



**UNIVERSIDAD DEL AZUAY**

**Facultad de Ciencias de la Administración**

**Escuela de Economía Empresarial**

*Análisis Económico – Financiero para el periodo 2010-2012 a la Empresa Fabricante de  
Ropa Deportiva “ECUADEPORTES”*

**Monografía previo a la obtención del título de**

**Economista Empresarial**

**Autores: Álvaro Ricardo Andrade Castro**

**Pablo Santiago Mejía González**

**Director: Econ. Lenin Zúñiga Condo**

**Cuenca, Ecuador**

**2013**

## **RESUMEN**

El estudio que se muestra en la presente monografía hace referencia a un “Análisis Económico-Financiero para el periodo 2010-2012 a la empresa fabricante de ropa deportiva Ecuadeportes” que muestra tres de las etapas más variables de su historia.

Este diagnóstico está constituido por un modelo de análisis que consta de: un estudio interno de la empresa, estudio del entorno económico y estudio financiero de “Ecuadeportes” para los tres periodos establecidos.

En cada estudio se han aplicado de manera objetiva las actividades y procedimientos correspondientes, obteniendo como resultado un breve diagnóstico para “Ecuadeportes” que consta además de conclusiones y recomendaciones que serán de gran utilidad para la mejora administrativa de la empresa.

## ABSTRACT

The study made known in this paper refers to a "Financial Analysis of *Ecuadeportes* sportswear manufacturer for the 2010-2012 period"; showing three of the most variable stages of its history.

This diagnosis is made by an analytical model comprising: an internal review of the company, a study of the economic environment, and a financial study of "*Ecuadeportes*" for the three periods established.

The corresponding activities and procedures were objectively applied in each study; obtaining as a result, a brief diagnosis for "*Ecuadeportes*", which also includes conclusions and recommendations that will be useful for the company's administration improvement.



  
Translated by,  
Lic. Lourdes Crespo

# CONTENIDO

<b>INTRODUCCION</b> .....	1
<b>CAPÍTULO I: LA EMPRESA</b> .....	3
1.1    Introducción .....	3
1.2    Historia.....	3
1.3    Estructura Organizacional.....	5
1.3.1 Misión .....	5
1.3.2 Visión.....	5
1.3.3 Organigrama .....	5
1.3.4 Características del Personal .....	6
1.4    Situación Actual.....	7
1.4.1 Principios .....	7
1.4.2 Valores.....	8
1.4.3Objetivos.....	8
1.5    Productos y Servicios que Ofrece .....	9
1.5.1 Elaboración de Productos .....	10
1.6    Su Mercado .....	10
1.6.1 Formas de Llegar al Cliente.....	11
1.6.2 Técnicas de Competencia .....	12
1.7    FODA.....	13
1.7.1 Fortalezas.....	13
1.7.2 Oportunidades.....	14
1.7.3 Debilidades .....	14
1.7.4 Amenazas.....	14
<b>CAPITULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO DEL SECTOR TEXTIL- MANUFACTURA</b> .....	15
2.1    Introducción .....	15
2.2    Entorno Industrial .....	15
2.2.1 Industria Manufacturera Textil.....	16
2.2.2Empleo Generado de la Industria Manufacturera Textil .....	17
2.2.3 Entorno Industrial Internacional.....	19

2.3	Análisis del PIB Sectorial .....	20
2.3.1	Participación del Sector en la Economía del Ecuador .....	21
2.4	Políticas Gubernamentales Asociadas a la Empresa.....	26
2.4.1	Instituto Nacional de Contratación Pública (INCOP) .....	27
2.4.1.1	Registro Único de Proveedores (RUP) Reglamento General.....	30
2.5	Programa Estatal “Hilando el Desarrollo” .....	31
2.5.1	Propósito del Programa .....	32
2.5.2	Objetivos del Programa .....	33
2.5.3	Estrategias Definidas con el Programa.....	33
2.5.4	Bases Legales para la Instauración del Programa .....	34
2.5.6	Beneficios que brinda el Programa Estatal “Hilando el Desarrollo”.....	36
 <b>CAPITULO III: ANÁLISIS FINANCIERO .....</b>		<b>38</b>
3.1	Introducción.....	38
3.2	Estados Financieros Básicos .....	38
3.2.1	Detalle de las Cuentas.....	41
3.2.1.1	Cuentas Relevantes del Estado de Resultados.....	41
3.2.1.2	Cuentas Relevantes del Balance General .....	44
3.3	Análisis de la estructura Patrimonial .....	46
3.3.1	Estructura de los activos.....	46
3.3.2	Estructura del activo circulante. ....	47
3.3.3	Estructura del financiamiento.....	48
3.4	Análisis de Niveles de Actividad o Eficiencia.....	49
3.4.1	Rotación de Cuentas por Cobrar.....	50
3.4.2	Rotación del Capital de Trabajo .....	51
3.4.3	Rotación de Cuentas Por Pagar .....	52
3.4.4	Rotación de Inventarios.....	52
3.5	Análisis de la Solvencia y Endeudamiento.....	53
3.5.1	Índice de Solvencia.....	54
3.5.2	Índice de endeudamiento.....	55
3.6	Comparaciones de Estados Financieros Vertical y Horizontal.....	56
3.7	Razones Financieras.....	64
3.7.1	Razones de Rentabilidad .....	64
3.7.1.1	Rentabilidad de los Ingresos.....	65

3.7.1.2 Rentabilidad Económica.....	66
3.7.1.3 Rentabilidad Financiera.....	67
3.7.2 Liquidez Financiera .....	68
3.7.2.1 Capital de trabajo.....	68
3.7.2.2 Liquidez Total o General .....	69
3.7.2.3 Prueba Ácida.....	70
<b>CAPITULO IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....</b>	<b>71</b>
4.1 Conclusiones .....	71
4.2 Recomendaciones .....	73
<b>BIBLIOGRAFIA .....</b>	<b>74</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>75</b>

## INTRODUCCION

En el presente trabajo monográfico hace referencia a un: “Análisis Económico-Financiero para el periodo 2010-2012 a la empresa fabricante de ropa deportiva Ecuadeportes”; tema que fue considerado con el afán de determinar pautas importantes que deben ser tomadas en cuenta para la toma de decisiones y lograr con ello una mejor administración de la empresa, estableciendo al análisis económico-financiero como una herramienta necesaria para alcanzar las metas trazadas.

A través de este estudio se pueden identificar las posibles falencias y las oportunidades de mejora que se llegarían a establecer en base a las conclusiones y recomendaciones que se logre proporcionar a la empresa.

El análisis propuesto está subdividido en cuatro partes:

El primer capítulo hace referencia a un conocimiento de la empresa “Ecuadeportes”, sus antecedentes históricos, estructura organizacional, situación actual, mercado; aspectos que han sido posibles gracias a la colaboración de los propietarios de la empresa. Se demostrará la principal actividad de la entidad que es la fabricación de ropa deportiva, revisando su misión, visión, valores y principales objetivos; además de un análisis FODA que determinará las mayores fortalezas y debilidades de la empresa así como sus oportunidades y amenazas a las que se enfrenta en el día a día.

En el segundo capítulo se considera el análisis económico con sus respectivos indicadores; se determina el entorno industrial, el PIB sectorial de la industria textil; así como el proyecto

estatal “Hilando el Desarrollo” y finalmente la creación del portal del Instituto Nacional de Contratación Pública (INCOP) tomado como una política gubernamental.

El capítulo tres desarrolla un análisis financiero considerando herramientas directamente relacionadas con la empresa que nos brindarán indicadores financieros útiles para establecer un breve diagnóstico de “Ecuadeportes” en los periodos del estudio.

Finalmente, en el capítulo cuarto se van a establecer las conclusiones y recomendaciones principales que se obtuvo con el desarrollo de los análisis anteriores, y que denotarán la fuerte variabilidad de la situación en los tres años examinados de la empresa.

# **CAPÍTULO I: LA EMPRESA**

## **1.1 Introducción**

El primer capítulo tiene como objetivo dar a conocer aspectos importantes de la empresa fabricante de ropa deportiva “Ecuadeportes”, sus antecedentes históricos, su fecha de constitución, su estructura organizacional, elaboración de sus productos; aspectos que han sido investigados gracias a la colaboración de la empresa.

Se planteará también el concepto modelo empresa, misión, visión, principios, valores, los productos y servicios que ofrece. Se presentaran las formas de cómo llegar al cliente, estrategias comunicacionales de la empresa; todos estos contenidos ayudaran a dar a conocer la empresa y los cuales servirán como base para la elaboración de la presente monografía.

## **1.2 Historia**

“Ecuadeportes” es una empresa de confección de ropa que provee de uniformes deportivos a sus clientes a través de la confección de los mismos. Fue creada hace ya más de veinte y un años en la ciudad de Cuenca por parte de los esposos: Sr. Carlos Andrade Rojas y la Sra. Esperanza Castro Terán; pero se la inscribió el 19 de septiembre de 1994 en el Registro Único de Contribuyentes. Según su base legal está considerada como una sociedad de hecho.

En un inicio fue un taller artesanal que contaba únicamente con dos máquinas de coser en las que laboraban los propietarios y una sola ayudante; pero con el paso del tiempo fue creciendo progresivamente, adquiriendo más maquinarias y contratando más trabajadoras.

A lo largo de los años su ubicación demográfica ha cambiado en ciertos momentos debido a estrategias personales del propietario; fenómeno que ha funcionado bajo algunas circunstancias.

Además, “Ecuadeportes” ha tratado de mantenerse al día en cuanto a los cambios tecnológicos en sus maquinarias se refiere, tomando en cuenta que la evolución técnica juega un papel muy importante a la hora de competir en este mercado.

Por otro parte, el personal de “Ecuadeportes” ha cambiado en sin número de ocasiones a lo largo de su trayectoria debido a su larga duración en el mercado; pero cabe mencionar que en un momento determinado llegó a contar con veinte y nueve colaboradoras y obviamente con una gran cantidad de maquinarias que actualmente forman parte de la estructura patrimonial de la empresa.

Hoy en día cuenta con once trabajadores y es ya una empresa mejor estructurada en cuanto a lo administrativo, demográfico y laboral se refiere; además, cuenta con una clientela establecida lo que demuestra la efectividad en el cumplimiento de sus objetivos.

### 1.3 Estructura Organizacional

#### 1.3.1 Misión

Ofrecer a la ciudad de Cuenca prendas deportivas que vayan de acuerdo a las tendencias actuales y que cuenten con precios accesibles para la ciudadanía, sin dejar a un lado la calidad de los productos para cumplir con las necesidades y las expectativas de los clientes.

#### 1.3.2 Visión

Lograr el posicionamiento de la empresa en la ciudad, además de convertirse en una empresa que en primera instancia cubra la zona austral del país y en un largo plazo se convierta en una empresa con cobertura a nivel nacional.

#### 1.3.3 Organigrama

Gráfico 1: Organigrama de la empresa “Ecuadeportes”



Fuente: "ECUADEPORTES"

### **1.3.4 Características del Personal**

#### **Experiencia, Preparación y Habilidades**

En la empresa “Ecuadeportes” la persona que cuenta con la mayor experiencia laboral es el gerente propietario; ya que puede realizar cualquier tipo de actividad y gestión en las distintas áreas de la misma; además de encargarse de la parte más relevante del proceso que es el diseño de los modelos, gracias a esto ninguna otra persona se convierte en indispensable para el funcionamiento de la empresa.

Sin embargo, debe señalarse que todas las personas que laboran en la empresa tienen las habilidades y la preparación que se necesita para desarrollar cada puesto en el que se las designe con una alta productividad.

#### **Calidad y relación interna**

Cabe mencionar que la relación interna de la empresa es muy buena; es decir, existe mucha camaradería entre el personal e incluso con los jefes sin entrar en el irrespeto ni en la sobre confianza.

#### **Experiencia del equipo trabajando juntos**

Ya que “Ecuadeportes” es una empresa que se viene manejando desde hace muchos años en el mercado y que generalmente intenta dar estabilidad laboral a sus

trabajadores, los integrantes del equipo son personas que ya trabajan juntos varios meses e incluso algunas varios años.

## **1.4 Situación Actual**

“Ecuadeportes” es una empresa de confección de ropa dedicada especialmente a la fabricación de uniformes para eventos deportivos y de proveer además a sus clientes de todos los implementos necesarios para dichos acontecimientos. Actualmente se logró unificar la fábrica y el almacén de ventas que se encuentra ubicada en las calles Presidente Borrero 13.22 y Antonio Vega Muñoz.

Esta empresa se encuentra legalmente registrada con el nombre de ECUADEPORTES, y además se encuentra laborando hace 21 años aproximadamente en la ciudad de Cuenca. Es una empresa productora que se proyecta mediante un variado portafolio en cuanto a modelos, tallas y variedad de los materiales que se utilizan para estos procesos.

La empresa utiliza proveedores específicos con los cuales tiene convenios que benefician lógicamente a las dos partes. Y sus clientes demuestran cierta fidelidad a la empresa que intenta satisfacer cada vez de mejor manera sus necesidades.

### **1.4.1 Principios**

- Considerar al cliente como el elemento clave.
- Intentar brindar la mayor estabilidad laboral posible.

- Formalidad y precisión en la entrega de contratos.
- Cordialidad y respeto en la atención al cliente.
- Beneficiar y beneficiarnos con unos productos de calidad.
- Establecer una actitud emprendedora y de crecimiento.

#### **1.4.2 Valores**

- ✓ Honestidad.
- ✓ Responsabilidad.
- ✓ Seriedad
- ✓ Confianza
- ✓ Puntualidad.

#### **1.4.3Objetivos**

- ✓ Aumentar el volumen de ventas.
- ✓ Consolidarse como una empresa de alta reputación.
- ✓ Conocer las expectativas y necesidades de los clientes para poder satisfacerlos.
- ✓ Incrementar la rentabilidad y la productividad en la empresa.
- ✓ Determinar estrategias competitivas que ayuden al desarrollo de la empresa.

## 1.5 Productos y Servicios que Ofrece

Los principales productos y servicios que dispone la empresa son los siguientes:

- ✓ Uniformes deportivos a sus clientes; es decir, las vestimentas necesarias para los eventos e inauguraciones de campeonatos deportivos que los clientes necesitan.
- ✓ Confección de ternos deportivos para damas y caballeros, casacas para cualquier tipo de competición o programa. En esencia confeccionamos lo que requiera el cliente para satisfacer sus necesidades.
- ✓ Uniformes para entidades educativas y convenios con ellas son otros de los productos y servicios con los que cuenta la empresa “Ecuadeportes”.
- ✓ Por otro lado, también se proporciona el servicio de estampados, bordados, servicio a domicilio (en algunos casos como para las entidades educativas) y las bandas que usan las madrinas en las inauguraciones deportivas.
- ✓ Además se cuenta con accesorios para el deporte como canilleras, rodilleras, musleras, muñequeras y tobilleras. También en el almacén se cuenta con balones, zapatos y algunos implementos afines.

Esta variedad de productos y servicios es justamente una de las formas que tiene la empresa para tratar de lograr la satisfacción plena del cliente y lograr con ello alcanzar la fidelidad que se espera por parte de estos.

Según el Gerente Propietario de “Ecuadeportes”, estos productos y servicios vienen ya bien marcados de hace años por lo que para los clientes forman parte ya del portafolio con el que cuenta la empresa.

### **1.5.1 Elaboración de Productos**

La empresa “Ecuadeportes” necesita de un proceso que consiste en la creación y la transformación del producto en prenda terminada y con los accesorios que sean necesarios para este proceso.

En lo que se refiere a mano de obra, la empresa cuenta actualmente con 11 personas encargadas de mantener y alcanzar los objetivos estipulados por la empresa, ya que es el recurso más importante de la misma.

En cuanto a los materiales que necesita la empresa para el proceso de producción, trabaja con proveedores establecidos y con tiendas minoristas en la ciudad mediante convenios, por lo que, se recibe la materia prima con descuentos especiales.

Como ya se mencionó anteriormente en el interior de la empresa se diseña y se elabora todo el producto, además de los accesorios y estampados, por tanto, no se requiere subcontratar ningún servicio externo salvo algún caso muy especial como por ejemplo los bordados o sublimados en las prendas.

### **1.6 Su Mercado**

El tamaño de la industria se ve influenciado por las distintas empresas de confección textil que existen en la ciudad, “Ecuadeportes” ha logrado establecerse en el mercado gracias a la gran satisfacción que va desarrollando en sus clientes y a los años que lleva en el mismo.

Otro punto que debe remarcar es la segmentación del mercado, la empresa llegó a encontrar un nicho de mercado que se enfoca en la clase media de la sociedad; sin embargo, ya en el campo real consideramos que “Ecuadeportes” es una empresa en la que se trabaja con cualquier tipo de clientes.

La política principal de la empresa consiste en obtener un bajo beneficio pero con mayores volúmenes en ventas, lo que significa mejorar las ganancias de la empresa.

Por otro lado, desde el año 2008 al 2011 la empresa trabajó con el estado en la confección de uniformes de las escuelas rurales de algunas partes del país en el programa estatal “Hilando el Desarrollo”, en donde bajo el portal del INCOP (Instituto Nacional de Compras Públicas) se obtenían los contratos de las diferentes redes del país pero para lograr este objetivo, se mantuvo la política mencionada con anterioridad.

En los últimos dos años, la empresa volvió a buscar mercado y gracias a algunas estrategias agresivas, hoy en día se encuentra nuevamente posicionada en la mente de gran parte de sus clientes.

### **1.6.1 Formas de Llegar al Cliente**

Todo negocio tiene que construir un puente para llegar a su mercado. En el caso de “Ecuadeportes”, para saber cómo es este puente debemos definir las estrategias respecto a:

- Promoción
- Ventas
- Distribución

**Promoción.-** en canales de promoción notamos que Ecuadeportes cuenta con cuñas radiales en los partidos del Deportivo Cuenca transmitidos por la emisora ondas azuayas; además, actualmente se está negociando un contrato con la televisora de la ciudad Unsión TV, por un paquete que asciende a \$600 gracias a un convenio que se hizo en base a un canje de productos que se les entrego en pasados días.

**Ventas.-** La empresa cuenta con una fuerza de ventas de una persona en el almacén propio de la empresa y con una persona que constantemente va a las diferentes entidades educativas a visitarlos y dar a conocer los productos con los que la empresa pueda ayudarles. El modelo concepto de la empresa es actuar como el canal directo de sus productos, intentando evitar a los clientes que sus necesidades sean satisfechas a valores más altos de los que se podrían establecerse.

**Distribución.-** se trabaja bajo el procesamiento de contratos numerados con los clientes, luego se convierten en órdenes de trabajo o pedidos, y finalmente cuando la orden está terminada se entrega sus productos en su almacén propio o a domicilio según los requerimientos del cliente.

### **1.6.2 Técnicas de Competencia**

“Ecuadeportes” cuenta con una variedad de productos y servicios que pone a disposición de sus clientes, bajo este enfoque, la diversificación del portafolio con el que cuenta la empresa es muy amplia.

El saber retener a los clientes es parte fundamental de un buen manejo empresarial, y esto está representado en “Ecuadeportes” como una estrategia que se ha podido implantar en el mercado al que pertenece dentro de la ciudad.

Otro aspecto que también sobresale dentro del modelo de retención a clientes ha sido poder diseñar una estrategia comunicacional; mediante la publicidad por parte de la empresa se ha podido venir ganando terreno en este mercado tan competitivo. Se ha dado generalmente a través de:

- Propagandas publicitarias en emisoras comúnmente utilizadas por el segmento seleccionado.
- Anuncio realizados por medio de volantes, sobre todo en las entidades educativas.
- Y sobre todo la publicidad de boca en boca que se ha tenido a lo largo de estos años.

## **1.7 FODA**

### **1.7.1 Fortalezas**

- Experiencia y contactos directos ya existentes con proveedores en lo que respecta a la materia prima requerida.
- Almacén propio con una excelente ubicación.
- Calidad de los productos elaborados en la empresa.
- La puntualidad y servicio al cliente que se brinda en el almacén.

### **1.7.2 Oportunidades**

- Aprovechar que en nuestro medio, hoy por hoy las personas se dedican mucho más que antes a hacer deporte.
- La gran cantidad de canchas sintéticas que se han creado en la ciudad y por ende la cantidad de campeonatos ha aumentado los últimos años.
- La prohibición de que en las entidades educativas se realicen contratos directos con fábricas de ropa para los uniformes de sus estudiantes. Esto crea la facilidad de escoger a los clientes en donde comprar estos uniformes en base a precio y calidad.

### **1.7.3 Debilidades**

- Falta de control y asignación de tareas al personal.
- No tener buen plan de contingencia en caso de algún accidente.
- Falta de manual de operaciones.
- Establecimiento de precios bajos en sus productos.

### **1.7.4 Amenazas**

- Bajas barreras de entrada para este mercado en la ciudad.
- Presencia de productos peruanos a precios bajos en el mercado.
- Estrategias agresivas de mercadeo de la competencia.
- Escasa mano de obra calificada que se encuentre en desempleo.

## **CAPITULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO DEL SECTOR TEXTIL-MANUFACTURA**

### **2.1 Introducción**

En el presente capítulo se ha recopilado temas importantes en el plano del entorno económico, y se analizará la industria en la que se desenvuelve la empresa “Ecuadeportes”, y la aportación que tiene esta actividad en la Economía del Ecuador, así como la intervención del gobierno, políticas que se han desarrollado y han tenido efectos sobre la actividad textil-manufacturera de la empresa.

Se utilizarán algunos índices económicos que servirán de mucho para visualizar en cifras a la actividad textil del Ecuador investigados del Banco Central del Ecuador (BCE) y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), como también se resaltará el programa estatal “Hilando el Desarrollo” como un dato importante de la empresa “Ecuadeportes”.

### **2.2 Entorno Industrial**

“La industria es uno de los sectores que más aportan a la producción interna bruta de cada país y además concentra un gran porcentaje de la fuerza laboral. La evolución de este sector permite el desarrollo de los países en cuanto a mejorar la eficiencia operativa, el desarrollo de la ciencia, la tecnología y la innovación, y a su vez ayuda al crecimiento de los sectores que se

encadenan con la Industria. En un gran número de países en América, la industria ocupa entre el segundo y tercer puesto en importancia por su contribución en el PIB, y como fuente de trabajo”<sup>1</sup>.

“La actividad manufacturera de textiles constituye una importante fuente generadora de empleo, la cual demanda mano de obra no calificada y es además una industria integrada que requiere insumos de otros sectores como la industria de plásticos, industria química, etc. Sin embargo, las exportaciones de artículos relacionados con esta industria han presentado en los últimos años un crecimiento significativo, es por esto que la industria de manufactura de textiles se enfrenta al duro reto de la competencia dentro y fuera del país con productos de origen externo en particular los de procedencia China”<sup>2</sup>.

El Ecuador es un país en vías de desarrollo y una de las razones es la poca gestión que se le ha dado a las ramas manufactureras. Por tal motivo son pocas las industrias que presentan grandes avances y su desempeño es realmente significativo para la economía, sin embargo la mayoría aún carece de nuevos procesos e innovación.

### **2.2.1 Industria Manufacturera Textil**

En el Ecuador existen tres grandes grupos de actividades que componen el sector textil, de acuerdo a los datos arrojados por el Censo Nacional Económico 2010: Comercio, Manufactura y Servicios.

---

<sup>1</sup> Horna, Luis. Osorio Natalia. Análisis del Mercado del Sector Industrias manufactureras bajo un enfoque de Concentración Económica, Ecuador, 2008, p. 232

<sup>2</sup> Carrillo, Daniela. Diagnóstico del sector Textil y de la Confección INEC, 2010, p.2.

En las actividades de Comercio existen 31.983 establecimientos económicos, de los que el 80% se dedican a la venta al por menor de prendas de vestir, calzado y artículos de cuero en comercios especializados; el 13% a la venta al por menor de textiles, prendas de vestir y calzado en puestos de venta y mercado; y el 7% a otros negocios similares.<sup>3</sup>

Las actividades de Manufactura cuentan con 11.006 establecimientos, de los cuales el 74,2% corresponde a la fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel; el 8,2% a fabricación de artículos confeccionados de materiales textiles, excepto prendas de vestir; el 8,2% a fabricación de calzado y el 9,5% restante a otras actividades de manufactura. Pichincha (27%), Guayas (17%), Tungurahua (8,1%), Azuay (7,5%) e Imbabura (4,5%) son las provincias donde se asientan el mayor número de establecimientos del sector textil.

Mientras que en las actividades de Servicios se registran 4.054 establecimientos, de los que el 56% se dedican a la Reparación de calzado y artículos de cuero, y el 44% restante se dedica al Lavado y limpieza de productos textiles y de piel.

## **2.2.2 Empleo Generado de la Industria Manufacturera Textil**

El personal ocupado total de las actividades relacionadas al sector manufacturero textil asciende a 115.937 personas (68.215 mujeres y 47.722 hombres). En los establecimientos de Comercio se encuentran ocupadas 62.352 personas, en Manufactura 46.562 y en Servicios 7.023 en el gráfico N° 2 se observan los porcentajes por sector económico y personal ocupado.

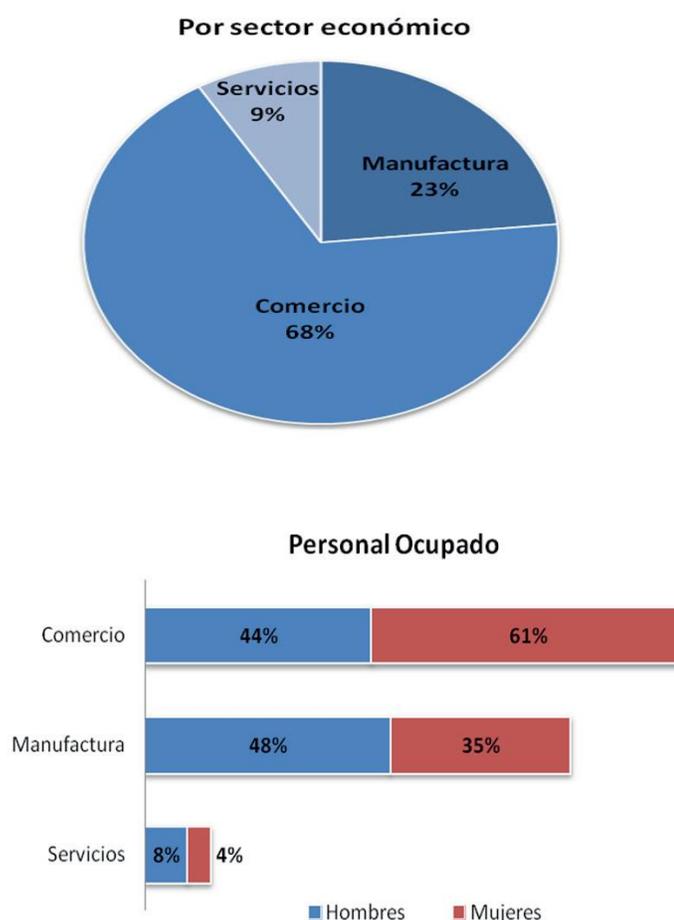
---

<sup>3</sup>Censo Nacional Económico, Instituto Nacional de Estadística y Censos:

La industria textil y confección en el año 2011 tuvo 121.850 trabajadores ocupados directos. En el 2012, 123.044, es decir, un crecimiento menor al 1%. Por lo tanto se generaron menos de 1.300 plazas de empleo. De las 123 mil personas que laboraron en el año 2009, 55 mil eran ocupados plenos, 65 mil subempleados y 2.300 no clasificados.

“Más del 50% está en la informalidad, además que lo deseable sería crear muchas más plazas de empleo por año”, afirma el Lcdo. Javier Díaz Crespo, Presidente Ejecutivo AITE.

**Gráfico 2: Industria Textil por sector económico y personal ocupado**



**Fuente:** Censo Nacional Económico 2010, INEC.

Los datos investigados en el INEC, nos muestra que dos tercios de quienes laboran en el área están subempleados, estos corresponden a los informales sin ningún tipo de protección social y muchas veces con ingresos inferiores al sueldo mínimo legal. Cerca de un tercio de trabajadores que son ocupados plenos, con un empleo formal, y beneficios de ley más del 80% tenía en 2010 sueldos en el rango de \$240-\$500, es decir alrededor de la media de ingresos individuales del Ecuador, de acuerdo a las encuestas de condiciones de vida la industria de manufactura textil es un sector que emplea a personas humildes, (68%) mujeres, las cuales con mayor número se concentran en las ciudades de : Quito, Ambato, Atuntaqui, Guayaquil y Cuenca.

La industria ecuatoriana creció por encima del 3,4% según las cifras emitidas por el Banco Central del Ecuador (BCE), pero el sector textil tan sólo creció el 1,2% (564 millones de dólares del PIB), una cifra por debajo del 1,6% alcanzado en el 2011.

### **2.2.3 Entorno Industrial Internacional**

El Entorno Internacional influye en la Economía de nuestro país, siendo el comercio mundial de textiles un indicador importante el cual está liderado por China y la Unión Europea en lo que se refiere a los principales exportadores, con una participación del 38,2% y 33,4% respectivamente. Para el año 2010, China exportó textiles por un valor de USD 77 miles de millones, mientras que la Unión Europea alcanzó un valor de USD 67 miles de millones. (Graf. 3).<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup>Informe del Comercio Mundial 2011, Organización Mundial de Comercio, Tabla II.64.

### Gráfico 3: Exportación Textil



**Fuente:** Organización Mundial de Comercio, OMC.

En cuanto a las importaciones mundiales de textiles reportadas por la Organización Mundial de Comercio, los países líderes son: Unión Europea (41%); Estados Unidos (13%) y China (10%).

La industria de manufactura de textiles enfrenta a economías de la región muy dinámicas, como Brasil, Colombia y, de forma creciente, el Perú, que en los últimos años ha tenido una participación relevante y que ha ido ganando mercado en la ciudad por el bajo costo que tiene.

### 2.3 Análisis del PIB Sectorial

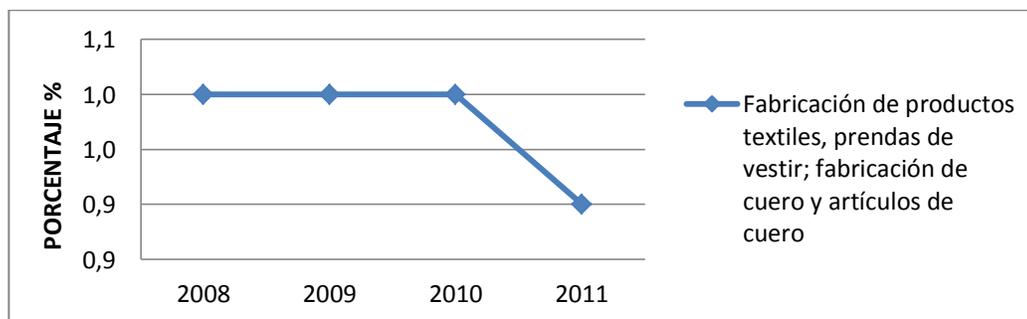
Es importante realizar un estudio sectorial para darnos cuenta de mejor manera el desenvolvimiento de un sector productivo que obviamente tiene una actividad en particular,

los datos que nos da el Banco Central del Ecuador (BCE), sirve de mucho para este análisis con el fin de establecer la importancia del sector en relación a la economía nacional.

### 2.3.1 Participación del Sector en la Economía del Ecuador

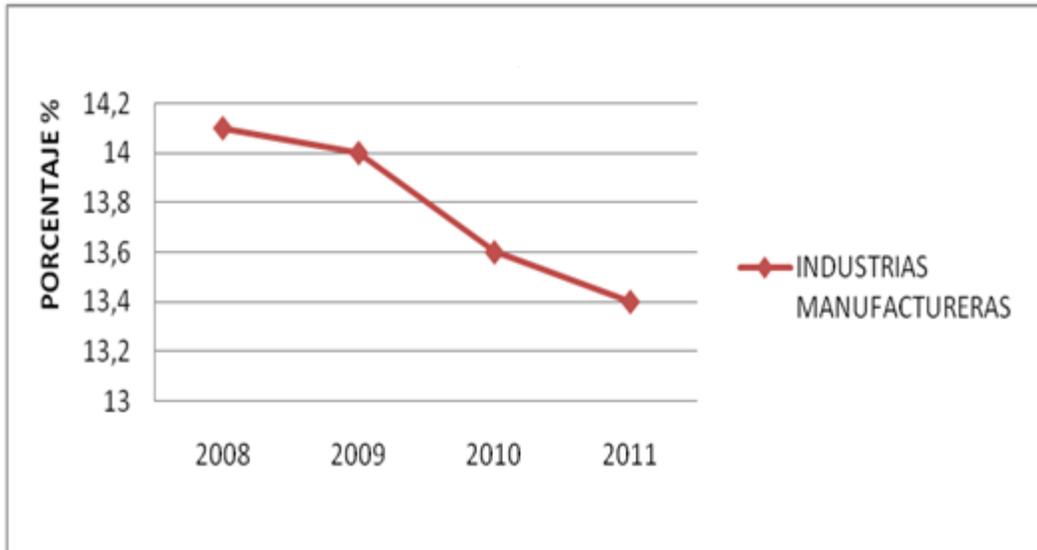
El sector productivo en el cual interviene la Empresa “Ecuadeportes” es de la fabricación de productos textiles y prendas de vestir la cual forma parte de la industria manufacturera. Según las previsiones del Banco Central del Ecuador (BCE), para el 2011 este sector aportó con aproximadamente un punto porcentual al Producto Interno Bruto (PIB), cuya contribución se ha venido manteniendo, pero no podemos decir lo mismo de la Industria Manufacturera Textil que para el 2012 aportó el 13,4% al PIB, excluyendo la refinación de petróleo, es la segunda industria más importante después de la industria de fabricación de alimentos y bebidas. Sin embargo existe una tendencia descendente para los últimos años. (Graf.4-5).

**Gráfico 4: Valor Agregado Bruto de la Industria de fabricación de productos textiles, prendas de vestir, fabricación de cuero y artículos de cuero a precios de 2000 Estructura porcentual**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (BCE) Cuentas Nacionales

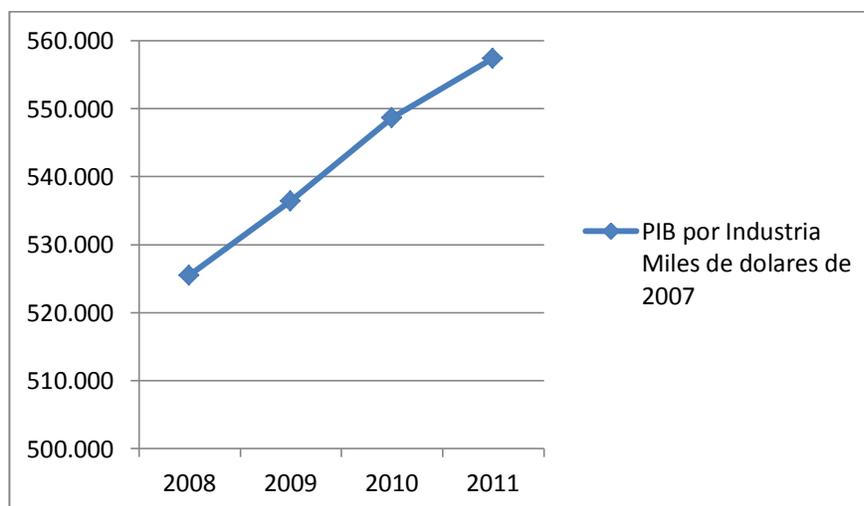
**Gráfico 5: Valor Agregado Bruto de la Industria Manufacturera a precios de 2000**  
**Estructura porcentual**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (BCE) Cuentas Nacionales

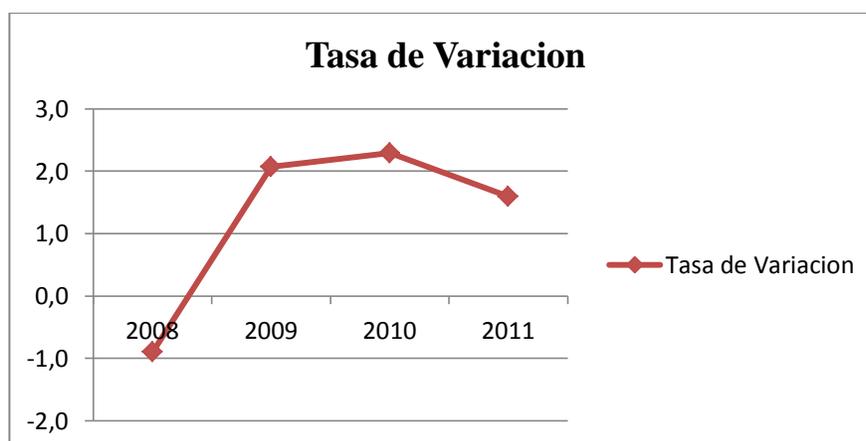
Haciendo el análisis en términos Absolutos para el año 2011 el valor agregado bruto de la industria de fabricación de productos textiles, prendas de vestir, fabricación de cuero y artículos de cuero fue de \$ 557.458 dólares, sin embargo la tasa de variación refleja un decrecimiento; del 2,3% en 2010 al 1,6% que corresponde al 2011 es una previsión negativa que tiene la industria en la aportación al PIB del Ecuador. (Graf 6)

**Gráfico 6: Valor Agregado Bruto de la industria de fabricación de productos textiles, prendas de vestir, fabricación de cuero y artículos de cuero a precios de 2007 Miles de dólares**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (BCE) Cuentas Nacionales

**Gráfico 7: Tasa de variación de la industria de fabricación de productos textiles, prendas de vestir, fabricación de cuero y artículos de cuero a precios de 2007 en porcentajes**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (BCE) Cuentas Nacionales

Un indicador muy importante que se ha analizado es el Índice de Volumen Industrial (IVI), el cual determina las variaciones infranuales y la tendencia que tiene la producción de

bienes en el país. También, sirve de herramienta de análisis para varios organismos públicos y privados que estudian sectores de la Economía Nacional, este indicador es el resultado del procesamiento de la información de los valores monetarios de las ventas e inventarios mensuales de los productos terminados fabricados por los establecimientos manufactureros correspondientes.

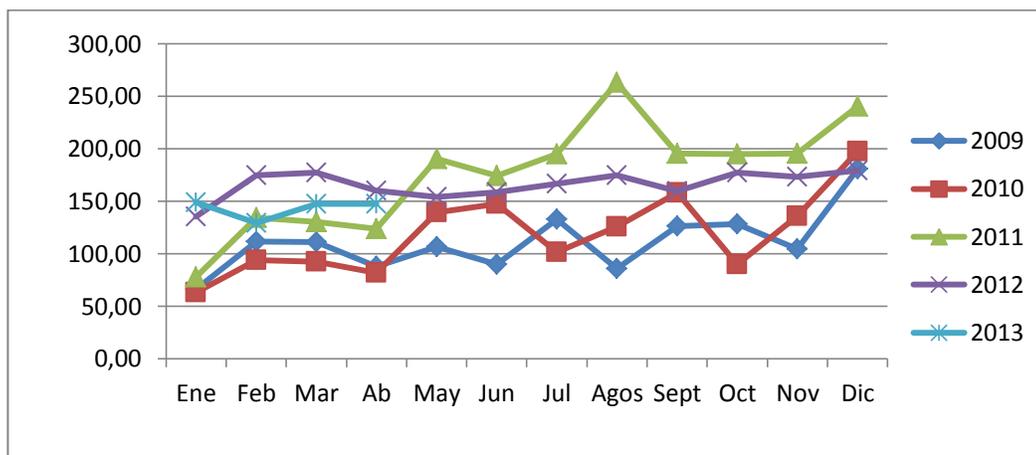
En agosto de 2011 el Índice de Volumen Industrial ecuatoriano del sector industrial dedicado a la fabricación de prendas de vestir llega a su máximo valor en (263,39) siendo aceptable, sin embargo ha tenido una clara disminución en el 2012 el cual en agosto fue de (174,65) y en diciembre del mismo año tuvo una pequeña variación a (179,50). Es evidente que este sector está presentando poco dinamismo en términos de volumen de producción. (Cuadro.1-Graf.8)

**Cuadro 1: Índice de Volumen Industrial (IVI)**

<b>IVI 2009-2013(MENSUAL)</b>												
	<b>Ene</b>	<b>Feb</b>	<b>Mar</b>	<b>Ab</b>	<b>May</b>	<b>Jun</b>	<b>Jul</b>	<b>Agos</b>	<b>Sept</b>	<b>Oct</b>	<b>Nov</b>	<b>Dic</b>
<b>2009</b>	66,24	111,58	111,33	88,10	106,49	90,17	132,89	85,99	126,27	128,25	104,93	180,88
<b>2010</b>	63,05	94,18	92,56	82,15	139,31	147,75	101,69	126,15	158,10	90,07	135,93	197,56
<b>2011</b>	77,76	134,29	130,26	123,66	190,69	174,13	195,03	263,39	195,42	195,32	195,41	240,62
<b>2012</b>	135,31	174,72	177,47	160,22	154,43	158,52	166,94	174,65	159,57	177,44	173,54	179,50
<b>2013</b>	149,04	129,38	147,47	147,67								

**Fuente:** INEC

**Gráfico 8: IVI 2009-2013 MENSUAL (Valores Monetarios)**

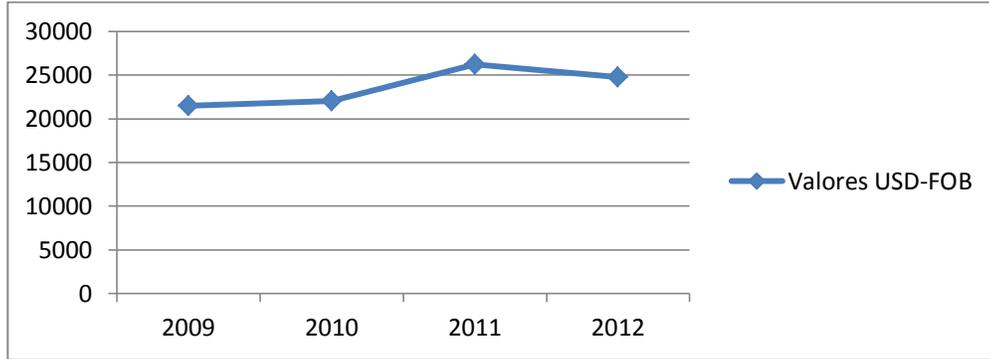


**Fuente:** INEC

### **Exportaciones no petroleras (Prendas de Vestir) Participación y valores USD-FOB**

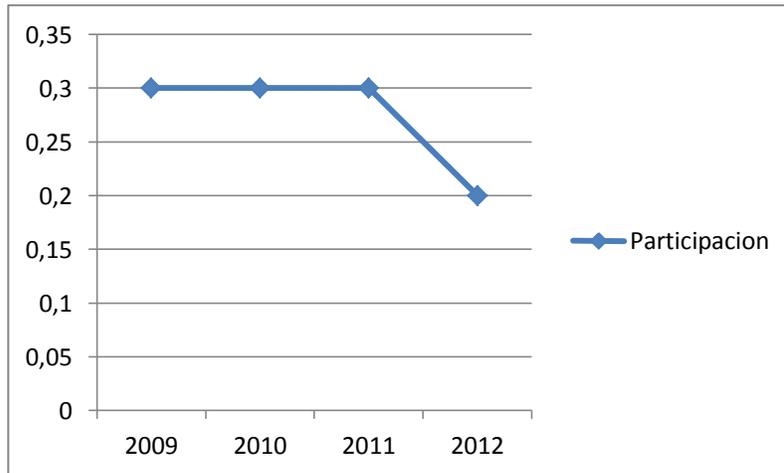
De acuerdo a los datos investigados en el Banco Central del Ecuador (BCE), se nota que para el 2012 las exportaciones no petroleras en valor FOB ascendieron a USD 10,106,807 millones monto que representa un aumento del 7,8% con relación a las exportaciones del 2011 que fueron USD 9,377,485 millones, con respecto a las de prendas de vestir en valor FOB ha alcanzado USD 24.800 millones disminuyendo a lo que tuvo en 2011 que alcanzo USD 26.256 millones, y su participación en las exportaciones totales en el sector manufacturero disminuyo en un punto porcentual, siendo en el 2012 el 0,2%. (Graf.9-10)

**Gráfico 9: Valores USD-FOB (Exportaciones no petroleras)**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Gráfico 10: Participación (Exportaciones no petroleras)**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

#### **2.4 Políticas Gubernamentales Asociadas a la Empresa**

“Ecuadeportes” a lo largo de los años ha sido una empresa que ha mantenido un crecimiento continuo; en su recorrido se vio delante de una oportunidad que se presentó en el año 2009 en la que se pudo acceder a trabajar para el estado conjuntamente con otros 27 talleres de la ciudad en la prueba piloto del proyecto estatal “Hilando el desarrollo” y en el

cual, a través de la Ley Orgánica Nacional de Contratación Pública (105 artículos en un documento de 43 páginas) creada por parte de la Asamblea Nacional del Ecuador, se crea el Instituto Nacional de Contratación Pública.

La empresa, al ver el éxito que presentaba este proyecto, se mantuvo participando en él por tres años y, aunque las ganancias en cada prenda eran bajas por obvias razones, “Ecuadeportes” se inclinó por seguir adelante en este proyecto dado que los volúmenes de ventas eran elevados y con ello representaba la ganancia esperada para la empresa; además, se aumentó la fuerza laboral en todos los talleres participantes del grupo de la ciudad y con esto se cumplían los objetivos del estado de aumentar el empleo en la industria de confección de ropa de la ciudad y los beneficios para las familias de los trabajadores que esto conlleva..

Más adelante se detallará la intervención de la empresa en el proyecto; sin embargo por ahora entenderemos de qué trata la política gubernamental expedida en la Ley Orgánica Nacional de Contratación Pública con la creación del Instituto Nacional de Contratación Pública INCOP.

#### **2.4.1 Instituto Nacional de Contratación Pública (INCOP)**

Ante la ausencia de planificación y de políticas de compras públicas que habían derivado en discrecionalidad y desperdicio de recursos por parte de las instituciones contratantes del Estado, el 04 de agosto de 2008 se expide la “Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública”<sup>5</sup> –LOSNC–a través de la cual se creó el Instituto Nacional de Contratación Pública (INCOP).

---

<sup>5</sup>Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial 395, 4-VIII-2008)

El INCOP forma parte del Sistema Nacional de Contratación Pública –SNCP–, que no es otra cosa que el medio a través del cual todas las instancias, organismos e instituciones que manejan recursos públicos articulan su planificación, programación, presupuesto, control, administración y ejecución de las adquisiciones de bienes y servicios, así como la ejecución de obras públicas.

El INCOP tiene como misión liderar la gestión transparente y efectiva de la Contratación Pública, optimizar los recursos del Estado, y dinamizar el desarrollo del sector productivo del país. Además convertirse en la mejor institución de la administración pública nacional y un referente de la contratación pública regional, por su alto desempeño, óptimos resultados y confianza de la sociedad.

El sistema Nacional de Compras Públicas, cuenta con una página de acceso en línea que agiliza y optimiza el proceso de contratación pública. En él se encuentran tanto la oferta como la demanda. La dirección es: [www.compraspublicas.gob.ec](http://www.compraspublicas.gob.ec).

Los beneficios del Sistema de Compras Públicas son:

- Transparencia en los procesos de contratación de bienes, obras y servicios.
- Información de los Proveedores con su amplia gama de suministros.
- Publicación de información confiable y oportuna de los procesos de adquisición.

## **Transparencia del Portal**

A Continuación mencionaremos el artículo de la Ley Orgánica de Contratación Pública en donde se hace referencia a la transparencia que deben tener los procesos de contratación por parte tanto de los proveedores como de los encargados de acreditar los contratos a éstos.

Art. 7.- Difusión de la Información Pública.- Por la transparencia en la gestión administrativa que están obligadas a observar todas las instituciones del Estado que conforman el sector público en los términos del artículo 118 de la Constitución Política de la República y demás entes señalados en el artículo 1 de la presente Ley, difundirán a través de un portal de información o página web, así como de los medios necesarios a disposición del público, implementados en la misma institución, la siguiente información mínima actualizada, que para efectos de esta Ley, se la considera de naturaleza obligatoria:

1. Información Administrativa
2. Información Legal
3. Información Financiera
4. Información Operativa
5. Información de Planificación Institucional
6. Información de Regulación y Control

#### **2.4.1.1 Registro Único de Proveedores (RUP) Reglamento General**

Para formar parte del RUP, el proveedor que desee registrarse observará el procedimiento que para el efecto dicte el INCOP.

Sin perjuicio de lo anterior, si existen interconexiones de sistemas o bases de datos, el INCOP podrá establecer los mecanismos complementarios en cuanto a inscripción, habilitación y actualización de información.

El proveedor habilitado en el Registro Único de Proveedores RUP, que accede al portal [www.compraspublicas.gob.ec](http://www.compraspublicas.gob.ec), se someterá de manera expresa y sin reservas, al contenido del acuerdo de responsabilidad que le solicitará aceptar el sistema, de manera previa a acceder al mismo.

Las entidades contratantes se registrarán en el Portal [www.compraspublicas.gov.ec](http://www.compraspublicas.gov.ec) para acceder al uso de las herramientas del SNCP. Para tal propósito ingresarán en el Portal [www.compraspublicas.gov.ec](http://www.compraspublicas.gov.ec) la información requerida.

Una vez que el INCOP haya constatado la validez de la autorización del representante de la entidad contratante, le entregará el permiso de accesibilidad para operar en el Portal [www.compraspublicas.gob.ec](http://www.compraspublicas.gob.ec), bajo los mecanismos de accesibilidad controlada mediante la entrega de usuarios y contraseñas. La responsabilidad por el uso de las herramientas y contraseñas será solidaria entre la máxima autoridad y las personas autorizadas por ésta.

El portal [www.compraspublicas.gob.ec](http://www.compraspublicas.gob.ec) no aceptará más de un Registro por entidad contratante, hecho que será validado con el número de Registro Único de Contribuyentes.

Sin perjuicio de lo indicado en el inciso anterior, la entidad contratante que cuente con establecimientos desconcentrados administrativa y financieramente, tales como: sucursales, regionales, agencias, unidades de negocios territorialmente delimitadas, entre otras, podrá inscribir a cada uno de dichos establecimientos como unidad de contratación individual, para lo que será condición indispensable que éstos posean un RUC independiente. En este caso, el responsable del establecimiento desconcentrado será considerado como máxima autoridad, para los efectos previstos en la Ley y el presente Reglamento General.

## **2.5 Programa Estatal “Hilando el Desarrollo”**

A finales del año 2008 se crea el programa estatal “Hilando el Desarrollo” y este consistía en la confección de uniformes deportivos para las instituciones rurales (en un inicio) del país. Para realizar dichos uniformes deportivos la empresa “Ecuadeportes” en primera instancia se registró como proveedor del estado a través de la página en línea del Instituto Nacional de Compras Públicas, para luego pasar a formar parte de los concursos que se presentaban para adjudicarse los contratos de las diferentes unidades ejecutoras del país.

En este proyecto la empresa formo parte de la prueba piloto y aunque las ganancias individuales (kits de 7 prendas) no llamaban mucho la atención, el gerente de “Ecuadeportes” tomo la decisión de participar en él esperando que los volúmenes de ventas representaran la ganancia esperada, y no se equivocó, los volúmenes eran muy elevados y cumplían plenamente las expectativas planteadas al inicio del programa.

Tanto es así que cada año entraban más y más talleres e incluso fábricas medianas al proyecto por lo llamativo de sus ventas. En Cuenca, gracias a la idea del gerente de

“Ecuadeportes”, se unieron 28 talleres de la ciudad con el fin de mediante esta asociatividad alcanzar niveles más altos de producción y con ello competir de mejor manera con las empresas mucho más grandes del país. Así es que se trabajó durante varios años (tres) en los que todas las empresas y talleres que formaron parte de este grupo en la ciudad crecieron a pasos agigantados y muchos de ellos hoy en día pasaron de ser simples talleres artesanales a consolidarse como pequeñas empresas.

### **2.5.1 Propósito del Programa**

El Proyecto “Hilando el Desarrollo” tiene como propósito dotar de uniformes escolares gratuitos a los niños y niñas de primero a séptimo año de Educación General Básica de escuelas fiscales ubicadas en zonas rurales del país, y a la vez fomentar la inclusión económica y social de artesanos.

Hilando el Desarrollo busca lograr la universalización de la educación básica a través de la entrega de uniformes escolares de manera gratuita a niños y niñas de establecimientos fiscales de las zonas rurales de todas las provincias del país, incentivando la matriculación escolar y generando un modelo de Inclusión Económica a través de nexos con los actores de la economía popular y solidaria.

El Programa Hilando el Desarrollo es una iniciativa del Gobierno Nacional para dar cumplimiento a lo establecido en la Constitución Política del Ecuador, el Plan Nacional del Buen Vivir y el Plan Decenal de Educación.

## **2.5.2 Objetivos del Programa**

### **Objetivo General**

Contribuir a la eliminación de barreras de ingreso al sistema fiscal de educación a través de la entrega gratuita de uniformes escolares a niños y niñas de zonas rurales del país Generar modelo de desarrollo socioeconómico, local y solidario. (Articulación del sector productivo artesanal).

### **Objetivos Específicos**

Entregar los uniformes escolares a los niños y niñas de establecimientos fiscales de las zonas rurales del país. Incentivar en los padres de familia el envío de sus hijos a los establecimientos educativos. Generar espacios para que el sector productivo artesanal y de pequeños empresarios participen en la confección de los uniformes escolares. Fomentar la asociación. Mejorar la autoestima de los beneficiarios. Aliviar la economía familiar.

## **2.5.3 Estrategias Definidas con el Programa**

Se tomó en cuenta las realidades de los establecimientos fiscales y fiscomisionales de las áreas rurales con mayores niveles de pobreza, según el Sistema de Indicadores Sociales del Ecuador (SIISE), el 70,6% (Censo del 2001) de la población de entre 6 y 17 años no se matricula en las escuelas por razones económicas. Una de las principales razones que impiden la matriculación es la falta de dinero para la compra de uniformes. Este Programa es el resultado de una acción coordinada y mancomunada del Ministerio

de Coordinación de Desarrollo Social con el Ministerio de Educación el Ministerio de Trabajo a través del SECAP y la Junta de Defensa del Artesano, entidades que desarrollaron todo un proceso para la validación de talleres artesanales para asegurar la calidad de la confección de los uniformes. Componentes de inclusión económica: Capacitación en procesos de contratación pública. Asistencia técnica. Fortalecimiento de grupos asociativos. Línea de financiamiento de segundo piso a través del Sistema de Finanzas Populares a instituciones financieras para que sean canalizadas. Parámetros inclusivos para la calificación de las propuestas en el marco jurídico de la ley de Contratación Pública de manera que se beneficien los actores de la Economía Popular y Solidaria.

#### **2.5.4 Bases Legales para la Instauración del Programa**

El programa estatal “Hilando el Desarrollo”, como no puede ser de otra forma, mantiene sus bases legales en dos artículos de la Constitución Política del Ecuador que mencionan:

Art.26.- La educación es un derecho de las personas a lo largo de su vida y un deber ineludible e inexcusable del Estado. Constituyen un área prioritaria de la política pública y de la inversión estatal, garantía de la igualdad e inclusión social y condición indispensable del buen vivir. Las personas, las familias y la sociedad tienen derecho y la responsabilidad de participar en el proceso educativo.

Art.340.- El sistema nacional de inclusión y equidad social es el conjunto articulado y coordinado de sistemas, instituciones, políticas, normas, programas y servicios que

aseguran el ejercicio, garantía y exigibilidad de los derechos reconocidos en la Constitución y el cumplimiento de los objetivos régimen de desarrollo.

### **2.5.5 Plan Nacional de Desarrollo y Educación a los que contribuye el Programa**

#### **Plan Nacional de Desarrollo**

Objetivos del Plan Nacional de Desarrollo a los que contribuye el Programa Estatal “Hilando el Desarrollo”:

- Mejorar las capacidades y Potencialidades de la ciudadanía
- Auspiciar la igualdad, la cohesión y la integración social.

Políticas del Plan Nacional de Desarrollo con las que se relaciona:

- Impulsar la economía social y solidaria, generar empleo productivo digno y reconocer el trabajo en todos sus ámbitos.
- Impulsar el acceso universal a educación de calidad.

Metas del Plan Nacional de Desarrollo al que Contribuye:

- Revertir la desigualdad económica, al menos a niveles de 1995.

## **Plan Nacional de Educación**

Política del Plan Nacional de Educación al que contribuye el Programa Estatal “Hilando el Desarrollo”:

- Universalización de la Educación General Básica de primero a décimo año.

Objetivo del Plan Nacional de Educación:

- Brindar educación de calidad y calidez, con enfoque inclusivo y de equidad, a todos los niños y niñas para que desarrollen sus competencias de manera integral y se conviertan en ciudadanos positivos, activos, capaces de preservar el ambiente natural y cultural, y respetuoso de la pluralidad y multilingüismo.

Línea de Acción de este Plan Nacional de Educación:

- Eliminación de barreras de acceso y permanencia en la Educación General Básica.

### **2.5.6 Beneficios que brinda el Programa Estatal “Hilando el Desarrollo”**

#### **Procesos de contratación**

El proceso de contratación es descentralizado y de responsabilidad exclusiva de las Subsecretarías Regionales de Educación, Direcciones Provinciales de Educación, Colegios

Técnicos y Redes Educativas Rurales de las diversas provincias. Bajo el amparo de la Ley de Contratación Pública y con el apoyo del Instituto de Compras Públicas (INCOP) se implementaron nuevos procesos de contratación bajo las Modalidades de: Ferias Inclusivas, Cotizaciones y Menor Cuantía.

### **Productores de los uniformes**

Los artesanos y pequeños confeccionistas del área de la confección, con capacidad de producción, quienes deben cumplir con los estándares de calidad definidos en las prendas.

### **Uniformes con materia prima nacional**

Con el objetivo de que los uniformes se elaboren con materia prima nacional y de abaratarlos insumos para la producción, el Ministerio de Coordinación de Desarrollo, la Asociación de Industriales Textileros del Ecuador (AITE) y la CAPEIPE (Cámara de la Pequeña Industria de Pichincha), además de otras empresas, suscribirán un convenio de cooperación para brindar este beneficio. El convenio permitirá que los artesanos y pequeños productores que participan en este proyecto se beneficien con precios accesibles para la compra de materia prima.

## **CAPITULO III: ANÁLISIS FINANCIERO**

### **3.1 Introducción**

Realizar el análisis financiero a la empresa “Ecuadeportes” proporcionará índices y cifras relevantes para el diagnóstico y posteriores recomendaciones para la misma. “El análisis financiero es un proceso mediante el cual se aplican diversos métodos a los estados financieros e información complementaria para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración y tener una base apropiada”<sup>6</sup>.

En el presente capítulo se realiza un análisis financiero para el periodo comprendido entre los años 2010 al 2012 para ello hemos escogido técnicas y herramientas aplicables a la empresa “Ecuadeportes” las cuales brindaran pautas importantes para conocer el estado financiero de la empresa.

### **3.2 Estados Financieros Básicos**

Los estados financieros básicos son: Estado de Resultados y Balance General, los cuales fueron proporcionados por la empresa para los años 2010 al 2012. (Cuadro 2 y 3)

---

<sup>6</sup> Fernández Torres, Alis Chavela. Resumen Trabajo 3 sobre el Análisis Financiero, México, Octubre 2009, p 1.

**Cuadro 2: Estado de Resultados “Ecuadeportes”**

Estado de Resultados "Ecuadeportes" al 31 de Diciembre (U. S. Dólares)			
	2010	2011	2012
Ventas	\$ 208.189,49	\$ 6.175,23	\$ 28.548,45
Costo de Produccion	\$ 172.259,92	\$ 6.298,12	\$ 13.723,32
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$ 35.929,57</b>	<b>(\$ 122,89)</b>	<b>\$ 14.825,13</b>
Gastos Administrativos y de Ventas	\$ 3.813,68	\$ 670,26	\$ 6.098,68
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>\$ 32.115,89</b>	<b>(\$ 793,15)</b>	<b>\$ 8.726,45</b>
Gastos Financieros	\$ 8.196,00	\$ 8.196,00	\$ 2.732,00
Utilidad antes de trabajadores e impuestos	\$ 23.919,89	(\$ 8.989,15)	\$ 5.994,45
Participacion trabajadores	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>\$ 23.919,89</b>	<b>(\$ 8.989,15)</b>	<b>\$ 5.994,45</b>
Impuesto a la renta	\$ 767,29	\$ 0,00	\$ 0,00
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 23.152,60</b>	<b>(\$ 8.989,15)</b>	<b>\$ 5.994,45</b>

**Fuente:** “Ecuadeportes”

**Cuadro 3: Balance General “Ecuadeportes”**

<b>Balance General</b>			
<b>"Ecuadeportes"</b>			
<b>al 31 de Diciembre</b>			
<b>(U. S. Dólares)</b>			
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Activo</b>			
<b>Activo Circulante</b>			
Efectivo	\$ 1.040,00	\$ 260,00	\$ 1.560,00
Bancos	\$ 11.000,00	\$ 0,00	\$ 2.500,00
Cuentas por Cobrar	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 1.294,00
Documentos por Cobrar	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 397,00
Inventarios	\$ 841,05	\$ 2.421,00	\$ 2.721,00
<b>Total Activo circulante A C</b>	<b>\$ 12.881,05</b>	<b>\$ 2.681,00</b>	<b>\$ 8.472,00</b>
<b>Activo Fijos</b>			
<b>Terrenos</b>			
Maquinaría y Equipo	\$ 14.990,00	\$ 14.990,00	\$ 14.990,00
Muebles y Enseres	\$ 3.021,00	\$ 3.021,00	\$ 3.021,00
Edificios	\$ 65.000,00	\$ 35.000,00	\$ 35.000,00
(Depreciación)	(\$ 5.353,20)	(\$ 3.853,20)	(\$ 3.853,20)
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>\$ 77.657,80</b>	<b>\$ 49.157,80</b>	<b>\$ 49.157,80</b>
<b>Otros Activos</b>			
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
<b>Total otros Activos</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 90.538,85</b>	<b>\$ 51.838,80</b>	<b>\$ 57.629,80</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivo Circulante</b>			
Cuentas por Pagar (proveedores)	\$ 1.100,00	\$ 2.635,00	\$ 2.410,25
Obligaciones Laborales	\$ 70,00	\$ 55,00	\$ 60,83
Impuestos por Pagar	\$ 216,25	\$ 180,00	\$ 180,00
Obligaciones Bancarias	\$ 0,00	\$ 10.000,00	\$ 0,00
Documentos por pagar	\$ 0,00	\$ 4.950,00	\$ 0,00
<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>\$ 1.386,25</b>	<b>\$ 17.820,00</b>	<b>\$ 2.651,08</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>			
Cuentas y documentos por pagar a Largo Plazo	\$ 8.000,00	\$ 4.507,95	\$ 1.684,27
Obligaciones Laborales a largo plazo	\$ 0,00	\$ 1.300,00	\$ 2.600,00
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>\$ 8.000,00</b>	<b>\$ 5.807,95</b>	<b>\$ 4.284,27</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 9.386,25</b>	<b>\$ 23.627,95</b>	<b>\$ 6.935,35</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital suscrito	\$ 360,00	\$ 360,00	\$ 360,00
Aporte o desembolso Socios	\$ 57.640,00	\$ 36.840,00	\$ 44.340,00
Reservas	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
Utilidades del Periodo	\$ 23.152,60	(\$ 8.989,15)	\$ 5.994,45
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 81.152,60</b>	<b>\$ 28.210,85</b>	<b>\$ 50.694,45</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 90.538,85</b>	<b>\$ 51.838,80</b>	<b>\$ 57.629,80</b>

Fuente: “Ecuadeportes”

### 3.2.1 Detalle de las Cuentas

#### 3.2.1.1 Cuentas Relevantes del Estado de Resultados

- **Ventas.**- Las ventas fueron tomadas de las declaraciones del impuesto a la renta semestral de la empresa. Los valores presentan variaciones muy marcadas que más adelante serán detalladas en el análisis horizontal del estado de resultados; pero, ahora cabe mencionar que:

- El 2010 fue el año en el que se trabajó con el estado, es decir, “Ecuadeportes” se encontraba inmerso en el proyecto “Hilando el Desarrollo” y como se mencionó en el capítulo anterior, se trabajaba por medio del portal de compras públicas del Estado. En este proyecto la empresa formó parte de un grupo de 30 talleres de la ciudad que por medio de una asociatividad se unieron en busca de mejores resultados al momento de ofertar sus propuestas en los concursos para la confección de los uniformes que el gobierno en base a una “Voluntad Política” entregaba a los niños de las escuelas rurales del país. Las ventas este año fueron muy elevadas aunque más adelante se notará que los costos de producción también lo eran y es en el volumen de producción en donde se demuestra el interés de “Ecuadeportes” para formar parte de dicho proyecto.

- A principios del año 2011, se toma la decisión de abandonar este proyecto en el cual “Ecuadeportes” estaba inmerso desde la prueba piloto que se efectuó dos años atrás. Esta decisión obedece principalmente a los cambios que se dieron ese año para los concursos y adjudicaciones de contratos por parte del Estado ecuatoriano, en la provincia del Azuay se demandaron 10000 uniformes y se presentaron ofertas de 100

diferentes talleres del país, entonces el estado, en base a la idea de inclusión social que se manejaba más fuertemente esa época, decidió entregar 100 uniformes a cada oferente lo que no dejaba la utilidad necesaria para mantenerse en el proyecto debido al volumen bajo de ventas. “Ecuadeportes” intentó reingresar ese año al mercado de confección de uniformes deportivos del sector privado en el que se había manejado antes, pero al haber estado tres años lejos de él, había perdido gran parte de su clientela y esto llevó a que ese año la empresa pase por la época más difícil de su historia, llegando incluso al cierre momentáneo de la misma durante dos meses. A finales de este año se toma la decisión de reingresar al mercado y se empieza a tratar de recuperar la posición que se ocupaba antes. Por estos fenómenos, las ventas ese año son extremadamente bajas e incluso más adelante se notará que los costos de producción eran más altos y eso originó la pérdida que se marca en los estados financieros.

- En el año 2012 la empresa pasa durante el primer semestre en una situación mejor que la del año anterior pero que aún no era la necesaria, en el segundo semestre se establecen estrategias más agresivas e incluso se llega a arrendar un almacén en una zona más comercial lo que originó la recuperación de muchos de sus clientes y con ello el repunte que se esperaba hace un año atrás. Las ventas este año son mucho mejores que el año pasado aunque no se comparan con las del año 2010, pero sí se va más adelante, en los análisis notaremos que el porcentaje de utilidad es mucho mejor que incluso el del 2010.

**-Costo de Producción.-** en esta cuenta es una de las más importantes del estado de resultados, y como se mencionó anteriormente es tomada de la misma declaración semestral que las ventas. Las variaciones que se marcan año a año serán examinadas más detalladamente en los análisis vertical y horizontal; pero ahora se va a describir algunos acontecimientos importantes que se dieron en esta cuenta durante cada año.

- En el año 2010 (año que se trabajaba en el proyecto “Hilando el Desarrollo”) se nota que los costos son muy elevados de igual forma que las ventas; además, se puede notar que son demasiado representativos, por lo que se puede concluir que pudo haberse manejado de mejor forma la asociatividad creada en la ciudad para establecer mejores acuerdos con los proveedores de la materia prima para la confección de los uniformes y con ello tratar de disminuir los costos a través de una reducción de precios. Sin embargo, en aquel año se suponía que los proveedores eran también regulados por el Estado, lo que impedía tratar de manejar acuerdos con los mismos. Dentro del análisis vertical se determinará qué tan representativos son.

- Los costos en el año 2011 son, en comparación con sus ventas, mayores debido a la mala situación que se tuvo que atravesar al tomar la decisión de dar un paso al costado en el proyecto del Estado. Al ser mayores los costos que las ventas se origina una pérdida que no es muy significativa sin tomar en cuenta los gastos operacionales de ese año; sin embargo este valor viene a ser casi la totalidad de la pérdida neta como se analizará en los próximos puntos.

- Finalmente en el año 2012, los costos que se establecen no llegan a ser la mitad de las ventas y es precisamente debido a que ese año la empresa estaba ya mejor ubicada en

el mercado y por ende manejaba los porcentajes de ganancia que se obtienen en el mercado de la confección de uniformes deportivos en el sector privado del país. Qué tan representativo es este costo respecto a sus ventas y como se compara con los otros años del análisis, son inquietudes que serán despejadas más adelante en el desarrollo del capítulo.

- **Gastos Financieros.**- En esta cuenta se considera los valores de un préstamo realizado por la empresa al Banco del Pichincha que se canceló hasta abril del 2012 y que ascendía a \$683 dólares mensuales.

- **Participación Trabajadores.**- Como se mencionó con anterioridad, el gerente propietario de “Ecuadeportes” es artesano calificado en goce de sus beneficios que contemplan entre otros, la exoneración de pago de utilidades a sus trabajadores.

### **3.2.1.2 Cuentas Relevantes del Balance General**

- **Inventarios.**- los inventarios en el 2010 eran bajos debido a que todo lo que se producía se lo hacía bajo los contratos adquiridos con el Estado y por ello se los entregaba inmediatamente; sin embargo, en el 2011 suben a 2421 pero era un inventario que no estaba rotando (sin ventas) sino acumulándose en el almacén de la empresa. En el año 2012 los inventarios son de \$2721 con la diferencia que se vende y se sigue produciendo para mantener stocks, política que la empresa ha querido mantener hasta la actualidad.

- **Edificio (Planta).**- en el año 2010 se trabaja en una planta que estaba establecida en alrededor de \$65000, pero por motivos de ahorro para el siguiente año se utilizó la segunda planta que ascendía a \$35000. Esta diferencia pasó a formar parte de la cuenta de aporte o desembolso de los socios de la empresa en el año 2011. Esta estrategia fue muy necesaria para tratar de mantener la empresa a flote.

- **Cuentas por Pagar (Proveedores).**- Las cuentas por pagar para el año 2010, aunque no eran elevadas, se trataban de convenios con los proveedores que permitieron el manejo de esta cuenta a favor de la empresa. En el año 2011 el panorama cambia radicalmente y a más que aumenta ese valor en más del doble se debe mencionar que se trataba de cuentas en donde la empresa tenía muchos conflictos para saldarlas con sus proveedores. Para el año 2012 se recuperaron algunos convenios y esto ayudó a mantener esta cuenta como una estrategia de la empresa para crear mayores niveles de confianza en el mercado.

- **Obligaciones Laborales.**- en este rubro simplemente se considera las vacaciones anuales que se deben pagar al personal en base al sueldo básico de cada año dividido para 24 (7 personas en 2010 a \$240 el básico; 5 personas en 2011 a \$260 el básico; y 5 personas en 2012 a \$292 el básico)

- **Impuestos por Pagar.**- esta cuenta está formada por el impuesto al municipio anual que es de \$160 para el funcionamiento y el de los bomberos que es de \$20 anuales. En el 2010 se paga un impuesto adicional al mismo municipio.

- **Utilidades del Periodo.**- Esta cuenta hace referencia a lo que se obtiene del estado de resultados de cada periodo que como se ve, mantiene la misma tendencia. Inclusive se marca la pérdida que se obtuvo en el 2011 y el repunte del año 2012.

### 3.3 Análisis de la estructura Patrimonial

Mediante este análisis se puede ver los valores absolutos y porcentuales que poseen cada una de las cuentas de los: Activos totales, Activos circulantes, Pasivos. Para la realización de este análisis, se tomó en consideración el material “Gestión Empresarial, Relaciones de Poder, Liderazgo, Conflicto e Intereses en una organización financiera colombiana”. Por Álvaro Sánchez Cabrera.

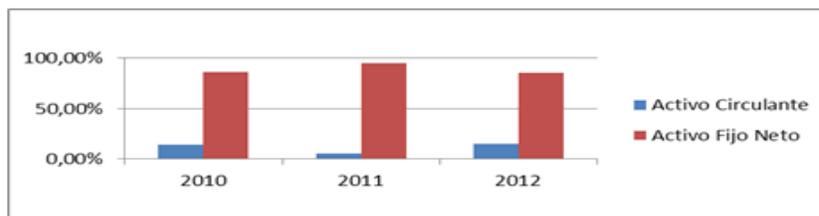
#### 3.3.1 Estructura de los activos.

**Cuadro 4:**

	2010		2011		2012	
	Absoluto	Porcentaje	Absoluto	Porcentaje	Absoluto	Porcentaje
Activo Circulante	12881,05	14,23%	2681	5,17%	8472	14,70%
Activo Fijo Neto	77657,8	85,77%	49157,8	94,83%	49157,8	85,30%
Total Activos	90538,85	100,00%	51838,8	100,00%	57629,8	100,00%

**Fuente:** Elaboración Propia

**Gráfico 11: Estructura de los Activos**



**Fuente:** Elaboración Propia

### Interpretación:

- Se nota una diferencia significativa del Activo total del año 2010 al 2011, la disminución notable del activo circulante causado por el cierre temporal de la empresa “Ecuadeportes”, año en el cual la liquidez de la empresa sufrió un decrecimiento.
- Para el año 2012 la empresa incrementa el Activo total debido a que el activo circulante pasa de 2.681 dólares en 2011 a 8.472 dólares en 2012, ha mejorado notablemente gracias a la buena gestión administrativa.

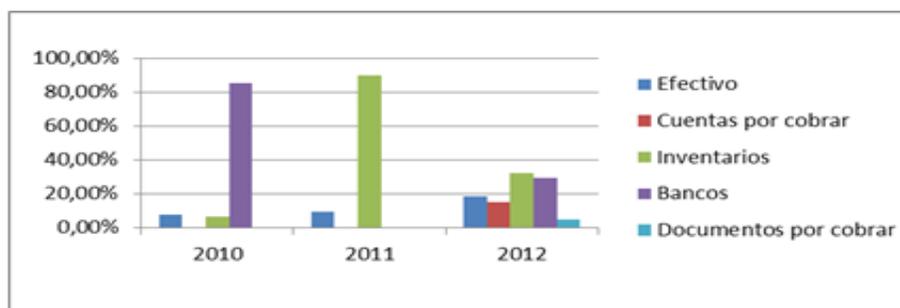
### 3.3.2 Estructura del activo circulante.

Cuadro 5:

	2010		2011		2012	
	Absoluto	Porcentaje	Absoluto	Porcentaje	Absoluto	Porcentaje
<b>Efectivo</b>	1040	8,07%	260	9,70%	1560	18,41%
<b>Cuentas por cobrar</b>	0	0,00%	0	0,00%	1294	15,27%
<b>Inventarios</b>	841,05	6,53%	2421	90,30%	2721	32,12%
<b>Bancos</b>	11000	85,40%	0	0,00%	2500	29,51%
<b>Documentos por cobrar</b>	0	0,00%	0	0,00%	397	4,69%
<b>Total Activo Circulante</b>	12881,05	100,00%	2681	100,00%	8472	100,00%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 12: Estructura del Activo Circulante



Fuente: Elaboración Propia

### Interpretación:

- En el 2010 la empresa “Ecuadeportes” trabajó conjuntamente con el gobierno, debido a esto contó con una liquidez importante, y la Cuentas por cobrar eran casi nulas ya que “Ecuadeportes” trabaja por contratos fijos y los pagos se hacen al contado.
- En el año 2011 fue un año bastante bajo, el 90,3 % del Activo Circulante estaba en Inventario, y su liquidez era completamente baja siendo el 9,7%.
- Para el año 2012 la cuenta inventarios pasa a ser el 32%, y hay una mejoría en la liquidez de la empresa muy notable, cabe recalcar que en este año se comienza a tener cuentas por cobrar que haciende al 15,27% del activo circulante.

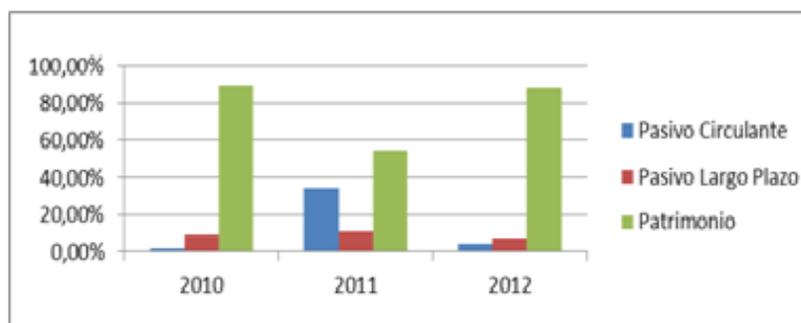
### 3.3.3 Estructura del financiamiento.

Cuadro 6:

	2010		2011		2012	
	Absoluto	Porcentaje	Absoluto	Porcentaje	Absoluto	Porcentaje
<b>Pasivo Circulante</b>	1386,25	1,53%	17820	34,38%	2651,08	4,60%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	8000	8,84%	5807,95	11,20%	4284,27	7,43%
<b>Patrimonio</b>	81152,6	89,63%	28210,9	54,42%	50694,5	87,97%
<b>Total</b>	90538,85	100,00%	51838,8	100,00%	57629,8	100,00%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 13: Estructura del Financiamiento



Fuente: Elaboración Propia

**Interpretación:**

- En los tres años hay una clara superioridad del patrimonio de la empresa y se debe a que no se ha realizado estrategias de inversión a excepción del año 2011 en el cual el patrimonio disminuye a 54,42% del total del Pasivo.
- En el año 2011 el porcentaje de Pasivo Circulante haciende a 34.4% del total del Pasivo.

**3.4 Análisis de Niveles de Actividad o Eficiencia****Razones de Rotación**

Este conjunto de ratios permite evaluar, desde un enfoque general, la lógica del saldo presentado por las Cuentas por Cobrar, Cuentas por Pagar y los distintos Inventarios Básicos para la actividad de la Empresa. Entre los indicadores que se va a aplicar en la empresa “Ecuadeportes” están los siguientes:

- Rotación de Cuentas por Cobrar.
- Rotación del Capital de Trabajo.
- Rotación de Cuentas por Pagar.
- Rotación de Inventarios.

### 3.4.1 Rotación de Cuentas por Cobrar

Evalúa la liquidez de las Cuentas por Cobrar por medio de su rotación con relación a las Ventas. Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar} = \text{Ventas/Promedio de cuentas por cobrar}$$

**Cuadro 7:**

	2010	2011	2012
Rotación de Cuentas por Cobrar	0	0	22,0621716

**Fuente:** Elaboración Propia

#### **Interpretación:**

- Esta razón indica el número de veces en las que rotan las cuentas por cobrar en el año con respecto a las ventas de cada año. Como se puede observar, los valores de la rotación de las cuentas por cobrar en los años 2010 y 2011 son 0 y este fenómeno sucede debido a que no existen cuentas por cobrar en ninguno de estos años. En el año 2010 no hay cuentas por cobrar ya que la mayoría de contratos se manejaban con una política de contra entrega (se cancelaban al momento de la recepción). Y en el año 2011 no se manejan cuentas por cobrar ya que por la situación de la empresa ese año no existían políticas de crédito.
- En el año 2012 las cuentas por cobrar de esta empresa rotaron 22,06 veces al año, la cantidad de 1294 se convirtió 22,06 veces en efectivo. Este año se empiezan a instaurar pequeñas políticas de crédito que benefician en primera instancia a la empresa “Ecuadeportes”.

### 3.4.2 Rotación del Capital de Trabajo

Muestra la productividad del Capital de Trabajo reflejado por el ratio Rotación del Capital de Trabajo. Mientras mayor sea este ratio más veces estará rotando el dinero invertido, con la correspondiente mayor rentabilidad del negocio. Esta rotación se presenta mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \text{Ventas/Capital de Trabajo}$$

**Cuadro 8:**

	2010	2011	2012
<b>Rotación del Capital de Trabajo</b>	18,1116	- 0,4079	4,9044

**Fuente:** Elaboración Propia

#### **Interpretación:**

- El capital de trabajo fue más productivo en el año 2010. Estos ratios están indicando que en el año 2011 la rotación del capital del trabajo es negativa ya que los pasivos circulantes en ese año fueron mayores que los activos circulantes debido a que la empresa ese año incurrió en algunas deudas y además solicitó un préstamo bancario de 10000.
- Por otro lado, para el año 2012 la empresa se estabiliza y empieza a repuntar, esto se debe en gran parte al aumento en las ventas de \$22373,22 y al saldo positivo entre el activo circulante menos el pasivo circulante.

### 3.4.3 Rotación de Cuentas Por Pagar

Expresa el número de veces que las Cuentas por Pagar se convierten en efectivo en un período determinado de tiempo. Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de Cuentas Por Pagar} = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

**Cuadro 9:**

	2010	2011	2012
<b>Rotación de Cuentas por Pagar</b>	0	0	0,70158697

**Fuente:** Elaboración Propia

#### **Interpretación:**

- Como se mencionó anteriormente al no tener ventas a crédito en los años 2010 y 2011 estas razones de rotación serán 0. En cambio, para el año 2012 ya existen ventas a crédito que suman \$1691 pero aun así las cuentas por pagar son todavía mayores \$2410, lo que indica que las cuentas por pagar aun no rotan una vez al año.

### 3.4.4 Rotación de Inventarios

Este indicador permite saber el número de veces en que el inventario es realizado en un periodo determinado. Permite identificar cuantas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar.

**Rotación de Inventario= Coste mercancías vendidas/Promedio inventarios**

**Cuadro 10:**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Rotación de Inventarios</b>	204,815314	2,60145394	5,04348401

**Fuente:** Elaboración Propia

**Interpretación:**

- En el año 2010 el inventario rota 205 veces al año y esto se dio a que en ese año se manejaban grandes cantidades de contratos y que todo lo que se producía se entregaba mediante dichos contratos. Para el año 2011 la rotación cae y se nota que los inventarios rotan 2,6 veces al año ya que los inventarios pasaban mucho tiempo embodegados o simplemente sin venderse. Finalmente, para el año 2012 la rotación de Inventarios es de 5 veces al año lo que sucede porque la mayoría de los contratos de este año son pequeños y porque se cambió de local a un lugar más comercial a partir de septiembre de ese año.

**3.5 Análisis de la Solvencia y Endeudamiento**

Para realizar este análisis se ha tomado como referencia la obra del autor Oriol Amat “Análisis de Estados Financieros: fundamentos y aplicaciones”, página 97. En este análisis existen razones financieras que pueden expresar grados de solvencia de la entidad, así como su nivel de endeudamiento.

Siendo de vital importancia definir el término solvencia, que se refiere a la capacidad de una empresa para cubrir a su vencimiento tanto sus obligaciones a largo plazo como sus costos e intereses, y por otro lado el endeudamiento el cual indica el monto de dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades, lo cual es de gran importancia, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

### 3.5.1 Índice de Solvencia

Este índice constituye la garantía frente a terceros, formada por todos los bienes de la entidad. Está expresada de la siguiente manera:

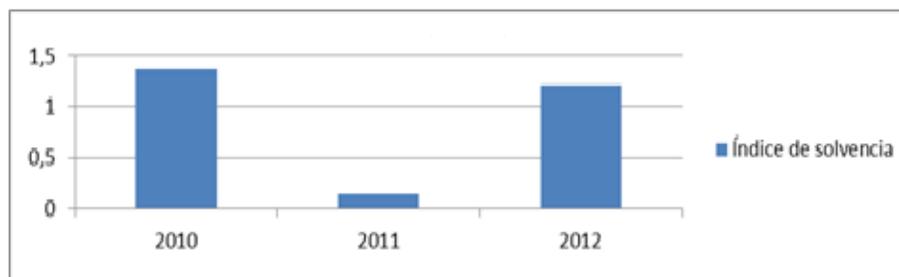
$$\text{Índice de solvencia} = \text{AT/PT}$$

**Cuadro 11:**

	2010	2011	2012
<b>Índice de solvencia</b>	1,37	0,15	1,22

**Fuente:** Elaboración Propia

**Gráfico 14: Índice de Solvencia**



**Fuente:** Elaboración Propia

### Interpretaciones:

- Está muy claro que la empresa “Ecuadeportes” posee una solvencia aceptable para los años 2010 y 2012, sin embargo el índice en el 2011 baja a 0,15 debido al escaso activo circulante y liquidez para afrontar las obligaciones con terceros.

### 3.5.2 Índice de endeudamiento

Este índice establece la estrategia de financiamiento y la vulnerabilidad de la empresa a esa estructura de financiamiento dada. Se la calcula con la siguiente fórmula:

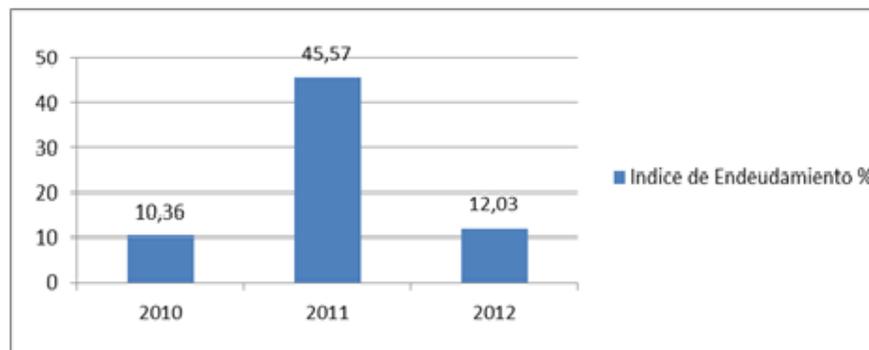
$$\text{Índice de endeudamiento} = \text{PT/AT} \times 100$$

Cuadro 12:

	2010	2011	2012
<b>Índice de Endeudamiento</b>	10,36	45,57	12,03

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 15: Índice de Endeudamiento %



Fuente: Elaboración Propia

### **Interpretaciones:**

-El porcentaje de deuda por cada dólar de activo de la empresa es bajo en el 2010 y 2012 siendo 10,36% y 12,03% correspondientemente, debido a la estrategia de financiamiento siendo su principal fuente los fondos propios, sin embargo en 2011 el porcentaje de endeudamiento se eleva a 45,57%

### **3.6 Comparaciones de Estados Financieros Vertical y Horizontal**

Existen dos clases de comparaciones de los datos ofrecidos por los Estados Financieros; Comparaciones Verticales y Comparaciones Horizontales. Las primeras son las que se realizan entre las distintas cuentas de los Estados Financieros pertenecientes a un mismo período y las segundas se refieren a las realizadas entre los Estados Financieros pertenecientes a varios períodos.

Tomando como base la unidad tiempo, clasifica los métodos de análisis en dos grandes grupos:

- Método de Análisis Vertical o Estáticos.
- Método de Análisis Horizontales, Dinámicos o Históricos.

El análisis vertical y horizontal del Balance General para los tres años de la empresa “Ecuadeportes” se muestran en el Cuadro 13 y 14.

**Cuadro 13: Análisis vertical del Balance General para los tres años de la empresa “Ecuadeportes”**

Análisis Vertical del Balance General						
"Ecuadeportes"						
(Dólares)						
	2010	2011	2012	2010(%)	2011(%)	2012(%)
<b>Activo</b>						
<b>Activo Circulante</b>						
Efectivo	\$ 1.040,00	\$ 260,00	\$ 1.560,00	1,15%	0,50%	2,71%
Bancos	\$ 11.000,00	\$ 0,00	\$ 2.500,00	12,15%	0,00%	4,34%
Cuentas por Cobrar	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 1.294,00	0,00%	0,00%	2,25%
Documentos por Cobrar	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 397,00	0,00%	0,00%	0,69%
Inventarios	\$ 841,05	\$ 2.421,00	\$ 2.721,00	0,93%	4,67%	4,72%
<b>Total Activo circulante A C</b>	<b>\$ 12.881,05</b>	<b>\$ 2.681,00</b>	<b>\$ 8.472,00</b>	<b>14,23%</b>	<b>5,17%</b>	<b>14,70%</b>
<b>Activo Fijos</b>						
Terrenos						
Maquinaria y Equipo	\$ 14.990,00	\$ 14.990,00	\$ 14.990,00	16,56%	28,92%	26,01%
Muebles y Enseres	\$ 3.021,00	\$ 3.021,00	\$ 3.021,00	3,34%	5,83%	5,24%
Edificios	\$ 65.000,00	\$ 35.000,00	\$ 35.000,00	71,79%	67,52%	60,73%
(Depreciacion)	(\$ 5.353,20)	(\$ 3.853,20)	(\$ 3.853,20)	-5,91%	-7,43%	-6,69%
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>\$ 77.657,80</b>	<b>\$ 49.157,80</b>	<b>\$ 49.157,80</b>	<b>85,77%</b>	<b>94,83%</b>	<b>85,30%</b>
<b>Otros Activos</b>						
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total otros Activos</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 90.538,85</b>	<b>\$ 51.838,80</b>	<b>\$ 57.629,80</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Pasivos</b>						
<b>Pasivo Circulante</b>						
Cuentas por Pagar (proveedores)	\$ 1.100,00	\$ 2.635,00	\$ 2.410,25	1,21%	5,08%	4,18%
Obligaciones Laborales	\$ 70,00	\$ 55,00	\$ 60,83	0,08%	0,11%	0,11%
Impuestos por Pagar	\$ 216,25	\$ 180,00	\$ 180,00	0,24%	0,35%	0,31%
Obligaciones Bancarias	\$ 0,00	\$ 10.000,00	\$ 0,00	0,00%	19,29%	0,00%
Documentos por pagar	\$ 0,00	\$ 4.950,00	\$ 0,00	0,00%	9,55%	0,00%
<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>\$ 1.386,25</b>	<b>\$ 17.820,00</b>	<b>\$ 2.651,08</b>	<b>1,53%</b>	<b>34,38%</b>	<b>4,60%</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>						
Cuentas y documentos por pagar a Largo Plaz	\$ 8.000,00	\$ 4.507,95	\$ 1.684,27	8,84%	8,70%	2,92%
Obligaciones Laborales a largo plazo	\$ 0,00	\$ 1.300,00	\$ 2.600,00	0,00%	2,51%	4,51%
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>\$ 8.000,00</b>	<b>\$ 5.807,95</b>	<b>\$ 4.284,27</b>	<b>8,84%</b>	<b>11,20%</b>	<b>7,43%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 9.386,25</b>	<b>\$ 23.627,95</b>	<b>\$ 6.935,35</b>	<b>10,37%</b>	<b>45,58%</b>	<b>12,03%</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital suscrito	\$ 360,00	\$ 360,00	\$ 360,00	0,40%	0,69%	0,62%
Aporte o Desembolso Socios	\$ 57.640,00	\$ 36.840,00	\$ 44.340,00	63,66%	71,07%	76,94%
Reservas	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidades del Periodo	\$ 23.152,60	(\$ 8.989,15)	\$ 5.994,45	25,57%	-17,34%	10,40%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 81.152,60</b>	<b>\$ 28.210,85</b>	<b>\$ 50.694,45</b>	<b>89,63%</b>	<b>54,42%</b>	<b>87,97%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 90.538,85</b>	<b>\$ 51.838,80</b>	<b>\$ 57.629,80</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: “Ecuadeportes”

### **Interpretaciones:**

- El mayor porcentaje en la parte de los activos de la empresa “Ecuadeportes” para el 2010 corresponde a los activos fijos ya que es una empresa fabricante de ropa deportiva, siendo el 85,77%.
- Los pasivos circulantes en 2010 son tan solo el 1,53% del total de pasivos, y el mayor peso se encuentra en el patrimonio siendo el 89,63%, teniendo un capital del 64%, la empresa se endeudo muy poco en ese año. Esto se debe a que como se mencionó anteriormente “Ecuadeportes” durante este año trabajo en la confección de los uniformes deportivos que el estado entregaba a las escuelas rurales del país; es por esto que, se manejaron niveles bajos de endeudamiento por las políticas gubernamentales instauradas en esa época.
- Para el 2011 los activos circulantes de la empresa disminuyen a 5,17%, siendo los inventarios el 4,67% teniendo ese año una gran cantidad de inventarios en bodega, las obligaciones con terceros de la empresa aumentan y esto se ve reflejado en que su pasivo circulante haya subido a 34,38% del total de los pasivos, y debido a la pérdida en el ejercicio el total del patrimonio decreció a 54,42% del total de los pasivos y patrimonios.
- En el año 2012 el activo circulante aumenta debido al manejo administrativo y ventas de la empresa a ser el 14,70%, y como consecuencia los pasivos circulantes disminuyeron a 4,60%.
- En este análisis se nota la marcada tendencia que existe en la empresa en los tres años en donde en el año 2010 se encontraba en auge; mientras que en el año 2011 debido a la separación del proyecto estatal y al cierre durante dos meses de la empresa, fue un año complicado con tendencia a la baja y que simplemente se tuvo que mantener a flote.

Finalmente en el año 2012 hay un crecimiento debido al aumento de las operaciones de la empresa y se empieza a marcar el repunte de la misma que se verá reflejada de mejor manera en el 2013.

**Cuadro 14: Análisis horizontal del Balance General para los tres años de la empresa "Ecuadeportes"**

Análisis Horizontal del Balance General							
"Ecuadeportes"							
(Dólares)							
	Valores Absolutos						
	2010	2011	2012	2010-2011(%)	2011-2012(%)	2010-2011	2011-2012
<b>Activo</b>							
<b>Activo Circulante</b>							
Efectivo	\$ 1.040,00	\$ 260,00	\$ 1.560,00	-75,00%	500,00%	(\$ 780,00)	\$ 1.300,00
Bancos	\$ 11.000,00	\$ 0,00	\$ 2.500,00	-100,00%	0,00%	(\$ 11.000,00)	\$ 2.500,00
Cuentas por Cobrar	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 1.294,00	0,00%	0,00%	\$ 0,00	\$ 1.294,00
Documentos por Cobrar	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 397,00	0,00%	0,00%	\$ 0,00	\$ 397,00
Inventarios	\$ 841,05	\$ 2.421,00	\$ 2.721,00	187,85%	12,39%	\$ 1.579,95	\$ 300,00
<b>Total Activo circulante AC</b>	<b>\$ 12.881,05</b>	<b>\$ 2.681,00</b>	<b>\$ 8.472,00</b>	<b>-79,19%</b>	<b>216,00%</b>	<b>(\$ 10.200,05)</b>	<b>\$ 5.791,00</b>
<b>Activo Fijos</b>							
Terrenos	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	\$ 0,00
Maquinaria y Equipo	\$ 14.990,00	\$ 14.990,00	\$ 14.990,00	0,00%	0,00%	\$ 0,00	\$ 0,00
Muebles y Enseres	\$ 3.021,00	\$ 3.021,00	\$ 3.021,00	0,00%	0,00%	\$ 0,00	\$ 0,00
Edificio	\$ 65.000,00	\$ 35.000,00	\$ 35.000,00	-46,15%	0,00%	(\$ 30.000,00)	\$ 0,00
(Depreciacion)	(\$ 5.353,20)	(\$ 3.853,20)	(\$ 3.853,20)	-28,02%	0,00%	(\$ 1.500,00)	\$ 0,00
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>\$ 77.657,80</b>	<b>\$ 49.157,80</b>	<b>\$ 49.157,80</b>	<b>-36,70%</b>	<b>0,00%</b>	<b>(\$ 28.500,00)</b>	<b>\$ 0,00</b>
<b>Otros Activos</b>							
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00%	0,00%	\$ 0,00	\$ 0,00
<b>Total otros Activos</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 90.538,85</b>	<b>\$ 51.838,80</b>	<b>\$ 57.629,80</b>	<b>-42,74%</b>	<b>11,17%</b>	<b>(\$ 38.700,05)</b>	<b>\$ 5.791,00</b>
<b>Pasivos</b>							
<b>Pasivo Circulante</b>							
Cuentas por Pagar (proveedores)	\$ 1.100,00	\$ 2.635,00	\$ 2.410,25	139,55%	-8,53%	\$ 1.535,00	(\$ 224,75)
Obligaciones Laborales	\$ 70,00	\$ 55,00	\$ 60,83	-21,43%	10,60%	(\$ 15,00)	\$ 5,83
Impuestos por Pagar	\$ 216,25	\$ 180,00	\$ 180,00	-16,76%	0,00%	(\$ 36,25)	\$ 0,00
Obligaciones Bancarias	\$ 0,00	\$ 10.000,00	\$ 0,00	0,00%	-100,00%	\$ 10.000,00	(\$ 10.000,00)
Documentos por pagar	\$ 0,00	\$ 4.950,00	\$ 0,00	0,00%	-100,00%	\$ 4.950,00	(\$ 4.950,00)
<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>\$ 1.386,25</b>	<b>\$ 17.820,00</b>	<b>\$ 2.651,08</b>	<b>1185,48%</b>	<b>-85,12%</b>	<b>\$ 16.433,75</b>	<b>(\$ 15.168,92)</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>							
Cuentas y documentos por pagar a Largo Plazo	\$ 8.000,00	\$ 4.507,95	\$ 1.684,27	-43,65%	-62,64%	(\$ 3.492,05)	(\$ 2.823,68)
Obligaciones Laborales a largo plazo	\$ 0,00	\$ 1.300,00	\$ 2.600,00	0,00%	100,00%	\$ 1.300,00	\$ 1.300,00
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00%	0,00%	\$ 0,00	\$ 0,00
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>\$ 8.000,00</b>	<b>\$ 5.807,95</b>	<b>\$ 4.284,27</b>	<b>-27,40%</b>	<b>-26,23%</b>	<b>(\$ 2.192,05)</b>	<b>(\$ 1.523,68)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 9.386,25</b>	<b>\$ 23.627,95</b>	<b>\$ 6.935,35</b>	<b>151,73%</b>	<b>-70,65%</b>	<b>\$ 14.241,70</b>	<b>(\$ 16.692,60)</b>
<b>Patrimonio</b>							
Capital suscrito	\$ 360,00	\$ 360,00	\$ 360,00	0,00%	0,00%	\$ 0,00	\$ 0,00
Aporte o Desembolso Socios	\$ 57.640,00	\$ 36.840,00	\$ 44.340,00	-36,09%	20,36%	(\$ 20.800,00)	\$ 7.500,00
Reservas	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00%	0,00%	\$ 0,00	\$ 0,00
Utilidades del Periodo	\$ 23.152,60	(\$ 8.989,15)	\$ 5.994,45	-138,83%	166,69%	(\$ 32.141,75)	\$ 14.983,60
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 81.152,60</b>	<b>\$ 28.210,85</b>	<b>\$ 50.694,45</b>	<b>-65,24%</b>	<b>79,70%</b>	<b>(\$ 52.941,75)</b>	<b>\$ 22.483,60</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 90.538,85</b>	<b>\$ 51.838,80</b>	<b>\$ 57.629,80</b>	<b>-42,74%</b>	<b>11,17%</b>	<b>(\$ 38.700,05)</b>	<b>\$ 5.791,00</b>

Fuente: "Ecuadeportes"

### **Interpretaciones:**

- Del año 2010 al 2011 las cuentas que más sobresalen debido a los cambios año a año son el activo y el pasivo circulante. En el activo circulante podemos ver que la cuenta bancos disminuye en su totalidad, mientras que el efectivo también disminuye en un 75%, los inventarios aumentan 187,85%, por lo que así se puede apreciar la falta de liquidez que presenta la empresa en el 2011.

En el pasivo circulante se da un aumento de \$16433,75 debido principalmente a obligaciones con terceros (bancos, proveedores y documentos por pagar). En el patrimonio se nota el mayor problema de la empresa que es el paso de una utilidad de \$23152,60 a una pérdida de \$8989,15; además de la disminución de la cuenta aporte o desembolso socios lo que indica que los dueños retiraron \$50800 (gasto personal) y quedo en esta cuenta \$6840 que con la diferencia de la venta de la planta 1 (30000) asume el nuevo valor de la cuenta.

- Del año 2011 al 2012 en el activo circulante se da un aumento \$5791 mientras que en el pasivo circulante disminuye en \$15168,92 lo que muestra la mejoría de la empresa a través de un mejor uso del capital de trabajo. En el activo circulante se debe mencionar como cuentas relevantes el crecimiento del efectivo en \$1300, bancos en \$2500 y cuentas por cobrar \$1294.

En el pasivo circulante, la cuenta que marca la diferencia es la disminución de las obligaciones con terceros (préstamo bancario saldado de \$10000 por venta planta y

disminución de \$4950 por documentos por pagar). En el patrimonio se marca claramente el repunte en la utilidad pasando de una pérdida de \$8989,15 a una utilidad del periodo de \$5994,45; mientras que la cuenta aporte o disminución socios recibe una inyección de \$7500 por parte de los dueños, demostrando así el acierto de las nuevas políticas instauradas

El análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados para los tres años de la empresa “Ecuadeportes” se muestran en el cuadro 15 y 16.

**Cuadro 15: Análisis vertical del Estado de Resultados para los tres años de la empresa “Ecuadeportes”**

Análisis Vertical del Estado de Resultados Ecuadeportes (Dólares)						
	2010	2011	2012	2010(%)	2011(%)	2012(%)
Ventas	\$208.189,49	\$6.175,23	\$28.548,45	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de Produccion	\$172.259,92	\$6.298,12	\$13.723,32	82,74%	101,99%	48,07%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$35.929,57</b>	<b>-\$122,89</b>	<b>\$14.825,13</b>	<b>17,26%</b>	<b>-1,99%</b>	<b>51,93%</b>
Gastos Administrativos y de Ventas	\$3.813,68	\$670,26	\$6.098,68	1,83%	10,85%	21,36%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>\$32.115,89</b>	<b>-\$793,15</b>	<b>\$8.726,45</b>	<b>15,43%</b>	<b>-12,84%</b>	<b>30,57%</b>
Gastos Financieros	\$8.196,00	\$8.196,00	\$2.732,00	3,94%	132,72%	9,57%
Utilidad antes de trabajadores e impuestos	\$23.919,89	-\$8.989,15	\$5.994,45	11,49%	-145,57%	21,00%
Participacion trabajadores	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>\$23.919,89</b>	<b>-\$8.989,15</b>	<b>\$5.994,45</b>	<b>11,49%</b>	<b>-145,57%</b>	<b>21,00%</b>
Impuesto a la renta	\$767,30	\$0,00	\$0,00	0,37%	0,00%	0,00%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$23.152,59</b>	<b>-\$8.989,15</b>	<b>\$5.994,45</b>	<b>11,12%</b>	<b>-145,57%</b>	<b>21,00%</b>

**Fuente:** “Ecuadeportes”

### **Interpretaciones:**

- En el año 2010 el mayor peso se encuentra en los costos de producción que fueron el 82,74%, ya que la producción fue alta ese año, todos los costos se compensan con las Ventas que alcanzaron el valor de \$208189,49. En este año fue en el cual se trabajó con los uniformes contratados por el gobierno y al ser un proyecto solidario e inclusivo las ganancias en cada prenda no eran muy elevadas pero gracias al volumen de ventas que se manejó ese año, las ganancias alcanzaron los niveles mostrados.
- En el año 2011 como se mencionó anteriormente los resultados negativos que se tuvo en ese año se ve reflejado en los costos de producción y los gastos en los que se incurrió. Este fenómeno está claramente marcado y definido en la pérdida que se presentó ese año.
- Para el año 2012 hay una mejora notable, los costos representan el 48,07% de las ventas y al empezar nuevamente con el arriendo de un nuevo almacén ubicado estratégicamente en la ciudad, los gastos administrativos también son significativos este año (21,36%) y los financieros son de 9,57%.

**Cuadro 16: Análisis horizontal del Estado de Resultados para los tres años de la empresa “Ecuadeportes”**

Análisis Horizontal del Estado de Resultados					
Ecuadeportes					
(Dólares)					
				Valores Absolutos	
	2010	2011	2012	2010- 2011	2011-2012
Ventas	\$208.189,49	\$6.175,23	\$28.548,45	\$202.014,26	\$22.373,22
Costo de Produccion	\$172.259,92	\$6.298,12	\$13.723,32	\$165.961,80	\$7.425,20
<b>Utilidad Bruta</b>	\$35.929,57	-\$122,89	\$14.825,13	\$36.052,46	\$14.948,02
Gastos Administrativos y de Ventas	\$3.813,68	\$670,26	\$6.098,68	\$3.143,42	\$5.428,42
<b>Utilidad Operacional</b>	\$32.115,89	-\$793,15	\$8.726,45	\$32.909,04	\$9.519,60
Gastos Financieros	\$8.196,00	\$8.196,00	\$2.732,00	\$0,00	-\$5.464,00
Utilidad antes de trabajadores e impuestos	\$23.919,89	-\$8.989,15	\$5.994,45	\$32.909,04	\$14.983,60
Participacion trabajadores	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	\$23.919,89	-\$8.989,15	\$5.994,45	\$32.909,04	\$14.983,60
Impuesto a la renta	\$767,30	\$0,00	\$0,00	\$767,30	\$0,00
<b>Utilidad Neta</b>	\$23.152,59	-\$8.989,15	\$5.994,45	\$32.141,74	\$14.983,60

**Fuente:** “Ecuadeportes”

**Interpretaciones:**

- En este análisis se toma solamente valores absolutos debido a la gran variación porcentual que se presentaba en cada una de las cuentas.
- Del año 2010 al 2011 claramente está marcado que todas las cuentas se reducen excepto los gastos financieros. El resultado de la utilidad bruta demuestra que si solamente se tomaran las ventas y los costos de producción, aun así se podría entender por qué el año 2011 fue el peor año del presente análisis.

- Del año 2011 al 2012 la mejoría de la empresa queda evidenciada por un aumento de \$22373,22 en las ventas y un aumento de \$14948,2 en la utilidad bruta, evidenciando el repunte que se esperaba luego del peor año de la empresa.

### **3.7 Razones Financieras**

Para la realización de este componente se tomó como guía la obra de los autores Acanda Regatillo Yasser y Rodríguez Rodríguez Manuel A, “Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica”, página 22.

En términos del Análisis Financiero las razones frecuentemente se denominan como un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los Estados Financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos y es el resultado de dividir una cantidad entre otra.

Las razones financieras que se va a utilizar para la empresa “Ecuadeportes” son:

- **Razones de Rentabilidad.**
- **Razones de Liquidez Financiera.**

#### **3.7.1 Razones de Rentabilidad**

Este grupo de razones nos muestra los efectos combinados, sobre los resultados de las operaciones de la empresa, es decir evaluando la cantidad de utilidades obtenidas con respecto

a la inversión que se necesitó para obtenerlas. Entre los ratios de rentabilidad más relevantes para la empresa “Ecuadeportes” que vamos a utilizar son:

- **Rentabilidad de los Ingresos.**
- **Rentabilidad Económica.**
- **Rentabilidad Financiera.**

### **3.7.1.1 Rentabilidad de los Ingresos**

Indica cuanto beneficio se ha obtenido mediante las ventas. Esta razón financiera se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad de los Ingresos} = \text{Utilidad Neta del Período} / \text{Ventas}$$

**Cuadro 17:**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Rentabilidad de los Ingresos</b>	11,20%	-14,00%	20,21%

**Fuente:** Elaboración Propia

#### **Interpretación:**

- En el año 2010 las ventas generaron 11,2%.de utilidad, sin embargo sus costos fueron demasiado significativos por fenómenos ya explicados.
- Para el año 2011 definitivamente se operó en pérdida siendo el peor año de la empresa.

- La rentabilidad para el 2012 tuvo un crecimiento importante siendo el 20,21%, las ventas crecieron notablemente a lo que era en 2011.

### **3.7.1.2 Rentabilidad Económica**

El cual nos muestra la Utilidad obtenida por cada unidad monetaria de Activo Total invertido y determina el nivel de eficacia de la gestión económica. Su fórmula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \text{Utilidad Neta del Período} / \text{Activo Total}$$

**Cuadro 18:**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Rentabilidad Económica</b>	0,25	-0,13	0,15

**Fuente:** Elaboración Propia

#### **Interpretación:**

- La utilidad por cada dólar de activo invertido es 0,25 centavos de dólar siendo un resultado favorable para la empresa, sin embargo para el 2011 hay pérdida siendo negativo este indicador debido a la clara disminución de las ventas en ese año.

- Para el 2012 se obtuvo una mejoría sin embargo la rentabilidad económica aún sigue siendo baja, se debe a una mala administración en los activos de la empresa.

### **3.7.1.3 Rentabilidad Financiera**

Para caracterizar qué Utilidad Neta se obtuvo como resultado de cada dólar invertido de Recursos Propios, es decir, cuánto ha generado en utilidad cada dólar de capital aportado por los dueños de la empresa, su fórmula es la que sigue:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Utilidad Neta del Período} / \text{Recursos Propios}$$

**Cuadro 19:**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Rentabilidad Financiera</b>	0,41	-0,21	0,13

**Fuente:** Elaboración Propia

#### **Interpretaciones:**

- En el año 2010 existe la mayor rentabilidad sobre el capital de los dueños, por cada dólar invertido se obtiene 0,41 centavos de dólar, en 2011 se obtiene un resultado negativo debido a la pérdida que se tuvo en ese año.
- Para el año 2012 este indicador pasa a ser el 0,13 debido principalmente a la utilidad neta obtenida en este periodo la cual no compensa significativamente los recursos propios aportados.

### 3.7.2 Liquidez Financiera

Estas razones representan tanto al monto y composición del pasivo circulante, como a la relación de éste con el activo circulante. Entre las principales razones de este grupo se encuentran:

- Capital de trabajo
- Liquidez Total o General
- Liquidez a Corto Plazo o Prueba Acida

#### 3.7.2.1 Capital de trabajo

Este indicador se obtiene de descontar las obligaciones corrientes de la empresa de sus derechos o recursos financieros corrientes, para determinar la disponibilidad de recursos para ejecutar las operaciones de la empresa en los periodos siguientes, como también la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes. La siguiente fórmula muestra el capital de trabajo de la empresa “Ecuadeportes” para tres periodos anuales:

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

**Cuadro 20:**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Capital de Trabajo</b>	11494,8	-15139	5820,92

**Fuente:** Elaboración Propia

**Interpretación:**

- La empresa tiene los suficientes recursos para sus operaciones y desde luego puede responder frente a sus obligaciones en el corto plazo en el año 2010, sin embargo en el 2011 cae rotundamente llegando a ser negativa, situación que se debió por la disminución en sus operaciones.

**3.7.2.2 Liquidez Total o General**

Esta razón nace de la relación del Activo Circulante y el Pasivo Circulante, la cual por lo general debe ser > 1. Mientras mayor sea el resultado, habrá mayor probabilidad de que los Pasivos sean cancelados, pues existen Activos suficientes para convertirse en efectivo cuando se requiera. Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\text{Liquidez Total o General} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

**Cuadro 21:**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Liquidez Total o General</b>	9,29	0,88	3,2

**Fuente:** Elaboración Propia

**Interpretación:**

- La liquidez de la empresa “Ecuadeportes” en 2010 es muy alta, se puede explicar diciendo que por cada dólar de obligación con terceros la empresa tenía 9,29 dólares para afrontarlos, situación que cambia radicalmente en 2011, en el cual los activos circulantes tenían graves

inconvenientes para hacerse cargo de las obligaciones, sin embargo en 2012 hay un leve crecimiento. En el 2011 la empresa no puede responder a sus obligaciones.

### **3.7.2.3 Prueba Ácida**

Una razón complementaria a la Liquidez Total o General se puede tomar como relevante al momento de realizar el un análisis financiero el indicador llamado “Prueba Ácida”, la cual es calculada de la siguiente forma:

**Liquidez a Corto Plazo o Prueba Ácida = Act. Circulante – Inventarios/Pas. Circulante**

**Cuadro 22:**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Prueba Ácida</b>	7,6	0,5	2,1

**Fuente:** Elaboración Propia

#### **Interpretación:**

- Para el 2010 la prueba acida no varía significativamente de la razón de liquidez total ya que los inventarios en ese año no eran altos, sin embargo para el 2011 y 2012 los inventarios hacienden a 2421 y 2721 respectivamente.
- En el 2011 la empresa tampoco puede responder a sus obligaciones, tendría que liquidar parte de sus inventarios para poder cumplir.
- Finalmente en el 2012 se nota que aunque los inventarios siguen siendo elevados, la empresa se encuentra en mejor estado para responder por sus pasivos circulantes.

## **CAPITULO IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **4.1 Conclusiones**

- En base al trabajo realizado en esta monografía se puede concluir que la empresa “Ecuadeportes” se encuentra en un sector en que la competitividad cada vez sigue aumentando, esto debido a la entrada de nuevos productos internacionales provenientes de China y Perú en los últimos años. Además, el valor agregado de la producción de la industria manufacturera textil es poco significativo respecto al PIB Nacional, mantiene un decaimiento anual desde el año 2009 al año 2012.
- Otro aspecto importante que se debe mencionar es que en el Ecuador existe falta de mano de obra calificada en este sector y que la tecnología de otros países está sobre la que se tiene al alcance en nuestro país. Sin embargo, el Estado ha intentado mejorar el crecimiento de esta industria principalmente con la creación de un programa llamado “Hilando el Desarrollo” que consistía en la entrega de uniformes escolares a niños de escuelas rurales del país, estableciendo un proyecto social, solidario e inclusivo
- Esta monografía demuestra que la empresa fabricante de ropa deportiva “Ecuadeportes” en su parte financiera pasó por grandes cambios en los periodos analizados y que en el año 2010 al estar trabajando con el estado en el programa antes mencionado alcanzó niveles de venta extremadamente altos para una empresa artesanal, llegando incluso a

tener que pagar un impuesto a la renta ese año. Se puede apreciar además, que los costos en este año también fueron elevados y aunque la utilidad era representativa se pudo haber optado por algún tipo de convenio con los proveedores aprovechando la asociatividad establecida en la Ciudad. Sin embargo, el programa también consideraba un control hacia los precios establecidos por los proveedores. La modalidad de estos contratos adjudicados era en su mayoría de entrega en 30 días, por lo que, la empresa se veía obligada a entregar todo lo que producía, estableciendo una rotación de inventarios relativamente baja. El plazo de cobro también se lo realizaba de manera inmediata denominada “contra-entrega” lo que elimina en casi su totalidad las cuentas por cobrar de la empresa.

- Para el siguiente año la empresa (al estar separada del proyecto) empieza a caer en todas sus cuentas respecto al año anterior llegando a niveles de ventas muy bajos que incluso eran menores a su costo, lo que denotaba en una pérdida que tomada como utilidad bruta no era muy significativa; sin embargo, al tomar en cuenta los gastos operacionales que se dan en este año la utilidad neta se convierte en un valor considerable que lleva a la empresa a buscar nuevas formas de reintegrarse a un mercado perdido y poder mejorar así de manera paulatina todos sus estados financieros.
- En el año 2012 se establece el repunte de la empresa y esto se ve claramente reflejado en los resultados del ejercicio, las ventas ascienden a niveles que aunque no son del todo satisfactorios para alcanzar los objetivos señalados, que se espera se demuestren en el siguiente año. A diferencia del año 2010 en el que las ventas fueron altas pero los costos también, en este año, la empresa mantiene costos relativamente bajos que no llegan a alcanzar la mitad de los niveles de ventas. Parte importante de este fenómeno se debe a que los proveedores con los que actualmente se maneja la empresa, conservan convenios

en los que la negociación con los mismos satisfacen las exigencias de ambas partes. En este año la mayoría de las cuentas se estabilizan luego de la difícil situación del año anterior y que se supone serán más estables a partir de este periodo.

- Este trabajo monográfico ha servido tanto a los autores, para fortalecer los conocimientos adquiridos, como a los propietarios de la empresa “Ecuadeportes”; ya que, brindó un breve diagnóstico pero muy importante para la toma de decisiones futuras que deban darse a favor de la empresa.

#### **4.2 Recomendaciones**

- Se recomienda que se aplique nuevas estrategias con la finalidad de reducir los costos de producción y los gastos operacionales generando así mayor utilidad neta en cada periodo. Además de estrategias de publicidad que no existen en la empresa para mejorar mediante ello los niveles de ventas y por ende la rentabilidad de cada periodo.
- Sería interesante que la empresa estableciera mejores políticas de crédito con la finalidad de aumentar los volúmenes de ventas y atraer más clientes aunque incurra en un riesgo mayor que será compensado con la rentabilidad que se muestre en ese periodo.
- Por último, se debe establecer en la empresa “Ecuadeportes” varias políticas internas con las que aún no cuenta que podrían evitarle problemas a futuro como podría ser la inclusión de un porcentaje de las utilidades para que queden en la empresa como reservas en caso de que sean necesarias y así evitar que deban incluirse inversiones adicionales como sucede en el año 2012. Esta sería una buena forma de autofinanciación que la empresa carece en estos momentos.

## **BIBLIOGRAFIA**

ACANDA, Yasser.; RODRÍGUEZ, Manuel. (s. f.). *“Metodología para Realizar Análisis Económico Financiero en una entidad Económica”*.

AMAT, Oriol. (2008). *“Análisis de Estados Financieros: Fundamentos y Aplicaciones”*. España: Ediciones Gestión 2000.

DOMÍNGUEZ, Rubio. (s. f.). *“Manual de Análisis Financiero”*

INEC. (2012). Consultado [julio 2013] Disponible en: <http://www.inec.gob.ec>

SÁNCHEZ CABRERA, Álvaro. (s.f.). *“Gestión Empresarial, Relaciones de Poder, Liderazgo, en una organización financiera colombiana”*

AITE (2012). Consultado [agosto 2013] Disponible en: <http://www.aite.com.ec>

Banco Central del Ecuador. (2012). Consultado [julio2013] Disponible en:  
<http://www.bce.gob.ec>

Compras Públicas (2011). Consultado [agosto 2013] Disponible en:  
<http://www.compraspublicas.gob.ec>

Organización Mundial del Comercio. (2012). Consultado [julio 2013] Disponible en:  
<http://www.wto.org/indexsp.htm>

# **ANEXOS**

## ANEXO 1

### MAQUINARIA “ECUADEPORTES”

<b>Máquina</b>	<b>Marca</b>	<b>Modelo</b>	<b>Valor USD</b>
1 Recubridora	Kansay	WX-8803D	\$1200
1 Tirilladora	Kingtex	FT4102-0-64M0	\$1500
1 Recubridora	Kansay Especial	W-8103-F	\$800
1 Elasticadora	Kansay Especial	FX-4404P	\$2000
3 Rectas	Juki	DDL-8500	\$10000
1 Overlook doble aguja	Consew	395	\$1000
1 Overlook DA	Pegasus	700	\$1000
1 Overlook una aguja	Juki	2316N	\$800
1 Hojaladora	Siruba	BH780-A	\$3000
1 Botonadora	Jontex	Jt-373X	\$800
1 Mesa Brochadora	Jontex	Jt-231N	\$140
2 Planchas	SilverStar	84361	\$300
1 Cortadora Sierra	Jontex	CZD-3	\$800
1 Cortadora Circular	SV LEE	RC-280	\$100
1 Cortadora Sierra	Zoje	ZJ108	\$500

**Fuente:** Elaboración propia

## **ANEXO 2**

### **LEY ORGÁNICA DEL SISTEMA NACIONAL DE CONTRATACIÓN PÚBLICA**

Sustitúyase el número 8 del Art. 2, por el siguiente:

Los que celebren el Estado con entidades del sector público, éstas entre sí, o aquellas con empresas públicas o empresas cuyo capital suscrito pertenezca, por lo menos en el cincuenta (50%) por ciento a entidades de derecho público o sus subsidiarias; y las empresas entre sí.

También los contratos que celebren las entidades del sector público o empresas públicas o empresas cuyo capital suscrito pertenezca por lo menos en cincuenta (50%) por ciento a entidades de derecho público, o sus subsidiarias, con empresas en las que los Estados de la Comunidad Internacional participen en por lo menos el cincuenta (50%) por ciento, o sus subsidiarias.

El régimen especial previsto en este numeral para las empresas públicas o empresas cuyo capital suscrito pertenezca, por lo menos en cincuenta (50%) por ciento a entidades de derecho público o sus subsidiarias se aplicara únicamente para el giro específico del negocio; en cuanto al giro común se aplicara el régimen común previsto en esta Ley.

La determinación de giro específico y común le corresponderá al Director Ejecutivo del Instituto Nacional de Contratación Pública."

## **ANEXO 3**

### **COMPRA POR CATÁLOGO ELECTRÓNICO**

(CÓDIGO DEL PROCESO)

#### **SECCIÓN I**

#### **REQUERIMIENTOS Y ESPECIFICACIONES TÉCNICAS**

##### **1. Antecedentes Básicos de la Entidad Contratante**

- Razón Social
- Representante Legal
- RUC
- Dirección
- Piso
- Edificio
- Cantón
- Provincia

##### **2. Datos de la unidad requirente del Bien/Servicio Normalizado**

- Área/Departamento
- Nombre del Responsable
- Cargo
- Teléfono
- Correo Electrónico

### 3. Antecedentes Administrativos

- Expediente de Adquisición
- Bien/Servicio Normalizado
- Descripción
- Procedimiento de Adquisición
- Catálogo Electrónico

### 4. Etapas y Plazos

- Fecha Estimada de Compra
- Fecha Estimada de Entrega (Según Convenio Marco)
- Fecha Estimada de Pago

### 5. Especificaciones Generales y Técnicas del Bien/Servicio

Presupuesto Referencial	
Partida Presupuestaria	
Categoría cpc	
Bien o Servicio	
Cantidad	
Precio Unitario	
Especificaciones Técnicas (Relacionadas con las establecidas en el Catálogo Electrónico del Portal)	

## **6. Garantías, según lo que corresponda y lo establecido en el Convenio Marco.**

- Garantía de Fiel Cumplimiento
- Garantía por Anticipo
- Garantía Técnica

## **7. Condiciones generales**

- **Catálogo Electrónico.**- Las Entidades Contratantes establecidas en el artículo 1, de la Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública, deberán realizar las adquisiciones directas a través del Catálogo Electrónico del portal [www.compraspublicas.gov.ec](http://www.compraspublicas.gov.ec).
- **Obligaciones de las Entidades Contratantes.**- Las Entidades contratantes deben consultar el catálogo electrónico previo a la adquisición de Bienes y Servicios. Las Entidades Contratantes deben notificar al Instituto Nacional de Contratación Pública si las mismas obtuvieren mejores costos a los que se ofertan en el Catálogo Electrónico.
- **Los Contratos.**- Para el caso de las compras por catálogo se aplicará lo establecido en el inciso segundo del artículo 69 de la LOSNCP: “Las contrataciones que se realicen por el sistema de catálogo se formalizarán con la orden de compra y el acta de entrega”. La formalización del contrato se cumplirá con la firma de suscripción del acta de entrega recepción del bien, acompañada de la copia de la orden de compra y la factura respectiva.

- **Forma de pago.**- La Entidad Contratante se adhiere a las condiciones establecidas en los Convenios Marco celebrados por Instituto Nacional de Contratación Pública para realizar los pagos. Para el pago, la Entidad Contratante deberá contar con el acta de entrega recepción respectiva, acompañada de una copia de la orden de compra y de la factura en la cual se certifique la recepción conforme de los Bienes y Servicios. Las Entidades Contratantes deberán observar el artículo 101 de la LOSNCP que establece sanciones para los servidores que retengan o retarden indebidamente el pago al proveedor.

## ANEXO 4

### Precios establecidos para el Programa Estatal “Hilando el Desarrollo”

<b>TIPO DE PRENDAS</b>	<b>CANTIDAD PRENDAS NIÑOS</b>	<b>CANTIDAD PRENDAS NIÑAS</b>	<b>PRECIO UNITARIO (incluye IVA) REFERENCIAL PRENDA NIÑO</b>	<b>PRECIO UNITARIO (incluye IVA) REFERENCIAL PRENDA NIÑA</b>
Camiseta Polo	1148	1060	3.51	3.51
Camiseta cuello redondo	1148	1060	2.28	2.28
Calentador (buzo y pantalón)	1148	1060	9.23	9.23
Pantalón Gabardina	1148		8.06	
Falda Gabardina		1060		5.94
<b>Precio neto sin IVA</b>			<b>20.61</b>	<b>18.71</b>
<b>Precio final Incluido IVA</b>			<b>23.08</b>	<b>20.96</b>

Fuente: Oferta Económica El Oro 2010



**UNIVERSIDAD DEL AZUAY**

**Facultad de Ciencias de la Administración**

**Escuela de Economía Empresarial**

*Análisis Económico – Financiero para el periodo 2010-2012 a la Empresa Fabricante de Ropa Deportiva: “Ecuadeportes”*

**Diseño de Monografía previo a la obtención del título de Economista Empresarial**

**Autores: Álvaro Ricardo Andrade Castro  
Pablo Santiago Mejía González**

**Director: Econ. Lenin Patricio Zúñiga Condo**

**Cuenca, Ecuador**

**2013**

## **DISEÑO DE MONOGRAFIA**

Tema: “ANALISIS ECONOMICO – FINANCIERO PARA EL PERIODO 2010-2012 A LA EMPRESA FABRICANTE DE ROPA DEPORTIVA: ECUADEPORTES”

### **1. INTRODUCCION**

“Ecuadeportes” Casa Deportiva es una empresa fabricante de ropa deportiva de la ciudad de Cuenca. Se viene manejando en este mercado alrededor de 20 años y ha logrado posicionarse en el segmento al que va dirigido que es la clase media baja de la ciudad.

“Ecuadeportes” es una empresa familiar que ha tenido un crecimiento marcado en los últimos años aunque actualmente, debido a que se trabajo para el estado con la confección de los uniformes para los niños de las escuelas rurales por el lapso de tres años, se ha perdido a la clientela que hoy en día se intenta recuperar con algunas estrategias agresivas.

### **2. PROBLEMATIZACION**

#### *2.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA*

En la actualidad, en la fábrica de ropa deportiva “Ecuadeportes”, no se cuenta con un correcto manejo de la información económica y financiera de la empresa; por lo que, por este motivo, los directivos de la misma no pueden ubicar con exactitud donde están ocurriendo las falencias que hoy en día están acarreando problemas para ésta. Justamente para corregir dichos errores se plantea el análisis económico – financiero de la empresa en el presente trabajo.

Debido a que la empresa pertenece a la familia de uno de los dos autores de la presente monografía, a este problema lo vemos como una oportunidad para realizar el análisis económico - financiero y mejorar la situación actual de la empresa “Ecuadeportes”.

## *2.2 FORMULACION DEL PROBLEMA*

¿Qué tan necesario es obtener un diagnóstico económico-financiero de la situación actual de la empresa y de los errores que se están cometiendo en la misma y como afecta en el momento de la toma de decisiones no poseer esta información; además de si su desempeño y alternativas de manejo hoy en día son los correctos?

## *2.3 SISTEMATIZACION DEL PROBLEMA*

- a) ¿Qué tanto afecta la falta de información de la empresa “Ecuadeportes” y de sus fortalezas y virtudes en las falencias que se presentan actualmente en la misma?
- b) ¿Qué tan importante es el análisis económico de la empresa al momento de interpretar los resultados y como está siendo influenciada por este sector industrial?
- c) ¿Cómo poder saber el nivel de rentabilidad de la empresa mediante el análisis financiero de la misma y si se cuenta o no con los fundamentos teóricos necesarios para establecerlo de manera correcta?
- d) ¿De qué manera servirá establecer unas correctas conclusiones y recomendaciones para una mejor toma de decisiones y mejor desenvolvimiento futuro en la empresa “Ecuadeportes”?

## **3. OBJETIVOS**

### *3.1.OBJETIVO GENERAL*

Obtener un diagnóstico económico-financiero de la situación actual de la empresa y de los errores que se están cometiendo en la misma, con la finalidad de poseer información relevante para la toma de decisiones, como también de conocer su desempeño y que se establezca nuevas alternativas de manejo en la misma.

### *3.2.OBJETIVOS ESPECIFICOS*

- a) Conocer de cerca a la empresa fabricante de ropa deportiva “Ecuadeportes” y poder así notar sus virtudes y fortalezas como empresa.
- b) Utilizar el análisis económico de la empresa para poder interpretar los resultados y establecer la influencia que tiene el sector industrial en esta.
- c) Realizar un análisis financiero a “Ecuadeportes” de acuerdo con los fundamentos teóricos necesarios y saber gracias a éste su nivel de rentabilidad como empresa.
- d) Establecer unas correctas conclusiones y recomendaciones, para una mejor toma de decisiones en la empresa y un mejor desenvolvimiento futuro de la misma.

## **4. JUSTIFICACION**

El presente “Análisis Económico – Financiero para el periodo 2010-2012 a la Empresa Fabricante de Ropa Deportiva: Ecuadeportes” es puesto a consideración debido a que se puede apreciar de cerca la situación actual de la empresa y nos parece que tiene muchas oportunidades de mejora mediante el proceso que proponemos en el presente trabajo monográfico y que a pesar de que cuenta con una estructura ya definida, es una empresa en la que no se detallan herramientas de análisis precisas y por ello al realizar nuestro trabajo, las oportunidades de crecimiento como empresa son muy elevadas.

Otra de las razones primordiales por las que se escogió este tema es debido al conocimiento adquirido estos años en la Universidad del Azuay y a que nos sentimos en la capacidad de aplicarlos en esta empresa que, como se menciona con anterioridad, no se los aplica aun.

En cuanto al aporte que se puede llegar a brindar a la empresa con el trabajo propuesto, consideramos que sería muy importante, ya que si se realiza un buen análisis económico y

financiero podríamos ayudar a su propietario en la toma de algunas decisiones que hasta la fecha no se han tomado por la falta de información y de un correcto manejo de las herramientas que proponemos.

## **5. ALCANCE**

Debido a que el trabajo propuesto debe ser una monografía y no una tesis, hemos considerado realizar el “Análisis económico-financiero para el periodo 2010-2012 en la empresa: Ecuadeportes” desde un punto de vista en el cual sirva solamente como una guía para la empresa en el futuro al momento de tomar decisiones. Sin embargo, por considerarse de un análisis necesario para conocer su situación actual, estamos seguros que serán de gran ayuda para la empresa.

## **6. MARCO REFERENCIAL**

### ***7.1 MARCO TEORICO***

El presente trabajo se basa en los siguientes fundamentos teóricos.

Los autores Copeland, E. Thomas y Weston, J. Fred, en su obra “Fundamentos Administración Financiera” cita que el análisis económico-financiero es una ciencia y un arte, el valor de éste radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa. No basta analizar desempeño operativo, el análisis financiero debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo. Cada frente o cada analista emplean distintas listas o combinaciones de razones para el análisis. No existe un conjunto de razones que pueda utilizarse siempre, tan solo aquellas razones que se sugieren para la decisión inmediata.

Todo tipo de análisis es de suma importancia ya que para poder explicar la apariencia mostrada por un fenómeno, es necesario determinar su esencia, es decir lo que determina y

produce esa apariencia, lo que sólo se logra conociendo las características de cada uno de los elementos que componen el fenómeno. Por otro lado viendo desde el punto práctico de nuestro país el análisis económico financiero se utiliza para aplicar las técnicas y herramientas existentes, evaluar los resultados, una parte clave es que nos da una pauta importante para tomar de decisiones que lleven a la entidad a un eficiente crecimiento no solo a corto plazo sino a largo plazo.

## **7.2 MARCOS CONCEPTUALES**

El manejo conceptual es importante para la realización del presente trabajo, el cual se basa en los siguientes conceptos.

### **Análisis Económico-Financiero**

Se lo define como “un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y de los datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones”<sup>7</sup>

### **Clases de Análisis Económicos - Financieros**

Existen dos clases de análisis económico – financiero:

- 1) Los análisis económico financieros que se practican con fines internos, endógenos o administrativos, y que son los que sirven para explicar los cambios efectuados en las situaciones financieras de una empresa y para ayudar a medir y regular la eficiencia de las operaciones que llevan a cabo, permitiendo apreciar el factor “productividad”.
- 2) Los análisis económico financieros que se practican para usos externos o exógenos, que son los que tienen por objetivo saber si conviene conceder un crédito y hacer

---

<sup>7</sup> Ortíz Anaya Héctor. (2006) Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. 13.a Edición,

determinadas inversiones en la empresa examinada, ya que permiten conocer los márgenes de seguridad con que cuenta el negocio para cubrirse sus compromisos, así como apreciar la extensión del crédito que se resiste o necesita la empresa, en función de los elementos que concurren para garantizar su reembolso.

## **Métodos de Análisis Económico – Financiero**

### **Comparaciones**

Existen dos clases de comparaciones de los datos ofrecidos por los Estados Financieros; Comparaciones Verticales y Comparaciones Horizontales. Las primeras son las que se realizan entre las distintas cuentas de los Estados Financieros pertenecientes a un mismo período y las segundas se refieren a las realizadas entre los Estados Financieros

Stephen Gitman, tomando como base la unidad tiempo, clasifica los métodos de análisis

- Método de Análisis Vertical o Estáticos.
- Método de Análisis Horizontales, Dinámicos o Históricos.

### **Razones Financieras**

Una Razón es la comparación de dos cantidades, para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra. En términos del Análisis Financiero las razones frecuentemente se denomina con el vocablo "ratio" que aunque resulta un anglicismo, se ha impuesto por su uso comunal razón financiera o "ratio" es un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los Estados Financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos y es el resultado de dividir una cantidad entre otra.

Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

**Estados de resultados:** El estado de resultados muestra, un resumen de los resultados de operación de un negocio concernientes a un periodo de operaciones. Su objetivo principal es medir u obtener una estimación de la utilidad o pérdida periódica del negocio, para permitir al analista determinar qué tanto ha mejorado dicho negocio durante un periodo de tiempo, generalmente un año, como resultado de sus operaciones.

**Liquidez:** Es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.

**Capital de trabajo:** Se lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos activo corriente. (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios).

**Ciclo Operativo:** Es el tiempo necesario para adquirir o elaborar el producto o servicio, venderlo y recuperar las cuentas por cobrar. La duración del ciclo operativo es un factor importante en la determinación de las necesidades de los activos circulantes de una empresa.

**Endeudamiento:** Utilización de recursos de terceros obtenidos vía deuda para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa de la empresa.

**Análisis Patrimonial:** El análisis patrimonial o análisis de la estructura del Balance atiende a la composición de los elementos integrantes del mismo, a su peso específico dentro del conjunto de Activos y Pasivos y a la determinación del equilibrio o desequilibrio del patrimonio. Para el análisis del Activo y del Pasivo se utiliza la técnica de análisis por descomposición. Para el estudio del equilibrio patrimonial se utiliza el método de las diferencias y el cálculo de ratios.

**Rentabilidad:** Es el rendimiento que generan los activos puestos en operación. Entre los principales ratios de rentabilidad se encuentran:

- o Rentabilidad de los Ingresos.
- o Rentabilidad Económica.
- o Rentabilidad Financiera.

**Punto de Equilibrio:** Es aquel punto de actividad (volumen de ventas) donde los ingresos totales y los gastos totales son iguales, es decir no existe ni utilidad ni pérdida

**Apalancamiento operativo:** El apalancamiento operativo es la sustitución de costos variables por costos fijos que trae como consecuencia que a mayores niveles de producción, menor el costo por unidad.

**Apalancamiento Financiero:** Es cuando la empresa recurre a deuda preferentemente que a capital común de accionistas para financiar su empresa.

***Fuentes:***

- Gitman, Lawrence J. (2003) “Fundamentos de Administración Financiera” Mexico Ed. Pearson Addison Wesley
- Estupiñan, Rodrigo. y Estupiñan, Orlando. (2003). “*Análisis Financiero y de Gestión*”. Colombia. Ecoe Ediciones Ltda.
- <http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html>

## **7. ESQUEMA ANALÍTICO**

### Capítulo 1 La Empresa

- 1.1 Historia.
- 1.2 Organigrama, Misión, Visión.
- 1.3 Situación Actual.

1.4 Productos y Servicios que Ofrece.

1.5 ¿Cuál es su Mercado?

## Capitulo 2 Análisis Económico

2.1 Entorno Industrial

2.1 Análisis del PIB Sectorial

2.3 Políticas Gubernamentales asociadas a la empresa (INCOP)

2.4 Programa Estatal: “Hilando el Desarrollo”

## Capitulo 3 Análisis Financiero

3.1 Estudio de la Estructura Patrimonial.

3.2 Análisis de Niveles de Actividad o Eficiencia.

3.3 Estudio del Flujo de Fondos.

3.4 Análisis del Endeudamiento y la Solvencia.

3.5 Análisis Horizontal y Vertical

3.6 Ciclo Operativo y de Conversión del Efectivo.

3.7 Razones Financieras

3.7.1 Razones de Rentabilidad

3.7.2 Razones de Actividad

3.7.3 Razones de Solvencia

3.7.4 Razones de Liquidez

## Capitulo 4 Conclusiones y Recomendaciones

## 9. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Amat, Oriol. (2008). *“Análisis de Estados Financieros: Fundamentos y Aplicaciones”*. España. Ediciones Gestión 2000.
- Bernstein, I.a. *“Análisis de Estados Financieros”*. Ed. Deusto.
- Dominguez, Rubio. (s.f.) *“Manual de Análisis Financiero”*
- Estupiñan, Rodrigo. y Estupiñan, Orlando. (2003). *“Análisis Financiero y de Gestión”*. Colombia. Ecoe Ediciones Ltda.
- Rodriguez, Manuel. y Acanda, Yasser. (s.f.). *“Metodología para Realizar Análisis Económico Financiero en una entidad Económica”*.
- Viscione, Jerry A. (1994). *“Análisis Financiero Principios y Métodos”*. México. Editorial Limusa.