



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

ESCUELA DE ECONOMÍA

SALUD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS
CUENCANAS DEL SECTOR MANUFACTURERO,
2007-2016

TRABAJO DE GRADUACIÓN PREVIO A LA
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE ECONOMISTA,
MENCIÓN EN ECONOMÍA EMPRESARIAL

AUTORA: ANA BELEN CHICA SARMIENTO

DIRECTOR: ING. MARCO PIEDRA

CUENCA, ECUADOR
2018

DEDICATORIA

Este trabajo investigativo, va dedicado a mi familia especialmente a mi madre, quien se ha convertido en mi apoyo y guía fundamental en mi proceso de aprendizaje.

AGRADECIMIENTO

 Mi sincero agradecimiento a todos mis compañeros de aula y profesores, que compartieron sus conocimientos y fueron colocando cada día los cimientos de mi aprendizaje, sin ellos el camino no hubiera sido el mismo.

ÍNDICE

DEDICATORIA.....	I
AGRADECIMIENTO.....	II
ÍNDICE	III
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES	VII
ÍNDICE DE TABLAS	XVI
RESUMEN	XVII
ABSTRACT	XVIII
INTRODUCCIÓN	XIX
CAPÍTULO 1	1
1. Análisis del sector manufacturero	1
1.1 Conceptos previos	1
1.2 Sector secundario o manufacturero	3
1.2.1 Evolución sector manufacturero	4
1.2.2 Representación en el PIB.....	5
1.2.2 Valor agregado	11
1.2.3 Ingresos percibidos por ventas o servicios	14
1.2.4 Fuentes de financiamiento.....	15
1.2.5 Monto de financiamiento.....	17
1.2.6 Directorio empresarial	19
1.2.7. Distribución del número de empresas del Ecuador	20
1.2.8 Generación de empleo	21
1.2.9 Exportación de productos manufactureros	22
1.2.10 Importación de productos manufactureros	24

1.2.11 Inversión por sector económico.....	27
CAPÍTULO 2	30
2. Ratios financieros del sector manufacturero según la CIUU	30
2.1 Clasificación del sector manufacturero según la CIUU	30
2.1.1 Elaboración de productos alimenticios	33
2.1.2 Elaboración de bebidas.....	33
2.1.3 Elaboración de productos de tabaco	33
2.1.4 Fabricación de productos textiles	34
2.1.5 Fabricación de prendas de vestir	34
2.1.6 Fabricación de cueros y productos conexos	35
2.1.7 Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja y de materiales trenzables.	35
2.1.8 Fabricación de papel y productos de papel.....	36
2.1.9 Impresión y reproducción de grabaciones.....	36
2.1.10 Fabricación de coque y de productos de la refinación del petróleo.....	36
2.1.11 Fabricación de sustancias y productos químicos	37
2.1.12 Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico.	37
2.1.13 Fabricación de productos de caucho y plástico.....	37
2.1.14 Fabricación de otros productos minerales no metálicos.....	38
2.1.15 Fabricación de metales comunes.....	38
2.1.16 Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinarias y equipo	39
2.1.17 Fabricación de productos informática, electrónica y óptica	39
2.1.18 Fabricación de equipo eléctrico.....	40

2.1.19 Fabricación de maquinaria y equipo N.C.P	40
2.1.20 Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	40
2.1.21 Fabricación de otros equipos de transporte	40
2.1.22 Fabricación de muebles	41
2.1.23 Otras industrias manufactureras	41
2.1.24 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	41
2.2 Ratios Financieros	42
2.2.1 Concepto	42
2.2.2 Ratios de Liquidez	43
2.2.3 Ratios de Endeudamiento	44
2.2.4 Ratios de Eficiencia	45
2.2.5 Tasas de Crecimiento	46
2.2.6 Márgenes	46
2.2.7 Rentabilidad	47
METODOLOGÍA.....	49
CAPÍTULO 3	51
3. Patrones de comportamiento en los ratios financieros del sector manufacturero	51
3.1 Análisis de los subgrupos del sector manufacturero según la clasificación del CIIU	51
3.1.1 C10: Elaboración de productos alimenticios	51
3.1.2 C11: Elaboración de bebidas	65
3.1.3 C14: Fabricación de prendas de vestir	76
3.1.4 C15: Fabricación de cueros y productos conexos.....	88
3.1.5 C17 Fabricación de papel y derivados de papel	101

3.1.6 C18: Impresión y reproducción de grabaciones	113
3.1.7 C20: Fabricación de substancia y productos químicos	126
3.1.8 C21: Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico.	140
3.1.9 C22: Fabricación de productos de plástico y caucho.	152
3.1.10 C23: Fabricación de otros productos minerales no metálicos	166
3.1.11 C24: Fabricación de metales comunes	180
3.1.12 C26: Fabricación de productos de informática, electrónica y óptica.....	194
3.1.13 C27: Fabricación de equipo eléctrico.	207
3.1.14 C28: Fabricación de maquinaria y equipo NCP	221
3.1.15 C29: Fabricación de vehículos automotores, remolques, y semirremolques.....	235
3.1.16 C31: Fabricación de muebles.....	247
3.2 Análisis de patrones encontrados durante el periodo 2007-2010 en las empresas cuencanas del sector manufacturero	260
3.2.1 Razón circulante.....	260
3.2.2 Prueba ácida	262
3.2.3 Deuda Largo Plazo – Patrimonio	264
3.2.4 Deuda Total – Patrimonio.....	266
3.2.5 Resultado Operacional – Gasto Financiero.....	268
3.2.6 Promedio de Cobro	270
3.2.7 Promedio de Inventario	272
3.2.8 Ciclo operativo	274
3.2.9 Crecimiento Ventas	276
3.2.10 Margen Bruto	278
3.2.11 Margen Utilidad Neta.....	280

3.2.12 ROE	282
3.2.13 ROA	284
3.2.14 Dupont.....	286
CAPÍTULO 4	289
4. Conclusiones y recomendaciones para el sector manufacturero de las empresas cuencanas.....	289
BIBLIOGRAFÍA	310

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Porcentaje participación sector manufacturero en el PIB del Ecuador	6
Ilustración 2: Evolución de los precios del petróleo, en dólares por barril Brent ...	11
Ilustración 3: Variaciones del valor agregado del sector manufacturero	13
Ilustración 4: Fuente de financiamiento sector manufacturero	17
Ilustración 5: Distribución del número de empresas del Ecuador.....	20
Ilustración 6: Porcentaje de empleo, censo económico 2010.....	22
Ilustración 7: Inversión extranjera directa para el periodo 1990-2014.....	28
Ilustración 8: Inversión extranjera directa por sectores económicos periodo 2000-2016	29
Ilustración 9: Ratio razón circulante del subgrupo C10	52
Ilustración 10: Ratio prueba ácida del subgrupo C10.....	53
Ilustración 11: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C10	54
Ilustración 12: Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C10.....	54
Ilustración 13: Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C10....	56
Ilustración 14: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C10.....	57
Ilustración 15: Ratio promedio cobro del subgrupo C10.....	58
Ilustración 16: Ratio promedio inventario del subgrupo C10	59
Ilustración 17: Ratio ciclo operativo del subgrupo C10.....	60
Ilustración 18: Ratio margen bruto del subgrupo C10	61

Ilustración 19: Ratio margen utilidad neta del subgrupo C10	62
Ilustración 20: Ratio ROE del subgrupo C10.....	63
Ilustración 21: Ratio ROA del subgrupo C10.....	64
Ilustración 22: Ratio Dupont del subgrupo C10.....	64
Ilustración 23: Ratio razón circulante del subgrupo C11	65
Ilustración 24 Ratio prueba ácida del subgrupo C11	66
Ilustración 25: Ratio de deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C11	67
Ilustración 26 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C11	68
Ilustración 27 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C11	69
Ilustración 28 Ratio promedio cobro del subgrupo C11.....	70
Ilustración 29 Ratio promedio inventario del subgrupo C11	70
Ilustración 30 Ratio ciclo operativo del subgrupo C11.....	71
Ilustración 31: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C11	72
Ilustración 32 Ratio margen bruto del subgrupo C11	73
Ilustración 33 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C11	74
Ilustración 34 Ratio ROE del subgrupo C11	75
Ilustración 35 Ratio ROA del subgrupo C11.....	75
Ilustración 36: Ratio Dupont del subgrupo C11	76
Ilustración 37: Ratio razón circulante del subgrupo C14	77
Ilustración 38 Ratio prueba ácida del subgrupo C14.....	78
Ilustración 39: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C14	79
Ilustración 40 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C14.....	79
Ilustración 41 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C14.....	80
Ilustración 42 Ratio promedio cobro del subgrupo C14.....	81
Ilustración 43 Ratio promedio inventario del subgrupo C14	81
Ilustración 44 Ratio ciclo operativo del subgrupo C14.....	82
Ilustración 45: Ratio crecimiento de ventas del subgrupo C14.....	83
Ilustración 46 Ratio margen bruto del subgrupo C14	84
Ilustración 47 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C14	85
Ilustración 48 Ratio ROE del subgrupo C14.....	86
Ilustración 49 Ratio ROA del subgrupo C14.....	87

Ilustración 50: Ratio Dupont del subgrupo C14	88
Ilustración 51: Ratio razón circulante del subgrupo C15	89
Ilustración 52 Ratio prueba ácida del subgrupo C15	90
Ilustración 53: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C15	91
Ilustración 54 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C15	92
Ilustración 55 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C15	93
Ilustración 56 Ratio promedio de cobro del subgrupo C15	94
Ilustración 57 Ratio promedio de inventario del subgrupo C15	95
Ilustración 58 Ratio ciclo operativo del subgrupo C15	96
Ilustración 59: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C15	97
Ilustración 60 Ratio margen bruto del subgrupo C15	98
Ilustración 61 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C15	99
Ilustración 62 Ratio ROE del subgrupo C15	100
Ilustración 63 Ratio ROA del subgrupo C15	100
Ilustración 64: Ratio Dupont del subgrupo C15	101
Ilustración 65: Ratio razón circulante subgrupo C17	102
Ilustración 66 Ratio prueba ácida subgrupo C17	103
Ilustración 67: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C17	104
Ilustración 68 Ratio deuda-patrimonio subgrupo C17	104
Ilustración 69 Ratio resultado operacional-gasto financiero subgrupo C17	105
Ilustración 70 Ratio promedio cobro subgrupo C17	106
Ilustración 71 Ratio promedio inventario subgrupo C17	107
Ilustración 72 Ratio ciclo operativo subgrupo C17	108
Ilustración 73: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C17	109
Ilustración 74 Ratio margen bruto subgrupo C17	110
Ilustración 75 Ratio margen utilidad neta subgrupo C17	111
Ilustración 76 Ratio ROE subgrupo C17	112
Ilustración 77 Ratio ROA subgrupo C17	112
Ilustración 78: Ratio Dupont del subgrupo C17	113
Ilustración 79: Ratio razón circulante del subgrupo C18	114
Ilustración 80 Ratio prueba ácida del subgrupo C18	115

Ilustración 81 Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C18	116
Ilustración 82 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C18.....	117
Ilustración 83 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C18...	118
Ilustración 84 Ratio promedio de cobro del subgrupo C18.....	119
Ilustración 85 Ratio promedio de inventario del subgrupo C18	120
Ilustración 86 Ratio ciclo operativo del subgrupo C18.....	121
Ilustración 87: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C18.....	122
Ilustración 88 Ratio margen bruto del subgrupo C18	123
Ilustración 89 Ratio margen de utilidad neta del subgrupo C18	123
Ilustración 90 Ratio ROE del subgrupo C18.....	124
Ilustración 91 Ratio ROA del subgrupo C18.....	125
Ilustración 92: Ratio Dupont del subgrupo C18	126
Ilustración 93: Ratio razón circulante del subgrupo C20	127
Ilustración 94 Ratio prueba ácida del subgrupo C20.....	128
Ilustración 95: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C20	129
Ilustración 96 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C20.....	130
Ilustración 97 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C20...	131
Ilustración 98 Ratio promedio de cobro del subgrupo C20.....	132
Ilustración 99 Ratio promedio de inventario del subgrupo C20	133
Ilustración 100 Ratio ciclo operativo del subgrupo C20.....	134
Ilustración 101: Ratio crecimiento de ventas del subgrupo C20.....	135
Ilustración 102: Ratio margen bruto del subgrupo C20	136
Ilustración 103 Ratio margen de utilidad neta del subgrupo C20	137
Ilustración 104 Ratio ROE del subgrupo C20.....	138
Ilustración 105 Ratio ROA del subgrupo C20.....	139
Ilustración 106: Ratio Dupont del subgrupo C20	140
Ilustración 107: Ratio razón circulante del subgrupo C21	141
Ilustración 108 Ratio prueba ácida del subgrupo C21	142
Ilustración 109: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C21	143
Ilustración 110 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C21.....	144
Ilustración 111 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C21 .	145

Ilustración 112 Ratio promedio de cobo del subgrupo C21	146
Ilustración 113 Ratio promedio inventario del subgrupo C21	146
Ilustración 114 Ratio ciclo operativo del subgrupo C21.....	147
Ilustración 115: Ratio crecimiento de ventas del subgrupo C21.....	148
Ilustración 116 Ratio margen bruto del subgrupo C21	149
Ilustración 117 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C21	150
Ilustración 118 Ratio ROE del subgrupo C21	151
Ilustración 119 Ratio ROA del subgrupo C21	151
Ilustración 120: Ratio Dupont del subgrupo C21	152
Ilustración 121: Ratio razón circulante del subgrupo C22	153
Ilustración 122 Ratio prueba ácida del subgrupo C22.....	154
Ilustración 123: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C22	155
Ilustración 124 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C22.....	156
Ilustración 125 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C22 .	157
Ilustración 126 Ratio promedio de cobro del subgrupo C22.....	158
Ilustración 127 Ratio promedio de inventario del subgrupo C22	159
Ilustración 128 Ratio ciclo operativo del subgrupo C22.....	160
Ilustración 129: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C22.....	161
Ilustración 130 Ratio margen bruto del subgrupo C22	162
Ilustración 131 Ratio margen de utilidad neta del subgrupo C22	163
Ilustración 132 Ratio ROE del subgrupo C22.....	164
Ilustración 133 Ratio ROA del subgrupo C22.....	165
Ilustración 134: Ratio Dupont del subgrupo C22	166
Ilustración 135 Ratio razón circulante del subgrupo C23	167
Ilustración 136 Ratio prueba ácida del subgrupo C23.....	168
Ilustración 137: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C23	169
Ilustración 138 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C23.....	170
Ilustración 139 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C23 .	171
Ilustración 140 Ratio promedio de cobro del subgrupo C23.....	172
Ilustración 141 Ratio promedio de inventario del subgrupo C23	173
Ilustración 142 Ratio ciclo operativo del subgrupo C23.....	174

Ilustración 143: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C23.....	175
Ilustración 144 Ratio margen bruto del subgrupo C23	176
Ilustración 145 Ratio margen de utilidad neta del subgrupo C23	177
Ilustración 146 Ratio ROE del subgrupo C23.....	178
Ilustración 147 Ratio ROA del subgrupo C23.....	179
Ilustración 148: Ratio Dupont del subgrupo C23.....	180
Ilustración 149: Ratio razón circulante del subgrupo C24	181
Ilustración 150 Ratio prueba ácida del subgrupo C24.....	182
Ilustración 151: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C24	183
Ilustración 152 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C24.....	184
Ilustración 153 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C24 .	185
Ilustración 154 Ratio promedio de cobro del subgrupo C24.....	186
Ilustración 155 Ratio promedio de inventario del subgrupo C24	187
Ilustración 156 Ratio ciclo operativo del subgrupo C24.....	188
Ilustración 157 Ratio crecimiento de ventas del subgrupo C24.....	189
Ilustración 158 Ratio margen bruto del subgrupo C24	190
Ilustración 159 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C24	191
Ilustración 160 Ratio ROE del subgrupo C24.....	192
Ilustración 161 Ratio ROA del subgrupo C24.....	193
Ilustración 162 Ratio DUPONT del subgrupo C24	194
Ilustración 163: Ratio razón ciruclante del subgrupo C26.	195
Ilustración 164 Ratio prueba ácida del subgrupo C26.....	196
Ilustración 165: Ratio deudal largo plazo-patrimonio del subgrupo C26	197
Ilustración 166 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C26.....	198
Ilustración 167 Ratio resultado operativo-gasto financiero del subgrupo C26.....	199
Ilustración 168 Ratio promedio de cobro del subgrupo C26.....	200
Ilustración 169 Ratio promedio de inventario del subgrupo C26	201
Ilustración 170 Ratio ciclo operativo del subgrupo C26.....	202
Ilustración 171: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C26.....	203
Ilustración 172 Ratio margen bruto del subgrupo C26	204
Ilustración 173 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C26	205

Ilustración 174 Ratio ROE del subgrupo C26.....	206
Ilustración 175 Ratio ROA del subgrupo C26.....	206
Ilustración 176Ratio DUPONT del subgrupo C26	207
Ilustración 177 Ratio razón circulante del subgrupo C27	208
Ilustración 178 Ratio prueba ácida del subgrupo C27	209
Ilustración 179: Ratio deula largo plazo-patrimonio del subgrupo C27.	210
Ilustración 180 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C27.....	211
Ilustración 181 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C27 .	212
Ilustración 182 Ratio promedio de cobro del subgrupo C27.....	213
Ilustración 183 Ratio promedio de inventario del subgrupo C27	214
Ilustración 184 Ratio ciclo operativo del subgrupo C27.....	215
Ilustración 185: Ratio crecimiento ventas subgrupo C27.	216
Ilustración 186 Ratio margen bruto del subgrupo C27	217
Ilustración 187 Ratio margen de utilidad neta del subgrupo C27	218
Ilustración 188 Ratio ROE del subgrupo C27.....	219
Ilustración 189 Ratio ROA del subgrupo C27.....	220
Ilustración 190 Ratio DUPONT del subgrupo C27	221
Ilustración 191: Ratio razón circulante del subgrupo C28	222
Ilustración 192 Ratio prueba ácida del subgrupo C28.....	223
Ilustración 193: Ratio deuda largo plazo- patrimonio subgrupo C28.....	224
Ilustración 194 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C28.....	225
Ilustración 195 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C28 .	226
Ilustración 196 Ratio promedio de cobro del subgrupo C28.....	227
Ilustración 197 Ratio promedio de inventario del subgrupo C28.....	228
Ilustración 198 Ratio ciclo operativo del subgrupo C28.....	229
Ilustración 199 Ratio crecimiento de ventas del subgrupo C28.....	230
Ilustración 200 Ratio margen bruto del subgrupo C28	231
Ilustración 201 Ratio margen de utilidad neta del subgrupo C28	232
Ilustración 202 Ratio ROE del subgrupo C28.....	233
Ilustración 203 Ratio ROA del subgrupo C28.....	233
Ilustración 204: Ratio DUPONT del subgrupo C28	234

Ilustración 205: Ratio razón circulante del subgrupo C29.	235
Ilustración 206 Ratio prueba ácida del subgrupo C29.	236
Ilustración 207: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C29	237
Ilustración 208 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C29.....	238
Ilustración 209 Ratio promedio de inventario del subgrupo C29.	241
Ilustración 210 Ratio ciclo operativo del subgrupo C29.....	242
Ilustración 211: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C29.....	243
Ilustración 212 Ratio margen bruto del subgrupo C29.	244
Ilustración 213 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C29.	245
Ilustración 214 Ratio ROE del subgrupo C29.....	246
Ilustración 215 Ratio ROA del subgrupo C29.....	246
Ilustración 216: Ratio Dupont subgrupo C29.....	247
Ilustración 217: Ratio razón ciruculante subgrupo C31	248
Ilustración 218 Ratio razón ciruculante subgrupo C31	249
Ilustración 219: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C31	250
Ilustración 220 Ratio deuda-patrimonio subgrupo C31	251
Ilustración 221 Ratio resultado operacional-gasto financiero subgrupo C31.....	252
Ilustración 222 Ratio promedio cobro subgrupo C31	253
Ilustración 223 Ratio promedio inventario subgrupo C31	254
Ilustración 224 Ratio ciclo operativo subgrupo C31	255
Ilustración 225: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C31.....	256
Ilustración 226 Ratio margen bruto subgrupo C31	257
Ilustración 227 Ratio margen utilidad neta subgrupo C31	257
Ilustración 228 Ratio ROE subgrupo C31	258
Ilustración 229 Ratio ROA subgrupo C31	259
Ilustración 230: Ratio Dupont del subgrupo C31.....	260
Ilustración 231: Ratio razón circulante sector manufacturero 2007-2016.....	261
Ilustración 232: Ratio prueba ácida sector manufacturero 2007-2016	263
Ilustración 233: Ratio deuda largo plazo-patrimonio sector manufacturero 2007- 2016	265
Ilustración 234: Ratio deuda-patrimonio sector manufacturero 2007-2016.....	267

Ilustración 235: Ratio resultado operacional-gasto financiero sector manufacturero 2007-2016	269
Ilustración 236: Ratio promedio de cobro sector manufacturero 2007-2016	271
Ilustración 237: Ratio promedio de inventario sector manufacturero 2007-2016	273
Ilustración 238: Ratio ciclo operativo sector manufacturero 2007-2016	275
Ilustración 239: Ratio crecimiento ventas sector manufacturero 2007-2016	277
Ilustración 240: Ratio margen bruto sector manufacturero 2007-2016.....	279
Ilustración 241: Ratio margen utilidad neta sector manufacturero 2007-2016	281
Ilustración 242: Ratio ROE sector manufacturero 2007-2016	283
Ilustración 243: Ratio ROA sector manufacturero 2007-2016	285
Ilustración 244: Ratio dupont sector manufacturero 2007-2016.....	287
Ilustración 245: Razón circulante, mayor menor resultado.....	293
Ilustración 246: Prueba ácida, mayor-menor resultado	294
Ilustración 247: Deuda L/p-patrimonio, mayor-menor resultado.....	295
Ilustración 248: Deuda total-patrimonio, mayor-menor resultado	296
Ilustración 249: Resultado operacional-gasto financiero, mayor-menor resultado	297
Ilustración 250: Promedio de cobro, mayor-menor resultado	298
Ilustración 251: Promedio de inventario, mayor-menor resultado	299
Ilustración 252: Ciclo operativo, mayor-menor resultado	300
Ilustración 253: Crecimiento de ventas, mayor-menor resultado.....	301
Ilustración 254: Margen bruto, mayor-menor resultado.....	302
Ilustración 255: Margen utilidad neta, mayor-menor resultado.....	303
Ilustración 256: ROE, mayor-menor resultado	304
Ilustración 257: ROA, mayor-menor resultado	305
Ilustración 258: Dupont, mayor-menor resultado.....	306

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Variación porcentual de la representación del sector manufacturero en el PIB	7
Tabla 2: Variaciones del Valor Agregado, sector manufacturero parte 1	12
Tabla 3 Variaciones del Valor Agregado, sector manufacturero parte 2	13
Tabla 4: Estratos de ingresos percibidos por ventas o prestación de servicios	15
Tabla 5: Monto de financiamiento según la clasificación del CIIU.....	18
Tabla 6: Ventas al exterior (dólares)	24
Tabla 7: Porcentaje de componente importado en la industria.....	26
Tabla 8: Actividades económicas según la clasificación CIIU	31
Tabla 9: Subcategorización industria manufacturera	32
Tabla 10 Universo empresas cuencanas 2007-2016	49
Tabla 11: Ratio razón circulante sector manufacturero 2007-2016	262
Tabla 12: Ratio prueba ácida sector manufacturero 2007-2016.....	264
Tabla 13: Deuda largo plazo-patrimonio sector manufacturero 2007-2016.....	266
Tabla 14: Ratio deuda-patrimonio sector manufacturero 2007-2016	268
Tabla 15: Ratio resultado operacional-gasto financiero sector manufacturero 2007-2016	270
Tabla 16: Ratio promedio de cobro sector manufacturero 2007-2016	272
Tabla 17: Ratio promedio de inventario sector manufacturero 2007-2016.....	274
Tabla 18: Ratio ciclo operativo sector manufacturero 2007-2016	276
Tabla 19: Ratio crecimiento ventas sector manufacturero 2007-2016	278
Tabla 20: Ratio margen bruto sector manufacturero 2007-2016.....	280
Tabla 21: Ratio margen utilidad neta sector manufacturero 2007-2016.....	282
Tabla 22: Ratio ROE sector manufacturero 2007-2016	284
Tabla 23: Ratio ROA sector manufacturero 2007-2016	286
Tabla 24: Ratio dupont sector manufacturero 2007-2015	288
Tabla 25: Ratios financieros promedios totales del sector manufacturero	290

RESUMEN

El presente trabajo tiene como objetivo analizar la salud financiera de las empresas cuencanas del sector manufacturero en el periodo 2007-2016.

Para ello se propone obtener los ratios de los veinte y cuatro subgrupos analizando la liquidez, endeudamiento, eficiencia, tasas de crecimiento, márgenes y rentabilidad. La metodología utilizada es bibliográfica y de recolección de información de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Los principales resultados fueron: razón circulante: 1.95, deuda L/p-patrimonio: 1.89, resultado operacional-gasto financiero: 7.96, promedio de cobro: 94, promedio de inventario: 173, crecimiento de ventas: 3.53, margen neto: 5.35, ROE: 17.11, Dupont: 53.72

Se concluye que la salud financiera no es negativa ni positiva pero si debe seguir mejorando sus indicadores para transformar la matriz productiva agro-exportadora actual.

Palabras clave: Ratios financieros, salud financiera.

ABSTRACT

The objective of this paper was to analyze the financial health of manufacturing companies from Cuenca in the period 2000-2016. For this, it was proposed to obtain the ratios of 24 subgroups. Liquidity, indebtedness, efficiency, growth rates, margins and profitability were analyzed. The methodology used was bibliographic and information was gathered from the Superintendencia of Companies, Securities and Insurance. The main results were: 1.95 of circulating ratio, 1.89 in L / p-equity debt, 7.96 as operating result-financial expense, average collection of 94, average inventory of 173, sales growth of 3.53, 5.35 of net margin, ROE equal to 17.11 and Dupont of 53.72. It was concluded that financial health was not negative or positive but its indicators should continue to be improved to transform the current productive agro-export matrix.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Paul Arpi".

Translated by

Ing. Paul Arpi

INTRODUCCIÓN

El Ecuador ha sido un país que se ha desarrollado como comercializador, el sector industrial representa según el número de empresas en el país, el 8,1% del total establecido en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, pero a pesar de esta minoría, este grupo es uno de los sectores que mayor aporta a la economía del país, se encuentra segundo después del sector comercial. Para el año 2008 este aportó alrededor del 14% según el INEN al PIB, por lo que para el año 2009 ha crecido en un 4.71% excluyendo el procesamiento del petróleo.

Dentro de este sector se encuentran las industrias de alimentos y bebidas que representan el 38%, las industrias químicas con un 11%, las industrias de productos minerales no metálicos con un 9%, las industrias de textiles y metales comunes con un 7% cada una, seguidas de las industrias de productos de madera y papel con un 6% y otras actividades industriales con un 16%.

Para poder analizar con mayor énfasis dentro de este sector manufacturero se puede también, dar una clasificación industrial uniforme de todas las actividades económicas más conocida como CIU, esta clasificación va desde la A hasta la Q, en la cual el sector manufacturero se encuentra en la categoría C, el mismo que cuenta con una sub clasificación que contiene veinte y cuatro divisiones que van desde la diez hasta el treinta y tres.

Conociendo entonces la importancia de este sector, en el presente trabajo se analizará a los subgrupos que lo conforman, para poder encontrar una media o un promedio que guíe a los empresarios, inversionistas o cualquier interesado del tema en las preguntas comunes que surgen al momento de dirigir una empresa o iniciar un proyecto, preguntas tales como: ¿Qué rendimiento tendrán las

acciones?; ¿cuál será la liquidez del proyecto?; ¿cuál es la media de ventas del sector?, entre otras dudas.

CAPÍTULO 1

1. Análisis del sector manufacturero

1.1 Conceptos previos

Las actividades económicas del Ecuador se encuentran divididas en sectores económicos, estos se diferencian entre sí, de acuerdo, a los procesos de producción que cumplen en cada uno de ellos. Para que varias actividades se encuentren dentro de un sector deben cumplir características comunes guardando una unidad que los diferencia.

Los sectores de la economía son los siguientes, según la división de la economía clásica:

- Sector primario o sector agropecuario.
- Sector secundario o sector Industrial.
- Sector terciario o sector de servicios.

Sector primario o agropecuario

El sector primario es aquel que está formado por las actividades económicas de extracción, recolección y también transformación de los recursos naturales de un país, los cuales no pasan por una manipulación o proceso industrial. La agricultura, la ganadería, la apicultura, la silvicultura, la caza, la pesca, la minería y la explotación forestal son parte de las principales actividades que forman el sector primario. (Avilez, 2009)

Al no pasar por un proceso industrial, estos productos son generalmente utilizados como materia prima para la elaboración de un producto terminado que cumple con una serie de procesos, pero también los procesos industriales que solo empaquetan, preparan o purifican los recursos naturales también suelen

considerarse como parte de las actividades que conforman el sector primario, especialmente si el producto no puede ser transportado de manera sencilla para grandes distancias.

Según Avilez (2009), existen algunas excepciones, como es el caso de la minería y los sectores extractivos, ya que a pesar de que su principal objetivo es la obtención de materias primas, no se lo considera dentro del sector primario en las cuentas nacionales, sino más bien se lo coloca dentro del sector energético y otros sectores industriales debido a que comparten características similares en su proceso de trabajo.

Sector terciario o de servicios

Este es el sector económico que está formado por actividades relacionadas con los servicios que no son transformadores ni productores de bienes materiales, es decir, no pueden ser tangibles. El sector genera servicios que se ofrece para cumplir o satisfacer las necesidades de la población. (Zoltan, 1987)

Este sector se subdivide en varias actividades como: comercio, comunicaciones, finanzas, turismo, hotelería, administración pública llamados también servicios públicos o los que presta el Estado o la iniciativa privada, entre otros. Según Zoltan:

Ha sido considerado como uno de los sectores más importantes ya que éste, es el que organiza y dirige a toda la actividad de los otros dos sectores, tanto primario como secundario se encarga propiamente de cumplir con dos pasos: la distribución y el consumo de los bienes terminados o materia prima (p,20)

En la actualidad ha existido un predominio y un crecimiento del sector terciario dentro de las economías más desarrolladas, varios economistas afirman que el principal factor del estancamiento o el retroceso de los niveles de

vida de algunos países se debe a la menor productividad y explotación del sector de servicios.

1.2 Sector secundario o manufacturero

El conjunto de actividad mediante las cuales la materia prima es transformada en bienes terminados o manufacturados de consumo forma parte de lo que conocemos como sector secundario. (Zoltan, 1987)

Se le conoce también como sector industrial debido a que se encuentra muy ligado a la industrial o actividad manufacturera que a partir de la materia prima produce bienes semielaborados o elaborados, utilizando procesos de transformación en donde se utilizan tanto mano de obra como capital.

Por lo que este sector, suele depender tanto del sector primario como del terciario. Del primero porque le suministra las materias primas que utiliza en sus procesos de producción y en cambio, del terciario porque es mediante éste que puede financiarse y contratar los servicios auxiliares

Dentro del sector secundario existen cuatro principales subcategorías que engloban la mayoría de las actividades y estas son:

a) Minería

La minería se enfoca en localizar, extraer y refinar minerales y rocas del suelo y subsuelo, hay que destacar que estas actividades extractivas tanto de recursos energéticos como minerales también forman parte del sector secundario, a esto se incluye la perforación de pozos de petróleo, pero las otras actividades extractivas como la explotación forestal en cambio forman parte del sector primario porque son consideradas como materia prima para la elaboración de productos terminados. (Zoltan, 1987)

b) Construcción

Esta subcategoría engloba todas las actividades que estén dedicadas a formar una estructura, ya sea algo pequeño o grandes como una casa, puente, túnel, entre otros (Zoltan, 1987)

c) Energía

Son todas las actividades que se encuentran destinadas a generar electricidad mediante un proceso de transformación de la energía primaria. (Zoltan, 1987)

d) Industria

Dentro de este sector se encuentran las actividades manufactureras, estas pueden ser en talleres pequeños como en fábricas, de aquí el nombre de sector industrial. Dentro de la manufactura también existen diferentes ramas como la pesada, aquella que se dedica a la obtención de bienes de capital o bienes de equipo y la ligera, que produce netamente bienes de consumo para la demanda. Existe también otra clasificación que está basada en la división sectorial, como, por ejemplo, la textil, la elaboración de alimentos, la automovilística, etc. Y es a esta industria a la que nos enfocaremos en el presente trabajo.

1.2.1 Evolución sector manufacturero

El Ecuador en los años 1940-1954 comenzó su proceso de industrialización, dejando a un lado al sector primario. Este cambio se dio por el inicio de la exportación de los principales productos primarios como lo eran el café, el banano y el cacao, en ese entonces el sector industrial representaba el 10% del PIB nacional. (Garzón & Kulfas, 2016)

En el año de 1972 fue el auge del petróleo y comenzaron a desarrollarse otros sectores como el petroquímico, automotrices y metalúrgicos, en ese año el sector manufacturero tuvo un crecimiento del 9% del PIB. Durante esos años la deuda externa jugó un gran papel en el dinamismo de la industria, sin embargo, a causa de la reducción de los precios del petróleo años después la industria manufacturera frenó su crecimiento, causando una ligera recesión en la economía ecuatoriana.

Según Garzón y Kulfas (2016) para el año de 1997 la industria tuvo una tasa de crecimiento positiva del 3,5% gracias al aumento de las exportaciones, la industria textil y el material del transporte fueron las actividades manufactureras más dinámicas, tuvieron una expansión de aproximadamente el 5%.

Las manufacturas lograron ser uno de los sectores industriales de mayor crecimiento, con una tasa del 2,5%, teniendo la oportunidad de reemplazar varias importaciones que se llevaban a cabo por productos nacionales, por lo que su participación creció en un 15% en el producto interno bruto.

1.2.2 Representación en el PIB

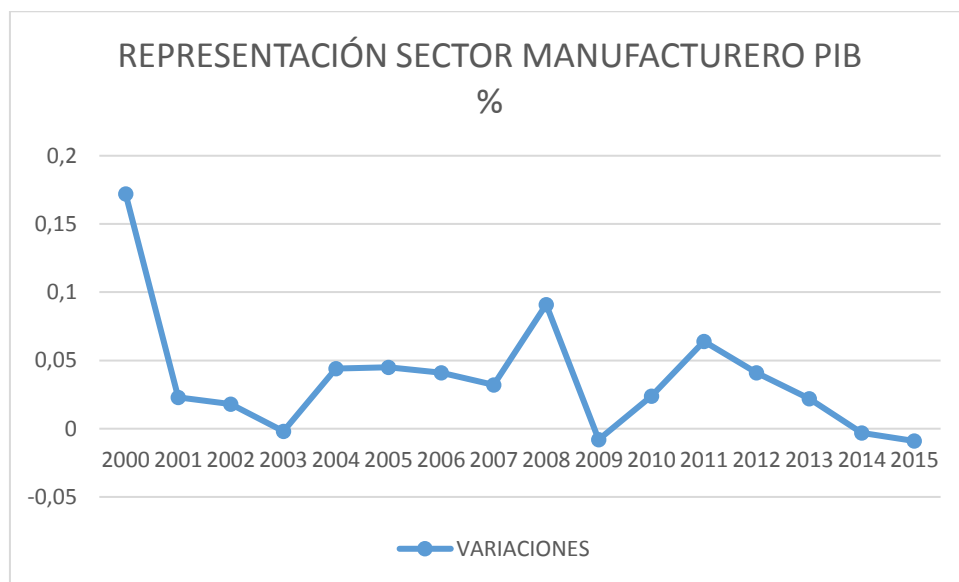
La industria manufacturera es la segunda industria que mayor aporta al PIB después del comercio, debido a que el Ecuador se ha caracterizado por ser en primer lugar extractivista y luego comerciante de bienes y servicios, prácticamente envía la materia prima al resto del mundo, ellos la procesan y nos vuelven a vender el producto, pero ya industrializado.

Centrándose en el periodo 2000-2016 según se puede analizar en el gráfico Nro. 1 el porcentaje de participación del sector manufacturero con respecto al PIB ha oscilado entre el 13% al 16%, según datos del Banco Central (2017), logrando su pico más alto en el año 2000, a pesar de que a mediados 1999 el Ecuador sufrió una ligera recesión por el cambio de moneda. Se puede notar

que el aporte que realiza al país es mayor que otras actividades para el sector, pero también muestra la realidad latinoamericana en donde la participación industrial no supera el 20% del producto interno bruto del país.

Analizando el comportamiento de la curva se puede notar que ha tenido tasas de crecimiento considerables, pero crece a un ritmo promedio menor del crecimiento de la economía, su participación en el PIB ha presentado una tendencia descendente en los últimos años, esto se puede deber a dos factores: el cambio de la matriz productiva y a las variaciones del precio del petróleo.

Ilustración 1 Porcentaje participación sector manufacturero en el PIB del Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autora

Tabla 1: Variación porcentual de la representación del sector manufacturero en el PIB

AÑO	VARIACIONES
2000	0,172
2001	0,023
2002	0,018
2003	-0,002
2004	0,044
2005	0,045
2006	0,041
2007	0,032
2008	0,091
2009	-0,008
2010	0,024
2011	0,064
2012	0,041
2013	0,022
2014	-0,003
2015	-0,009

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autora

1.2.1.1 Matriz productiva

Para el año 2007 cuando se inició el gobierno de Rafael Correa se planteó el cambio de la matriz productiva, bajo el siguiente concepto:

“La transformación de la matriz productiva implica el paso de un patrón de especialización primario exportador y extractivista a uno que privilegie la producción diversificada y con mayor valor agregado, así como los servicios basados en la economía del conocimiento y la biodiversidad” (SENPLADES, 2012)

Según esta modificación se pretendió apoyar principalmente a las industrias estratégicas-refinería, astillero, petroquímica, metalurgia y siderúrgica y al crecimiento de nuevas actividades productivas-maricultura, biocombustibles, productos forestales de madera que amplíen la oferta de productos ecuatorianos y reduzcan la dependencia del país. “Con este cambio se buscó que las industrias ecuatorianas mejoren sus plantas y procesos productivos abasteciendo al país de los productos terminados necesarios para cumplir con la oferta nacional.” (SENPLADES, 2012)

Uno de los ejes principales fue la sustitución selectiva de las importaciones con bienes y servicios que ya se producen en el país o bienes que fueran capaces de fabricarlos al corto plazo con el mejoramiento tecnológico y capacitación del personal. Esta medida en un principio causó malestar a los comerciantes los cuales se vieron obligados a aumentar el precio del producto o a reducir el margen de ganancia, pero también se puede decir que impulsó a la industria nacional, debido a que se vieron obligados en adquirir nueva tecnología para aumentar la productividad de sus fábricas y poder ofrecer a la demanda los productos que cumplieran con sus expectativas, hizo también que los clientes comenzaran a elegir los productos nacionales, que se venían produciendo anteriormente pero que no tenían el impulso necesario para posicionarse de manera positiva en los demandantes.

Otro eje, según la SENPLADES (2012) fue el apoyo a las exportaciones de nuevos productos, productos que no se hayan venido exportando con anterioridad. Se trató de fomentar básicamente a nuevos actores provenientes de la economía popular y solidaria, los cuales le den al producto un mayor valor agregado de lo que se lo venía procesando, como, por ejemplo: alimentos frescos y procesados, confecciones y calzado.

Este proyecto inició con pie derecho como se puede ver en la tabla Nro. 1 ya que para los años 2007 al 2008 la variación fue positiva y creció en un 9,1%

mucho mayor a la que años anteriores cuando el crecimiento había sido de un 4 o 5% desde el año 2000, pero para la actualidad, las cifras del proyecto no son positivas y no se ha obtenido los resultados esperados, según Moscoso (2017), existen grandes preguntas en los sectores del comercio y manufactureros sobre todo en el marco del acuerdo comercial que se firmó entre la Unión Europea y el Ecuador, el mismo que ya entró en vigencia a principios de este año.

Este acuerdo tiene dos caras para el Ecuador, la primera que permitirá un libre comercio entre los países y generará un rápido movimiento del producto, pero por otro lado la falta de competitividad de las empresas locales pudiera hacer que varios negocios cierren frente a la oferta extranjera, por lo que el gobierno actual deberá poner énfasis en mecanismos de protección a la producción local o lograr los incentivos necesarios para la emergencia de nuevos sectores productivos que den un equilibrio a este tratado dentro del Ecuador. (Moscoso, 2017)

1.2.1.2 Variaciones del precio del petróleo

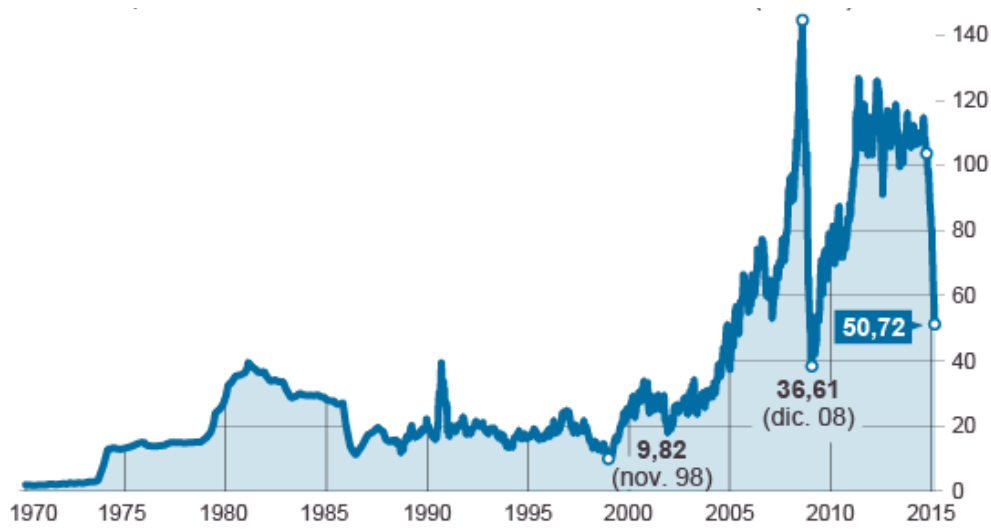
Pero es aquí cuando entran las variaciones del precio del petróleo, para el año 2008-2009 se dio una caída de los precios del petróleo, debido a una crisis financiera y una gran contracción del crecimiento económico, factores que fueron ajenos al mercado de petróleo, estos incidentes se expandieron a nivel mundial y se dio una reducción del PIB del Ecuador debido a la falta de materias primas e inversión para el sector manufacturero, inversión privada y pública lo que denota una variación negativa, que pasa de un crecimiento del 9,8% a un decrecimiento de 0,08%. Esta reducción fue frenada por la OPEP, que se encuentra liderada por Arabia Saudita, la cual redujo su oferta en 3 millones de barriles diarios para intentar aumentar los precios del petróleo y corregir la situación. (Carpio, 2015)

Para el año 2014, a partir del mes de junio los precios del petróleo habían tenido la tercera mayor depreciación semestral de los últimos 24 años, poniendo fin a la estabilidad petrolera que se venía dando y mantenía el precio del barril en 105 dólares. Esta estabilidad había permitido que el sector manufacturero pueda obtener los recursos y la inversión necesaria para realizar sus procesos productivos y con el enfoque del gobierno en la industria permitía que se dé un crecimiento y se fomente la aparición de nuevas empresas en el país.

Según Carpio (2015), la caída del petróleo que llevó a precios de 45 a 50 dólares por barril se dio principalmente al cambio de políticas de la OPEP y para ser más específicos de Arabia Saudita, la cual aumentó la oferta de barriles con fin de que productores pequeños salgan del mercado, afectando principalmente a Rusia, Irak y países dependientes del crudo como lo son Venezuela y Ecuador.

Esta medida afectó a todos los sectores económicos del país en primera instancia porque para inicios del 2015 la proyección de las cuentas nacionales se dieron con un precio de 80 dólares, por lo que al observar la realidad se tuvieron que hacer una reducción de gastos, se dio endeudamiento del Estado y la inversión nacional y extranjera se redujo, las cifras de la variación de porcentaje de la manufactura al PIB demuestran este acontecimiento ya que a partir del 2014 y 2015 se da un decrecimiento de la producción de 3% y 9% respectivamente.

Ilustración 2: Evolución de los precios del petróleo, en dólares por barril Brent



Fuente: EP Petroecuador Autor: EP Petroecuador

1.2.2 Valor agregado

El valor agregado en un país es la diferencia entre la producción total que se tuvo y el consumo intermedio que demandó, es decir, es lo que realmente se obtuvo de ganancias, es como si se buscara la diferencia entre los ingresos y los gastos dentro de una empresa. (Banco Central de Venezuela, 2004)

El valor agregado del Ecuador debería ir aumentando en el tiempo, debido a que el objetivo de la política industrial es cambiar la matriz productiva industrial, mediante la generación de productos que ocupen distintos procesos industriales, con mayor grado de desarrollo tecnológico y mayor valor agregado en su proceso productivo.

Pero como se observa en el gráfico 3, según el Banco Central del Ecuador (2017) el comportamiento no ha sido lineal, para el año 2000 hubo el pico más alto con una variación del 17%, fue entonces en donde se dio el cambio a la dolarización y hubo un resurgimiento de la industria ecuatoriana, para los años 2001 hasta el 2007, la variación que se dio fue entre 3% y 4%, pero para el

2009 la variación cayó un -0,8%, el inicio del proyecto de la matriz productiva se dio entre finales y comienzos del 2008 en donde se comenzó a apoyar a la industria nacional como se señaló anteriormente, pero desde el año 2010 las variaciones del valor agregado han ido descendiendo, mostrando claramente el comportamiento del PIB del Ecuador que ha ido decayendo conforme a la disminución sobre todo de los precios del petróleo del país.

Si se centra la atención un poco más en la industria manufacturera se puede observar que para el año 2000 la fabricación de productos de la refinación de petróleo es la que tuvo un gran crecimiento con una tasa positiva de variación de 15,9%, en el 2004 tuvo variación del 15%, pero en cambio para los años 2013 en adelante ha decrecido hasta un su tasa de variación más baja de 33%. (Banco Central del Ecuador, 2017)

Así se puede analizar también a la industria de fabricación de productos de madera que a partir del 2010 tuvo un crecimiento significativo de 7% (2010), 12% (2011), 7% (2013) y fue prácticamente uno de los pocos que tuvieron crecimiento para el año 2015.

Tabla 2: Variaciones del Valor Agregado, sector manufacturero parte 1

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS	3	1,3	9,2	2,3	8	2,5	8,1	5,2	4,3
ELABORACIÓN DE BEBIDAS	-9,7	8,6	7,7	-8,2	-11	8,5	4,1	1,4	14,5
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE TABACO	15,3	1,2	-5,4	0,2	1	-6,7	10	1,2	0
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR; FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE PIEL	-8,7	4,7	0,9	0,7	-0,7	1,3	1,5	0,7	1,7
PRODUCCIÓN DE MADERA Y FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE MADERA	4,9	5,6	0,8	4,2	-0,6	3,3	9,2	3,2	4,9
FABRICACIÓN DE PAPEL Y PRODUCTOS DE PAPEL	-7,2	6,8	1,9	0,4	3	0,4	5,9	6,1	6,3
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE LA REFINACIÓN DE PETRÓLEO	-19,1	15,9	-9,1	-1,5	-16,5	15	-5,1	-0,2	-2,9
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS QUÍMICOS; DEL CAUCHO Y PLÁSTICO	-14,2	3,4	4,7	4,1	4,8	1,7	0,8	-1	0,5
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS METÁLICOS Y NO METÁLICOS	-17,2	15,9	10,5	8,5	3,4	3,9	10,2	8,3	2,7
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO; EQUIPO DE TRANSPORTE E INDUSTRIAL	-9,9	4,1	-2,4	2,3	0,8	2,3	9,3	12,7	5,6

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autora

Tabla 3 Variaciones del Valor Agregado, sector manufacturero parte 2

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS	4,2	0,2	4,5	5,6	4,8	5,7	4,6	2,1
ELABORACIÓN DE BEBIDAS	35,9	1,4	3,6	2,1	-0,2	5,3	5,8	-0,3
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE TABACO	-5,9	2,5	-1,5	3,6	0,2	0,3	3,9	-9,4
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR; FABRICACIÓN DE	-0,9	6,7	2,9	6,7	-7,7	6,2	0,5	-1,6
PRODUCCIÓN DE MADERA Y FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE MADERA	6,2	2,6	7,4	12,6	-5,8	7,2	4,5	2,1
FABRICACIÓN DE PAPEL Y PRODUCTOS DE PAPEL	2,2	-7,2	9	1,1	0,8	6,8	-0,9	-12,8
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE LA REFINACIÓN DE PETRÓLEO	8,7	4,2	-14,5	10,9	9,4	-25,4	-32,4	-2,6
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS QUÍMICOS; DEL CAUCHO Y PLÁSTICO	14,4	-3,7	5,2	8,7	6,1	3,1	3,1	-6,7
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS METÁLICOS Y NO METÁLICOS	13,3	-3,5	5,6	4,6	10	11,7	3,1	4,7
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO; EQUIPO DE TRANSPORTE E INDUSTRIA	13,5	-6,9	5,5	4,7	4,6	4	-0,9	-4

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autora

Ilustración 3: Variaciones del valor agregado del sector manufacturero



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autora

1.2.3 Ingresos percibidos por ventas o servicios

La industria manufacturera, como se había mencionado anteriormente, es la segunda que mayor aporta a la economía del país, pero ésta según el último censo económico realizado en el año 2010, representa el 9,57% del total del número de empresas que forman parte del sector. (INEC, 2017). En cuanto a establecimientos el sector comercial, como se puede observar en la tabla 2, mantiene una gran diferencia con un 53,93% del sector manufacturero, lo que lleva a pesar de que más de la mitad de la población se dedica al comercio, es decir, los ecuatorianos han apostado a la compra y venta de productos sin realizar ningún cambio o proceso tecnológico a los mismos.

La apreciación del dólar ha permitido que el intercambio se dé sobre todo entre países vecinos, como Colombia y Perú, en donde el dólar es mucho más fuerte y permite a los comerciantes obtener una recompensa con tan solo cruzar la frontera. En la actualidad, la realidad es un poco diferente, debido a la instauración de impuestos sobre ciertos productos, que ha reducido la creación de nuevas empresas dentro del sector comercial.

Analizando a profundidad el nivel de ventas que tiene cada uno de estos dos sectores, se puede concluir que el comportamiento tanto del sector manufacturero como del comercial es similar, en los dos casos el mayor número de empresas se encuentran concentrados en el segundo estrato, el que percibe entre 1 dólar y 9999 dólares según el censo económico 2010, es decir, el desarrollo en ventas que tienen estas empresas no es la más apta, se van creando mayor número de instituciones o compañías pero estas no aportan de manera significativa al PIB, son empresas todavía pequeñas que no complacen en su totalidad a la demanda nacional actual.

Del sector industrial y comercial, según el INEC (2017) tan solo el 3,54% y el 2,8% alcanzan un nivel de ingresos de más de 400000 dólares, cifra que

debería llevar al analizar si lo que se está produciendo es lo que realmente necesitan los ecuatorianos, de acuerdo con la calidad y precio del producto, a analizar las técnicas de producción establecidas y los recursos que se están brindando por parte del estado a cada una de estas organizaciones.

Tabla 4: Estratos de ingresos percibidos por ventas o prestación de servicios

Clasificación CIIU	Sistema	\$1-\$9999	\$10000-\$29999	\$30000-\$49999	\$50000-\$69999	\$70000-\$89999	\$90000-\$199999	\$200000-\$399999	> \$400000	Total	
Manufactura	536	20338	14367	5121	1792	1183	2027	808	1695	47867	9,57%
%	1,12%	42,49%	30,01%	10,70%	3,74%	2,47%	4,23%	1,69%	3,54%		
Comercio	3080	133017	71810	23686	9064	5706	10815	4832	7741	269751	53,93%
%	1,14%	49,31%	26,62%	8,78%	3,36%	2,12%	4,01%	1,79%	2,87%		

Fuente: INEC- Censo económico 2010 Elaboración: Autora

1.2.4 Fuentes de financiamiento

El sector manufacturero tiene como su mayor fuente de financiamiento las instituciones privadas, estas representan un 74% del total de ingresos recibidos, ocupando el segundo lugar el financiamiento del sector público con un 11%, según el censo económico del 2010. Estas cifras nos muestran dos realidades:

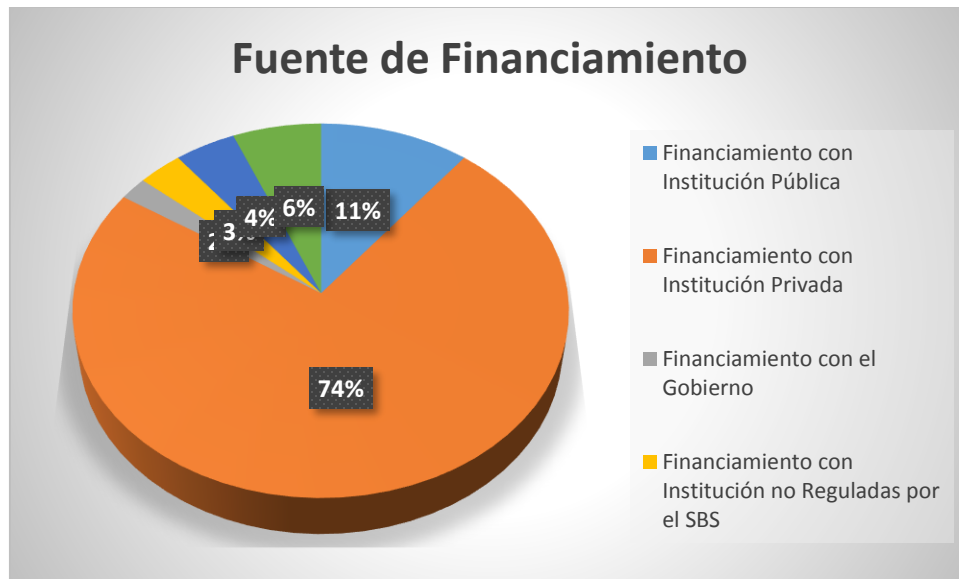
El financiamiento del sector privado sigue siendo el más accesible para industrias nacientes, las cuales no pueden acceder a bancas internacionales o apoyo estatal, por el tipo de requisitos que tienen que cumplir. Hay que resaltar que la caída de los precios del petróleo ha hecho que se genere una desconfianza de pago y de solvencia de las instituciones financieras llevando a que se dé una disminución del cupo de créditos para deudas a largo plazo, frenando el crecimiento de la inversión para los sectores productivos del país y sobre todo de las pequeñas industrias.

En cuando al sector público, en la política industrial planteada para los años 2008-2012, se habían implementado varios puntos o ejes estratégicos al financiamiento para la creación de fondos en apoyo al sector manufacturero, uno de estos era fomentar la innovación a través del Fondo de Capital de Riesgo-Semilla, el cual consistía en un monto inicial de 20 millones de dólares que se entregarían para la realización de ideas innovadoras para producción y en la inversión de proyectos de innovación productiva que aumentaran el capital de las compañías. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2000)

Se planteó también el aumento de líneas de crédito con instituciones internacionales, que permitan otorgar recursos al sector público. Según el Ministerio de Industrias y Productividad (2000) entre enero de 2007 y agosto de 2016 la banca pública como la CFN, BNF han colocado cerca de 9.500 millones de dólares en el sector productivo, otorgando crédito con condiciones especiales para MIPYMES, artesanos y empresas de economía solidaria. Aunque se puede ver en el gráfico 2, que el apoyo no ha sido suficiente para igualar a la financiación privada que suele contar con tasas de interés más altas y dificultan la recuperación más rápida de la inversión y de la generación de ganancias.

Para la nueva política industrial, se han mantenido alguno de los puntos mencionados para el apoyo al financiamiento, pero también se han implementado algunas estrategias como: Potenciar la utilización de fondos multilaterales para financiamiento privado, a través de organismos multilaterales como la CAF, BID y BM, para compensar las necesidades actuales que se tienen de financiamiento, como se puede notar en el gráfico 2; se estableció una meta aproximada de financiación internacional de cerca de 600 millones de dólares para inyectar liquidez y dinamismo en la economía que permita a las empresas la adquisición de bienes de capital, materias primas y capital de trabajo.

Ilustración 4: Fuente de financiamiento sector manufacturero



Fuente: INEC-Censo económico 2010. Elaboración: Autora

1.2.5 Monto de financiamiento

Independientemente de la proveniencia del financiamiento que se ha analizado anteriormente, el monto que ha obtenido cada sector deja analizar, por una parte, los nuevos proyectos que se han dado en cada sector, las nuevas aperturas de empresas que han tenido y la facilidad de obtención de recursos como créditos, hipotecas, etc.

El sector comercial es aquel que ha tenido mayor impulso y dinamismo entre las actividades económicas, del total de capital prestado, este sector se lleva un 20,89% de dinero, es decir, ha tenido mayor inversión ya sea para la creación de nuevos establecimientos, expansión de locales comerciales o aumento de ventas que reflejan una mayor cantidad de inventario. (INEC, 2017).

Le sigue las actividades financieras y de seguros con un 18,05%, esta subcategoría ha ido creciendo de manera rápida en los últimos años, se ha dado la creación de varios establecimientos de seguros y se ha creado en el Ecuador una mentalidad de prevención, razón por la cual ha necesitado una mayor inversión.

El sector manufacturero se encuentra en el tercer lugar según los datos del INEC (2010) con un 14, 92% de monto de financiamiento, este sector ha ido creciendo, debido a la inversión que han realizado las empresas ecuatorianas, para la adquisición sobre todo de nueva maquinaria y capacitación, para el mejoramiento de los procesos productivos, debido al cambio de la matriz productiva que ha reemplazado a varios productos extranjeros por productos nacionales.

Tabla 5: Monto de financiamiento según la clasificación del CIU

CIU	ACTIVIDAD PRINCIPAL	Monto de financiamiento	
		Suma	%
	TOTAL	6.086.851.404	100,00
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	217.254.696	3,57
B	Explotación de minas y canteras.	188.502.287	3,10
C	Industrias manufactureras.	908.325.758	14,92
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	38.653.925	0,64
E	Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.	7.117.614	0,12
F	Construcción.	125.511.457	2,06
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	1.271.503.883	20,89
H	Transporte y almacenamiento.	158.516.447	2,60
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.	101.948.601	1,67
J	Información y comunicación.	534.384.153	8,78
K	Actividades financieras y de seguros.	1.098.648.713	18,05
L	Actividades inmobiliarias.	54.774.759	0,90
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas.	320.024.070	5,26
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	45.268.402	0,74
O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria.	667.404.688	10,96
P	Enseñanza.	214.542.476	3,52
Q	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.	72.006.779	1,18
R	Artes, entretenimiento y recreación.	7.668.318	0,13
S	Otras actividades de servicios.	53.940.180	0,89
U	Actividades de Organizaciones y Organos Extraterritoriales.	854.198	0,01

Fuente: INEC-Censo económico 2010. Elaboración: Autora

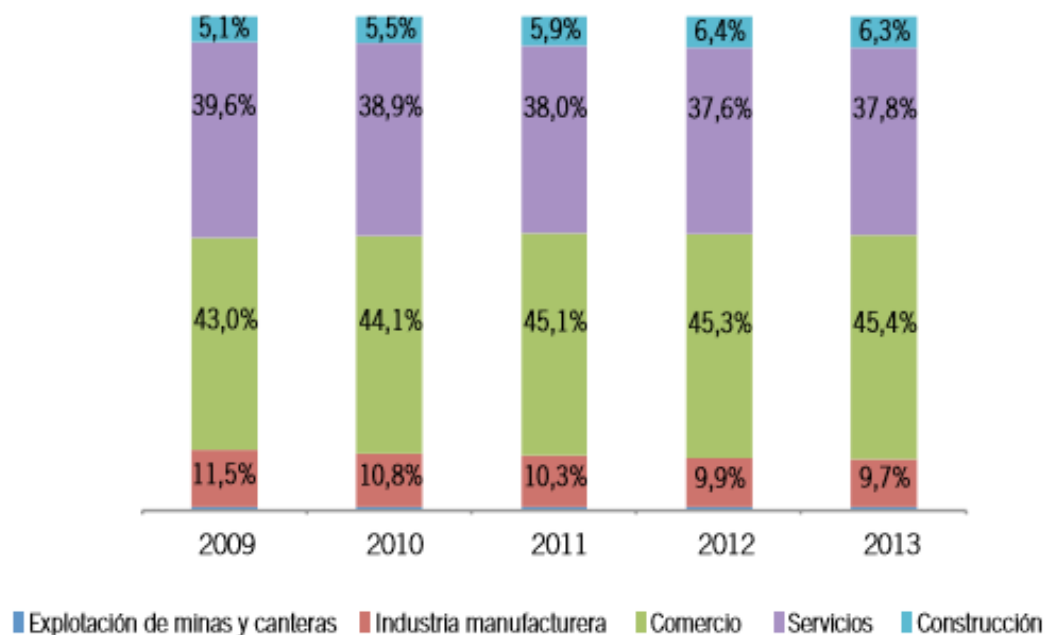
1.2.6 Directorio empresarial

Según datos del INEC (2013), existían 76.803 empresas en el Ecuador, que se encontraban activas, el 45,4% de ellas corresponden al sector del comercio, el 37,8% son del sector de servicios, el 9,7% son a la industria manufacturera y el restante va 6,3% para la construcción y el 0,8% para la explotación de minas y canteras; mostrando que el sector del comercio ocupa casi la mitad del directorio empresarial.

Desde el año 2000, la cantidad de empresas en el país tuvo un gran crecimiento, con una tasa de variación de aproximadamente el 14% anual, pero mirando más a detalle se puede ver que dentro de esta expansión empresarial existen diferencias porcentuales entre los distintos sectores de la economía, es decir, no todos los sectores han crecido de igual manera o a la par. A partir del 2010, de acuerdo al INEC (2017), la construcción fue la parte que mayor crecimiento sostenido ha tenido con un promedio de 19,6%, en cambio, la industria manufacturera ha ido avanzando de manera más lenta con un promedio anual de crecimiento de 10%, cifra que sigue siendo positiva para la economía ya que para años anteriores se había dado un crecimiento menor y se estaba enfocando al país a la explotación del petróleo.

1.2.7. Distribución del número de empresas del Ecuador

Ilustración 5: Distribución del número de empresas del Ecuador



Fuente: INEC-Censo económico 2010. Elaboración: Autora

Analizando las ramas de la industria manufacturera, según los dos dígitos del CIU, nos muestra que la elaboración de alimentos es la que ha tenido mayor participación para el año 2013, según los datos del INEC (2017) ésta representa del total del directorio el 17,8%, mostrando su gran crecimiento y desarrollo, le siguen la producción de prendas de vestir con un 10,6%; alejada de la primera con un casi 7%; después van la reparación e instalación de maquinaria y equipo con un 9,9%, la impresión y reproducción de grabaciones con un 9% y la fabricación de productos metálicos con un 8,9%. Todas estas subdivisiones del sector manufacturero representan a más de la mitad del total de empresas.

A un nivel de cuatro dígitos del CIU, dentro del sector de la industria alimenticia aquellas empresas vinculadas a la fabricación de pan y molienda son los que mayor participación tienen; dentro del sector textil, los más relevantes son los que no utilizan materiales de piel, puesto a que ha existido una concientización del trato animal; en cuanto a la impresión y grabación existe un predominio de empresas en la impresión y en cambio dentro de los que fabrican productos de metal, se destacan aquellas empresas que se dedican a productos de uso estructural.

1.2.8 Generación de empleo

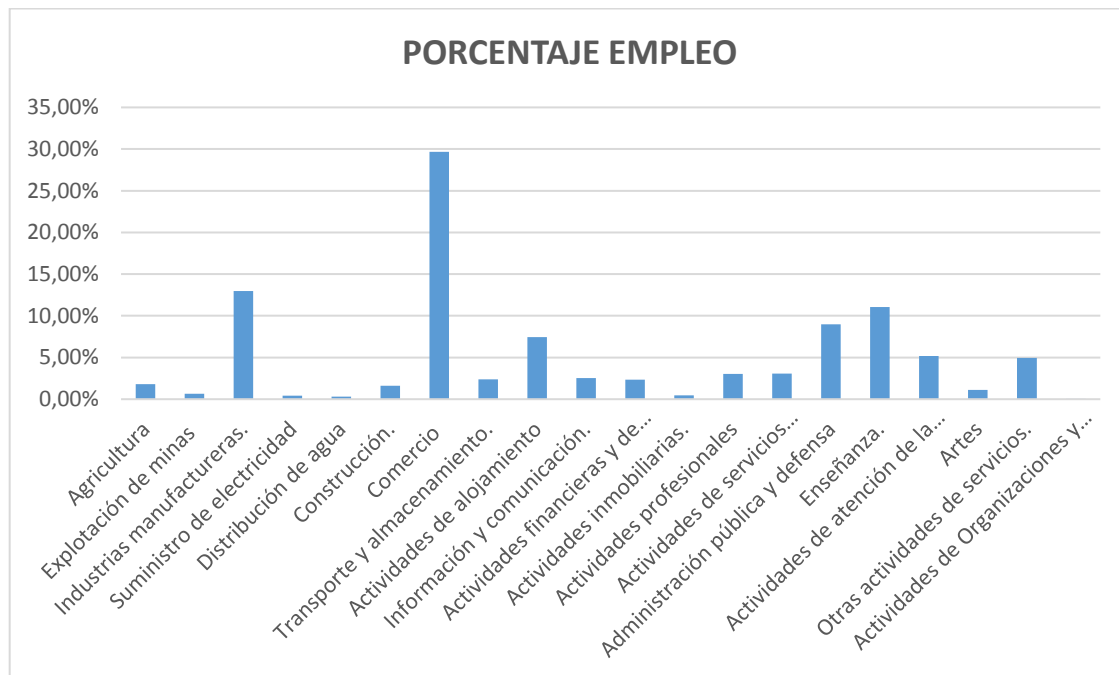
Según los datos del último censo económico del 2010, se puede observar que el sector que mayor genera empleos es el comercio con un total de 611 390 representando casi un 30%, después le sigue la industria manufacturera con una generación de 266 908 puestos de trabajo, situándose después la enseñanza y las actividades de alojamiento y servicio de comidas que en los últimos años ha tomado fuerza dentro del país.

Dentro de esta dinámica de empleo según los datos del INEC (2010), todavía no existe un equilibrio entre los puestos de trabajo entre hombres y mujeres, dentro del sector manufacturero el 71% corresponde a hombres y el 29% representa a las mujeres; en cambio en el sector comercial el 51% son hombres y el 49% son mujeres mostrando una cifra mucho más equitativa para el empleo.

En la enseñanza que ha sido el tercer rubro más elevado, sucede lo contrario que en los dos casos anteriores, aproximadamente el 60% corresponde a puestos de trabajo de mujeres y el 40% a puestos de trabajo de hombres, y mantiene la misma tendencia las actividades de alojamiento con un 59% para mujeres y un 41% para hombres, mostrándonos que el sector

manufacturero es el que mantiene la superioridad de trabajo del género masculino.

Ilustración 6: Porcentaje de empleo, censo económico 2010.



Fuente: INEC-Censo económico 2010. Elaboración: Autora

1.2.9 Exportación de productos manufactureros

Según la última encuesta Manufacturera del INEC para el año 2008, el 21,84% del total de la producción en el Ecuador estaba siendo destinado para el mercado externo, la industria de producción de madera y productos de la madera enviaba el 56,8% de su producción al extranjero, seguido de la fabricación de vehículos con un 33,15%, le seguía la fabricación de productos alimenticios con un 32,52%.

Los montos de exportación en valores, va diferenciándose de acuerdo a la manufactura, la industria de productos alimenticios en el 2008 exportó alrededor de 1781 millones de dólares, que representa el 59% del total, lo que conlleva a

pensar que el país continúa exportando al resto del mundo productos que no tienen un gran valor agregado, que han pasado por poca transformación como, por ejemplo: elaborados de productos del mar, elaborados del cacao, entre otros. Todo el proceso del cambio de la matriz productiva como muestran las cifras todavía no ha dado un gran resultado.

La industria que le sigue en importancia de exportación es la industria de fabricación de automotores con 311 millones de dólares que representa el 10,3% del total, hay que destacar que esta subcategoría tiene un grado alto de artículos o componentes importados que forman su producto terminado, pero a pesar de eso ha logrado posicionarse en varios mercados latinoamericanos como por ejemplo Colombia y Venezuela.

Tabla 6: Ventas al exterior (dólares)

CIU3	Descripción	Ventas al Exterior	%
15	Elaboración de productos alimenticios.	1.781.227	59,0
34	Fabric. veh. automotores, remolques.	311.276	10,3
21	Fabric. papel y de productos de papel.	165.719	5,5
20	Producc. madera y prod. de madera.	138.465	4,6
28	Fabric. prod. elab. de metal, excepto maq.	132.985	4,4
24	Fabric. de subst. y productos químicos.	126.552	4,2
25	Fabric. prod. de caucho y de plástico.	72.173	2,4
29	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	52.163	1,7
17	Fabricación de productos textiles.	44.079	1,5
27	Fabricación de metales comunes.	38.706	1,3
31	Fabric. maq. y aparatos eléctricos n.c.p.	36.762	1,2
19	Curtido/adobo de cueros; fabric. maletas	34.664	1,1
26	Fabric. otros prod. minerales no metál.	33.031	1,1
15A	Elaboración de bebidas.	20.330	0,7
36	Fabric. muebles; industrias manufac. n.c.p.	11.898	0,4
18	Fabric. prendas vestir; adobo/teñido pieles.	10.878	0,4
22	Act. edición de impresión y reproduc.	7.271	0,2
16	Elaboración de productos de tabaco.	0	0,0
30	Fabric. maq. de ofic., contab. e inform.	0	0,0
32	Fabric. eq. y aparatos de radio, tv.	0	0,0
33	Fabric. instrumentos médicos, ópticos.	0	0,0
35	Fabric. otros tipos de eq. de transp.	0	0,0
TOTAL MANUFACTURA		3.018.180	100,0

Fuente: INEC- Censo económico 2010 Elaboración: INEC

1.2.10 Importación de productos manufactureros

Es de suma importancia determinar el valor de las importaciones por industria, sobre todo para el Ecuador, debido a que se puede ver cuanto de materia prima o material se está utilizando o qué productos no están abasteciendo correctamente al mercado local que necesitan ser importados. Otra razón, es que permite observar y analizar varias de las políticas aplicadas

en los últimos años con respecto a la sustitución selectiva de importaciones, que en teoría debería reducir el índice de productos comprados en el extranjero y aumentar la producción nacional.

Según el Boletín Mensual que elabora el Banco Central del Ecuador (2017), todos los sectores económicos importaron alrededor de 4980 millones de materia prima, y el sector industrial registró 3960 millones de dólares, es decir, representa el 79,4% del total, cifra que como se puede analizar muestra que las políticas utilizadas no han dado el resultado que se había esperado, porque no se ha dado una reducción del porcentaje de importación.

Hay que destacar como se puede comprobar en el cuadro del porcentaje de componente importado por industria, que del total de materia prima que se realiza para la fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión el 89,5% corresponde a productos extranjeros, la fabricación de metales comunes tiene el 84%; la fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos corresponde al 83,9%, le siguen la fabricación de aparatos y equipo de radio con un 81%, también la fabricación de automóviles se encuentra con un 78,7%. (Banco Central del Ecuador, 2017)

Estas cifras llevan a concluir que el proceso industrial necesita un mayor grado de tecnología, conocimiento y maquinaria avanzada, todavía no se lo realiza con materias primas ecuatorianas, debido a que no cumplen con los estándares para la fabricación o simplemente no se la puede conseguir dentro del país (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2017)

Tabla 7: Porcentaje de componente importado en la industria.

CIIU3	Descripción	Insumos importados / Total Insumos (%)
33	Fabric. instrumentos médicos, ópticos.	89,5
27	Fabricación de metales comunes.	84,9
31	Fabric. maq. y aparatos eléctricos n.c.p.	83,9
32	Fabric. eq. y aparatos de radio, tv.	81,9
25	Fabric. prod. de caucho y de plástico.	81,0
34	Fabric. veh. automotores, remolques.	78,7
21	Fabric. papel y de productos de papel.	73,1
28	Fabric. prod. elab. de metal, excepto maq.	72,4
24	Fabric. de subst. y productos químicos.	70,8
22	Act. edición de impresión y reproduc.	64,6
17	Fabricación de productos textiles.	64,4
19	Curtido/adobo de cueros; fabric. maletas	62,7
29	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	59,7
	TOTAL MANUFACTURA	46,2
26	Fabric. otros prod. minerales no metál.	37,0
15 A	Elaboración de bebidas.	30,1
36	Fabric. muebles; industrias manufac. n.c.p.	29,7
16	Elaboración de productos de tabaco.	25,2
30	Fabric. maq. de ofic., contab. e inform.	22,3
15	Elaboración de productos alimenticios.	17,7
20	Producc. madera y prod. de madera.	17,1
18	Fabric. prendas vestir; adobo/teñido pieles.	14,7
35	Fabric. otros tipos de eq. de transp.	12,1

Fuente: www.ecuadorencifras.com.ec . Elaboración INEC

1.2.11 Inversión por sector económico

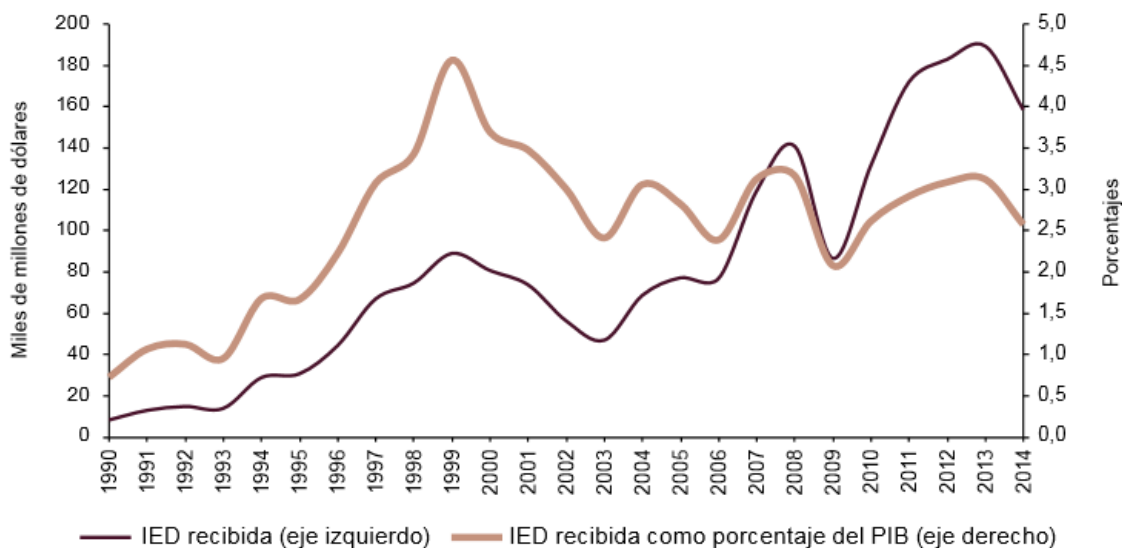
La inversión extranjera como se puede observar en el gráfico de la Cepal ha mantenido un crecimiento desde el año 1990 teniendo un descenso para el año 2000, este se da debido a la depreciación de varias monedas nacionales como la del Ecuador, la de Argentina, entre otras. Pero para el año 2014 la inversión extranjera directa tuvo una disminución no solo en los países de América Latina y el Caribe sino en la economía mundial.

La representación de la inversión extranjera en los países de menor tamaño como el Ecuador suele representar un alto porcentaje para el producto interno bruto y casi un 10%, en cambio, para las economías de mayor tamaño suele ser mucho menor como por ejemplo el 2% del PIB en México y el 1,5% en Brasil. En la región el país que mayor inversión extranjera recibe sigue siendo Brasil, Chile se sitúa como el tercer mayor receptor. (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2017)

En cuanto a la inversión por sectores, el de recursos naturales tuvo una entrada en el 2014 de 17%, las manufacturas redujeron al 36% de inversión, por lo que el sector de los servicios fue el que tuvo mayores entradas con un 47%, lo cual fue significativo en comparación de los periodos entre 2009 y 2013 en donde obtuvo el 38%.

Según la CEPAL (2017), en varias economías de Latinoamérica como: Bolivia, Colombia y el Ecuador el sector de recursos naturales sigue recibiendo una gran proporción de la inversión extranjera directa, aunque estas cifras se han visto disminuidas por la caída de los precios de los minerales que comenzó para el año 2012 y ha seguido aumentando en el tiempo, la caída de los precios del petróleo en el Ecuador y países petroleros también atrajo la desconfianza de la inversión y redujo considerablemente la entrada de capital que se estaba teniendo.

Ilustración 7: Inversión extranjera directa para el periodo 1990-2014



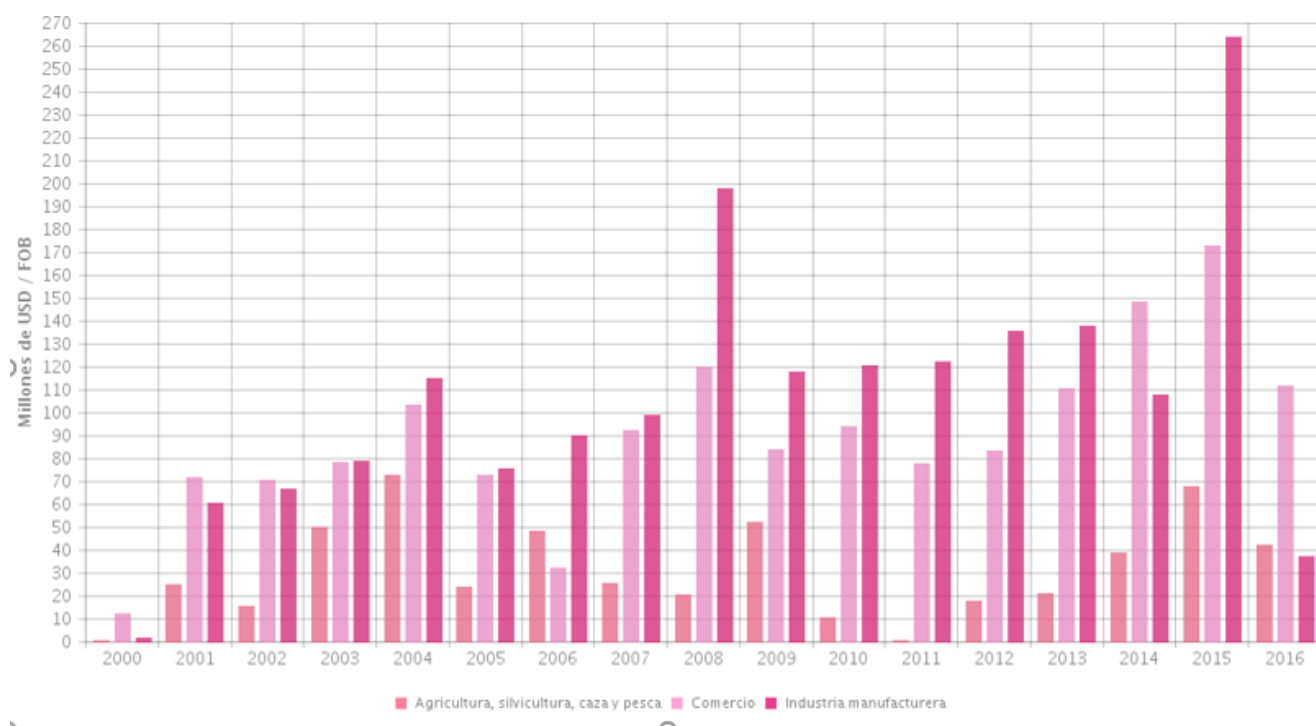
Fuente: CEPAL. Elaboración: Autora

Centrándose en el Ecuador como se había mencionado anteriormente la inversión extranjera para el año 1990 había sido casi nula por la devaluación de la moneda nacional, después fue creciendo paulatinamente para los años siguientes, hasta llegar a un pico en el año 2008 en donde el sector manufacturero fue muy superior al sector de servicios y agricultura situándose en casi 200 millones de dólares en inversión, este patrón se venía observando en años posteriores en donde el sector manufacturero se situaba por encima de los otros, pero para el año 2007 según los datos del Banco Central (2017) se encontró casi a la par del sector de servicios que comenzó a tener su empuje.

Para los años 2009 al 2013 la inversión oscilaba entre los 120 a 140 millones, pero para el 2014, el porcentaje de inversión se redujo considerablemente y esa proporción pasó al sector de servicios con un aproximado de 150 millones de dólares. Con el impulso de los nuevos planes por parte del gobierno la industria manufacturera en el año 2015 tuvo su mayor posición llegando a los 260 millones de dólares en inversión directa. Pero para

el año 2016 hubo una gran caída del sector debido a los bajos precios del petróleo que disminuyeron la confianza de los inversionistas en conjunto con la gran deuda por parte del país y otras políticas instauradas; haciendo que todas las entradas disminuyan tanto para la agricultura, el comercio y el sector manufacturero.

Ilustración 8: Inversión extranjera directa por sectores económicos periodo 2000-2016



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autora

CAPÍTULO 2

2. Ratios financieros del sector manufacturero según la CIUU

2.1 Clasificación del sector manufacturero según la CIUU

Para poder realizar un análisis de los ratios financieros del sector manufacturero se va a utilizar la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las Actividades Económicas más conocido como CIIUU, ésta es una clasificación internacional acerca de las actividades económicas productivas de un país, en donde su principal finalidad es facilitar un grupo de categorías de actividades para la realización de cuadros estadísticos y análisis. (Naciones Unidas, 2005) Su aprobación se la realizó en 1948 y la mayoría de países la han adaptado alrededor del mundo, por lo tanto, “la CIUU ha proporcionado la orientación en la clasificación a distintos países convirtiéndose en una herramienta muy importante para el análisis estadístico sobre las actividades económicas”. (Naciones Unidas, 2005)

Los principales criterios para poder clasificar las divisiones y los grupos de la CIIUU según las Naciones Unidas (2005) fueron las características de los bienes producidos y los servicios prestados, el destino de los bienes y servicios, los insumos y el proceso que utilizaron para obtener el producto terminado. Al poder organizarlas según esta clasificación se pudo ver cuáles han sido las necesidades que se han generado en cuanto a capital y financiación, las nuevas subcategorías que se han formado y las que han aparecido, pero sobre todo ha dado una orientación para la toma de decisiones en los distintos sectores. En el Ecuador se utiliza dentro de las instituciones públicas y privadas para la recolección y presentación de la información, existen seis niveles en los cuales conforme se avanza de nivel se va detallando más la categorización. Las categorías generales son las siguientes:

Tabla 8: Actividades económicas según la clasificación CIIU

	ACTIVIDADES ECONÓMICAS
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
B	Explotación de minas y canteras
C	Industria manufacturera
D	Suministro de electricidad, gas, vapor
E	Distribución de agua
F	Construcción
G	Comercio
H	Transporte y almacenamiento
I	Alojamiento y servicio de comida
J	Información y comunicación
K	Actividades financieras y seguros
L	Actividades inmobiliarias
M	Actividades profesionales
N	Actividades de servicios administrativos
O	Administración pública y defensa
P	Enseñanza
Q	Actividades de atención de la salud
R	Artes, entretenimiento
S	Otras actividades de servicio
T	Actividades de los hogares como empleadores
U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador. Elaboración: Autora

En la categoría C se encuentran las Industrias manufactureras, las mismas que se subdividen en 24 categorías, estas se encuentran agrupadas de acuerdo con la actividad común que realizan, esta clasificación permite a cada país adaptarse a su realidad productiva, sin dejar a un lado actividades propias del Ecuador que tal vez no se realizan en otras partes del mundo, en la tabla número 9 podemos observar cada una de estas subcategorías.

Tabla 9: Subcategorización industria manufacturera

INDUSTRIA MANUFACTURERA
C10 - ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS.
C11 - ELABORACIÓN DE BEBIDAS.
C12 - ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE TABACO.
C13 - FABRICACIÓN DE PRODUCTOS TEXTILES.
C14 - FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR.
C15 - FABRICACIÓN DE CUEROS Y PRODUCTOS CONEXOS.
C16 - PRODUCCIÓN DE MADERA Y FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE MADERA Y CORCHO, EXCEPTO MUEBLES; FABRICACIÓN DE ARTÍCULOS DE PAJA Y DE MATERIALES TRENZABLES.
C17 - FABRICACIÓN DE PAPEL Y DE PRODUCTOS DE PAPEL.
C18 - IMPRESIÓN Y REPRODUCCIÓN DE GRABACIONES.
C19 - FABRICACIÓN DE COQUE Y DE PRODUCTOS DE LA REFINACIÓN DEL PETRÓLEO.
C20 - FABRICACIÓN DE SUBSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS.
C21 - FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS, SUSTANCIAS QUÍMICAS MEDICINALES Y PRODUCTOS BOTÁNICOS DE USO FARMACÉUTICO.
C22 - FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICO.
C23 - FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS.
C24 - FABRICACIÓN DE METALES COMUNES.
C25 - FABRICACIÓN DE PRODUCTOS ELABORADOS DE METAL, EXCEPTO MAQUINARIA Y EQUIPO.
C26 - FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE INFORMÁTICA, ELECTRÓNICA Y ÓPTICA.
C27 - FABRICACIÓN DE EQUIPO ELÉCTRICO.
C28 - FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.P.
C29 - FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES.
C30 - FABRICACIÓN DE OTROS TIPOS DE EQUIPOS DE TRANSPORTE.
C31 - FABRICACIÓN DE MUEBLES.
C32 - OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.
C33 - REPARACIÓN E INSTALACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO.

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador. Elaboración: Autor

2.1.1 Elaboración de productos alimenticios

Este grupo se dedica según el INEC (2012), a la elaboración de productos de la ganadería, agricultura, silvicultura y la pesca para convertirlos en bebidas y alimentos para ser consumidos por humanos y animales, también incluye algunos productos intermedios que no son exactamente productos alimenticios.

Entre sus principales actividades está la elaboración de pan y otros productos de panadería, también está la explotación de mataderos que se dedican al faenamiento, preparación y producción de carne fresca o congelada de bovino, ovino, porcino, caprino, entre otros.

2.1.2 Elaboración de bebidas

Este grupo se dedica a la elaboración de agua mineral y bebidas no alcohólicas y alcohólicas obtenidas principalmente por la fermentación como la cerveza y el vino. INEC, 2012.

Entre sus principales actividades se encuentra la elaboración de bebidas provenientes de la malta: como cervezas de todos tipos, negras, rojas, con o sin nivel de alcohol, también bebidas aromatizadas y edulcoradas, aguas tónicas, gelatina comestible, bebidas hidratantes, entre otros, INEC, 2012.

2.1.3 Elaboración de productos de tabaco

Este grupo como su nombre lo dice se encarga de todo el proceso productivo para la elaboración de un producto agrícola como el tabaco, para que pueda ser consumido de forma adecuado por el cliente final. Sus principales actividades según el INEC (2012) son dos: la elaboración de productos de tabaco y sustitutos de él como el tabaco homogeneizado,

cigarrillos, picadura para cigarrillos, tabaco de mascar, rape, tabaco de pipa y las hojas en sí del tabaco.

2.1.4 Fabricación de productos textiles

Este grupo se dedica a la preparación e hilatura de fibras textiles y al proceso de la tejedura, así como al acabado de productos textiles y prendas de vestir. INEC, 2012.

Entre sus principales actividades según el INEC (2012), está la fabricación de telas de algodón, seda, incluidos también aquellos que son a partir de mezclas o de hilados sintéticos y artificiales; incluye también el procesamiento de artículos confeccionados con cualquier tipo de material textil

2.1.5 Fabricación de prendas de vestir

Este grupo según el INEC (2012), se dedica a todas las actividades de confección en todo tipo de material que se realice y todo tipo de prenda de vestir, ya sea para adultos o niños, abarca también la fabricación de pieles y artículos provenientes de las pieles.

Entre sus principales actividades se encuentran: fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, uniformes, camisas, camisetas, etcétera, fabricación de otros accesorios de vestir: guantes, cinturones, chales, corbatas, corbatines, redecillas para el cabello, calzado de materiales textiles sin aplicación de suelas, etcétera, incluido la fabricación de partes de productos o prendas textiles, fabricación de prendas de vestir de cuero o cuero regenerado, incluidos accesorios de trabajo de cuero como: mandiles para soldadores, ropa de trabajo, entre otros. INEC (2012)

2.1.6 Fabricación de cueros y productos conexos

Este grupo se encarga de todo el proceso por el que pasan las pieles para convertirse en cuero como el adobo, teñido, curtido y acabado del cuero. También se encuentran en esta división la fabricación de productos similares al cuero, es decir, imitaciones o cueros sintéticos.

Entre sus principales actividades según el INEC (2012), se encuentra la elaboración de todo tipo de calzado, fabricación de cueros, elaboración también de maletas, bolsas de mano, mochilas y artículos similares.

2.1.7 Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja y de materiales trenzables.

Este subgrupo se dedica a la fabricación de hojas de madera para enchapado y tableros a base de madera. Entre las principales actividades de este subsector se encuentran: fabricación de hojas de madera (alisadas, teñidas, bañadas, impregnadas, reforzadas con papel o tela, cortadas en figuras) para enchapado suficientemente delgadas para producir madera enchapada, tableros contrachapados y otros fines; fabricación de tableros contrachapados, tableros de madera enchapada y otros tableros y hojas de madera laminada, tableros de fibra y tableros de partículas, madera compactada, madera laminada encolada, fabricación de productos de madera: mangos y monturas de herramientas, cepillos y escobas, fabricación de tabletas para la ensambladura de pisos de madera, fabricación de paletas, paletas-caja y otras bandejas de madera para operaciones de carga, entre otros. INEC, 2012.

2.1.8 Fabricación de papel y productos de papel

Este grupo se dedica según el INEC (2012), a la fabricación de pasta de madera, papel y productos derivados del papel, que generalmente se realizan en la misma cadena de procesos.

Las principales actividades son: la fabricación de productos de papel para higiene personal, pañuelos de limpieza, toallas, servilletas, toallas para desmaquillar, pañales para el uso de bebés y adultos; fabricación también de envases de papel y cartón, entre otros.

.

2.1.9 Impresión y reproducción de grabaciones

Este grupo se dedica a toda clase de impresiones según el INEC (2012), como, por ejemplo: periódicos, libros revistas, tarjetas, también comprende la encuadernación, servicio de preparación de placas, reproducción de imágenes a partir de datos, es decir se puede trasladar cualquier imagen o caligrafía a un material tangible.

2.1.10 Fabricación de coque y de productos de la refinación del petróleo.

En este grupo se encuentran todos los procesos de transformación del petróleo crudo y el carbón en productos utilizables. Sus principales actividades son: explotación de hornos de coque, para fabricación de coque, brea, lignito crudo, gas de horno de coque, carbón, también están los productos de refinación del petróleo, producción de combustibles para motores (gasolina, queroseno, fueloil ligero, medio y pesado), gases de refinería como etano, butano o propano entre otros; fabricación de aceites o grasas lubricantes a base de petróleo, incluido los fabricados a partir de residuos de petróleo; entre otros. INEC,2012.

2.1.11 Fabricación de sustancias y productos químicos

Según el INEC (2012), este grupo comprende la transformación de materiales orgánicos e inorgánicos que pasen a través de un proceso químico en productos para el consumo final.

Las principales actividades son la elaboración de: detergentes, en sus diferentes presentaciones, jabones, lavavajillas, suavizantes, así también la fabricación de pinturas, lacas, barnices. Se encarga también de la fabricación de perfumes, artículos para la higiene bucal, para el aseo personal como desodorantes, sales de baño, depiladores, entre otros. INEC (2012).

2.1.12 Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico.

Este grupo se dedica a la fabricación de productos farmacéuticos básicos y preparados farmacéuticos. Se incluye también la fabricación de sustancias químicas medicinales y productos botánicos. INEC (2012).

Sus principales actividades son: productos medicinales, como antibióticos, vitaminas, ácido salicílico, sueros, vacunas, anticonceptivos, entre otros. También se encuentran en este grupo productos farmacéuticos par uso animal.

2.1.13 Fabricación de productos de caucho y plástico

Este grupo abarca según el INEC (2012), a todo el proceso de fabricación de productos de caucho y plástico, es decir, comprende cualquier ítem que se realice en base a estas dos materias primas.

Las actividades principales son: elaboración de artículos de plástico para el envasado de productos como bosas, sacos, cajones, cajas, botellas, etc.; también está la fabricación de artículos para la construcción como marcos, persianas, puertas, tanques de depósito. También productos a base de caucho como cubiertas de vehículos maquinaria móvil, aeronaves, juguetes muebles, entre otros

2.1.14 Fabricación de otros productos minerales no metálicos

Este grupo está conformado por las actividades manufactureras que ocupan en su proceso de producción una única sustancia de origen mineral, en esta división se encuentra la fabricación de vidrio y productos de vidrio, elaboración de cerámica y productos de cerámica, también se encarga de la fabricación de cemento, yeso, materias primas que sirven para los acabados de las construcciones, entre otros.

2.1.15 Fabricación de metales comunes

Este grupo abarca las actividades de fundición y/o refinación de metales ferrosos y no ferrosos a partir de mineral y escorias de hierro, o arrabio, por medio de técnicas electrometalúrgicas y de otras técnicas metalúrgicas. INEC, 2012.

Las principales actividades son la elaboración de ángulos, perfiles de acero, fabricación de barras, varillas y secciones de hierro o acero laminadas en caliente, rectificación o torneado de metales, fabricación también de alambre, fabricación de productos semi-acabados de acero, entre otros.

2.1.16 Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinarias y equipo

Este grupo está formado por productos de metal puro, que no abarcan combinaciones o ensamblajes como en el grupo C26 y C30. También incluye la fabricación de armas y municiones.

Las principales actividades son: elaboración de estructuras de metal para la construcción, marcos para altos hornos, equipo de elevación, incluye el prensado, estampado y laminado de metales, así como objetos de metal, fabricación de artículos de uso doméstico como: vajilla, cocina, platos, tazas etcétera: se encuentra también la fabricación de baterías de cocina, cacerolas, utensilios no eléctricos para usar en la mesa, entre otros.

2.1.17 Fabricación de productos informática, electrónica y óptica

Este grupo abarca la fabricación de computadoras, equipo de comunicación, equipo de navegación y productos electrónicos similares, así como la fabricación de partes para estos productos, incluye así mismo la elaboración de equipo electrónico de uso médico y terapéutico, instrumentos y equipo óptico y soportes magnéticos y ópticos. INEC ,2012.

Sus principales actividades como ya se comentó son todos los productos de carácter informático, electrónico y óptico, como microprocesadores, tableros de circuitos, fabricación de cajeros automáticos, lectores de códigos de barra, lectores de tarjetas inteligentes, equipos musicales como amplificadores, sistemas de megafonía, entre otros

2.1.18 Fabricación de equipo eléctrico

Este grupo abarca la fabricación de productos que se utilizan para generar, distribuir y utilizar energía eléctrica. También se incluye la fabricación de lámparas eléctricas, equipo de señales y aparatos eléctricos de uso doméstico. No se incluye la fabricación de productos electrónicos. INEC,2012.

2.1.19 Fabricación de maquinaria y equipo N.C.P

Este grupo abarca la fabricación de maquinaria y equipo para ser utilizados en procesos industriales, de construcción, de ingeniería civil, en la agricultura y en el hogar, es decir, estas son las que se encargan de producir las máquinas utilizadas en la fabricación de productos. Hace este grupo también inclusión a otro tipo de maquinaria que es de uso especial como: atracciones de feria, equipo automático para boletería, entre otros. INEC, 2012.

2.1.20 Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques

Este grupo comprende la fabricación de vehículos automotores para el transporte de pasajeros o de carga. Se incluye la fabricación de diversas partes, piezas y accesorios, así como la fabricación de remolques y semirremolques. INEC, 2012.

2.1.21 Fabricación de otros equipos de transporte

Este grupo según el INEC (2012), se dedica a la fabricación de equipos de transporte, como fabricación de motocicletas, velomotores, construcción también de buques y otras embarcaciones, así como a la fabricación de locomotoras, aeronaves y naves espaciales. Dentro de este grupo se

encuentran las respectivas partes y piezas de estos equipos para su mantenimiento y reparación.

2.1.22 Fabricación de muebles

Este grupo abarca la elaboración de muebles y productos conexos de cualquier material, excepto el de piedra, hormigón y cerámica. Dentro de sus principales actividades se encuentra la fabricación y acabado de muebles, para hogar, oficinas, talleres, hoteles, restaurantes, entre otros.

2.1.23 Otras industrias manufactureras

Este grupo comprende la fabricación de diversos productos no clasificados en otra parte. Entre sus principales actividades se encuentran: fabricación de aparatos ortopédicos y prótesis, ojos de cristal, dientes postizos, puentes, etcétera, en laboratorios médicos, fabricación de productos oftálmicos, gafas, gafas de sol, lentes de graduación, lentes de contacto, anteojos de protección, fabricación de artículos de broma y artículos de fantasía, entre otros. INEC, 2012

2.1.24 Reparación e instalación de maquinaria y equipo

Este grupo funciona complementario a las otras divisiones, debido a que se encarga de las actividades de reparación de productos del sector manufacturero, para volverlos a su funcionamiento, Se incluye también en esta división la instalación especializada de maquinaria.

2.2 Ratios Financieros

2.2.1 Concepto

Para poder analizarlos, primero se debe conocer su concepto por lo que “los ratios financieros o indicadores financieros son razones contables y financieras que permiten la comparación entre dos unidades similares” (Aching Guzmán, 2006), es decir, dentro de una compañía permite analizar tanto el estado actual como el pasado de la misma, en función de los parámetros óptimos establecidos para cada compañía.

Los ratios pueden ser utilizados por cualquier persona, ya se interna o externa de una compañía mostrando las fortalezas y debilidades de distintas organizaciones así como su evolución en el tiempo. Los ratios financieros dejan realizar comparaciones entre industrias, sectores, empresas o hasta diferentes periodos de tiempo dentro de una misma organización.

Sin embargo, estos índices presentan algunas limitaciones las cuales se han descrito a continuación:

- i. Para dar una correcta interpretación a los coeficientes, estos deben ser comparados con estándares del sector en el que opera, es decir, no se puede dar un juicio de valor solamente a simple vista, la connotación financiera de este valor se debe analizar de forma global en el contexto y giro de la organización. (Aching Guzmán, 2006).
- ii. Según Aching (2006), los ratios se los realiza a través de datos contables, los mismos que pueden estar sujetos a distintas interpretaciones o manipulaciones, por lo que es importante no solo analizar los datos en crudo sino entender las decisiones o movimientos realizados por los contadores de la empresa.

- iii. Se debe elegir correctamente los ratios y la cantidad a analizar, muchas veces cada ratio tiene una interpretación de manera aislada pero en conjunto muestra una realidad diferente.

Conociendo el concepto de los ratios se va a proceder a realizar el análisis de cada uno de estos indicadores en las distintas subcategorías de empresas manufactureras.

2.2.2 Ratios de Liquidez

Los ratios de liquidez tiene como objetivo “medir la capacidad que tiene la empresa para responder a las deudas existentes al corto plazo, convirtiendo su activo circulante en efectivo” (Aching Guzmán, 2006).

Estos valores son mucho más certeros debido a que son activo líquidos y de fácil conversión razón por la cual los ejecutivos examinan con bastante frecuencia al momento de realizar o adquirir una deuda de corto plazo.

2.2.2.1 Razón Circulante

Se la obtiene de la razón entre el activo circulante y el pasivo circulante y muestra la capacidad que tienen los activos circulantes para poder cubrir a las deudas o pasivos adquiridos por la empresa en el corto plazo. (Aching Guzmán, 2006)

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

2.2.2.2 Prueba ácida

Este coeficiente indica una prueba de liquidez mucho más precisa debido a que excluye a los inventarios o existencias del resultado final, es decir, considera a los activos líquidos más corrientes. Presentando una cobertura del pasivo a corto plazo en un tiempo de respuesta mucho más rápido.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos circulantes}}$$

2.2.3 Ratios de Endeudamiento

2.2.3.1 Ratio Deuda-Patrimonio.

Estos indicadores indican la solvencia de la compañía, “*miden la relación existente entre capital de terceros y el capital social de los accionistas*” (Aching Guzmán, 2006). Permiten conocer la capacidad que tiene la organización de conseguir un mayor financiamiento externo.

$$\text{Deuda Largo} - \text{Patrimonio} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Deuda} - \text{Patrimonio} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Patrimonio}}$$

2.2.3.2 Resultado operacional sobre gastos financieros

Este coeficiente indica el número de veces en los que los gastos financieros han sido cubiertos por el resultado operacional de la compañía, es decir, la capacidad de pago que tiene la compañía sobre los intereses bancarios. (Marchant, 2007)

$$\frac{\textit{Resultado Operacional}}{\textit{Gastos financieros}}$$

2.2.4 Ratios de Eficiencia

2.2.4.1 Días promedio de cobro

Este ratio muestra el promedio de días en que cancelan las cuentas por cobrar, deja ver en qué tiempo se hace efectivo los créditos otorgados.

$$360 \times \frac{\textit{Cuentas x cobrar}}{\textit{Ventas} \times (1 + r)}$$

2.2.4.2 Días promedio de inventario

Este ratio permite ver la liquidez del inventario, es decir, “el promedio de días en el que las existencias estuvieron en la bodega, durante el transcurso del año”. (Marchant, 2007)

$$360 \times \frac{\textit{Inventario}}{\textit{Costo de Venta}}$$

2.2.4.3 Ciclo de Operación

“Este coeficiente nos permite medir el tiempo que tarden las existencias en convertirse en caja”. (Aching Guzmán, 2006) Es de gran importancia, ya que muestra cuanto capital de trabajo se necesita invertir, conforme aumentan los días el capital debe aumentar.

Ciclo de Operación = Días Promedio de Inventarios + Días Promedio de Cobro.

2.2.5 Tasas de Crecimiento

Como su nombre mismo lo señala, permite ver el crecimiento que han tenido diferentes cuentas, sobre todo se utiliza para medir el crecimiento de las ventas y del activo fijo que posee la organización.

$$Tasa\ de\ crecimiento\ ventas = \frac{Ventas_t - Ventas_{t-1}}{Ventas_{t-1}} \times 100$$

2.2.6 Márgenes

2.2.6.1 Margen Bruto

Indica las ganancias que se han obtenido con respecto a las ventas, pero después de que la empresa ha cubierto los costos de los bienes que vende o produce, es una relación de utilidad sobre ventas. Según Arching (2005) indica también la eficiencia de las operaciones que se realizan y de la asignación de precios de los productos vendidos

$$1 - \frac{Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$$

2.2.6.2 Margen de Utilidad Neta

Relaciona la utilidad neta del ejercicio, es decir después de restarle los gastos. Permite mostrar un panorama más claro de cuanto han aportado las ventas a la generación de ganancias y el porcentaje de gasto que se está teniendo que disminuye la utilidad de la empresa. (Aching Guzmán, 2006)

$$\frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas}}$$

2.2.7 Rentabilidad

Estos ratios permiten analizar la rentabilidad que ha generado la empresa y la viabilidad del negocio a corto, mediano y largo plazo. Proporciona información para que los accionistas puedan visualizar si han cumplido con sus objetivos económicos. Estos índices se analizan en conjunto con las ventas, la utilidad del ejercicio, la generación operativa de caja, entre otras.

2.2.7.1 ROE

Éste indicador muestra el retorno que reciben los accionistas, a medida que el ROE aumenta en una compañía, en comparación de la industria o de una inversión parecida, habrá mayor compromiso por parte de los accionistas y disminuirá el riesgo de obtener créditos para la empresa. (Marchant, 2007)

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Patrimonio}}$$

2.2.7.2 ROA

El retorno sobre los activos es un coeficiente que muestra la eficiencia y la habilidad operacional y de la gerencia, debido a que “*mide la utilidad obtenida*

sobre la inversión en activos que posee la empresa, es decir, cuanto de esos activos me está generando utilidad y si se le está dando el uso adecuado y el tiempo adecuado de utilización”. (Aching Guzmán, 2006)

$$ROA = \frac{U.A.I.I}{NOF + AFN}$$

2.2.7.3 Análisis Dupont

Este sistema combina los principales ratios o indicadores financieros que ayudan a determinar la eficiencia con la que se está manejando la empresa, la eficiencia de sus activos, de su capital de trabajo y de su apalancamiento financiero.

DUPONT integra el margen neto de las utilidades, la rotación que tienen sus activos y el apalancamiento financiero de la empresa, estas variables nos dan una respuesta acertada el crecimiento económico que tiene una compañía, la misma que obtiene sus ganancias de un buen margen de utilidad sobre las ventas realizadas, de la buena rotación de sus activos que se transforma en eficiencia de los mismo y del correcto manejo del capital financiado para desarrollar todos sus proyectos y operaciones. (Aching Guzmán, 2006).

$$DUPONT = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activo\ Fijo\ Total} \times Multiplicador\ del\ capital$$
$$Multiplicador\ del\ capital = \frac{Activos}{Patrimonio}$$

METODOLOGÍA

Para la realización del estudio se obtuvo la información de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador, de la cual se extrajo el balance general y el estado de resultados de las empresas registradas en la ciudad de Cuenca desde el periodo 2007 al 2016.

Se analizó el universo de información el cual estaba estructurado de la siguiente manera:

Tabla 10 Universo empresas cuencanas 2007-2016

AÑO	NRO EMPRESAS
2007	225
2008	203
2009	258
2010	269
2011	275
2012	283
2013	281
2014	298
2015	314
2016	346

El sector manufacturero está conformado por 24 subgrupos de los cuales se analizaron 16 de ellos y se excluyeron a los siguientes: C12, C13, C16, C19, C25, C30, C32, C33, debido a algunos factores, pero principalmente: falta de empresas dentro del grupo, carencia de datos, empresas con información en cero, subgrupos similares unos con otros.

De cada subgrupo se obtuvo el promedio simple, la mediana, y el promedio ponderado, se dio el peso según el nivel de ventas de cada

compañía, debido a la importancia que representan los ingresos, siendo el alma de la organización que permiten que se dé el flujo de trabajo.

Los gráficos presentados en el desarrollo del presente trabajo están realizados con el promedio ponderado, que permite dar la importancia que tiene cada empresa según el nivel de ventas que posee.

CAPÍTULO 3

3. Patrones de comportamiento en los ratios financieros del sector manufacturero

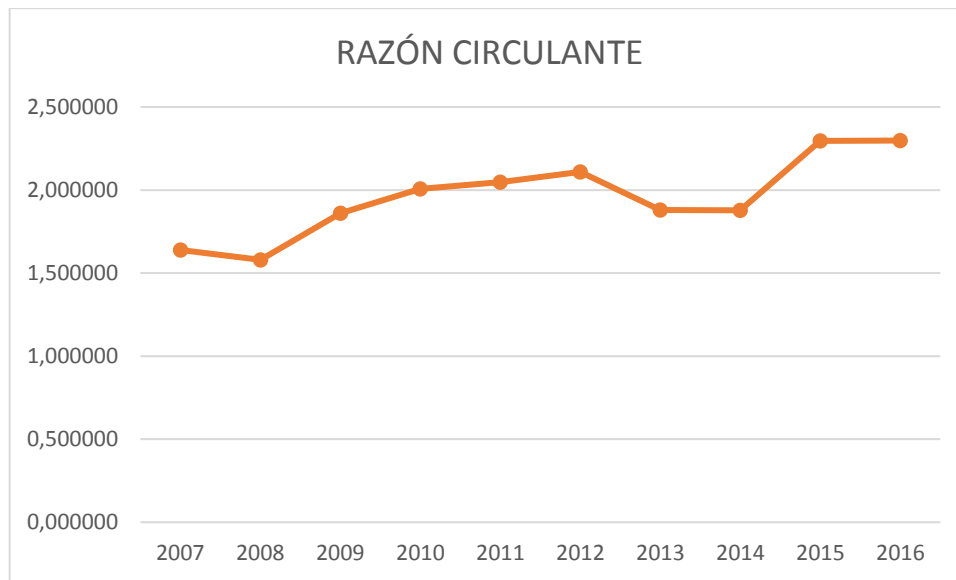
3.1 Análisis de los subgrupos del sector manufacturero según la clasificación del CIIU

3.1.1 C10: Elaboración de productos alimenticios

El consumo de alimentos es de carácter masivo y la industria dedicada a la elaboración de los mismos tiene una particular relevancia dentro de la producción y desempeño económico nacional, su demanda podría llegar en ciertos productos a ser inelástica, es decir, a pesar de cambios bruscos en la oferta ésta no tiene movimiento; como se puede observar en la gráfica durante los años 2007 al 2016, su razón circulante se ha comportado de manera ascendente, solo ciertas disminuciones en el año 2008, en donde se puede recordar se inició el proyecto de la matriz productiva y provocó se dé una gran salida de efectivo para la compra y adquisición de maquinaria y equipo perdiendo la liquidez de las compañías.

Durante el 2013 y 2014 también hubo un pequeño descenso, éste se vio claramente ocasionado por la disminución de los precios del petróleo que afectó a todo el país, pero aun así en la industria de alimentos los rezagos no son muy marcados debido a que esta industria es especial, porque se dedica a la venta masiva de productos de primera necesidad y es primordial su existencia dentro de un país.

Ilustración 9: Ratio razón circulante del subgrupo C10

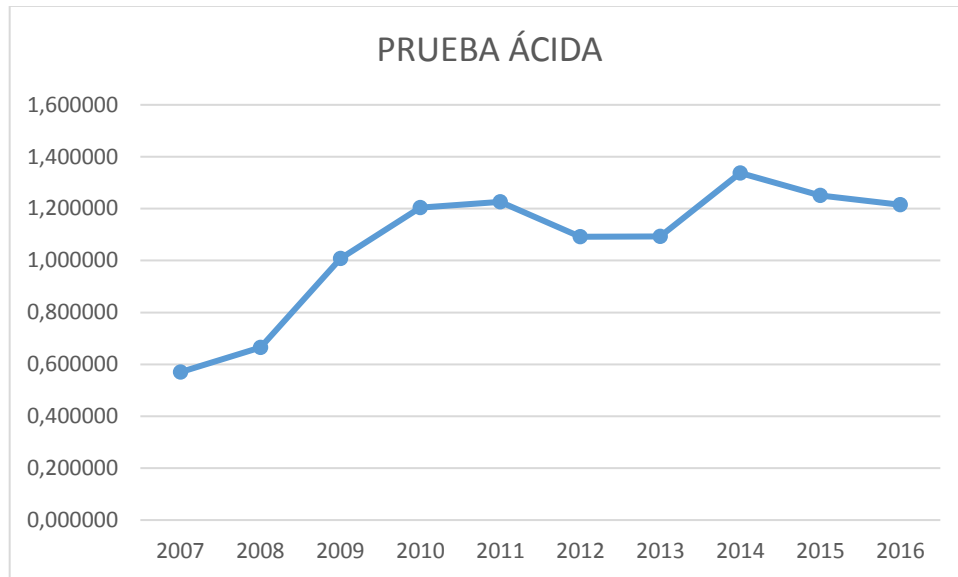


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de prueba ácida que muestra la disponibilidad del dinero eliminando el inventario, en el grupo C10, no se comportó de manera lineal, sino de forma ascendente al igual que el ratio de razón circulante; en el año 2007 cuando comenzó el estudio, el ratio fue de 0,57 y ha ido ascendiendo paulatinamente hasta el 2010 con un ratio por encima de 1, obtuvo específicamente 1,2 en donde comparado con los años anteriores fue un resultado positivo; para los siguientes años mantuvo su forma hasta llegar al año 2014 en donde su ratio fue de 1,37, el mayor valor, mostrando la disponibilidad que posee este grupo para cubrir las deudas a corto plazo por la rotación que mantiene del inventario.

Ilustración 10: Ratio prueba ácida del subgrupo C10

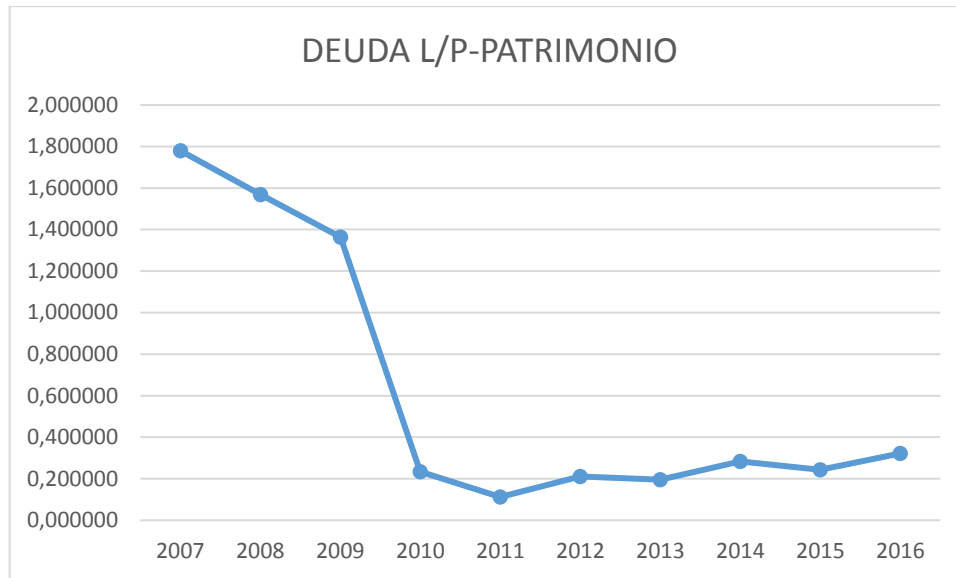


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La deuda a largo plazo en el año 2007 representaba a más del 100% del patrimonio, específicamente el 1,8; pero para los años futuros ésta estructura del pasivo fue disminuyendo por la incapacidad y la desconfianza de inversión de terceros en proyectos a largo plazo, representó el 23% en el 2010 y el 11% en el 2011, el cual fue su punto más bajo. Para los años siguientes se dio un aumento, pero éste no sobrepasó el 32% de porcentaje del patrimonio en el 2016.

Ilustración 11: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C10

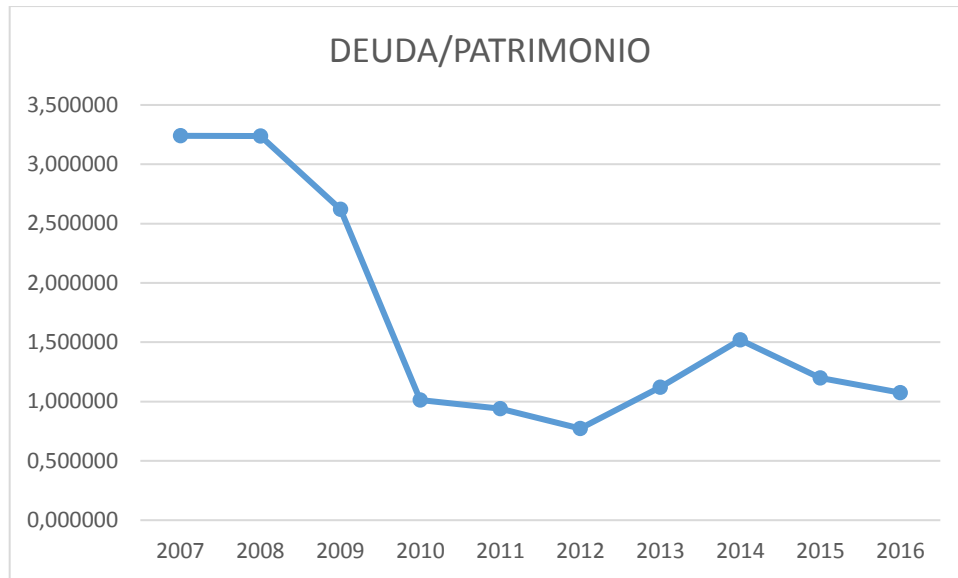


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La deuda total, como se puede ver en el gráfico de Deuda/Patrimonio del grupo C10, ha tenido un comportamiento muy similar a la del ratio anterior, a partir del año 2007 tuvo un descenso hasta representar el 77% de la estructura del patrimonio, para el año 2014 tuvo un ascenso significativo y se colocó en un valor mayor al 100%, cifra que tampoco es positiva porque se genera un sobreendeudamiento con probabilidad de perder las acciones de las empresas.

Ilustración 12: Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C10

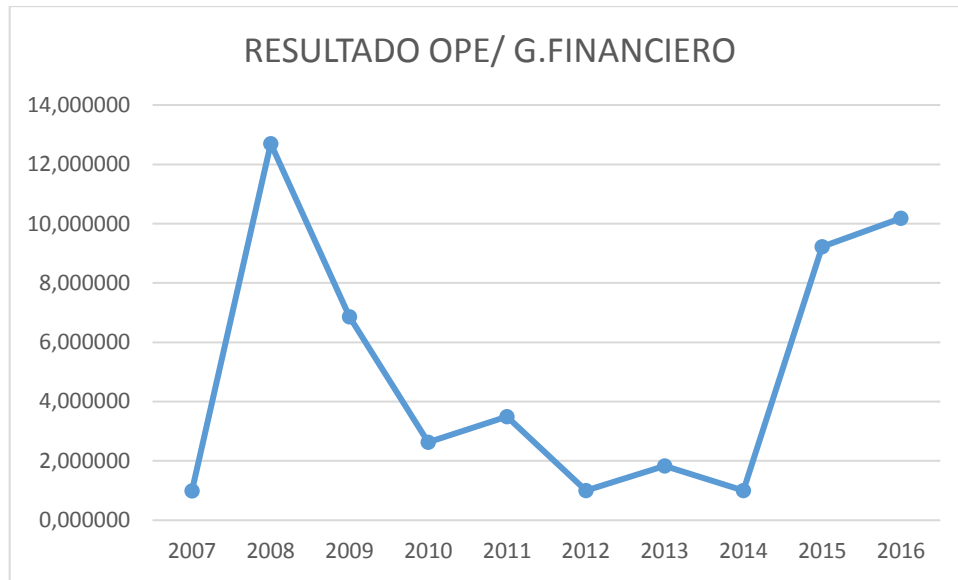


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de resultado operacional/gasto financiero muestra grandes oscilaciones en el comportamiento, para el año 2007 fue de 0,99 veces, es decir, la utilidad operacional no puede cubrir ni una vez la deuda que actualmente posee; pero para el año 2008 aumenta notablemente su ratio obteniendo un 12,7 veces la capacidad para cubrir la deuda generada. Ese comportamiento va decayendo hasta el año 2014 en donde el ratio fue de casi 1 vez de cubrimiento de deuda.

Ilustración 13: Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C10

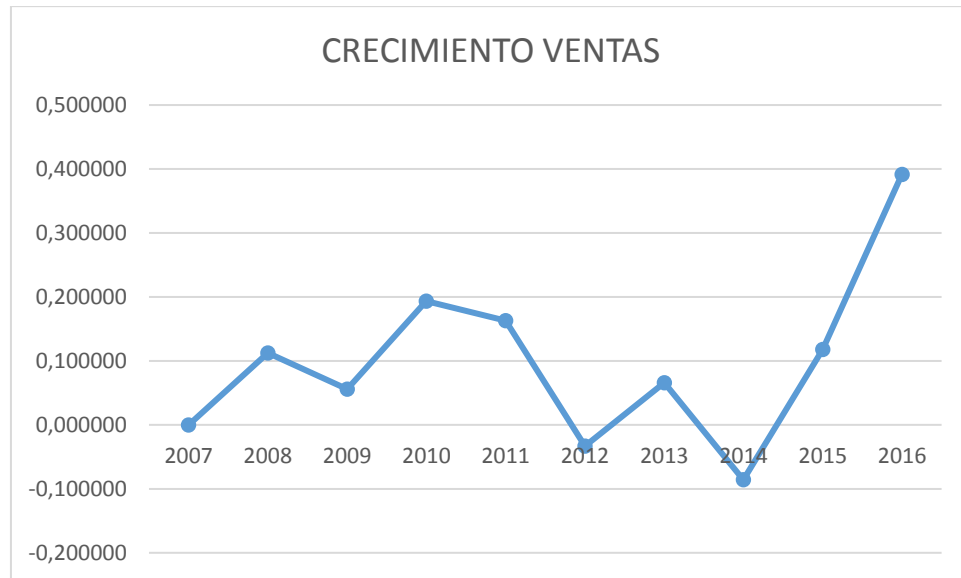


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto al crecimiento ha existido dos disminuciones grandes, en el 2012 y en el 2014, con un valor de -3% y -8% respectivamente, a pesar de estos valores el comportamiento se mantuvo constante hasta el año 2015 y 2016 en donde el crecimiento fue del 10% y del 40%, mostrando la naturaleza del negocio en donde, en muchas ocasiones, su demanda suele volverse inelástica.

Ilustración 14: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C10

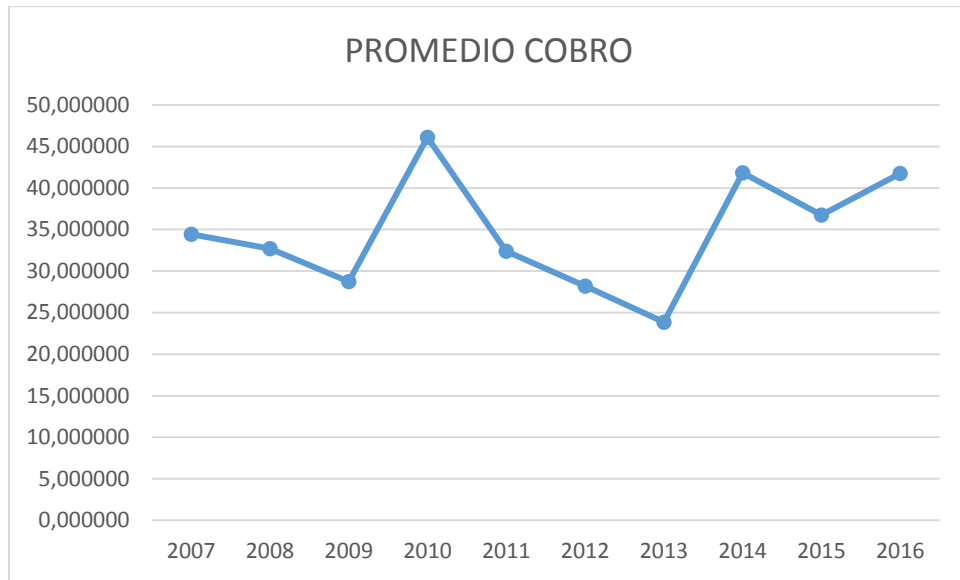


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro para esta subcategoría por la naturaleza del negocio suele ser baja, como se puede observar en el gráfico número 15, en donde los valores oscilan de 25 a 45 días. Desde el año 2010 al año 2014 hubo una pequeña disminución mostrando valores positivos en donde se dio una rápida recuperación del dinero, para el año 2015 el valor alcanzó los 37 días, en el año 2016 este valor aumentó a los 42 días, indicando la pérdida de la capacidad de pago de los consumidores que poco a poco pierden el efectivo para el pago de sus deudas.

Ilustración 15: Ratio promedio cobro del subgrupo C10

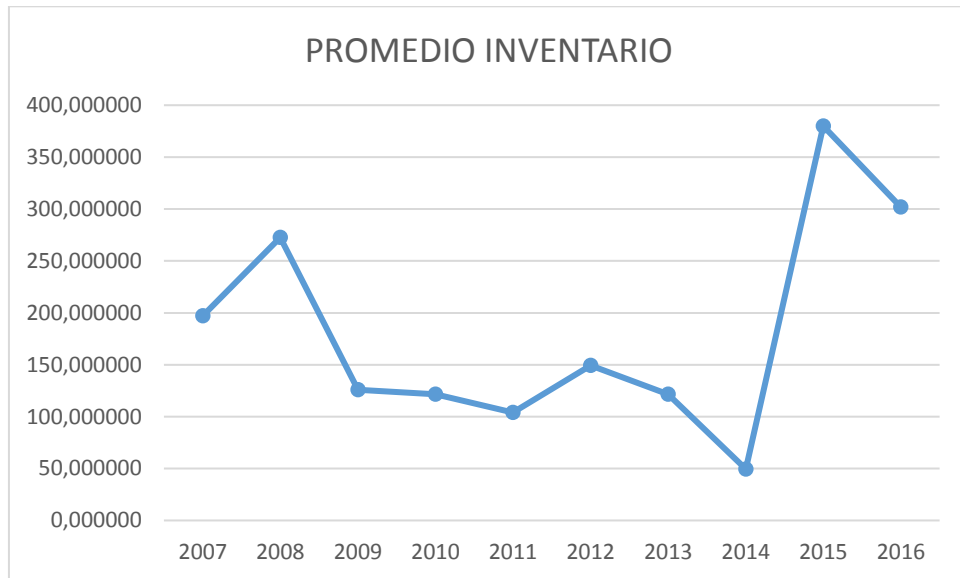


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario del subgrupo de elaboración de productos alimenticios desde el año 2007 al año 2016 muestra varios comportamientos: en el año 2008 indica un alza en los días de rotación con un promedio de 272 días, cifra alta en comparación a los años siguientes, 2009, 2010, 2011 que tuvieron ratios de 125, 121 y 104 días respectivamente. Para el año 2014 muestra cifras positivas con un inventario de 50 días mostrando una gran rotación que aumenta en el 2015 en donde el Ecuador se mantuvo en una crisis por la disminución de los precios del petróleo que afectó al poder de adquisición de los consumidores.

Ilustración 16: Ratio promedio inventario del subgrupo C10

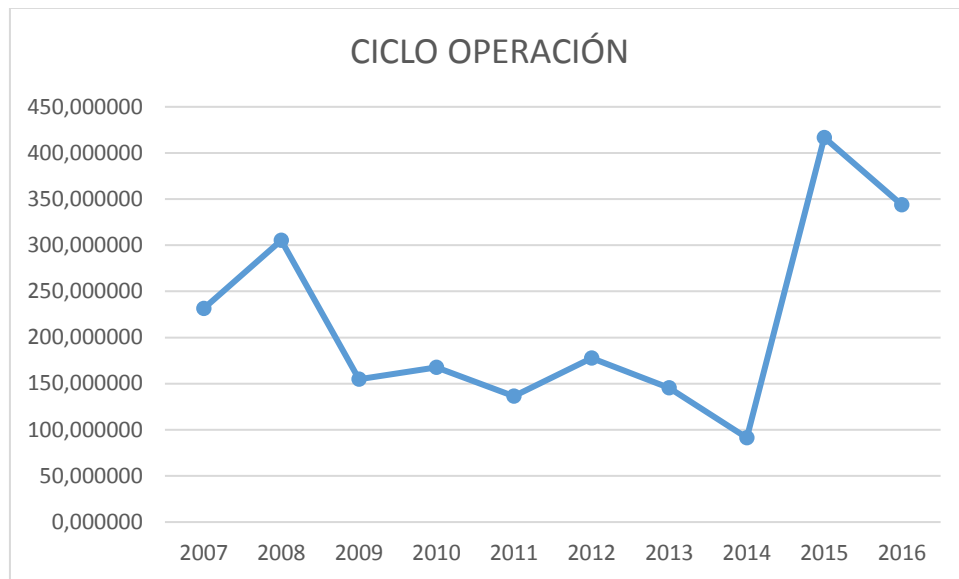


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo operativo del subsector indica la suma tanto del promedio de cobro como del promedio de inventario, en donde se puede ver el comportamiento que ha tenido, para el año 2008 alcanza un pico de 300 días que indica casi un año de ciclo operativo, un valor alto en comparación con los años siguientes desde el 2009 al 2014, para el 2015 el valor se infla a 400 días, siendo éste el resultado de un alto promedio de inventario.

Ilustración 17: Ratio ciclo operativo del subgrupo C10

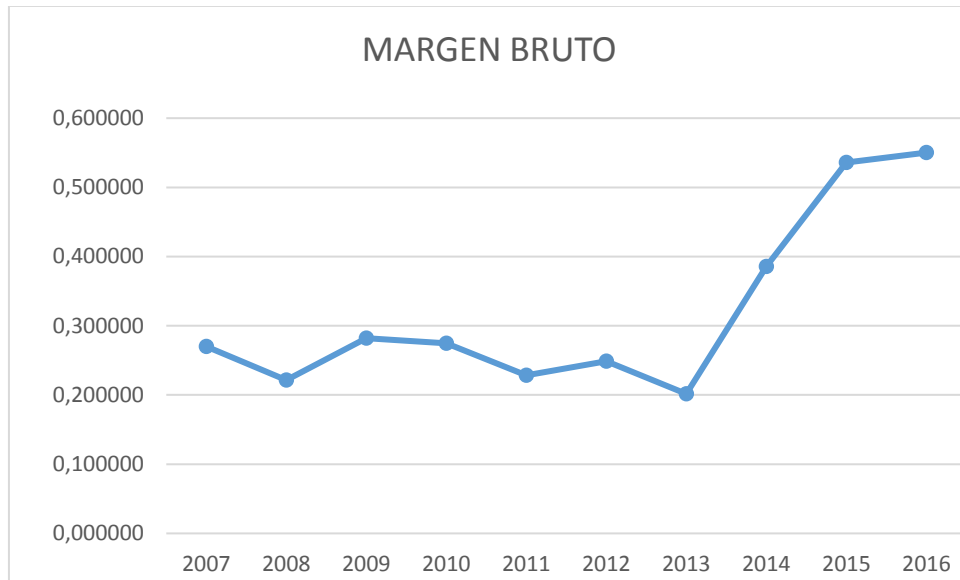


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Los márgenes que se han obtenido en ventas después de cubrir los costos han sido constantes, han oscilado entre un 20% y un 30% desde el año 2007 al año 2013; para los años siguientes éstos han aumentado mostrando una cifra positiva para el 2014 el margen fue de 47% y en el 2016 fue del 57% siendo éste el ratio con mayor valor.

Ilustración 18: Ratio margen bruto del subgrupo C10

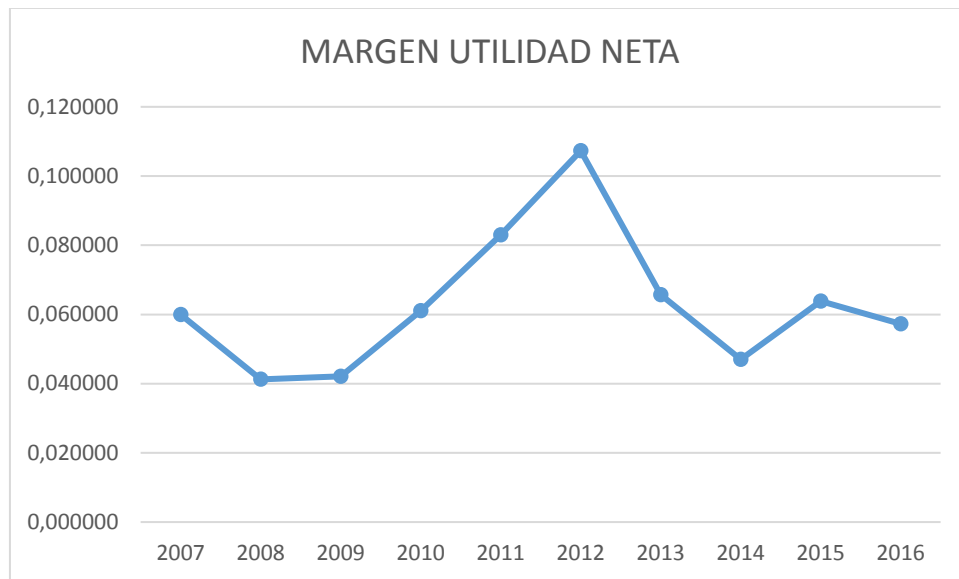


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta por su parte ha tenido su punto máximo en el año 2012, mostrando un 11% en su ratio, el mismo que para los años siguientes disminuyeron debido al aumento de los costos de producción que encarecieron la manufactura cuencana.

Ilustración 19: Ratio margen utilidad neta del subgrupo C10

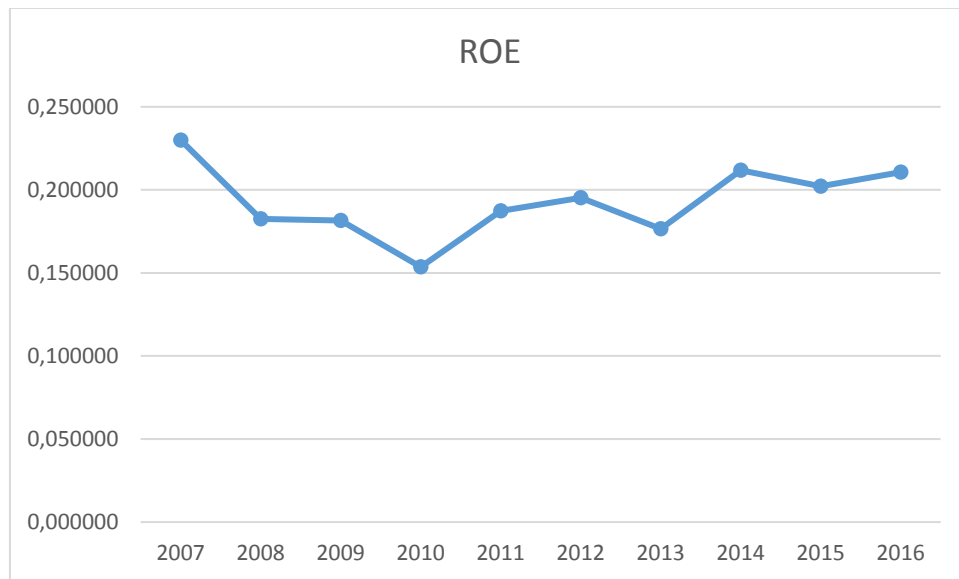


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROE para la elaboración de productos alimenticios desde el año 2007 al año 2016 se mantuvo por encima del rendimiento que recibirían los inversionistas si colocaran su dinero en instituciones financieras, pero con esta afirmación no podemos decir que fueron resultados muy positivos, porque dependiendo de la inversión y del riesgo con el que cuenta cada negocio los inversionistas esperan su retorno. Éste ratio se mantuvo constante teniendo solamente una caída en el año 2010 en donde el ratio fue del 15%, recuperándose para el año 2014 con un valor de 21%.

Ilustración 20: Ratio ROE del subgrupo C10

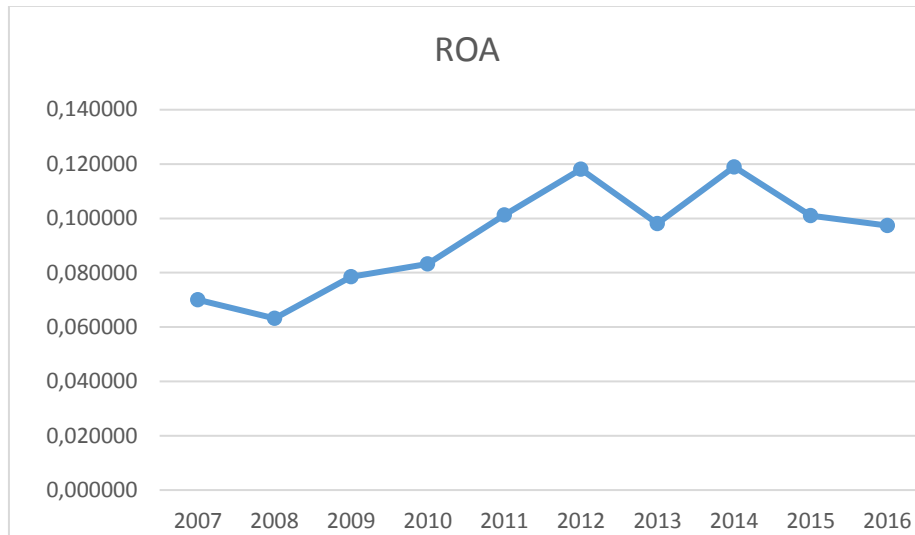


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto al rendimiento de los activos, éstos han ido creciendo poco a poco, para el año 2007 el rendimiento fue del 7%, para el 2012 el valor fue del 12% y para el 2014 tuvo el mismo rendimiento. Este subgrupo presenta uno de los mejores resultados del sector manufacturero, y se ha mantenido durante el periodo estudiado.

Ilustración 21: Ratio ROA del subgrupo C10

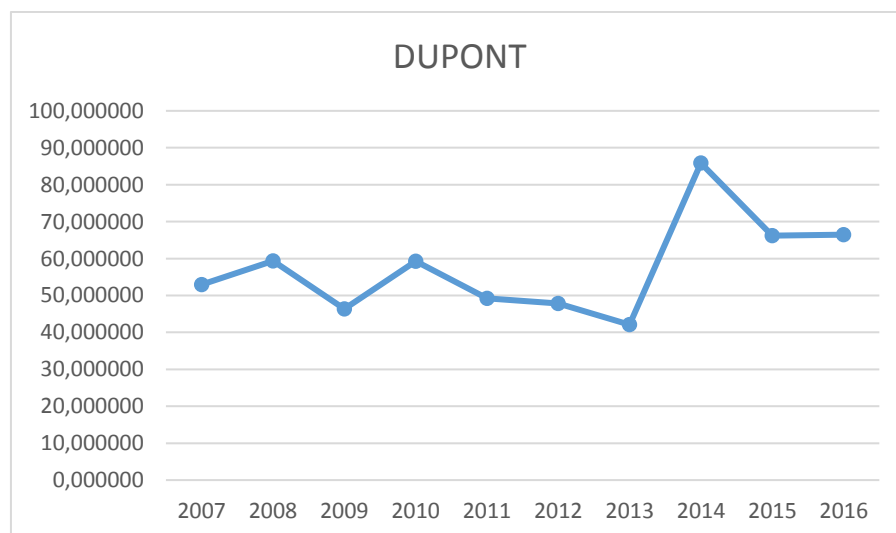


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Dupont muestra en conjunto que la elaboración de productos alimenticios se mantuvo “estable” dentro de las condiciones que mantuvo el Ecuador en esos años, y fue una de las industrias que menos impacto tuvo dentro de la ciudad de Cuenca para el año 2015.

Ilustración 22: Ratio Dupont del subgrupo C10



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

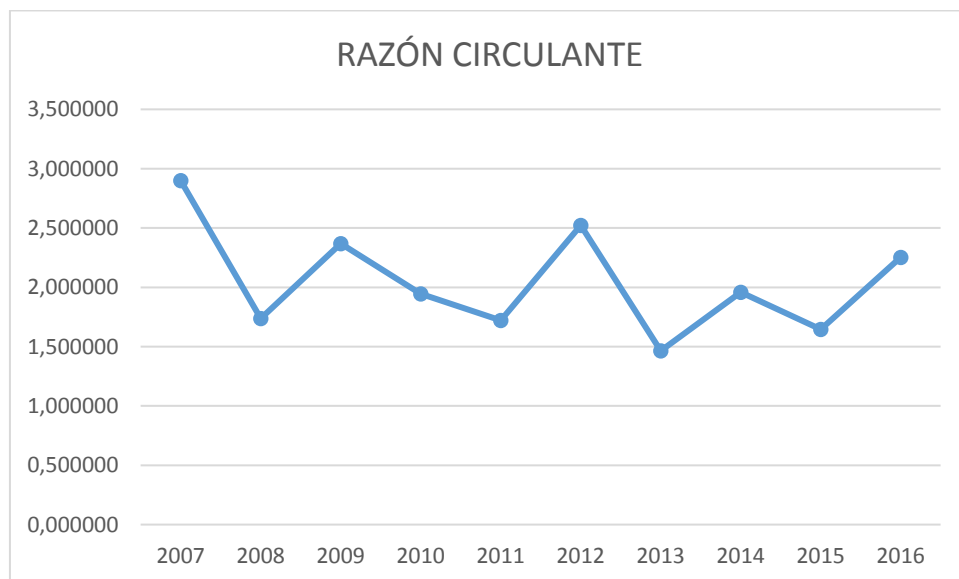
Elaboración: Autora

3.1.2 C11: Elaboración de bebidas

La industria de elaboración de bebidas es muy similar a la de alimentos, anteriormente se les consideraba dentro de la misma industria y hasta en ocasiones se utiliza las mismas estrategias de negocios para ambas.

En cuanto a su razón circulante, tuvo un decrecimiento desde el año 2007 al año 2016, debido a varios factores, el primero, esta industria ocupaba en sus procesos de producción un gran número de componentes extranjeros que al existir un poder adquisitivo bajo no se podía comprar la materia prima, la segunda que los productos contaban con varias restricciones establecidas por la SENA en donde los impuestos arancelarios crecieron y por ende el costo de venta también. Se tiene que recordar que la liquidez juega un papel muy importante dentro de esta industria debido a que los márgenes que se obtienen por cada producto no son muy altos, pero sí el nivel de ventas en conjunto da grandes ganancias a las industrias, es por esto que este ratio es un indicador de la eficiencia que está teniendo el sector en conjunto

Ilustración 23: Ratio razón circulante del subgrupo C11

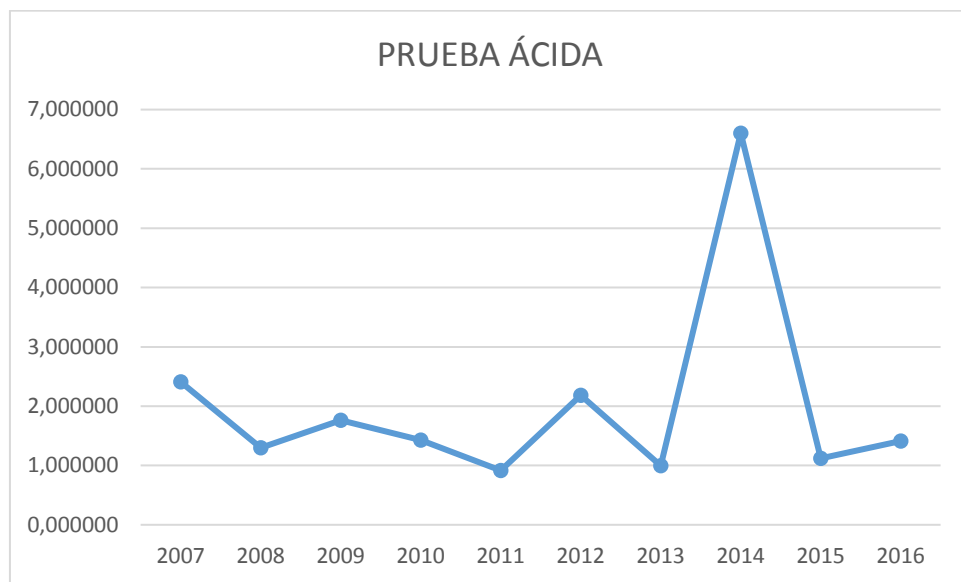


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de prueba ácida para éste subgrupo al igual que el de la elaboración de alimentos se encuentra por encima del 100%, es decir, el activo corriente es capaz de cubrir al pasivo corriente en su totalidad, pero para el año 2014 la prueba ácida asciende a 6,6 que puede ser un indicador de que se está dando capital ocioso y no se está invirtiendo el efectivo necesario para que se dé el giro del negocio.

Ilustración 24 Ratio prueba ácida del subgrupo C11



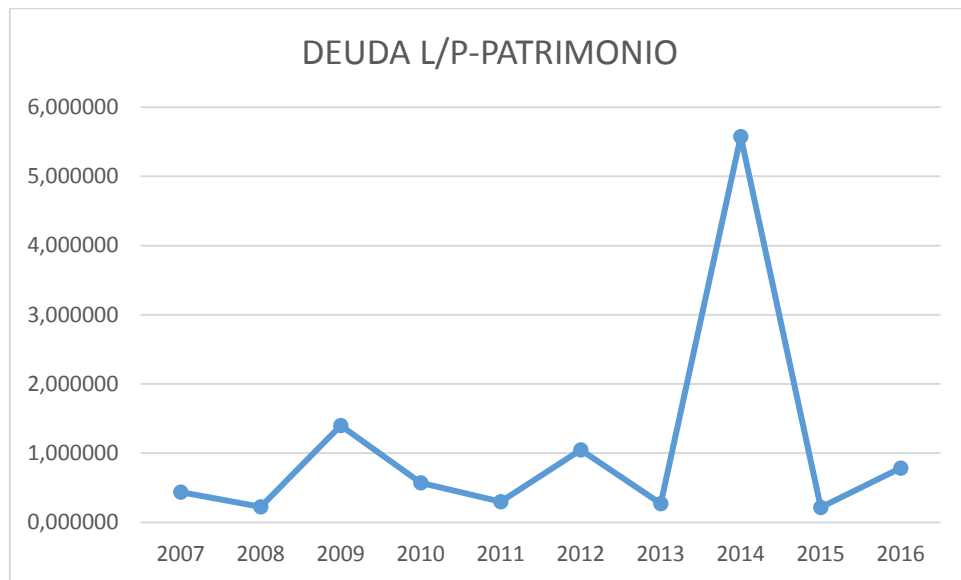
Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Con el modelo de eliminación de dependencia del petróleo, se dio financiamiento y aporte a varios sectores y la industria de elaboración de bebidas fue una de ellas, el año 2013 mostró un crecimiento debido a que se inició un programa de apoyo a varios sectores según la política industrial del 2012 para el mejoramiento de los procesos industriales y por ende un objetivo fue aumentar la competitividad de este subgrupo a nivel primero nacional y después internacional.

La deuda a largo plazo representaba en el 2007 y 2008 menos del 100% del patrimonio, pero para el año 2009 el ratio fue de 1,4; pero para el 2014 esta cifra se encontró por cima de 5, es decir, representaba 5 veces el patrimonio; valor que muestra un gran nivel de sobreendeudamiento de este sector.

Ilustración 25: Ratio de deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C11

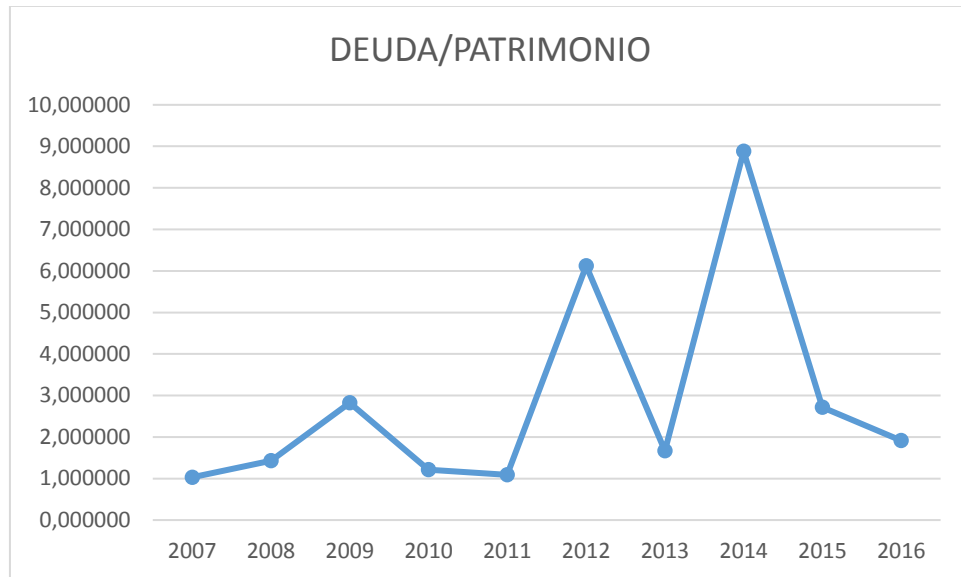


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La deuda total muestra una realidad muy parecida a la deuda de largo plazo, para el año 2014 el valor asciendo a 9, es decir, la deuda representa 9 veces el patrimonio, siendo un nivel muy alto para un subgrupo, que tiene que generar grandes ganancias para poder pagar los costos de deuda.

Ilustración 26 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C11

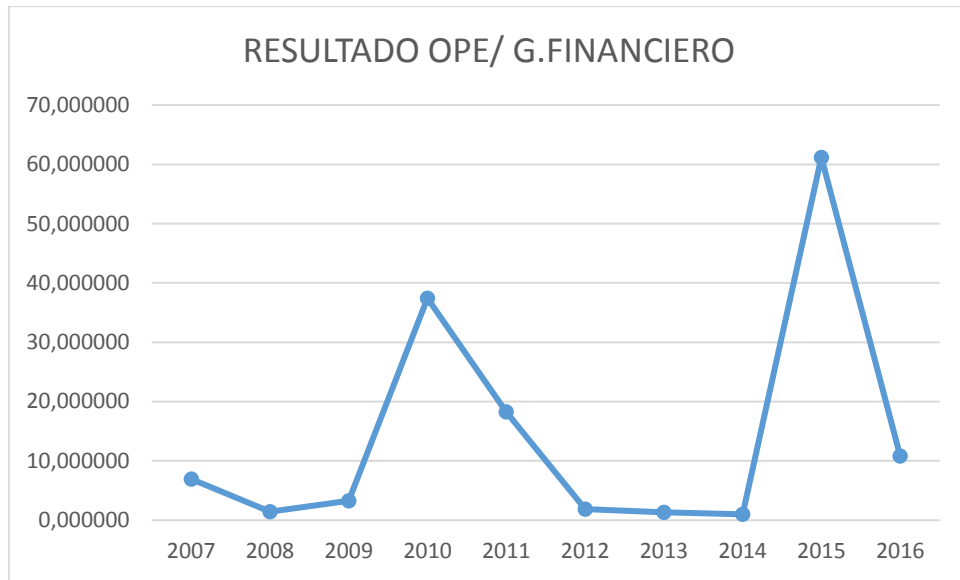


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto a la generación de utilidad, esta ha cubierto en el año 2010 a más de 1 vez la deuda que poseen, en el año 2015 también muestra un valor significativo, es de 60 veces de cobertura de la deuda, es un resultado positivo en comparación con el subgrupo C10, que en uno de sus años del periodo estudiado no cubrió ni la deuda que poseía actualmente.

Ilustración 27 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C11

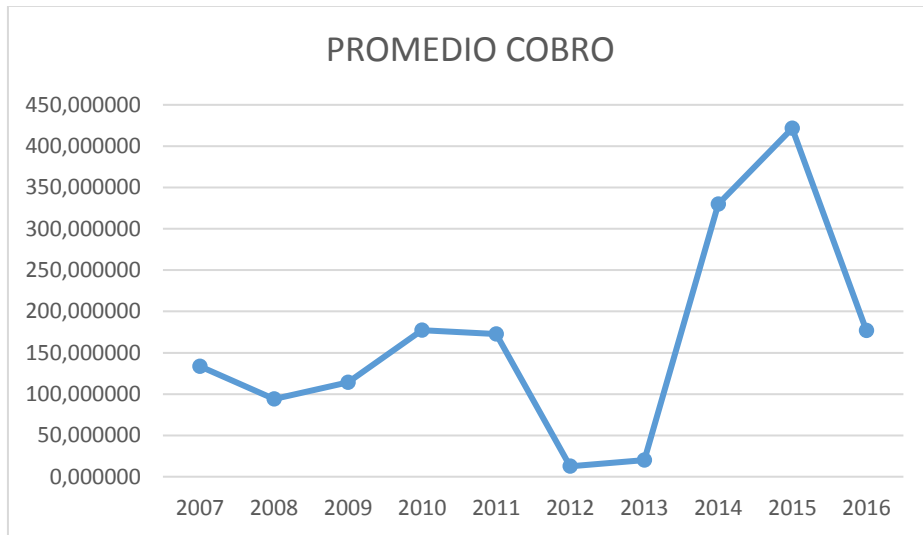


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro de la elaboración de bebidas es superior al de la elaboración de alimentos, aunque en promedio no supera los 180 días, por la naturaleza del negocio se suele dar una rápida recuperación del dinero, solamente en el año 2015 el promedio asciende a los 421 días, en donde se dio la crisis por la bajada de los precios del petróleo que afectó a todas las actividades económicas.

Ilustración 28 Ratio promedio cobro del subgrupo C11

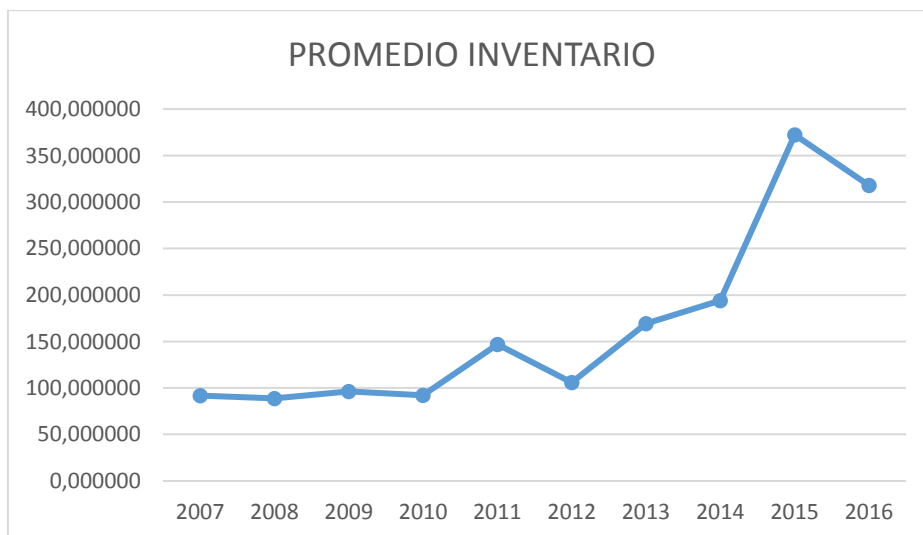


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

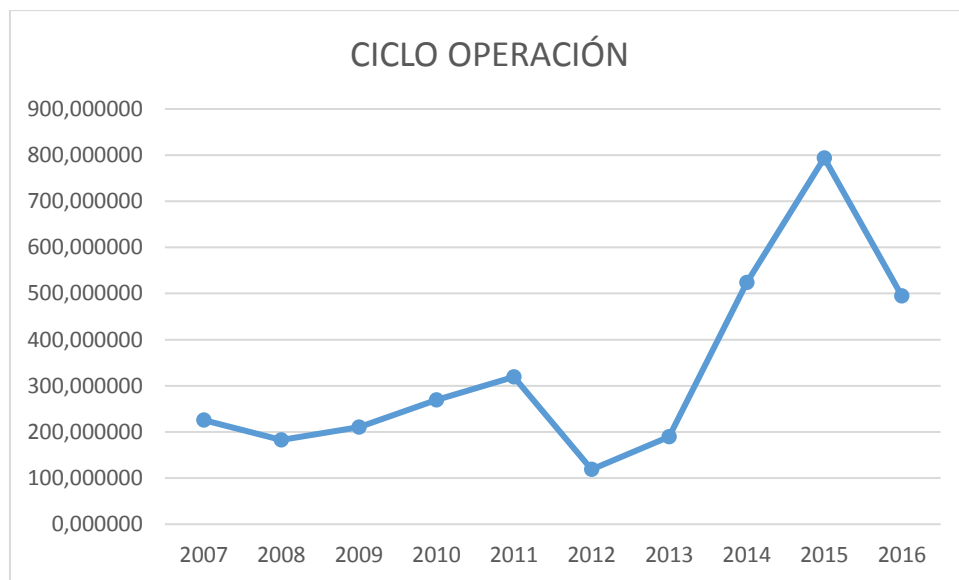
El promedio de inventario se mantuvo constante desde el año 2007 al año 2014 en donde éste oscilaba entre 100 y 200 días; siendo en promedio 4 meses; para el año 2015 este valor aumentó a 372 días evidenciando la falta de poder adquisitivo de la demanda que disminuyó las ventas.

Ilustración 29 Ratio promedio inventario del subgrupo C11



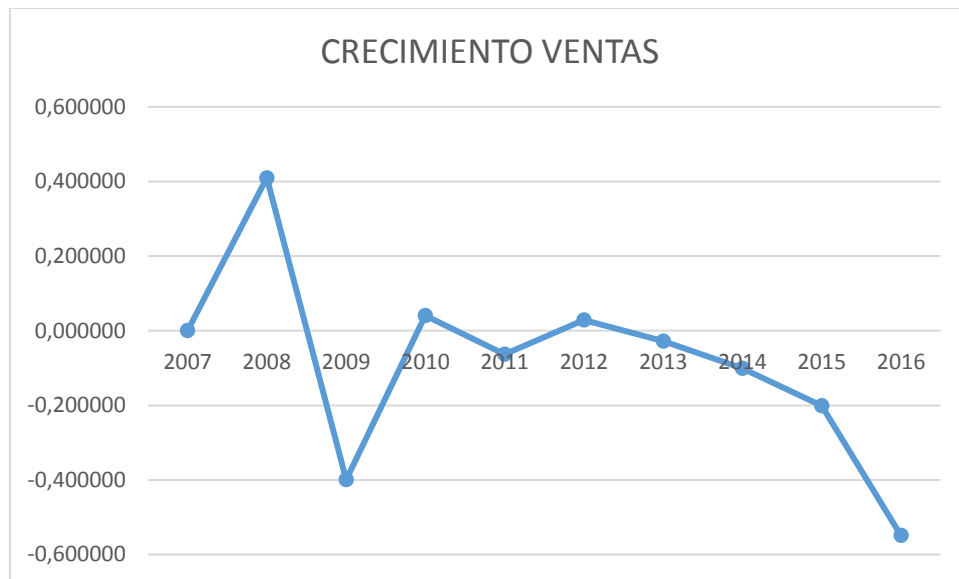
El ciclo operativo es un reflejo del comportamiento tanto del promedio de cobro como del promedio de inventario, por ende, para el año 2015 ese valor asciende a 800 días, siendo este ciclo superior a los dos años, que por la naturaleza del negocio no es un valor positivo y es mayor al de la elaboración de alimentos.

Ilustración 30 Ratio ciclo operativo del subgrupo C11



El crecimiento en ventas como se puede analizar no se ha dado, tuvo un gran bajón para el 2009, alcanzó un decrecimiento del 40% con la caída de los precios del petróleo, el país entró en una crisis y no existió un poder adquisitivo alto pese a que estos productos son considerados como productos básicos, para el año 2010 hubo cierta mejoría, se da un crecimiento del 5% pero en los años siguientes continuó el decrecimiento porque la crisis ecuatoriana se fue agravando cada vez más.

Ilustración 31: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C11

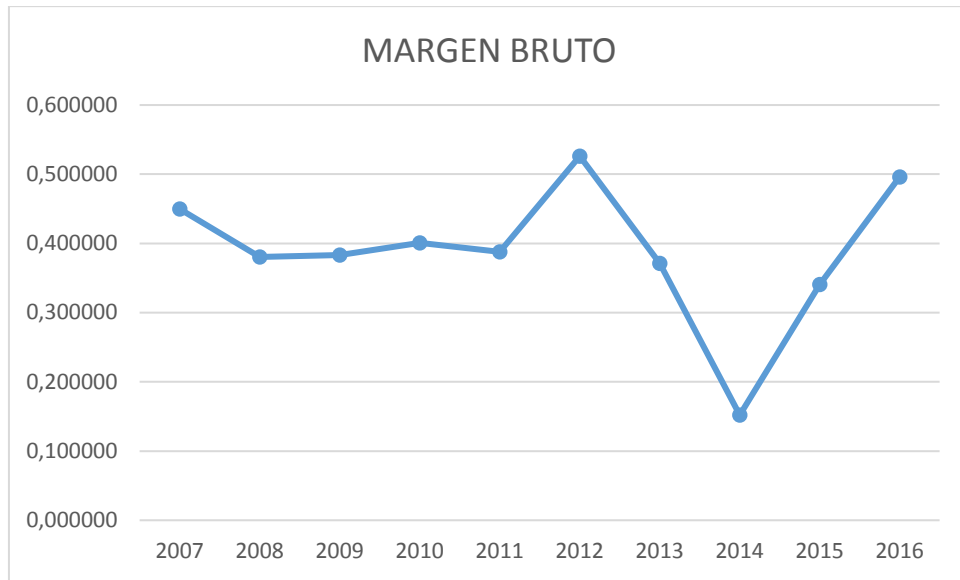


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen bruto sobre las ventas se mantiene constante desde el año 2007 al año 2011 al igual que su crecimiento de ventas, pero para los años siguientes se da una disminución su margen es de 37% y en el 2014 es del 14%; mostrando la realidad el aumento de la materia prima que aumenta los costos de producción.

Ilustración 32 Ratio margen bruto del subgrupo C11

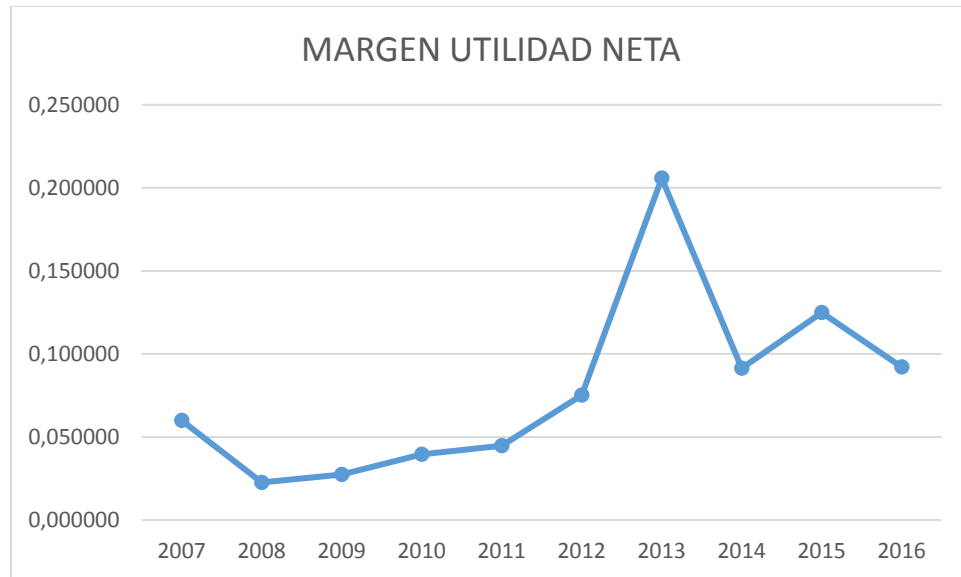


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta los primeros años del periodo no ascendía el 10%, pero para el año 2013 llega a un 20% cifra que sigue siendo menor al margen del subgrupo C10. Para el 2014 tiene una disminución al 9% y se mantiene en cifras similares para el 2015 y el 2016.

Ilustración 33 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C11

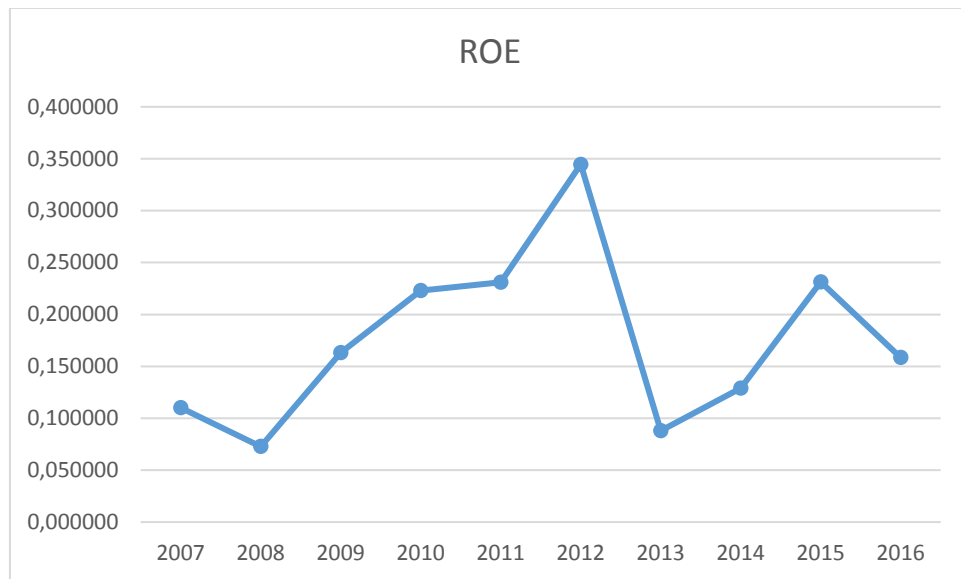


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El rendimiento que suele mostrar este subgrupo es positivo, pero para el año 2008 alcanza un valor de 7%, un rendimiento menor al que obtendrían los accionistas colocando su dinero en instituciones financieras, este ratio aumenta para los años siguientes hasta llegar en el 2012 a un resultado positivo en comparación con los años anteriores, su valor fue del 35%; pero para el año 2013 el valor vuelve a caer al 9% y se mantiene en ese porcentaje por la caída de los precios del petróleo.

Ilustración 34 Ratio ROE del subgrupo C11

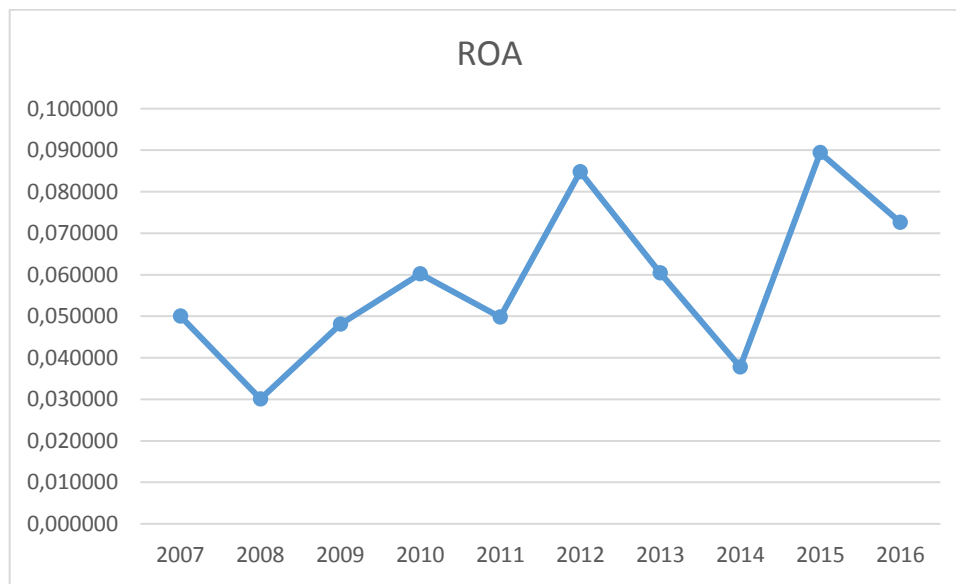


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROA durante todo el periodo analizado se mantiene por debajo del 9%, un rendimiento menor al del subgrupo anterior que se mantenía en un 12%, indicando un rendimiento de activos no muy positivo para el subsector.

Ilustración 35 Ratio ROA del subgrupo C11

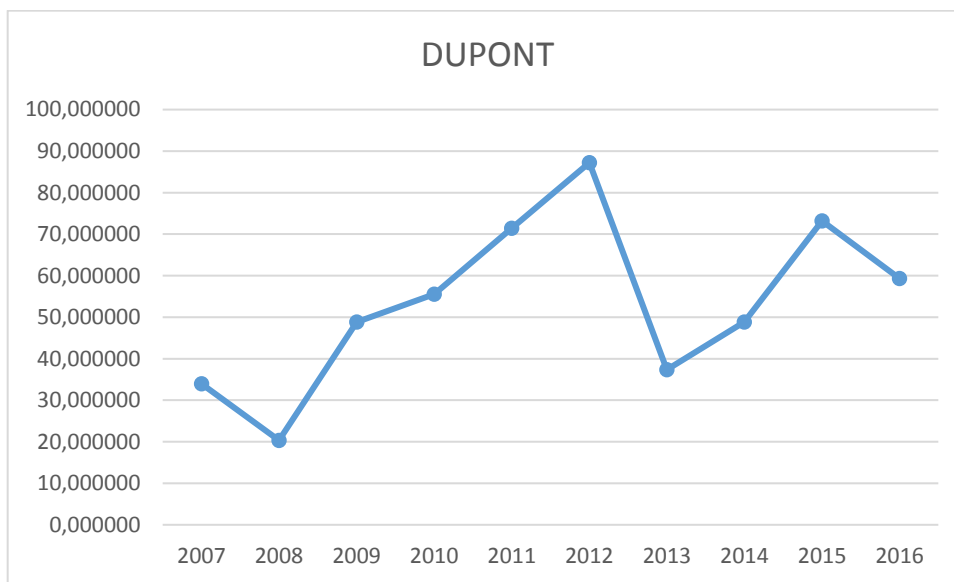


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El análisis en conjunto muestra que el funcionamiento de las empresas, sus activos, su eficiencia, la solvencia, han tenido el mismo patrón de comportamiento, que ha sido variable, en el año 2008 muestra un ratio del 20%, que ha ido ascendiendo en el tiempo hasta llegar al 2012 a un casi 90%. La caída de los precios del petróleo llevo a la disminución de la eficiencia en los años siguientes para la elaboración de bebidas.

Ilustración 36: Ratio Dupont del subgrupo C11



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

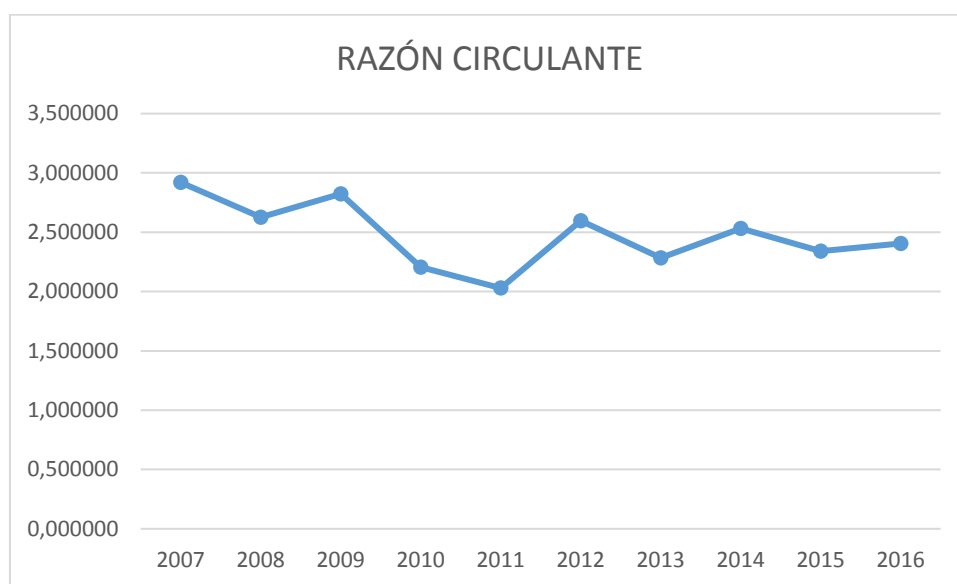
Elaboración: Autora

3.1.3 C14: Fabricación de prendas de vestir

La fabricación de prendas de vestir dentro del país, nunca se ha realizado de manera industrializada, existen pocas empresas dentro del país y sobre todo en la ciudad de Cuenca que se dediquen a realizar un proceso tecnificado para poder competir en costos y en calidad.

La razón circulante tiene un movimiento más o menos constante con ciertas disminuciones para el año 2011, en donde coincide con un descenso de todos los subgrupos del sector manufacturero en su valor agregado, el valor es 2, en donde muestra que se ha cubierto el 100% de los pasivos corrientes. Esto puede deberse a las medias aduaneras implementadas por el gobierno en temas arancelarios, que hizo que se dé una disminución de la importación sobre todos de prendas de vestir e impulsó a la fabricación local.

Ilustración 37: Ratio razón circulante del subgrupo C14

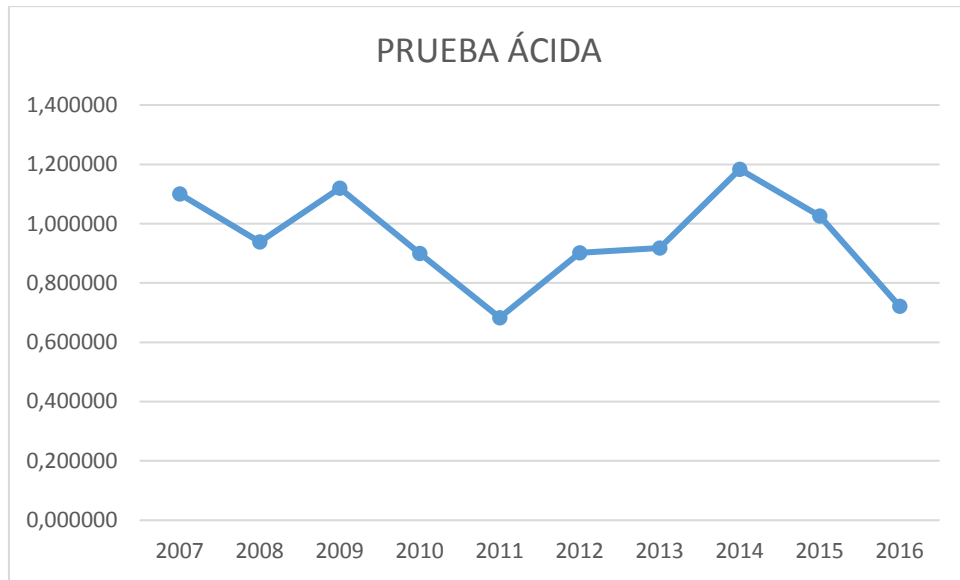


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La prueba ácida muestra un comportamiento similar a la razón circulante solamente existen tres valores que se encuentran por debajo del 100% el año 2010 con un 89%, el 2011 con un 68% y el 2012 con un 90%; pero estos valores se encuentran próximos al 100%, es decir, cubren la totalidad del pasivo corriente.

Ilustración 38 Ratio prueba ácida del subgrupo C14

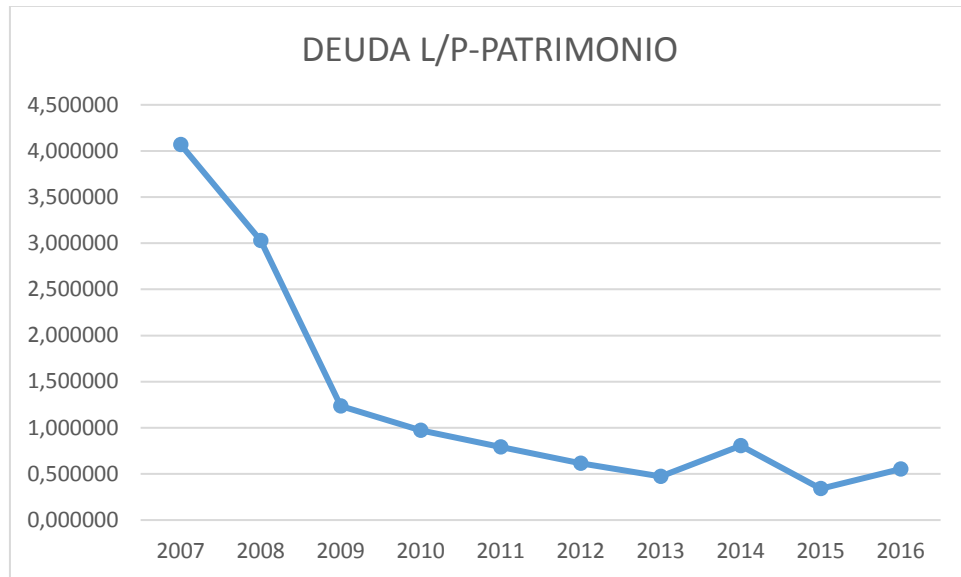


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En los años 2007 al 2009 el subgrupo C14 se encontraba con una gran proporción de deuda, esta representaba más del 100% del patrimonio, es decir un bajo nivel de aportes de los socios o un gran sobreendeudamiento, pero para el año 2009 comenzó un descenso de esta estructura, en el 2010 alcanzó el 100% del patrimonio pero fue disminuyendo hasta en el 2013 ser el 50% del patrimonio, según el diario El Comercio, la banca privada para el año 2013 tuvo una gran disminución de los depositantes, acto que impacto directamente en la liquidez de las instituciones haciendo que el monto de préstamos sea menor o el tiempo de crédito se reduzca.

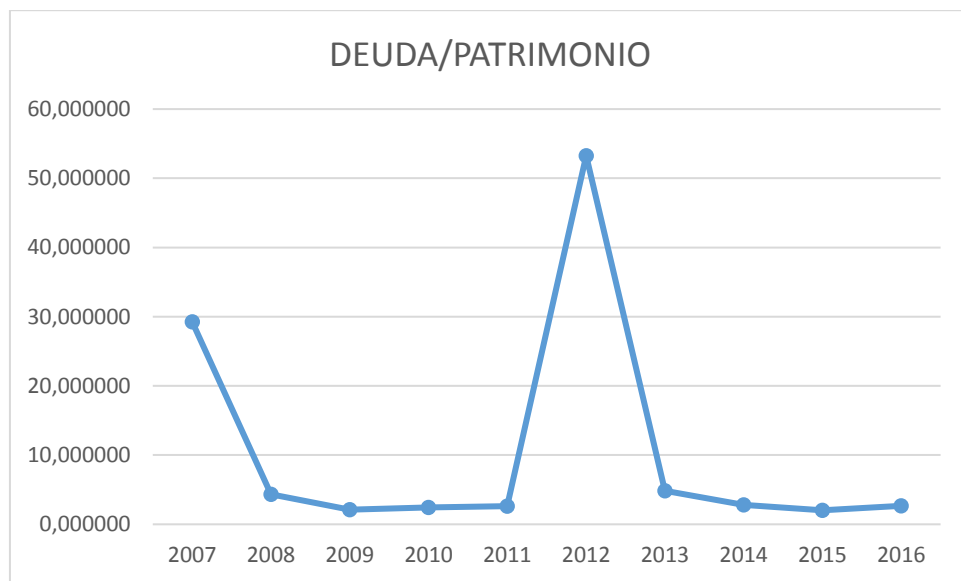
Ilustración 39: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C14



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Ilustración 40 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C14

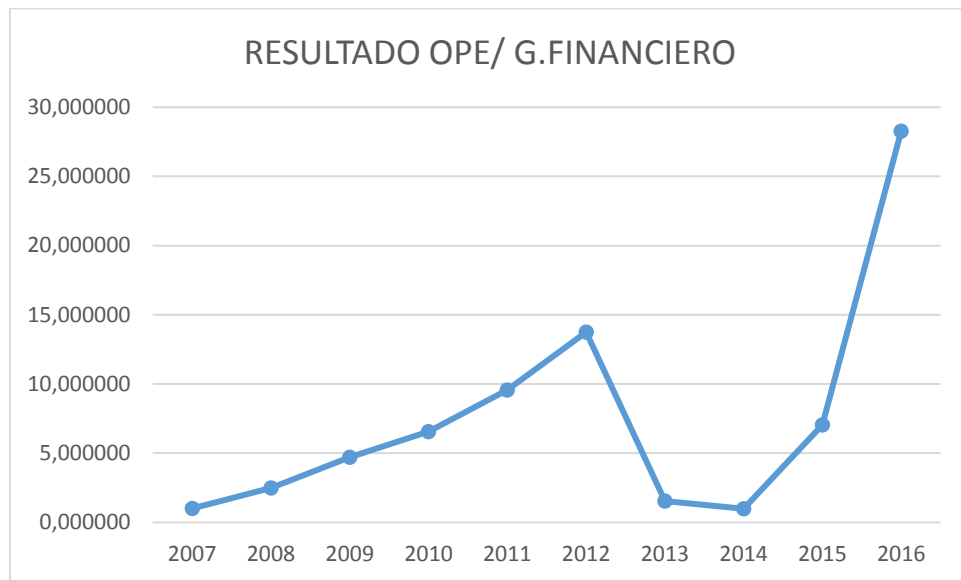


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Este ratio muestra que se ha dado un crecimiento ya sea de la utilidad o se ha dado una reducción de los gastos financieros, por la falta de deuda. El 2011 señala que se puede cubrir la deuda que se tiene 10 veces, mientras que el 2012 13 veces. Para el 2016 este ratio tiene una gran subida ratificando la inexistencia de deuda y por ende de gastos financieros.

Ilustración 41 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C14

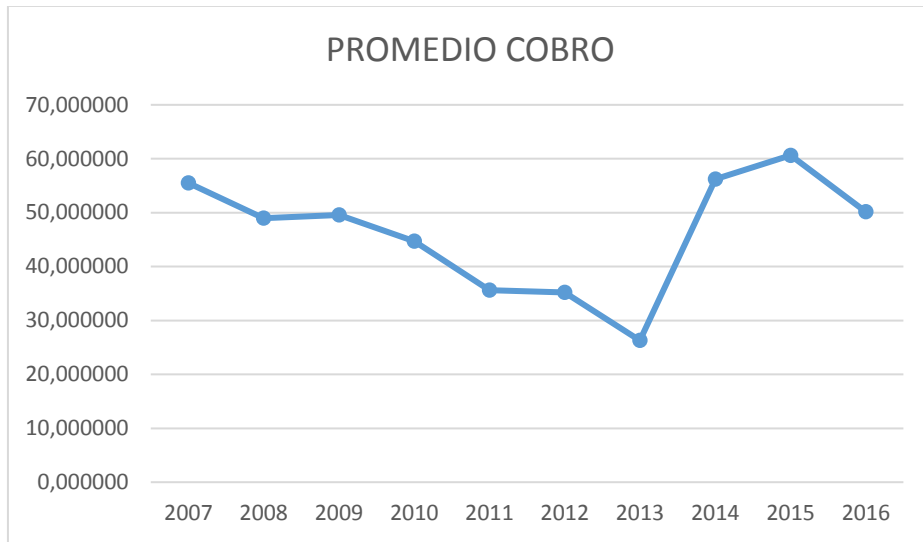


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro se ha mantenido entre el mes y los dos meses siendo este en el año 2015, la fabricación de prendas de vestir suele tener plazos cortos de pago para la obtención rápida del dinero, siendo este un resultado positivo de acuerdo, a la naturaleza del negocio.

Ilustración 42 Ratio promedio cobro del subgrupo C14

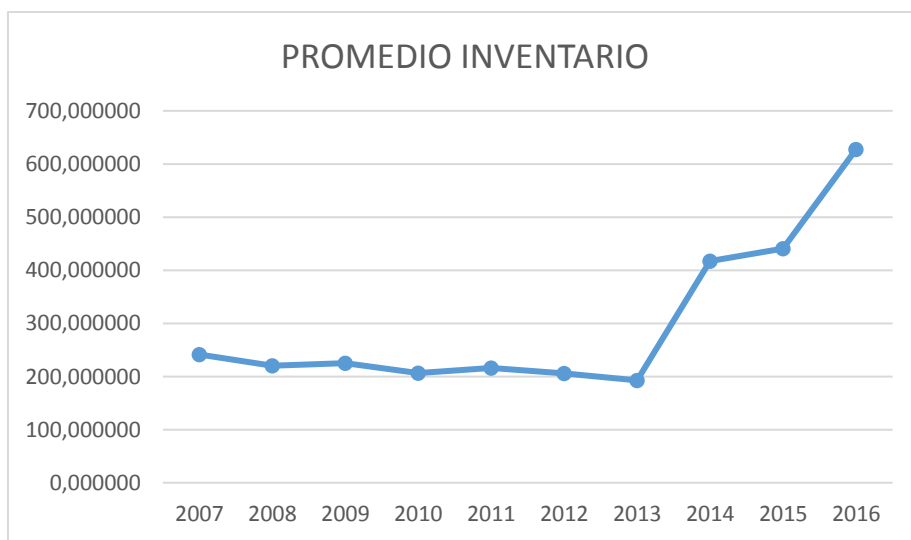


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de rotación de inventario coincide con el crecimiento de ventas del subgrupo, debido a que a partir del 2013 se dio un aumento del promedio de rotación afectando a la obtención rápida del dinero, para el año 2016 el promedio ascendió a los 600 días.

Ilustración 43 Ratio promedio inventario del subgrupo C14

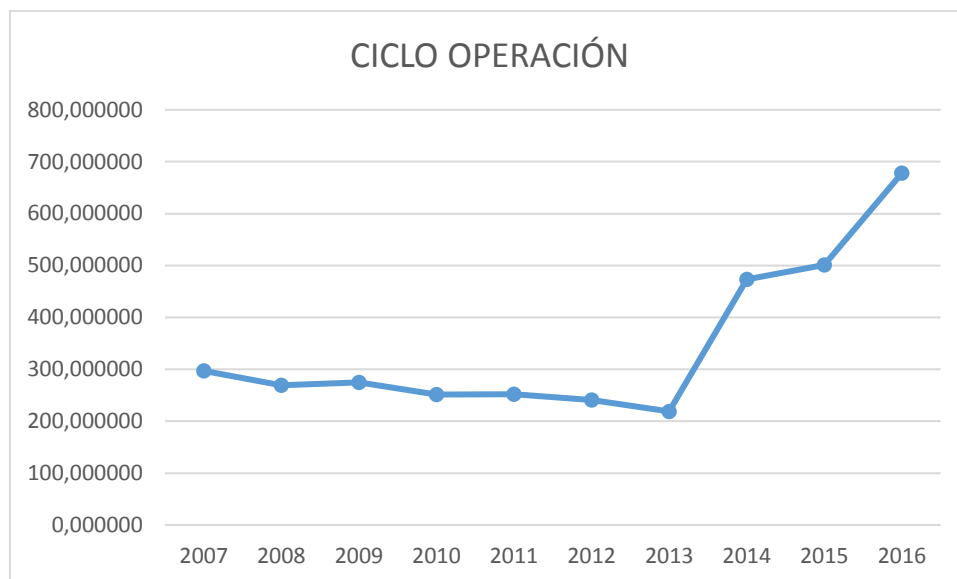


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo de operación al ser la suma del promedio de cobro y promedio de inventario responde a sus comportamientos y al igual que la rotación de los productos este aumentó a partir del 2013, hasta llegar en el 2016 a 700 días.

Ilustración 44 Ratio ciclo operativo del subgrupo C14

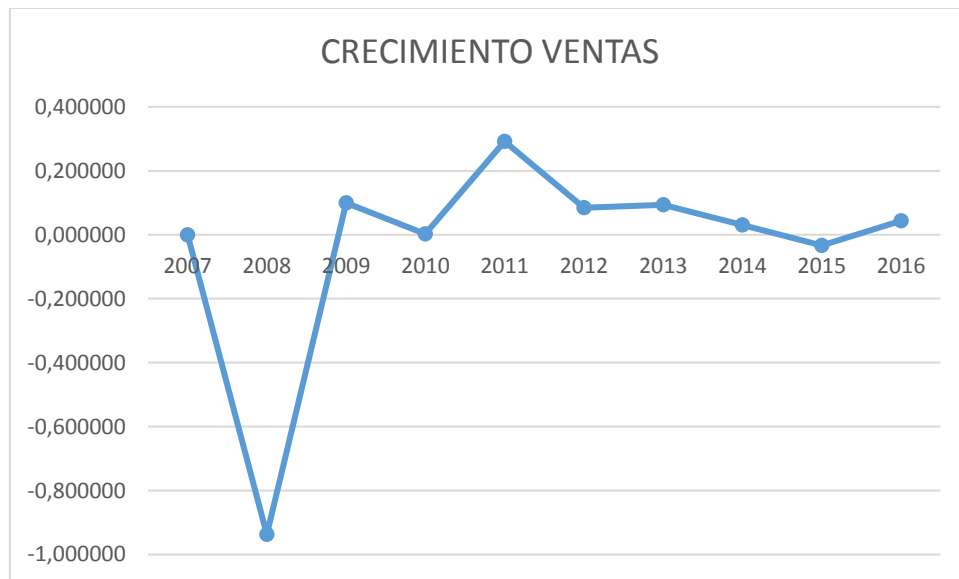


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El crecimiento en ventas evidencia la falta de inversión, para el año 2008 tuvo un gran decrecimiento, mostrando por una parte la caída de producción de las manufacturas por falta de materia prima y la liquidez de los consumidores. Para el año 2011 se da una recuperación por la instauración de las salvaguardias a favor de la industria nacional en donde en la ciudad se evidenció la disminución de compras de prendas importadas, sobre todo las compras en línea que permitían traer paquetes directamente a los hogares con adquisiciones a través del internet.

Ilustración 45: Ratio crecimiento de ventas del subgrupo C14

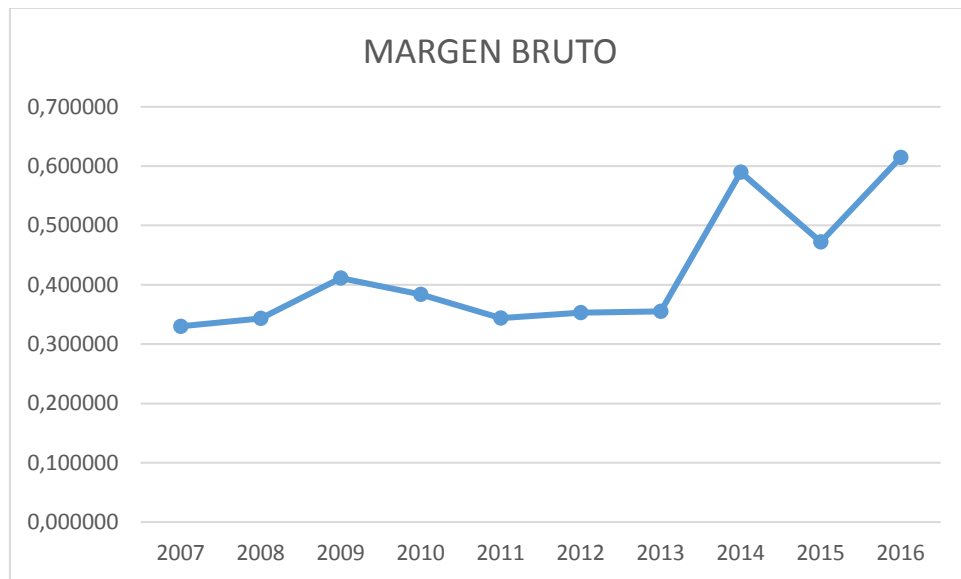


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen bruto del subgrupo de fabricación de prendas de vestir ha mostrado tres etapas, primero un aumento desde el 2007 al 2009 hasta un 41%; del 2009 al 2013 una disminución hasta llegar al 8% y por último un aumento hasta llegar al 2016 con un ratio de 61%.

Ilustración 46 Ratio margen bruto del subgrupo C14

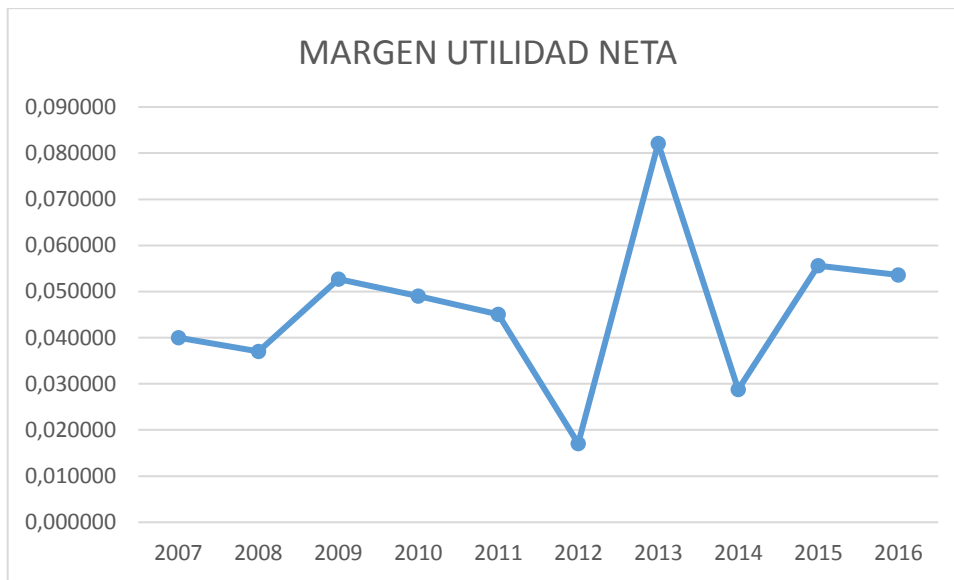


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Los márgenes de utilidad neta en comparación con los dos subgrupos anteriores son bajos, estos no superan el 8%, el cual lo alcanzan en el año 2013, mostrando ya sea un aumento de los gastos o un bajo nivel de utilidad para este subgrupo, que sufrió un aumento de costos de materia prima.

Ilustración 47 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C14

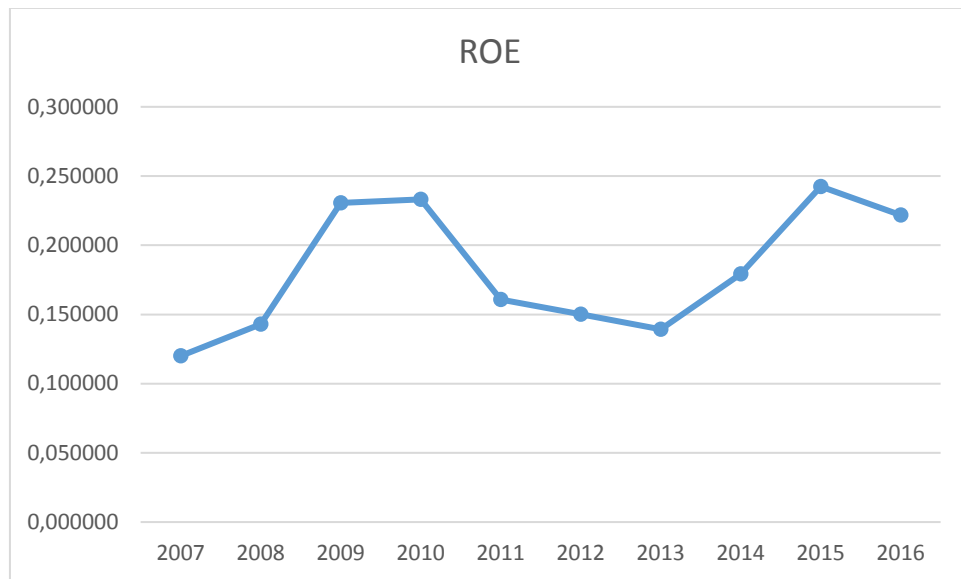


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El rendimiento de los accionistas del subgrupo C14 se ha mantenido en la mayoría de los años estudiados por encima del 12%, que es el retorno que proporciona el banco por la inversión colocada, a excepción de los años 2007 en donde el ROE fue de exactamente el 12%, que sigue siendo negativa debido a que cualquier inversión tiene un porcentaje de riesgo que merece ser retribuido si es que se toma. Para los años 2009 y 2010 en donde inicia el proceso de la caída del petróleo el ROE es de 23% para ambos casos, pero para los siguientes años se da una caída hasta el 2013 en donde alcanza el valor de 14%.

Ilustración 48 Ratio ROE del subgrupo C14

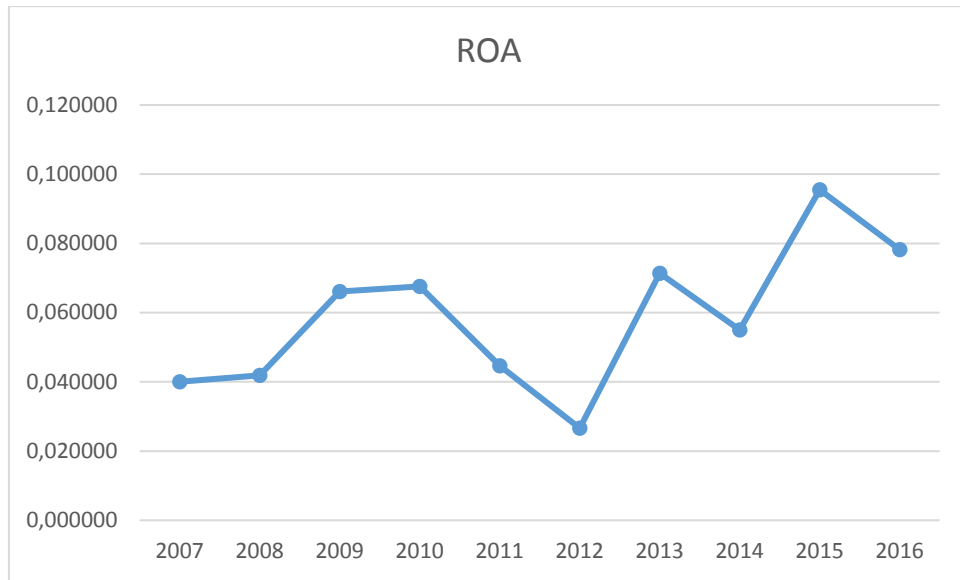


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El rendimiento de los activos como se ha visto en los tres subgrupos analizados hasta el momento ha sido en la mayoría de los casos menor al 10%, la cifra ha oscilado entre un 5 a 9% durante todo el periodo, lo que indica que se debería utilizar de mejor manera los recursos con los que posee la empresa.

Ilustración 49 Ratio ROA del subgrupo C14

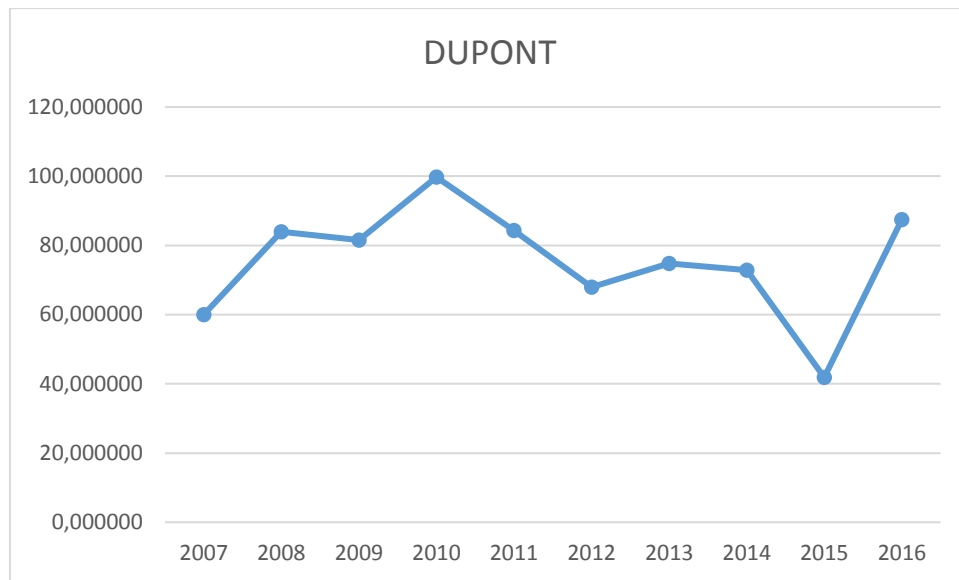


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El análisis en conjunto del sector indica que la eficiencia se ha encontrado por encima del 50%, se puede llegar a pensar que es una cifra positiva porque supera a la media, pero se debe analizar el conjunto de subgrupos del sector manufacturero, en el año 2007 el ratio fue del 60% éste fue ascendiendo hasta llegar al 2010 al 100% de eficiencia, pero para los años siguientes tuvo un decrecimiento hasta el 2011 que el valor fue de 41,88%.

Ilustración 50: Ratio Dupont del subgrupo C14



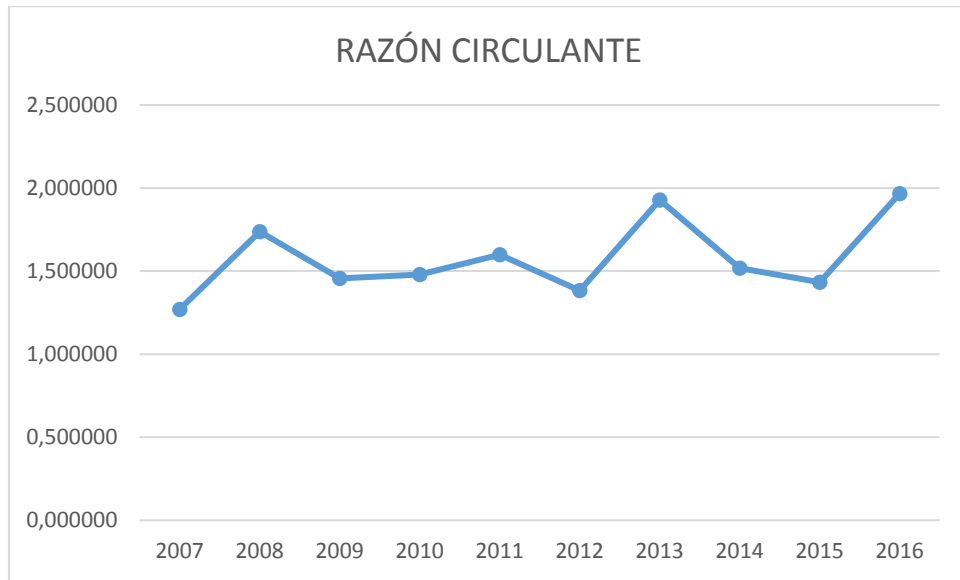
Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

3.1.4 C15: Fabricación de cueros y productos conexos

La fabricación de cueros y productos conexos fue una de las industrias que tenía un gran renombre dentro del Austro, este subgrupo encabezado por la empresa Curtiembre Renaciente tuvo por varias décadas números muy positivos en sus ratios que por ende aportaban al sector en su conjunto. En la actualidad la empresa ha disminuido su nivel de ventas y no ha existido una empresa cuencana que alcance las cifras que llegó la organización en sus épocas doradas. En la actualidad, dentro de este sector, podemos observaren que la razón circulante se ha mantenido constante a lo largo del tiempo, con dos picos en el año 2008 y en año 2013 que es en donde se inició el proceso de selección de importaciones incentivando a la compra y fabricación de producto nacional, alcanzó un ratio de 1,93 mostrándonos una gran liquidez.

Ilustración 51: Ratio razón circulante del subgrupo C15

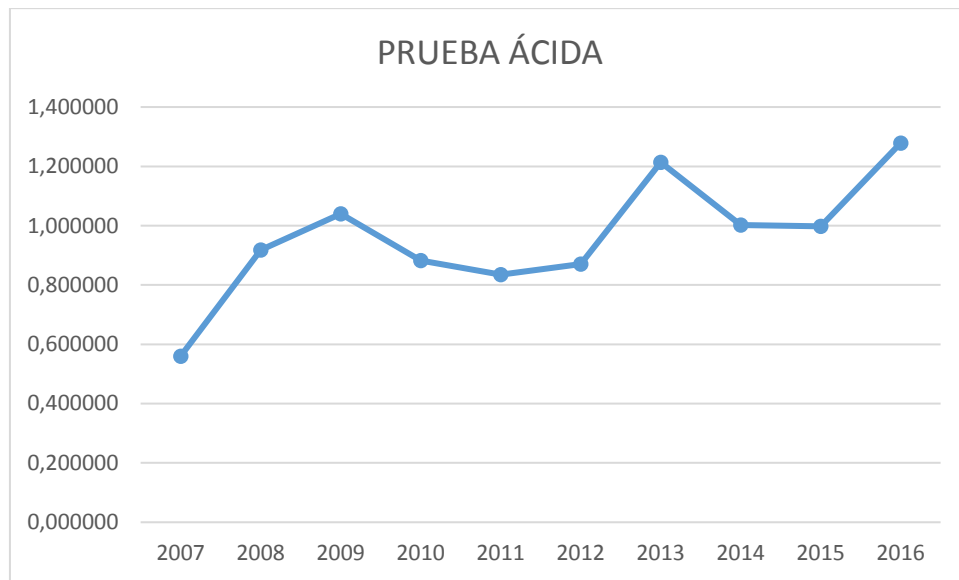


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de prueba ácida de la fabricación de cueros y productos conexos, ha tenido un comportamiento similar a la razón circulante, a lo largo del periodo estudiado, ésta se ha encontrado por encima del 100% en la mayoría de sus años, únicamente en el 2007 y 2008 tuvo un ratio de 0,56 y 0,92, para los años siguientes se muestra un crecimiento que termina en el 2013 con un ratio de 1,2, cifra positiva para el sector.

Ilustración 52 Ratio prueba ácida del subgrupo C15



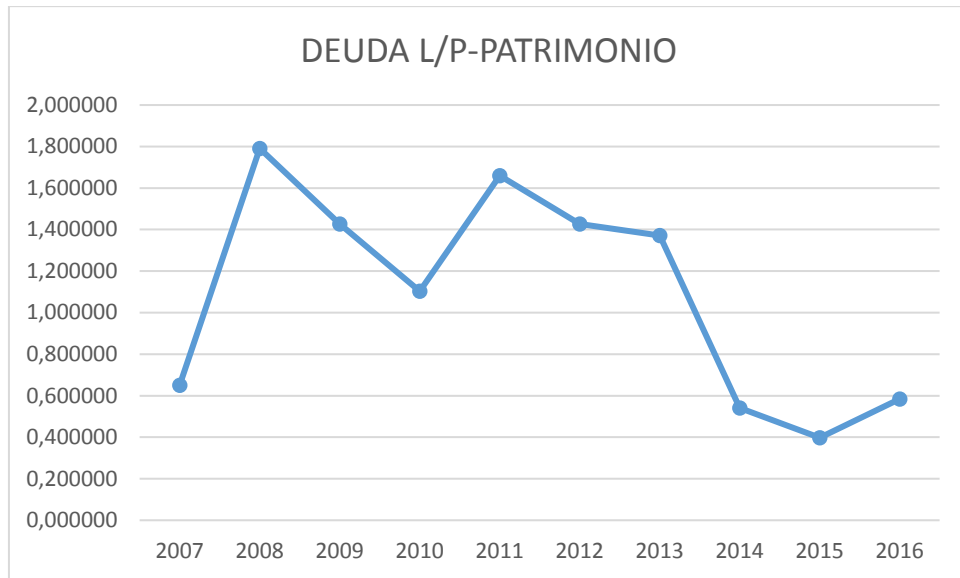
Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La solvencia a largo plazo por otro lado, al igual que en los anteriores sectores muestra un decrecimiento, reiterando la falta de préstamos por las instituciones financieras, que afectaron como se puede observar no solamente a un subgrupo sino a todo el sector.

Pero si se analiza detalladamente para el año 2008 existía un sobreendeudamiento, ya que el ratio era de 1,8 veces, es decir, la deuda representaba casi el 200% del patrimonio; para los años siguientes se da una disminución lenta, pero en cambio para el año 2015 el nivel de deuda bajó hasta el 40% indicando la falta de préstamos y de inversiones al largo plazo.

Ilustración 53: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C15

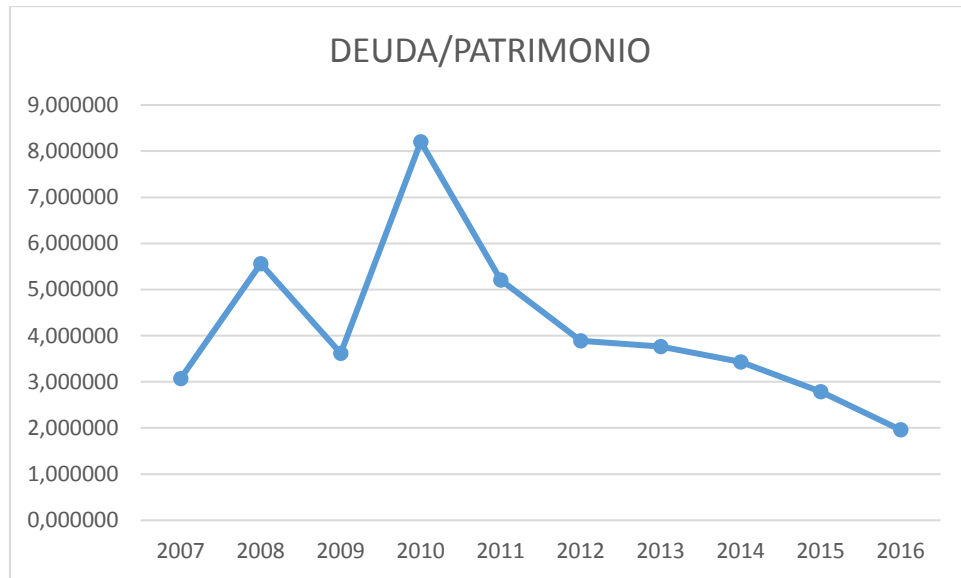


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La deuda total muestra el mismo comportamiento que la de largo plazo, a partir del 2010 en donde existía un sobreendeudamiento, se comenzó a dar una disminución del ratio paulatinamente, para el 2013 el ratio era de 4 y para el 2016 terminó en un valor de 2; indicando la disminución de deuda sobre patrimonio.

Ilustración 54 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C15



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La razón de resultado operacional sobre gasto financiero de este subgrupo muestra tres etapas un crecimiento desde el año 2008 al año 2010 hasta llegar a un ratio de 8 veces, es decir, la utilidad ha podido cubrir 8 veces la deuda que poseen actualmente; a partir del 2011 se da un decrecimiento y el ratio se mantiene en un promedio de 1, que da como resultado un valor negativo al solo poder cubrir su propia deuda y desde el 2014 en adelante existe un crecimiento muy acelerado que debería ser consecuencia de un crecimiento de ventas o de una disminución de deudas que lleva consigo una disminución de gasto financiero.

Ilustración 55 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C15

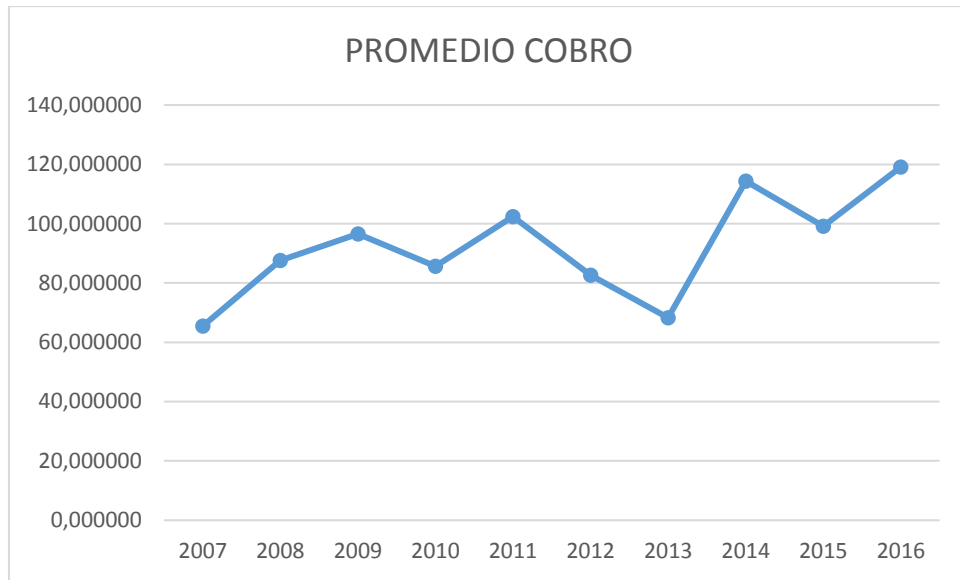


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro muestra una tendencia creciente, lo cual para este ratio no es un resultado positivo, su promedio en el 2007 inicia en 66 días y va aumentando paulatinamente, hasta llegar a un pico máximo de 119 días; este movimiento es un reflejo de la disminución de efectivo circulante en la ciudad que hace que las deudas no se paguen en el tiempo establecido, o que se deba alargar los términos de pago para generar las ventas.

Ilustración 56 Ratio promedio de cobro del subgrupo C15

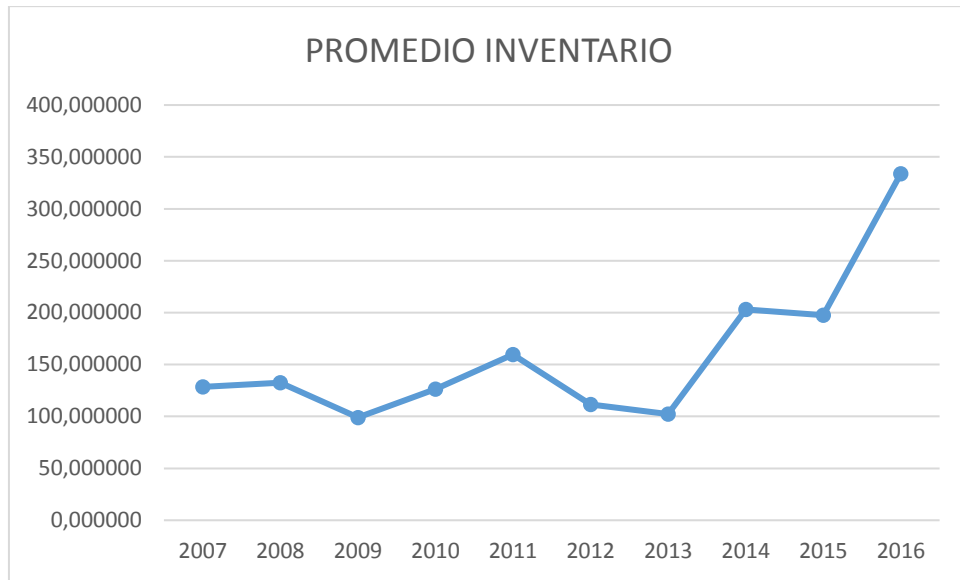


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario por la naturaleza de este subgrupo suele ser mayor a la de alimentos y bebidas porque su consumo no rota a la misma velocidad, pero de igual forma observando el gráfico la tendencia es de igual manera creciente, inicia en el 2007 con un promedio de 193 días, avanza en el 2011 a 102 días y termina el 2016 con 334 días.

Ilustración 57 Ratio promedio de inventario del subgrupo C15

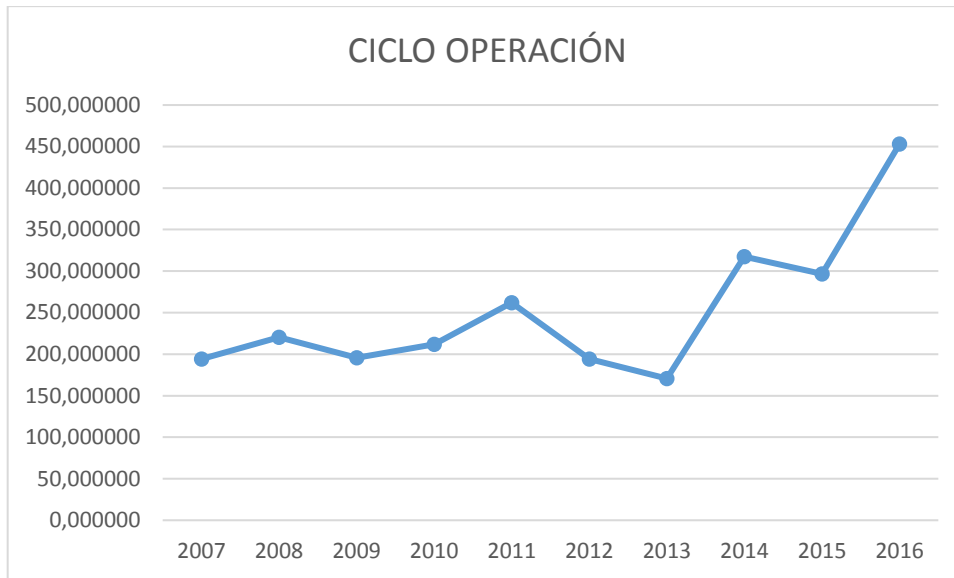


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Al estar tanto el promedio de cobro como el promedio de inventario creciendo, el ciclo operativo aumenta a mayor velocidad, en el 2011 el promedio es de 261 días, en el 2014 es de 317 días y termina con su mayor valor en el 2016 con 453 días, superando el año de ciclo de operación.

Ilustración 58 Ratio ciclo operativo del subgrupo C15

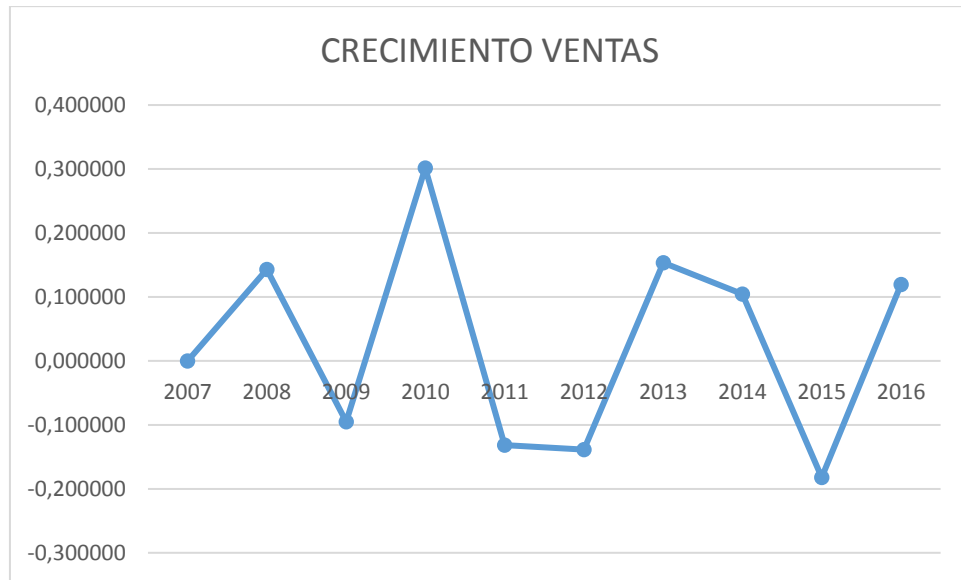


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto al crecimiento de ventas, se puede observar que en la ciudad de Cuenca la tendencia no ha sido continua, se muestra un comportamiento con un pico en crecimiento en el 2010 de 30% con respecto al año anterior y una disminución que inicia en el 2013 yendo de picada para el año 2015, indicando que el subgrupo de fabricación de cueros y productos conexos está teniendo problemas en la generación de sus ingresos, afirmación que también la comprueba la baja rotación del inventario.

Ilustración 59: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C15

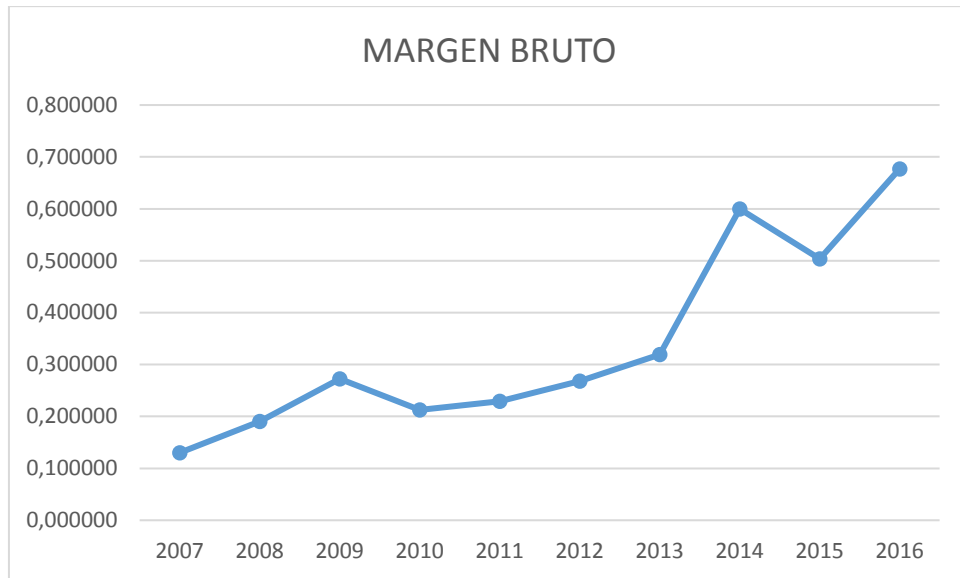


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen bruto y el margen de utilidad neta muestran un resultado contrario al crecimiento de ventas, debido a que han ido creciendo paulatinamente, para el año 2009 el valor fue del 27%, para el 2013 fue de 32% y para el año 2016 alcanzó el 67%, esto se puede deber al aumento de los precios sobre los productos vendidos que aumentaron el margen bruto o también a la reducción de costos de fabricación, que por el aumento de las materias primas dentro del país no podrían ser una opción.

Ilustración 60 Ratio margen bruto del subgrupo C15

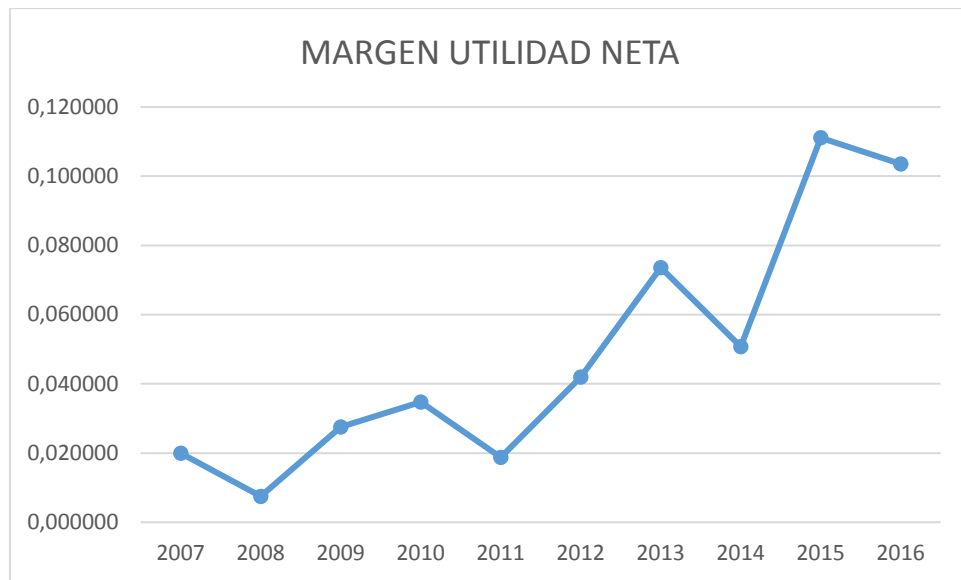


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta muestra el mismo crecimiento que el de la utilidad bruta, solamente que el máximo crecimiento lo tiene para el año 2015, en donde alcanza el 11%; siendo una cifra similar a la de los anteriores subgrupos del sector manufacturero.

Ilustración 61 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C15

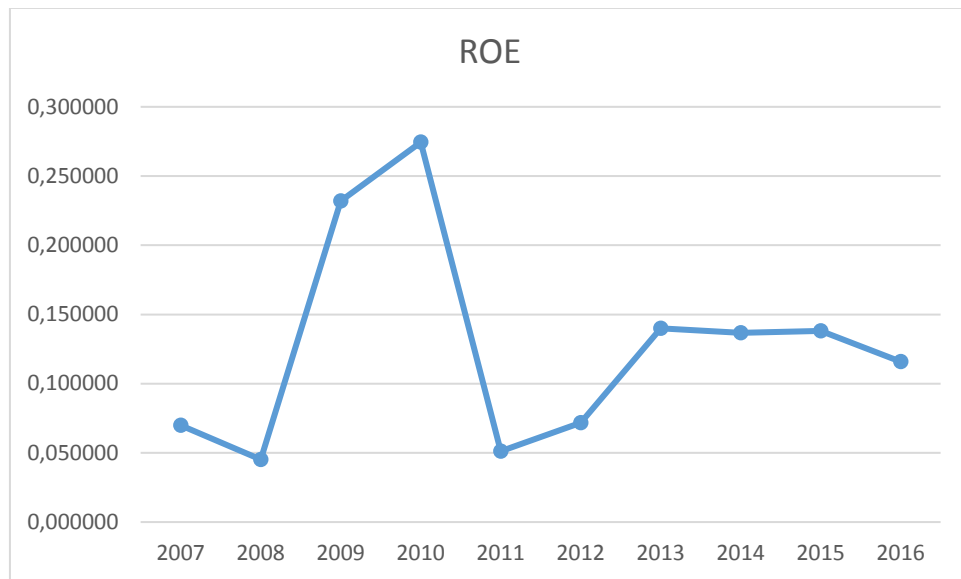


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROE muestra que para el 2010 los inversionistas recibieron grandes rendimientos, superiores a los que tendrían colocando su dinero en instituciones financieras, pero para el año 2011 ya vemos un descenso causado por la caída de los precios del petróleo que afectó al dinamismo de todo el país, según el Ministerio Coordinador de Política Económica para este año el precio de barril de petróleo descendió a los 86,3 dólares, su ratio cayó hasta llegar al 5%, para los años siguientes existió una mejora pero no sobrepasó el 15% que se esperaba generar en este subgrupo.

Ilustración 62 Ratio ROE del subgrupo C15

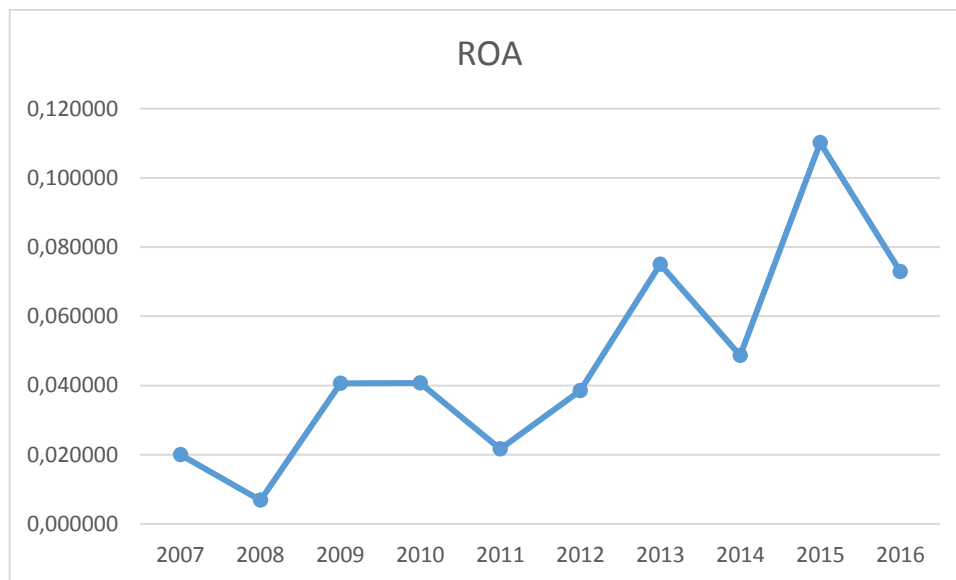


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROA por otra parte mantiene un pequeño crecimiento en el 2011 su valor fue de 2%, para el 2013 fue del 7% y terminó el año 2016 con un promedio de 8%, mostrando valores constantes durante el periodo estudiado.

Ilustración 63 Ratio ROA del subgrupo C15

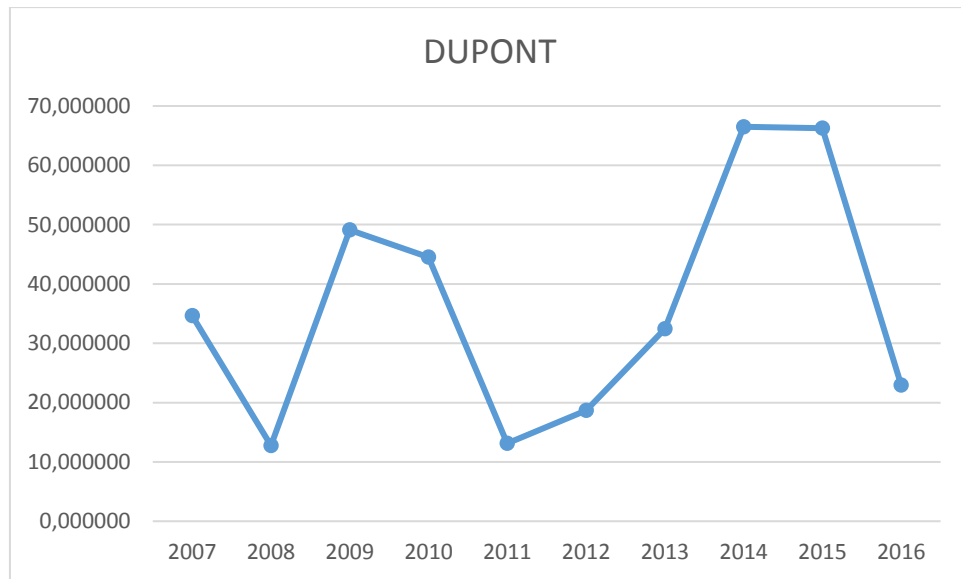


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El análisis Dupont engloba el manejo de las manufacturas, éstas se han mantenido entre el 10 y 60 por ciento, cifra negativa para el sector en comparación con los subgrupos anteriores que manejaban un promedio por encima del 50%, mostrando una eficiencia baja en su comportamiento.

Ilustración 64: Ratio Dupont del subgrupo C15



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

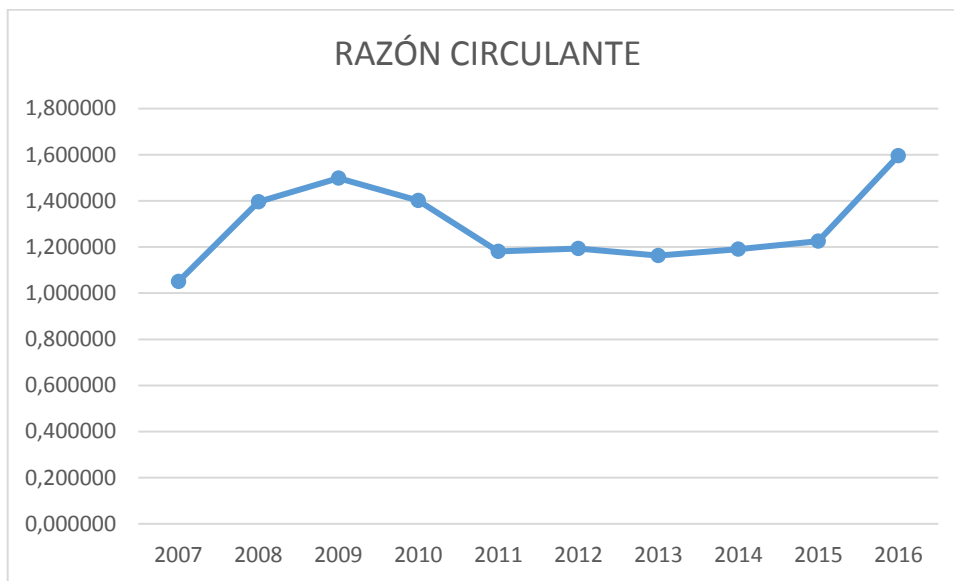
Elaboración: Autora

3.1.5 C17 Fabricación de papel y derivados de papel

Este grupo dentro de la ciudad de Cuenca está formado por pocas industrias, pero de las cuales resalta una de las empresas más grandes del Austro como es el caso de Cartopel quien ha mostrado cifras positivas durante varios años y empuja a esta subcategoría ha resultados positivos como podemos ver en su razón circulante en donde el comportamiento ha sido muy bueno manteniéndose en promedio de 1 hasta 1,5 desde el periodo de 2007 al 2016, al ser una industria en donde su producto no es muy costoso pero sí de

gran rotación, la conversión del efectivo es mucho más rápida y le permite tener unos ratios de liquidez positivos.

Ilustración 65: Ratio razón circulante subgrupo C17

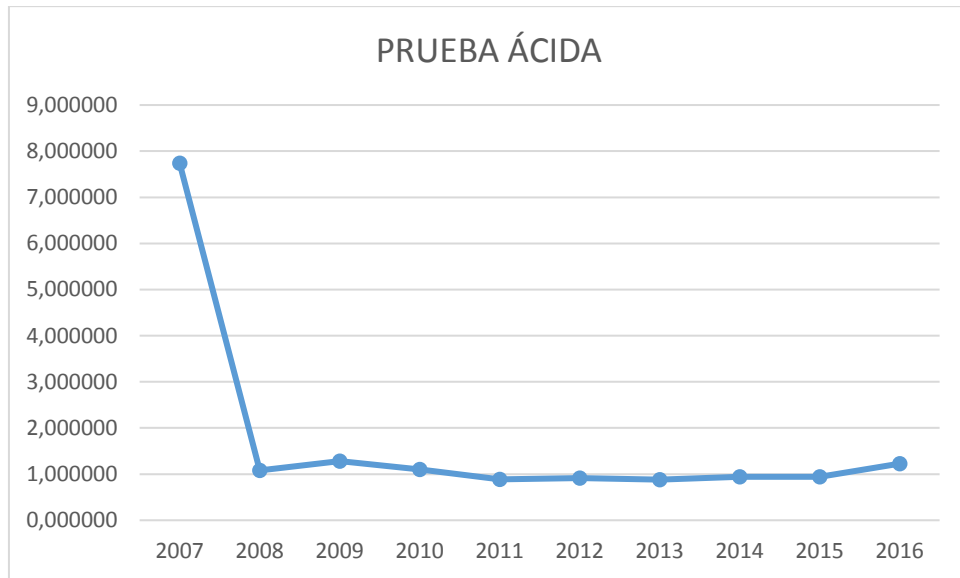


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de prueba ácida muestra que en el 2007 el valor se encontraba en 8, indicando gran liquidez, pero a la vez demasiado efectivo en donde no se está aprovechando correctamente la disponibilidad del dinero, para el año 2008, este valor cambia bruscamente a 1 en donde se ha mantenido en promedio hasta el año 2016, mostrando una liquidez saludable para el subsector de fabricación de madera y productos de papel y productos del papel.

Ilustración 66 Ratio prueba ácida subgrupo C17

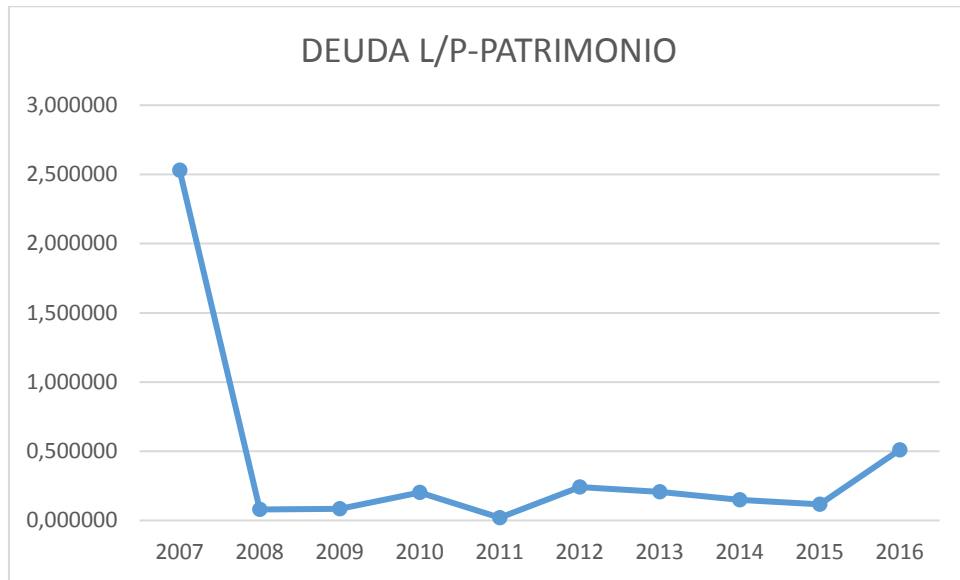


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La deuda para el año 2007 representaba el 2,5 veces el patrimonio, valor que indica una gran cantidad de deuda para el subgrupo, pero fue disminuyendo para el año 2008 y 2009 representando el 7% y 8% respectivamente; para los años siguientes se generó un pequeño aumento que oscilaba entre el 15% y 20%, pero este valor no superaba la media del 50% mostrando la baja otorgación de créditos a largo plazo por instituciones financieras, que representan a más del 50% de fondos según el censo económico del 2010.

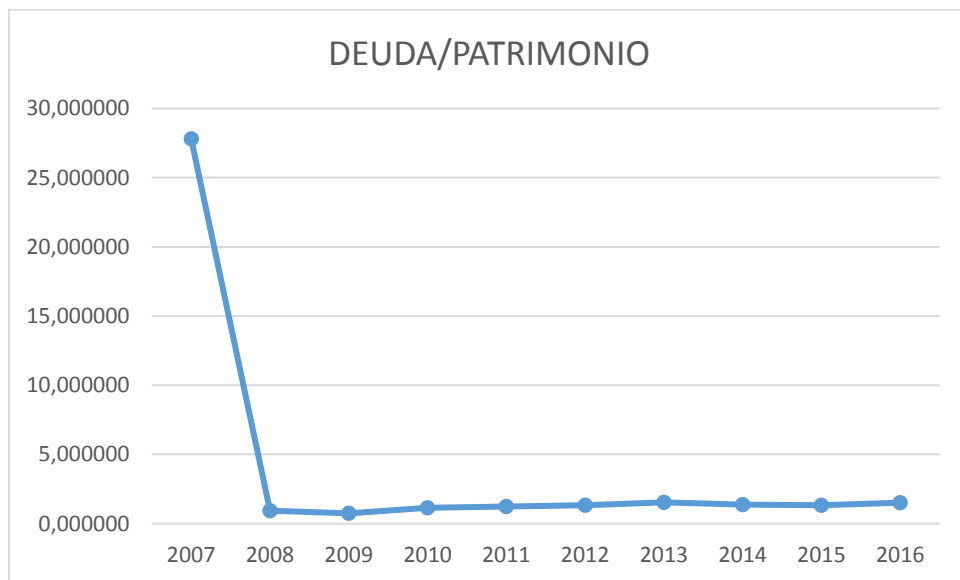
Ilustración 67: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C17



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Ilustración 68 Ratio deuda-patrimonio subgrupo C17



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de resultado operacional sobre gasto financiero, muestra un crecimiento muy pronunciado en el año 2012 y 2013 con valores de 22 y 34 veces respectivamente, en donde nuevamente se genera la duda si la utilidad generada aumento o las deudas disminuyeron causando la baja de gastos financieros. El ratio se estableció para el año 2014 en donde tuvo un valor de 1, manteniéndose constante en el año 2015 y 2016.

Ilustración 69 Ratio resultado operacional-gasto financiero subgrupo C17

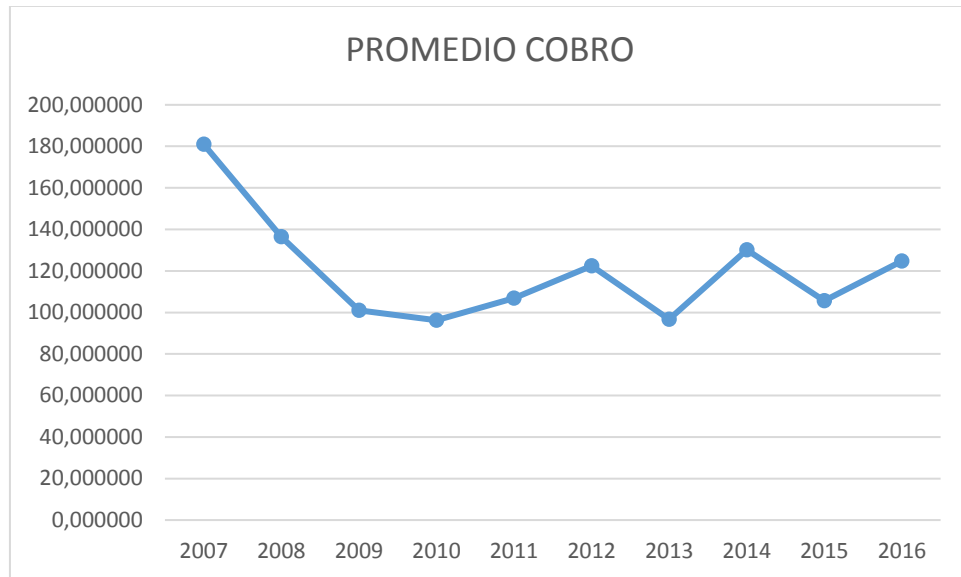


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro se encontraba en el año 2007 en 180 días, el mismo fue disminuyendo paulatinamente y se colocó en valores entre 100 días y 130 días que por la naturaleza del negocio son altos, pero que conllevan a realizar mejores negociaciones de volúmenes mayores de ventas.

Ilustración 70 Ratio promedio cobro subgrupo C17

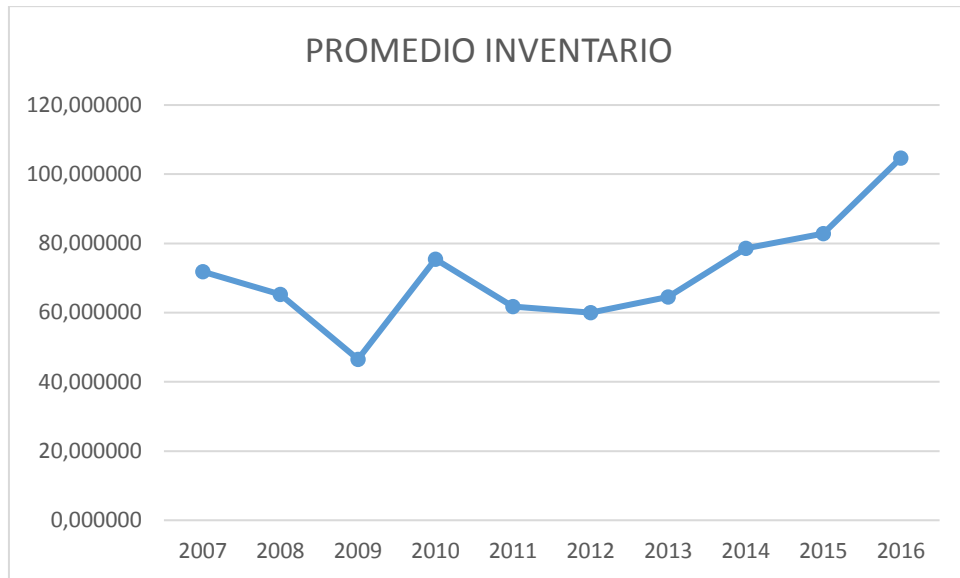


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario al ser del subgrupo de la fabricación de papel y productos de papel fue menor a su promedio de cobro como se esperaba, en los primeros años este promedio estaba por debajo de los 80 días, pero para los años siguientes fue aumentando debido a la crisis financiera y política que vivió el Ecuador, su promedio para el año 2016 fue de 104 días.

Ilustración 71 Ratio promedio inventario subgrupo C17

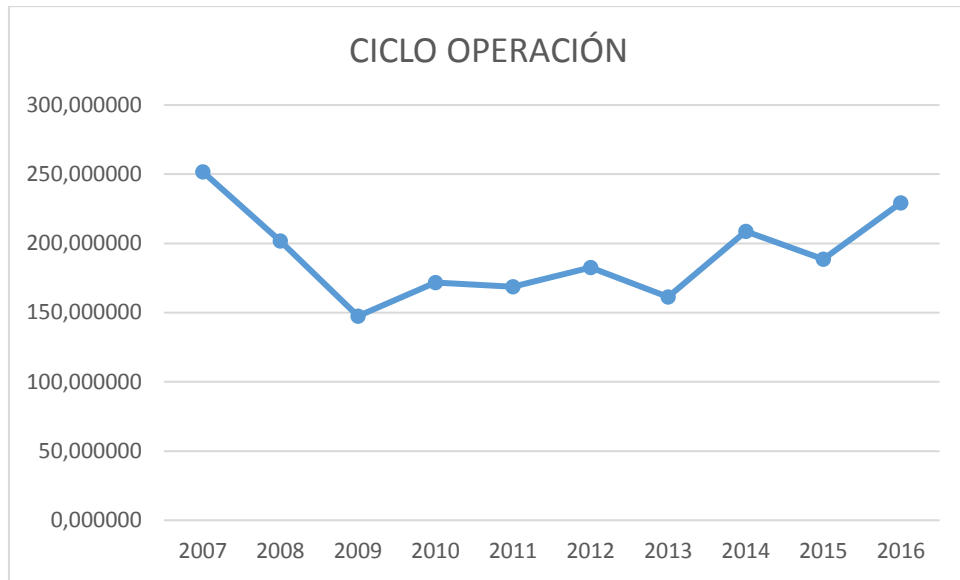


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo operativo dentro de este subgrupo no suele ser muy largo, pero debido al crecimiento tanto del promedio de cobro como de inventario superó los 200 días, es decir, alcanzó alrededor de siete meses, lo que indica que la recuperación de efectivo para que se inicie un nuevo ciclo de operación se ha dado lentamente.

Ilustración 72 Ratio ciclo operativo subgrupo C17

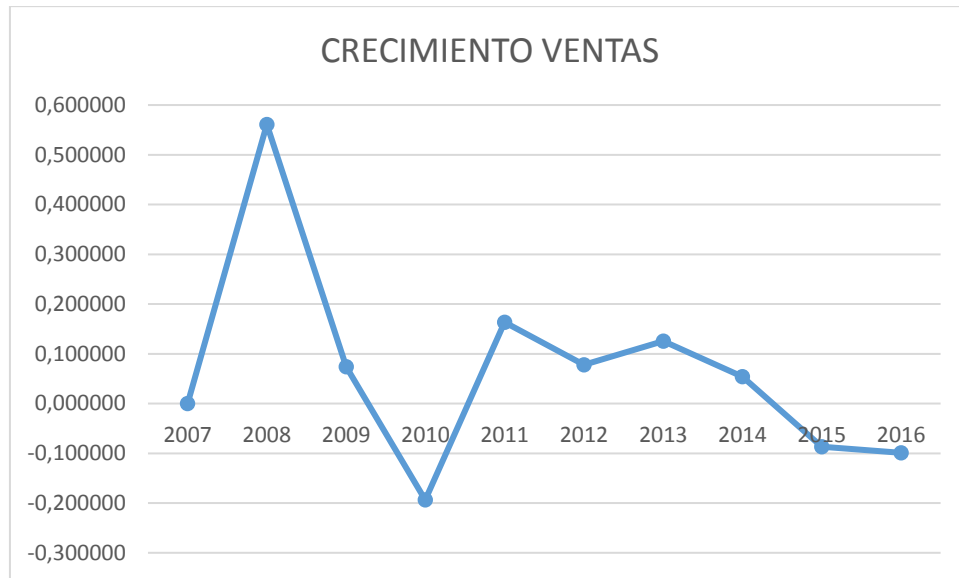


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El crecimiento en ventas no ha sido constante, ha tenido una gran caída para el año 2010, llegando a cifras negativas con un -0.19%, mostrándonos los problemas y las crisis que ha tenido el país, en los años siguientes se ha dado una pequeña alcanza, pero no ha superado el 10% de crecimiento, el año 2015 y 2016 finalizó con disminuciones del 9% para ambos casos.

Ilustración 73: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C17



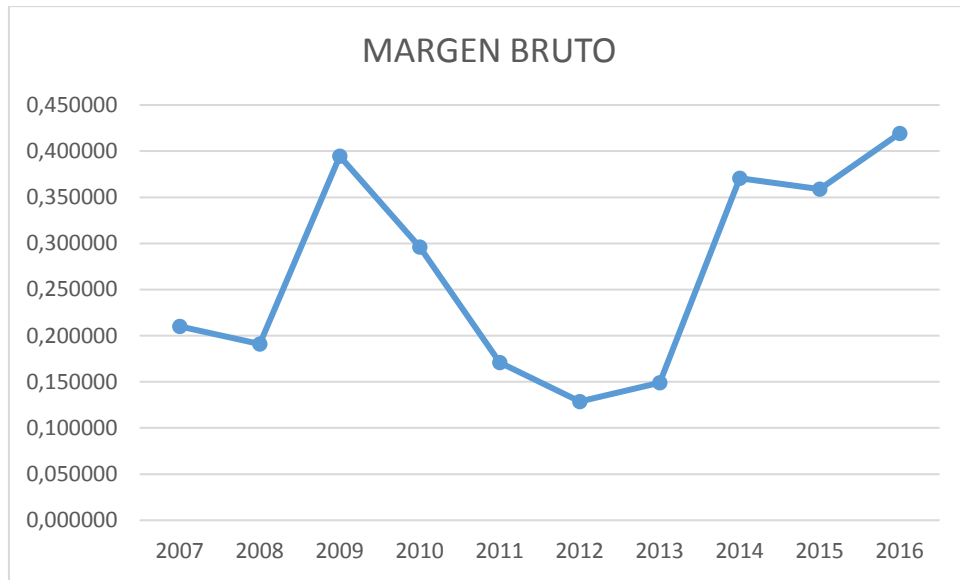
Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Los márgenes tanto neto como bruto confirman las hipótesis, que se ha dado una tendencia negativa tanto en la utilidad como en las ventas, pero cuanto a márgenes ha existido un crecimiento a partir del año 2013 al 2014 en donde se comenzó a dar un control tanto de los costos de ventas como de los gastos en varias empresas cuencanas para poder seguir a flote y mantenerse competitivos en los precios.

El margen bruto presenta en el 2013 un ratio de 15% que creció de manera rápida para el año siguiente alcanzando el 37%, para el 2015 se dio una pequeña disminución al 35% pero que se alzó en el 2016 al 41%.

Ilustración 74 Ratio margen bruto subgrupo C17

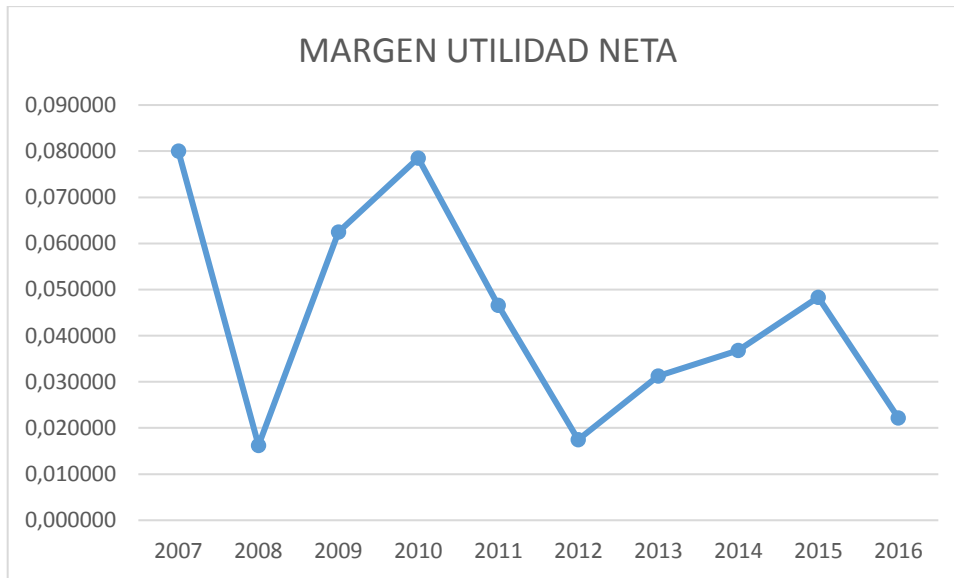


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta no superó al 8%, y esta cifra la alcanzó en el año 2010; para los siguientes años se dio una disminución en donde apenas se generó el 1% de utilidad neta, indicando cifras negativas para el sector comparando con los anteriores subgrupos.

Ilustración 75 Ratio margen utilidad neta subgrupo C17

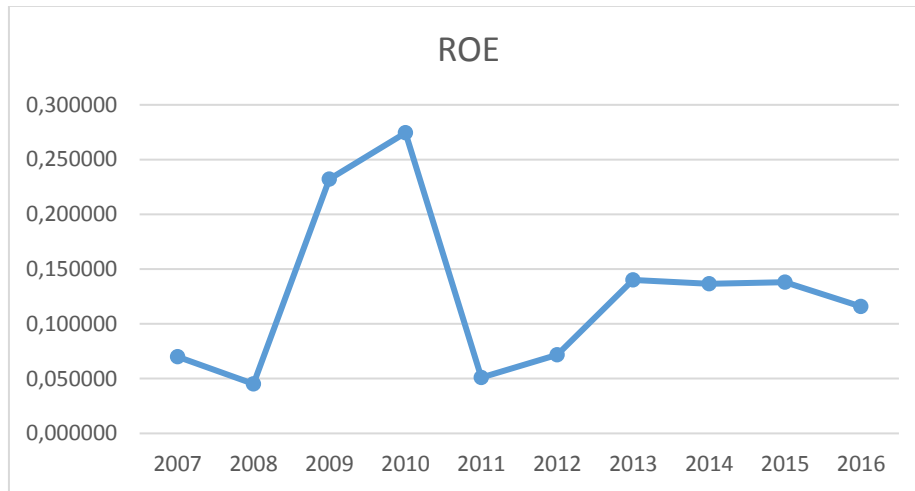


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROE se posicionó solamente durante dos años en valores por encima del 12%, pero para los años siguientes debido a la disminución de las ventas y de los márgenes como se pudo ver en los ratios anteriores, disminuyó y no generó los rendimientos esperados, en el 2014 y 2014 su valor fue de 13% y para el 2016 disminuyó al 11%.

Ilustración 76 Ratio ROE subgrupo C17

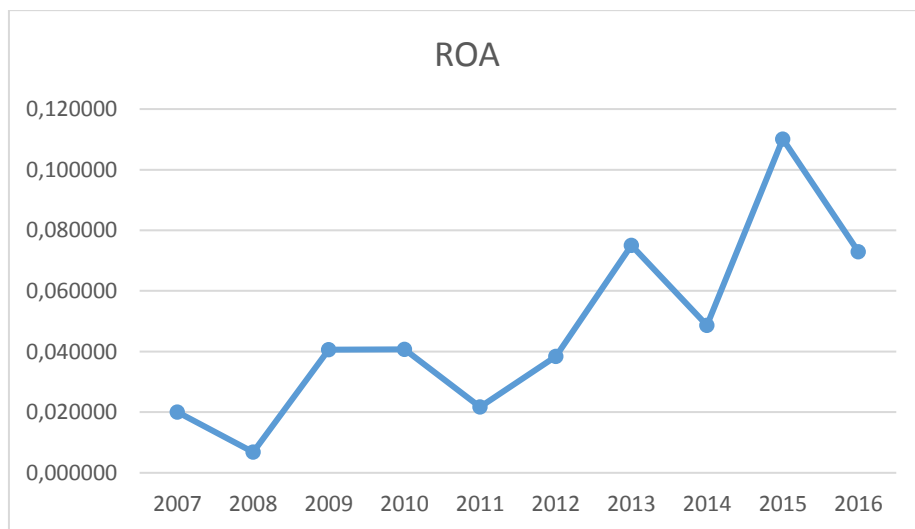


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El rendimiento de los activos, aumento paulatinamente al contrario del rendimiento de los inversionistas, en el 2009 y 2010 el ratio fue de 4% para el 2013 aumento al 7% y su máximo valor lo alcanzó en el 2015 con 11%, un resultado positivo en comparación con los anteriores subgrupos del sector manufacturero.

Ilustración 77 Ratio ROA subgrupo C17

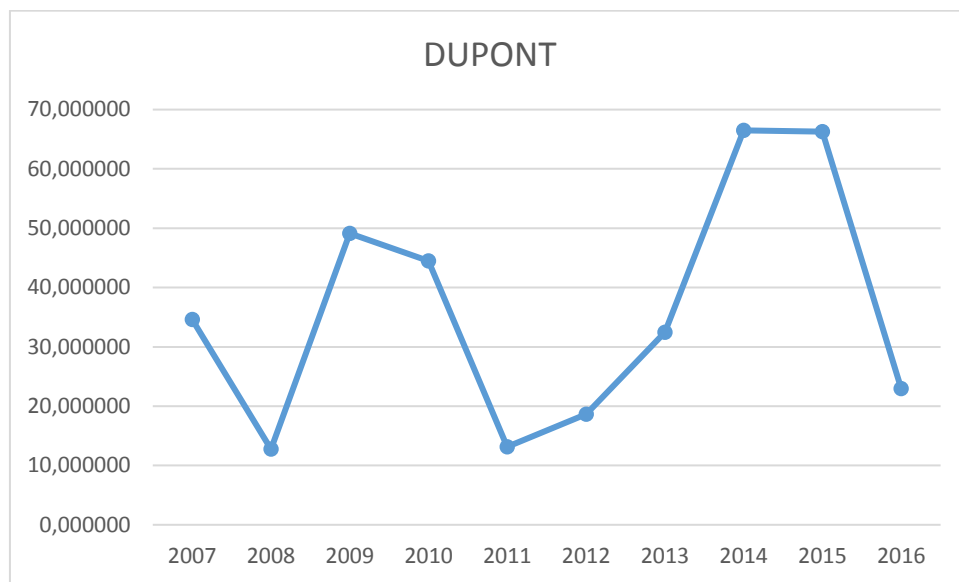


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En el manejo de las empresas en conjunto se muestra que existen dos comportamientos importantes, en el año 2008 se da una caída al 10% cifra similar a las disminución del valor agregado de la empresas manufactureras que fue del 8% ; para el 2009 y años siguientes se da una recuperación pero ésta no sobrepasa el 50%. En el 2014 y 2015 la eficiencia crece pero se estanca en 66%, iniciando resultado negativos para el sector de la fabricación de papel y productos de papel.

Ilustración 78: Ratio Dupont del subgrupo C17



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

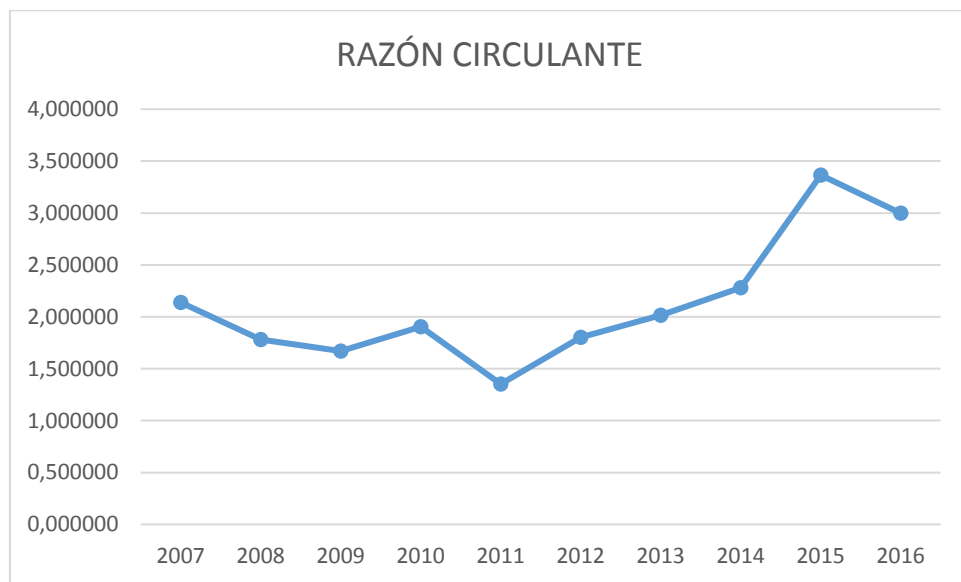
Elaboración: Autora

3.1.6 C18: Impresión y reproducción de grabaciones

La impresión y reproducción de grabaciones ha sufrido para el periodo 2007 al 2016 dos sucesos importantes, el primero como todos los demás sectores la crisis económica que atravesó el Ecuador durante esos años y el segundo el proceso de digitalización de los consumidores.

Como se puede observar su razón circulante ha tenido una tendencia constante, ha oscilado entre 1,5 a 2 en los primeros años mostrando ratios positivos y a partir del año 2011 en donde se situaba en un ratio de 1,35 comenzó su crecimiento, obteniendo el mayor valor en el año 2015 con una liquidez de 3.36.

Ilustración 79: Ratio razón circulante del subgrupo C18

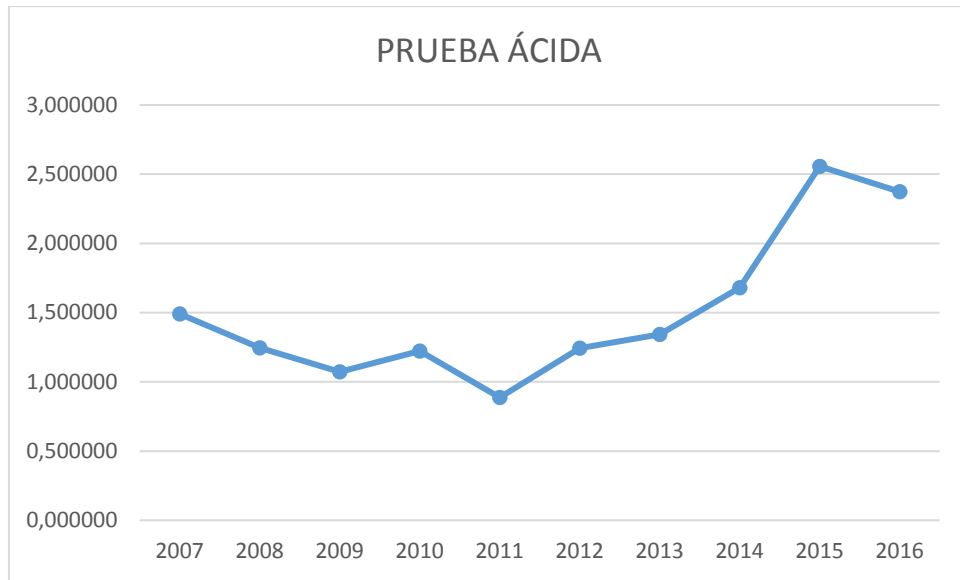


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de prueba ácida que muestra el efectivo más líquido se comportó de igual manera, indicó un crecimiento a partir del 2011 llegando a un ratio de 2,5 para el año 2015; es decir la liquidez también fue positiva en comparación con los anteriores subgrupos que han mantenido cifras por encima al 100%

Ilustración 80 Ratio prueba ácida del subgrupo C18

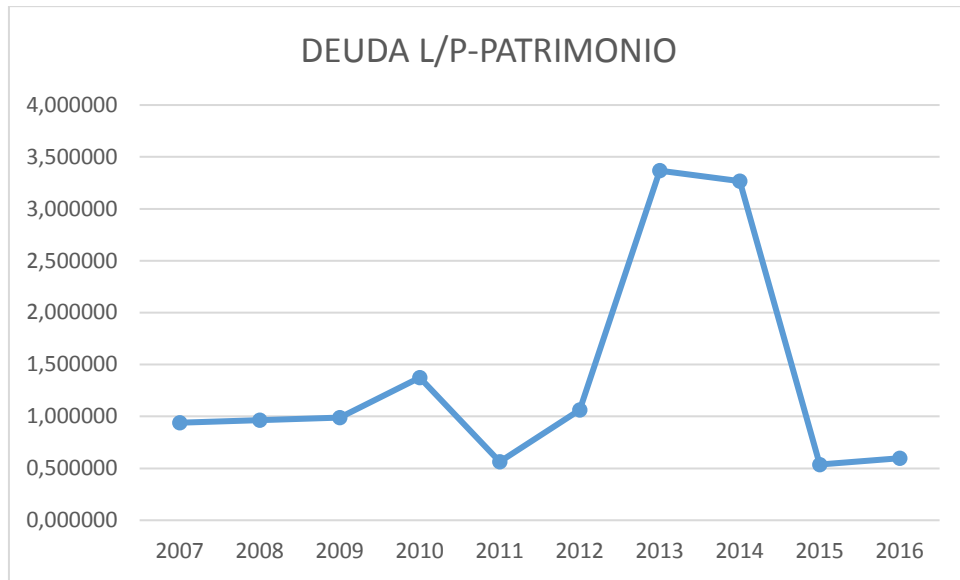


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En la impresión y reproducción de grabaciones desde el año 2007 al año 2010 se encontraba por encima del 100%, es decir, representaba en su totalidad al patrimonio, para el 2011, disminuyó hasta representar el 50% del patrimonio, obteniendo en ese momento un resultado saludable, pero para el año 2013 y 2014 la deuda aumentó al 3,36 que indica un sobreendeudamiento para el subsector, que no se plasmó en mejoramiento de procesos o maquinaria que aumente el crecimiento de ventas.

Ilustración 81 Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C18

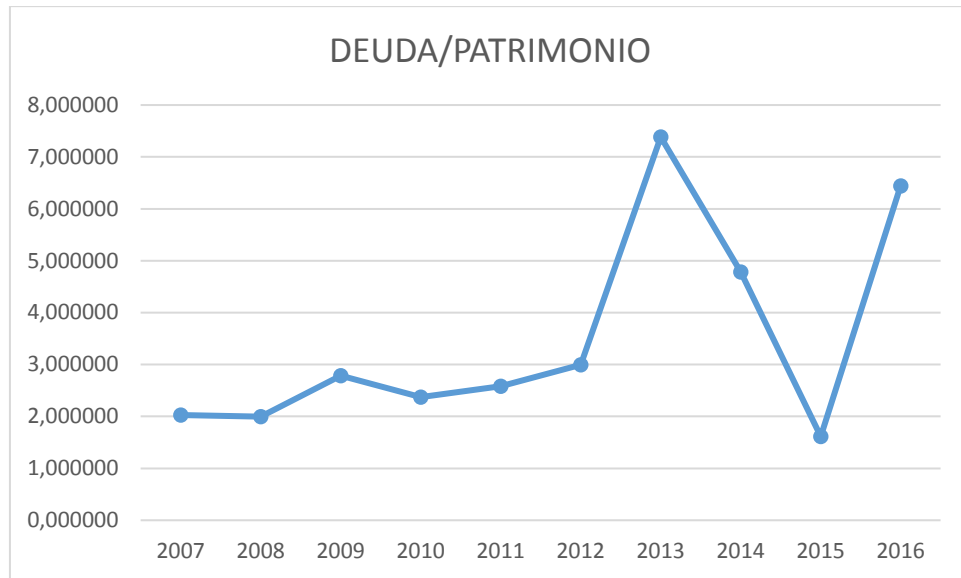


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La deuda total muestra un comportamiento muy similar a la de largo plazo, se mantiene en una línea casi constante desde el año 2007 al año 2011, para el año 2013 muestra un crecimiento que alcanza un ratio de 7,38 mostrando un sobreendeudamiento; para el 2014 su valor disminuye a 5, que juntando los resultados con los del ratio anterior, el pasivo corriente es el que disminuyó porque el pasivo a largo plazo seguía con un valor alto para ese año.

Ilustración 82 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C18



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El resultado operacional sobre el gasto financiero en los años 2007 al 2012 se mantuvieron constantes, en el año 2007 el arito comenzó en 1, lo que representaría un resultado negativo ya que la utilidad generada solo puede cubrir la deuda actual que posee el subgrupo, para los años siguientes el valor mejora y en el 2012 la cifra fue de 3 veces. Para el 2013 este valor aumenta considerablemente hasta 14 veces, pero podría llevar a pensar este resultado que no existe deuda por ende no se está generando un gasto financiero, debido a que le nivel de ventas no ha mejorado sino más bien ha ido decreciendo.

Ilustración 83 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C18

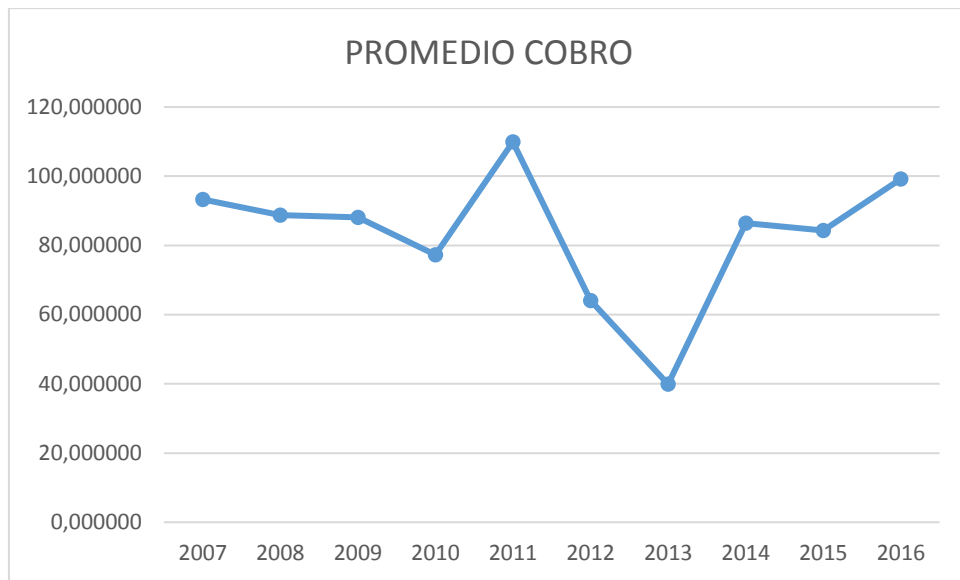


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro para este subgrupo es muy similar a los anteriores, debido a que oscila en un rango de 80 días a 110 días; que es la cifra promedio en la que se extiende un crédito, para el año 2012 y 2013 este valor disminuyó a 40 días, siendo un resultado positivo para el subsector mostrando igualdad de resultados con los ratios de deuda-patrimonio y resultado operacional-gasto financiero.

Ilustración 84 Ratio promedio de cobro del subgrupo C18



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario por la naturaleza del negocio no debería ser muy extenso pero éste se sitúa en la mayoría de los años por encima de los 100 días, indica una rotación baja, en el 2013 llega a un promedio de 94 días, siendo su mejor resultado, que para los años siguientes se modifican hasta llegar a un promedio de 193 días en el 2015.

Ilustración 85 Ratio promedio de inventario del subgrupo C18

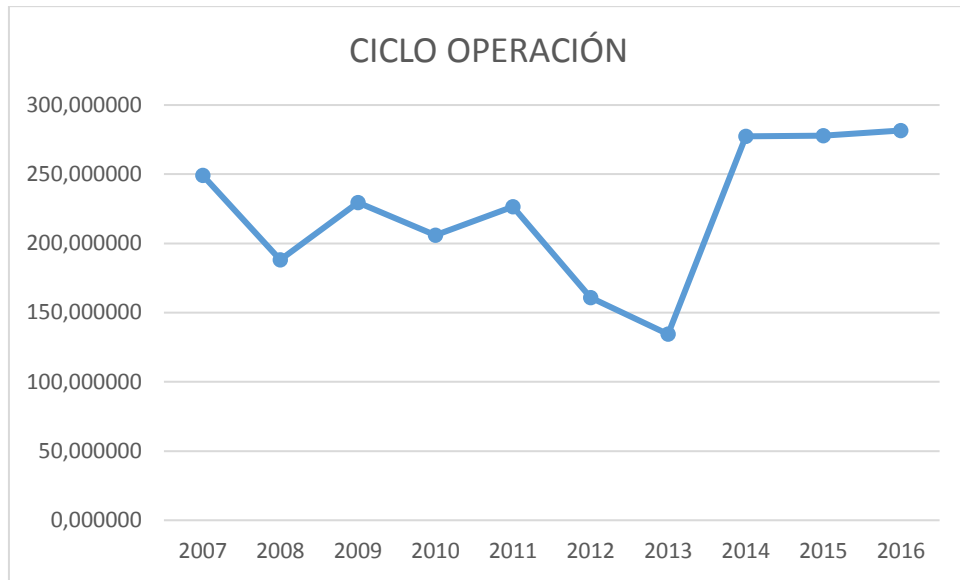


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo operativo es un reflejo del promedio de cobro y del promedio del inventario, que como se puede observar oscila entre los 200 a 250 días, los únicos valores por debajo de esta cifra son los correspondientes al año 2012 con 160 días y el 2013 con 135 días.

Ilustración 86 Ratio ciclo operativo del subgrupo C18

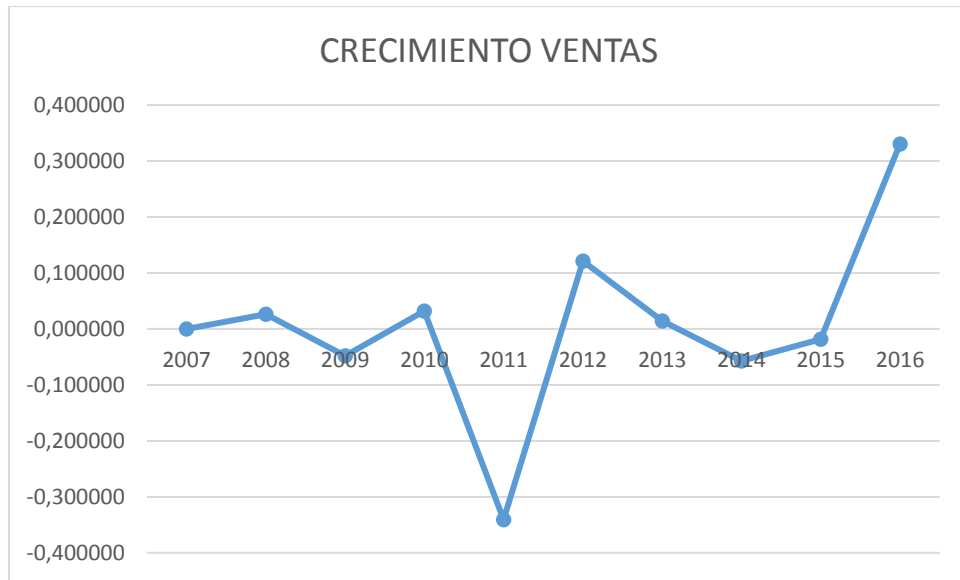


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto al crecimiento de ventas se puede observar una gran caída del año 2010 al año 2011, alcanzó en el año 2011 un decrecimiento del 34% en sus ventas, mostrando el proceso de cambio de preferencias de la demanda, en donde la mayor parte de libros, revistas artículos ya no necesitaban ser impresos, sino todo se realizaba a través de un ordenador o un teléfono inteligente; para los siguientes años existió una pequeña recuperación, pero el índice de crecimiento no ha superado el 10% pese a los esfuerzos y campañas de lectura que se han establecido en los medios de comunicación públicos y privados

Ilustración 87: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C18

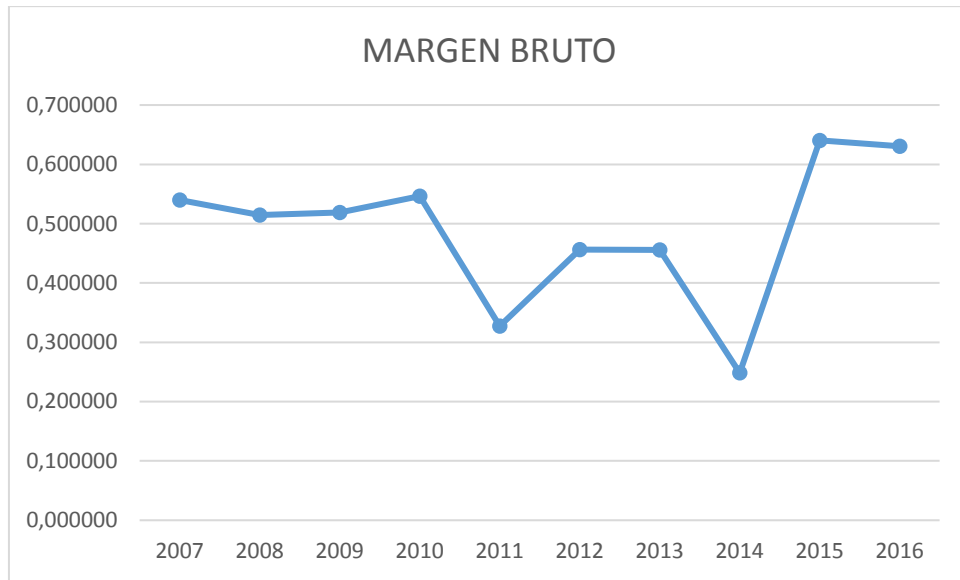


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Los márgenes de utilidad tanto bruta como neta señalan la misma realidad, para el año 2011 el margen llegó al 30% tras haber estado cerca del 60%, en cambio su margen de utilidad neta se ha mantenido siempre entre un máximo del 10%, por los altos costos de producción que han incurrido y la disminución de la cantidad de venta que hace que los márgenes se vayan acortando cada vez más.

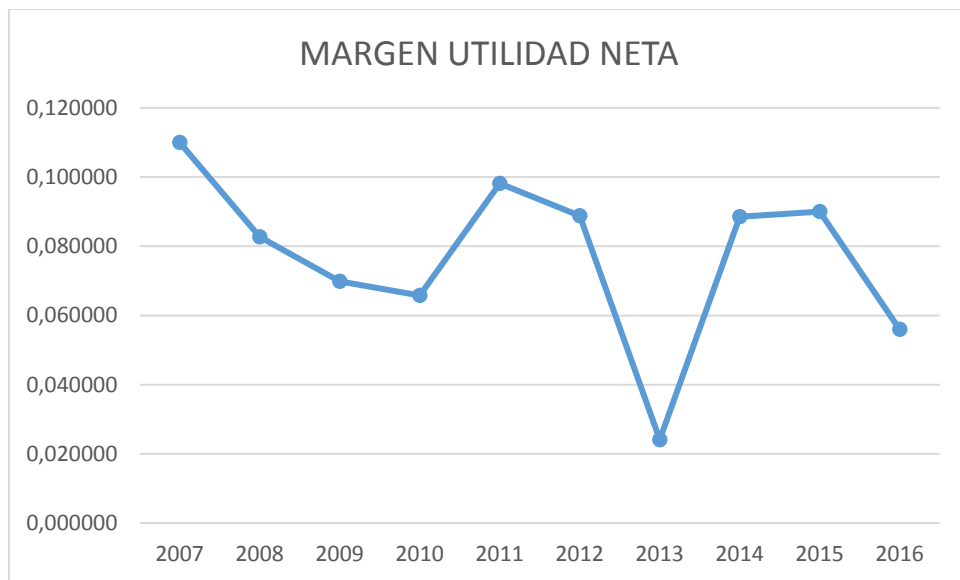
Ilustración 88 Ratio margen bruto del subgrupo C18



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Ilustración 89 Ratio margen de utilidad neta del subgrupo C18

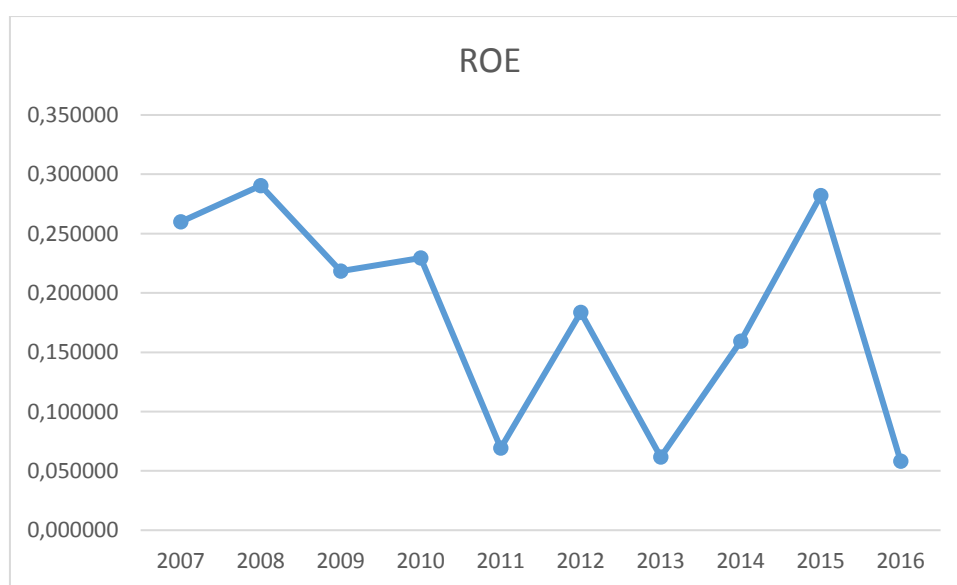


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROE ha ido cayendo paulatinamente a través del tiempo, para el año 2011 alcanzó el 7% de rentabilidad para los accionistas, mostrando resultados negativos, lo que poco a poco hace que las empresas cierren y el subsector tenga peligro de desaparecer en la ciudad de Cuenca, haciendo a la vez que los medios de comunicación, entretenimiento, aprendizaje, entre otros se difundan en internet; para el año 2008 la rentabilidad se encontraba en un 30% disminuyendo casi 5% anualmente, para el año 2015 se da un crecimiento, el mismo que disminuye bruscamente para el año 2016 con un 5% rendimiento.

Ilustración 90 Ratio ROE del subgrupo C18

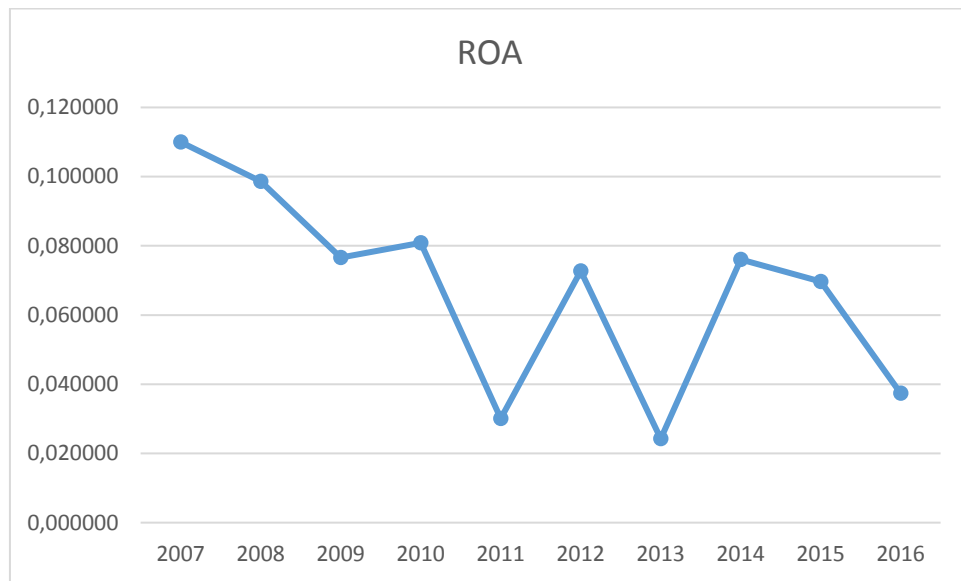


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROA siguió una tendencia igualmente negativa con decrecimiento desde el 2007 hasta el 2011 que alcanzó el 3% cifra similar para el año 2013, para el año 2014 y 2015 tuvo un pequeño crecimiento pero que disminuyó hasta llegar a un rendimiento de los activos por debajo del 4%.

Ilustración 91 Ratio ROA del subgrupo C18

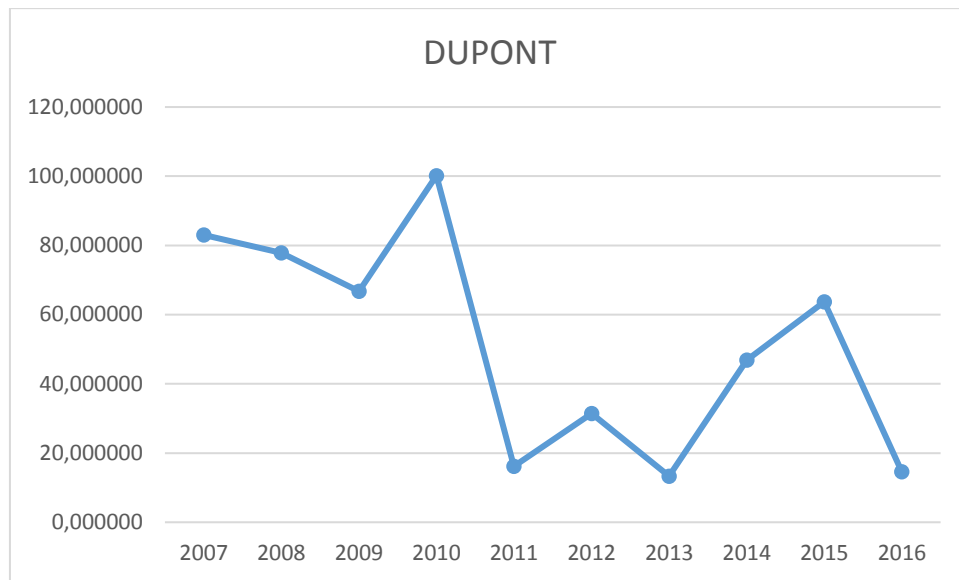


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En el análisis DUPONT, se puede observar el actuar de las empresas en conjunto, se puede ver que para el 2011 llegó a un índice del 16% siendo este su punto más bajo, para el 2012 hubo un poco de crecimiento con 31% pero bajó nuevamente para el año 2013 a un 13%, sin mostrar mejoría en su eficiencia, afirmando la afirmación del peligro de ejercicio de este subgrupo.

Ilustración 92: Ratio Dupont del subgrupo C18



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

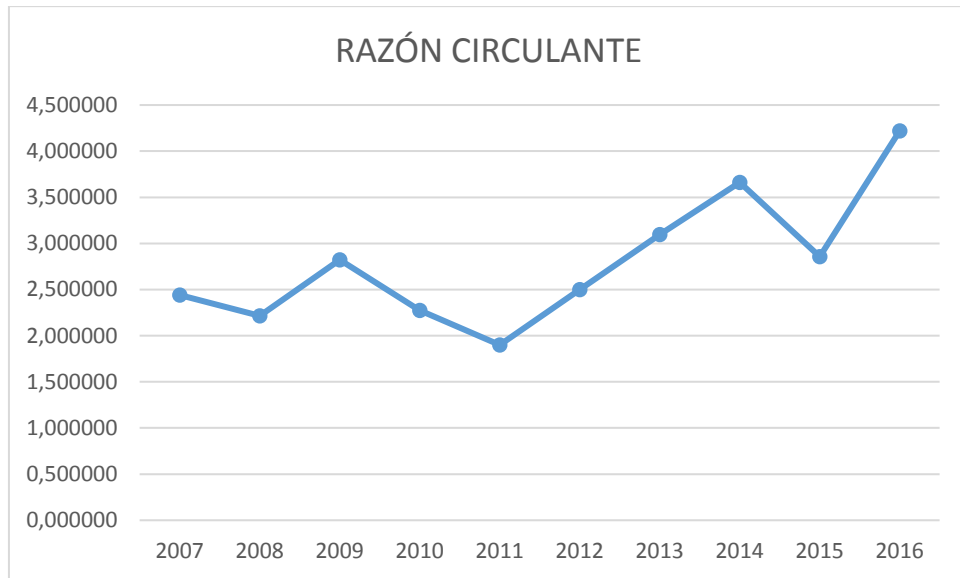
Elaboración: Autora

3.1.7 C20: Fabricación de sustancia y productos químicos

Esta subcategoría tiene un particular porque se transforma en productos de la canasta básica como son: detergentes, lavavajillas, jabón, artículos de limpieza, cosméticos, es decir, son productos que la mayor parte del tiempo son consumidos por los demandantes y se podría afirmar que su demanda es inelástica.

En la razón circulante se puede observar una tendencia positiva, inicia un proceso de crecimiento rápido desde el 2011 al 2014 llegando al 3,5 en su ratio, esto se debe al aumento de consumo de productos nacionales por las restricciones del gobierno a las importaciones, ésta hizo que las tiendas, supermercados, comisariatos aumenten su demanda y ofrezcan al público productos ecuatorianos

Ilustración 93: Ratio razón circulante del subgrupo C20

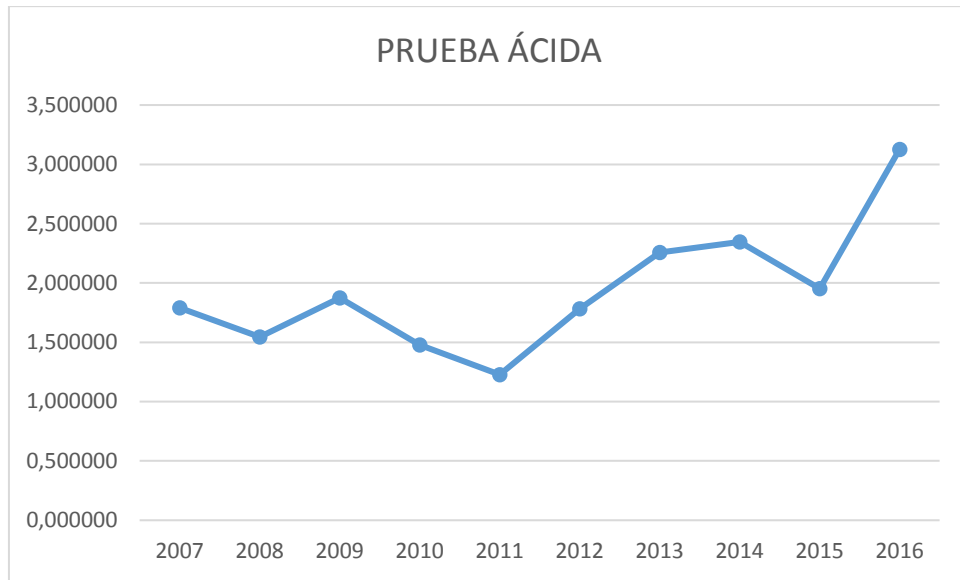


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de prueba ácida muestra el mismo comportamiento, afirmando la hipótesis de liquidez; a partir del año 2011 en donde el ratio era de 1,23 se da un crecimiento hasta el año 2014 en donde alcanza un ratio de 2,34 y en el 2016 alcanzó un valor máximo de 3,12.

Ilustración 94 Ratio prueba ácida del subgrupo C20

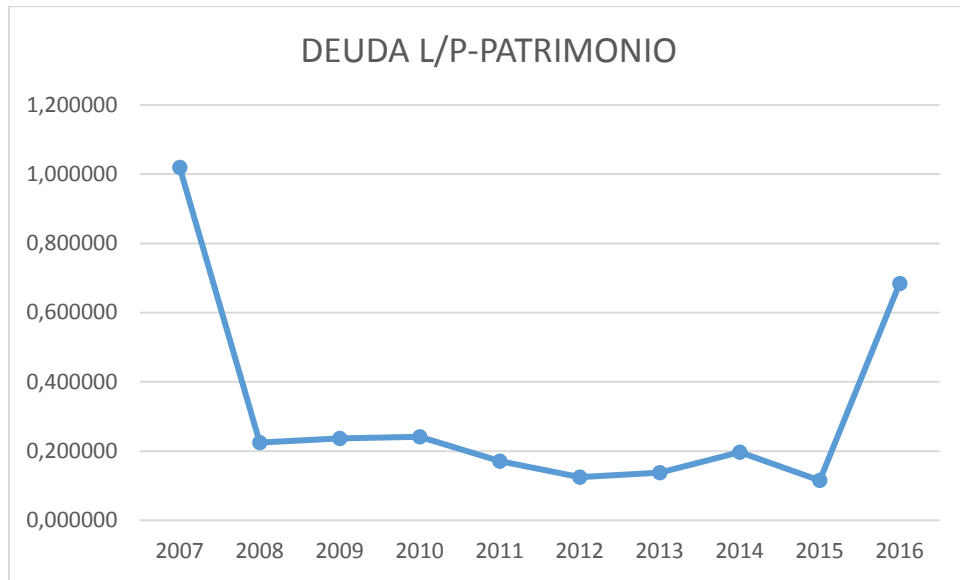


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En el ratio deuda/patrimonio se puede observar que sigue la misma tendencia de los sectores anteriores que muestra la falta de crédito impartido por las instituciones financieras, nos indica un proceso de decrecimiento a partir del año 2007 en donde llega en el 2008 al 21% y se mantiene en esa línea durante todos los años. Los valores de este análisis son negativos en comparación con los anteriores subgrupos que mantenían una representación de la deuda sobre el capital mucho mayor.

Ilustración 95: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C20

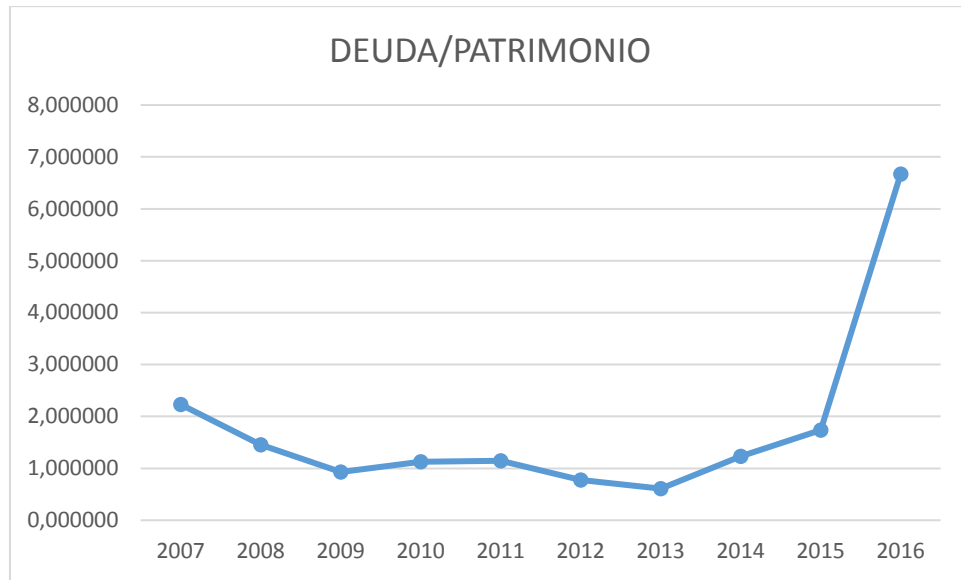


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio en este caso de deuda total sobre patrimonio, muestra el mismo comportamiento que la deuda a largo plazo, únicamente se resalta el periodo 2016 en donde se da un crecimiento hasta obtener un valor de 6, analizándolo es un resultado positivo por una parte porque se ha logrado aumentar el financiamiento, pero se debe tener cuidado con el sobreendeudamiento que se puede llegar a tener en este grupo del sector manufacturero.

Ilustración 96 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C20

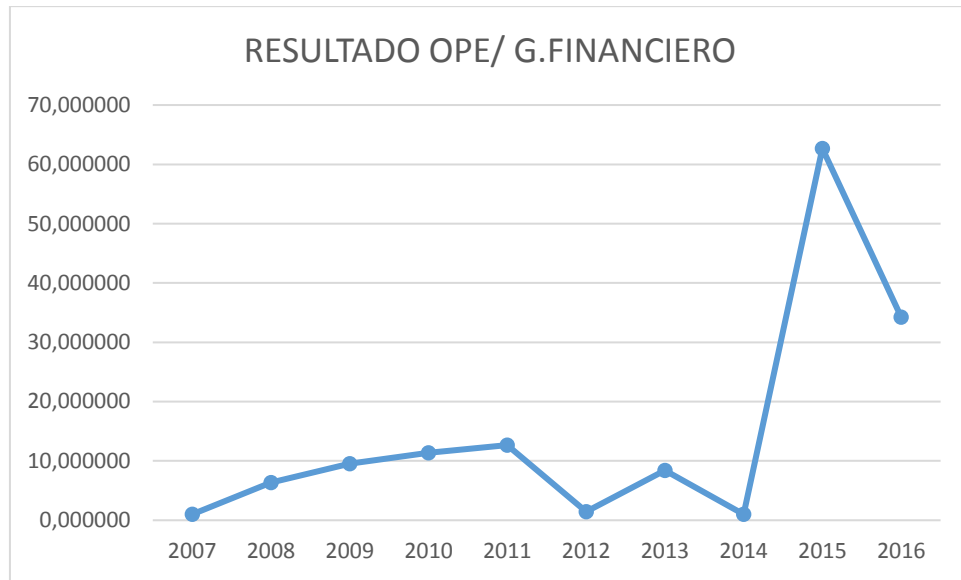


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de resultado operacional sobre gasto financiero indica unas cifras muy altas, pero analizando en conjunto con el ratio de deuda-patrimonio se puede concluir que no han sido las utilidades o resultado operacional lo que ha mejorado, sino que el gasto financiero ha ido disminuyendo por falta de deuda generado.

Ilustración 97 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C20

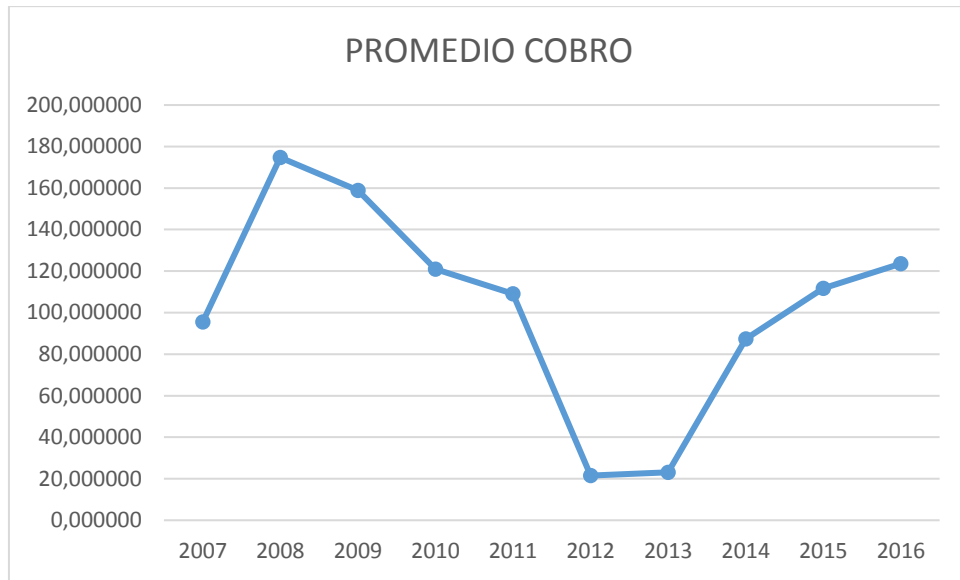


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro de este subgrupo inicio en el 2007 con 95 días, para el año 2008 el valor aumentó a 180 días, alargando el ciclo operativo, a partir de ese año comenzó una disminución que se traduce en generación del efectivo mucho mayor, en el 2012 y en el 2013 el promedio de cobro fue de 20 días, es decir, menor a un mes, que se dio por las compras de los grandes supermercados de productos nacionales.

Ilustración 98 Ratio promedio de cobro del subgrupo C20

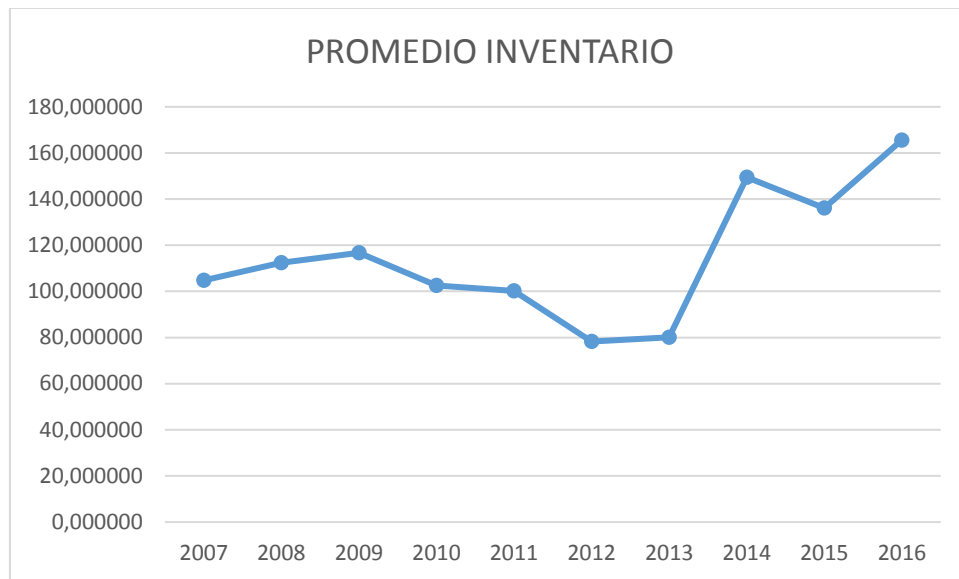


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario desde el año 2007 al año 2013 se mantuvo constante osciló entre 3 a 4 meses, siendo un valor alto en comparación con la rotación que se debería tener este subgrupo por la naturaleza del negocio, para el año 2012 y 2013 se dio una pequeña disminución en los días, los valores fueron de 78 y 80 días respectivamente.

Ilustración 99 Ratio promedio de inventario del subgrupo C20

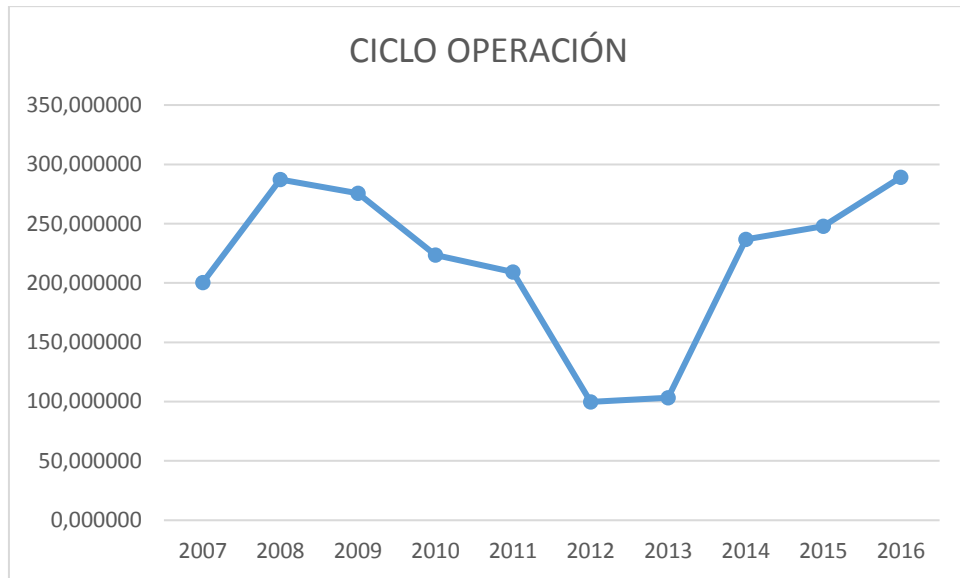


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo de operación promedio de este subgrupo en comparación al subgrupo C10 y C11 que son manufacturas de alimentos y bebidas fue muy similar, ha oscilado entre 100 a 250 días, por lo que se podría decir que ha mantenido cifras normales dentro de los estándares del sector manufacturero.

Ilustración 100 Ratio ciclo operativo del subgrupo C20

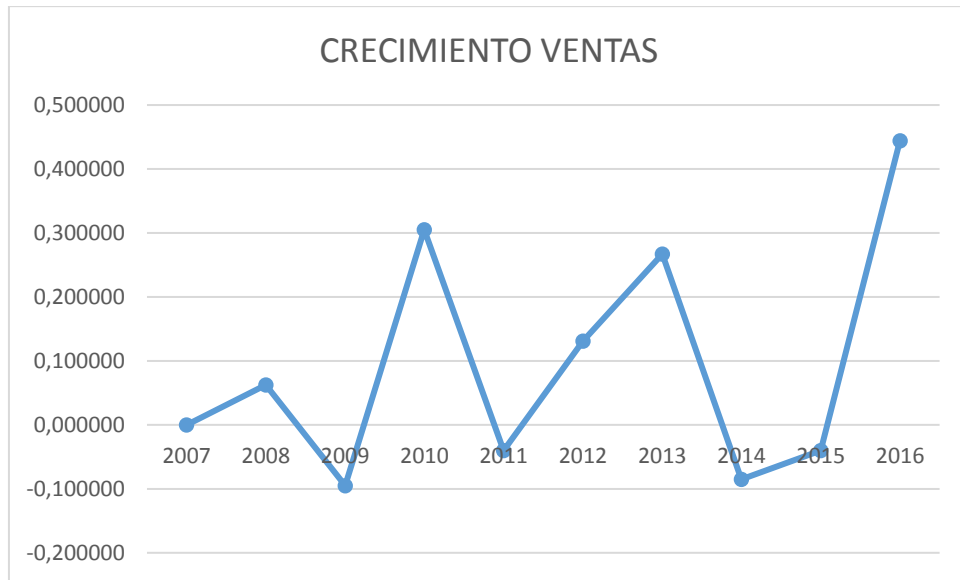


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El crecimiento en ventas ha sido muy variable, para el año 2010 llega a un crecimiento del 30% en donde la industria nacional estaba teniendo aceptación, pero para el 2011 decrece en un 4% mostrándonos la realidad del país, en donde el poder adquisitivo de los ecuatorianos y cuencanos disminuyó; pero para el año 2012 y 2013 nuevamente presenta cifras positivas llegando al 2013 con un crecimiento del 26% y termina el 2016 con una cifra por encima al 40%.

Ilustración 101: Ratio crecimiento de ventas del subgrupo C20

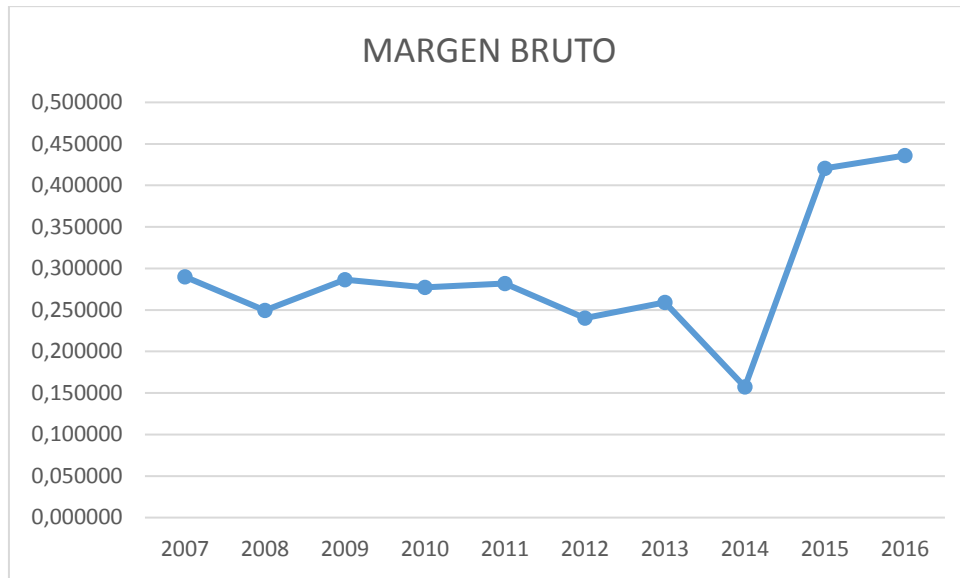


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de margen bruto se ha mantenido en un 30% con un pequeño decrecimiento en el 2014 llegando al 20%, pero se da nuevamente un alza para el año 2015 llegando a un margen bruto de 42%, este comportamiento se debe a como se había mencionado antes la consideración de que éstos productos forman parte canasta básica, que tienen gran rotación, y por ende la ganancia no se encuentra en el precio o costo sino en el número de artículos vendidos.

Ilustración 102: Ratio margen bruto del subgrupo C20

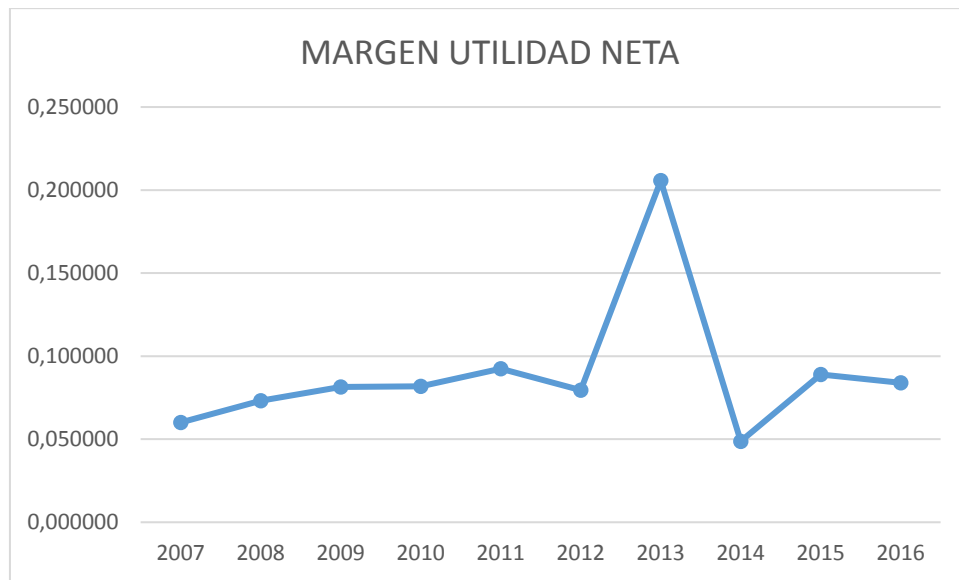


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta muestra una tendencia creciente, sube desde el año 2007 unas pocas cifras hasta terminar en el 2013 con un margen de 20%, cifra positiva comparándola con el promedio que mantienen los subgrupos del sector manufacturero para el periodo estudiado.

Ilustración 103 Ratio margen de utilidad neta del subgrupo C20

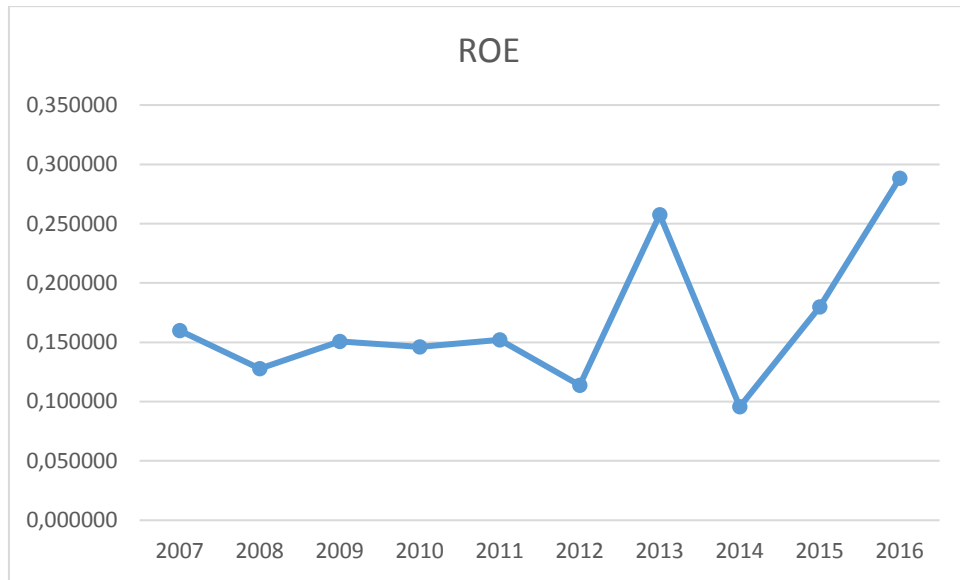


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En el ROE y ROA se puede ver que tienen comportamientos similares para los años 2007 al año 2011, en donde el ratio se encuentra entre el 15%, una cifra no muy positiva de retorno comparada con la que recibirían colocando el dinero en instituciones financieras en donde no existiría riesgo. Para el año 2013 alcanza el 25% de rendimiento para los accionistas, pero este no se mantiene para el año siguiente, en donde se da una disminución al 10% del rendimiento, mostrando la crisis económica y política que estaba viviendo el país. Para el año 2015 llega a un 18%, cifra superior al retorno que recibirían si se invirtiera el dinero en instituciones financieras, pero no muy atractiva para poder recibir inversiones extranjeras que apoyen al mejoramiento del proceso productivo y se mejore la competitividad.

Ilustración 104 Ratio ROE del subgrupo C20

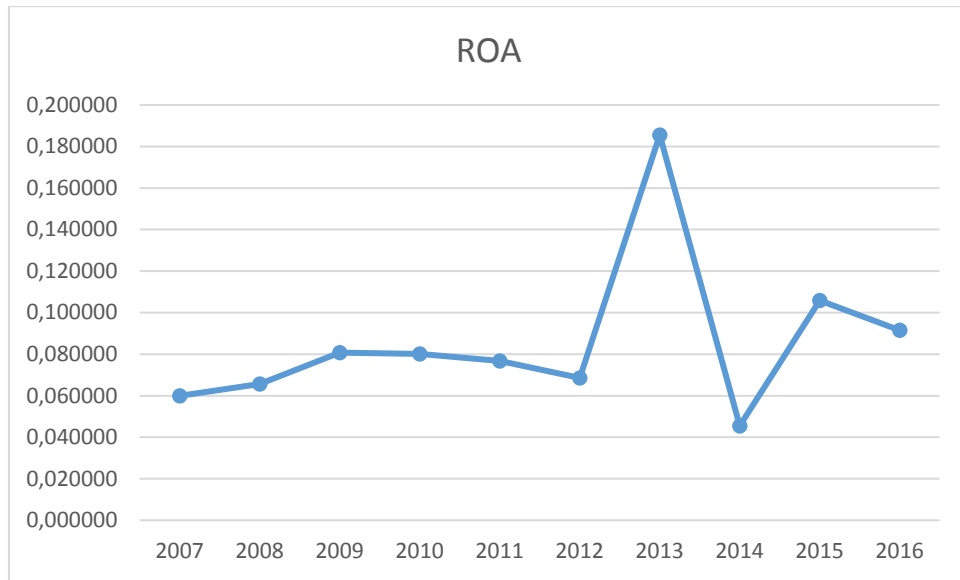


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El comportamiento del rendimiento de los activos es casi igual a la del rendimiento de las acciones, señalando un pico en el año 2013 en donde el margen de utilidad neta también mostró cifras positivas que se tradujeron en aumento del retorno esperado.

Ilustración 105 Ratio ROA del subgrupo C20

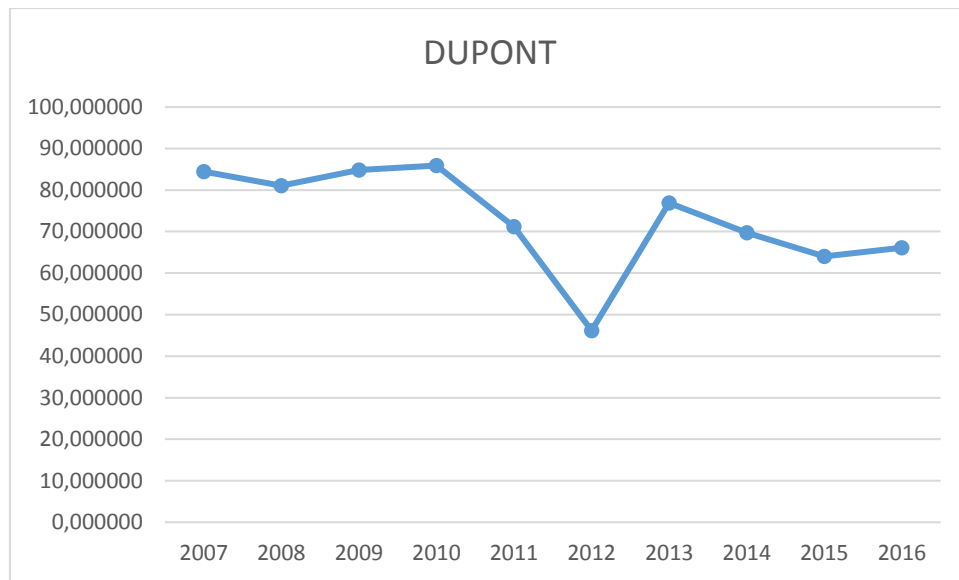


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio Dupont del manejo en conjunto de las empresas indica que se tiene resultado positivos en todo el periodo 2007 al 2016 el comportamiento se mantiene por encima del 50% es decir, se ha mantenido la dinámica de todos los años solamente en el año 2012 en donde se da la caída de los precios del petróleo se dio un decrecimiento y su ratio llegó al 46% de eficiencia, pero después se regresó al promedio del periodo estudiado.

Ilustración 106: Ratio Dupont del subgrupo C20



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

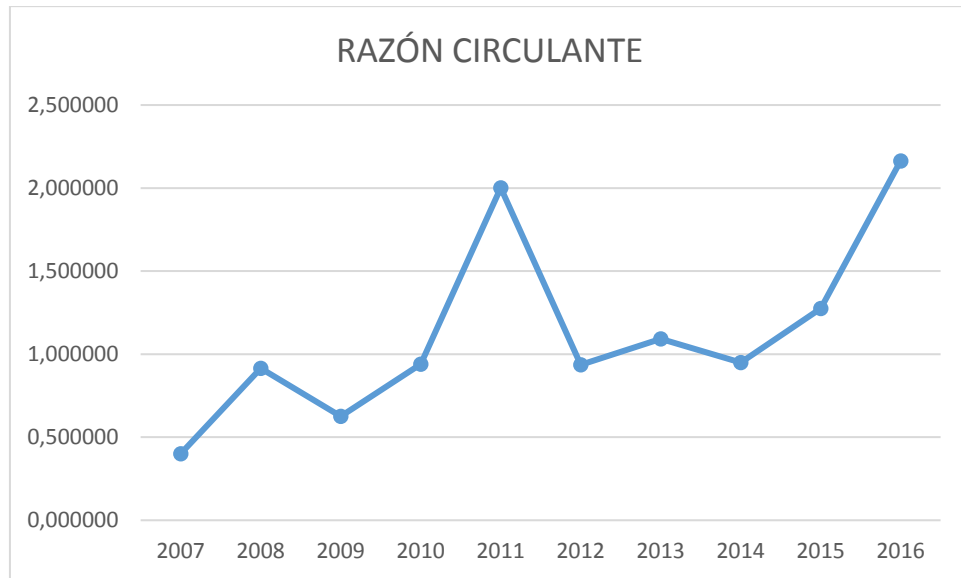
Elaboración: Autora

3.1.8 C21: Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico.

Los productos farmacéuticos y medicinales tienen gran importancia dentro de la sociedad, pero un gran número de éstos son importados por la materia prima y los procesos especializados a los que tienen que ser sometidos.

A raíz de la instauración de la matriz productiva se abrieron varias empresas para la elaboración y distribución de productos farmacéuticos, como podemos observar en el gráfico su razón circulante tuvo un comportamiento positivo, para el año 2011 tuvo su mayor nivel con un ratio de 2 puntos, para el 2012 tuvo un decrecimiento pero de igual manera se encontraba por encima del 100% en ese año y en los siguientes del periodo analizado.

Ilustración 107: Ratio razón circulante del subgrupo C21

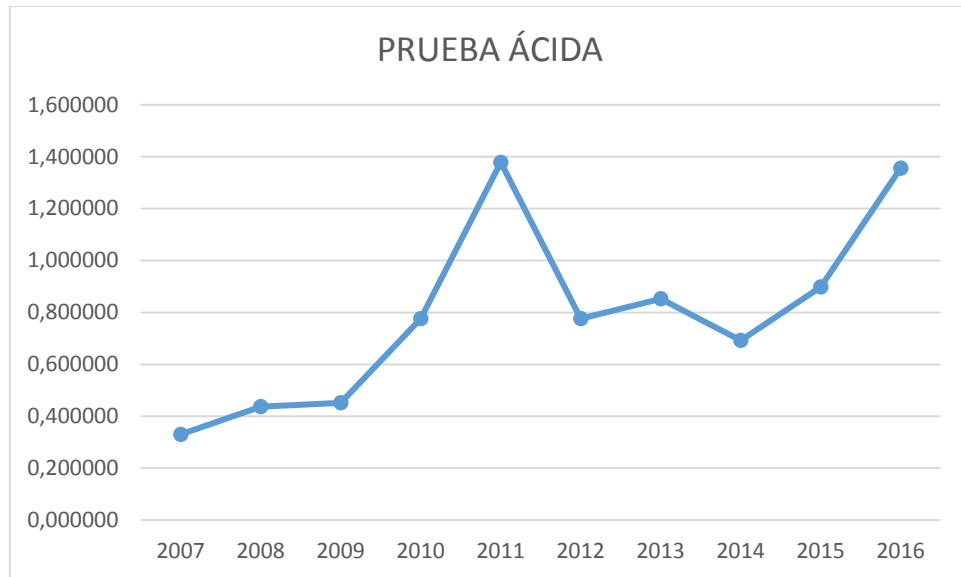


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En el ratio de prueba ácida, el comportamiento es muy similar a la de la razón circulante porque lo que no han tenido problema en el tema de la liquidez, en el año 2011 alcanzó su máximo punto con un ratio de 1,4 que es un valor alto pero no excesivamente para el giro del negocio, para los años siguientes existió disminuciones pero en el 2016 el ratio terminó en 1,3.

Ilustración 108 Ratio prueba ácida del subgrupo C21

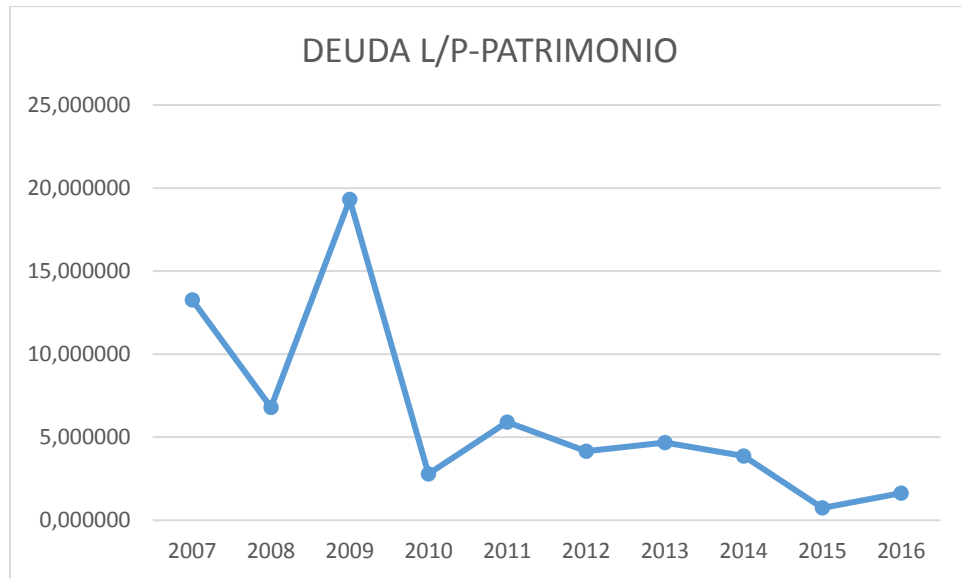


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio deuda-patrimonio, ha representado más del 100% del patrimonio en todos los años a excepción del año 2015 en donde su representación fue del 74%; es decir, el subgrupo funcionaba en su mayoría por no decir en su totalidad con dinero de terceros, el negocio de producción de medinas comenzó a ser un negocio muy rentable debido a los proyectos de Salud Pública establecida por el gobierno, en donde se entregaba medicina completamente gratuita en la atención en hospitales, sub centros establecidos por el Estado.

Ilustración 109: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C21

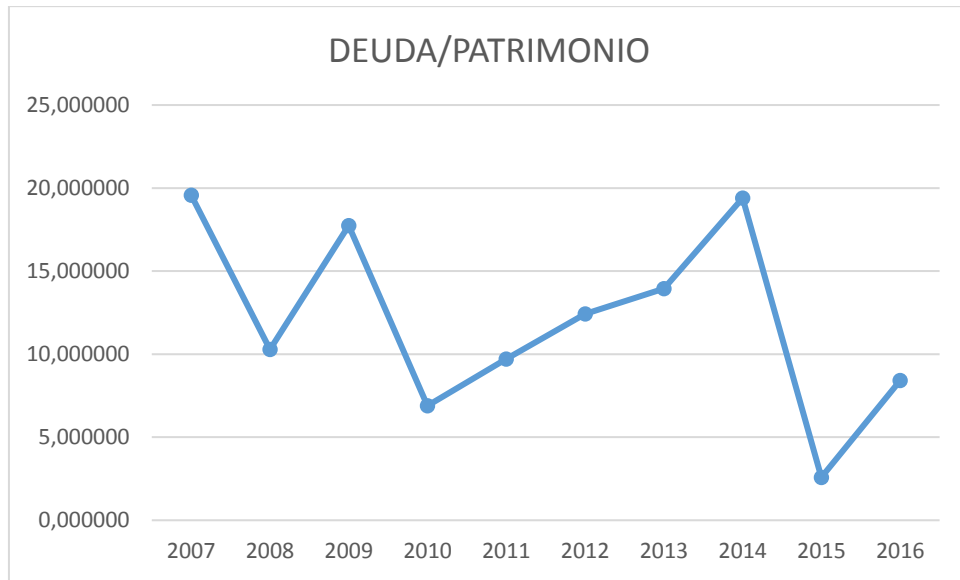


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En la porción de deuda total sobre patrimonio se puede ver que en todos los años la deuda representó más del cien por ciento del patrimonio, para el 2007 su ratio fue de 20 para el siguiente año el valor descendió pero siguió estando por encima a 1, este fue de 10 y se mantuvo de la misma manera para los años siguientes, para el 2014 tuvo un pico con un valor de 20 veces la representación del patrimonio.

Ilustración 110 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C21

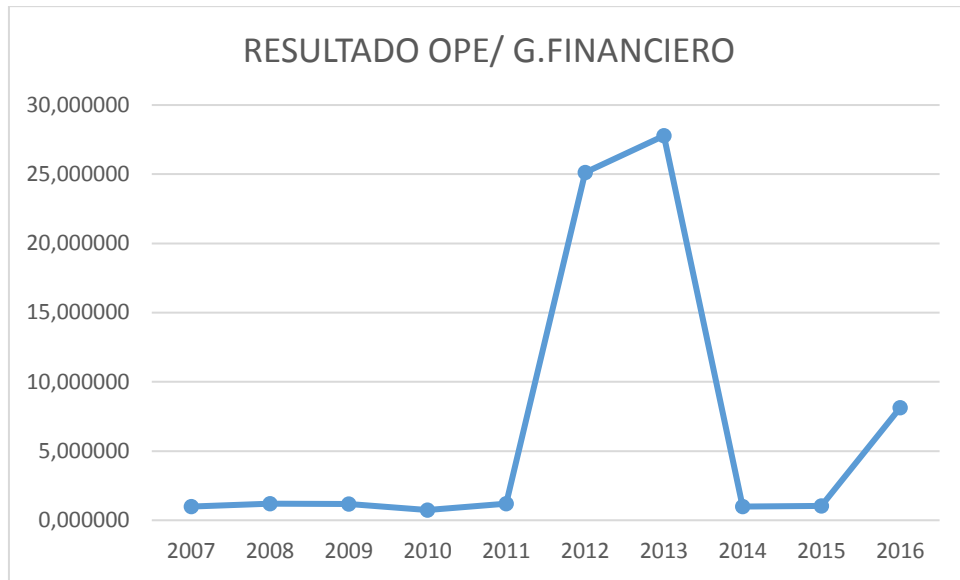


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El resultado operacional sobre el gasto financiero tuvo un comportamiento constante desde el año 2007 al año 2011, es resultado era positivo porque se encontraba en el valor de 1 vez, es decir la utilidad operacional generada solo puede cubrir la deuda que posee el sector actualmente, pero en el año 2012 y 2013 este resultado mejoró y los valores fueron 25 y 27 respectivamente.

Ilustración 111 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C21

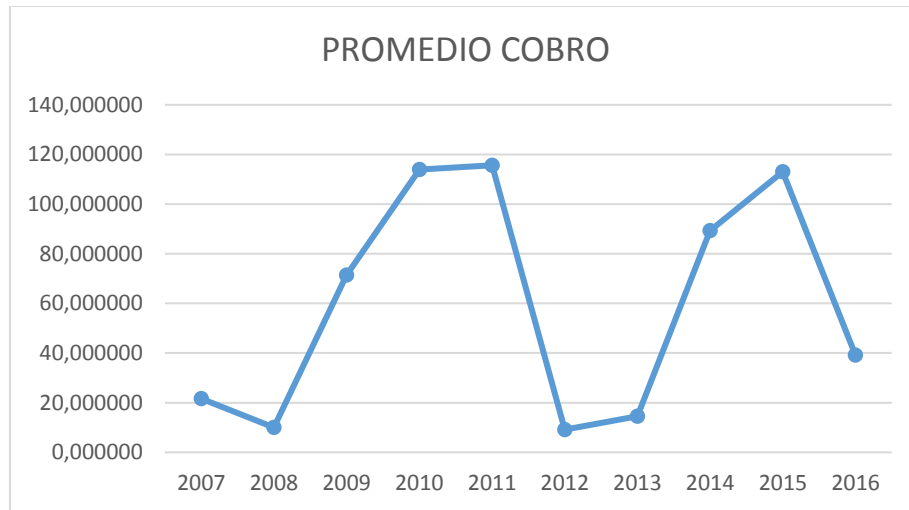


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro para el sector manufacturero de elaboración de productos farmacéuticos y de sustancia químicas ha sido positivo, debido a que el rango ha oscilado hasta 120 días es decir, cuatro meses, que ha sido una cifra que han mantenido la mayoría de sectores industriales.

Ilustración 112 Ratio promedio de cobro del subgrupo C21



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario se ha situado en un rango de entre 50 y 100 días, que es una cifra positiva de igual manera, representa un periodo de rotación de entre dos a tres meses, haciendo que no exista estancamiento en la producción y en las ventas.

Ilustración 113 Ratio promedio inventario del subgrupo C21



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo de operación mantiene una forma creciente debido en mayor parte a la proporción del promedio de cobro, su valor mayor ha sido en el 2011 con un promedio de 218 días, luego para el 2011 existe una disminución muy positiva hasta llegar a 78 días de ciclo de operación; a partir de ese punto se da un crecimiento mostrando los problemas para poder recuperar el dinero o efectivo de manera rápida.

Ilustración 114 Ratio ciclo operativo del subgrupo C21

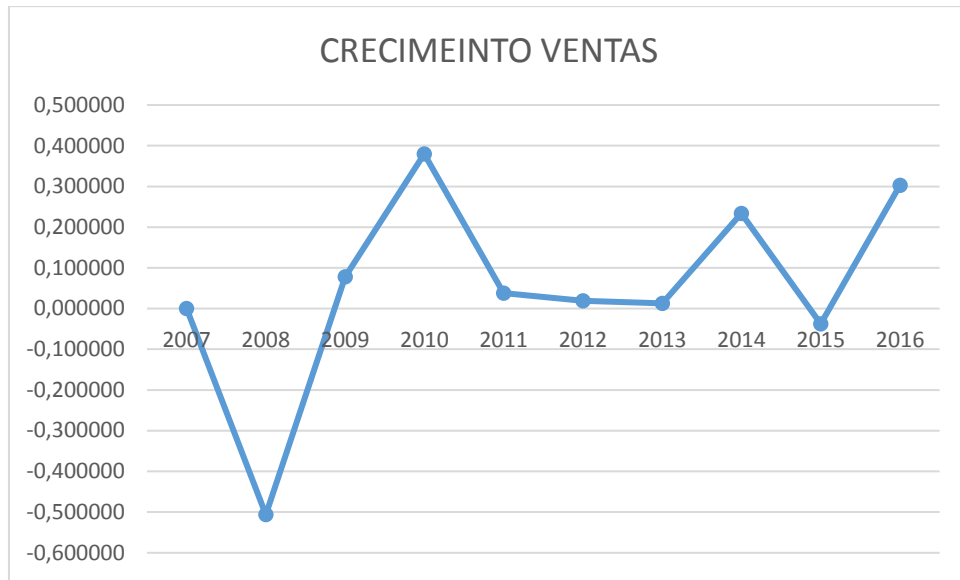


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto a las crecimiento como se había explicado anteriormente, se impulsó a la fabricación de productos farmacéuticos debido primero a los planes del gobierno y también a las restricciones establecidas para las importaciones, por lo que para el año 2010 hubo un gran crecimiento casi del 40% en materia de ventas, para el año 2014 se dio nuevamente un pico de 19%, ya que muchas medicinas que antes venían de casas farmacéuticas del extranjero fueron reemplazadas por producción nacional, para los años siguientes 2015 y 2016 continuó la misma tendencia positiva.

Ilustración 115: Ratio crecimiento de ventas del subgrupo C21

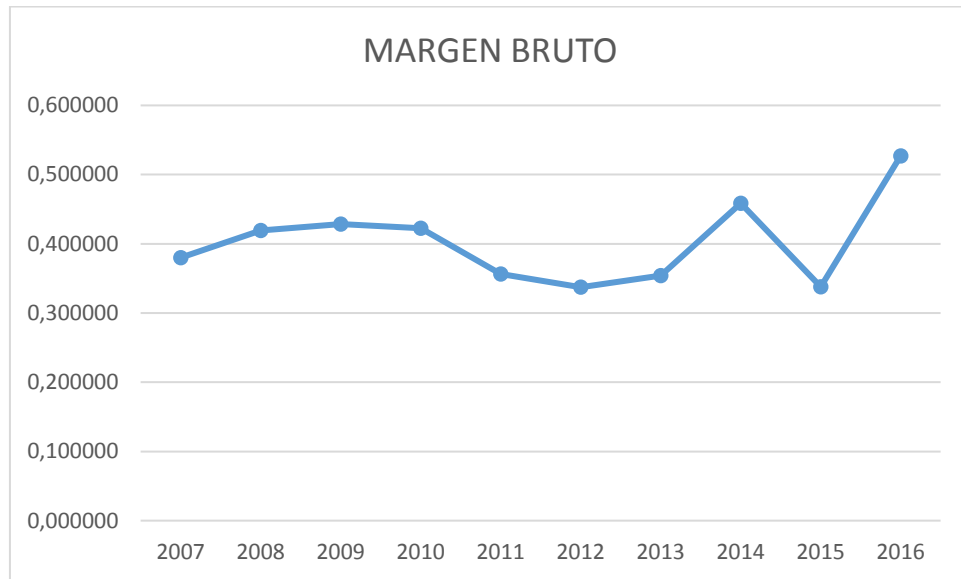


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Los márgenes tanto bruto como neto se han mantenido constantes, como se puede ver las variaciones que se han dado han sido mínimas, pero su margen bruto ha oscilado entre el 35 al 45 por ciento, mostrando márgenes positivos, en comparación con los anteriores subgrupos del sector manufacturero, su máximo punto en el margen bruto lo alcanza en el 2016 cuando llega por encima del 50% su ratio, confirmando de esta manera la rentabilidad que este sector ofrece a la oferta.

Ilustración 116 Ratio margen bruto del subgrupo C21

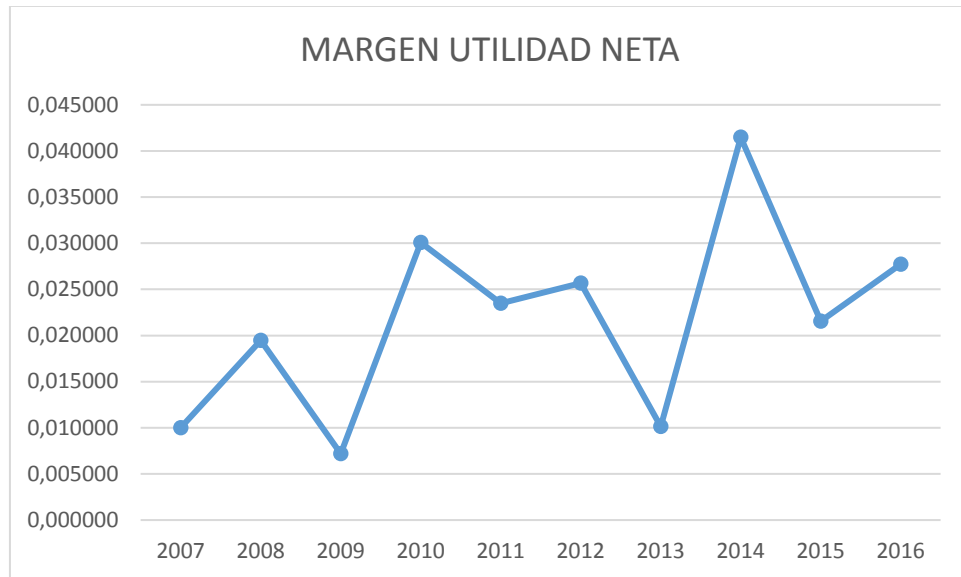


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta es similar a la de los subgrupos analizados anteriormente, la mayor parte de los años oscila entre 1% y 3%, su peor ratio lo tiene en el 2009 con un margen menos de 1%, pero para los años siguientes existe un crecimiento y llega en el 2014 a un margen de 4,14%. Es decir, la diferencia entre las cifras de margen bruto y margen neto radicarían en los gastos en los que incurre este sector.

Ilustración 117 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C21

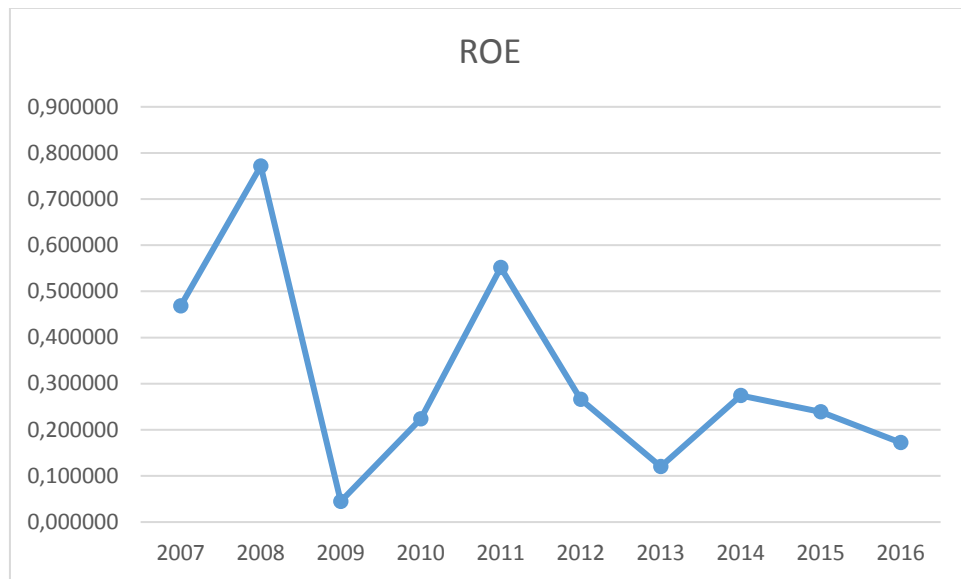


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROE muestra que en el año 2008 para las empresas cuencanas dedicadas a la fabricación de los productos farmacéuticos fue un año positivo debido a que su ratio se encontraba en el 80% una cifra por encima a la que recibirían invirtiendo en instituciones financieras, para el 2009 se da una caída llegando a un rendimiento de 5%, pero a partir de ese año se recuperan y en el 2011 el ratio fue de 55%. Estos porcentajes son positivos si los comparamos con el rendimiento de los demás subgrupos del sector manufacturero.

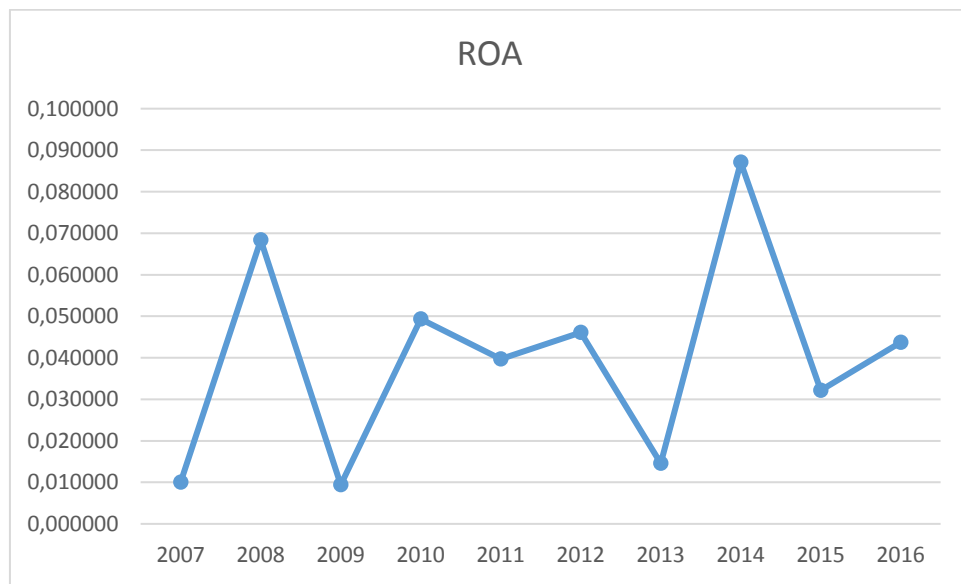
Ilustración 118 Ratio ROE del subgrupo C21



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador Elaboración: Autora

El ROA por el contrario se ha manejado prácticamente constante, ha tenido dos alzas, en el 2008 con un rendimiento del 7% y en el 2014 con un ratio de 8%, para los demás periodos el rendimiento ha oscilado entre 2% y 5%.

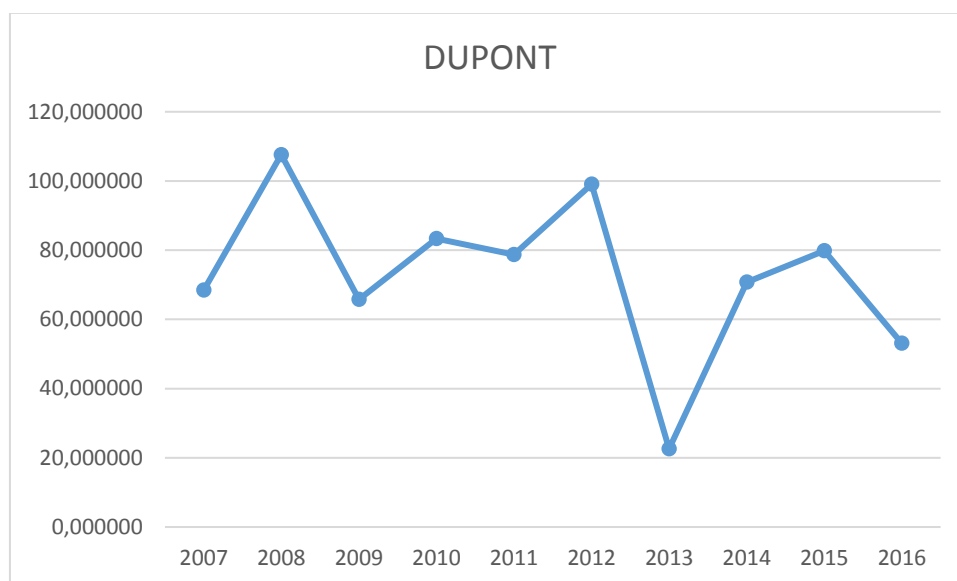
Ilustración 119 Ratio ROA del subgrupo C21



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador Elaboración: Autora

En el análisis DUPONT se puede observar la actuación en conjunto de las industrias en donde comprobamos todo lo señalado por los ratios anteriores, el comportamiento fue positivo y se mantuvo constante durante todo el periodo, solamente en el 2013 llegó a un gran bajón, causado por la crisis económica de todo el país por la falta de dinero para la inversión y adquisición de la materia prima, pero para los siguientes años se dio recuperación en donde para el año 2015 regresó a un ratio de 80% de eficiencia.

Ilustración 120: Ratio Dupont del subgrupo C21



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

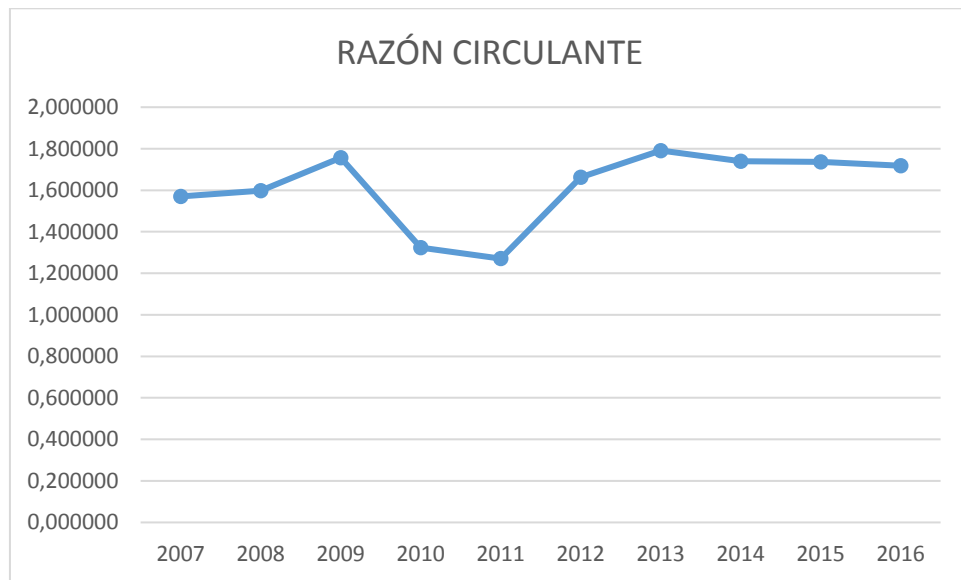
Elaboración: Autora

3.1.9 C22: Fabricación de productos de plástico y caucho.

La industria de plástico y caucho ha sido una de las industrias con mayor desarrollo en el país, su producción se centra en tres provincias: Guayas, Pichincha y Azuay. Se puede observar que la razón circulante ha sido positiva, ésta se ha mantenido por encima del 100% durante el periodo 2007 al 2016 a pesar de la crisis económica del Ecuador por la reducción de los precios del

petróleo, debido a la sostenibilidad que ha tenido el subsector, la mayor parte de la producción se divide en dos productos: artículos de plástico para la construcción y botellas plásticas para las bebidas, a esto se suma que el Ecuador es un gran exportador de banano y se ha desarrollado la producción de envases para este producto.

Ilustración 121: Ratio razón circulante del subgrupo C22

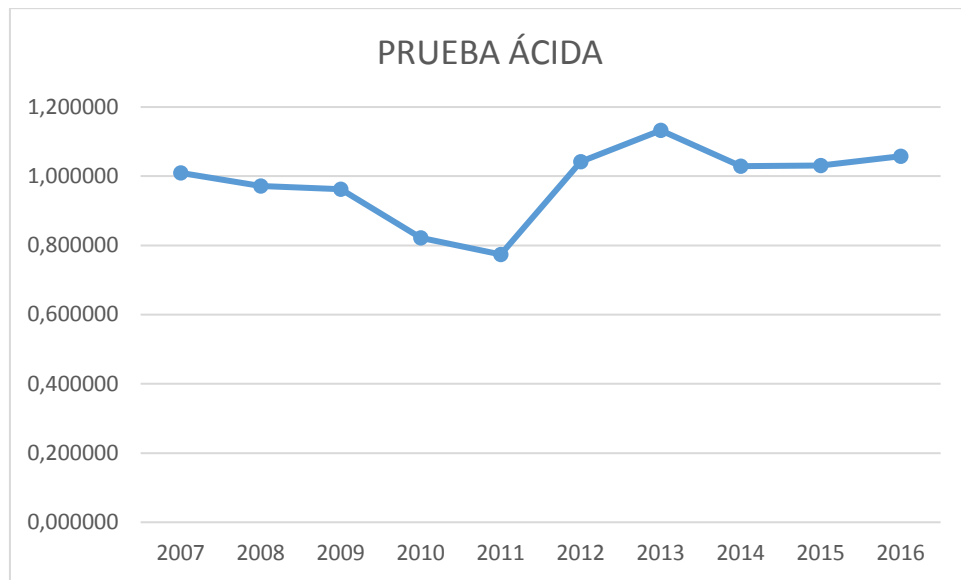


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de prueba ácida muestra que existe una concentración de inventario en los activos, debido a que los ratios de los años 2008 a 2011 son inferiores al 100%, y en la razón circulante en esos años el ratio se encontraba por encima a este valor. El menor valor lo consigue en el 2011 con ratio de 77%, es decir, los activos no pueden cubrir el 100% de las deudas a corto plazo; para los años siguientes existe una recuperación, pero el valor oscila entre 100% y 110%.

Ilustración 122 Ratio prueba ácida del subgrupo C22

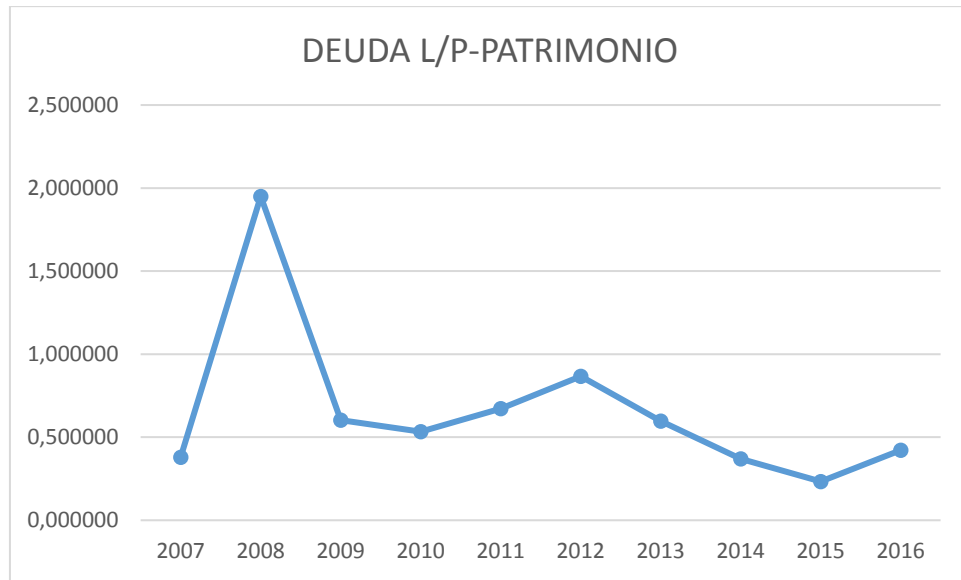


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto al ratio deuda-patrimonio para el año 2008 se da un impulso a esta industria en el ámbito de financiamiento con el inicio de la matriz productiva, se observa que se situó casi con un ratio de 2 puntos, pero para los años siguientes tuvo el mismo patrón que las anteriores subcategorías, para el 2010 estaba con un ratio del 50% para el 2012 ascendió al 86% pero tuvo nuevamente un decrecimiento que se mantuvo hasta el año 2016. Aunque hay que considerar que esta industria cuenta con un gran financiamiento del sector privado, todavía hay empresas según el Banco Central del Ecuador (2014), que requieren de financiamiento por encima de los 1703 dólares.

Ilustración 123: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C22

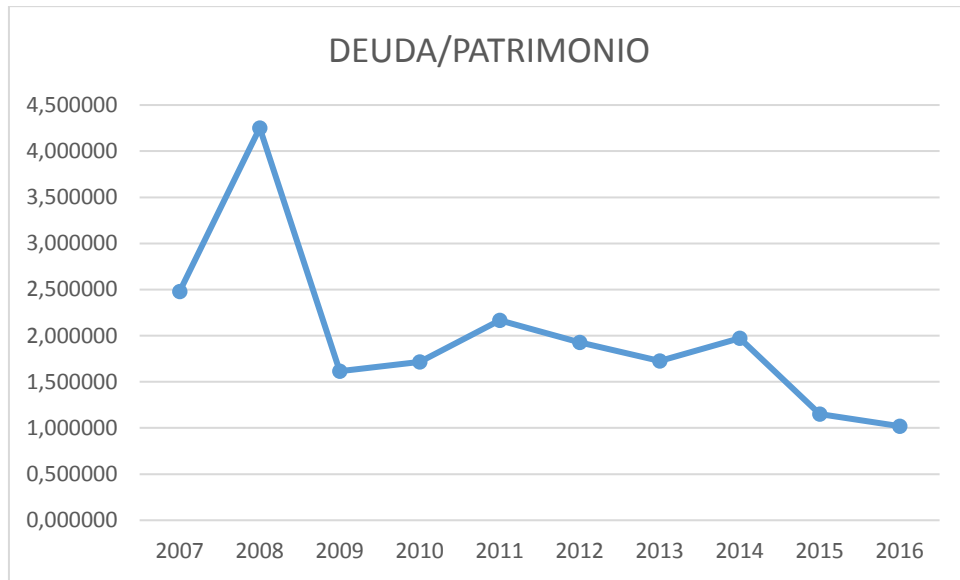


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio deuda total-patrimonio tiene la misma forma que el ratio de deuda a largo plazo, esto se traduce a que la mayor parte de la deuda no es al corto plazo sino al largo plazo, y al ver afectaciones en esa parte toda la estructura de endeudamiento disminuye. Aunque analizando el gráfico se puede ver que la deuda durante todos los años se encuentra por encima del 100%, es decir, representa o es similar a todo el patrimonio neto de la empresa.

Ilustración 124 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C22

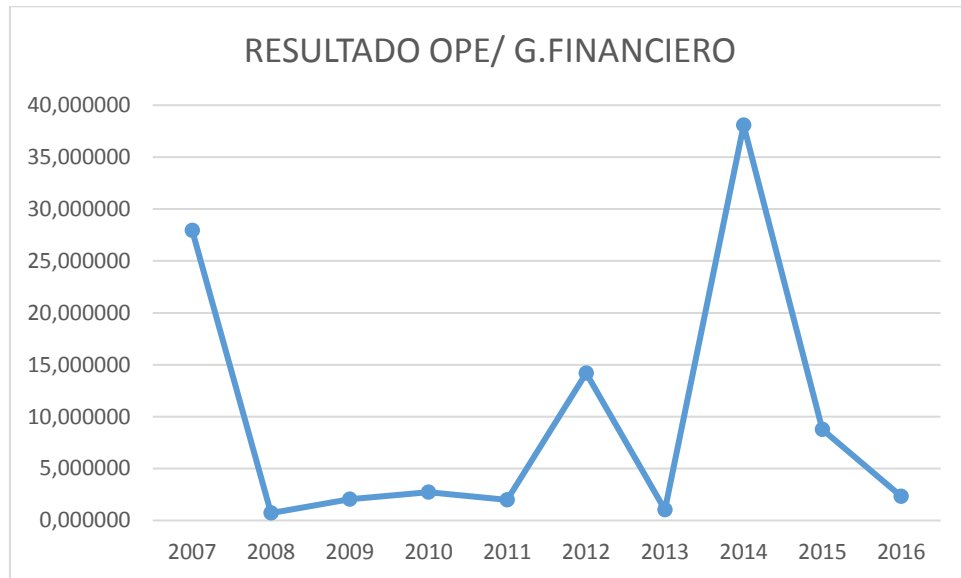


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de resultado operacional-gasto financiero para este subsector C22 indica un comportamiento constante para los primeros años del 2008 al 2011 los valores oscilan entre 1,5; un resultado negativo ya que solo puede cubrir la deuda actual que poseen, pero para el 2012 y 2014 se da un aumento del ratio hasta llegar a 38 veces a cubrir los gastos financieros.

Ilustración 125 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C22

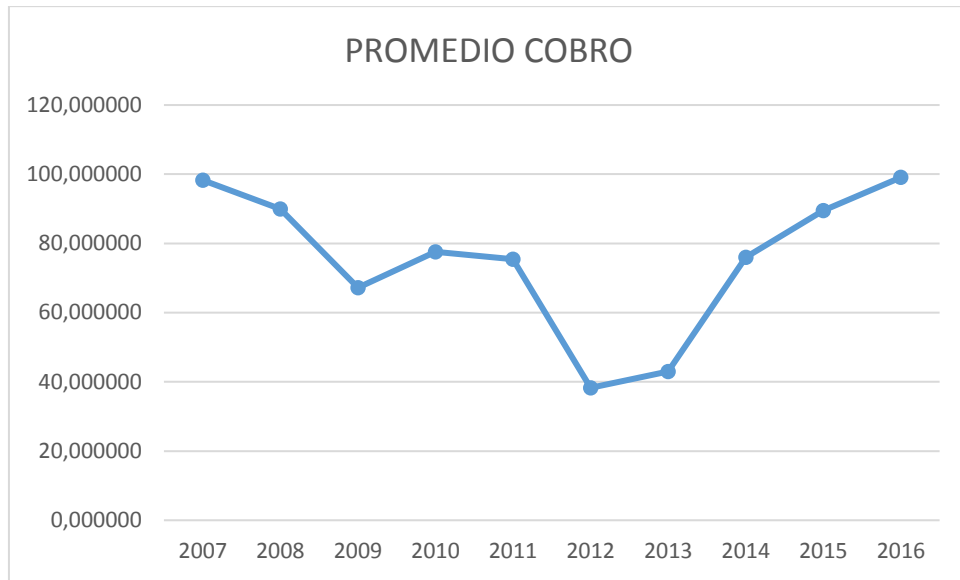


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro para la fabricación de productos de caucho y plástico ha sido positivo en comparación al promedio del sector manufacturero, inició en el 2007 con un promedio de 100 días, los cuales fueron disminuyendo paulatinamente a 67 días en el 2009, luego a 38 días en el 2012; para los siguientes años se dio un aumento pero el promedio no superó los 100 días.

Ilustración 126 Ratio promedio de cobro del subgrupo C22



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario se mantuvo constante desde el 2007 hasta el 2014 en donde el valor oscilaba en los 100 días, lo cual es una cifra positiva dada la situación política y económica que vivía el país, pero para los siguientes años se dio un crecimiento de días promedio y para el 2016 el ratio estuvo en 200 días; esto se debe a la caída de las ventas que presentó este subsector.

Ilustración 127 Ratio promedio de inventario del subgrupo C22

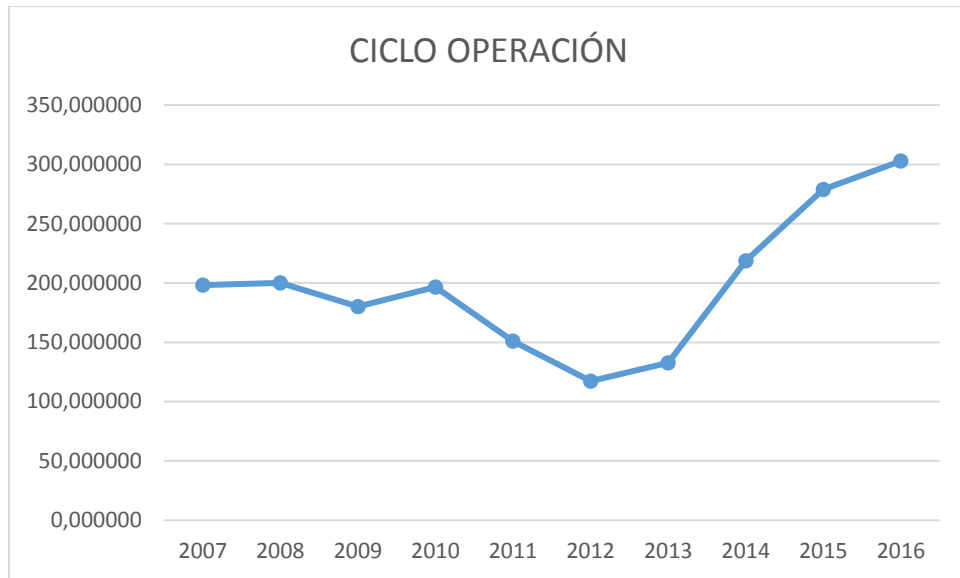


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

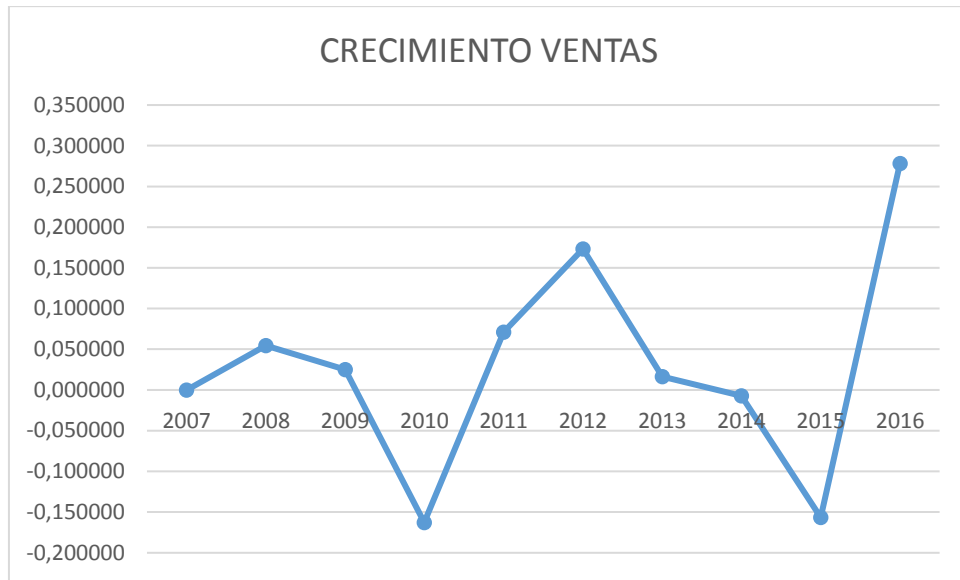
El ciclo de operación es similar a la media del sector manufacturero, desde el año 2007 se puede ver un comportamiento decreciente, pero a partir de este punto el promedio de días comienza a crecer por la disminución de las ventas que sufre el sector que hace que aumente el promedio de días de inventario.

Ilustración 128 Ratio ciclo operativo del subgrupo C22



El crecimiento de ventas no ha sido del todo positivo, este se mantuvo constante los primeros años del periodo, pero para el 2010 tuvo un gran descenso que coincide con la caída de los precios del petróleo su crecimiento en ventas fue de -16%, se debe también a su gran dependencia de material importado que durante las medidas arancelarias encarecieron a la materia prima. Hay que recordar que la industria de caucho y plástico tiene un gran competidor que es la manufactura china, quienes ofrecen en el país y en la ciudad de Cuenca productos más económicos.

Ilustración 129: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C22

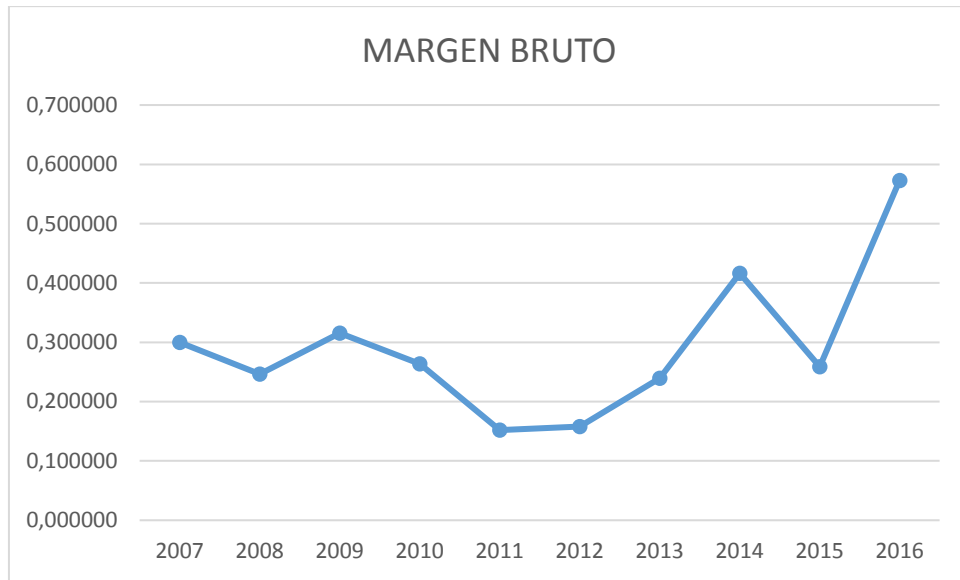


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Los márgenes concuerdan con el crecimiento de ventas del sector en donde ha tenido una tendencia negativa, desde el 2007 hasta el 2013 los valores oscilaban en el 20%, para el año 2014 tuvo un pico con un 41% pero nuevamente descendió para el año 2015, debido al encarecimiento de los productos y también a los costos de producción que por el aumento de los aranceles subió el precio de la materia prima y costos indirectos de fabricación.

Ilustración 130 Ratio margen bruto del subgrupo C22

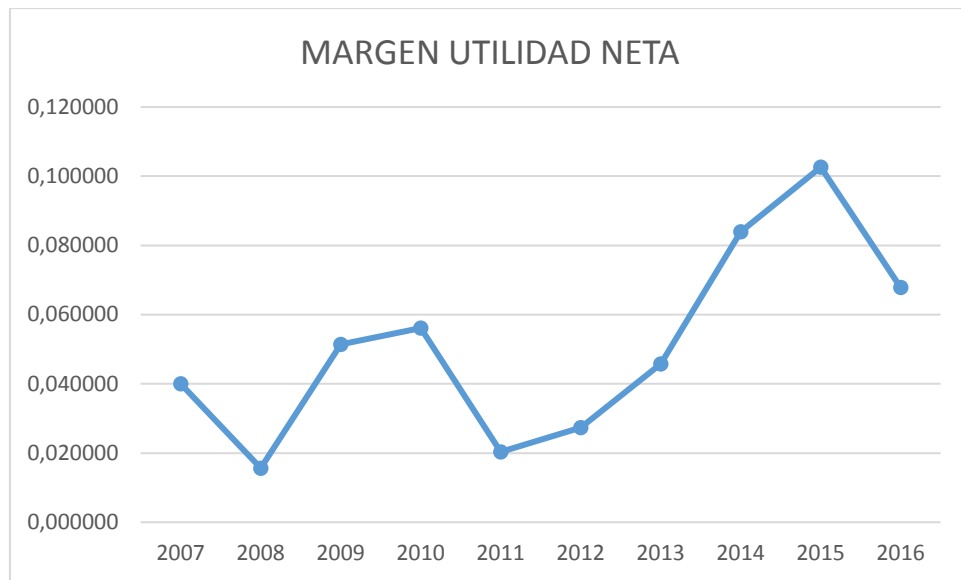


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta tuvo valores por debajo del 10% durante todo el periodo analizado se ha mantenido más o menos en el promedio del sector manufacturero, a partir del 2011 se puede observar un pequeño crecimiento que para el 2016 decrece nuevamente al 6,78% de margen de utilidad neta.

Ilustración 131 Ratio margen de utilidad neta del subgrupo C22



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

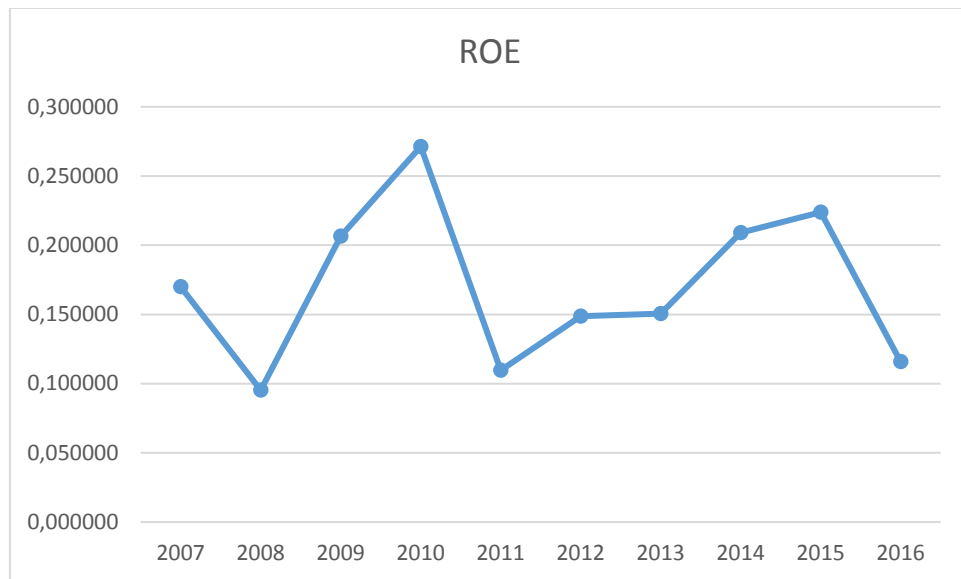
Elaboración: Autora

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROE se mantuvo entre el 10% y 20%, por lo que no sería un resultado positivo considerando que el rendimiento que otorgan los bancos es del 12% sin correr ningún riesgo el inversionista, para el año 2010 el rendimiento fue del 27% una cifra buena en comparación con los otros años y con los resultados de los anteriores subsectores, pero para los años finales los resultados bajaron a menos del 15% por la situación económica y sobre todo política que sufría el país.

Ilustración 132 Ratio ROE del subgrupo C22

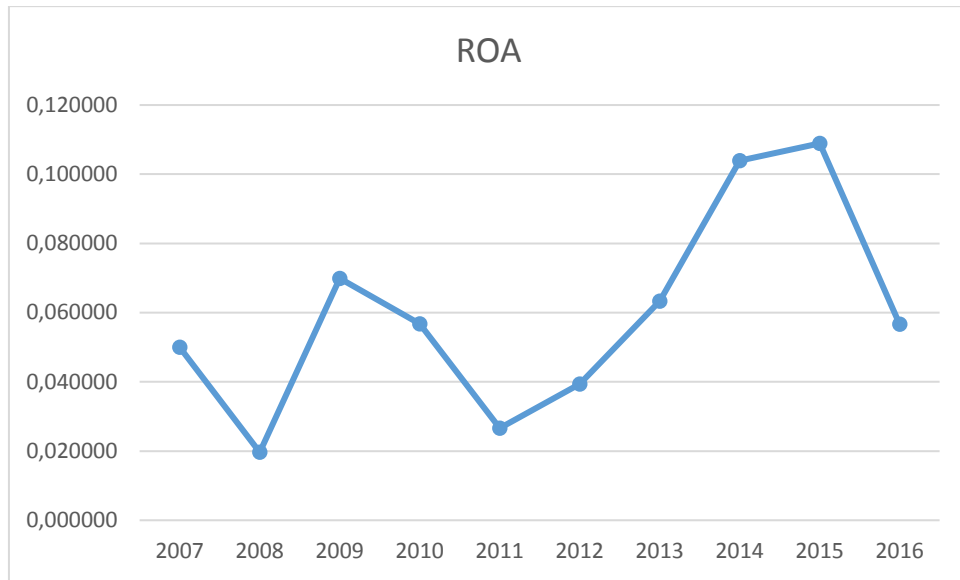


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROA se ha mantenido muy similar entre los ocho subsectores analizados anteriormente y este subgrupo C21, el rendimiento no supera el 11%, el mismo que fue generado en el año 2015, presentando una cifra positiva en comparación de los años anteriores, pero igual sigue siendo baja analizando contra el ROE.

Ilustración 133 Ratio ROA del subgrupo C22

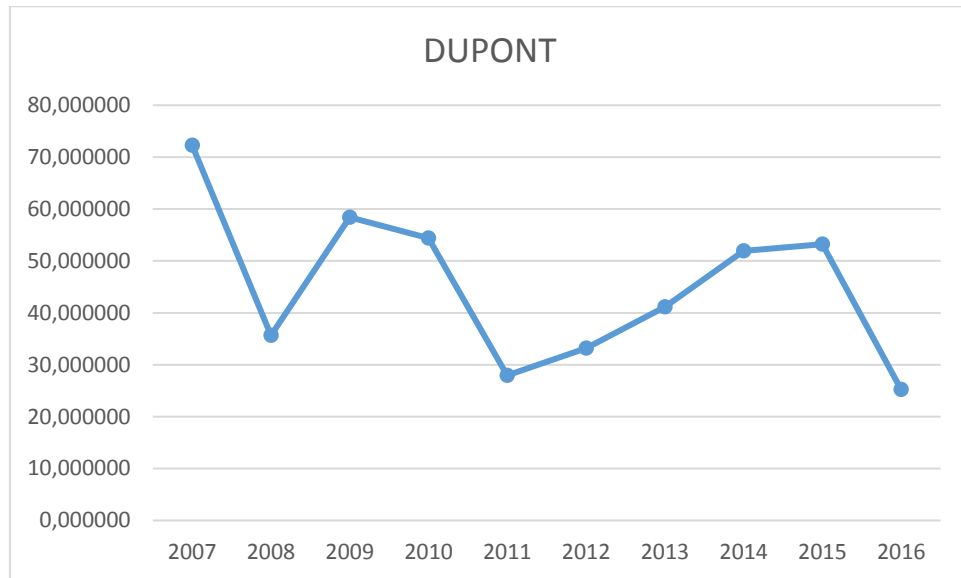


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En el análisis en conjunto se muestra que para el año 2007 las empresas funcionaban en un 70%, pero estas descendieron para el año 2008 a un 35,66%, después en el 2011 llegó a un 27% para a partir de ese año iniciar un proceso de crecimiento hasta alcanzar el 53% en el 2015, cifra medianamente positiva, que muestra la lucha que se ha dado por la recuperación de este subsector que genera grandes ganancias y aportes al sector manufacturero.

Ilustración 134: Ratio Dupont del subgrupo C22



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

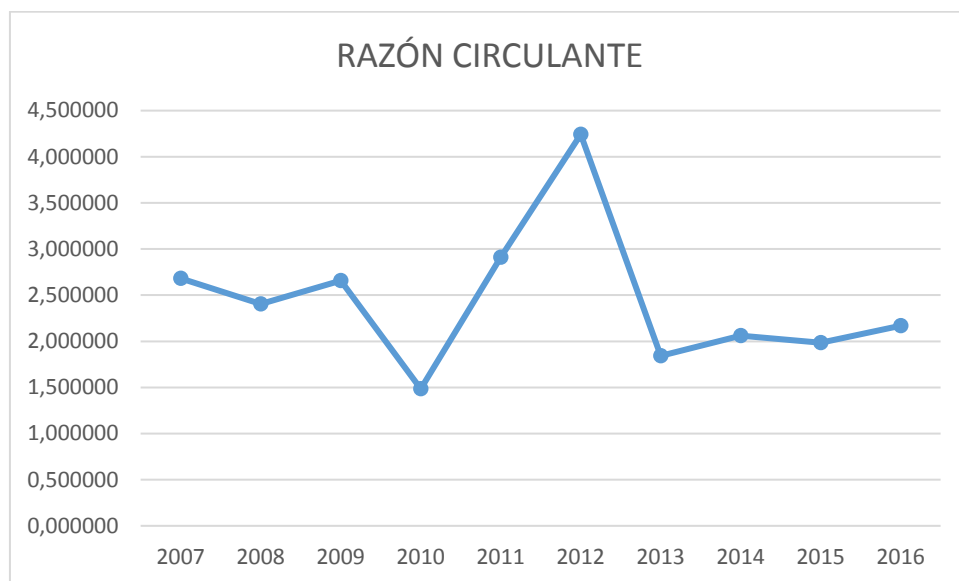
3.1.10 C23: Fabricación de otros productos minerales no metálicos

Esta categoría está muy relacionada a la construcción debido a que se encarga de la producción de cemento, fabricación de losetas para la pared y para cañones de chimeneas, teselas de mosaico, azulejos, baldosas y losas para pavimento etcétera. Por lo que ha sido una de las industrias que más inestabilidad ha tenido, debido a la pérdida del poder adquisitivo en la ciudad de Cuenca, en donde varias edificaciones se quedaron a la mitad de sus obras, ya sea por falta de inversión o de materias primas importadas.

El ratio de razón circulante se encuentra por encima del 100%, en el año 2007 inicia con un valor de 2,68 hasta el 2009 el ratio se mantiene en 2,65; para el 2010 existe una disminución hasta llegar al valor de 1,5 pero sigue el activo corriente cubriendo la totalidad del pasivo corriente. En el año 2012 el valor se eleva a 4,24 pero esta cifra podría ser negativa al tener demasiado activo

líquido que puede traducirse en exceso de efectivo o mercadería que no ha salido para la venta.

Ilustración 135 Ratio razón circulante del subgrupo C23

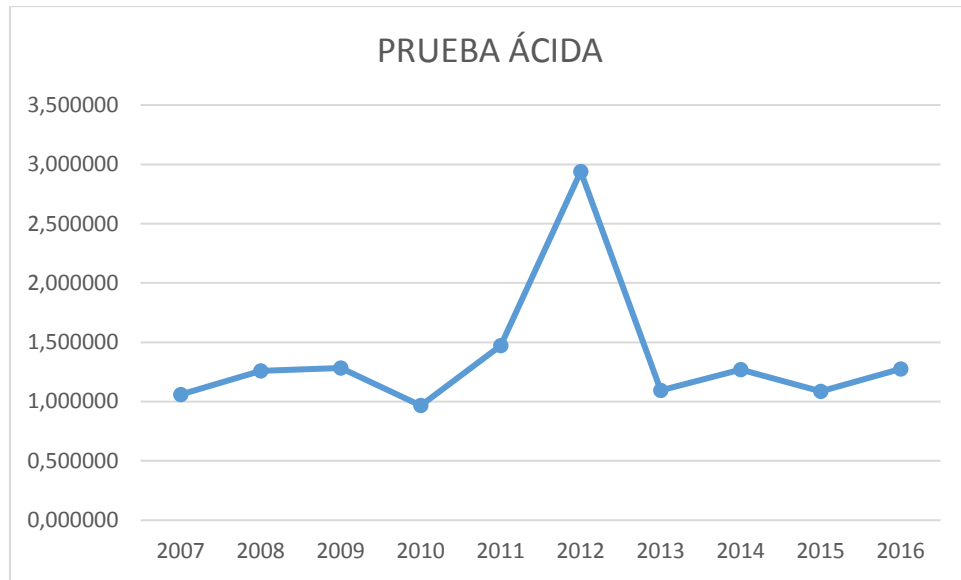


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Analizando el ratio de prueba ácida en donde se elimina el valor del inventario, se puede ver que los valores se han mantenido en un valor de 1 y 1,5; lo que se puede decir que es una cifra saludable en comparación con los años anteriores, ya que cubre las deudas a corto plazo y tampoco tiene efectivo ocioso.

Ilustración 136 Ratio prueba ácida del subgrupo C23

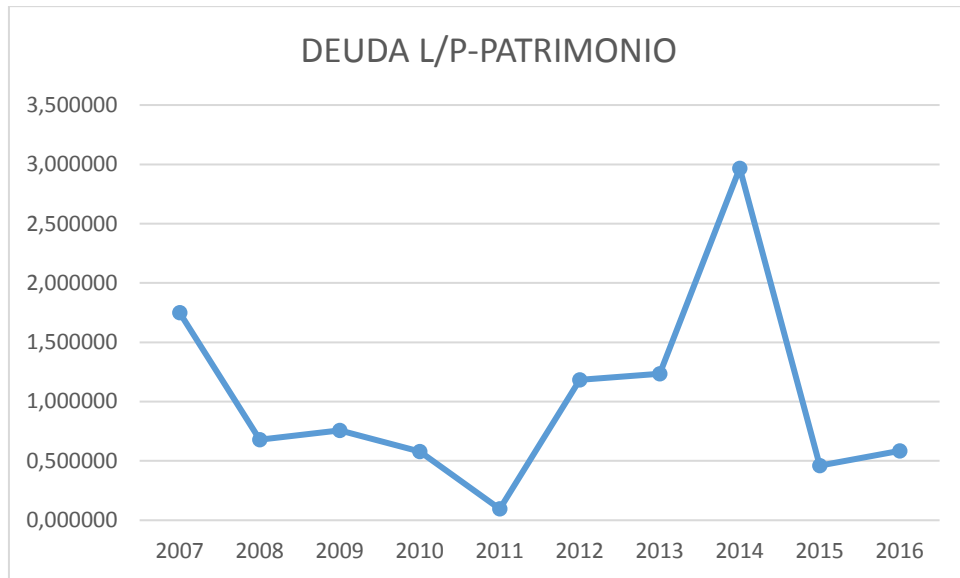


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de deuda largo-patrimonio muestra una tendencia negativa la mayor parte del periodo estudiado, en el año 2018 la deuda representaba el 67%, pero para el 2011 representaba el 9,54% una cifra muy baja en comparación al comportamiento del ratio en los otros subgrupos, con estos valores, se da a entender que no existía deuda con terceros, por la falta de liquidez del país y la reducción de créditos a largo plazo que comenzaron a otorgar la banca.

Ilustración 137: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C23

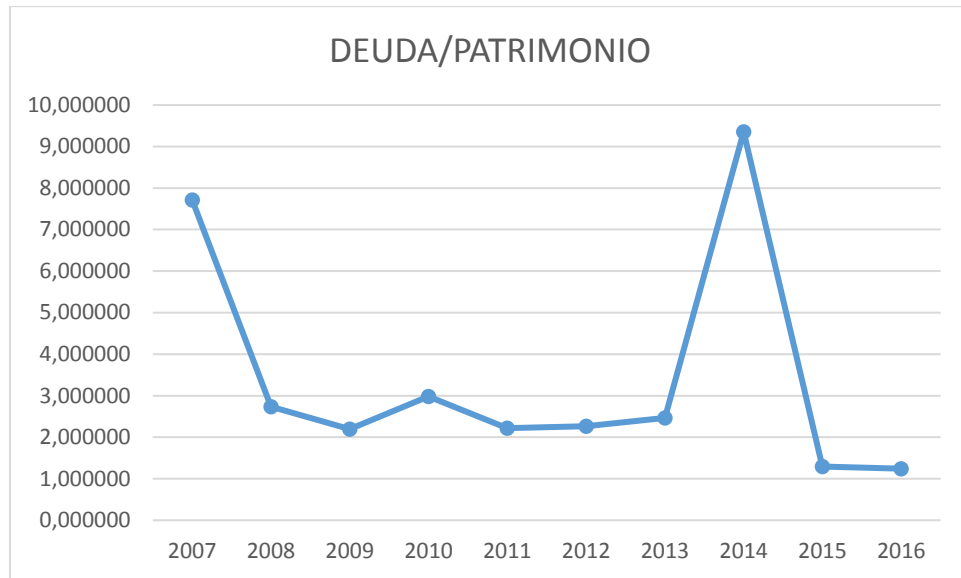


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La deuda total sobre el patrimonio representó más del 100% del patrimonio desde el periodo 2007 al 2008, se puede analizar que la deuda en mayor medida estaba conformada por el corto plazo debido a las restricciones de largo plazo que se impusieron en la ciudad de Cuenca, para el 2014 existe un incremento considerable que analizando en conjunto con el ratio de deuda largo plazo-patrimonio, la porción estaba conformada más por el corto plazo como en los años anteriores.

Ilustración 138 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C23

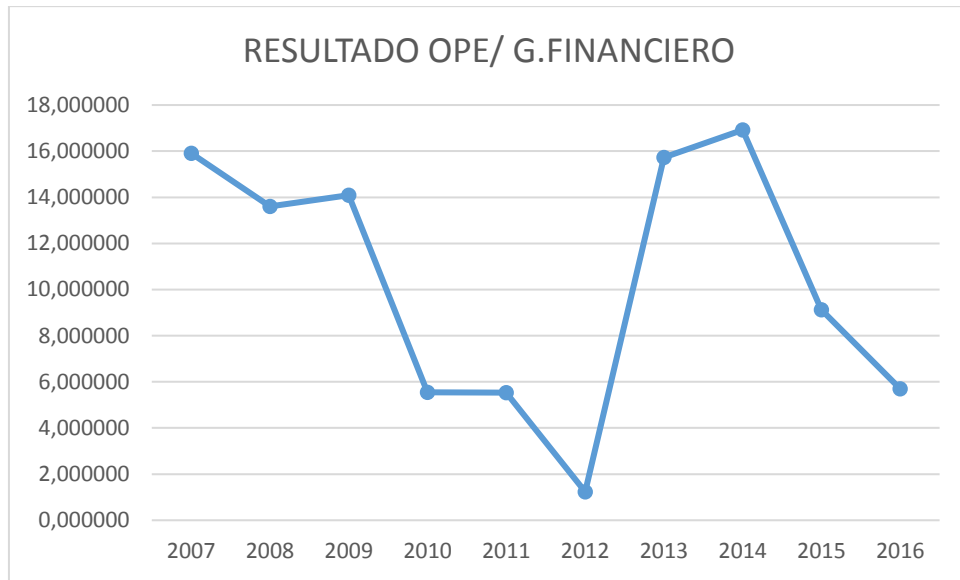


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Este ratio tiene una tendencia negativa, en el año 2007 la utilidad generada podía cubrir 16 veces la deuda que poseía, pero para el 2010 bajó a 6 veces y terminó en el 2012 con un valor de 1, es decir, solo podría cubrir la deuda actual que poseía; para los años siguientes se da una mejora y en el 2013 retorna la cifra a 16 veces manteniéndose hasta el 2014 en donde inicia nuevamente una disminución a un valor menor a 6 veces de cobertura de deuda.

Ilustración 139 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C23

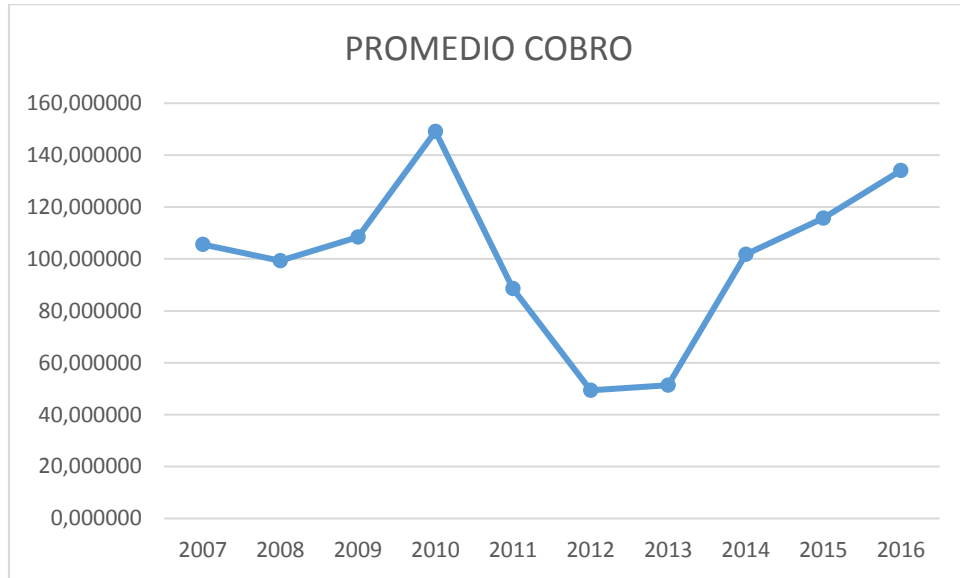


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro de este sector está formado por tres etapas, primero se da un crecimiento desde el 2007 al 2010 en donde termina con un ratio de 149 días, siguiendo el estándar de los otros subsectores; del 2010 al 2013 se da un descenso de los días mostrando resultados positivos por la rapidez de efectivizar el inventario, para los años siguientes se da nuevamente un aumento de días pero se llega solamente a los 134 días promedio.

Ilustración 140 Ratio promedio de cobro del subgrupo C23

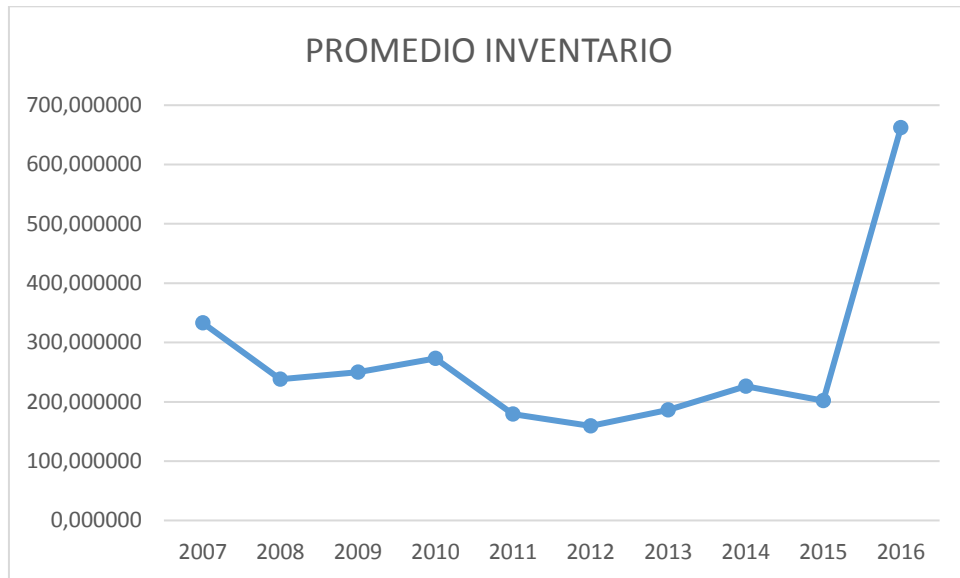


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario se mantuvo oscilando en los 250 a 300 días durante el periodo 2007 al 2015, el comportamiento fue constante, pero para el año 2016 este valor aumentó considerablemente, debido a la disminución que tuvo el sector de la construcción.

Ilustración 141 Ratio promedio de inventario del subgrupo C23

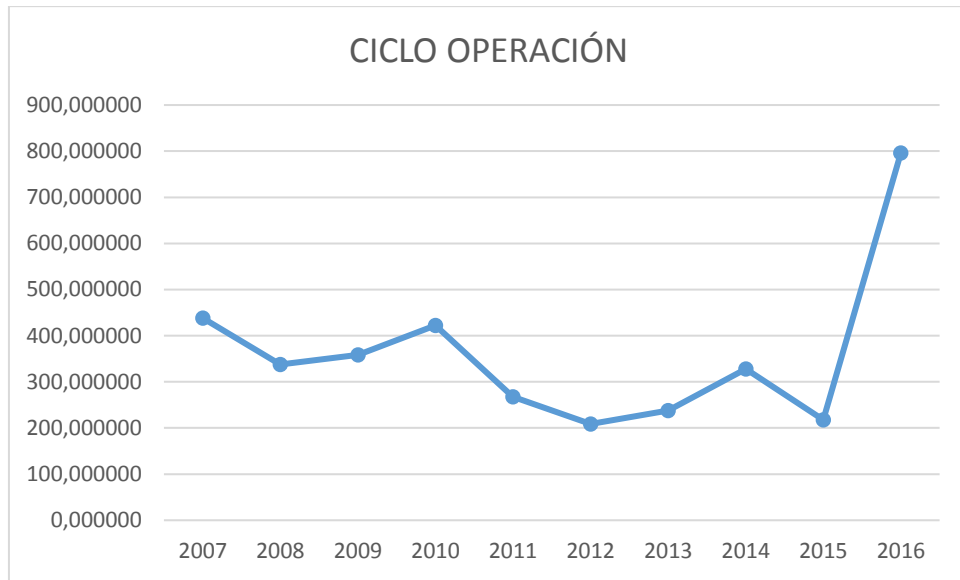


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo operativo del sector de fabricación de otros productos minerales no metálicos ha sido alto en comparación a los subsectores analizados anteriormente el promedio de días se ha colocado desde el 2007 al 2010 en 450 días, el 2011 al 2013 hubo una pequeña disminución, pero nuevamente por la suma de los días de inventario para el 2016 el valor ascendió a 800 días.

Ilustración 142 Ratio ciclo operativo del subgrupo C23



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El crecimiento en ventas muestra que no ha sido un periodo positivo para el sector, en el 2010 tuvo un decrecimiento del 15,75% pudiendo recuperarse un poco para el 2012 con un nivel de crecimiento del 5%, pero no duró para los siguientes años porque nuevamente bajo al -7% para el 2014, mostrando claramente la realidad del Ecuador en donde en el 2010 decrecían los ingresos en las cuentas nacionales por el bajo precio del petróleo llegando para el año 2015 según la OPEP, a 80 dólares por barril, cifra que afectó a los subgrupos del sector industrial.

Ilustración 143: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C23

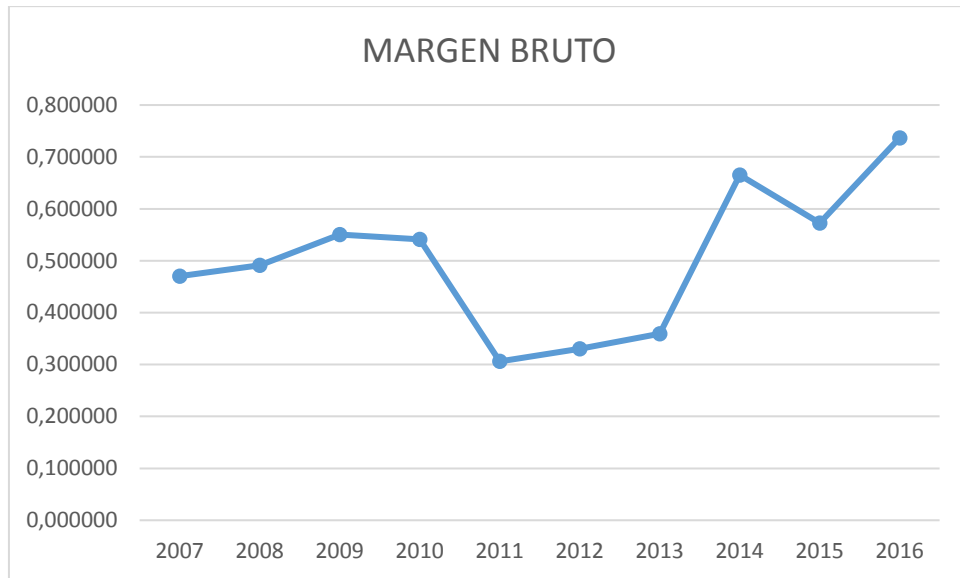


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen bruto de este sector siempre ha sido positivo, por el bajo costo de la materia prima que poseen, para el 2007 el margen fue de 47% el mismo que fue ascendiendo al 2009 al 55%, luego tuvo un descenso para el periodo 2011-2013, pero creció nuevamente en el 2014 hasta alcanzar el 66% de margen bruto.

Ilustración 144 Ratio margen bruto del subgrupo C23

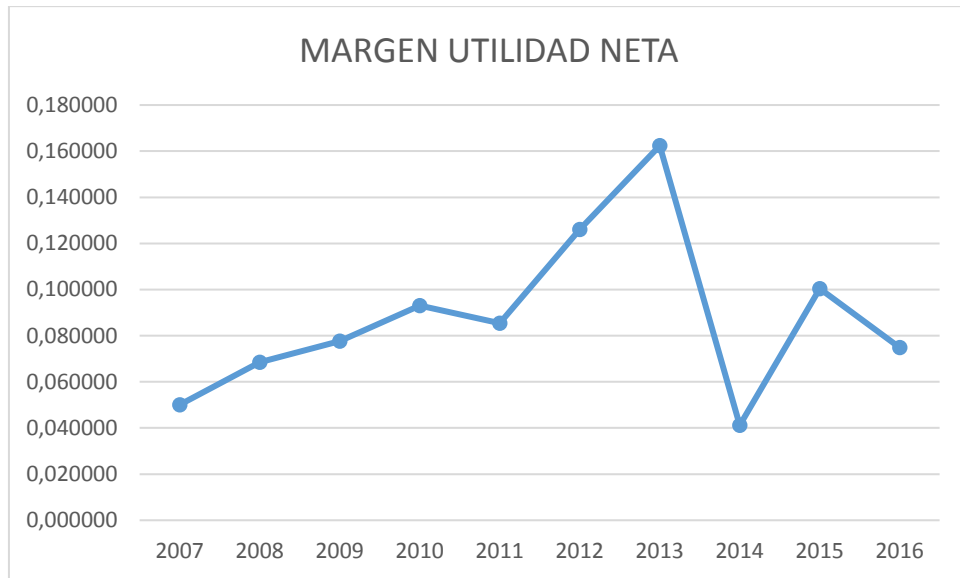


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta también muestra cifras positivas en comparación con los otros subsectores, muestra una tendencia creciente y su mayor valor lo consigue en el año 2013 con una cifra de 16,23%, para el año 2015 y 2016 existe una disminución por la afectación que tuvo el sector de la construcción.

Ilustración 145 Ratio margen de utilidad neta del subgrupo C23

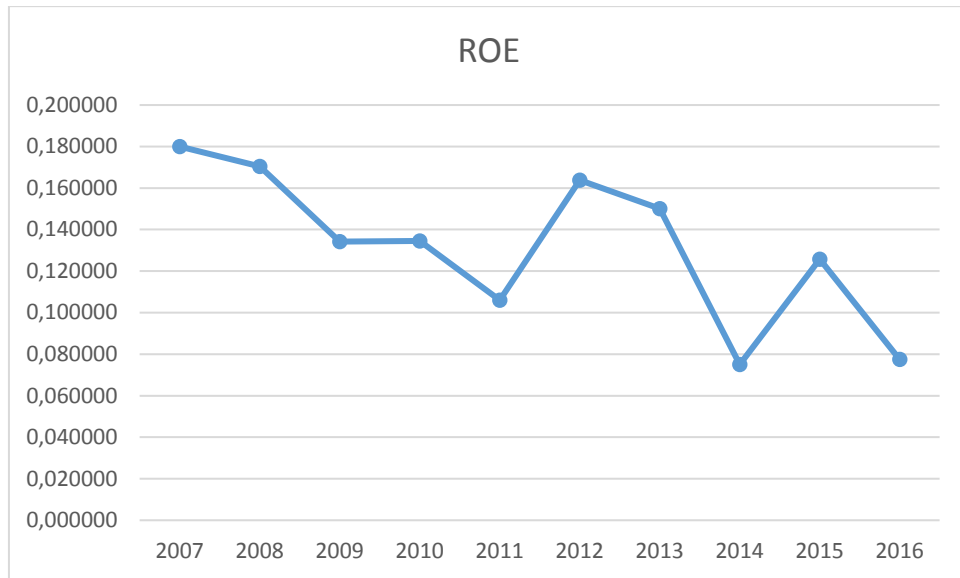


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto a su ROE se puede observar que de igual manera tuvo un decrecimiento, unicamente para el año 2012 alcanzó el 16,13%, pero para los demás años este disminuyó hasta menos del rendimiento que recibirían colocando su dinero en instituciones financieras, debido a que la rentabilidad de este subgrupo, al estar relacionado con la construcción, se lo puede ver después de un mediano tiempo, pero si no se da la finalización de la obra todo lo invertido se convierte en un gasto para la organización.

Ilustración 146 Ratio ROE del subgrupo C23

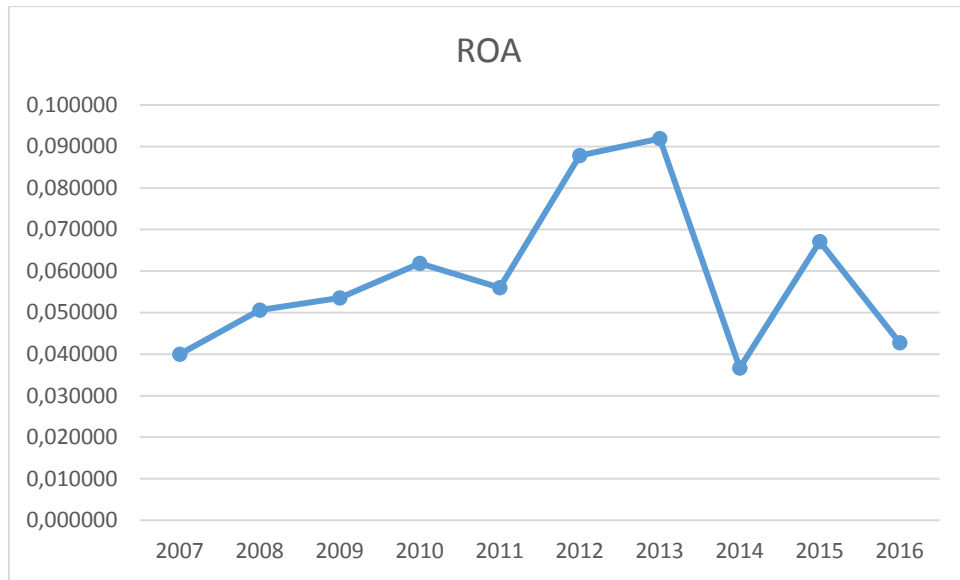


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROA del grupo C23 presenta un comportamiento muy similar a los demás subgrupos del sector manufacturero, del 2007 al 2013 se puede observar un crecimiento paulatino, se inició con un valor de 4% y se terminó con un valor de 9%, para los años siguientes existió un decrecimiento y se finalizó el año 2016 con un rendimiento sobre los activos del 4,27%.

Ilustración 147 Ratio ROA del subgrupo C23

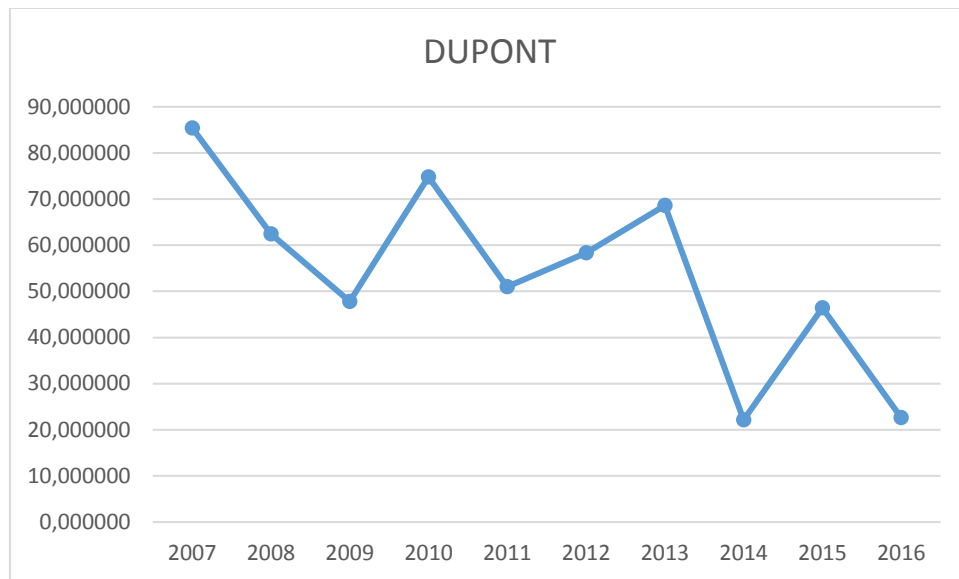


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En el análisis Dupont se puede observar que desde el año 2007 al año 2016 la tendencia ha sido negativa, han existido ciertos puntos como el año 2010 en donde alcanzó el 74,77% y en el 2013 llegó al 68,62% pero para el año 2014 el ratio se ubicó en el 22,14% mostrando en su gráfico el decrecimiento que se ha dado en el sector de la construcción, como se mencionó anteriormente.

Ilustración 148: Ratio Dupont del subgrupo C23



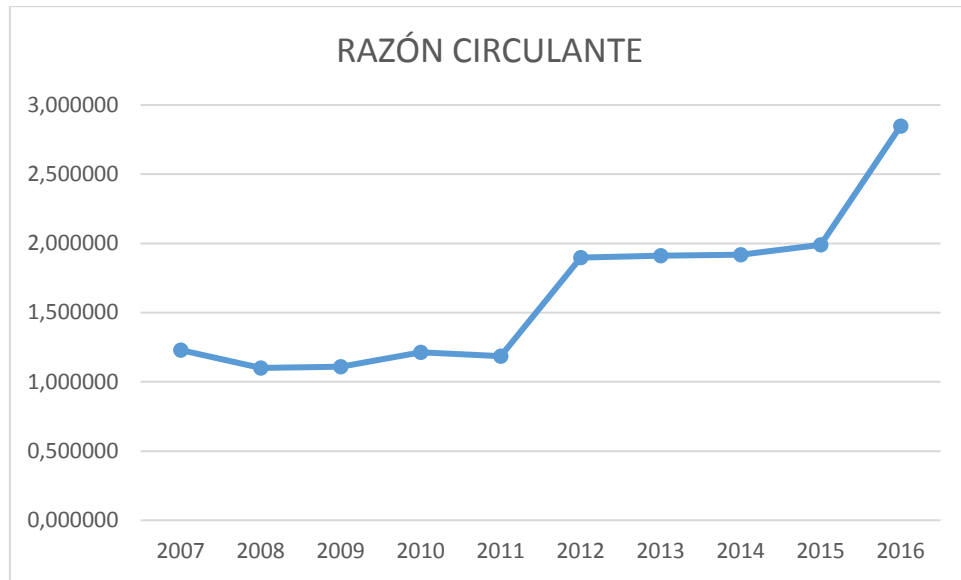
Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

3.1.11 C24: Fabricación de metales comunes

En la fabricación de metales comunes se puede observar que se ha mantenido constante desde el 2007 al 2011, después ha existido un crecimiento para el año 2012 en donde el ratio alcanzó el 1,89 y se ha mantenido para los años 2012, 2014 y 2015, esto se debe al aumento de la importancia del sector en los últimos años, según el Banco Central del Ecuador (2014), su participación en el PIB manufacturero se estima de un 6,8%.

Ilustración 149: Ratio razón circulante del subgrupo C24

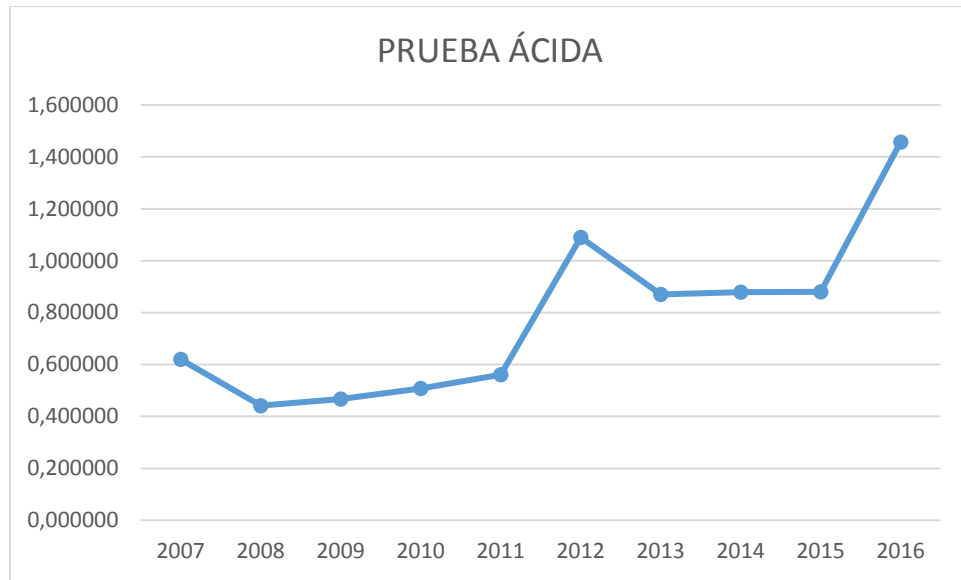


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de prueba ácida muestra en los primeros años unos porcentajes menores al 100%, es decir, los activos corrientes disminuyendo el inventario no pueden cubrir la totalidad de la deuda corrientes, pero para el año 2012 se da una mejora de la liquidez y el ratio asciende a 1,08; para los años siguientes se da nuevamente un decrecimiento pero este oscila entre el 70%.

Ilustración 150 Ratio prueba ácida del subgrupo C24

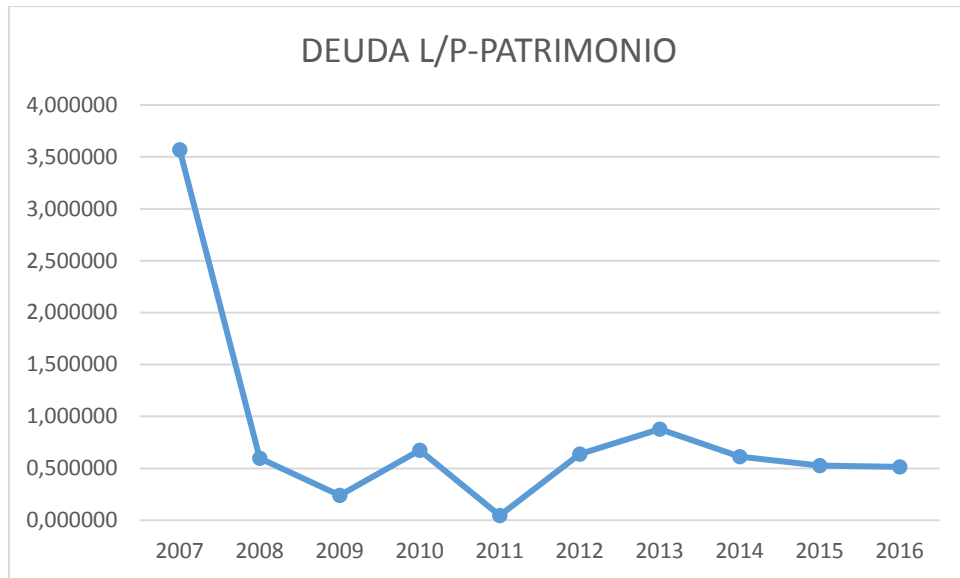


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En el ratio deuda-patrimonio podemos observar que ha existido un gran decrecimiento, éste se encontraba en 3,5 para el año 2007 cuando se inició el gobierno de Rafael Correa, pero ha ido disminuyendo de gran manera para el año 2011 situarse en un 4,5%, demostrándonos la poca solvencia que tienen las instituciones financieras para créditos de largo plazo y de inversiones externas.

Ilustración 151: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C24

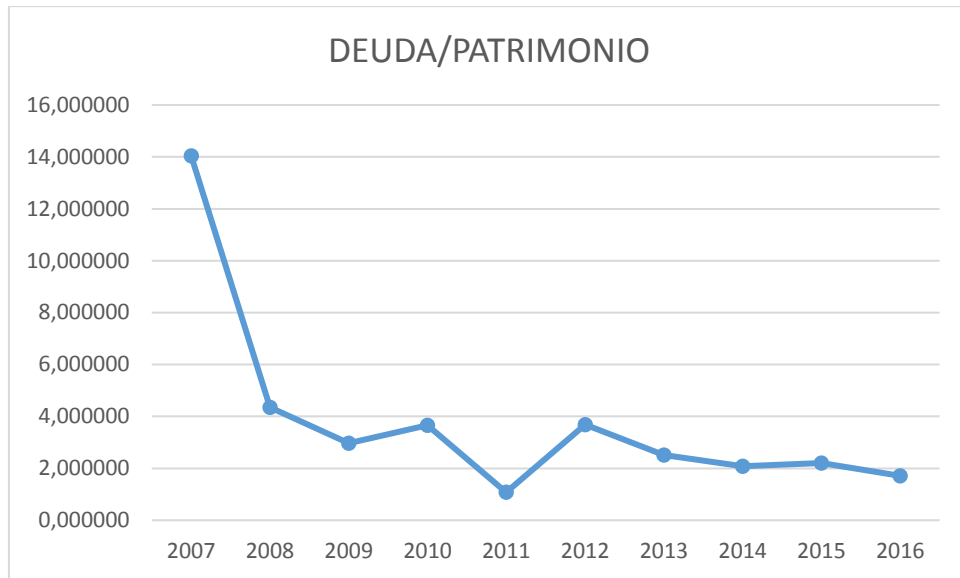


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de deuda total-patrimonio muestra un comportamiento al de deuda largo plazo-patrimonio; pero para esta razón los valores se encuentran entre el 300%, es decir la deuda representa 3 veces al patrimonio, para el 2011 se nota el decrecimiento que tuvo la deuda a largo plazo y el ratio alcanza el valor de 1,077 siendo todavía superior al 100%.

Ilustración 152 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C24

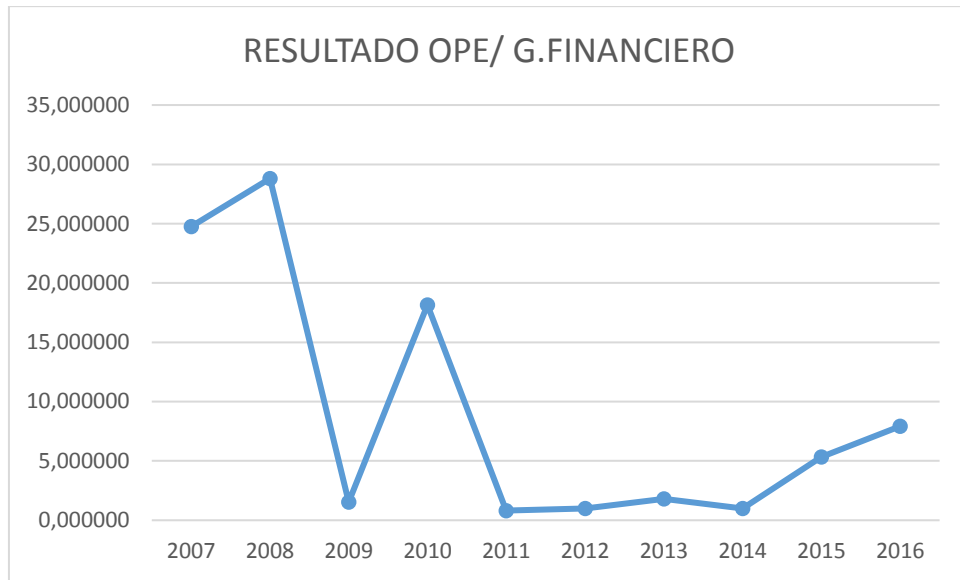


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio inicia con resultados positivos para el año 2007 y 2008 en donde el ratio es de 24,76 y 28,03 respectivamente; pero para el 2009 se da un gran decrecimiento con un valor de 1,53; es decir, la utilidad operacional solo puede cubrir 1 vez la deuda que posee, para el 2010 se da una mejora pero en los siguientes años se mantiene el ratio promedio de 1 vez.

Ilustración 153 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C24

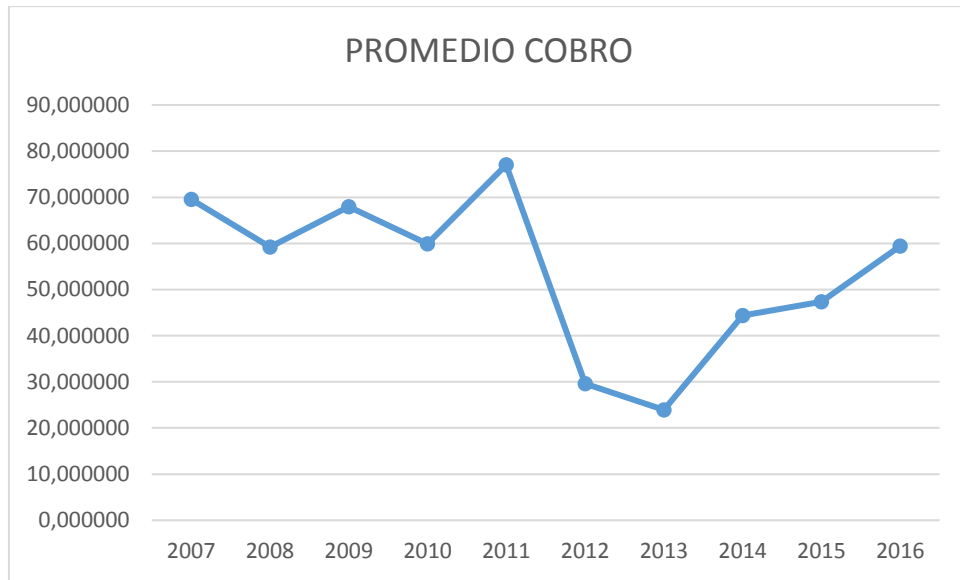


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro es muy bueno para este subsector en comparación con las cifras del sector manufacturero, del 2007 al 2011 los valores oscilas entre 60 y 80 días, para el 2012 se da una disminución de un mes, es decir, 30 días. Para los años siguientes se da un pequeño incremento, pero el promedio sigue sin superar los 60 días.

Ilustración 154 Ratio promedio de cobro del subgrupo C24



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario a diferencia del promedio de cobro es mucho mayor, este oscila entre 150 días y 250 días durante el periodo estudiado, aunque sigue estando en promedio del sector manufacturero, esto se debe a la disminución de la construcción que era uno de los sectores que mayor demanda los productos de la fabricación de metales comunes.

Ilustración 155 Ratio promedio de inventario del subgrupo C24



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo operativo se ha mantenido constante con pequeños crecimientos desde el 2008 al 2011, pero sus cifras han sido similares al promedio del sector manufacturero, aportando de manera positiva el promedio de cobro a la disminución de días de la recuperación del efectivo.

Ilustración 156 Ratio ciclo operativo del subgrupo C24



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El crecimiento en ventas ha sido de igual manera negativo su mayor pico es en el año 2013 en donde alcanza el 12,41% una cifra muy negativa para el sector, para el año 2014 y 2015 también se da un decrecimiento hasta llegar al 10%, debido a la dependencia que posee con el sector de la construcción el cual no ha presentado cifras positivas durante los últimos años.

Ilustración 157 Ratio crecimiento de ventas del subgrupo C24

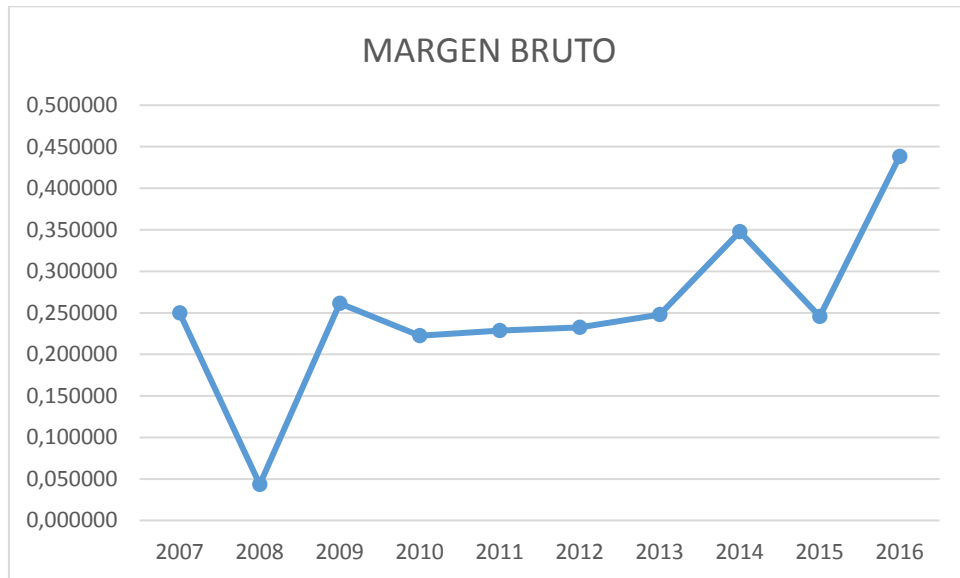


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de margen bruto y de margen de utilidad neta demuestran que el crecimiento que se ha dado ha sido mínimo, para el año 2014 alcanza la máxima expansión con un 35% de margen bruto, pero para el año siguiente ya decrece, principalmente por el aumento de costos, al elaborar nacionalmente varios productos de materia prima o al aumentar el pago de los impuestos en dichos productos.

Ilustración 158 Ratio margen bruto del subgrupo C24

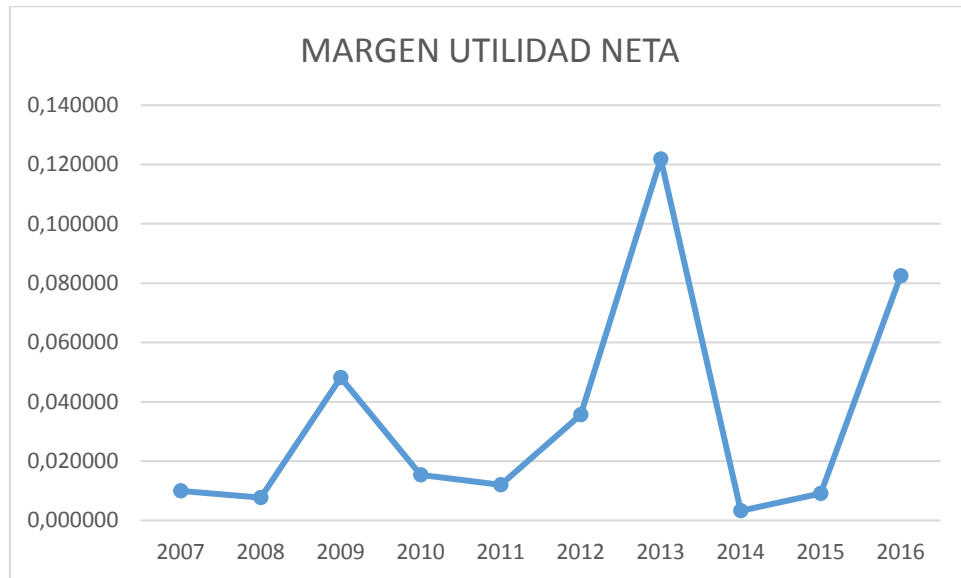


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta muestra el mismo comportamiento que el de utilidad bruta, los valores se encuentran por debajo del 5% en la mayoría de los años estudiados, solamente para el año 2013 se da un crecimiento para llegar al 12% de margen pero el mismo valor decrece para el siguiente año a la cifra de 0,3%, siendo una cifra negativa en comparación a los anteriores subsectores analizados de la manufactura.

Ilustración 159 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C24

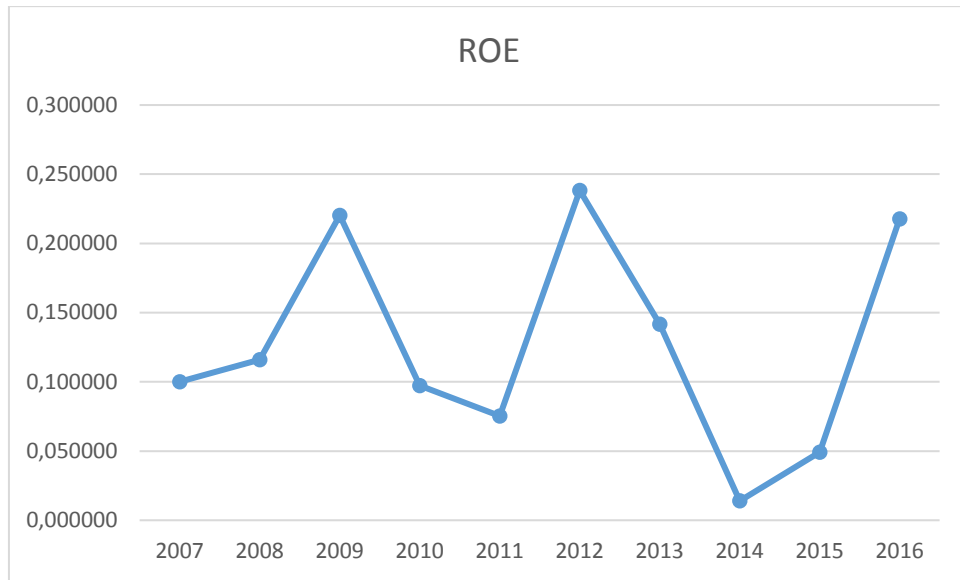


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROE durante el periodo alcanza en el año 2009 un crecimiento llegando al 22% pero para los dos siguientes años muestra un decrecimiento llegando en el 2011 al 7,5%, no siendo su menor cifra porque en el 2014 su ratio es del 2% cifra muy por debajo al rendimiento que recibieran colocando en instituciones financieras, mostrando los efectos que ha tenido sobre este subsector las restricciones de importación, en donde se estableció un aumento de la tasa arancelaria y certificaciones solicitadas por el INEN.

Ilustración 160 Ratio ROE del subgrupo C24

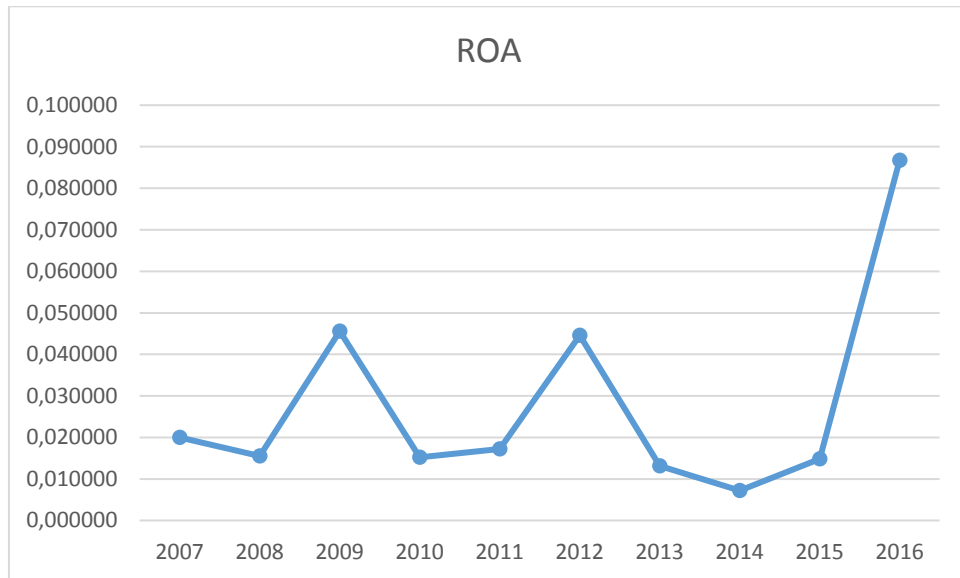


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROA muestra un comportamiento muy similar al promedio del sector industrial, se ha mantenido en un ratio inferior al 5% desde el año 2017 al 2015, solamente en el 2016 tiene un aumento al 9% de rendimiento, siendo esta una de las mejores cifras del sector manufacturero.

Ilustración 161 Ratio ROA del subgrupo C24

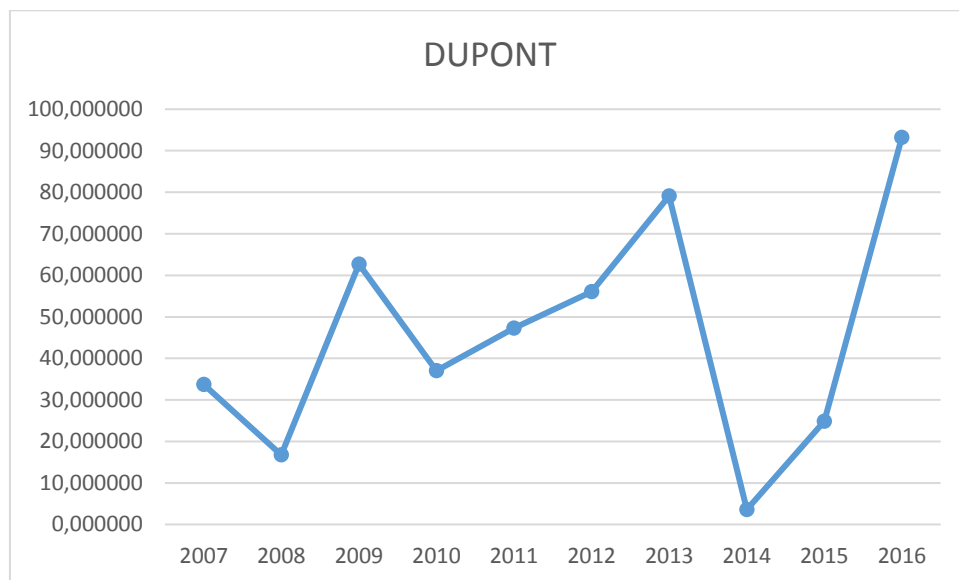


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La eficiencia de este subsector ha sido baja en comparación con los anteriores analizados, inicia el 2007 con un valor de 33,69% luego tiene un aumento a 62,65% pero este no crece y disminuye nuevamente; su mejor valor lo adquiere en el año 2016 con 83% dando signos de una pequeña recuperación de las industrias de dedicadas a la fabricación de metales comunes.

Ilustración 162 Ratio DUPONT del subgrupo C24



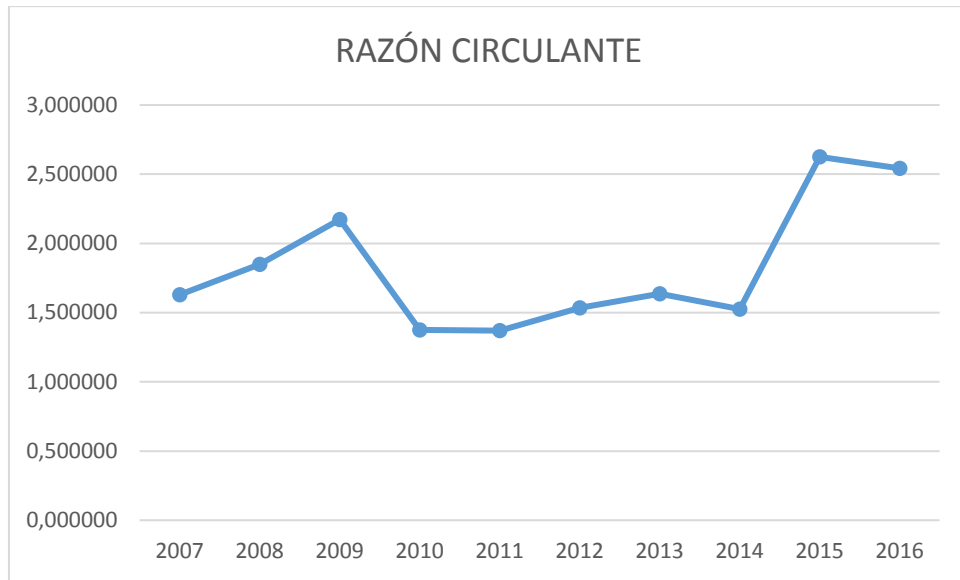
Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

3.12 C26: Fabricación de productos de informática, electrónica y óptica.

En estas subcategorías el ratio de razón circulante ha sido positivo, este ha oscilado por encima del 100% mostrando la liquidez con la que cuentan las empresas cuencanas de este sector, para el año 2015 alcanzó su máximo punto con un ratio de 2,62. Éste ha sido un subsector nuevo para la ciudad de Cuenca, no se encuentra formado por un gran número de empresas, pero hay organizaciones que han apostado a ensamblar productos como celulares, ordenadores dentro del país.

Ilustración 163: Ratio razón circuclante del subgrupo C26.

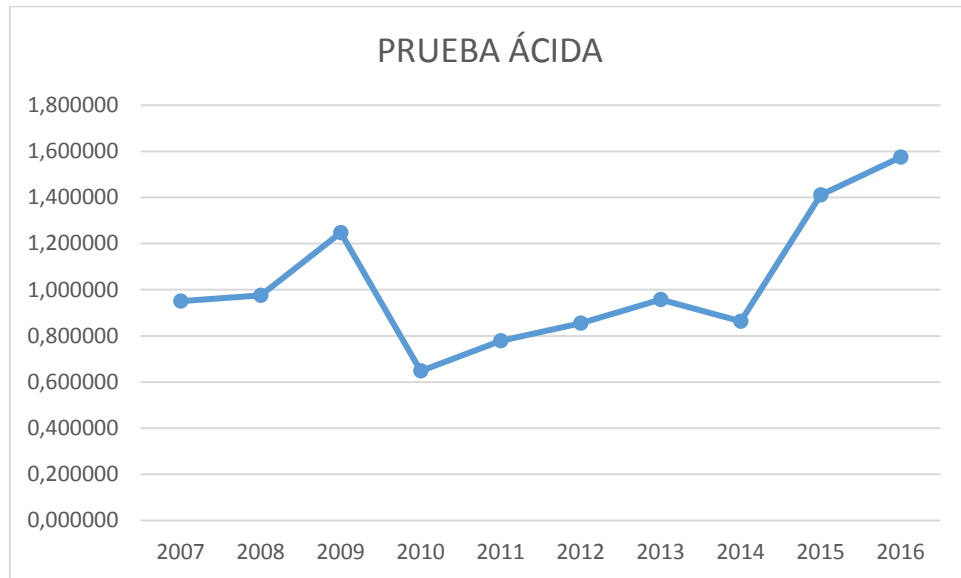


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de prueba ácida muestra un resultado similar al de razón circulante, la tendencia que ha tenido este subsector en cuanto a liquidez ha sido positiva, para el 2015 y 2016 los ratios ascendieron a 1,41 y 1,57 respectivamente.

Ilustración 164 Ratio prueba ácida del subgrupo C26

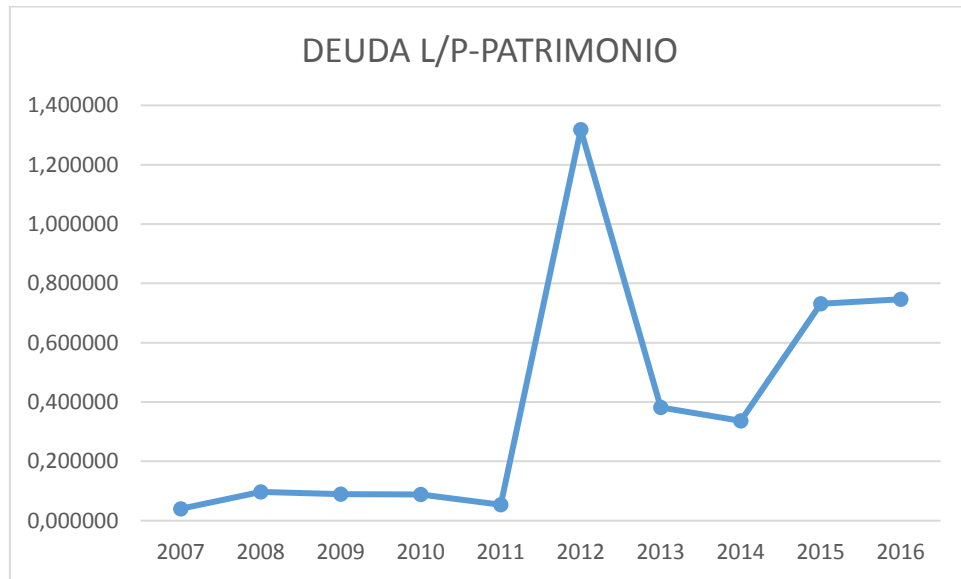


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Dentro de esta subcategoría se encuentran muchos aparatos que generalmente eran importados por las familias, pero con la instauración de los impuestos a ciertos productos se generó un apoyo y un plan de mejoramiento del sector por lo que se puede observar que para el 2012 su ratio de deuda-patrimonio alcanzó el 1,32 recibiendo gran apoyo de instituciones financieras e inversión externa, el ratio representa el 100% del patrimonio pero tampoco existe un alto sobreendeudamiento.

Ilustración 165: Ratio deudal largo plazo-patrimonio del subgrupo C26

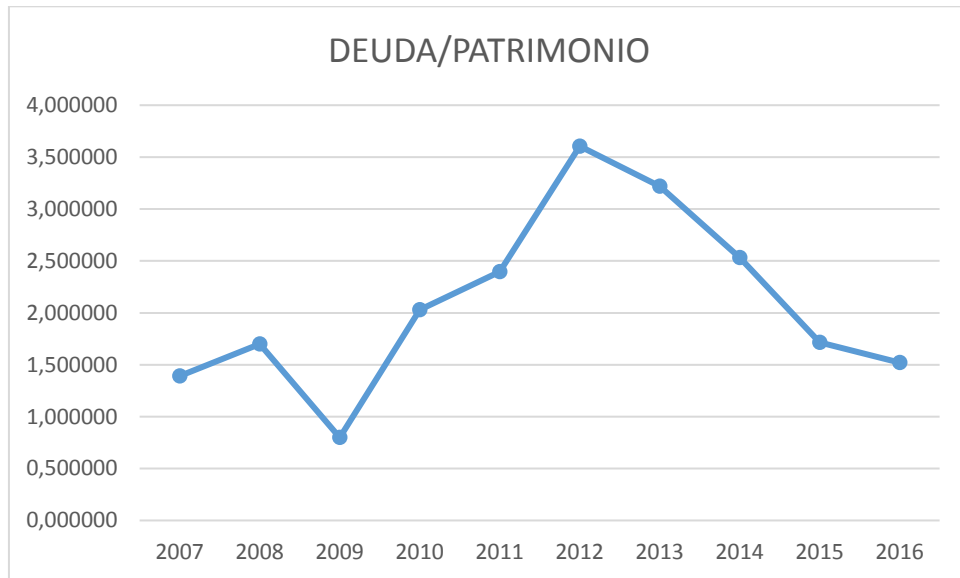


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La deuda total sobre patrimonio, se mueve de manera similar a la deuda de largo plazo-patrimonio en los primeros años, desde el 2007 al 2012; pero para los años siguientes se da un descenso, lo que indica analizando con el ratio anterior, que para el 2014 en adelante existía mayor deuda de largo plazo que de corto plazo.

Ilustración 166 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C26

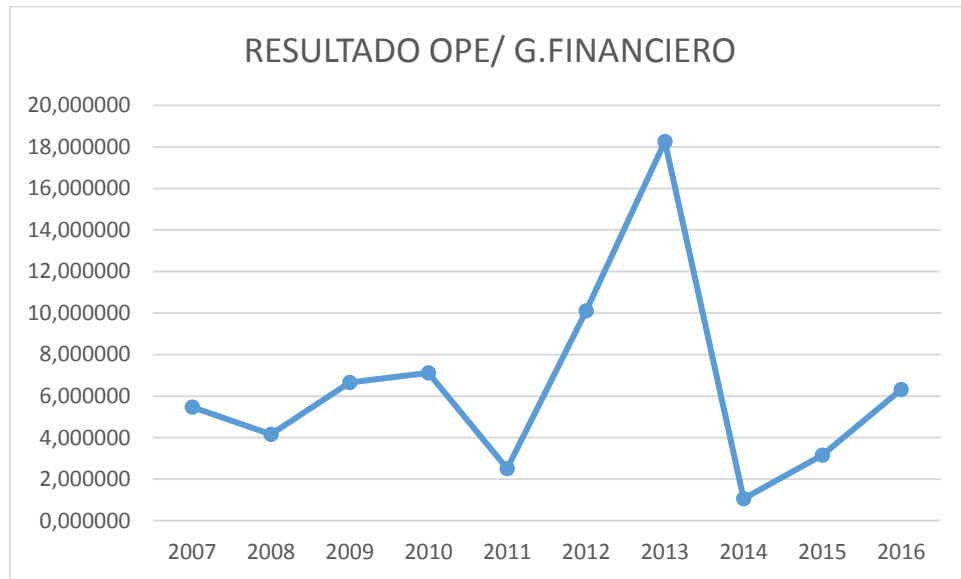


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El resultado operacional sobre gasto financiero, muestra resultados positivos en comparación con los anteriores subsectores, para el 2007 al 2010 la utilidad operacional podía cubrir de 4 a 7 veces la deuda que poseía, para el 2012 podía cubrir 10 veces y para el 2013, 18 veces, mostrando un buen resultado operativo.

Ilustración 167 Ratio resultado operativo-gasto financiero del subgrupo C26

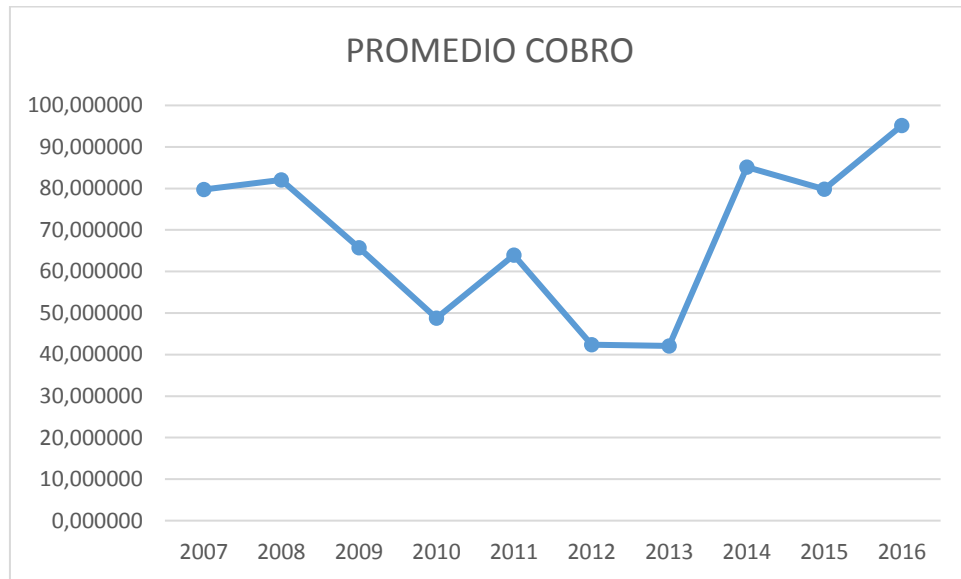


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro sigue estando entre la media del sector manufacturero, el primer y segundo año inicia con un valor de 80 días promedio, para los siguientes años tiene una disminución hasta llegar a aproximadamente 42 días en el 2012 y 2013, se da posteriormente un aumento pero éste no sobrepasa los tres meses.

Ilustración 168 Ratio promedio de cobro del subgrupo C26



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario se ha mantenido constante, existe años en los que aumentado 20 días y en otros a disminuído 20 días pero se ha mantenido en un rango de 100 días mostrando una buena roatación, para los años 2014 y 2015 se da un aumetno a 180 días siendo una cifra aceptable debida a la naturaleza de los productos, que suelen mejorar las versiones de un año a otro.

Ilustración 169 Ratio promedio de inventario del subgrupo C26

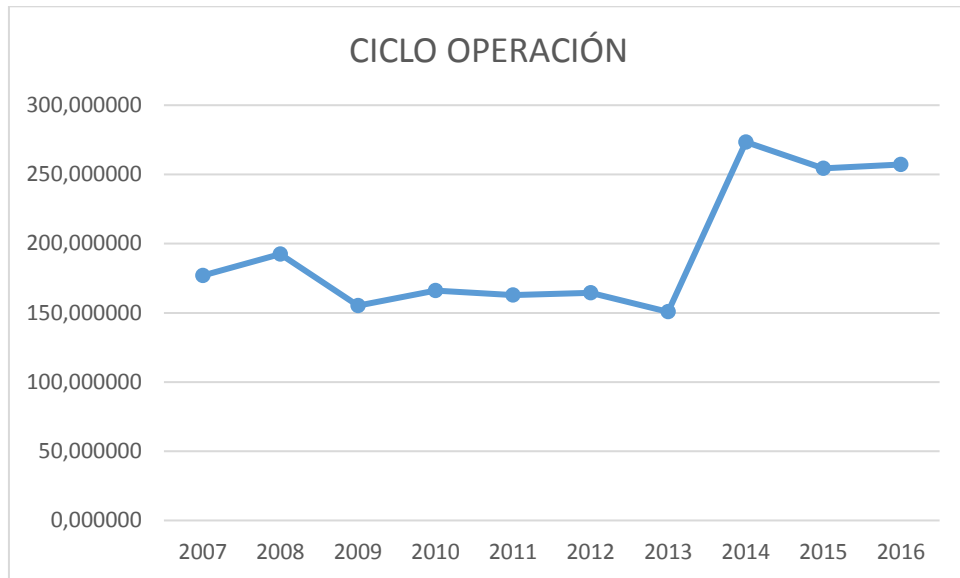


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo de operación ha sido constante solamente para los últimos años 2014, 2015 y 2016 ha tenido un aumento pero se debe a la falta de poder adquisitivo que ha sentido la sociedad cuencana en la crisis política y económica que ha atravesado el país.

Ilustración 170 Ratio ciclo operativo del subgrupo C26

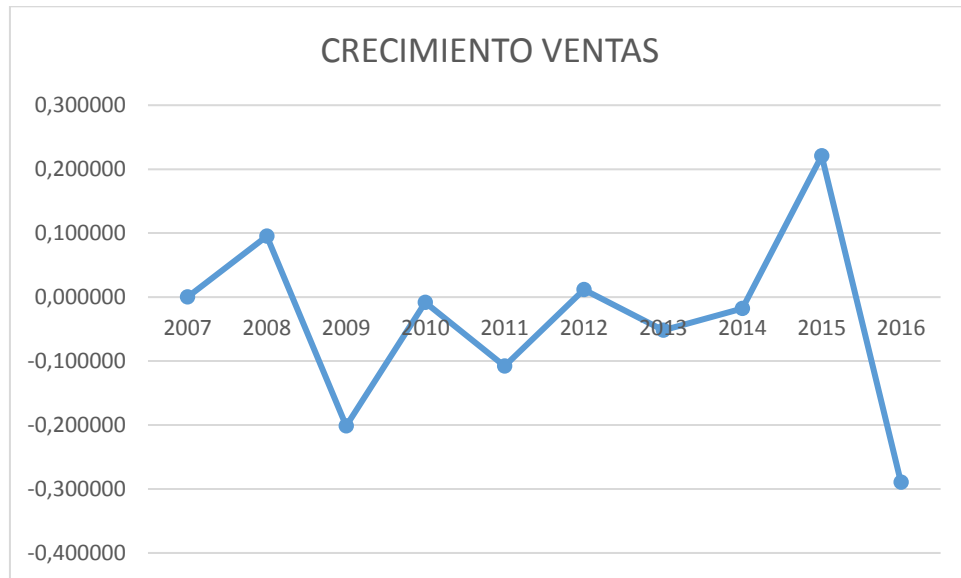


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El crecimiento en ventas en cambio no mostró los resultados que se esperaban el mayor crecimiento que tuvo fue en el 2015 en donde alcanzó un 22% pero para los años anteriores las cifras no fueron positivas, en el 2009 mostró un decrecimiento de 20%, llevándonos a pensar que al ser un subsector nuevo se ha ido desarrollando poco a poco y para los años futuros tendrá un mayor despuntal en los ingresos promedio.

Ilustración 171: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C26.

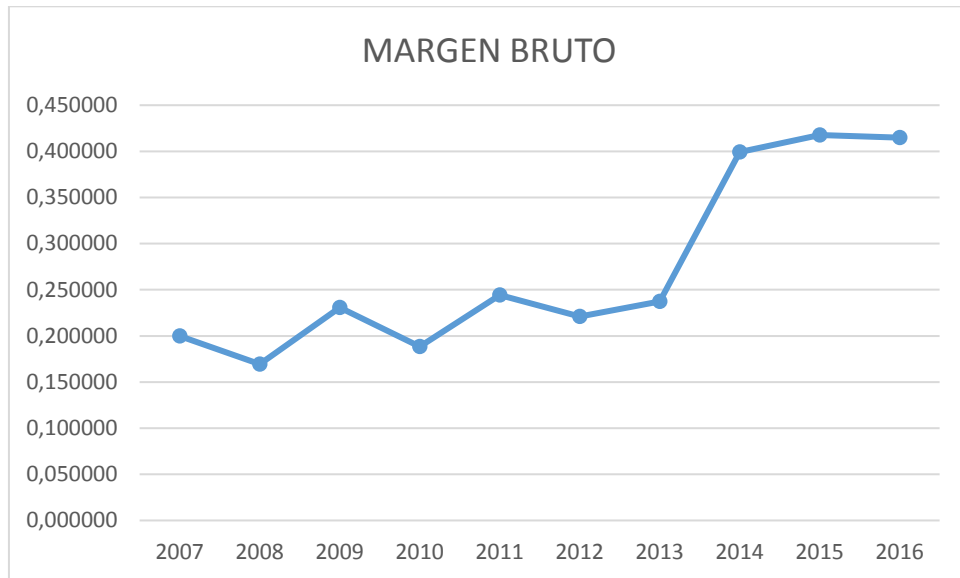


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto a los márgenes, éstos se han mantenido constantes oscilando del 15 al 20 por ciento desde el año 2007 al año 2013, pero para el año 2014 hubo un crecimiento en donde el margen bruto llegó al 40%, afirmando nuestra teoría de que esta industria se encuentra todavía en desarrollo y poco a poco va a ir mostrando cifras positivas, hasta poder posicionarse correctamente en la mente de los consumidores.

Ilustración 172 Ratio margen bruto del subgrupo C26

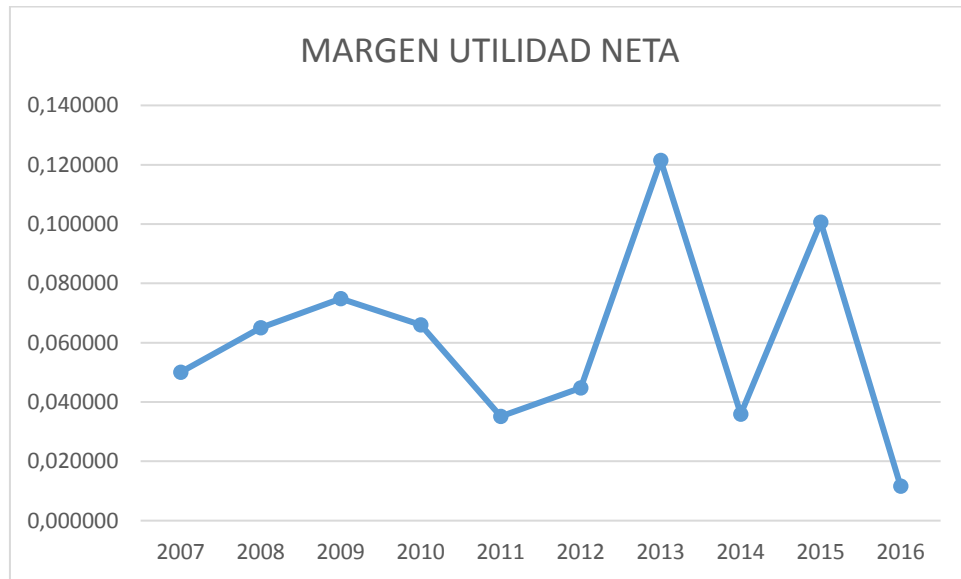


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta del 2007 al 2012 presenta un crecimiento pero para los últimos años todavía existe un decrecimiento, éste se da debido a los altos costos y gastos que este nuevo sector todavía incurre, en materia prima y en capacitación al personal en el desarrollo de las técnicas y procesos requeridos.

Ilustración 173 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C26

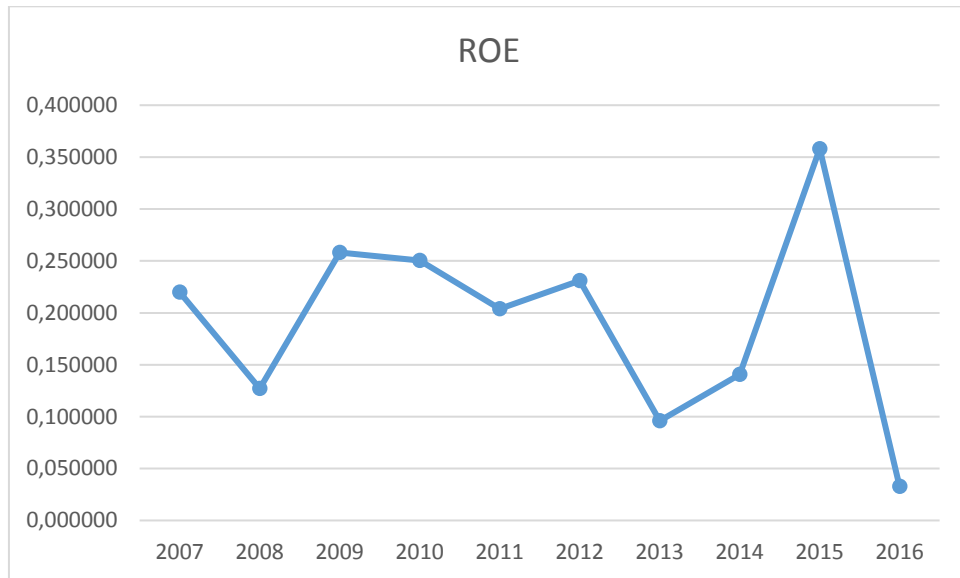


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROE y ROA han tenido movimientos muy similares, en el 2008 tuvieron una caída, el ROE alcanzó el 12% y el ROA el 2%, otra disminución tuvo en el año 2013 su ROE con un 9% hasta recuperarse para el 2014 con un 15% y en el 2015 alcanzó una cifra positiva un 36% y su ROA un 14%, es decir, conforme avanza el tiempo y se establece en la ciudad las cifras van mejorando cada vez más.

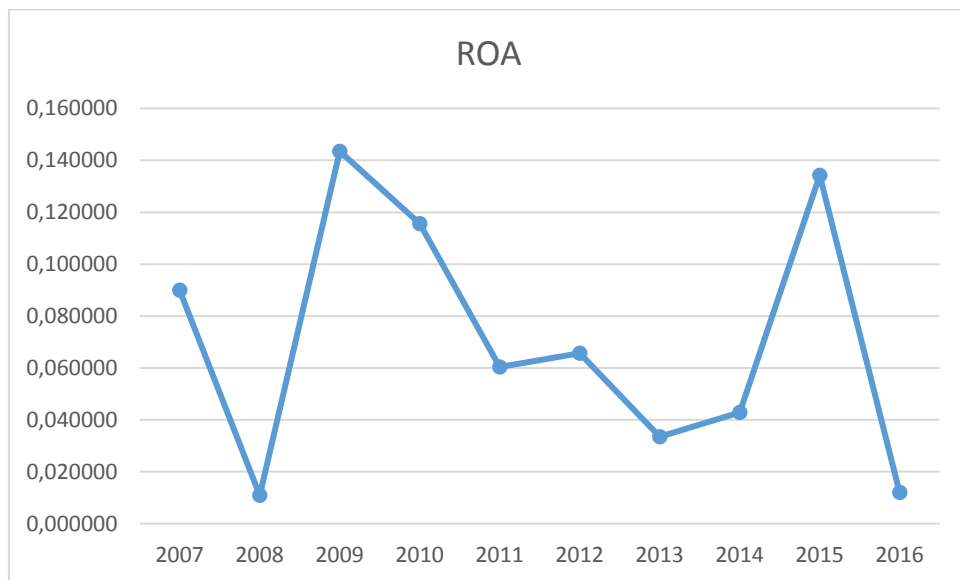
Ilustración 174 Ratio ROE del subgrupo C26



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Ilustración 175 Ratio ROA del subgrupo C26

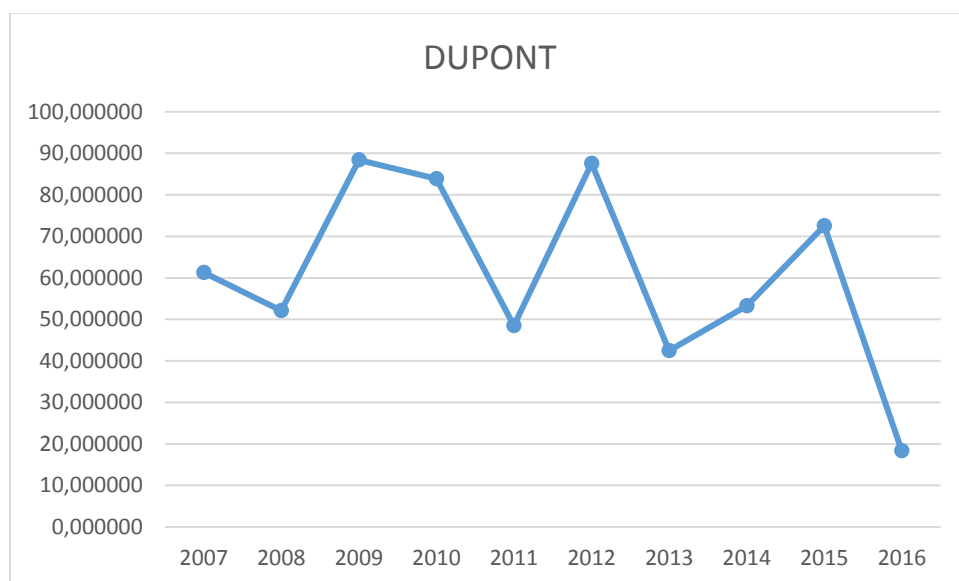


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En el análisis en conjunto, Dupont, se han dado las misma fluctuaciones que en los márgenes neto y bruto, para el 2009 alcanzó un pico de 88,39% y en el 2012 alcanzó el 87,54%, con el mayor decrecimiento que fue en el año 2013 en donde se ubicó en el 42,44%, es decir, si se analiza en la línea del tiempo la mayor parte del periodo su ratio se ha encontrado por encima del 50% por lo que podemos decir que en conjunto se ha dado un buen manejo del sector con miras a mejoras y mayor inversión en procesos y tecnología.

Ilustración 176 Ratio DUPONT del subgrupo C26



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

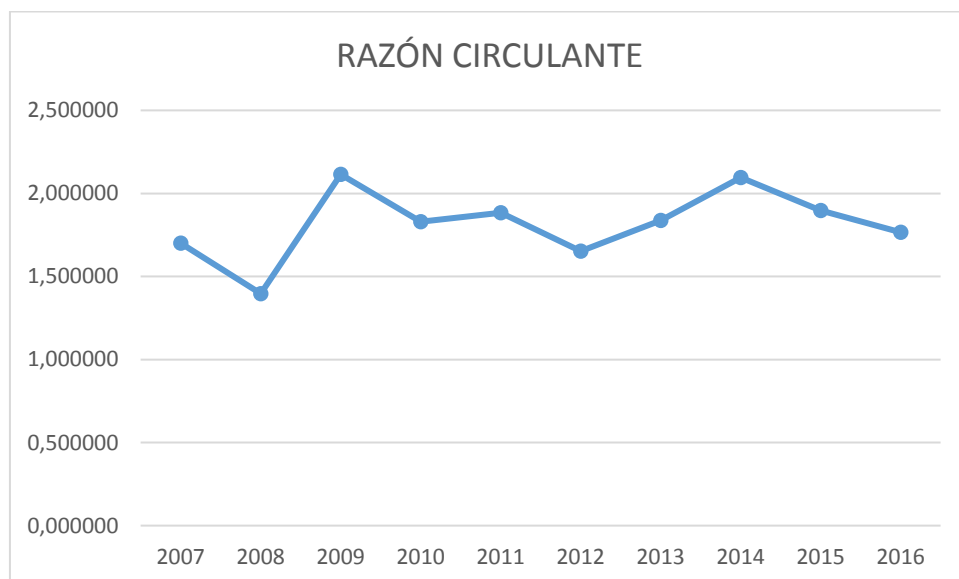
3.1.13 C27: Fabricación de equipo eléctrico.

En esta subcategoría al igual que la anterior, existían muchos productos especialmente electrodomésticos que eran importados de otros países para la comercialización, existen en la ciudad varias empresas distribuidoras instauradas durante varios años, pero con el cambio de la matriz productiva y el

aumento de tasas aduaneras se trató de mejorar los procesos de fabricación de las manufacturas nacionales con el propósito de reemplazar a las extranjeras y hacer a nuestras manufacturas más competitivas, se trató de igual manera de impulsar a la exportación hacia países aledaños como Colombia, Perú, entre otros.

El ratio de razón circulante en todos los años del periodo estudiado se encuentra por encima del 100%, por lo que se podría suponer que tiene una buena liquidez; las cifras más altas fueron en el año 2009 y en el año 2014 con valores de 2,11 y 2,09, siendo su comportamiento similar a los anteriores subgrupos del sector manufacturero.

Ilustración 177 Ratio razón circulante del subgrupo C27

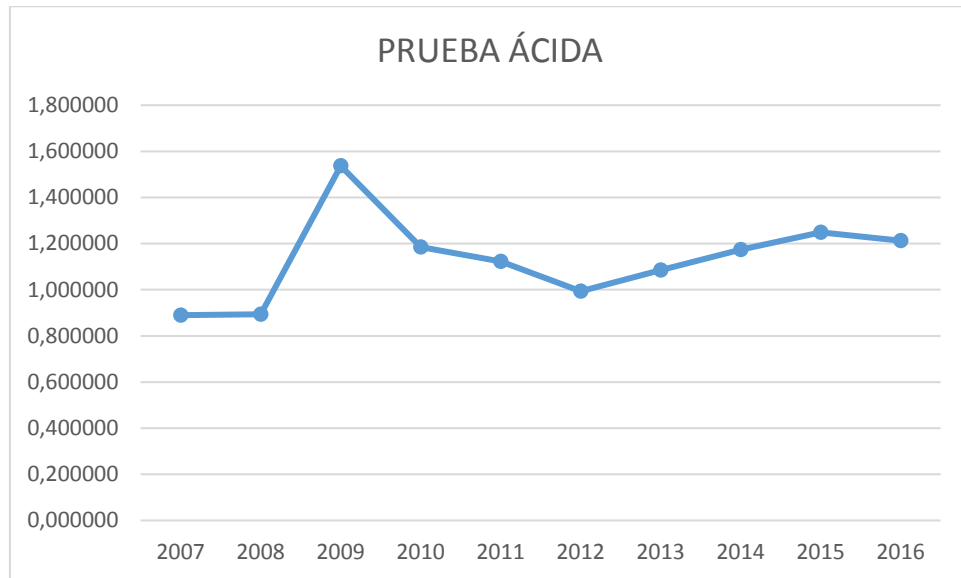


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En la prueba ácida, en donde se puede observar los activos más líquidos, los resultados son positivos de igual manera, su ratio se encuentra por encima del 100%, solamente en los primeros años, 2007 y 2008 tiene valor de 89% para ambos casos.

Ilustración 178 Ratio prueba ácida del subgrupo C27

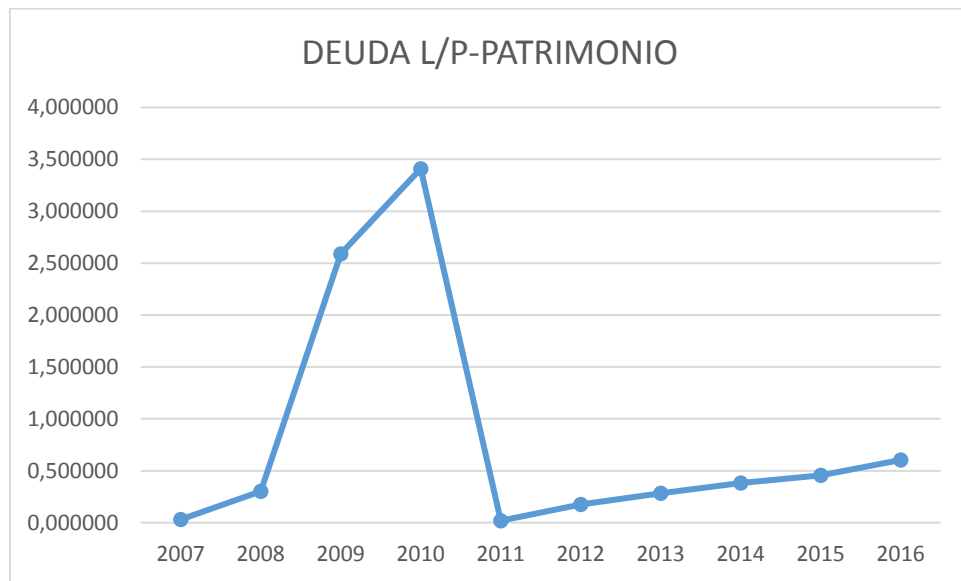


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de deuda largo plazo-patrimonio tuvo resultados negativos en comparación con los subgrupos anteriores, en la mayoría de los años este valor se encuentra por debajo del 100%, por ejemplo para el 2007 su representación sobre el patrimonio fue del 3% es decir, no existía deuda; en el año 2010 es en donde obtiene la mayor cifra con un 3,40 de presentación pero para los años siguientes el ratio nuevamente decrece.

Ilustración 179: Ratio de deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C27.

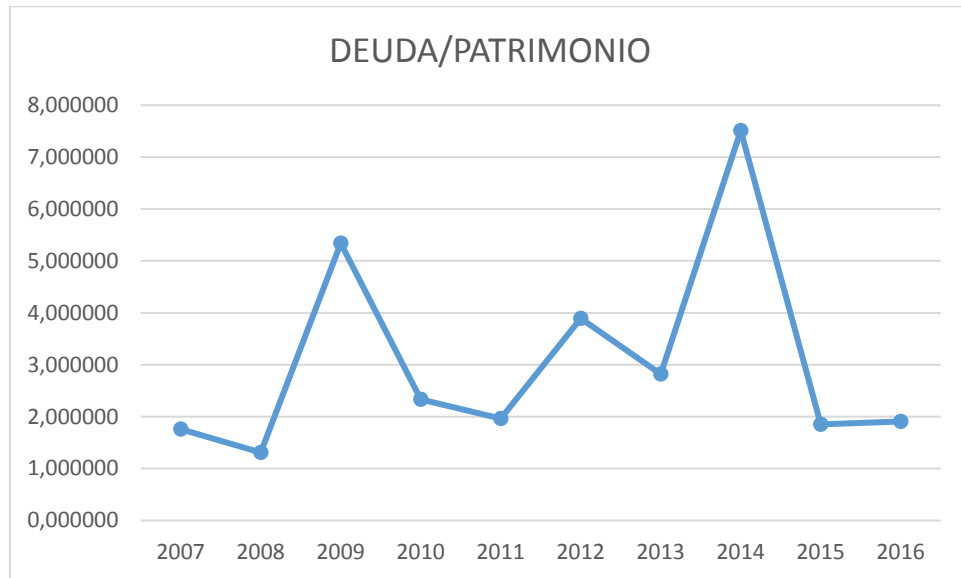


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

La deuda total sobre el patrimonio mantiene una pequeña tendencia de crecimiento, los ratios se encuentran sobre el 100%, en el 2009 el ratio asciende a 5,34 y en el 2014 a 7,51, valores altos que demuestran un nivel de sobreendeudamiento para este subsector manufacturero.

Ilustración 180 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C27

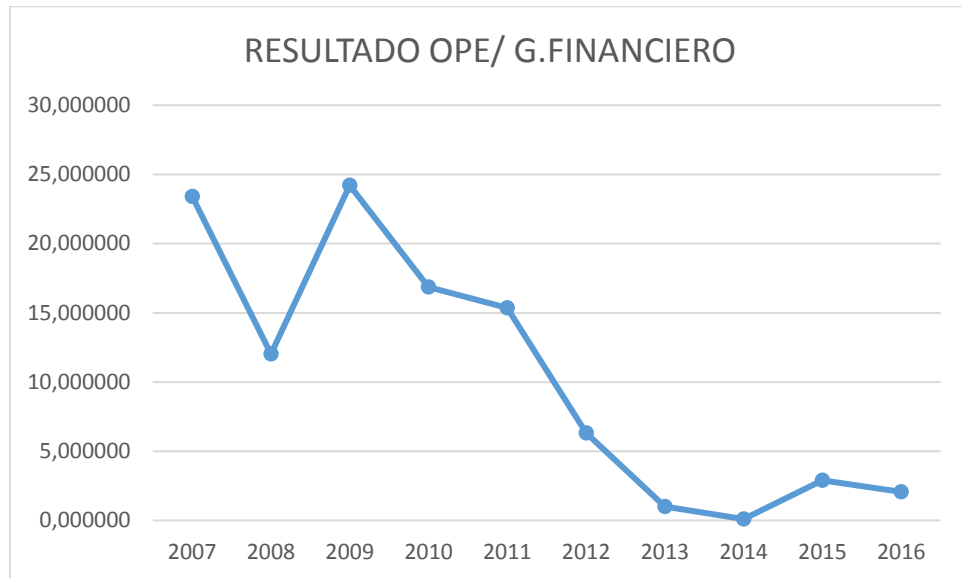


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El resultado operacional sobre el gasto financiero muestra una tendencia decreciente, inicia en el 2007 con un ratio de 23,40, pudiendo cubrir con la utilidad operacional 23 veces las deudas que poseen; pero este valor va disminuyendo poco a poco para el 2011 puede cubrir 15 veces la deuda actual y para el 2014 solo el 9% de su deuda actual; ratio que corresponde al aumento del tipo de interés en las instituciones financieras y al decrecimiento de las ventas.

Ilustración 181 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C27

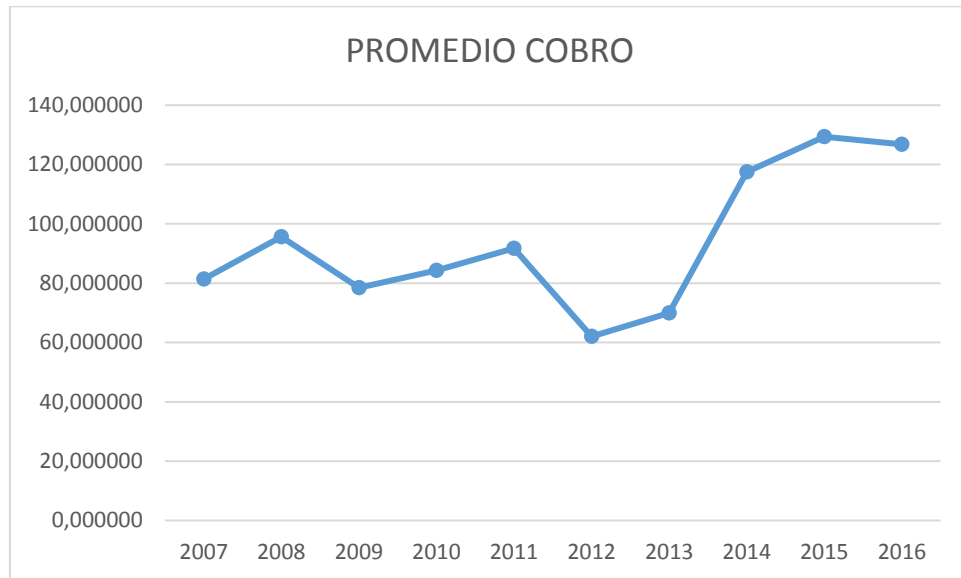


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro suele estar entre los 3 a 4 meses, debido a la naturaleza del negocio, en donde se tiene que otorgar mayor tiempo de financiamiento para poder completar la venta; durante el periodo analizado se mantiene constante, su menor valor lo alcanza en el 2012 con ratio de 62 días, luego este va aumentando poco a poco pero se mantiene en 129 días aproximadamente.

Ilustración 182 Ratio promedio de cobro del subgrupo C27

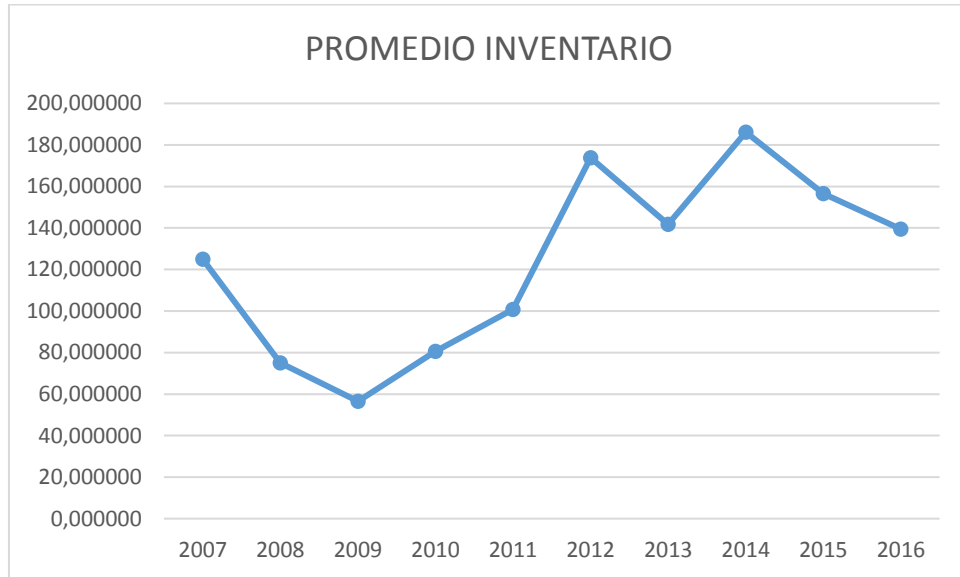


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario en comparación de algunos subsectores como el de alimentos, bebidas, metales comunes tiene cifras mayores, en parte se debe a la naturaleza del subsector en donde los productos finales no rotan a gran velocidad, pero también se debe a la falta de poder adquisitivo que ha hecho que se de una disminución de las ventas, su mayor menor ratio es en el año 2009 con 60 días aproximadamente y su mayor valor es en el 2014 con 186 días.

Ilustración 183 Ratio promedio de inventario del subgrupo C27



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo operativo al estar formado por el promedio de cobro y el promedio de inventario, que en este caso ambos tuvieron resultados altos, hacen que la efectivización del dinero ocupado en inventario se demore, el menor valor se da en el año 2009 con un promedio de 135 días y el mayor valor se da en el año 2014 al igual que en el promedio de inventario con un valor de 303 días.

Ilustración 184 Ratio ciclo operativo del subgrupo C27

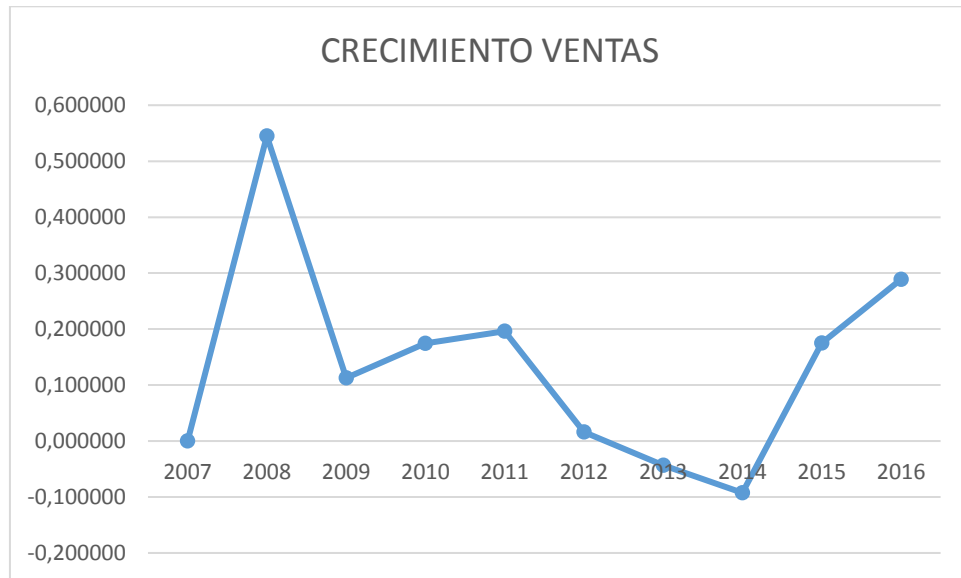


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El crecimiento en ventas tiene una tendencia negativa, en el 2008 alcanza el 54% pero a partir de ese punto comienza un decrecimiento, en donde trató de sobreponerse en el 2011 pero siguió con su descenso hasta llegar en el 2014 al -10% debido a la pérdida de poder adquisitivo dentro de la ciudad. Además se debe recordar que durante este periodo se inició el cambio de las cocinas a gas a las cocinas de inducción, esta modificación causó un freno en la demanda de electrodomésticos porque no sabían qué debían comprar, si realmente debían adquirir el nuevo producto o sería un proyecto que solo iniciaría pero no progresaría en el tiempo.

Ilustración 185: Ratio crecimiento ventas subgrupo C27.

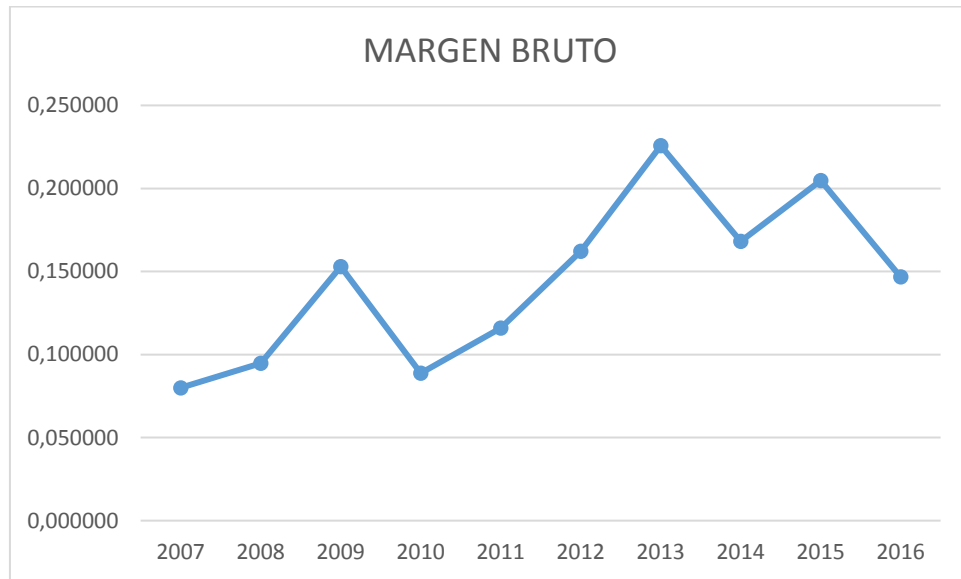


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen bruto para el sector de fabricación de equipo eléctrico presenta un ratio negativo en comparación con los promedios del sector manufacturero, del 2010 al 2012 comienza un proceso de crecimiento pequeño hasta llegar al 22,57%; el mismo que decrece nuevamente y se mantiene entre 15% y 20% para los años siguientes.

Ilustración 186 Ratio margen bruto del subgrupo C27

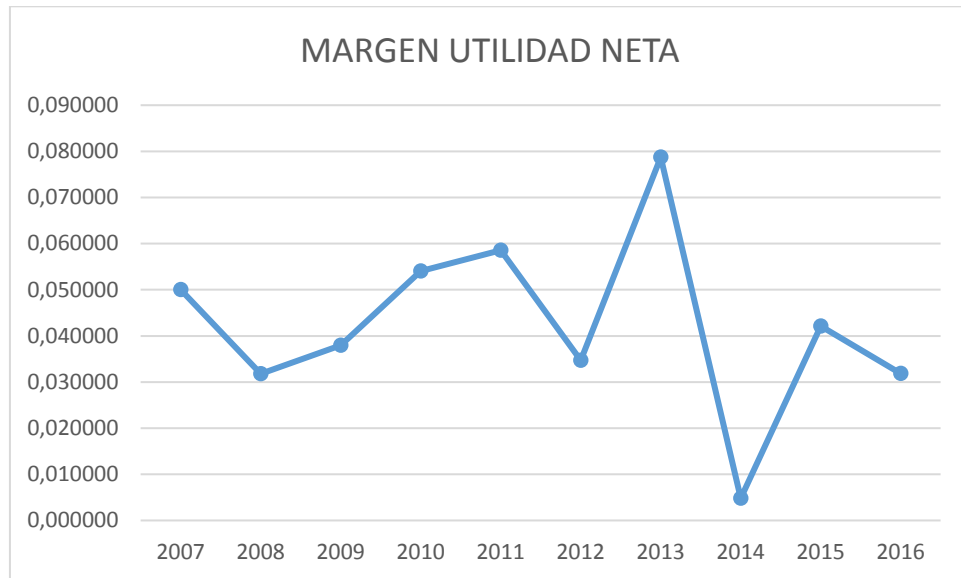


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta es de igual manera menor al promedio de los anteriores subsectores analizados, los valores no superan el 8% de margen de utilidad neta y para el 2014 el valor disminuye totalmente hasta llegar a una cifra del casi 0%.

Ilustración 187 Ratio margen de utilidad neta del subgrupo C27



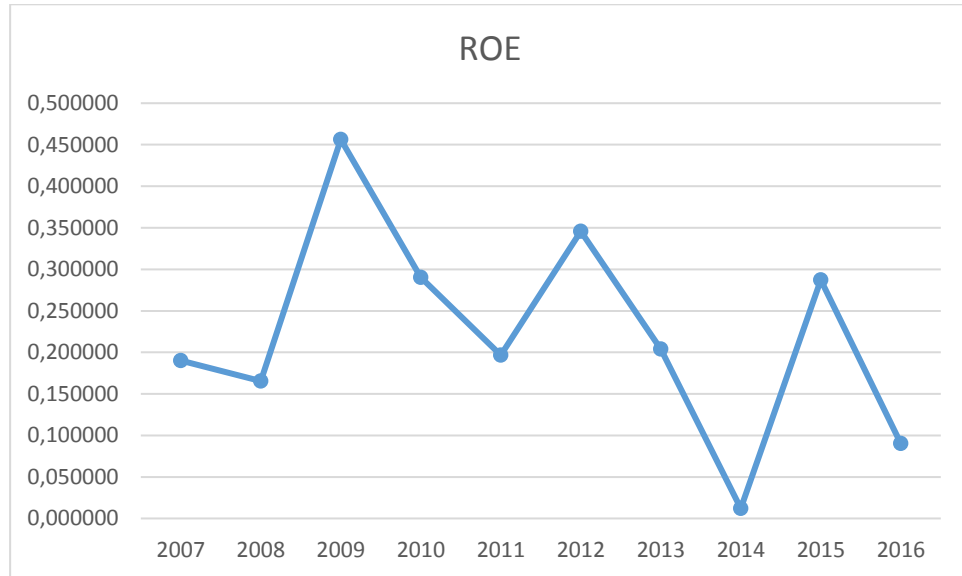
Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tanto en su ratio de ROE, ROA y Dupont se puede observar un comportamiento similar al obtenido en el crecimiento en ventas.

El ROE en el 2009 alcanza el 45% una cifra muy positiva para los accionistas con un buen retorno pero para el 2011 se posiciona en el 11% aumenta para el 2012 pero para el 2014 vuelve a caer obteniendo el 1,2% de rendimiento sobre la inversión, debido al bajo nivel de ventas que tiene el subsector, el mismo que no genera las ganancias esperadas.

Ilustración 188 Ratio ROE del subgrupo C27

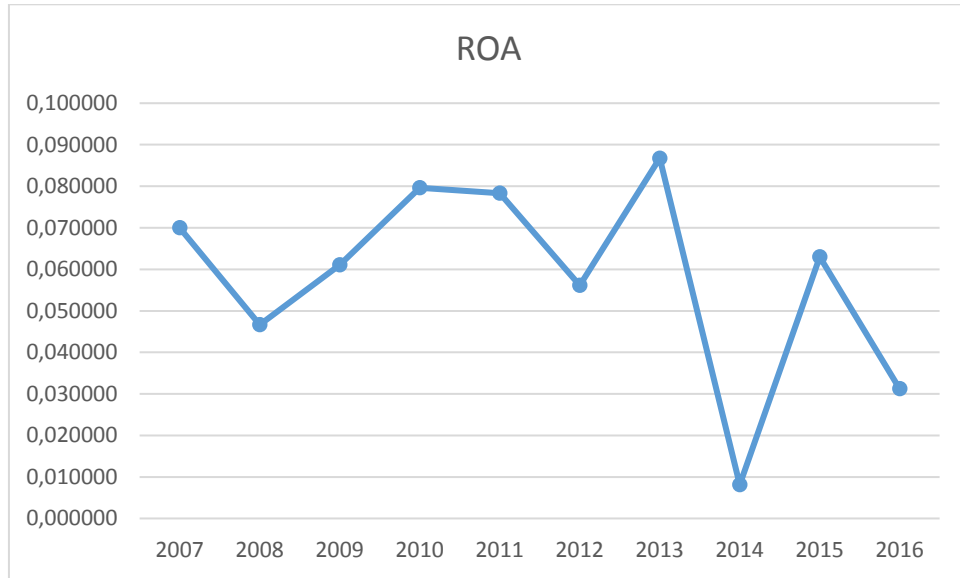


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROA se mantiene constante pero en una cifra no muy positiva oscilando entre el 0 y 10% de retorno sobre los activos, respaldando la idea sobre la caída de demanda de electrodomésticos. Del 2007 al 2013 el valor es constante se encuentra con un máximo del 9%, pero para el 2014 se da un gran decrecimiento hasta tener casi no percibir ningún tipo de retorno.

Ilustración 189 Ratio ROA del subgrupo C27

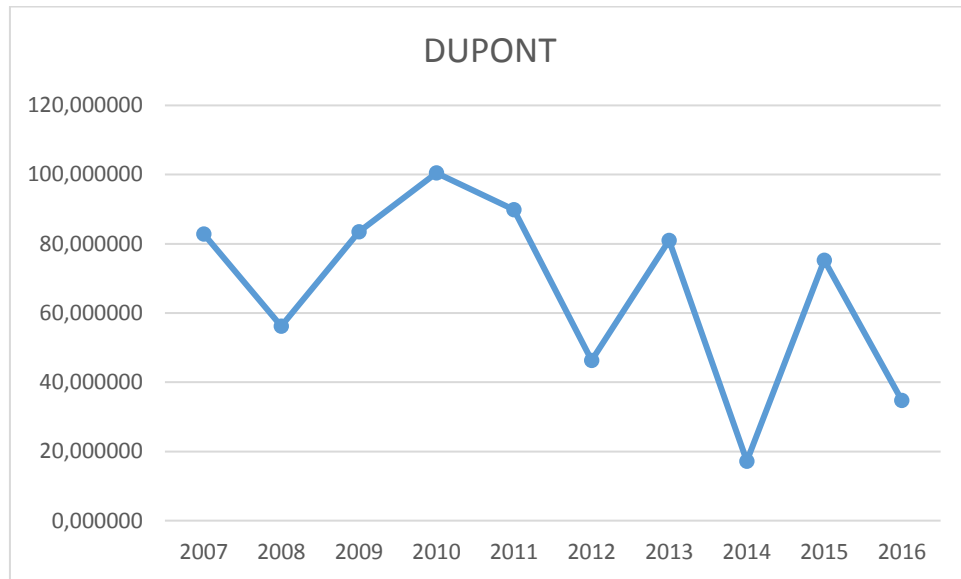


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto al ratio Dupont este mantiene una tendencia negativa con tres puntos bajos uno en el 2008 con el 56%, en el 2012 con el 46,27% y en el 2014 con un 17%, es decir, para los últimos años se muestra la disminución y la crisis del país, en donde la demanda se reduce claramente ya sea por la falta de poder adquisitivo o por la inseguridad de la compra, haciendo que la eficiencia del sector no muestre resultados positivos.

Ilustración 190 Ratio DUPONT del subgrupo C27



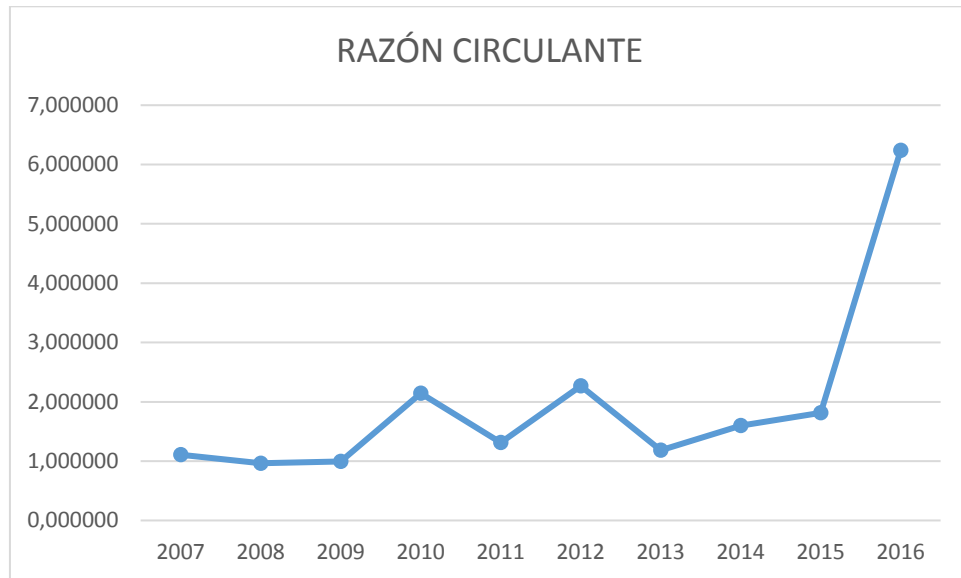
Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

3.1.14 C28: Fabricación de maquinaria y equipo NCP

Esta subcategoría se dedica a la fabricación de maquinaria justamente para la manufactura, agricultura y otras actividades, ha tenido un ratio de razón circulante creciente en todo el periodo se colocó por encima del 100% mostrando una buena liquidez de las empresas en conjunto, pero en sus otros ratios no muestran los mismos resultados, es uno de los subgrupos del sector manufacturero que presenta las peores cifras, como analizaremos a continuación.

Ilustración 191: Ratio razón circulante del subgrupo C28

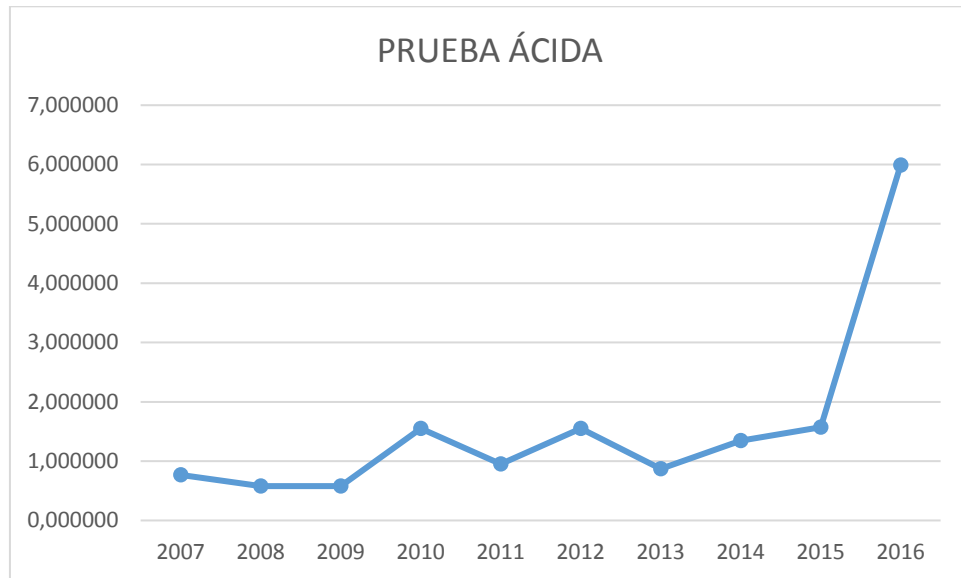


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de prueba ácida muestra un comportamiento similar a la razón circulante, del 2007 al 2009 los valores se encuentran por debajo del 100%, es decir los activos circulantes menos el inventario no pueden cubrir la totalidad de los pasivos a corto plazo, pero para los años siguientes existe una mejora la cifra oscila entre 1,5.

Ilustración 192 Ratio prueba ácida del subgrupo C28

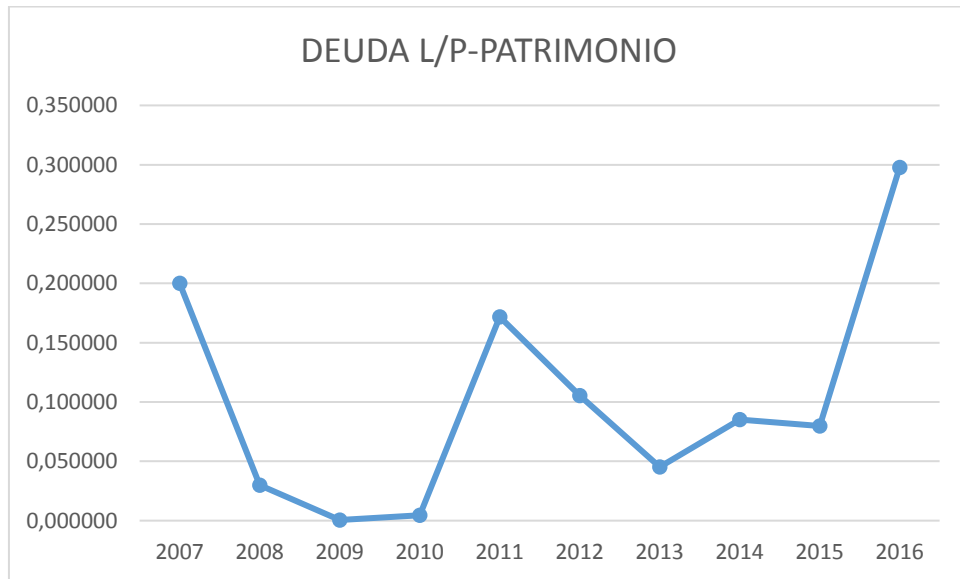


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio deuda-patrimonio se puede observar que desde el 2007 al 2010 hubo un gran decrecimiento llegando prácticamente al 0% de representación de la deuda a largo plazo sobre el patrimonio, pero para el 2011 se recuperó un poco llegando al 17% aunque no se puede decir que es una cifra muy positiva, ya que sigue siendo muy baja en comparación con los otros subsectores analizados de la manufactura cuencana, a pesar de los esfuerzos del gobierno para que la producción nacional se más fuerte, este subsector demuestra que esa no ha sido la realidad, debido que el subgrupo C28 se dedica a la fabricación de equipos para los procesos productivos, por lo que lleva a pensar, si la maquinaria sigue siendo comprada en el extranjero sin importar los costos arancelarios que deben pagar o no se han realizado las compras para el mejoramiento de la producción.

Ilustración 193: Ratio deuda largo plazo- patrimonio subgrupo C28

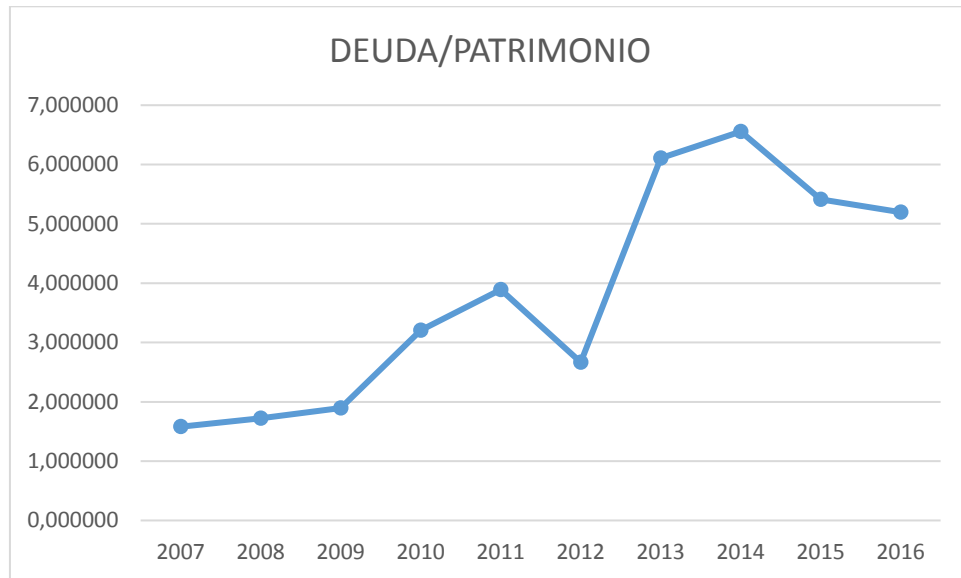


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio deuda total-patrimonio muestra una tendencia de crecimiento, analizando en conjunto los dos ratios de deuda, la deuda a corto plazo sería en este caso la que se está dando en este subsector, debido a las restricciones de largo plazo que impusieron las insturciones financieras y agentes externos.

Ilustración 194 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C28

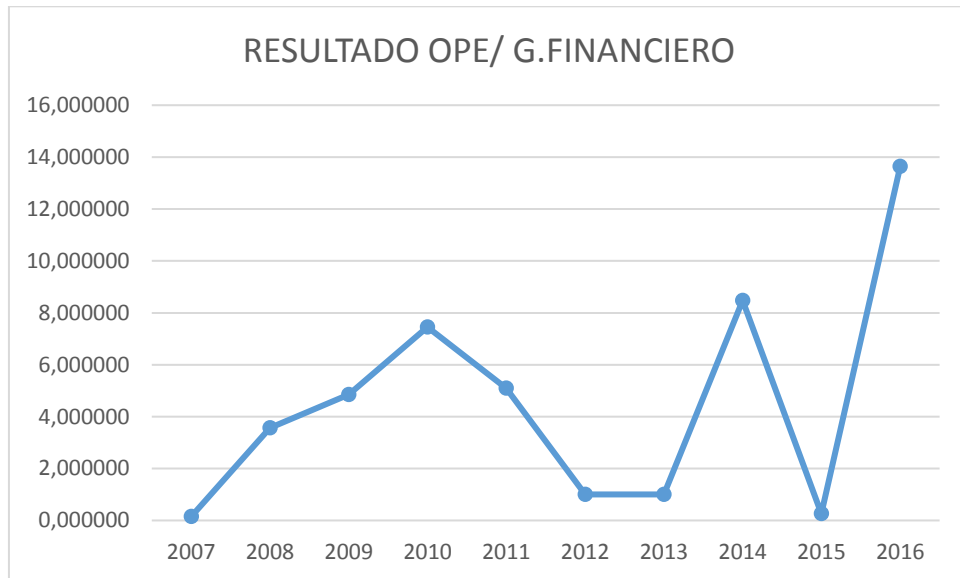


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El resultado operacional desde el 2007 al 2010 tuvo un crecimiento, hasta 8 veces, es decir, podía la utilidad cubrir 8 veces la deuda que poseía, pero para el periodo 2011 al 2013 este valor decreció hasta cubrir solo su deuda actual resulto que sería negativo para el sector, para los siguientes años existió un crecimiento.

Ilustración 195 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C28

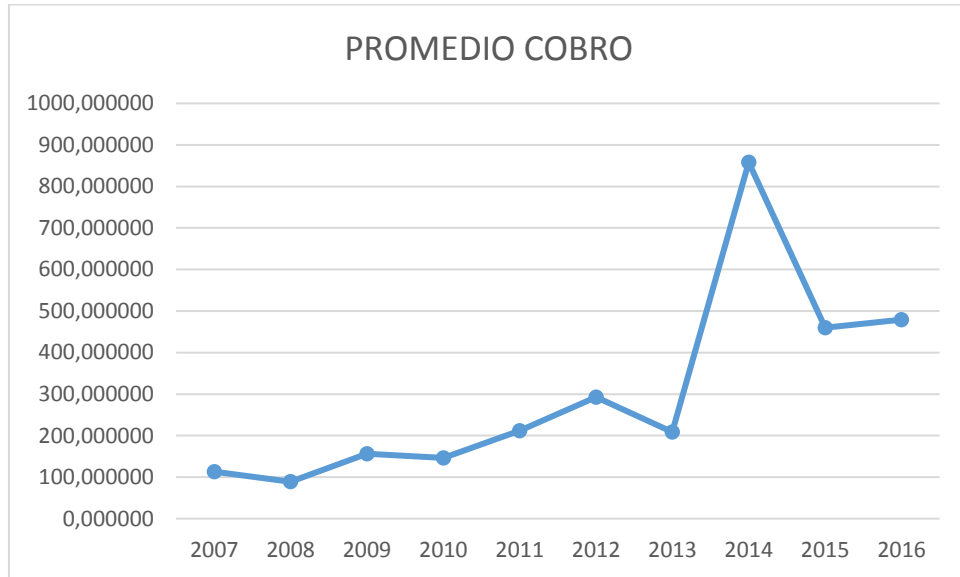


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro de este subsector al ser de fabricación de maquinarias suele ser mayor a los subsectores manufactureros, se puede ver que mantiene cifras mucho mayores a otros grupos, para el 2012 el promedio se colocó en 300 días pero para el año 2014 el promedio fue de 858 siendo un valor muy alto incluso comparando con otros años, esto se debe a la disminución de las ventas que generó la extensión de créditos o la demora en los pagos.

Ilustración 196 Ratio promedio de cobro del subgrupo C28



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario al igual que el promedio de cobro tuvo un aumento sustancial desde el año 2013 den adelante para el año 2015 el vlaor alcanzó los 900 días es decir, casi un año para que se de la rotación del producto, mostranso resultados negativos.

Ilustración 197 Ratio promedio de inventario del subgrupo C28



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Al mostrar resultados negativos tanto el promedio de cobro como el promedio de inventario, el ciclo operativo del dinero se alarga por completo, alcanza cifras de más de mil días a partir del año 2013 en adelante, mostrando el problema que ha tenido este subsector.

Ilustración 198 Ratio ciclo operativo del subgrupo C28

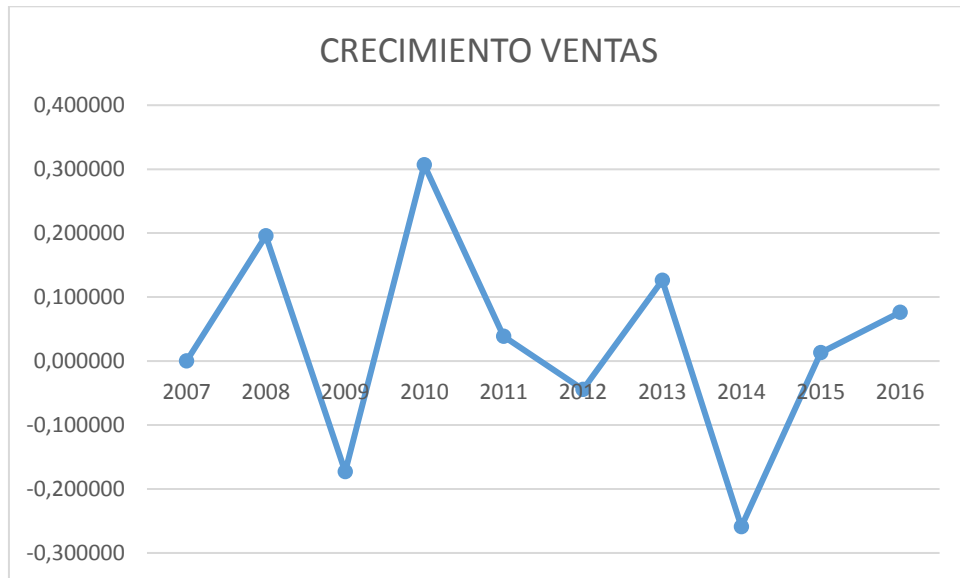


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de crecimiento de ventas, se mantuvo oscilando durante el periodo 2007-2010, podemos señalar su punto mas alto en el 2010 con un crecimiento del 30% aproximadamente en donde se inició el impulso a la fabricación nacional y decrecimiento en el 2014 del 25%, debido al aumento de los costos de producción por la subida de impuestos arancelarios que hizo que la demanda decayera y siga confiando en los productos extranjeros.

Ilustración 199 Ratio crecimiento de ventas del subgrupo C28

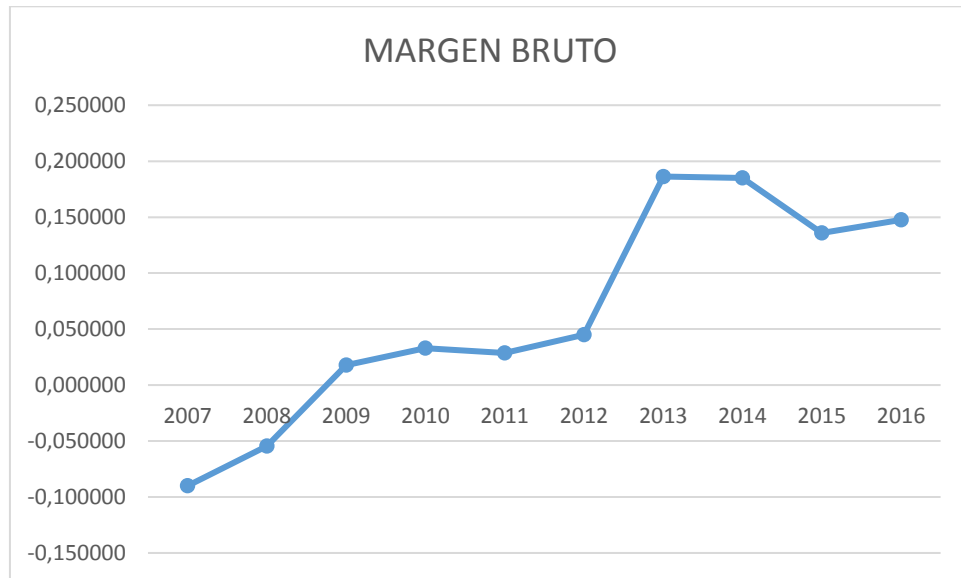


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen bruto de este subsector inició con pérdidas, para el 2007 el ratio fue en promedio de -9%, para los siguientes años existió mejorías pero tampoco se alcanzaron cifras como en los anteriores subsectores, su máximo punto lo alcanzó en el año 2013 con una cifra de 18% al igual que en el año 2014.

Ilustración 200 Ratio margen bruto del subgrupo C28

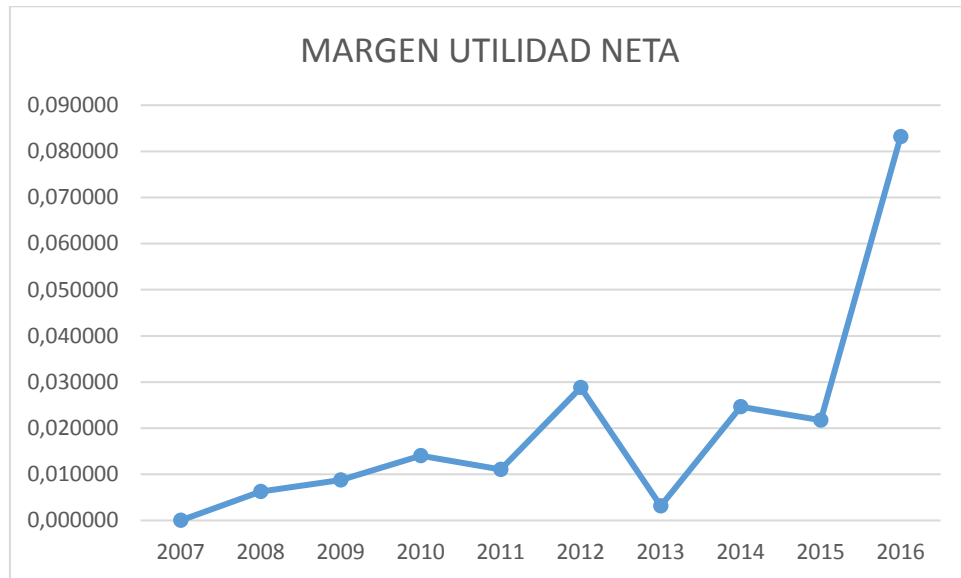


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta al igual que la utilidad bruta tiene valores bajos en comparación con el promedio del sector manufacturero, desde el 2007 al 2013 oscila entre el 3%, para el 2014 y el 2015 existe una mejoría por el impulso que se establece para el cambio de los procesos de industrias nacionales, lo cual lleva a mejorar un poco el ratio en el 2016 con una valor de 8,3%.

Ilustración 201 Ratio margen de utilidad neta del subgrupo C28

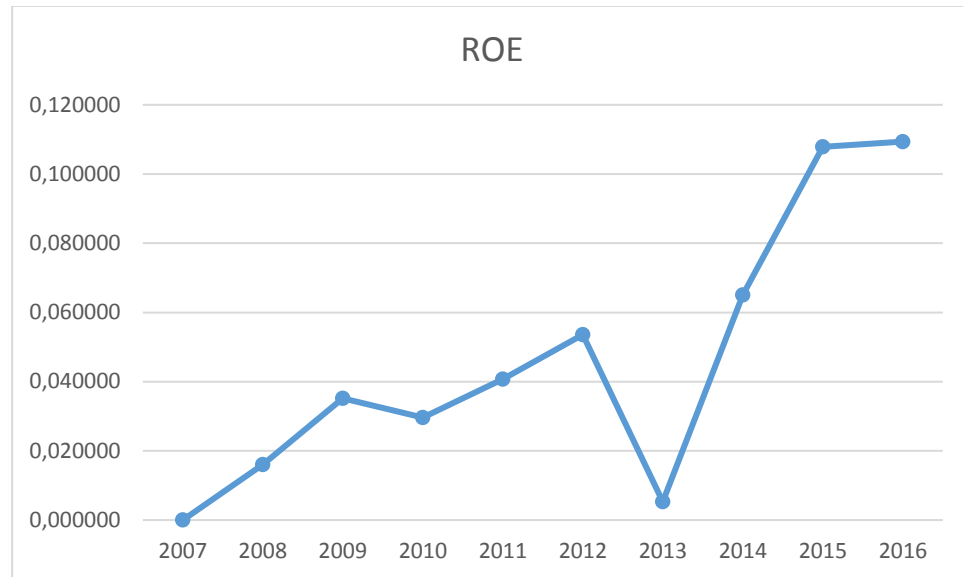


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto al ROA y ROE se puede observar que ha existido un pequeño crecimiento, en el ROE en el 2009 se llegó al 4%, en el 2012 al 5%, pero siguen siendo retornos muy bajos en comparación de los otros sectores y también del retorno que ofrece la banca, frenando de esta manera la inversión tanto nacional como extranjera, al no ofrecer ninguna ganancia.

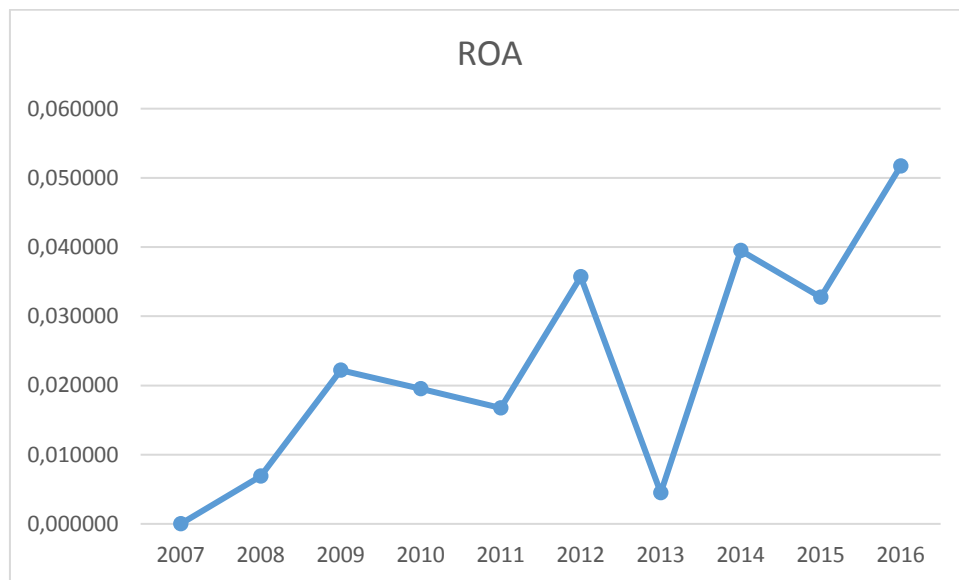
Ilustración 202 Ratio ROE del subgrupo C28



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador Elaboración: Autora

Para el retorno sobre los activos el ratio ha oscilado entre cantidades muy pequeñas, 0% y 5,16%, siendo ésta última su mayor cifra, afirmando el comportamiento del ROE.

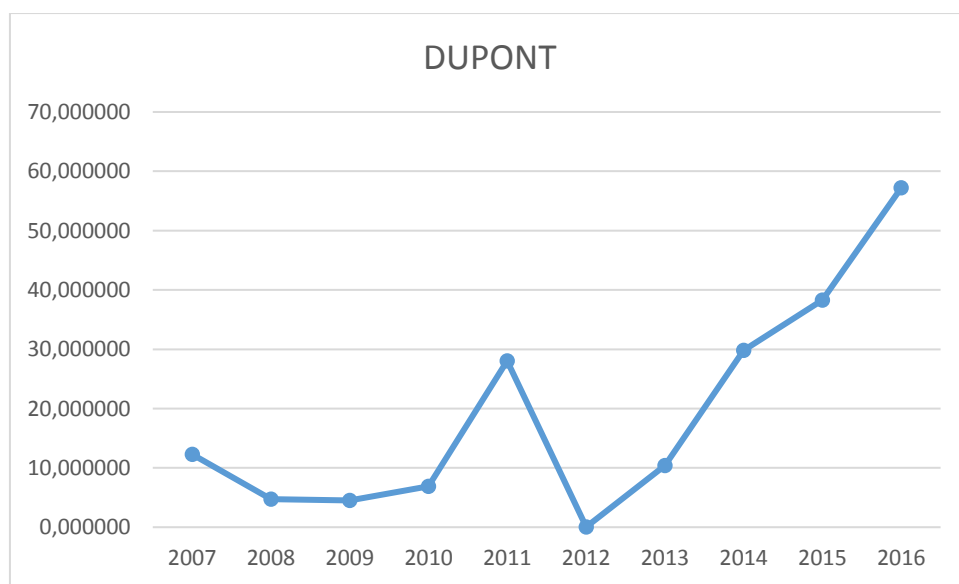
Ilustración 203 Ratio ROA del subgrupo C28



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador Elaboración: Autora

El análisis Dupont muestra que la mayor parte del tiempo la eficiencia en conjunto de las empresas ha estado por debajo del 50%, es decir, no ha sido un manejo positivo, en el 2012 el manejo en conjunto alcanza casi el 5% y en el 2015 apenas llega al 50%. Este es el subgrupo que ha peligrado con su desaparición ya que existe una cantidad reducida de empresas que se dedican a la fabricación de maquinaria y equipo, pero es una de las actividades que mayor aporta al proceso de manufactura ya que brinda las herramientas y maquinarias para los procesos productivo, razón por la cual debería tener mayor cuidado y apoyo por parte del Gobierno.

Ilustración 204: Ratio DUPONT del subgrupo C28



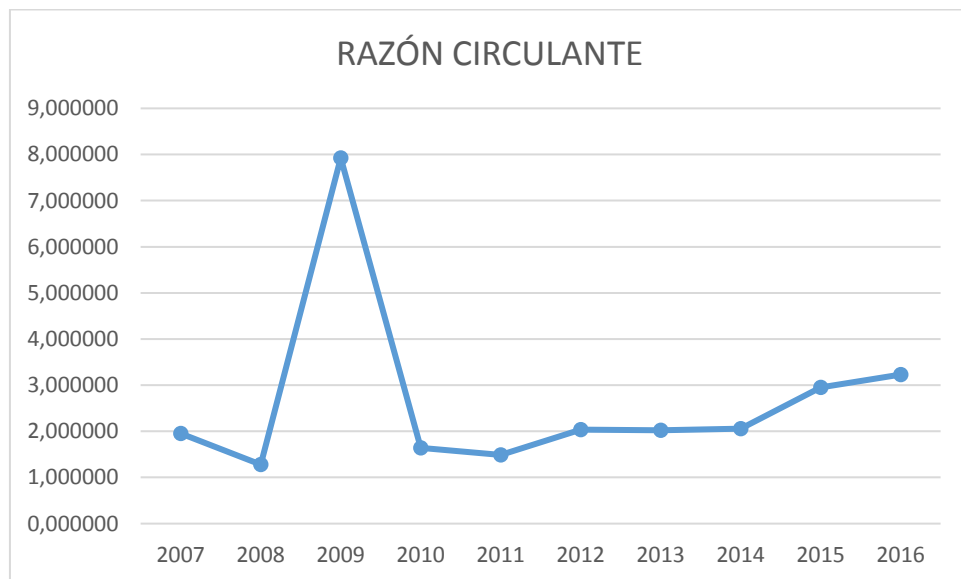
Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

3.1.15 C29: Fabricación de vehículos automotores, remolques, y semirremolques

Esta subcategoría no está conformada por muchas empresas, realmente es un grupo reducido pero que ha tendido una excelente liquidez dentro de la ciudad de Cuenca, durante todo el periodo comprendido desde el 2007 al 2015 su índice se ha encontrado por encima al 100%, y ha logrado posicionarse de manera positiva en los consumidores; generalmente su proceso productivo se ha basado en la importación de materia prima o piezas para posteriormente realizar el ensamblaje y armado dentro del país, utilizando la mano de obra ecuatoriana haciendo que los costos reduzca y el margen de ventas aumente.

Ilustración 205: Ratio razón circulante del subgrupo C29.

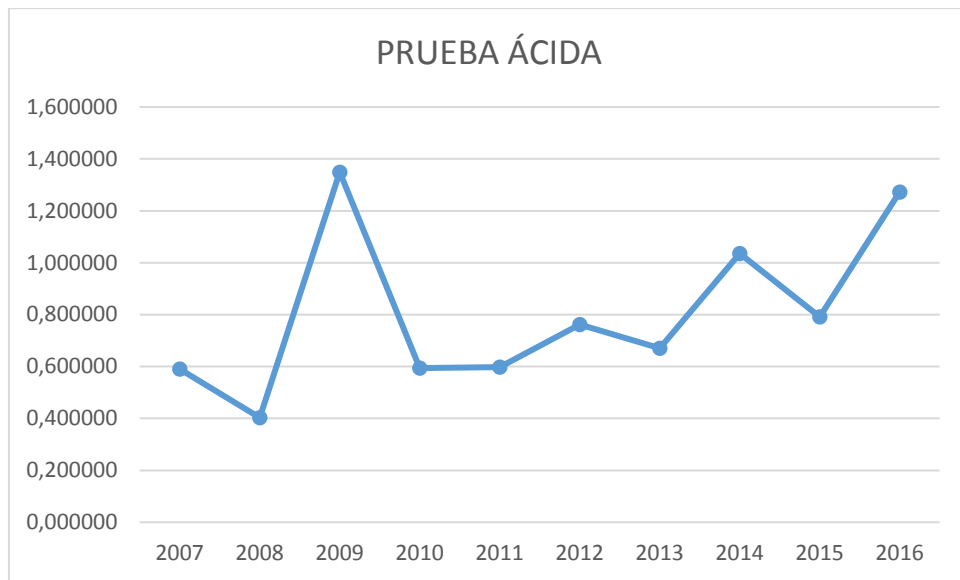


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de prueba ácida indica una tendencia creciente, su liquidez no alcanza el 100% en todos sus años pero si posee un valor alto, para el 2012 el ratio se ubica en 80% de liquidez pero este va aumentando hasta llegar en el 2016 al valor de 1,27.

Ilustración 206 Ratio prueba ácida del subgrupo C29.

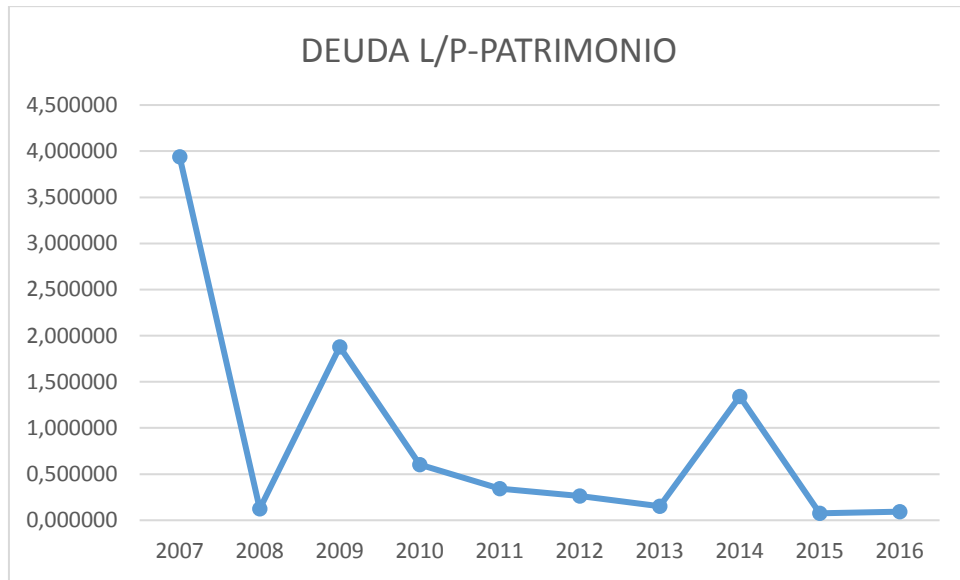


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio deuda-patrimonio como en las categorías anteriores sufrió una disminución debido a la crisis económica que atravesó el país, por lo que en el año 2008 tuvo el 12% de representación la deuda sobre el patrimonio, para los años siguientes se recuperó, pero en el año 2013 nuevamente bajó al 15% para terminar el 2015 con el 7%, debido principalmente a la gran dependencia de la materia prima importada que subió sus costos por los impuestos arancelarios, aunque se trató de que se dé la fabricación de piezas en el Ecuador o países vecinos, los principales componentes debían ser extranjeros.

Ilustración 207: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C29

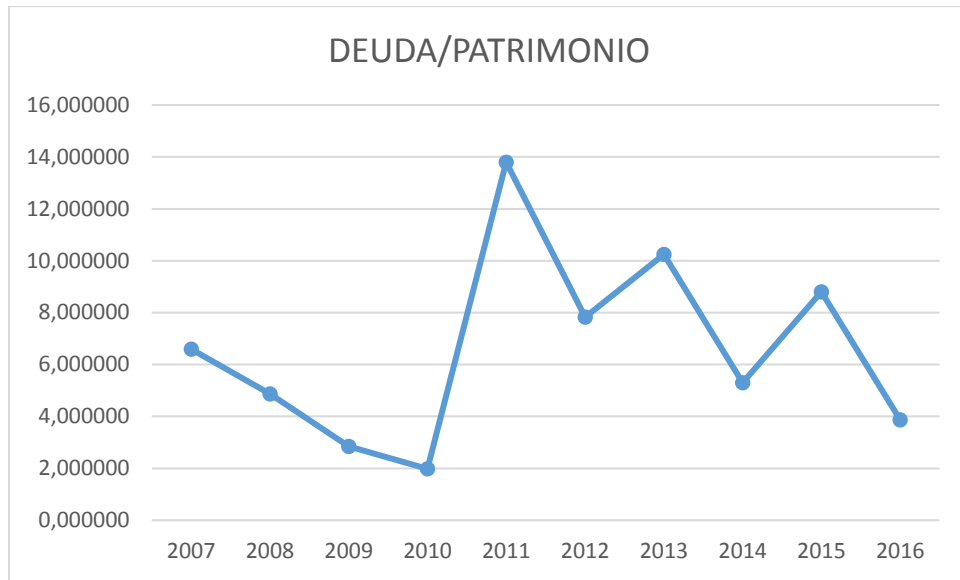


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Por el contrario la deuda total sobre el patrimonio indica valores altos en comparación con los subsectores anteriores, estas cifras no son positivas porque demuestran un sobreendeudamiento, el mismo que es con deuda a corto plazo si analizamos el anterior indicador de la deuda a corto plazo, lo que es perjudicial debido a que juegan con quedarse sin liquidez y sin capacidad de pago del pasivo

Ilustración 208 Ratio deuda-patrimonio del subgrupo C29.

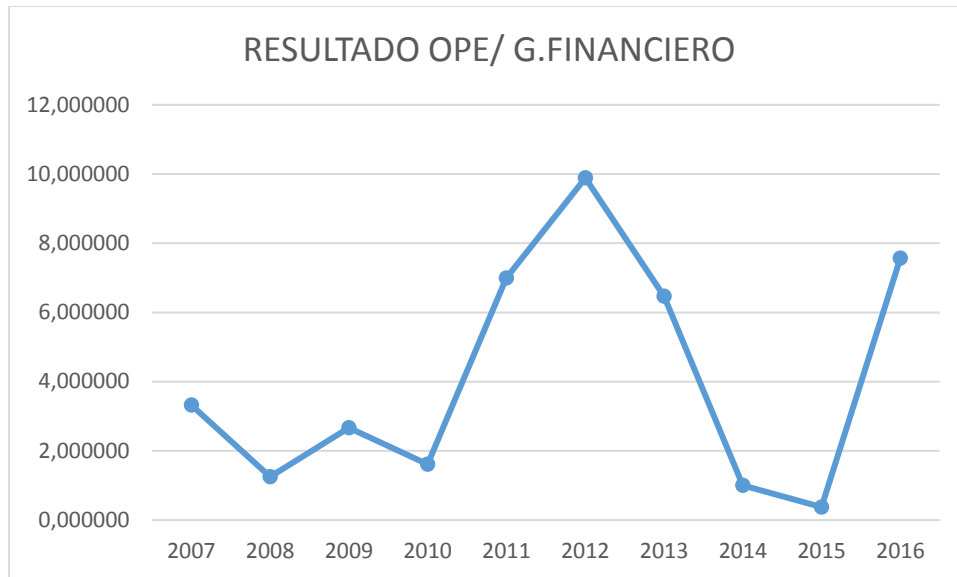


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de resultado operacional sobre el gasto financiero ha tenido resultados positivos en comparación con el promedio del sector manufacturero, en los primeros años el ratio oscila entre 1,5 veces y 3 veces, para los siguientes años el ratio aumenta, en el 2011 llega a 6,99 veces, en el 2012 a 9,88 veces y en el 2013 a 6,48 es decir, el resultado operacional puede cubrir en mayor número de veces a la deuda que actualmentne poseen.

Ilustración 209 Ratio resultado operacional-gasto financiero del subgrupo C29.

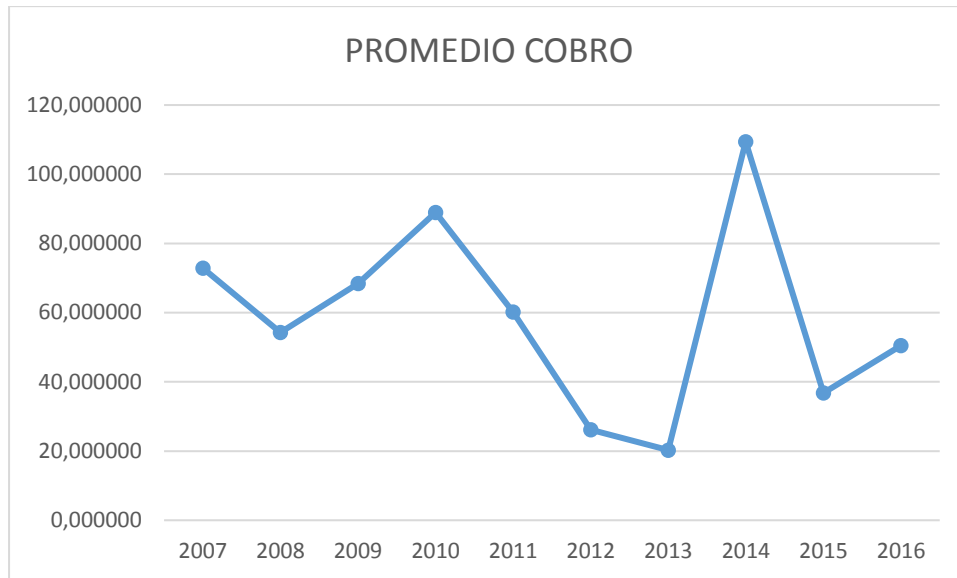


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de cobro según la naturaleza de sus productos suele ser alta, pero se puede observar en los resultados obtenidos que sus números son positivos, debido a que en todos los años el promedio es inferior a los 110 días, para el 2012 y el 2013 de hecho el promedio alcanza los 20 días.

Ilustración 210 Ratio promedio de cobro del subgrupo C29.

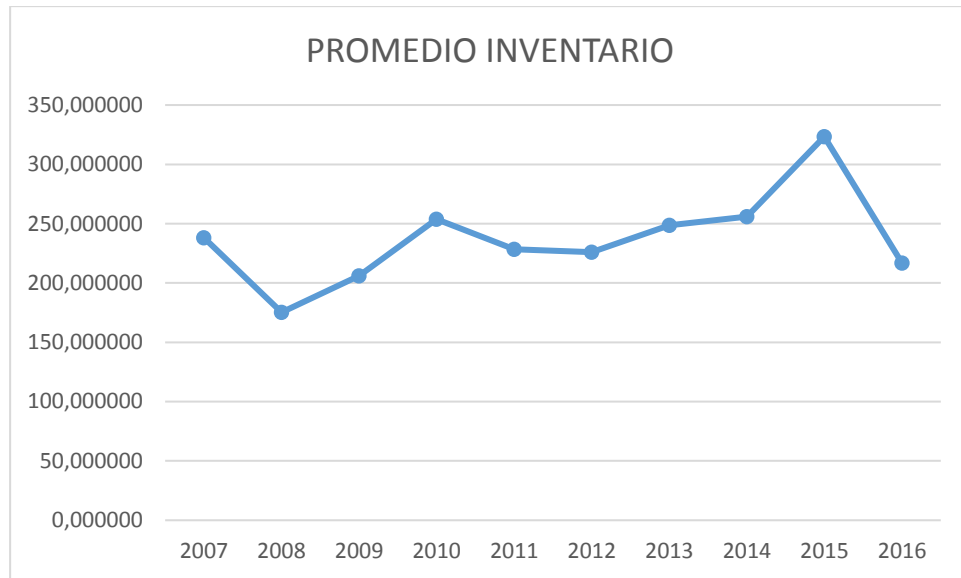


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario como se había mencionado anteriormente suele ser mayor que los promedios de otros grupos del sector manufacturero, los valores oscilan en la mayor parte de tiempo entre 200 y 250 días, solamente para el año 2015 en donde se dio un aumento en los aranceles de materia prima existió un crecimiento hasta llegar a los 323 días de promedio de rotación.

Ilustración 211 Ratio promedio de inventario del subgrupo C29.

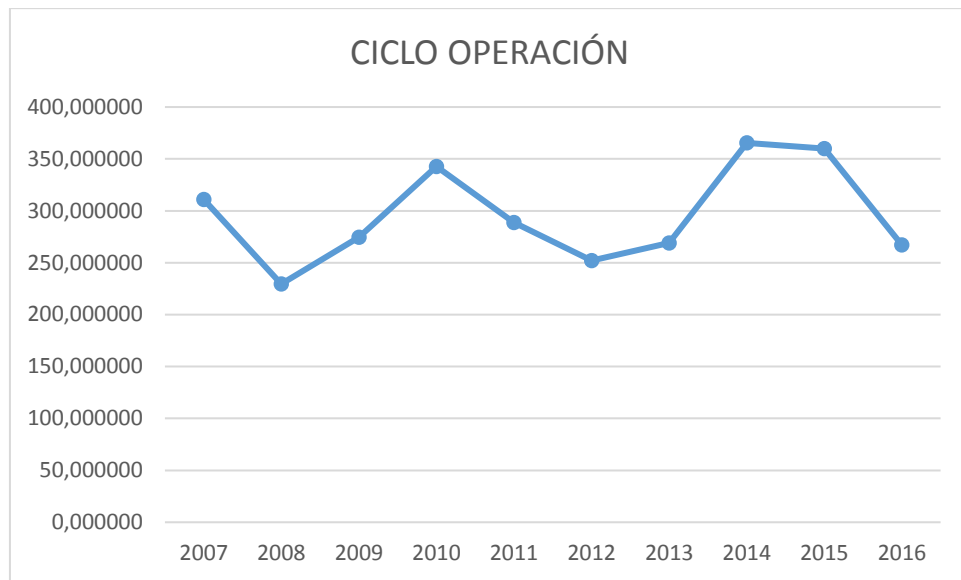


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo operativo de este subgrupo se ha mantenido constante en el periodo analizado desde el 2007 al 2016, su menor valor se encuentra en el 2008 con 229 días y el mayor valor para el año 2014 y 2015 que fue en donde aumentó el periodo promedio de inventario, pero según la naturaleza de sus productos los ratios se mantienen positivos.

Ilustración 212 Ratio ciclo operativo del subgrupo C29.



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El crecimiento en ventas ha sido mucho mejor que algunos subsectores, para el 2009 inició un proceso de aumento de ingresos debido a las restricciones impuestas a las importaciones que volcó a los demandantes a consumir productos nacionales hasta llegar en el 2012 a un crecimiento del 44%, pero para los años posteriores se dio una disminución por la falta de poder adquisitivo de los consumidores, que preferían mantener sus vehículos o motocicletas hasta que la situación económica y política se establezca en el país y no terminen en pérdida sus compras anteriores.

Ilustración 213: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C29

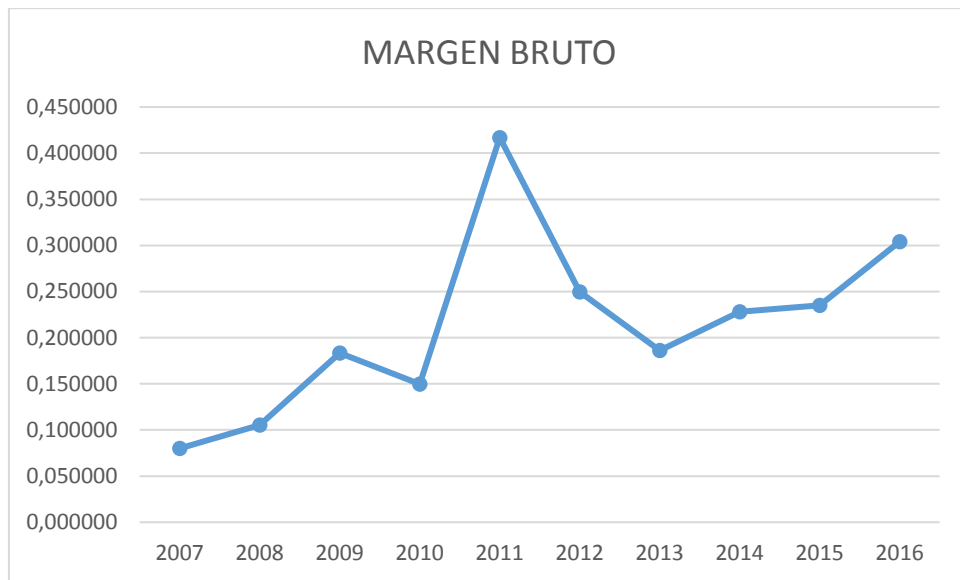


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En los márgenes se refleja el crecimiento de ventas y por ende de utilidad que tuvo el sector pero también los bajos costos que tiene el ensamblaje en el Ecuador y el margen con el que cuentan las empresas, para el año 2011 se alcanzó un margen bruto del 41% una cifra muy positiva, en los siguientes años existió una disminución pero se mantuvo por encima del 20% aproximadamente.

Ilustración 214 Ratio margen bruto del subgrupo C29.

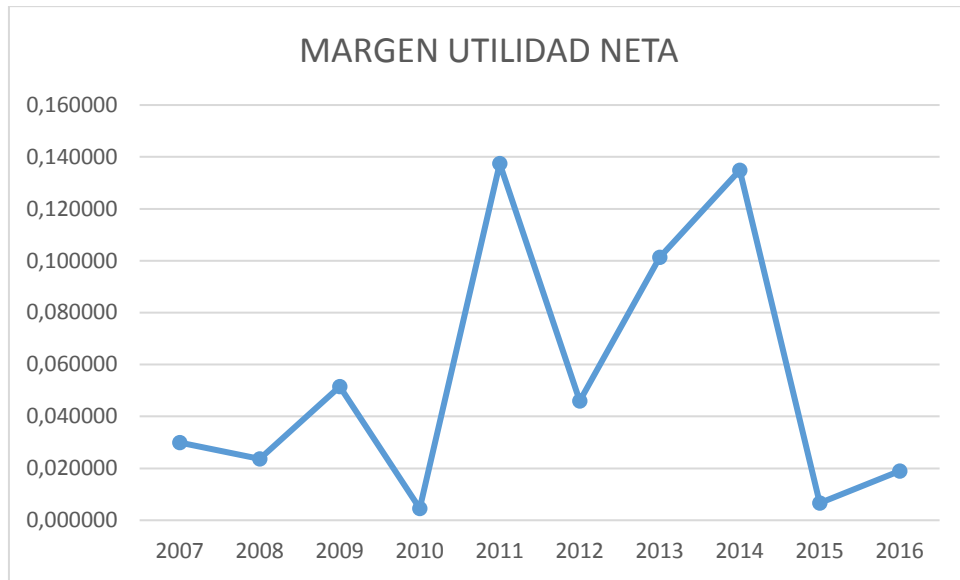


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen de utilidad neta también mostró un crecimiento por el aumento de los aranceles, en el 2011 el margen fue del 14%, en el 2013 fue del 13,48%, pero tuvo una caída al igual que el margen bruto, debido a la crisis económica y política por parte del Ecuador.

Ilustración 215 Ratio margen utilidad neta del subgrupo C29.

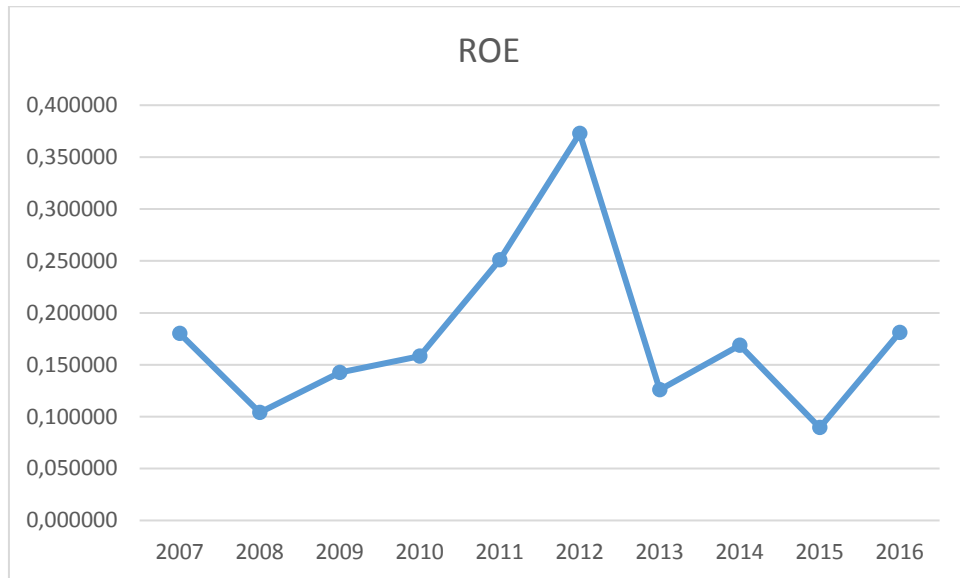


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROE tuvo un comportamiento positivo en el 2012 alcanzó el 25% una cifra por encima al retorno que recibirían en una institución financiera, después hubo una disminución pero se mantuvieron por encima del 12%. El ROA mostró ratios positivos comparados con el de otros subsectores sin contar con el último año, el 2015 en donde este ratio disminuyó casi al 0%, debido a la inestabilidad social, económica y política que vivió el país, que impidió el crecimiento de muchos negocios.

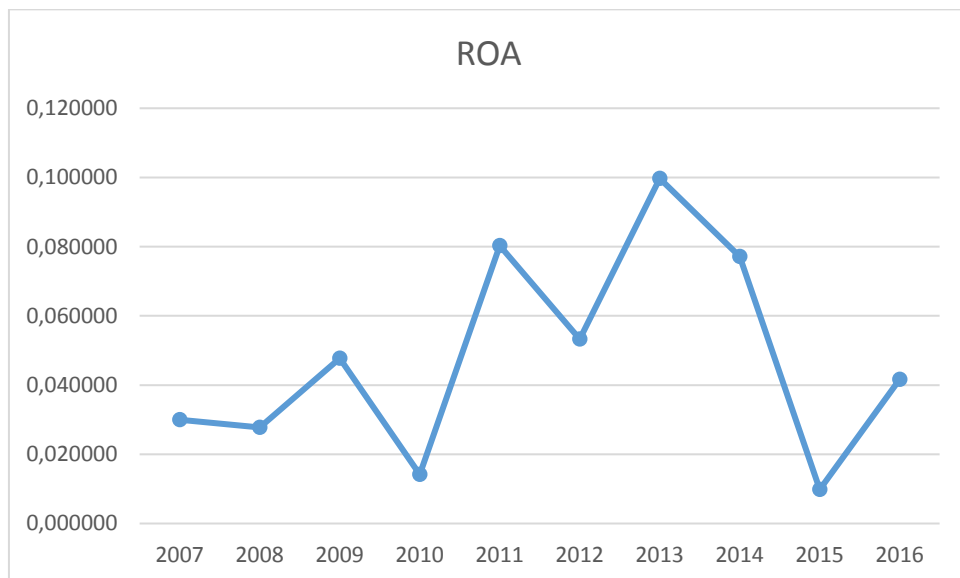
Ilustración 216 Ratio ROE del subgrupo C29.



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Ilustración 217 Ratio ROA del subgrupo C29.

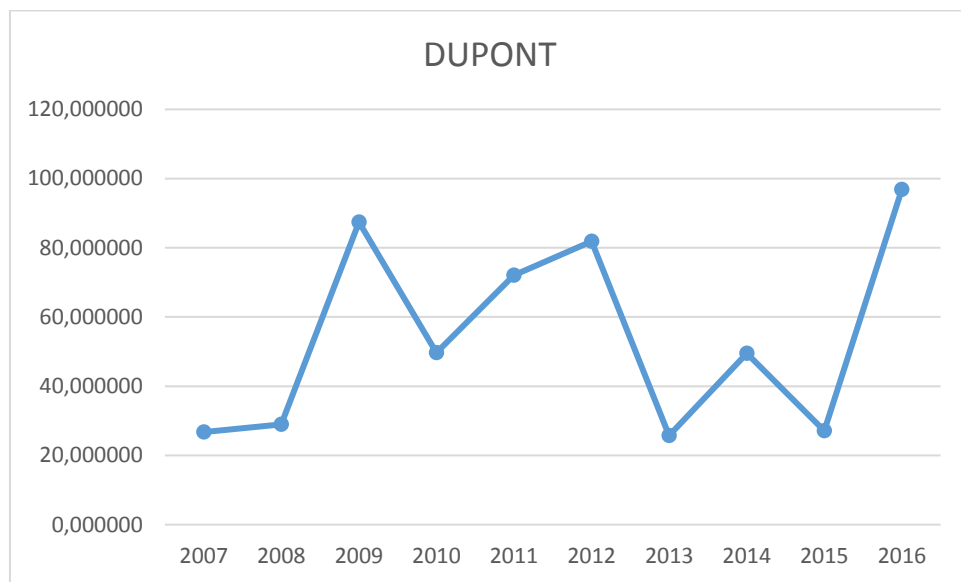


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El análisis en conjunto permite observar el comportamiento de ésta subcategoría, la cual ha tendido crecimiento para el año 2009 llegando al casi 90% de su eficiencia y al año 2012 que alcanzó el 81%, pero también nos deja ver la disminución que se dio del manejo en el año 2015 con un 22,15% de efectividad, afirmandonos la inestabilidad que sufrió el país y por ende la ciudad de Cuenca en los últimos años.

Ilustración 218: Ratio Dupont subgrupo C29



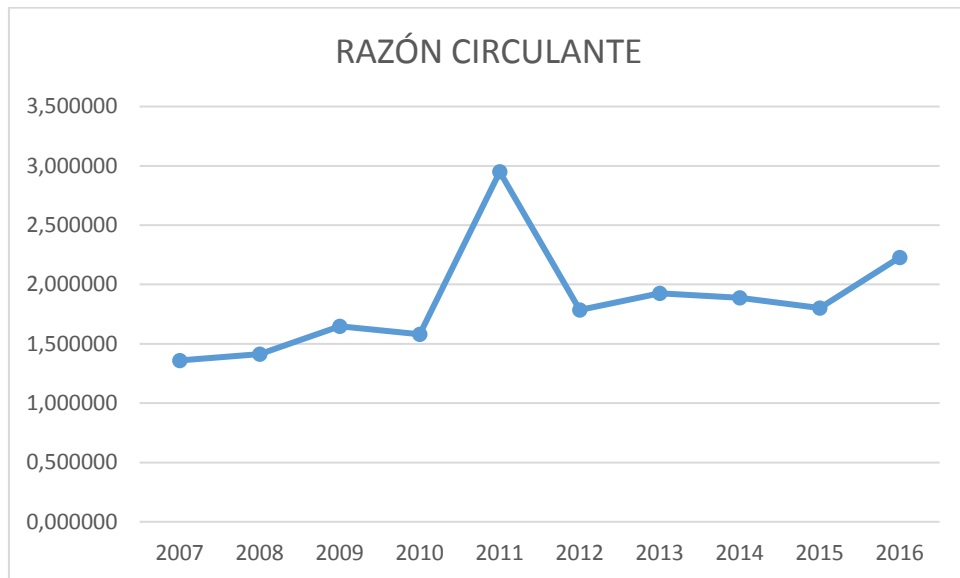
Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

3.1.16 C31: Fabricación de muebles

La fabricación de muebles siempre ha sido una industria muy fuerte dentro del Austro, debido principalmente a las ventajas de materia prima que se tienen, como las condiciones del suelo y del clima que favorecen a la producción, por lo que se puede observar que ha tenido una buena razón circulante esta ha oscilado por encima al 100%, en el año 2011 llegó a un ratio de 3 puntos.

Ilustración 219: Ratio razón ciruculante subgrupo C31

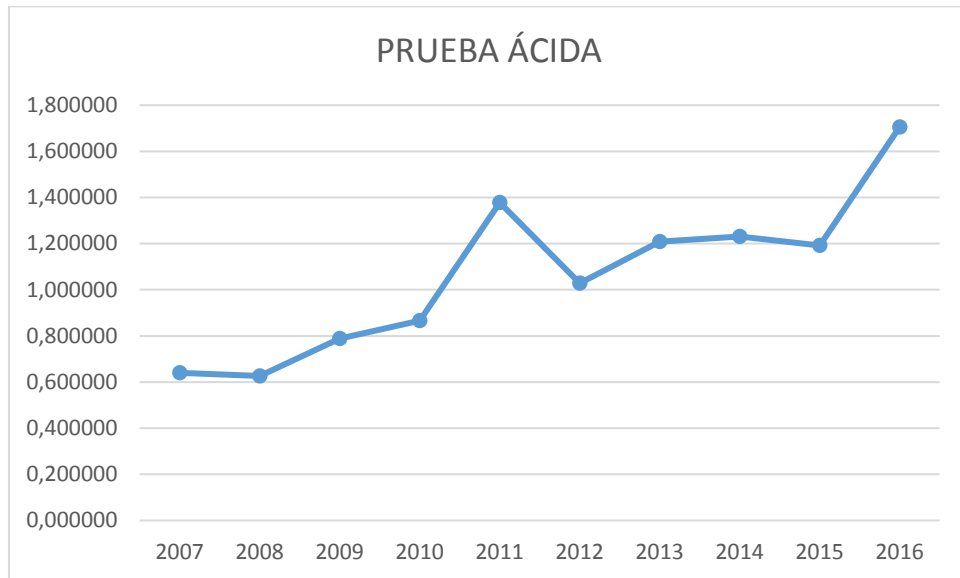


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de prueba ácida también muestra un crecimiento, inicia en el 2007 y en el 2008 con un valor de 0,64 y 0,62 respectivamente; con lo cual indica que no puede cubrir el 100% del pasivo corriente, pero para el 2011 el ratio se ubica en 1,37 y aumenta hasta el 2016 con un ratio de 1,71

Ilustración 220 Ratio razón ciruculante subgrupo C31

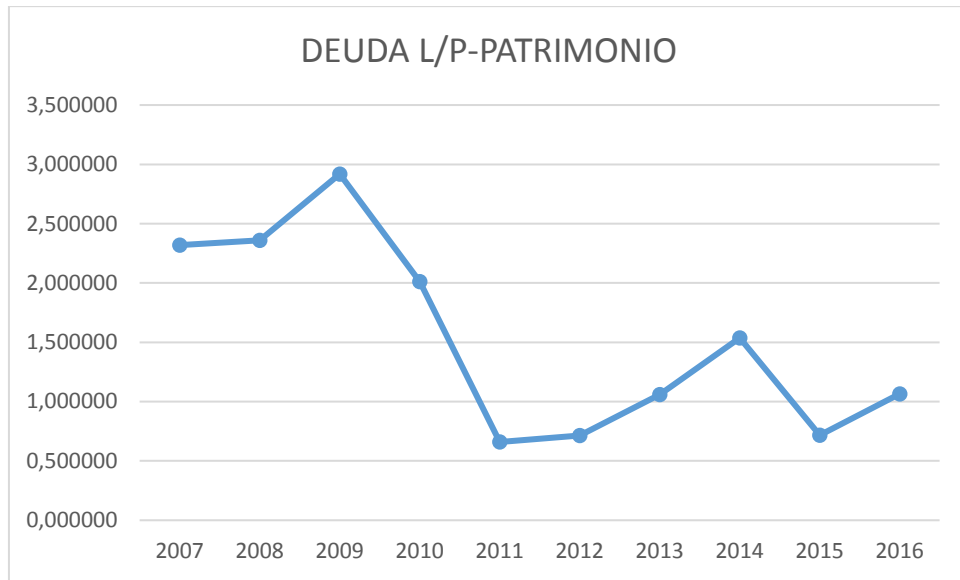


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto al ratio deuda-patrimonio, se ha tenido un descenso como todas las subcategorías, este llegó a su punto más bajo para los años 2011 y 2012, alcanzando el 66% y 71%, siendo una cifra igualmente positiva, para los siguientes años se mantuvieron por encima al 100%, por lo que se puede ver que ha existido una gran inversión para el sector en donde el aporte no se ha dado únicamente por los accionistas sino también por las instituciones financieras y terceros.

Ilustración 221: Ratio deuda largo plazo-patrimonio del subgrupo C31

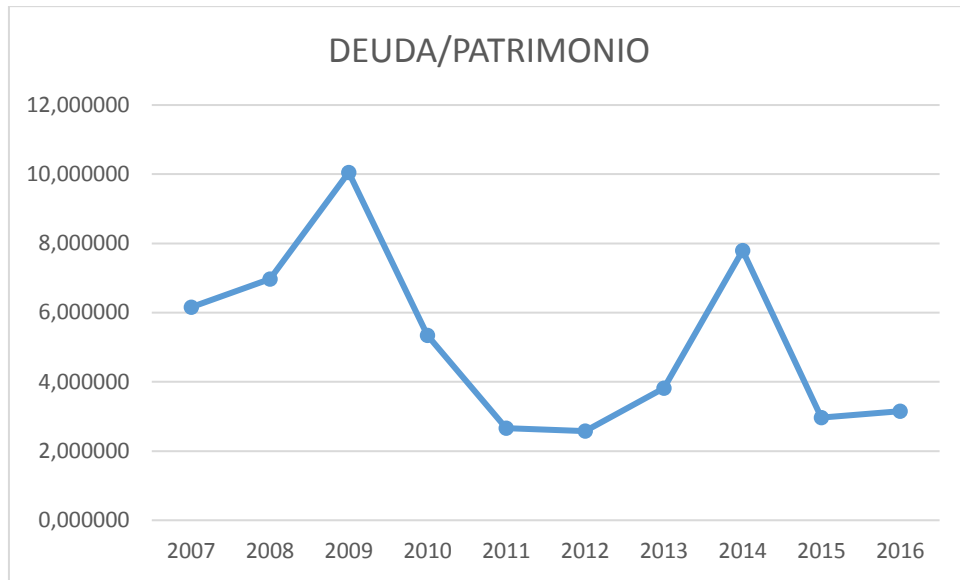


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de deuda total-patrimonio tiene un comportamiento muy similar al ratio anterior, por lo que la estructura de la deuda estaría formada en mayor proporción por el largo plazo, ya que esta determina su comportamiento. Para el año 2009 muestra un nivel de sobreendeudamiento ya que la deuda representa 9 veces el patrimonio, se da después una disminución en el año 2011 y 2012, para en el 2014 crecer al 7,79.

Ilustración 222 Ratio deuda-patrimonio subgrupo C31

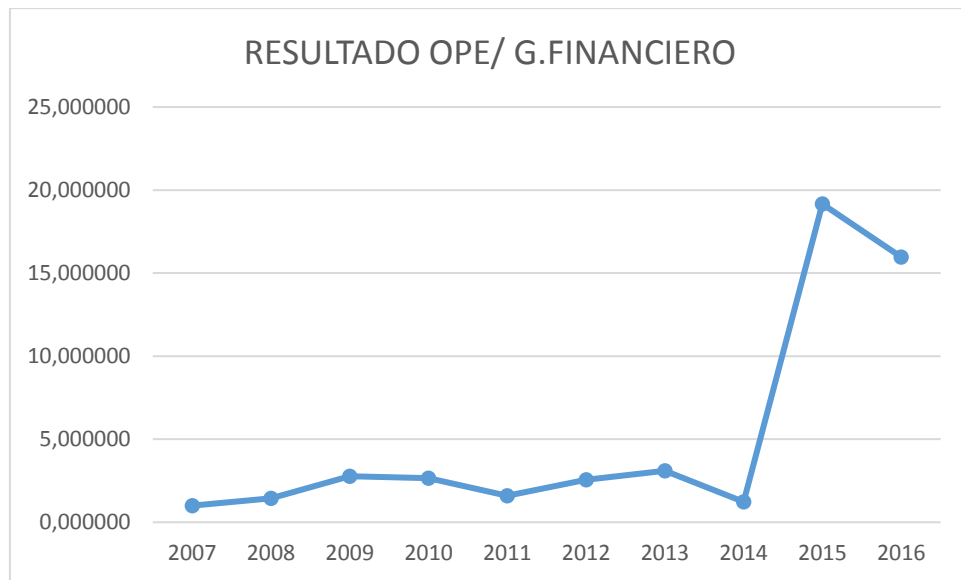


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El resultado operacional en todos los años puede cubrir al menos una vez la deuda que posee, en el 2007 solamente podía cubrir 1 vez pero para los años siguientes este valor aumentó y se mantuvo constante entre un valor de 2 veces y para el 2015 y el 2016 el valor aumento a 19 veces y 15 veces respectivamente.

Ilustración 223 Ratio resultado operacional-gasto financiero subgrupo C31

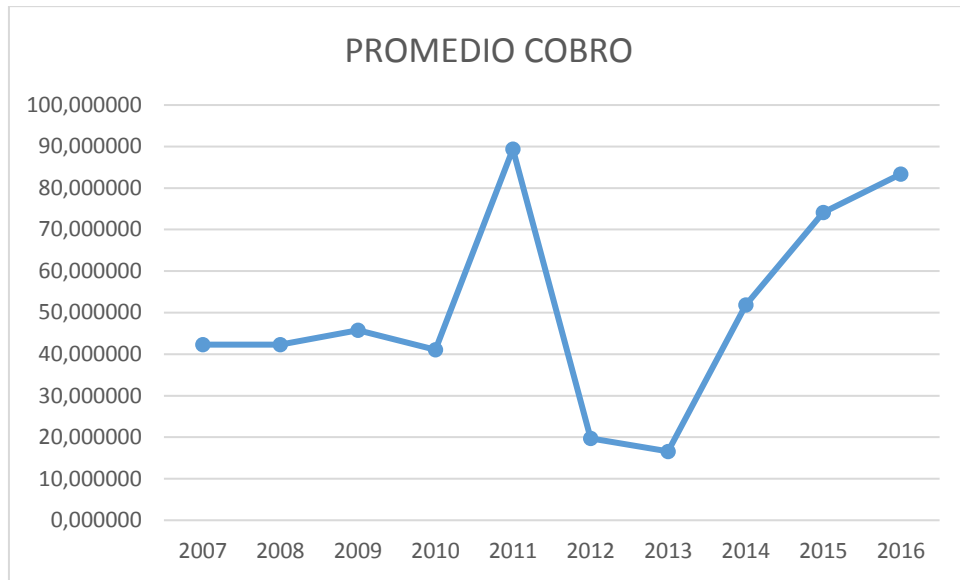


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de promedio de cobro ha sido positiva, en todos los años se encuentran por debajo de 3 meses, es decir de 90 días, en el año 2011 se alcanzó el mayor valor pero para los años siguientes 2012 y 2013 el ratio tuvo un promedio de aproximadamente 20 días siendo esta una cifra positiva comparada con los promedios de los subgrupos del sector manufacturero.

Ilustración 224 Ratio promedio cobro subgrupo C31



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El promedio de inventario ha ido aumentando paulatinamente este ha oscilado entre los 100 días y los 140 días, a partir del año 2013 este valor ha ido aumentando hasta terminar en el 2016 con 185 días debido a la crisis del país que ha reducido el poder de adquisición de la demanda y ha hecho que las ventas decrezcan.

Ilustración 225 Ratio promedio inventario subgrupo C31



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo operativo se ha mantenido constante en la mayor parte del periodo analizado y ha sido similar a los estudiados anteriormente, del 2007 al 2010 el valor oscila entre aproximadamente 150 días, para el 2011 existe un aumento a 226 días, despues existe nuevamente una estabilización del ratio.

Ilustración 226 Ratio ciclo operativo subgrupo C31

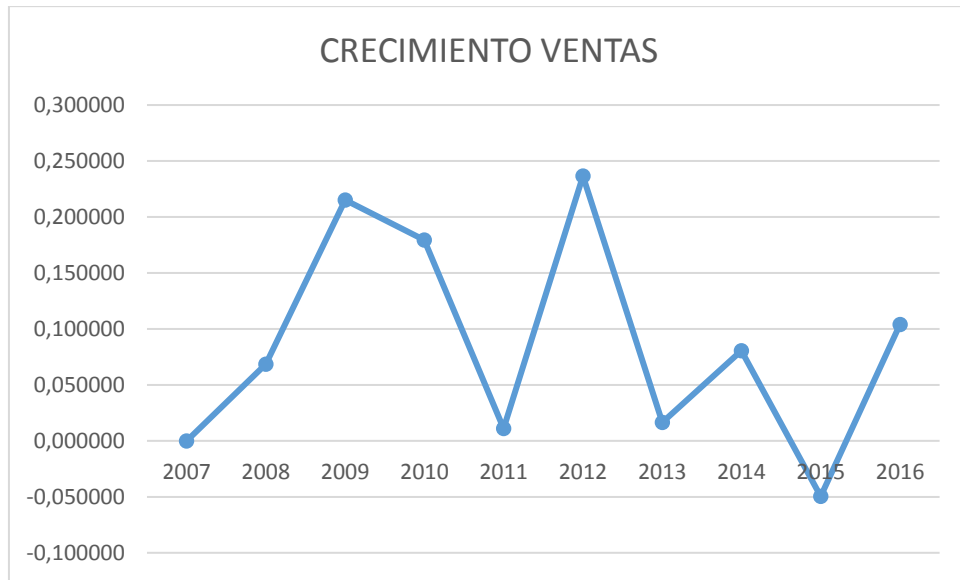


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El crecimiento de ventas no ha sido constante en los primeros años presenta cifras positivas como en el 2012 con un 24% pero en cambio para el 2011 y para el 2013 el crecimiento es casi nulo, según el Banco Central del Ecuador (2014), en el año 2014 se dio un crecimiento del -0,1 de su PIB, por lo que se puede observar la falta de poder adquisitivo de los consumidores y la crisis que ha mantenido el país, que ha afectado sobre todo a las importaciones del subgrupo.

Ilustración 227: Ratio crecimiento ventas del subgrupo C31

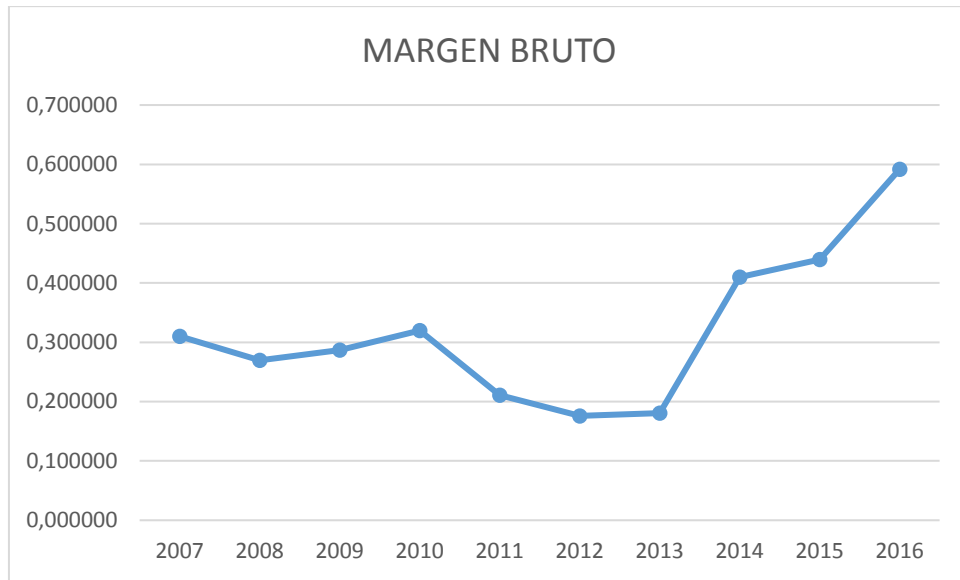


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de margen bruto ha oscilado entre 20% y 45% por lo que se puede decir es una cifra positiva en comparación con las anteriores subcategorías, y su ratio de margen de utilidad neta por otro lado se ha mantenido entre el 1% y el 13% aproximadamente por lo que no representa una cifra positiva para las empresas manufactureras.

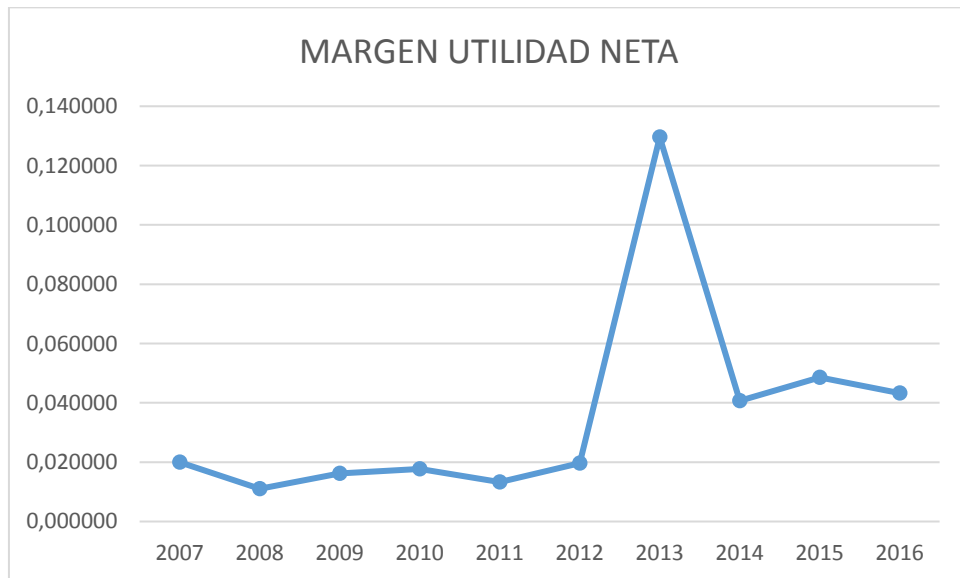
Ilustración 228 Ratio margen bruto subgrupo C31



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Ilustración 229 Ratio margen utilidad neta subgrupo C31

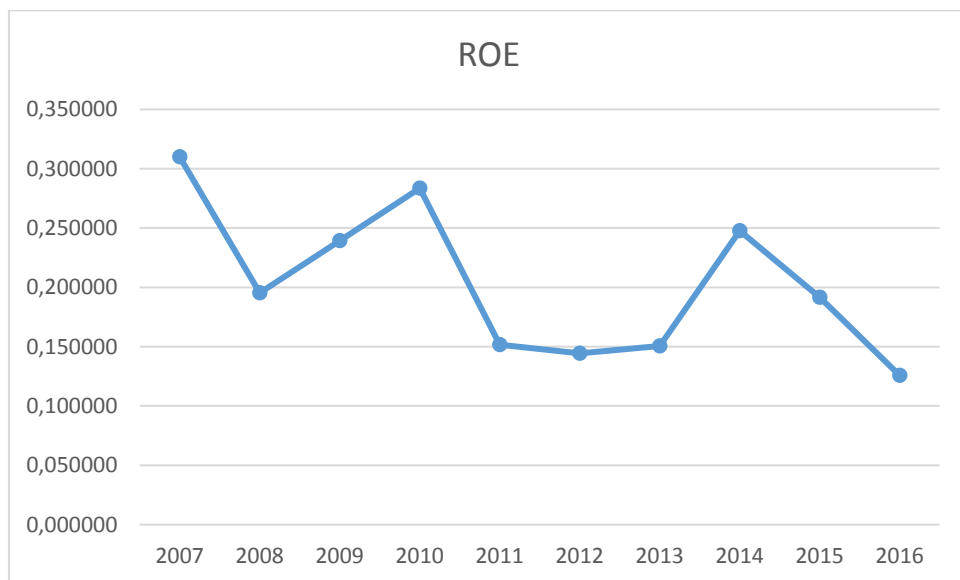


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROE se ha mantenido en todos los años por encima del promedio que recibirían si invirtieran en una institución financiera, es decir, del 12%; pero aún así se nota una tendencia decreciente, inició el 2007 con un rendimiento de 31%, para ir decreciendo al 15% y terminar en el 12,58%, siendo una cifra negativa ya que todos los negocios y sectores corren riesgos que deben ser reconocidos en los rendimientos.

Ilustración 230 Ratio ROE subgrupo C31

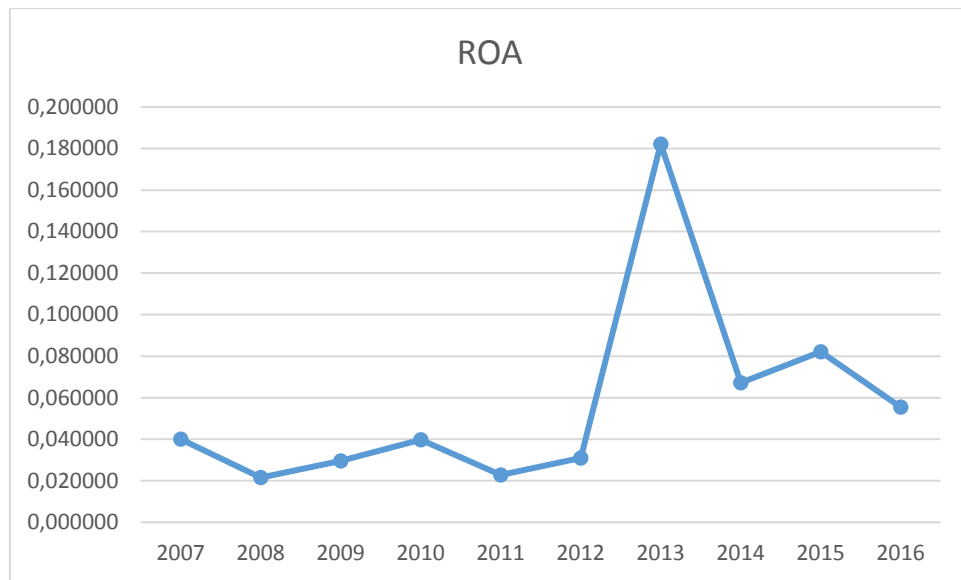


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROA se ha mantenido similar a la de los años anteriores con un rendimiento por debajo del 6%, pero para el 2013 este valor cambió y ascendió al 18,22% siendo el mejor rendimiento del sector manufacturero en cuanto a los activos.

Ilustración 231 Ratio ROA subgrupo C31

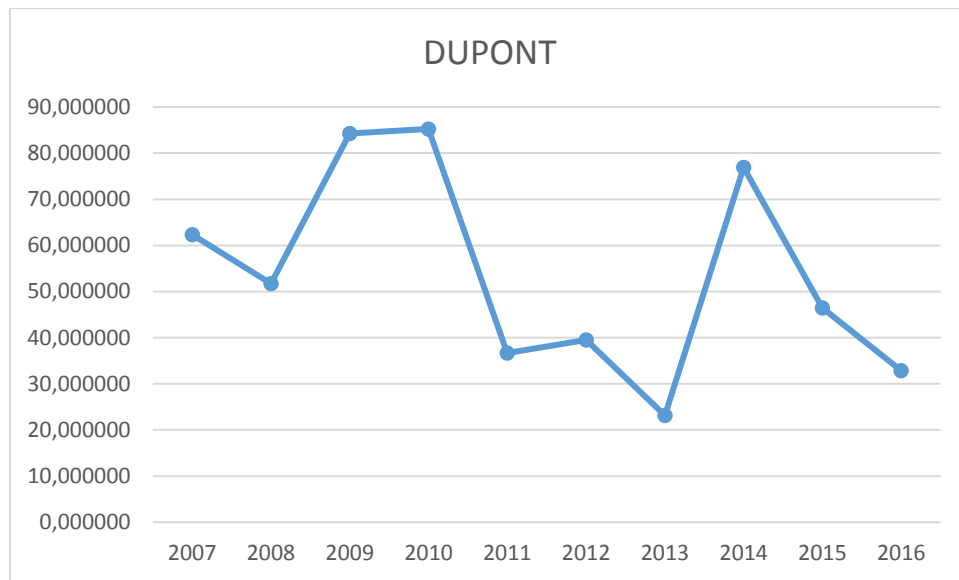


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El análisis en conjunto, Dupont, muestra que la fabricación de muebles ha tenido dos etapas la primera en donde se ha dado un crecimiento desde el 2007 al 2010 alcanzando su mayor cifra con un 85,26% y la segunda etapa desde el 2010 al 2013 en donde se da un decrecimiento hasta llegar al 23,15%. En los años siguientes se da un crecimiento también significativo especialmente en el 2014 que alcanza el 76,89% de eficiencia. Este subsector ha estado trabajando en la obtención de certificados que mejoren sus procesos productivos para que puedan incursionar en el ámbito internacional, razón por la cual se ha dado un incremento de la exportaciones, según el Banco Central del Ecuador, en el año 2014 su balanza presenta un superávit de 126,9 millones y se proyecta un crecimiento para los años futuros.

Ilustración 232: Ratio Dupont del subgrupo C31.



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

3.2 Análisis de patrones encontrados durante el periodo 2007-2010 en las empresas cuencanas del sector manufacturero.

3.2.1 Razón circulante

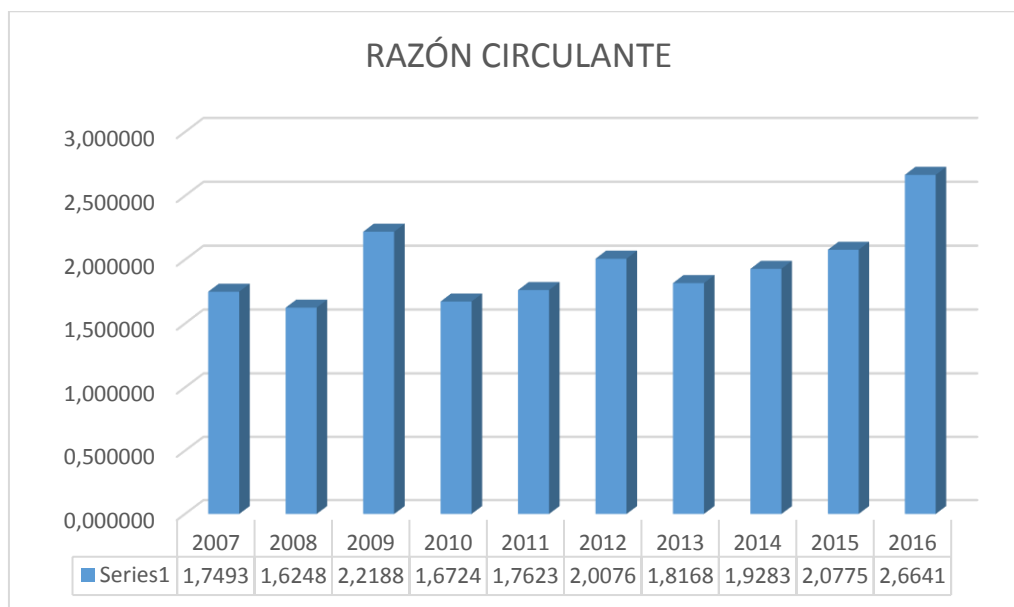
La razón circulante de las empresas cuencanas en promedio ha sido positiva, se puede observar en la ilustración 231, que durante todos los años ésta se ha encontrado en promedio por encima del 100%, lo que indica que no existe problemas de liquidez en la empresas manufactureras de la ciudad de Cuenca, es decir, el pago de las deudas a corto plazo pueden ser cubiertas rápidamente, y aunque analizando por todas las crisis en las que se ha encontrado el país, el problema de falta de efectivo no ha sido un inconveniente para las industrias.

El pico se ha dado en el año 2009 cuando alcanzó en promedio el 2,22 en cambio su menor ratio lo alcanzó en el año 2008 con 1,62. Si se analiza en

260

cada sector en promedio el que tuvo el mejor ratio fue el conjunto C18, las empresas dedicadas a la impresión y reproducción de grabaciones, debido a la naturaleza en donde no existe un largo periodo de crédito ni activos muy costosos para la entrega del servicio y por el contrario el menor ratio lo conformó el grupo C21, dedicados a la fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico, por la complejidad de su proceso productivo, en donde se debe que tener una gran inversión en tecnología y maquinaria, sobretodo en el auge de la producción nacional para la venta al estado de los medicamento por las casas farmaceuticas nacionales.

Ilustración 233: Ratio razón circulante sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 11: Ratio razón circulante sector manufacturero 2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	1,640000	1,580000	1,861024	2,007460	2,047221	2,109093	1,879431	1,878299	2,296834	2,298102
C11	2,900000	1,736623	2,369011	1,945713	1,720136	2,521993	1,464608	1,959520	1,645482	2,251106
C14	2,920000	2,626929	2,824275	2,206685	2,029015	2,597898	2,283497	2,531869	2,340570	2,404224
C15	1,270000	1,738018	1,455329	1,479950	1,599202	1,382671	1,928898	1,517701	1,433291	1,966684
C17	1,050000	1,395508	1,498748	1,400811	1,181444	1,193936	1,162358	1,189908	1,224991	1,595382
C18	2,140000	1,781393	1,670422	1,905462	1,352549	1,801122	2,015269	2,281014	3,364899	2,997101
C20	2,440000	2,216701	2,823260	2,275939	1,900086	2,499266	3,095335	3,659936	2,858641	4,218194
c21	0,400000	0,914236	0,624900	0,939682	2,001391	0,936416	1,091959	0,948933	1,274820	2,163407
c22	1,570000	1,597716	1,756009	1,324336	1,270597	1,663289	1,791302	1,740360	1,735971	1,718213
c23	2,680000	2,405699	2,655735	1,484782	2,910649	4,241648	1,841012	2,059226	1,985488	2,166803
c24	1,230000	1,100715	1,109640	1,213141	1,185993	1,897580	1,911084	1,919020	1,991213	2,848130
c26	1,630000	1,848913	2,173781	1,376216	1,370011	1,534279	1,637081	1,525910	2,625055	2,541992
c27	1,700000	1,396785	2,114204	1,830007	1,882877	1,652876	1,836558	2,095459	1,896109	1,765271
c28	1,110000	0,964551	0,991882	2,145438	1,310873	2,266932	1,182086	1,599918	1,811880	6,236248
c29	1,950000	1,279356	7,925136	1,642158	1,486242	2,037185	2,024470	2,059223	2,952854	3,228968
c31	1,360000	1,414413	1,648752	1,581801	2,949432	1,785852	1,925427	1,887991	1,802690	2,226673

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

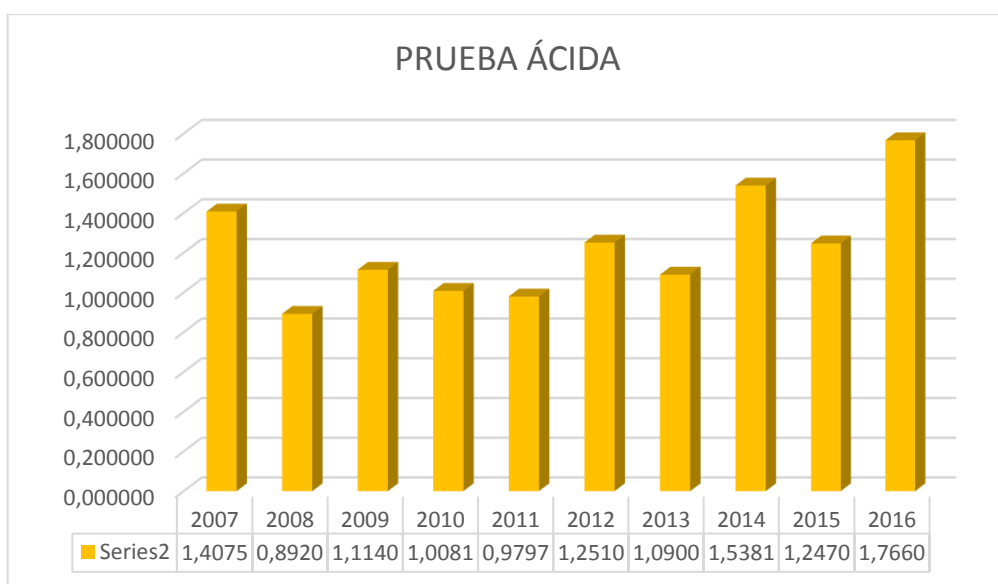
3.2.2 Prueba ácida

Este ratio demuestra con mayor veracidad la liquidez con la que cuentan las empresas cuencanas del sector manufacturero, se puede observar que al igual que el ratio de razón circulante, éste ratio presenta un resumen alentador, los resultados fueron positivos durante el periodo 2007-2016 la mayor parte del periodo se encontraron sobre el 100%.

El pico se ha dado en el año 2014 con un ratio promedio de 1,54; y por el contrario su peor ratio se dio en el 2008 con un valor promedio de 0,89, cifra que igual sigue siendo positiva ya que es casi del 100%. Analizando a los subsectores, el que tuvo el mejor ratio fue el grupo C17, las empresas

dedicadas a la fabricación del papel y productos del papel, en el cual no se necesita una gran cantidad de inventario o gran inversión en materia prima, debido a que la misma se puede obtener en el mercado local y no necesita de importación.

Ilustración 234: Ratio prueba ácida sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 12: Ratio prueba ácida sector manufacturero 2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	0,570000	0,665572	1,007284	1,203735	1,226063	1,091504	1,092619	1,337435	1,250116	1,214491
C11	2,410000	1,295800	1,764265	1,427221	0,915726	2,180670	0,994733	6,603087	1,119492	1,414285
C14	1,100000	0,938498	1,120167	0,899802	0,683223	0,902218	0,917817	1,183321	1,025792	0,721769
C15	0,560000	0,917912	1,040229	0,882232	0,835014	0,870048	1,213808	1,002266	0,997846	1,278332
C17	7,740000	1,077804	1,279996	1,100465	0,886315	0,911345	0,880751	0,940933	0,939773	1,225811
C18	1,490000	1,244848	1,071658	1,223304	0,887040	1,243986	1,342561	1,679223	2,557079	2,374463
C20	1,790000	1,545524	1,874507	1,477178	1,227605	1,781147	2,256014	2,345775	1,953444	3,126719
c21	0,330000	0,436490	0,452129	0,775573	1,378292	0,775782	0,852021	0,691756	0,898182	1,355295
c22	1,010000	0,971804	0,962352	0,821790	0,773878	1,042141	1,132496	1,029419	1,030932	1,058069
c23	1,060000	1,259228	1,283107	0,966622	1,472140	2,939691	1,093272	1,270509	1,086665	1,275114
c24	0,620000	0,441784	0,467355	0,507925	0,561176	1,089616	0,870749	0,878333	0,879614	1,457268
c26	0,950000	0,975264	1,247350	0,647722	0,778265	0,854704	0,958119	0,863937	1,411340	1,574447
c27	0,890000	0,894028	1,536829	1,185446	1,123265	0,993509	1,085041	1,173889	1,248514	1,212490
c28	0,770000	0,578680	0,580134	1,550620	0,951587	1,549182	0,871551	1,345656	1,570073	5,990141
c29	0,590000	0,403118	1,349244	0,594181	0,598235	0,762355	0,670183	1,035029	0,791676	1,272654
c31	0,640000	0,626294	0,788484	0,866094	1,378246	1,028592	1,209206	1,230549	1,191537	1,705282

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

3.2.3 Deuda Largo Plazo – Patrimonio

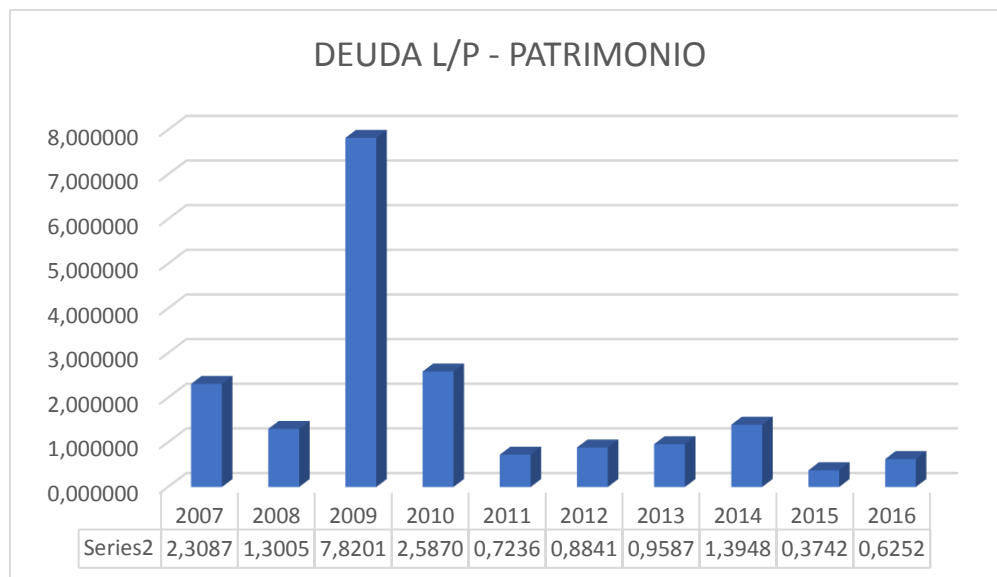
Este ratio muestra el porcentaje de participación de la deuda a largo plazo sobre el patrimonio, en donde se puede observar que parte del patrimonio está conformado por la deuda a largo plazo. Ha existido en el periodo estudiado grandes variaciones de un año a otro, como se puede observar en la figura 235

El pico se dio claramente en el año 2009 en donde alcanzó una deuda-patrimonio de 7,82; en donde se trató de dar impulso a la producción nacional otorgando créditos, generando un sobreendeudamiento en el sector manufacturero, por el contrario, su menor valor de ratio se dio en el año 2015 con un 37% por la falta de confianza de los depositantes que generó la baja

solvencia de las instituciones financieras, es claro cuando el poder de préstamos de todo el sistema financiero ha tenido grandes caídas y no ha existido poder adquisitivo del pueblo, este ratio para estar en los estándares se debería colocar entre el 40% y 60%.

El subsector que presentó el mejor ratio en promedio fue el grupo C27, que corresponde a la fabricación de equipo eléctrico, el mismo que recibió un gran impulso por parte del gobierno para el desarrollo de tecnología y el poder suplir a grandes multinacionales que vendían los bienes sin el pago del nuevo arancel de importación. El grupo que obtuvo el menor valor promedio fue el C28 que corresponde a la fabricación de maquinaria y equipo N.C.P con un 8% el cual necesitaba una gran cantidad de inversión para su funcionamiento, pero las instituciones financieras no cumplían ni con el monto ni con el tiempo que necesitaban.

Ilustración 235: Ratio deuda largo plazo-patrimonio sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 13: Deuda largo plazo-patrimonio sector manufacturero 2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	1,780000	1,569302	1,364212	0,233684	0,112096	0,210862	0,195091	0,283692	0,242654	0,321886
C11	0,440000	0,226798	1,400018	0,573658	0,299525	1,048711	0,273046	5,576994	0,217899	0,785850
C14	4,070000	3,027146	1,236825	0,970617	0,793054	0,614858	0,471826	0,804900	0,339497	0,551617
C15	0,650000	1,790891	1,426269	1,103548	1,659010	1,427719	1,370759	0,540634	0,397629	0,583292
C17	2,530000	0,078829	0,083078	0,201360	0,019888	0,242181	0,207413	0,149554	0,116133	0,509757
C18	0,940000	0,965724	0,989661	1,374443	0,563646	1,063680	3,367474	3,265842	0,537198	0,596854
C20	1,020000	0,224627	0,236154	0,240848	0,171379	0,124314	0,137952	0,196397	0,114984	0,684210
c21	13,280000	6,790381	89,311131	2,793169	5,902070	4,154196	4,686175	3,869233	0,741916	1,641039
c22	0,380000	1,949963	0,603263	0,533645	0,672205	0,866222	0,597765	0,369614	0,233480	0,422398
c23	1,750000	0,679347	0,757312	0,579565	0,095476	1,184093	1,233971	2,967601	0,461335	0,585996
c24	3,570000	0,597001	0,239008	0,673880	0,045593	0,636300	0,878514	0,613663	0,525598	0,515758
c26	0,040000	0,096508	0,088883	0,088485	0,053585	1,318354	0,381520	0,336621	0,731097	0,746903
c27	0,030000	0,300750	22,589694	29,409934	0,018845	0,174524	0,281786	0,380797	0,456860	0,603694
c28	0,200000	0,030000	0,000540	0,004571	0,171717	0,105356	0,045162	0,085185	0,079876	0,297624
c29	3,940000	0,122553	1,878566	0,601287	0,341021	0,261583	0,151592	1,340755	0,075298	0,092811
c31	2,320000	2,359128	2,918405	2,010480	0,659719	0,713489	1,059756	1,536266	0,716660	1,064598

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

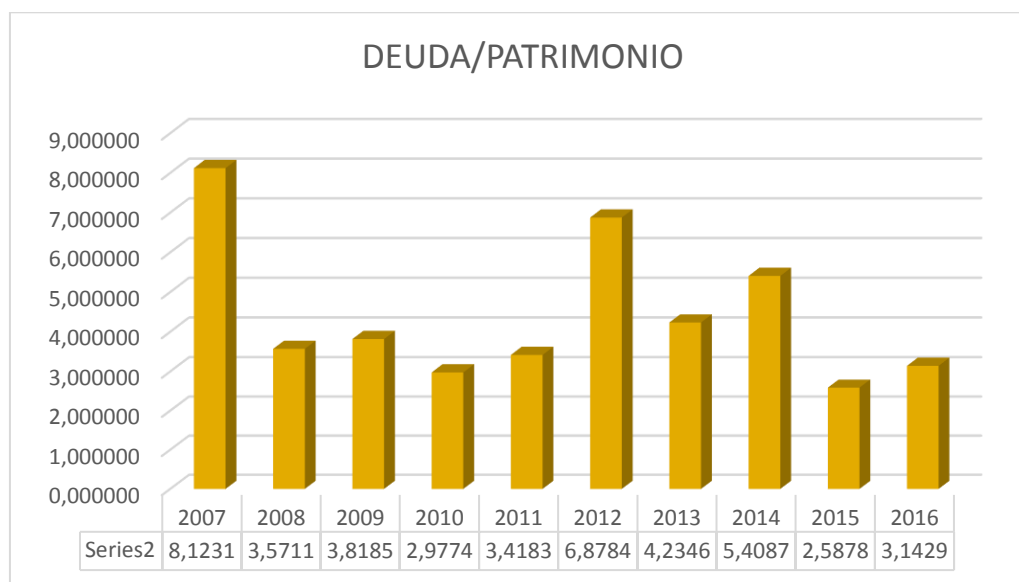
3.2.4 Deuda Total – Patrimonio

El ratio deuda total- patrimonio, muestra resultados por encima de 100%, por lo que nos lleva a pensar en un sobreendeudamiento, siendo un resultado negativo para el subsector ya que un elevado nivel de deuda puede ser perjudicial para la organización si no se cuenta con los recursos necesarios para poder pagarla.

El pico se da en el año 2007 en donde alcanza un valor de 8,12 y el menor valor lo alcanza en promedio en el año 2015 con 2,59 siendo este igual un valor superior al 100%. En cuanto a los sectores el que mayor valor de ratio tuvo durante el periodo 2007-2016 fue el grupo C21 dedicado a la fabricación

de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico; por el contrario, el grupo que obtuvo el menor valor en su ratio fue el C10, dedicados a la elaboración de productos alimenticios, siendo este un resultado positivo debido a que se ha reducido el nivel de sobreendeudamiento que ha tenido tanto en la deuda de corto y de largo plazo según su estructura de pasivo.

Ilustración 236: Ratio deuda-patrimonio sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 14: Ratio deuda-patrimonio sector manufacturero 2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	3,240000	3,238393	2,620989	1,014153	0,939600	0,772730	1,120181	1,520382	1,199668	1,074537
C11	1,030000	1,425620	2,821822	1,215767	1,087657	6,125412	1,669067	8,877287	2,718587	1,914736
C14	29,280000	4,348698	2,121803	2,415162	2,614060	53,270268	4,840242	2,805515	2,026323	2,691965
C15	3,070000	5,559087	3,617949	8,203925	5,207993	3,890957	3,764751	3,430876	2,789803	1,958939
C17	27,810000	0,933819	0,745831	1,160484	1,246093	1,337396	1,533186	1,384903	1,340536	1,515052
C18	2,030000	1,996641	2,784014	2,374070	2,580130	2,994439	7,384011	4,783309	1,614301	6,440942
C20	2,230000	1,455811	0,930221	1,129583	1,147987	0,775154	0,609300	1,234825	1,737649	6,667267
c21	19,570000	10,277063	17,743603	6,888853	9,702346	12,432278	13,936684	19,396850	2,586875	8,407073
c22	2,480000	4,251512	1,614415	1,715428	2,166812	1,926555	1,724997	1,974141	1,149723	1,019714
c23	7,710000	2,733576	2,193129	2,977772	2,219263	2,266383	2,463676	9,355590	1,293138	1,242857
c24	14,040000	4,350444	2,971061	3,656010	1,077097	3,689564	2,507537	2,083282	2,201071	1,713556
c26	1,390000	1,700591	0,798466	2,029393	2,396184	3,605269	3,220666	2,532759	1,715828	1,520297
c27	1,760000	1,308846	5,338009	2,330803	1,962386	3,890734	2,816674	7,511650	1,851668	1,907123
c28	1,580000	1,722769	1,893883	3,205133	3,891603	2,668448	6,107363	6,555973	5,413177	5,195131
c29	6,590000	4,865320	2,848556	1,980662	13,797281	7,833094	10,241690	5,294847	8,803093	3,866477
c31	6,160000	6,970558	10,052775	5,342445	2,657326	2,576429	3,813859	7,797034	2,964253	3,151348

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

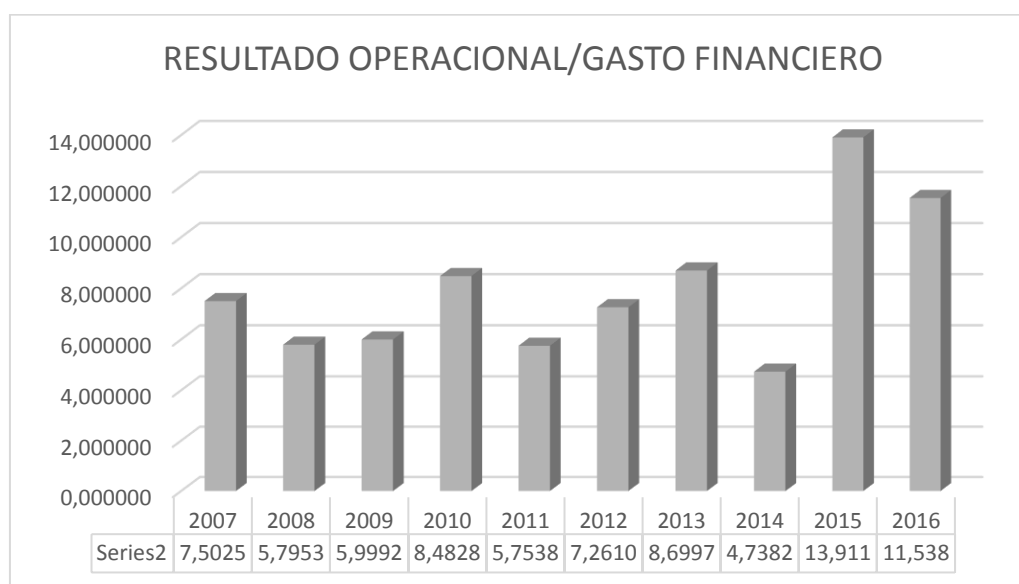
3.2.5 Resultado Operacional – Gasto Financiero

El gráfico de resultado operacional contra gasto financiero de las empresas cuencanas muestra que en promedio el resultado ha sido positivo durante el periodo 2007 al 2016, en todos los años se ha podido cubrir más de una vez la deuda actual que poseen los subgrupos del sector manufacturero

El mejor año fue el 2015 en donde se logró un ratio de 13.91, es decir, la utilidad operacional puede cubrir 13 veces la deuda actual que tienen; su peor año lo registró en el 2014, en donde alcanzó el 4,73; reduciendo la utilidad o aumentando las deudas para poder mantener la operación de las empresas. Centrándose en los subsectores, en promedio el grupo que presentó el mayor valor en su ratio fue el C20, dedicado a la fabricación de sustancias y

productos químicos, el valor fue de 14,86, en donde la utilidad puede cubrir 14 veces la deuda, eliminando el problema de pago de la misma; el menor valor lo consiguió el grupo C29 que se dedica a la fabricación de vehículos automotores, remolques semirremolques, en donde el ratio fue de 4,11; este un resultado medianamente positivo debido a que todavía cubre la deuda actual el resultado operacional y podría endeudarse 3 veces más de el mismo monto o porcentaje.

Ilustración 237: Ratio resultado operacional-gasto financiero sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 15: Ratio resultado operacional-gasto financiero sector manufacturero
2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	0,990000	12,700500	6,858273	2,627450	3,498300	0,998093	1,830428	0,999219	9,218960	10,188109
C11	6,930000	1,460581	3,307048	37,436951	18,296232	1,876000	1,340971	1,000000	61,183210	10,850721
C14	1,000000	2,489577	4,712330	6,560801	9,562015	13,742576	1,552229	0,987921	7,050665	28,272661
C15	1,000000	0,834356	5,747873	8,518771	1,652833	0,995700	1,121489	0,993257	17,232800	18,554699
C17	5,170000	0,445601	3,607409	3,987245	2,154248	22,641432	34,625567	1,000000	2,167433	0,600855
C18	1,000000	1,684504	2,229191	2,363710	3,138490	3,044879	14,205966	0,995763	12,954170	12,244275
C20	1,000000	6,330109	9,535270	11,376940	12,657199	1,453068	8,380006	1,000000	62,682190	34,272685
c21	1,000000	1,198156	1,167370	0,738938	1,190768	25,121018	27,777952	1,000000	1,034219	8,130492
c22	27,940000	0,710114	2,037541	2,715000	1,996975	14,195823	1,012649	38,064462	8,752200	2,326341
c23	15,910000	13,601809	14,088664	5,548031	5,528160	1,234874	15,731533	16,920000	9,118315	5,700869
c24	24,760000	28,803701	1,535567	18,147561	0,817715	1,000000	1,792704	1,000000	5,343694	7,911769
c26	5,470000	4,160006	6,662435	7,119774	2,511406	10,114995	18,260168	1,058386	3,161632	6,313726
c27	23,400000	12,032936	24,211173	16,854362	15,356116	6,318102	0,999060	0,098753	2,885710	2,076081
c28	0,150000	3,571458	4,852396	7,457053	5,102194	1,000000	1,000000	8,470210	0,262744	13,638600
c29	3,320000	1,256074	2,668893	1,614167	6,997224	9,884899	6,468248	1,000000	0,375027	7,569948
c31	1,000000	1,445506	2,766761	2,659172	1,602257	2,555410	3,097473	1,224771	19,163160	15,970222

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

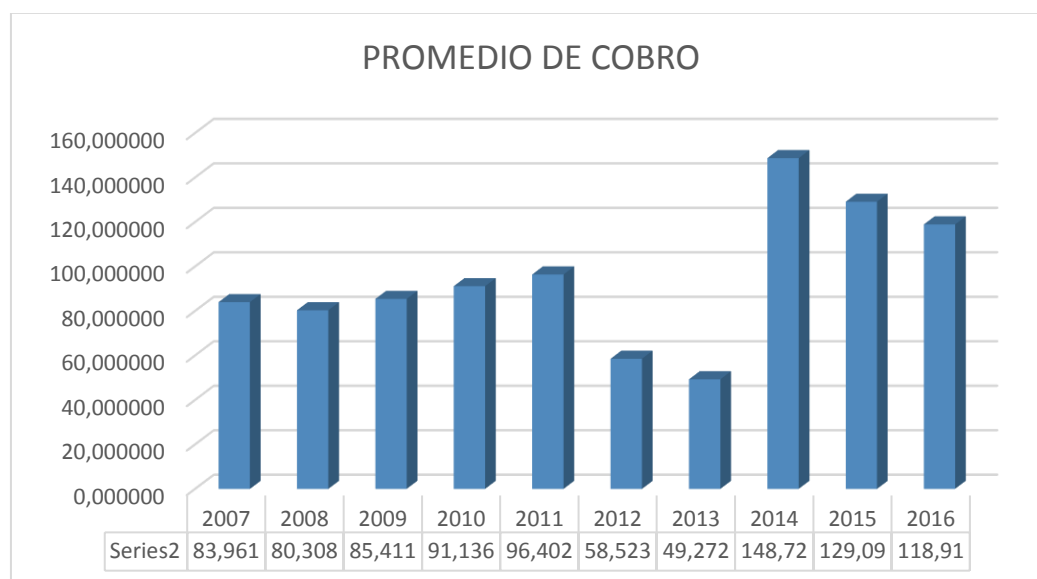
3.2.6 Promedio de Cobro

Este ratio funciona al contrario de los anteriores, mientras menor sea su promedio de cobro más corto es su ciclo operativo, se puede observar que la mayoría de años el promedio se encuentra menor a 100 días, representando cifras positivas, pero para los últimos años 2014 y 2015 los valores crecieron.

El mejor año fue el 2013 en donde registró un promedio de cobro de 49,27 días y su peor año fue en el 2014 con un promedio de 148,72 días, mostrando que se ha dado una incapacidad de la demanda de cancelar sus deudas por la falta de ingresos que han tenido, la falta de poder adquisitivo de

las personas que hacen que no se pueda dar de baja una deuda. Centrándose en los subsectores, el grupo que tuvo el mejor valor en su ratio fue el C10, que es el grupo que se dedica a la elaboración de productos alimenticios que por el giro de su negocio los plazos de pago son muy cortos llegó en promedio a 33, 88 días; por el contrario, el grupo que tuvo los tiempos mayores fue el C28, el dedicado a la fabricación de maquinaria y equipo N.C.P, el cual no cuenta con una rotación muy positiva por la naturaleza de sus productos que generalmente tienen altos precios y para poder ofrecer al público se necesita utilizar una herramienta como el crédito al cliente.

Ilustración 238: Ratio promedio de cobro sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 16: Ratio promedio de cobro sector manufacturero 2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	34,430000	32,712410	28,730131	46,103286	32,390776	28,203398	23,858344	41,821438	36,738430	41,774864
C11	133,580000	94,110700	114,111538	177,413108	172,499430	12,625014	19,989228	329,863400	421,453900	177,097278
C14	55,520000	48,986630	49,558452	44,689432	35,616850	35,190065	26,286956	56,235160	60,633830	50,166147
C15	65,470000	87,536130	96,519833	85,685931	102,379394	82,674580	68,257696	114,384200	99,106130	119,109410
C17	180,960000	136,473520	100,931701	96,246926	106,823160	122,476011	96,752222	130,125110	105,704300	124,688609
C18	93,320000	88,797651	88,129779	77,281126	109,902463	64,057969	39,893063	86,462450	84,357470	99,189623
C20	95,610000	174,723200	158,957708	120,996696	109,071952	21,521499	23,017952	87,324650	111,753400	123,564830
c21	21,640000	10,076558	71,338365	113,968388	115,643093	9,152076	14,487655	89,274830	113,022000	39,179748
c22	98,260000	89,978829	67,254855	77,566655	75,449226	38,274713	43,009454	75,994757	89,529970	99,074890
c23	105,620000	99,277369	108,471167	149,132796	88,587959	49,366177	51,359302	101,806400	115,651200	134,057682
c24	69,520000	59,217315	67,932316	59,912305	77,014968	29,635259	23,921623	44,354940	47,380440	59,457462
c26	79,770000	82,050870	65,699528	48,800993	63,939102	42,347053	42,080704	85,105140	79,812050	95,163843
c27	81,380000	95,591287	78,477085	84,298165	91,775367	62,030128	69,959790	117,515700	129,373200	126,758141
c28	113,120000	88,864153	156,250453	146,103037	211,749400	292,982900	967,09876	858,025400	460,126100	479,451044
c29	72,890000	54,258504	68,456805	88,906427	60,196399	26,144943	20,280011	109,390700	36,822060	50,466991
c31	42,290000	42,286872	45,756590	41,077120	89,396459	19,698490	16,592915	51,842310	74,108010	83,381371

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

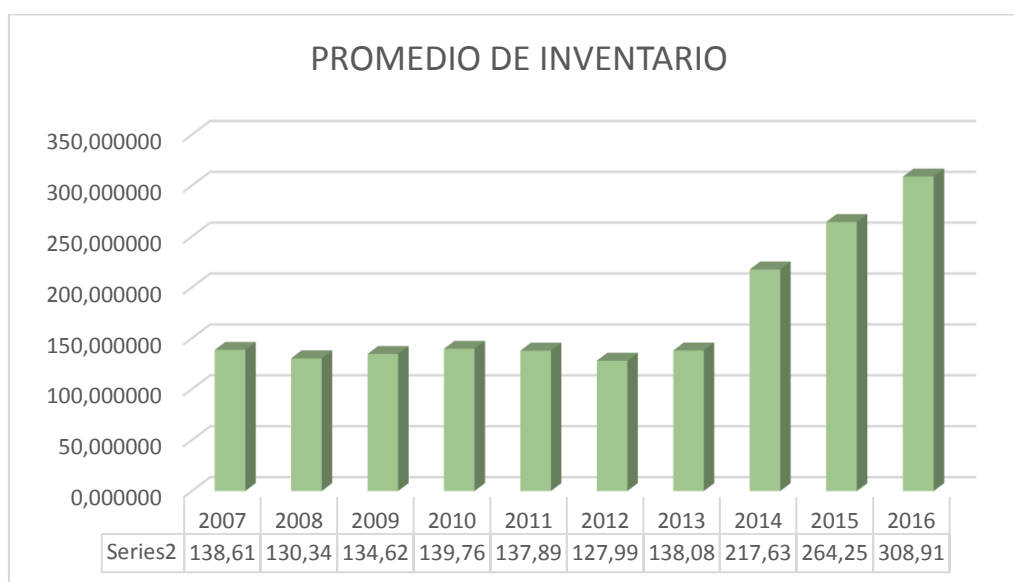
3.2.7 Promedio de Inventario

El promedio de cobro al igual que el promedio de inventario muestra la realidad del ciclo operativo, mientras más rápido la mercadería rote mayor será el nivel de ventas que esta va a tener, obviamente dependiendo del giro del negocio habrá productos que puedan ser vendidos de mayor facilidad por su precio, o calidad que otros.

Se puede observar que el año que tuvo mejor rotación fue el 2012 en donde alcanzó un promedio de 127,99 días y el año de rotación más baja fue el 2016 debido a la falta de poder de adquisición que se dio para este periodo. Centrándose en los subsectores en promedio el que menor tiempo de inventario tuvo fue el grupo C17, dedicado a la fabricación de papel y productos de papel

alcanzando un tiempo de 67 días, mostrando el alto nivel de ventas que posee, que hacía que el inventario se transforme rápidamente, en cambio el grupo que mayor tiempo de inventario obtuvo fue el grupo C28, que se dedica a la fabricación de maquinaria y equipo N.C.P, que como anteriormente se menciona, no tiene un mercado muy alto y la venta a las empresas no es muy sencilla.

Ilustración 239: Ratio promedio de inventario sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 17: Ratio promedio de inventario sector manufacturero 2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	196,940000	272,660700	125,958169	121,611899	104,106050	149,428720	121,464911	49,514725	379,943100	301,975225
C11	91,910000	88,837250	96,413271	92,014764	147,021900	106,075740	169,272507	193,930100	372,280900	317,860933
C14	241,660000	220,090600	225,277589	206,434172	216,226190	205,732377	192,699160	417,139900	440,466900	627,589544
C15	128,480000	132,615073	99,046040	126,192176	159,608301	111,403227	102,416496	203,108800	197,563200	333,902346
C17	71,820000	65,233223	46,541655	75,469532	61,801278	60,015344	64,519237	78,562097	82,800870	104,683751
C18	155,940000	99,331060	141,490124	128,593051	116,693996	96,760543	94,546356	190,838800	193,556800	182,396198
C20	104,760000	112,425500	116,738261	102,557588	100,238378	78,256343	80,115126	149,383100	136,138400	165,585252
c21	11,810000	25,828944	106,812586	72,398854	103,189405	68,575418	87,627659	68,776890	98,313170	219,462641
c22	99,920000	110,183228	112,826347	118,912038	75,620603	79,041079	89,579276	142,715169	189,429600	203,729370
c23	332,770000	238,246740	250,060735	272,960158	179,199787	159,363220	186,287774	226,441300	201,802000	661,813898
c24	143,970000	147,632689	192,060530	225,620044	203,565228	146,148730	188,524565	203,817600	187,677000	233,854253
c26	97,160000	110,302942	89,415630	117,203708	98,845903	122,019903	108,640960	188,319900	174,668000	162,026821
c27	124,900000	74,987569	56,539740	80,605454	100,812510	173,766320	141,810690	186,148100	156,610100	139,404739
c28	71,760000	95,053471	180,182252	129,641143	173,712290	156,240626	214,307770	789,615600	921,892300	886,241098
c29	238,040000	175,254980	206,137229	253,868372	228,512767	226,026011	248,656400	256,032200	323,324700	216,848555
c31	105,950000	116,893492	108,487004	112,181646	137,169030	108,992900	118,863720	137,840400	171,627000	185,255142

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

3.2.8 Ciclo operativo

El ciclo operativo va a depender tanto del promedio de cobro como del promedio de inventario y va a medir la eficiencia de las operaciones, durante el periodo 2007 al 2016 las empresas de la ciudad de Cuenca tuvieron un ciclo operativo aceptable durante los primeros años, pero en los últimos años éste se alargó demasiado llegando casi a los 400 días, es decir, mayor a un año.

El año 2016 fue en donde alcanzó los 427 días de ciclo operativo un valor negativo para las empresas manufactureras del sector industrial, en cambio el año 2013 fue en donde tuvo el menor tiempo de ciclo fue de 187,35 días promedio. Centrándose en cada subsector el que presentó la mayor

cantidad de tiempo fue el grupo C28 dedicado a la fabricación de maquinaria y equipo N.C.P; sumando claramente las altas cifras de sus ratios tanto de rotación de ventas como rotación de inventario, por otro lado, el grupo que obtuvo el menor ciclo operativo fue el C21, dedicado a fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico, en donde la rotación del inventario es ágil por la cantidad de ventas, el costo de sus productos y los bajos niveles de crédito otorgado.

Ilustración 240: Ratio ciclo operativo sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 18: Ratio ciclo operativo sector manufacturero 2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	231,370000	305,373100	154,688300	167,715184	136,496830	177,632120	145,323255	91,336163	416,681500	343,750090
C11	225,490000	182,947900	210,524810	269,427871	319,521330	118,700754	189,261735	523,793600	793,734800	494,958211
C14	297,180000	269,077200	274,836040	251,123604	251,843040	240,922442	218,986120	473,375100	501,100700	677,755691
C15	193,950000	220,151202	195,565873	211,878107	261,987695	194,077807	170,674192	317,492900	296,669400	453,011756
C17	251,780000	201,706740	147,473356	171,716459	168,624430	182,491354	161,271459	208,687210	188,505200	229,372360
C18	249,260000	188,128710	229,619903	205,874178	226,596459	160,818512	134,439420	277,301300	277,914200	281,585822
C20	200,360000	287,148700	275,695969	223,554284	209,310330	99,777842	103,133078	236,707700	247,891800	289,150082
c21	33,450000	35,905502	178,150951	186,367242	218,832498	77,727495	102,115310	158,051700	211,335200	258,642389
c22	198,180000	200,162057	180,081202	196,478693	151,069829	117,315792	132,588729	218,709926	278,959600	302,804260
c23	438,390000	337,524110	358,531902	422,092953	267,787747	208,729400	237,647075	328,247700	217,453000	795,871581
c24	213,490000	206,850003	259,992846	285,532349	280,580196	175,783990	212,446188	248,172600	235,057400	293,311715
c26	176,930000	192,353812	155,115160	166,004701	162,785005	164,366957	150,721670	273,425000	254,480100	257,190664
c27	206,290000	170,578860	135,016824	164,903619	192,587870	235,796450	211,770480	303,663800	285,983200	266,162880
c28	184,880000	183,917620	336,432705	275,744180	385,461690	449,223527	422,927393	1647,641000	1382,018000	1365,692141
c29	310,930000	229,513490	274,594034	342,774799	288,709166	252,170954	268,936410	365,423000	360,146800	267,315547
c31	148,230000	159,180363	154,243594	153,258766	226,565490	128,691400	135,456640	189,682700	245,735000	268,636513

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

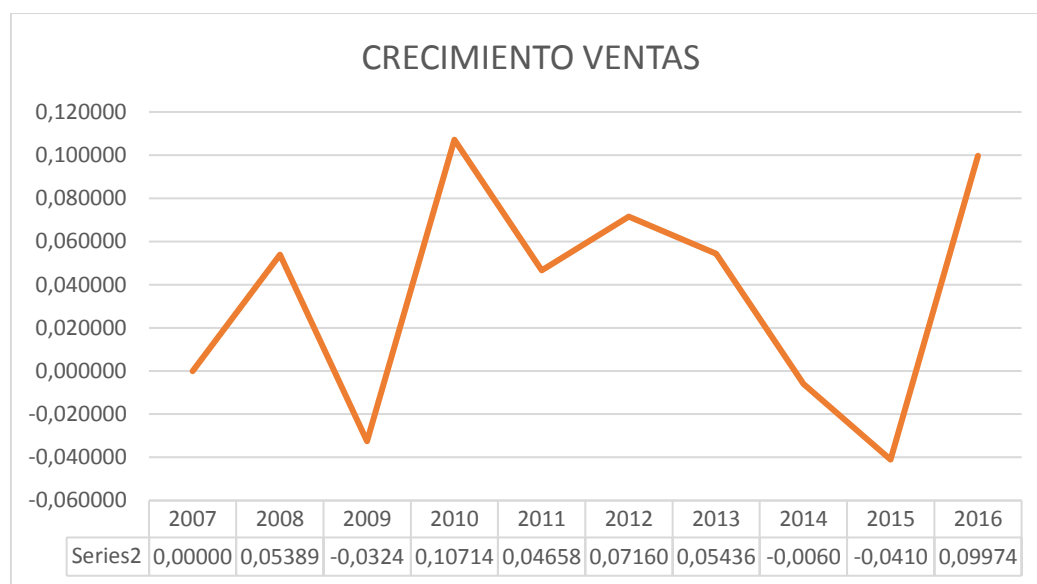
Elaboración: Autora

3.2.9 Crecimiento Ventas

Las empresas cuencanas del sector manufacturero podemos tuvieron tres momentos, del 2009 al 2010 en donde presentaron un crecimiento, debido al inicio del plan de matriz productiva, en el cual se dio un apoyo a las empresas tanto de manera económica y política, del 2010 al 2013 en donde se mantuvieron constantes y a partir del 2013 donde tuvieron un decrecimiento; pero analizando más detenidamente se puede concluir que el crecimiento solo se dio hasta un rango máximo del 7,8%, es decir, una cifra muy baja en comparación con el crecimiento que tienen otros países en América Latina, mostrando la falta del poder adquisitivo de la ciudad y del cambio de las necesidades de los ciudadanos

El año que presentó el mayor decrecimiento fue el año 2015 con un decrecimiento del 4,1%; el año que mostró el mejor valor como mencionamos anteriormente fue el 2010. Centrándose en cada uno de los subsectores el que mejor resultado tuvo fue el grupo C27, que se dedica a la fabricación de equipo eléctrico, en donde al ser una nueva industria que reemplazó a varios productos extranjeros tuvo una buena aceptación por los cuencanos; por el contrario, el grupo que no mostró el mejor valor de crecimiento de ventas fue el grupo C11, que se dedica a la elaboración de bebidas.

Ilustración 241: Ratio crecimiento ventas sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 19: Ratio crecimiento ventas sector manufacturero 2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	0,000000	0,112188	0,055958	0,193218	0,162953	-0,033080	0,065786	-0,085910	0,117930	0,391771
C11	0,000000	0,409810	-0,399240	0,040900	-0,063390	0,029029	-0,028183	-0,101130	-0,201100	-0,548978
C14	0,000000	-0,937020	0,099557	0,002141	0,291876	0,084879	0,093930	0,030413	-0,033250	0,043732
C15	0,000000	0,143072	-0,095010	0,301403	-0,131640	-0,138850	0,153536	0,104452	-0,182160	0,119416
C17	0,000000	0,561002	0,073872	-0,193790	0,163247	0,078054	0,125559	0,054196	-0,087080	-0,098698
C18	0,000000	0,026106	-0,048190	0,032204	-0,340670	0,121295	0,014146	-0,057420	-0,018240	0,330392
C20	0,000000	0,062167	-0,094960	0,304971	-0,040030	0,131015	0,267159	-0,085170	-0,039950	0,444304
c21	0,000000	-0,506380	0,077989	0,379884	0,038279	0,019234	0,012829	0,233305	-0,037220	0,303210
c22	0,000000	0,054527	0,024949	-0,162738	0,070954	0,173361	0,016205	-0,007120	-0,156550	0,278174
c23	0,000000	-0,037340	0,221103	-0,157530	0,033394	0,051783	0,008925	-0,070090	-0,021510	0,075816
c24	0,000000	0,101978	-0,267480	0,023652	0,042655	-0,034960	0,124107	-0,029330	-0,085780	-0,010697
c26	0,000000	0,095325	-0,201420	-0,008390	-0,107910	0,011770	-0,051640	-0,017880	0,220850	-0,289661
c27	0,000000	0,544866	0,112530	0,174363	0,196017	0,015886	-0,043270	-0,092500	0,175026	0,288947
c28	0,000000	0,195965	-0,172748	0,306619	0,038683	-0,044160	0,126323	-0,258920	0,013106	0,076369
c29	0,000000	-0,032280	-0,121570	0,298029	0,379796	0,443967	-0,032060	0,205794	-0,271220	0,087697
c31	0,000000	0,068392	0,215136	0,179428	0,011193	0,236505	0,016466	0,080430	-0,049590	0,104043

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

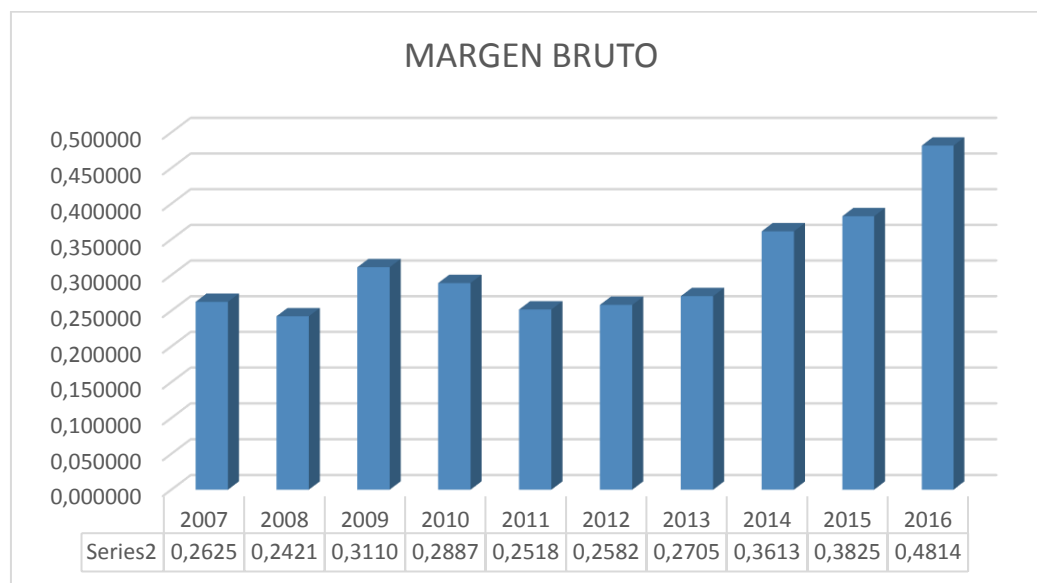
3.2.10 Margen Bruto

El margen bruto de las empresas manufactureras en el periodo 2007-2016 no fue ni positivo ni negativo fue un valor promedio, debido a que ha oscilado entre un 25% y 40%

El año que presentó un mayor margen fue en el año 2016 con un margen de 48%, es decir, o en ese año la utilidad fue buena o el manejo de los costos fue positivo; el año 2008 es en donde nos muestra el menor valor de ratio con un 25,18% de margen bruto, debemos recordar que ese año fue en donde se inició la caída de los precios del petróleo que causó inseguridad en los consumidores. Centrándonos en los subsectores el grupo que tuvo el mejor margen fue el C23, que se dedica a la fabricación de otros productos minerales

no metálicos; por el contrario, el grupo que mostró la peor cifra fue el C28, dedicado a la fabricación de maquinaria y equipo N.C.P, como resultado de su bajo nivel de ventas y su alto costo de producción.

Ilustración 242: Ratio margen bruto sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 20: Ratio margen bruto sector manufacturero 2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	0,270000	0,221496	0,282063	0,274736	0,228302	0,248614	0,201623	0,385713	0,535961	0,550223
C11	0,450000	0,380507	0,383241	0,400972	0,387867	0,526133	0,371344	0,152048	0,340853	0,495950
C14	0,330000	0,343361	0,411505	0,383583	0,344066	0,353106	0,355105	0,590062	0,472119	0,614678
C15	0,130000	0,190097	0,272211	0,212300	0,229269	0,267837	0,319333	0,599920	0,503565	0,676896
C17	0,210000	0,190898	0,394759	0,295996	0,170788	0,128721	0,148958	0,370559	0,359025	0,419222
C18	0,540000	0,514783	0,518842	0,546574	0,327132	0,456358	0,455968	0,248359	0,640406	0,630672
C20	0,290000	0,249642	0,286433	0,277335	0,281972	0,240116	0,259045	0,157313	0,420612	0,435994
c21	0,380000	0,419139	0,428547	0,422584	0,356366	0,337304	0,354211	0,458633	0,337935	0,526906
c22	0,300000	0,246273	0,315235	0,263646	0,152006	0,158038	0,239325	0,416413	0,258879	0,572887
c23	0,470000	0,491039	0,550461	0,540934	0,306061	0,330147	0,359392	0,664832	0,572558	0,736660
c24	0,250000	0,043342	0,261542	0,222538	0,228523	0,232659	0,247708	0,347853	0,245504	0,438258
c26	0,200000	0,169404	0,230585	0,188298	0,244215	0,221028	0,237453	0,399319	0,417708	0,414862
c27	0,080000	0,094686	0,152939	0,088787	0,115953	0,162118	0,225725	0,168077	0,204695	0,146734
c28	-0,090000	-0,054418	0,017860	0,033018	0,028643	0,044905	0,186289	0,185088	0,135901	0,147613
c29	0,080000	0,105393	0,183460	0,149839	0,416893	0,249563	0,186093	0,227966	0,235063	0,304066
c31	0,310000	0,269550	0,286804	0,319540	0,210796	0,175992	0,180851	0,409736	0,439580	0,591617

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

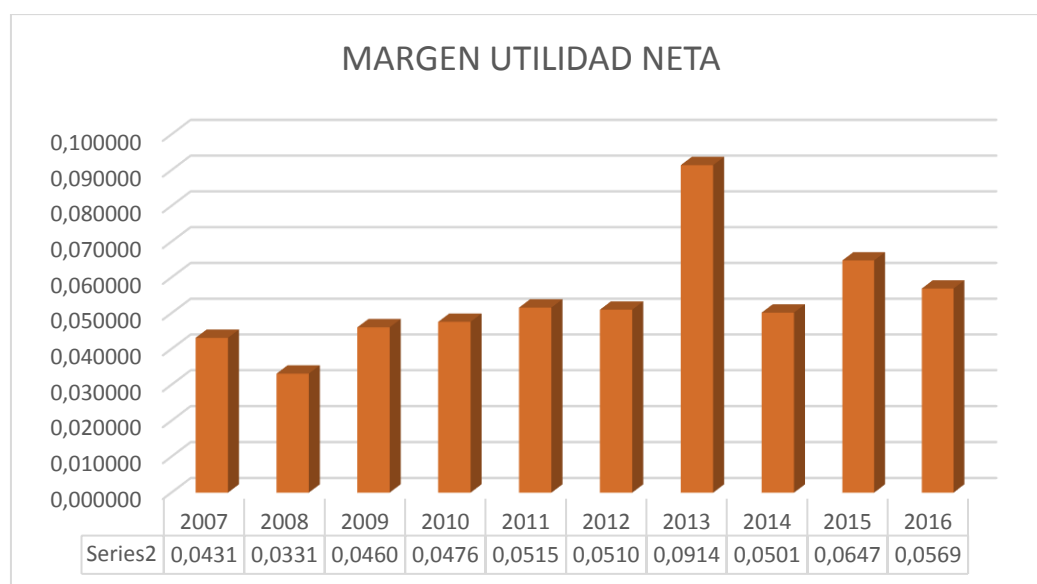
3.2.11 Margen Utilidad Neta

El margen de utilidad neta deja ver la eficiencia con la que se ha podido obtener una ganancia y el manejo de los gastos de una empresa, en este caso de un conjunto de empresas del sector manufacturero, se puede observar que la utilidad se ha mantenido entre el 3% y el 5% con ciertos altibajos, lo que se traduce a un margen de utilidad neta muy baja para el conjunto de empresas.

El año 2013 fue en donde mostró el mayor nivel de margen de utilidad neta con un 9,14%, por el contrario, el año 2008 fue en donde mostró el menor rendimiento con un 3,31% de margen, en concordancia con el ratio de margen bruto. Analizando los subsectores, el que mostró un mayor nivel fue el grupo C20 dedicado a la fabricación de sustancias y productos químicos, en donde,

como mencionamos anteriormente son productos que forman casi parte de la canasta básica y por ende su demanda y ventas se vuelven muchas veces inelásticas, cambio el grupo C28 fue el que presentó el menor porcentaje en su ratio con un 1,3%

Ilustración 243: Ratio margen utilidad neta sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 21: Ratio margen utilidad neta sector manufacturero 2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	0,060000	0,041240	0,042081	0,061054	0,082948	0,107295	0,065665	0,047054	0,063818	0,057250
C11	0,060000	0,022649	0,027380	0,039554	0,044688	0,075190	0,205764	0,091390	0,124992	0,092227
C14	0,040000	0,037025	0,052722	0,049050	0,045038	0,017067	0,082113	0,028799	0,055643	0,053574
C15	0,020000	0,007512	0,027544	0,034715	0,018780	0,042014	0,073578	0,050773	0,111099	0,103575
C17	0,080000	0,016225	0,062458	0,078502	0,046618	0,017453	0,031263	0,036813	0,048302	0,022153
C18	0,110000	0,082750	0,069863	0,065824	0,098125	0,088764	0,024119	0,088501	0,090056	0,056019
C20	0,060000	0,073222	0,081411	0,081883	0,092535	0,079596	0,205663	0,048766	0,088982	0,083935
c21	0,010000	0,019458	0,007191	0,030079	0,023487	0,025682	0,010147	0,041474	0,021560	0,027721
c22	0,040000	0,015658	0,051382	0,056096	0,020339	0,027396	0,045730	0,083961	0,102609	0,067842
c23	0,050000	0,068503	0,077679	0,093018	0,085446	0,126100	0,162360	0,041189	0,100419	0,074919
c24	0,010000	0,007692	0,048162	0,015405	0,011977	0,035663	0,121894	0,003261	0,009110	0,082445
c26	0,050000	0,065016	0,074869	0,066018	0,035125	0,044699	0,121463	0,035886	0,100635	0,011627
c27	0,050000	0,031819	0,037979	0,054044	0,058555	0,034713	0,078716	0,004812	0,042137	0,031850
c28	0,000000	0,006298	0,008740	0,014065	0,011030	0,028813	0,003122	0,024634	0,021721	0,083180
c29	0,030000	0,023713	0,051570	0,004557	0,137408	0,045959	0,101381	0,134897	0,006684	0,018910
c31	0,020000	0,011041	0,016167	0,017741	0,013325	0,019708	0,129580	0,040680	0,048618	0,043235

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

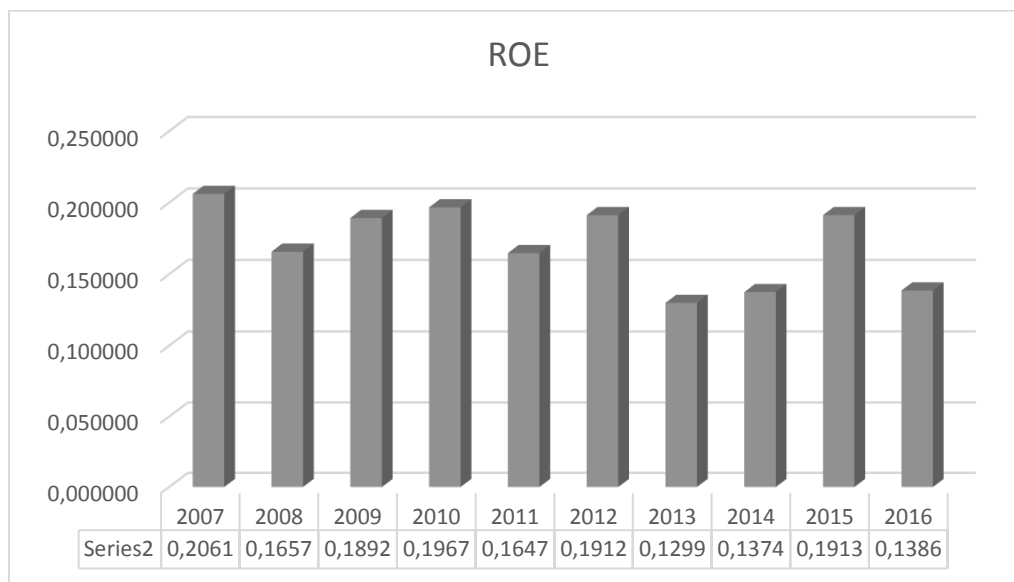
3.2.12 ROE

El rendimiento que han tenido las empresas cuencanas del sector manufacturero durante el periodo 2007 al 2016 ha sido superior al 12%, cifra que es comparativa al rendimiento que recibirían los inversionistas si no corrieran ningún riesgo e invirtieran su dinero en instituciones financieras. Las cifras que presentan no muestran un panorama alentador para los inversionistas, no son completamente malas, pero para los riesgos y trabas de inversión que presenta el Ecuador no son suficientes.

Durante el periodo de análisis el año 2007 fue en donde se encontró el mejor rendimiento con un 20,61% que fue el año previo a la disminución de los precios del petróleo, pero en cambio el año 2013 fue el año que alcanzó el

12,99% de rendimiento sobre la inversión, mostrando el peor valor durante el periodo. Centrándose en las subcategorías, la que presentó el mejor ROE fue el grupo C21, que se dedica a la fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico; el cual tuvo un buen manejo durante todo el periodo, por el contrario, el que presentó el menor rendimiento sobre la inversión fue el grupo C28 que se dedica a la fabricación de maquinaria y equipo N.C.P con un 3% de ROE.

Ilustración 244: Ratio ROE sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 22: Ratio ROE sector manufacturero 2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	0,230000	0,182504	0,181528	0,153600	0,187263	0,195321	0,176560	0,211802	0,202226	0,210653
C11	0,110000	0,072708	0,163275	0,223005	0,231012	0,344585	0,087842	0,129070	0,231267	0,158681
C14	0,120000	0,143065	0,230592	0,233019	0,160746	0,150177	0,139222	0,179161	0,242412	0,221871
C15	0,070000	0,045201	0,232052	0,274412	0,051067	0,071726	0,140060	0,136659	0,138083	0,115916
C17	0,530000	0,029047	0,114320	0,150621	0,098543	0,037175	0,071899	0,081331	0,113290	0,041387
C18	0,260000	0,290508	0,218302	0,229536	0,069188	0,183585	0,061648	0,159215	0,282101	0,058302
C20	0,160000	0,127832	0,150858	0,146187	0,151991	0,113741	0,257625	0,095648	0,179741	0,288188
c21	0,468700	0,771507	0,044805	0,223270	0,551613	0,265679	0,120199	0,274242	0,238745	0,172519
c22	0,170000	0,095268	0,206552	0,271304	0,109686	0,148768	0,150592	0,209156	0,223948	0,115827
c23	0,180000	0,170381	0,134230	0,134591	0,106017	0,163770	0,150112	0,075023	0,125798	0,077531
c24	0,100000	0,116031	0,220324	0,097405	0,075257	0,238250	0,141587	0,013961	0,049222	0,217722
c26	0,220000	0,127039	0,257973	0,250271	0,203842	0,231036	0,095955	0,140612	0,358107	0,032631
c27	0,190000	0,165536	0,456362	0,290113	0,196453	0,345694	0,203975	0,012102	0,287257	0,090240
c28	0,000000	0,016074	0,035170	0,029605	0,040687	0,053578	0,005264	0,065036	0,107904	0,109368
c29	0,180000	0,103917	0,142559	0,158106	0,250932	0,372841	0,125935	0,168629	0,089366	0,181023
c31	0,310000	0,195261	0,239285	0,283478	0,151589	0,144308	0,150685	0,247559	0,191480	0,125819

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

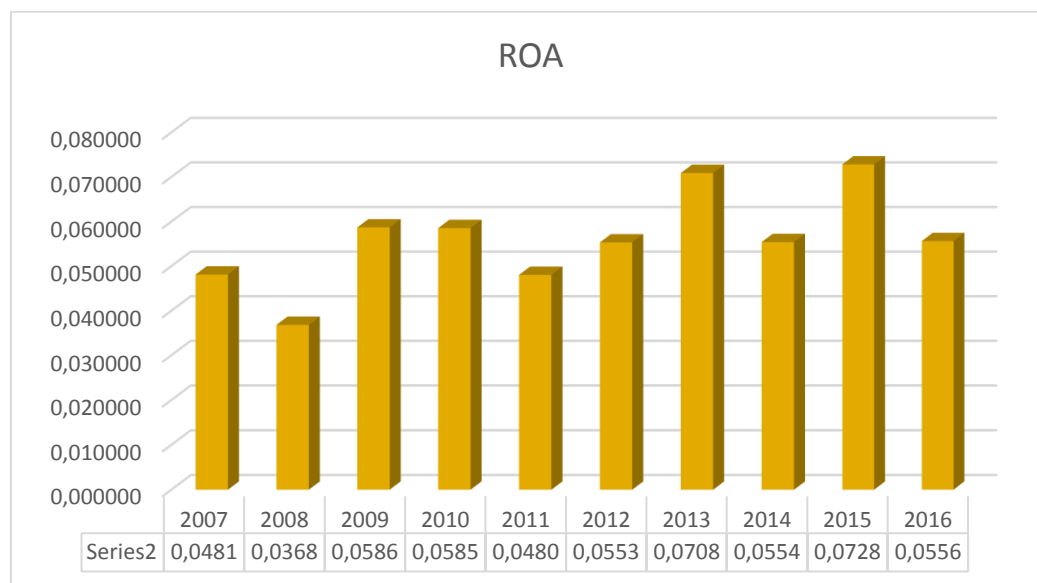
3.2.13 ROA

El rendimiento de los activos de las empresas cuencanas del sector manufacturero en promedio ha sido bajo, se encuentran por debajo del 8%, es decir, en conjunto no se está dando una correcta utilización y generación de ganancias sobre los activos.

El año que presenta el mejor valor en su ratio es el 2013 con un valor del 7,08%, en cambio, el año 2008 es en donde se presenta el peor valor con un rendimiento del 3,6%, una cifra muy baja para las empresas manufactureras. Centrándose en los subsectores, el grupo que presenta el mejor rendimiento sobre los activos es el grupo C10 que se encuentra dedicado a la elaboración de alimentos, con un ratio promedio de 9,29% el cual cuenta con una buena

utilización de sus activos, lo mismo que generan ganancias a las organizaciones; por el contrario, el grupo C28 con un ratio del 2,29% es el que presenta el menor rendimiento sobre los activos

Ilustración 245: Ratio ROA sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 23: Ratio ROA sector manufacturero 2007-2016

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	0,070000	0,063186	0,078555	0,083244	0,101241	0,118091	0,098037	0,118972	0,101031	0,097389
C11	0,050000	0,030105	0,048121	0,060187	0,049800	0,084793	0,060452	0,037760	0,089372	0,072598
C14	0,040000	0,041846	0,066124	0,067557	0,044675	0,026609	0,071363	0,054992	0,095506	0,078197
C15	0,020000	0,006816	0,040603	0,040733	0,021682	0,038457	0,075009	0,048698	0,110122	0,072929
C17	0,070000	0,015343	0,065825	0,072114	0,046363	0,016316	0,030139	0,034775	0,048854	0,017975
C18	0,110000	0,098588	0,076641	0,080888	0,030083	0,072766	0,024255	0,076036	0,069680	0,037417
C20	0,060000	0,065638	0,080665	0,080150	0,076743	0,068486	0,185549	0,045513	0,105867	0,091512
c21	0,010000	0,068366	0,009412	0,049351	0,039692	0,046128	0,014565	0,087074	0,032127	0,043727
c22	0,050000	0,019644	0,069894	0,056753	0,026587	0,039348	0,063306	0,103908	0,108907	0,056687
c23	0,040000	0,050643	0,053530	0,061848	0,056021	0,087820	0,091909	0,036686	0,067082	0,042742
c24	0,020000	0,015498	0,045606	0,015167	0,017210	0,044562	0,013097	0,007193	0,014805	0,086721
c26	0,090000	0,010914	0,143523	0,115586	0,060382	0,065672	0,033505	0,042907	0,134296	0,012049
c27	0,070000	0,046610	0,061027	0,079660	0,078351	0,056136	0,086759	0,008131	0,062953	0,031273
c28	0,000000	0,006887	0,022226	0,019513	0,016739	0,035722	0,004508	0,039476	0,032726	0,051689
c29	0,030000	0,027773	0,047754	0,014194	0,080256	0,053266	0,099702	0,077123	0,009837	0,041626
c31	0,040000	0,021517	0,029640	0,039726	0,022858	0,030901	0,182226	0,067178	0,082064	0,055428

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

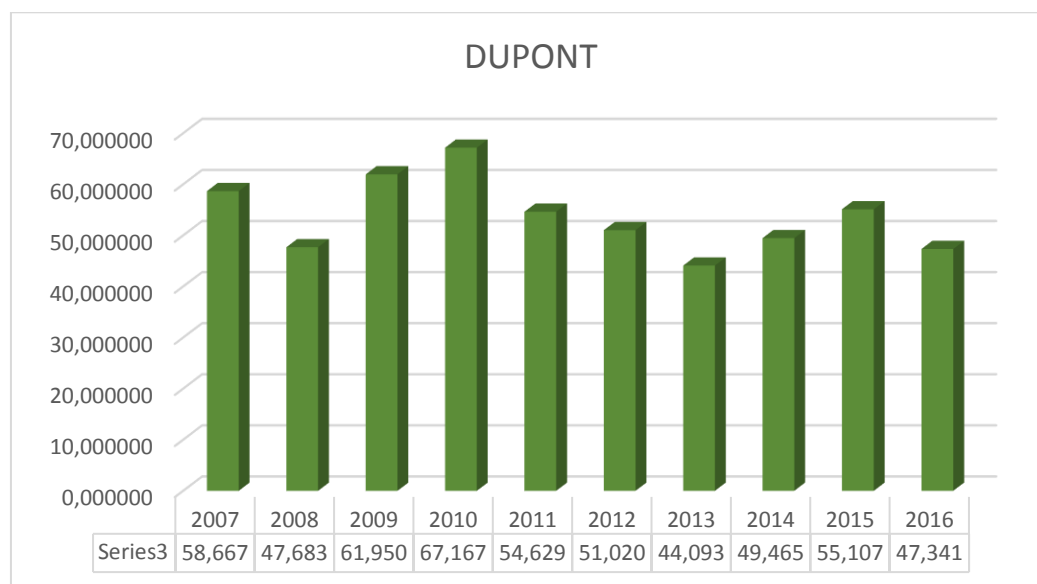
3.2.14 Dupont

En conjunto el manejo de las empresas del sector manufacturero ha sido neutral, debido a que su ratio Dupont ha oscilado entre el 50% de la eficiencia, como se puede analizar en el gráfico para el periodo 2007-2016.

El mejor año ha presentado en el 2010 con un ratio promedio de 67,17% cifra por encima al valor medio y el año que presenta el valor más bajo ha sido el 2013 con un ratio de 44,09%, en este año hay recordar que inicia un gran descenso de los precios del petróleo que a lo largo de este trabajo hemos visto que ha afectado a cada uno de los grupos del sector manufacturero. Analizando cada subsector el que muestra el mejor manejo en conjunto ha sido el grupo C21 que se dedica a la fabricación de productos farmacéuticos, sustancias

químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico que ha tenido un buen nivel de ventas, un ROE positivo y un ROA estable, de igual manera si ha contado con inversión y financiación externa; en cambio, el grupo que muestra la cifra más baja de eficiencia es el C28 con un ratio Dupont de 19,21% de eficiencia, que como hemos visto anteriormente presenta varias deficiencias en sus ratios.

Ilustración 246: Ratio dupont sector manufacturero 2007-2016



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Tabla 24: Ratio dupont sector manufacturero 2007-2015

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C10	52,950000	59,328470	46,339516	59,293264	49,229865	47,864908	42,093636	85,837912	66,171220	66,469494
C11	33,930000	20,348390	48,837317	55,547845	71,436478	87,213685	37,355228	48,808800	73,186200	59,283304
C14	60,000000	83,966900	81,562699	99,747987	84,360810	67,992150	74,769650	72,900990	41,879900	87,437858
C15	34,630000	12,758657	49,119117	44,507782	13,131703	18,657752	32,449257	66,496080	66,267400	22,960390
C17	84,430000	11,347159	31,009432	53,782634	88,453150	15,020648	34,383077	25,784405	42,534620	16,562766
C18	82,990000	77,846509	66,728758	100,175611	16,140635	31,450705	13,338369	46,846990	63,720570	14,552563
C20	84,430000	81,072160	84,817411	85,900027	71,165383	46,167969	76,886978	69,694840	64,024900	66,106865
c21	68,440000	107,614910	65,802793	83,318126	78,710559	99,049568	22,599377	70,781600	79,827200	53,096682
c22	72,270000	35,661602	58,418812	54,397796	27,972570	33,212829	41,157664	51,960766	53,198940	25,207832
c23	85,430000	62,416990	47,810358	74,774630	51,013589	58,383410	68,624296	22,145380	46,430290	22,612964
c24	33,690000	16,774109	62,646574	37,045553	47,288638	56,053048	79,081682	3,593661	24,811040	83,196510
c26	61,290000	52,139150	88,385960	83,864335	48,451727	87,538251	42,445756	53,232300	72,538100	18,340526
c27	82,870000	56,201270	83,508868	100,475839	89,898700	46,268668	81,026453	17,215620	75,268940	34,754375
c28	12,270000	4,750879	4,529098	6,879860	28,033690	0,051351	10,397366	29,799270	38,276887	57,195425
c29	26,734600	28,947457	87,456931	49,712122	72,100092	81,851387	25,738769	49,456700	27,152600	96,834840
c31	62,330000	51,753738	84,228461	85,257434	36,691666	39,551870	23,155180	76,895000	46,429030	32,856367

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

CAPÍTULO 4

4. Conclusiones y recomendaciones para el sector manufacturero de las empresas cuencanas.

Durante el análisis realizado a aproximadamente 300 empresas cada año durante el periodo 2007-2016 del sector manufacturero de la ciudad de Cuenca, se ha podido obtener varios resultados, algunos esperados y otros nuevos para el sector. No se puede dejar a un lado para dicho análisis la realidad tanto económica, social y política que ha vivido el país en los últimos años, hechos que han sido explicados detalladamente en los capítulos anteriores y han influenciado en el comportamiento tanto de la oferta como de la demanda del sector, se puede mencionar algunos hechos como: el inicio del gobierno de Rafael Correa, el cambio de la matriz productiva del Ecuador, la fuerte caída de los precios del petróleo, la instauración de medidas arancelarias restrictivas a las importaciones, entre otros.

En cuanto al número de empresas, la ciudad de Cuenca, según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2015), representa el 6,5% del total de empresas manufactureras del país, es decir, la ciudad no es industrializada y como se había visto se dedica más a la comercialización de los productos, es ahí en donde surge una nueva oportunidad para los empresarios, explotar en la ciudad los recursos tanto económicos como humanos para la instauración de nuevas compañías, encontrando oportunamente el nicho que no ha sido explotado. De acuerdo a la información obtenida de la Superintendencia de Compañías, el sector manufacturero cuenta con 24 grupos, de los cuales muchos de ellos están formados por solamente cinco ó seis empresas, lo que en teoría permitirían el ingreso de nuevas fábricas que generen una competencia entre ellos, mejorando las técnicas utilizadas y por ende los costos, debido a que sin competencia o trabajando como monopolio no existe

un punto de comparación que les permita mejorar a los accionistas o que permita a los demandantes tener diferentes oportunidades para elegir.

Cada uno de los sectores manufactureros opera de una manera distinta y por su naturaleza obtiene resultados diferentes, por ejemplo, el ciclo operativo del sector de fabricación de alimentos no puede ser el mismo al sector de fabricación de equipo eléctrico, es por eso que se han utilizado porcentajes para poder establecer un punto medio de análisis y comparación.

En la tabla 25 se encuentran los resultados promedio obtenidos de todos los subgrupos que conforman el sector manufacturero, de los cuales se puede obtener las siguientes conclusiones:

Tabla 25: Ratios financieros promedios totales del sector manufacturero

RATIO FINANCIERO	PROMEDIO
RAZÓN CIRCULANTE	1,95225593
PRUEBA ÁCIDA	1,22938103
DEUDA L/P-PATRIMONIO	1,89775227
DEUDA-PATRIMONIO	4,41612284
RESULTADO OPE/ G.FINANCIERO	7,9683467
PROMEDIO DE COBRO	94,1746532
PROMEDIO DE INVENTARIO	173,81269
CICLO OPERATIVO	267,356027
CRECIMIENTO VENTAS	0,03537745
MARGEN BRUTO	0,31104852
MARGEN DE UTILIDAD NETA	0,05357786
ROE	0,17112744
ROA	0,05603087
DUPONT	53,7127688

Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

- La liquidez dentro del periodo ha sido positiva, tiene en promedio 1,95 en la razón circulante y 1,23 en la prueba ácida; ambos resultados por encima al 100% mostrando un resultado positivo durante el periodo analizado. Este ratio lleva a suponer que no se está generando mucha deuda a corto plazo y grandes activos, que podría traducirse también en un estancamiento del inventario o del dinero en los bancos sin la generación de ganancias.
- El endeudamiento muestra de igual manera un resultado por encima al 100%, pero con un sobreendeudamiento, debido a que el pasivo representa a más de la totalidad del patrimonio, corriendo riesgo de que no se genere capital suficiente para cubrir la deuda.
- La eficiencia indica que el promedio de cobro es de aproximadamente 94 días, mostrando que la recuperación del dinero en el sector manufacturero es de alrededor tres meses; en cuanto al promedio de inventario este es más extenso con un promedio de 173 días, transformándolo a meses, se convierte en cinco meses que tarda el inventario en rotar, se debe considerar que existen productos que puede ser vendidos con mayor rapidez que otros como por ejemplo alimentos y bebidas que maquinaria y tecnología.
- El crecimiento de ventas es en promedio tan solo el 3,53%, es decir, una cifra muy negativa tanto para los inversionistas como para los accionistas de las empresas, se debe pensar que el alma de una compañía es su nivel de ventas, la rotación con la que pueden sacar la mercadería, y de acuerdo a estas cifras no ha sido la mejor para el periodo 2007-2016, de ahí que se han iniciado varios problemas para las compañías.
- Los márgenes indican que en promedio no han sido totalmente positivos para el sector, el margen bruto es de apenas 31,10% y el margen de

utilidad neta es del 5,35%; estas cifras traen consigo tres alertas; la primera que los costos de fabricación están siendo altos, que los gastos incurridos por el sector no son proporcionales a los ingresos y tercero, como afirma el párrafo anterior, el crecimiento de ventas no ha sido el óptimo.

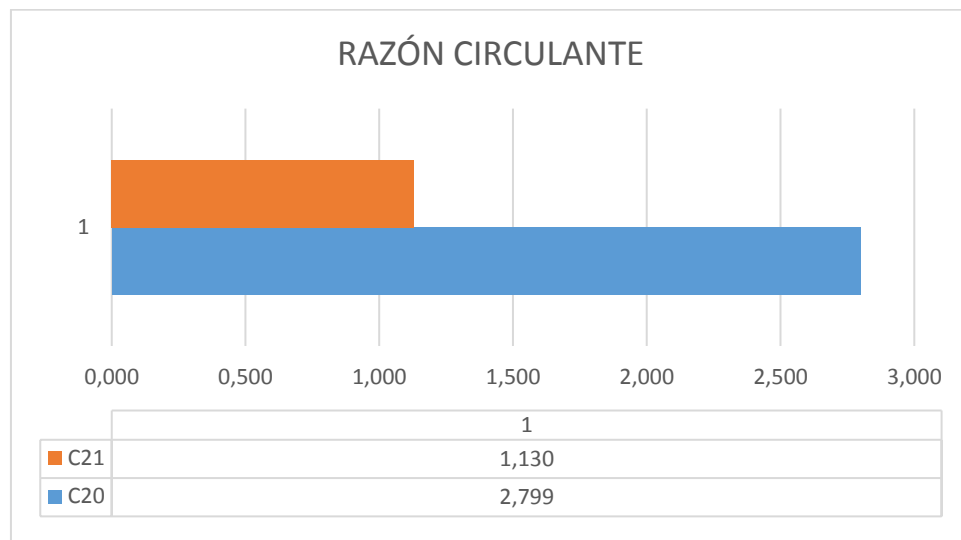
- El rendimiento muestra la realidad de los ratios anteriores, el rendimiento promedio de los activos es del 5,60%, una cifra muy por debajo al esperado por los accionistas; el ROE aunque se encuentra por encima al 12% que recibirían de ser el caso que colocaran en alguna institución financiera pero sigue sin ser atractivo para la inversión extranjera que permita el crecimiento del sector.
- El análisis Dupont, al estar conformado por tres indicadores, que son el endeudamiento, el ROA y el ROE; muestra un resultado neutro, es decir, en conjunto las empresas manufactureras cuencanas durante el 2007 al 2016 han tenido una eficiencia del 53,71%, por encima a la media, pero no el que se debería esperar de un país exportador de materia prima y con mano de obra barata.

Analizando más a profundidad cada uno de los subgrupos se puede obtener por así decirlo el grupo que ha tenido el mejor valor en su ratio como el peor valor, este ratio puede deberse a naturaleza del grupo en sí, a comportamientos microeconómicos como macroeconómicos, entre otras causas.

En cuanto a la razón circulante se puede observar que ambos grupos, tanto el C21 como el C20 se encuentran por encima del 100%, por lo que se puede deducir que todos los grupos no han tenido un problema de liquidez, el mayor ratio lo presenta el grupo C20 dedicado a la fabricación de sustancias y productos químicos y el menor resultado lo presenta el grupo C21 dedicado a la fabricación de productos farmacéuticos, mostrando de igual forma ratios

positivos lo que indican una buena estructura tanto de activos como de pasivos corrientes sin alteración de agentes externos.

Ilustración 247: Razón circulante, mayor menor resultado

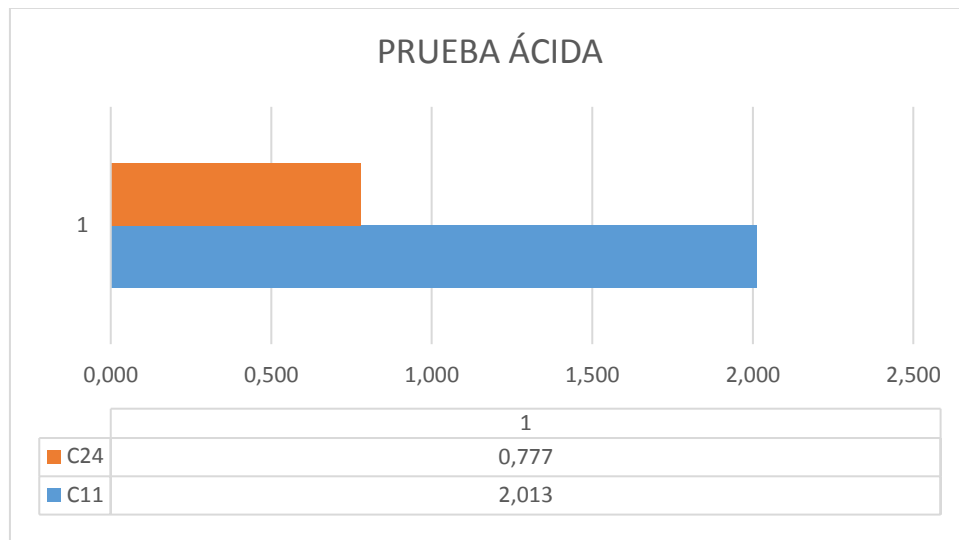


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Por otro lado se encuentra la prueba ácida en donde el mejor valor es el grupo C11, dedicado a la elaboración de bebidas, en donde por la naturaleza del negocio el dinero se mueve de manera rápida y el efectivo se transforma a mayor velocidad; el menor valor lo tiene el grupo C24, dedicado a la fabricación de metales comunes que de igual manera tiene un ratio positivo del 77,73% aunque la transformación del dinero se demora un poco más primero por los precios que tienen estos materiales que hacen que los créditos deban ser mayores y por el descenso de ventas que ha tenido que no ha transformado rápidamente el inventario en efectivo.

Ilustración 248: Prueba ácida, mayor-menor resultado

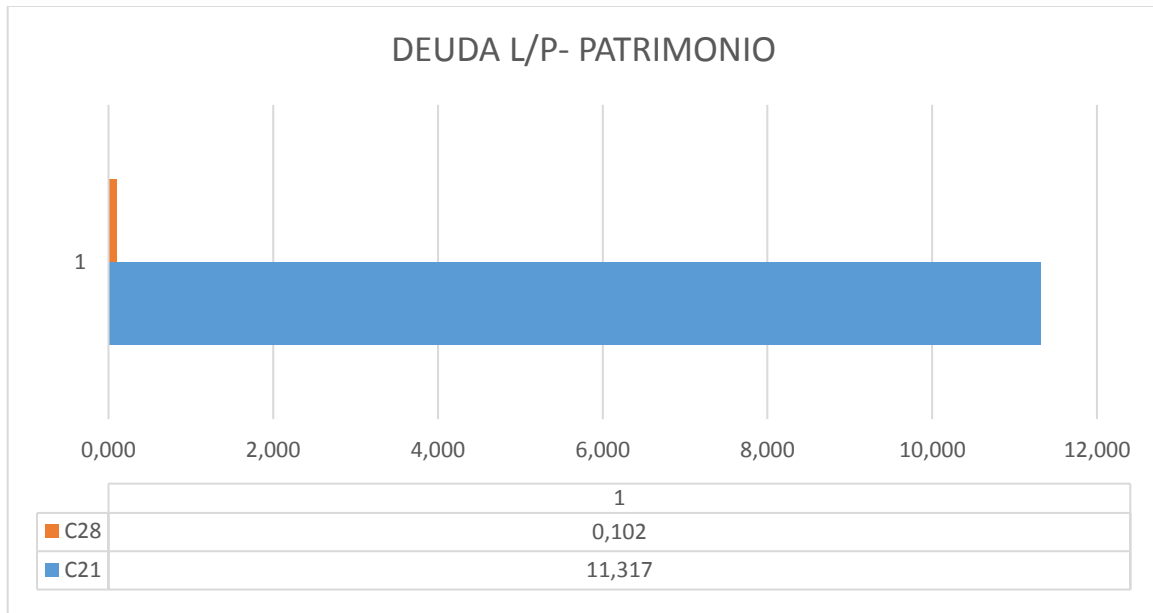


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En cuanto a la deuda de largo plazo patrimonio, se puede observar dos resultados totalmente abismales, el grupo C21 dedicado a la fabricación de productos farmacéuticos, que como habíamos mencionado anteriormente recibió un empuje por parte del estado presenta un ratio de 14,61, es decir una gran cantidad de endeudamiento que llevaría a un sobreendeudamiento por parte del sector, en cambio, el grupo C28 que presenta el menor valor al analizarlo mantendría una cifra más aceptable pero de igual manera teniendo un porcentaje de deuda excesivo.

Ilustración 249: Deuda L/p-patrimonio, mayor-menor resultado

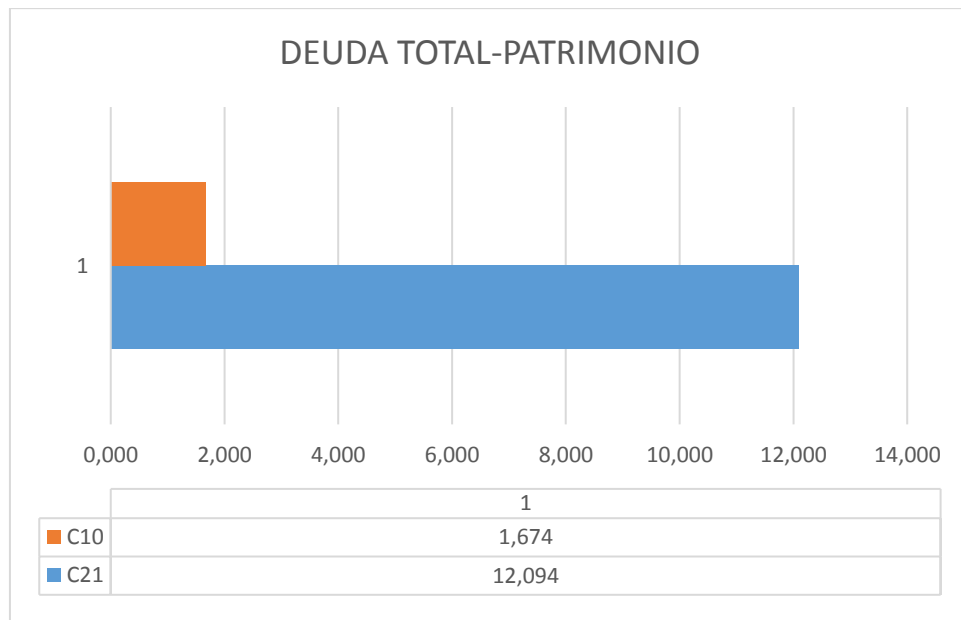


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ratio de su deuda total-patrimonio, tuvo un comportamiento similar el grupo C21 fue el que mayor ratio obtuvo con un 12,094; es decir, el financiamiento que tuvieron no fue solo de largo plazo sino también de largo plazo aumentando de esa manera la deuda actual que poseen, pero el grupo C10 tuvo un resultado positivo de 1,25, reduciendo el nivel de sobreendeudamiento.

Ilustración 250: Deuda total-patrimonio, mayor-menor resultado

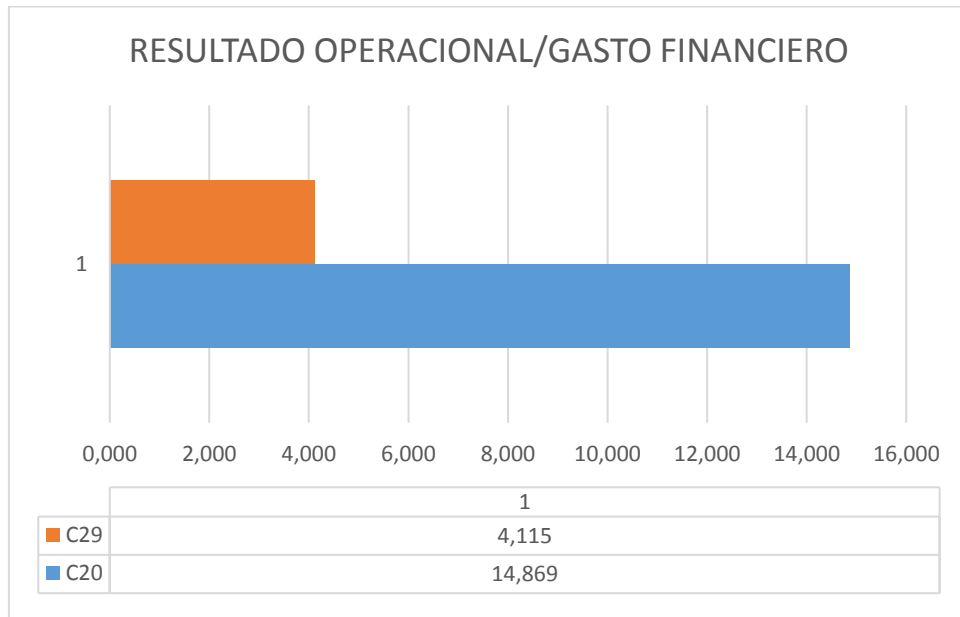


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En el resultado operacional/ gasto financiero, ninguna de las empresas tuvo inconvenientes, todas se encontraron por encima al 100%, es decir pudieron cumplir a cabalidad la deuda actual que poseen, el mejor grupo fue el C20 en donde el resultado operacional generado puede cubrir 14 veces la deuda que poseen y el menor grupo fue el C29 con una capacidad de cobertura de deuda de 4 veces.

Ilustración 251: Resultado operacional-gasto financiero, mayor-menor resultado

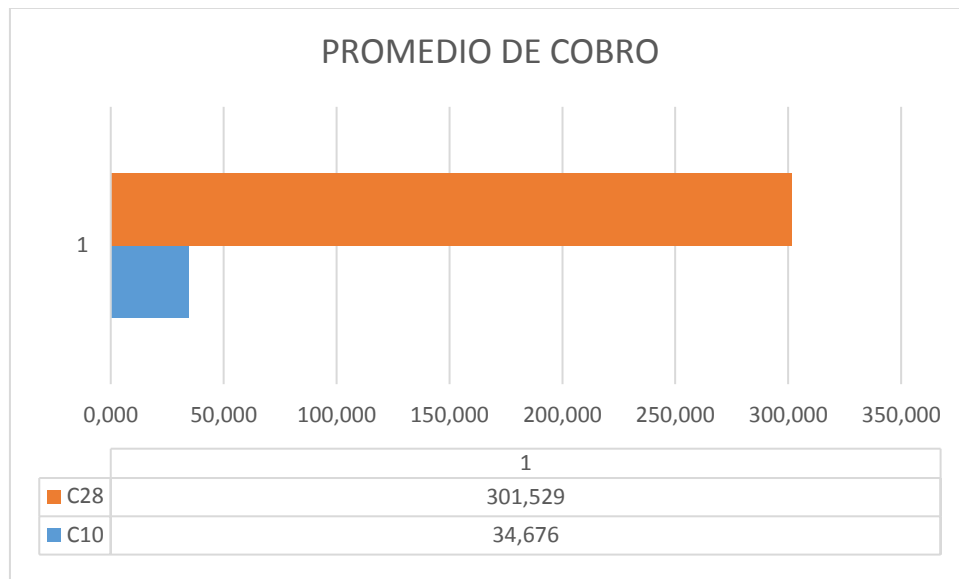


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El su promedio de cobro el mejor grupo lo fue el C10 que se dedica a la elaboración de alimentos, que por su naturaleza los plazos de crédito son muy bajos o muchas veces no existen, pero el grupo que mayor ratio obtuvo fue el C28 que se dedica a la fabricación de maquinaria para los procesos productivo, por la naturaleza de su negocio, en donde los precios son altos y los plazos deben ser mayores.

Ilustración 252: Promedio de cobro, mayor-menor resultado

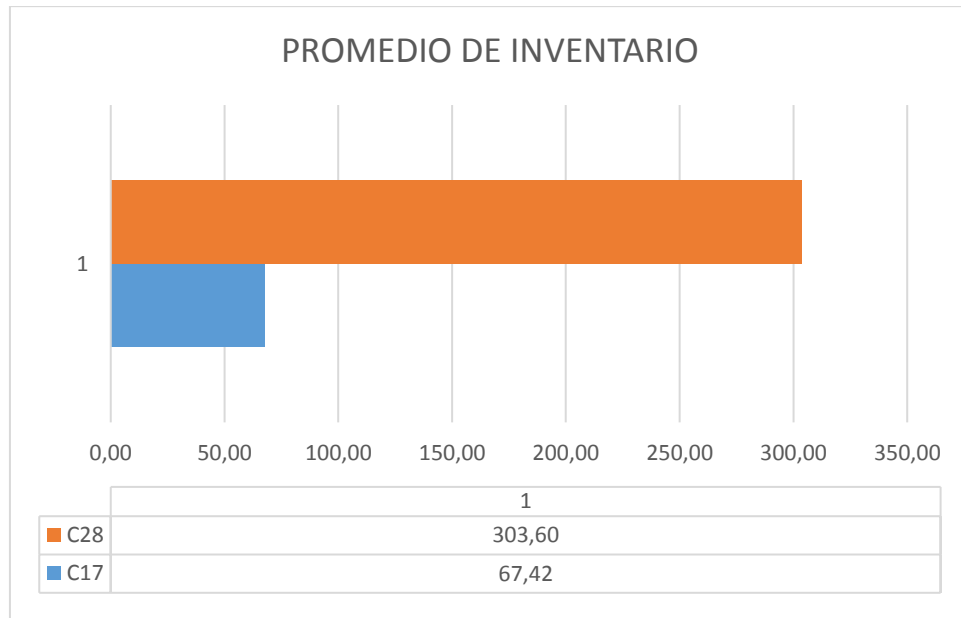


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En la rotación del inventario el peor grupo sigue siendo el C28, pero esta reiteración nos lleva a concluir que no solo tiene que ver la naturaleza del negocio sino también la falta de ventas que no hacen que se dé el dinamismo necesario en este subsector, teniendo un problema no solo interno sino también externo. En cuanto al mejor ratio lo obtuvo el grupo C17, que se dedica a la fabricación de papel y derivados de papel.

Ilustración 253: Promedio de inventario, mayor-menor resultado

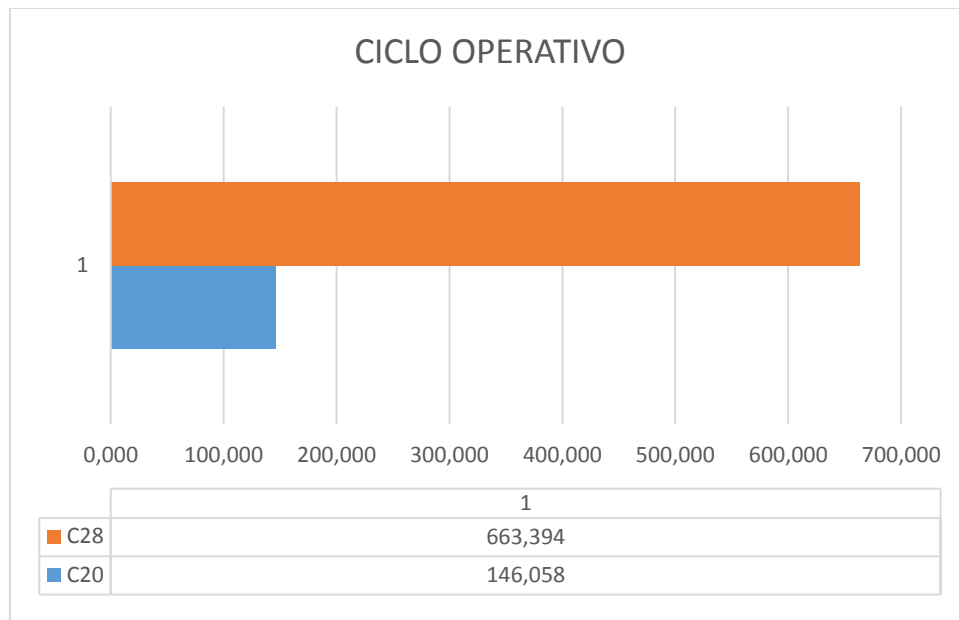


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ciclo operativo va de la mano con la rotación del inventario y el promedio de cobro, por lo que se puede ver que el grupo C28 tiene un ciclo operativo de aproximadamente 663 días manteniendo una diferencia de 452 días con el grupo C20 es decir de casi 16 meses; los números nos muestran la realidad del manejo de estos dos grupos.

Ilustración 254: Ciclo operativo, mayor-menor resultado

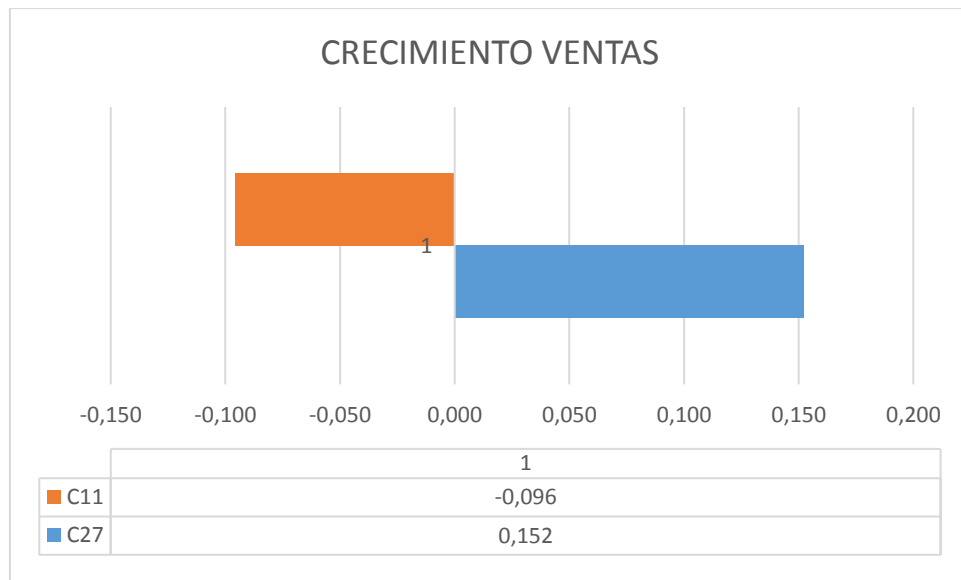


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En el crecimiento de ventas el panorama no es positivo en el periodo analizado, ya que el mayor ratio proviene del grupo el C27 tiene apenas un crecimiento del 15,24% y el menor ratio del grupo C11 tiene un decrecimiento del 9,58%; mostrando primero el impacto del manejo de la economía del país, la falta del poder adquisitivo de la ciudadanía y por último la baja producción y competitividad que presentan nuestras empresas manufactureras.

Ilustración 255: Crecimiento de ventas, mayor-menor resultado

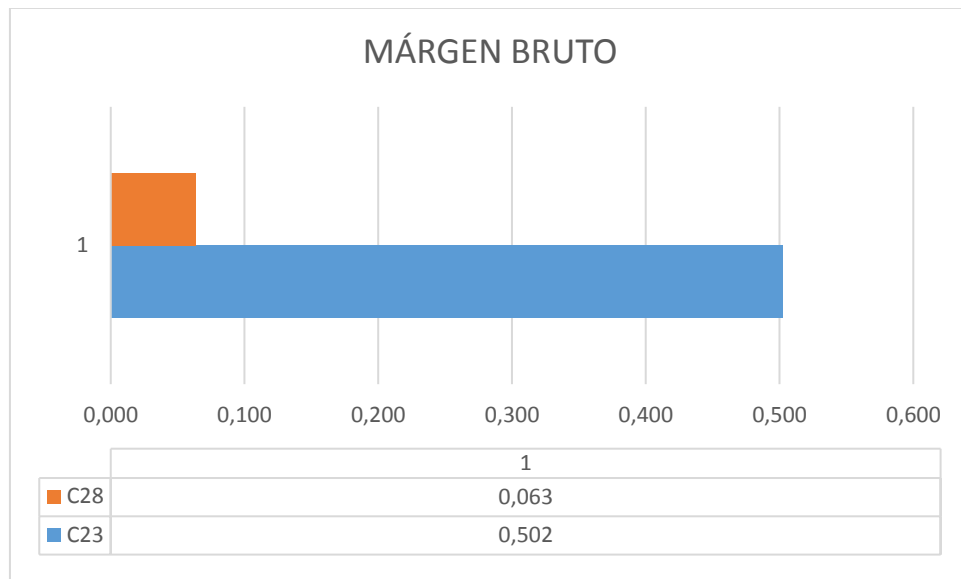


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El margen bruto está muy relacionado al nivel de ventas y a los costos por lo que el mejor resultado lo obtuvo el grupo C23 con un 50,22%, y el peor resultado lo obtuvo el grupo C28, en donde el primer subgrupo se dedica a la fabricación de otros productos minerales no metálicos que tienen bajos costos en comparación con los precios de los productos y sobre todo la venta que realizan no es solamente en el país sino también a nivel internacional.

Ilustración 256: Margen bruto, mayor-menor resultado

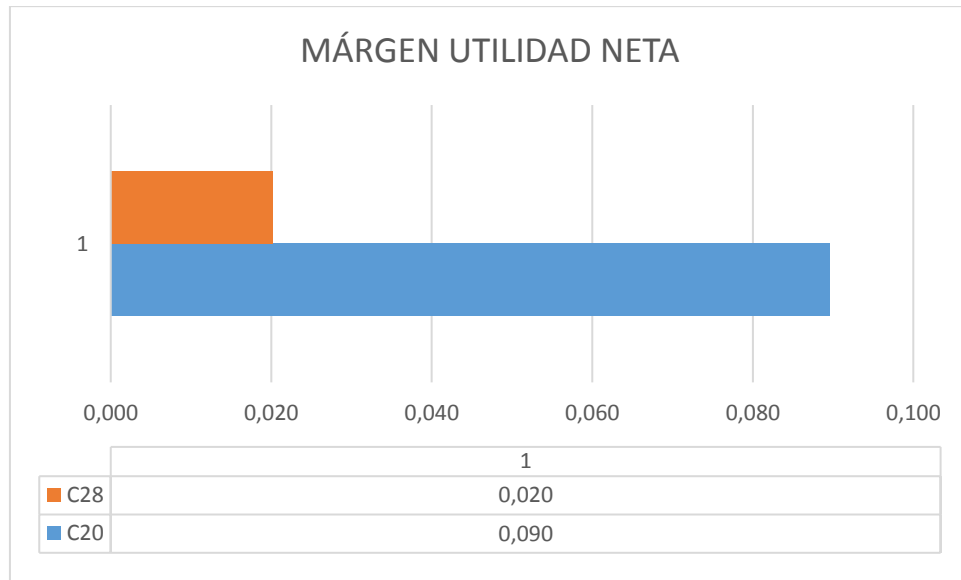


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

En relación al margen de utilidad neta el mejor grupo es el C20 dedicado a la fabricación de substancia y productos químicos en donde muchos de sus productos se han convertido en parte de la canasta básica y por ende la rotación y la cantidad de ventas es mayor, por el contrario, el subgrupo con el menor resultado es el C28 mostrándonos la realidad de este subsector.

Ilustración 257: Margen utilidad neta, mayor-menor resultado

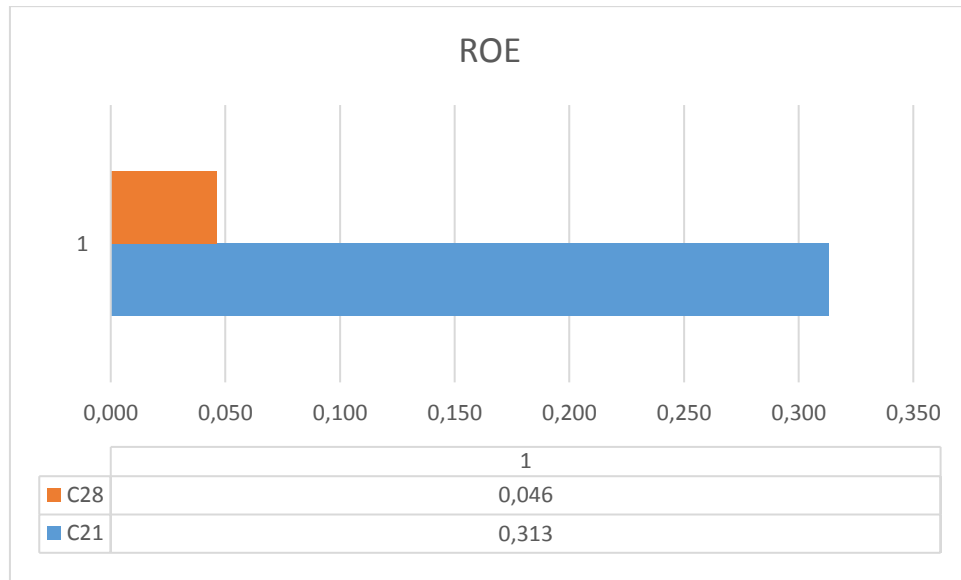


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El rendimiento de los accionistas no ha sido muy positivo, el mejor grupo ha sido el C21 el cual se dedica a la fabricación de productos farmacéuticos que ha tenido un buen accionar durante este periodo en comparación de los otros, el ratio ha sido de 31,31% superior en 19 puntos porcentuales al rendimiento recibido en instituciones financieras y el peor ratio sigue siendo el subgrupo C28 con un ratio de 4,6%

Ilustración 258: ROE, mayor-menor resultado

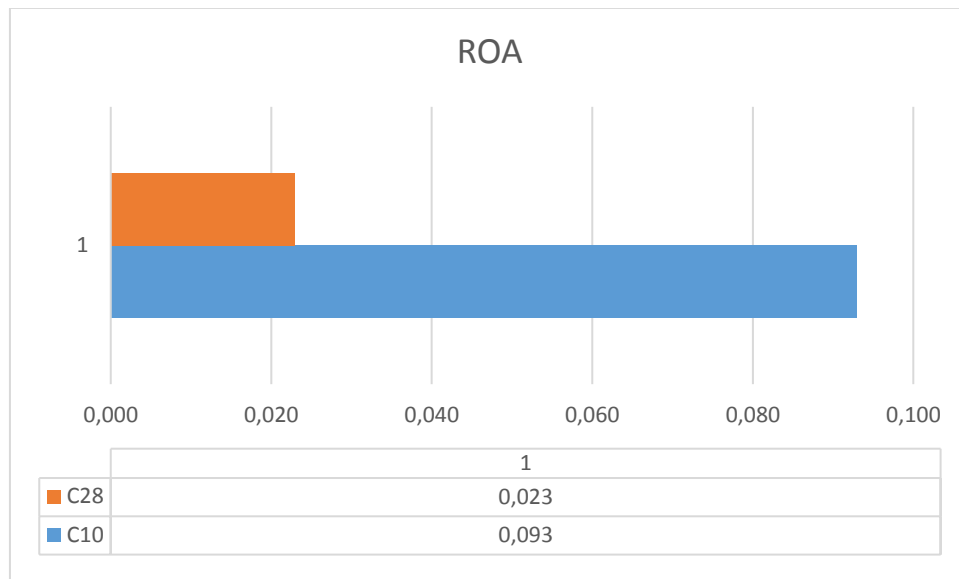


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

El ROA del sector manufacturero tiene a la cabeza el subgrupo C10 en donde se ha dado la mejor utilización de los activos con un ratio de 9,29 y no se ha tenido una gran acumulación de ellos según sus estados financieros, pero el grupo C28 continúa teniendo el menor ratio con un 2,29% de rendimiento.

Ilustración 259: ROA, mayor-menor resultado

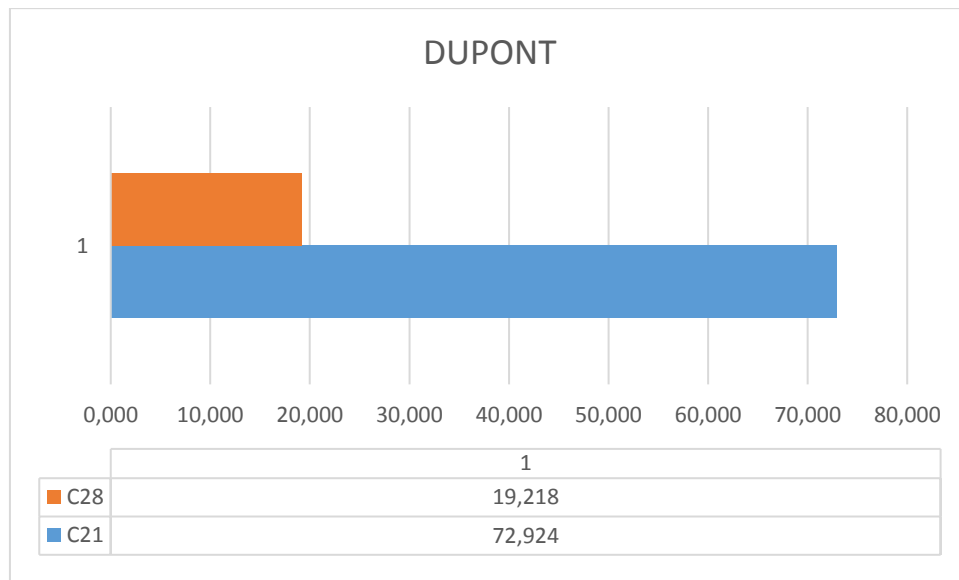


Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Este es uno de los ratios más importantes, y después de analizar los 13 indicadores anteriores los datos concuerdan, el subgrupo que ha tenido el peor manejo en conjunto de sus organizaciones ha sido el C28 dedicado a la fabricación de maquinaria para los procesos productivos, y el mejor grupo ha sido el C21 dedicado a la fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso medicinal con una eficiencia de 72,92%

Ilustración 260: Dupont, mayor-menor resultado



Fuente: Superintendencia de Compañías Ecuador

Elaboración: Autora

Por ende la atención debería concentrarse primero en estos dos grupos C21 y C28 para poder analizar como ejemplo los puntos fuertes en el caso del C21 y las debilidades por las que pueden pasar la empresas manufactureras (C28); tomando en cuenta que el grupo C28 es uno de los subgrupos que debería surgir con mayor fuerza ya que brinda el apoyo necesario para los procesos de manufactura que por el momento se lo han realizado con la adquisición de máquinas del exterior, y ese no debería ser el caso de las manufacturas ecuatorianas si se quiere ser un país industrializado y sustentable.

En cuanto a la razón deuda patrimonio, se ha visto afectada por la crisis financiera que no ha permitido realizar préstamos sobre todo al largo plazo, pero esto no puede ser un pretexto para que cierren compañías, se tiene que pensar en nuevas formas de inversión, con capitales semillas de otros países

generando alianzas entre sectores para mostrar rendimientos en conjunto atractivos para la inversión extranjera.

Dentro del análisis se pudo observar que todos los subgrupos presentan altibajos, como las compañías en sí, muchas veces tienen una buena razón circulante pero no muy buen ROE, o por el contrario un buen ROA pero un ciclo operativo muy largo; de la misma manera ha sucedido en este análisis con los 24 subsectores analizados, pero existe uno en especial, el grupo C28, que se dedica a la fabricación de maquinaria y equipo N.C.P que ha mostrado ratios deficientes, como el promedio de cobro, promedio de inventario y por ende su ciclo operativo, así también no ha tenido un buen margen bruto, un buen margen neto, lo que le ha llevado a tener un deficiente ROE, ROA y Dupont, por lo que se tendría que dar atención a este subgrupo puesto que para años siguientes podría llegar a desaparecer si no mejora la estructura establecida hasta la actualidad y este es uno de los subgrupos más importantes, debido a que son ellos quienes fabrican la maquinaria para las demás manufacturas del sector.

Las ventas dentro de una compañía son el alma que hace que todo se mueva dentro de la organización, pero para este periodo, las ventas han sufrido un gran impacto por la disminución del poder adquisitivo de las personas, lo que tiene que llevar a planificar no solo en ventas nacionales sino internacionales, tratar de exportar los productos nacionales para que se generen ingresos y ese dinero mueva el ciclo económico nuevamente, pero para que todo esto se dé se necesita ser competitivo, para generar productos de calidad a precios similares a otros países y la eficiencia solo se logra con capacitación y educación de los profesionales que forman las compañías, por lo que la atención se debe volcar a esa parte, a mejorar los cimientos industriales para poder obtener los resultados que se esperan.

En conclusión, la salud financiera de las empresas cuencanas del sector industrial, durante el periodo 2007 al 2016 tiene que seguir mejorando y creciendo, si es que se quiere dar un verdadero cambio de la matriz productiva, existen ciertos puntos que se tienen que explotar como la inversión extranjera, el esparcimiento de nuevas compañías, los promedios del ciclo operativo y sobre todo el rendimiento de las inversiones y activos, pero todo este proyecto se tiene que dar comenzando con el establecimiento de nuevos procesos y métodos por parte del propio directorio de cada empresa, luego sumarse a la acción en conjunto del subgrupo y sobre todo con el apoyo del Estado generando políticas que apoyen a la manufactura que es la única fuente que puede ayudar al crecimiento económico del país y al mejoramiento de la calidad de vida de la población.

Por lo que para mejorar la estructura manufacturera se propone las siguientes acciones:

- Establecer por parte del gobierno incentivos en materia fiscal a grupos específicos del sector que necesiten un impulso para resurgir, incentivos en aranceles para que puedan reducir sus costos de materia prima.
- Proveer contactos a los productores y facilitarles herramientas para el acercamiento con inversores, es decir, obtener una base tanto de productores como de inversionistas que puedan relacionarse entre sí, y sus productos y contratos sean completamente seguros y respaldados por el Estado.
- Dar una correcta difusión de la información que permita posicionarse a las empresas no solo en el mercado nacional sino también en el internacional.
- Generar convenios bilaterales por parte del Estado que permitan la reducción de aranceles y mejore la libre circulación de los productos, a través, de la ampliación de regímenes especiales de producción y exportación.

- Mejorar el control aumentando los estándares de producción en el país, que obligue a las empresas nacionales y cuencanas a adquirir mejor tecnología, capacitar a sus trabajadores y por ende mejorar los procesos productivos.
- Ampliar planes de capital, fondos conocidos como capital semilla y socializar de mejor manera los programas existentes.
- Se tiene que ampliar el crédito para las empresas manufactureras, otorgándoles tasas de intereses bajas siempre y cuando estén destinadas a la inversión y mejoramiento de sus organizaciones.

BIBLIOGRAFÍA

- Aching Guzmán, C. (2006). *Guía rápida: ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Lima: El Cid Editor.
- Avilez, J. (2009). *Actividades del sector primario*. México: El Cid Editor.
- Banco Central. (12 de Enero de 2003). *Banco Central*. Obtenido de www.bancocentral.com
- Banco Central de Venezuela. (2004). Foros. *BCS*, 27-39.
- Banco Central del Ecuador. (24 de 11 de 2015). Obtenido de www.bce.fin.ec
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador*.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Informe de Estadística Mensual*.
- Banco Central del Ecuador. (20 de Julio de 2017). *Sistema de Información Macroeconómica*. Obtenido de Banco Central del Ecuador: www.bce.fin.ec
- Carpio, M. M. (12 de febrero de 2015). *EL DESPLOME 2014-2015 DE LOS PRECIOS DEL CRUDO: CAUSAS Y PREVISIONES A CORTO PLAZO*. Obtenido de FUNDACIÓN PARA LA SOSTENIBILIDAD ENERGÉTICA Y AMBIENTA: www.funseuam.com
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2015). *Política para el desarrollo industrial ecuatoriano y su encadenamiento productivo*. Quito.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (15 de Agosto de 2017). *Datos y Estadísticas: CEPAL*. Obtenido de CEPAL: www.cepal.org.com
- CORE BUSINESS EKOS. (2015). La industria en el Ecuador. *CORE BUSINESS EKOS*, 1'23.
- Economipedia. (1 de Septiembre de 2017). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia: www.economipedia.com

- Empresa Pública Flota Petrolera Ecuatoriana. (2015). *Informe de Rendición de Cuentas* .
- Enciclopedia financiera. (7 de Agosto de 2017). *Enciclopedia financiera*.
Obtenido de Enciclopedia financiera: www.encyclopedia-financiera.com
- FLACSO ECUADOR. (16 de Mayo de 2017). *Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales Sede Ecuador*. Obtenido de FLACSO:
www.flacso.edu.ec
- Garzón, N., & Kulfas, M. (2016). *Evolución del sector manufacturero ecuatoriano* . Quito: Graphus.
- INEC. (5 de Agosto de 2017). *Estadísticas: INEC*. Obtenido de INEC:
www.ecuadorencifras.gob.ec
- La Gran Enciclopedia de Ecoomia. (20 de Agosto de 2017). *La Gran Enciclopedia de Ecoomia*. Obtenido de La Gran Enciclopedia de Ecoomia: www.economia48.com
- Marchant, D. (15 de Enero de 2007). *Facultad de Economía y Negocios: Universidad de Chile*. Obtenido de Universidad de Chile: www.uchile.cl
- Ministerio de Comercio Exterior del Ecuador. (20 de Noviembre de 2017).
Obtenido de www.comercioexterior.gob.ec
- Ministerio de Finanzas del Ecuador. (23 de 11 de 2015). Obtenido de
www.finanzas.gob.ec
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2000). *Política Industrial del Ecuador*.
Quito: Ediecuatorial.
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2016). Productividad de la Industria Manufacturera 2007-2016. 1-23.
- Ministerio de Industrias y Productividad. (27 de Septiembre de 2017). Obtenido de www.industrias.gob.ec
- Moscoso, M. C. (2017). Lenín Moreno: Un punto de inflexión para Alianza País. *Nueva Sociedad*, 4-16.
- Naciones Unidas. (2005). *Clasificación Industrial Internacional Uniforme*. New York: Naciones Unidas: División de Publicaciones.

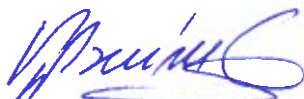
- Revista Líderes. (15 de Enero de 2014). En el Ecuador, la Economía se sostiene en 6 sectores. *Revista Líderes*, págs. 1-48.
- SENPLADES. (2012). *Transformación de la Matriz Productiva*. Quito: Ediecuatorial.
- Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador. (1 de Diciembre de 2017). Obtenido de SENAE: www.aduana.gob.ec
- Superintendencia de compañías Ecuador. (1 de Julio de 2017). *SUPERCIAS*. Obtenido de SUPERCIAS: www.supercias.gob.ec
- World Economic Forum. (2013). *Índice de Competitividad Global*.
- Zoltan, K. (1987). The Primary, Secondary, Tertiary and Quaternary Sectors of Economy. *Review of Income and Wealth*, 359-385.

Doctora María Elena Ramírez Aguilar, Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Azuay

CERTIFICA:

Que, el Consejo de Facultad en sesión del 20 de abril de 2018, conoció la solicitud presentada por la señorita **Ana Belén Chica Sarmiento** (cód. 67579), en lo referente al cambio en el objetivo y tema del trabajo de titulación denominado "Salud financiera de las empresas cuencanas del sector manufacturero, 2000-2016", debido a que no se encontró la información necesaria de los años 2000 al 2006. El Consejo de Facultad, acogiendo el informe favorable del director del trabajo de titulación, Ing. Marco Piedra Aguilera, resolvió aprobar el cambio de objetivo y tema del trabajo de titulación cuya denominación será: "Salud financiera de las empresas cuencanas del sector manufacturero, 2007-2016 y el objetivo será: "Analizar la salud financiera de las empresas cuencanas del sector manufacturero desde el año 2007 al 2016".

Cuenca, 23 de abril de 2018



Dra. María Elena Ramírez Aguilar
SECRETARIA DE LA FACULTAD
DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN



Doctora Jenny Ríos Coello, Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Azuay

CERTIFICA:

Que, el Consejo de Facultad en sesión del 05 de julio de 2017, conoció la petición de la estudiante **ANA BELEN CHICA SARMIENTO** con código 67579, y que presenta el diseño de su trabajo de titulación denominado: **"SALUD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS CUENCANAS DEL SECTOR MANUFACTURERO, 2000 -2016"**, previa a la obtención del título de Economista Mención Economía Empresarial.- El Consejo de Facultad acogió el informe de la Junta Académica de Economía y resolvió aprobar el diseño. Designa como **Director** al ingeniero **Marco Piedra Aguilera** y como miembros del Tribunal Examinador al economista Bladimir Proaño Rivera y la ingeniera Gabriela Duque Espinoza. En esta misma sesión el Consejo de Facultad fija como plazo para la entrega del trabajo de titulación, seis meses contados desde la fecha de su aprobación, esto es hasta el **05 de enero de 2018**, debiendo el Director presentar a la Junta Académica, dos informes bimensuales del desarrollo del trabajo de titulación.

Cuenca, julio 06 de 2017



Dra. Jenny Ríos Coello
Secretaria de la Facultad de
Ciencias de la Administración

rccr.-

CONVOCATORIA

Por disposición de la Junta Académica de **Economía**, se convoca a los Miembros del Tribunal Examinador, a la sustentación del Protocolo del Trabajo de Titulación: "**SALUD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS CUENCANAS DEL SECTOR INDUSTRIAL SEGÚN SU TAMAÑO, 2000-2015**", presentado por la estudiante **Ana Belén Chica Sarmiento** con código **67579**, previa a la obtención del grado de **Economista**, para el día **JUEVES 15 DE JUNIO DE 2017 A LAS 18h00.**

Cuenca, 06 de junio de 2017

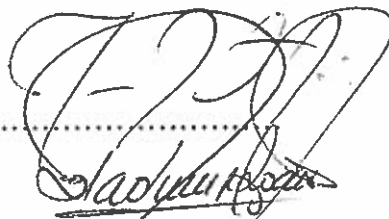


Dra. Jenny Ríos Coello
Secretaria de la Facultad

Ing. Marco Piedra Aguilera

Econ. Bladimir Proaño Rivera

Ing. Gabriela Duque Espinoza *f*



mjmr/

Wmomb OK.
07-06-2017
09:20

FECHA: 05-06-2017

ESCUELA DE ECONOMIA

Estudiante: Ana Belén Chica Sarmiento

Procesos de Trabajo Financieros



SOENES, 15 JUNIO 2017

18h00.

Marco Piedra
Bladimir Proano
Gabriela Dogue.



UNIVERSIDAD DEL
AZUAY

Cuenca, 26 de junio de 2017

Ingeniero

Oswaldo Merchán Manzano

**DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA
UNIVERSIDAD DEL AZUAY**

De mis consideraciones,

Yo, Ing. Marco Piedra Aguilera, profesor de la carrera de Administración, he revisado que se han realizado las correcciones solicitadas del trabajo de titulación "Salud Financiera de las empresas cuencanas del sector manufacturero, 2000-2016" de la señorita Ana Belén Chica Sarmiento, con CI 0105110621 y código 67579

Por la favorable acogida que brinde usted a la presente, agradezco y me suscribo

Atentamente

Ing. Marco Piedra



Oficio No. 050-2017 JAE-UDA
Cuenca, 01 de Junio del 2017

Señor Ingeniero
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION
UNIVERSIDAD DEL AZUAY
Ciudad.-

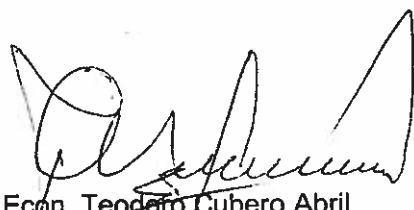
De nuestra consideración:

En atención a la aprobación del trabajo de investigación que nos ha referido, la Junta Académica de Economía revisó el diseño de trabajo de titulación denominado: "**Salud Financiera de las Empresas Cuencanas del Sector Industrial según su tamaño, 2000 - 2015**", presentado por la estudiante de la Carrera de Economía **Ana Belén Chica Sarmiento** con código 67579, previo a la obtención del título de Economista.

A fin de aplicar la guía de elaboración y presentación de denuncia / protocolo de trabajo de titulación, la Junta Académica de Economía, considera que la propuesta presentada por la estudiante **Chica Sarmiento** cumple con todos los requisitos establecidos en la guía antes mencionada, por lo que de conformidad con el Reglamento de Graduación de la Facultad, resolvió designar como director de la investigación al **Ing. Marco Piedra Aguilera**, y, el tribunal estará integrado por el **Econ. Bladimir Proaño Rivera** y la **Ing. Gabriela Duque Espinoza**, quienes recibirán la sustentación del diseño del trabajo de titulación, previo al desarrollo del mismo.

En caso de existir la aprobación con modificaciones, la Junta Académica resuelve que el Director del Tribunal sea quien realice el seguimiento a las modificaciones recomendadas.

Por lo expuesto solicitamos se realice el trámite correspondiente y el tribunal suscriba el acta de sustentación de la denuncia del trabajo de titulación.



Econ. Teodoro Cubero Abril

Coordinador Escuela de Economía



ACTA

SUSTENTACIÓN DE PROTOCOLO/DENUNCIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

- 1.1 Nombre del estudiante: **Ana Belén Chica Sarmiento** con código **67579**
- 1.2 Director sugerido: Ing. Marco Piedra Aguilera
- 1.3 Codirector (opcional): _____
- 1.4 Tribunal: Econ. Bladimir Proaño Rivera/ Ing. Gabriela Duque Espinoza
- 1.5 Título propuesto: **“SALUD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS CUENCANAS DEL SECTOR INDUSTRIAL SEGÚN SU TAMAÑO, 2000-2015”**
- 1.6 Resolución:

1.6.1 Aceptado sin modificaciones _____

1.6.2 Aceptado con las siguientes modificaciones:

Ajustar palabras título: Jurídico - manufactura

Usar clasificación: COICJ

Incluir EFE

1.6.3 Responsable de dar seguimiento a las modificaciones: Ing. Marco Piedra Aguilera

1.6.4 No aceptado

• Justificación:

Tribunal

.....
Ing. Marco Piedra Aguilera

.....
Econ. Bladimir Proaño Rivera

.....
Ing. Gabriela Duque Espinoza

.....
Srta. Ana Belén Chica Sarmiento

Dra. Jenny Ríos Coello
Secretario de Facultad

Fecha de sustentación: día **JUEVES 15 DE JUNIO DE 2017 A LAS 18h00**



RÚBRICA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN

- 1.1 Nombre del estudiante: **Ana Belén Chica Sarmiento** con código **67579**
- 1.2 Director sugerido: Ing. Marco Piedra Aguilera
- 1.3 Codirector (opcional):
- 1.4 Título propuesto: **“SALUD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS CUENCANAS DEL SECTOR INDUSTRIAL SEGÚN SU TAMAÑO, 2000-2015”**
- 1.5 Revisores (tribunal): Econ. Bladimir Proaño Rivera/ Ing. Gabriela Duque Espinoza
- 1.6 Recomendaciones generales de la revisión:

	Cumple totalmente	Cumple parcialmente	No cumple	Observaciones (*)
Línea de investigación				
1. ¿El contenido se enmarca en la línea de investigación seleccionada?	/			
Título Propuesto				
2. ¿Es informativo?	/			
3. ¿Es conciso?	/			
Estado del arte	/			
4. ¿Identifica claramente el contexto histórico, científico, global y regional del tema del trabajo?	/			
5. ¿Describe la teoría en la que se enmarca el trabajo	/			
6. ¿Describe los trabajos relacionados más relevantes?	/			
7. ¿Utiliza citas bibliográficas?	/			
Problemática y/o pregunta de investigación	/			
8. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	/			
9. ¿Tiene relevancia profesional y social?	/			
Hipótesis (opcional)	/			
10. ¿Se expresa de forma clara?	/			
11. ¿Es factible de verificación?	/			
Objetivo general	/			
12. ¿Concuerda con el problema formulado?	/			
13. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?	/			
Objetivos específicos	/			




14.¿Concuerdan con el objetivo general?	/			
15.¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	/			
Metodología				
16.¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?	/			
17.¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?	/			
18.¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?	/			
19.¿Los datos, materiales y actividades mencionadas son adecuados para resolver el problema formulado?	/			
Resultados esperados	/			
20.¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	/			
21.¿Concuerdan con los objetivos específicos?	/			
22.¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?	/			
23.¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	/			
Supuestos y riesgos				
24.¿Se mencionan los supuestos y riesgos más relevantes?	/			
25.¿Es conveniente llevar a cabo el trabajo dado los supuestos y riesgos mencionados?	/			
Presupuesto	/			
26.¿El presupuesto es razonable?	/			
27.¿Se consideran los rubros más relevantes?	/			
Cronograma	/			
28.¿Los plazos para las actividades son realistas?	/			
Referencias	/			
29.¿Se siguen las recomendaciones de normas internacionales para citar?	/			
Expresión escrita	/			
30.¿La redacción es clara y fácilmente comprensible?	/			
31.¿El texto se encuentra libre de faltas ortográficas?	/			

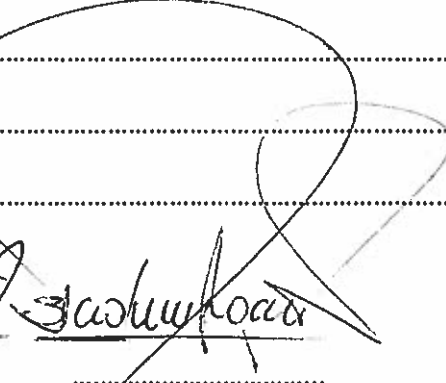
(*) Breve justificación, explicación o recomendación.

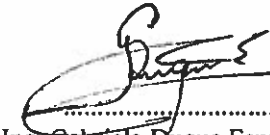


- Opcional cuando cumple totalmente,
- Obligatorio cuando cumple parcialmente y NO cumple.

.....
.....
.....


.....
Ing. Marco Piedra Aguilera


.....
Econ. Bladimir Proaño Rivera


.....
Ing. Gabriela Duque Espinoza



UNIVERSIDAD DEL
AZUAY

DOCTORA JENNY RIOS COELLO, SECRETARIA DE LA FACULTAD
DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION DE LA UNIVERSIDAD DEL
AZUAY

CERTIFICA:

Que, la señorita **CHICA SARMIENTO ANA BELEN**, con código **67579**, alumna de la
Escuela de **ECONOMIA**, luego de cumplir con todas las asignaturas del pensum de
estudios, culmino su malla de estudios el 11 de febrero de 2017.

Que, a la señorita **CHICA SARMIENTO ANA BELEN**, le falta aprobar las Pasantías
para egresar.

Cuenca, 19 de abril de 2017



UNIVERSIDAD DEL
AZUAY
FACULTAD DE
ADMINISTRACION
SECRETARIA

Derecho No. 001-010-000117320
mjmr.-

Cuenca, 19 de abril 2017

Ingeniero

Oswaldo Merchán Manzano

**DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEL
AZUAY**

De mis consideraciones

Yo, Ing. Marco Piedra Aguilera, profesor de la carrera de Administración, he revisado el

trabajo de titulación, previo a la obtención del título de Economista, de la señorita Ana

Belén Chica Sarmiento, con CI: 0105110621 y código 67579, estudiante de la carrera de

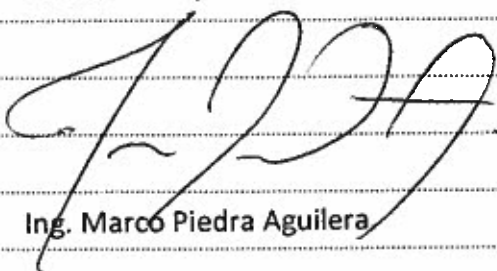
Economía Empresarial; con el tema planteado: "Salud financiera de las empresas cuencanas

del sector industrial según su tamaño, 200-2015", y considero que el mismo cumple con los

requerimientos académicos para que sea revisado y aprobado el diseño correspondiente.

Por la favorable acogida que brinde Usted a la presenta, agradezco y me suscribo,

Atentamente,



Ing. Marco Piedra Aguilera

Cuenca, 02 de junio 2017

Ingeniero

Oswaldo Merchán Manzano

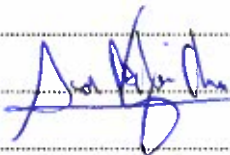
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mis consideraciones,

Yo, Ana Belén Chica Sarmiento, con C.I:0105110621 y código 67579, estudiante de la Escuela de Economía Empresarial, solicito cordialmente a Usted, autorice el diseño del proyecto de investigación previo a la obtención del título de Economista, mención Economista Empresarial cuyo tema de tesis planteado es: "Salud financiera de las empresas cuencanas del sector industrial según su tamaño, 2000-2015"

Por la favorable acogida que brinde Usted a la presenta, agradezco y me suscribo.

Atentamente,



Ana Belén Chica Sarmiento



Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Economía

Protocolo de Trabajo de Titulación

Título:

**Salud financiera de las empresas cuencanas del
sector manufacturero, 2000-2016**

Nombre del estudiante:

Ana Belén Chica

Director sugerido:

Ing. Marco Piedra

Cuenca – Ecuador

2017

1.1 Nombre del estudiante: Chica Sarmiento Ana Belén

1.1.1 Código: 67579

1.1.2 Contacto:

072459134

0984284328

anabelenchicasarmiento@gmail.com

1.2 Director sugerido: Piedra Aguilera, Marco, Ingeniero

1.2.1 Contacto:

0999744911

mapiedra@uazuay.edu.ec

1.3 Co-director sugerido: Vera, Jose, Economista

1.3.1 Contacto:

0996097480

jvera@uazuay.edu.ec

1.4 Asesor metodológico:

1.5 Tribunal designado:

1.6 Aprobación:

1.7 Línea de Investigación de la carrera: Gestión financiera y control de riesgo

1.7.1 Código UNESCO: 5311.02

a) Trabajos experimentales

b) Formativa

1.7.2 Tipo de trabajo:

1.8 Área de estudio: Finanzas

1.9 Título propuesto: Salud financiera de las empresas cuencanas del sector manufacturero,
2000-2016

1.10 Subtítulo:

1.11 Estado del proyecto: El trabajo propuesto es nuevo



2. Contenido

2.1 Problemática – Pregunta de investigación

2.1 Motivación de la investigación:Cuál es la salud financiera de las empresas cuencanas del sector manufacturero

2.2 Problemática: Para poder encontrar la solución a problemas o a la toma de decisiones tanto de manera micro como macroeconómicas de una empresa o en este caso de un sector industrial, debemos conocer primero como se encuentra éste, como está su salud financiera.

Los ratios financieros son una herramienta muy utilizada por los directivos de una organización, pero el problema se encuentra en que éstos ratios no pueden analizarse de manera aislada, estos tienen que ser comparados dentro del sector en el que se encuentran para poder darles una calificación positiva o negativa.

Para poder dar inicio a un nuevo proyecto, para iniciar con una inversión se debe conocer cómo se encuentra el sector en el que se desea colocar el dinero, puede ser según varias categorizaciones para encontrar un patrón que nos indique cómo funciona el conjunto de empresas y esa información, en la actualidad, es la que no se encuentra disponible de manera unificada.

2.3 Pregunta de investigación: ¿Qué patrones financieros podemos encontrar en las empresas cuencanas del sector manufacturero?

2.4 Resumen:

2.5 Estado del Arte y marco teórico:

El Ecuador ha sido un país que se ha desarrollado como comercializador, el sector industrial representa según el número de empresas en el país, el 8,1% del total establecido en la Superintendencia de compañías, pero a pesar de esta minoría, este sector es uno de los sectores que mayor aporta a la economía del país, se encuentra segundo después del sector comercial. Para el año 2008 este aportó alrededor del 14% según el INEN al PIB, por lo que para el año 2009 ha crecido en un 4,71% excluyendo el procesamiento del petróleo.

La manufactura ha presentado tasas positivas de crecimiento a pesar de la situación del país, existen algunas razones como el incremento del consumo y de las mejores condiciones de vida de la población; el aumento de la demanda de bienes terminados por parte de otros sectores como por ejemplo de las empresas constructoras que han contribuido al alza, las restricciones a través de los impuestos que han obligado a varias organizaciones a producir dentro del país.

Dentro de este sector se encuentran las industrias de alimentos y bebidas que representan el 38%, las industrias químicas con un 11%, las industrias de productos minerales no metálicos con un 9%, las industrias de textiles y metales comunes con un 7% cada una, seguidas de las industrias de productos de madera y papel con un 6% y otras actividades industriales con un 16%.

Para poder analizar con mayor énfasis dentro de este sector manufacturero se puede también, dar una clasificación industrial uniforme de todas las actividades económicas más conocida como CIIU, esta clasificación va desde la A hasta la Q, en la cual el sector manufacturero se encuentra en la categoría D, el mismo que cuenta con una sub clasificación que contiene veinte y dos divisiones que van desde la quince hasta la treinta y siete.

El autor Roberto Macías (1979), en su trabajo El análisis de los estados financieros y las deficiencias en las empresas (p. 29), nos dice que:

Los estados financieros son el resultado de conjugar los hechos registrados en contabilidad, convenciones contables y juicios personales. Se formulan con objeto de suministrar a los interesados en un negocio, información acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado el:

Dada la importancia del sector industrial, se puede tomar decisiones a partir de la salud financiera de las organizaciones que se encuentren en este sector, debido a que al analizar los estados financieros de las compañías se puede encontrar patrones y tendencias que nos permitan medir y cuantificar la situación no solo de una organización sino de todo un país, encontrando las causas y posibles soluciones a problemas o viabilidad de proyectos.

Hay que tomar en cuenta también, que la información de los estados financieros viene de la contabilidad, que constituye la base de la información, por lo tanto, si ésta tuviera alguna equivocación o un mal manejo en las cifras contables, todos los datos de los ratios serán distorsionados. Razón por la cual es importante tener presente que existen variables tanto internas como externas que podrían modificar el análisis o la toma de decisiones, variables como: la inflación, la devaluación de la moneda, tasas de interés o hasta factores como el tipo de manejo de costos ya sea absorbente o variable que modifica la forma de presentación de la utilidad en una empresa. Razón por la cual la obtención de la información para un análisis de salud financiera debe venir de centros confiables o aprobados por el Estado que garanticen y que permitan, sobre todo, que se muestre la realidad de un sector económico:

2.6 Objetivo general:

- Analizar la salud financiera de las empresas cuencanas del sector manufacturero desde el año 2000 al 2016.

2.7 Objetivos específicos:

- Analizar el sector manufacturero del Ecuador.
- Definir los ratios financieros: liquidez, endeudamiento, eficiencia, crecimiento, rentabilidad y estructura de activos y pasivos para el sector manufacturero.
- Establecer y analizar similitudes de comportamiento en los ratios financieros por el tamaño de la empresa.

2.8 Metodología:

- Se utilizarán fuentes bibliográficas, ya sean físicas como libros, artículos, y virtuales a través de sitios web, libros on-line y artículos académicos.
- Información secundaria: Los estados financieros se obtendrán de la página web del "Servicio de Rentas Internas" y de la "Superintendencia de Compañías", esta información será el Estado de Resultados y el Balance General de los cuales se obtendrá los ratios financieros para el análisis.



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

- Los resultados serán presentados en una hoja de Excel mediante tablas y gráficos estadísticos para observar la tendencia del comportamiento de los ratios financieros.

2.9 Alcances y resultados esperados:

Se busca encontrar patrones de comportamiento financiero dentro de las empresas cuencanas del sector manufacturero que permitan la toma de decisiones tanto de manera micro como macro para empresarios e instituciones públicas y privadas

2.10 Supuestos y riesgos:

Es posible que no se consiga información de años anteriores al 2010

2.11 Presupuesto:

	RUBRO	DENOMINACIÓN	COSTO	JUSTIFICACIÓN
1	Equipo de Computación	Depreciación computadora	\$150,00	Elaboración de la tesis en la laptop personal
		Depreciación impresora	\$ 80,00	Impresiones para la elaboración de tesis y presentación de avances
2	Movilización	Gastos de Movilización	\$250,00	Transporte personal y taxis, para movilización a la universidad, biblioteca, e instituciones para obtención de la información
3	Materiales de Oficina	Materiales	\$ 50,00	Hojas, esferos, borrador, marcador, engrapadora, perforadora
4	Servicios	Teléfono	\$ 60,00	Utilización de la línea telefónica para la comunicación
		Internet	\$ 50,00	Utilización para la búsqueda de información secundaria
		Luz	\$ 45,00	
5	Impresiones	Impresión tesis	\$150,00	Impresión para la presentación de la tesis
7		Imprevistos	\$ 50,00	Se dejará un rubro para poder cubrir de imprevistos
		Total	\$885,00	

2.12 Financiamiento:

Fuente de financiamiento propia

2.13 Esquema tentativo:

1. Análisis del sector manufacturero

1.1 Conceptos y definiciones del sector manufacturero

1.2 Análisis horizontal del sector manufacturero

1.2 Análisis vertical del sector manufacturero

2. Ratios financieros

2.1 Ratio de liquidez

2.1 Ratio de Endeudamiento

2.3 Ratio de eficiencia

2.4 Ratio de Crecimiento

2.5 Ratio de Rentabilidad

2.6 Estructura de activos y pasivos

3. Análisis de los ratios y comportamiento general del sector

3.1 Análisis de los ratios: liquidez, endeudamiento, eficiencia, crecimiento, rentabilidad, estructura de activos y pasivos

3.2 Análisis de patrones encontrados en cada clasificación del tamaño de empresas

3.3 Recomendaciones para el sector manufacturero de las empresas cuencanas.

2.14 Cronograma:

Objetivo Específico	Actividad	Resultado Esperado	Tiempo
Analizar el sector manufacturero del Ecuador	Consulta bibliográfica del sector manufacturero	Obtención de principales conceptos y definiciones	1
	Análisis vertical del sector manufacturero		1
	Análisis horizontal del sector manufacturero	Análisis del sector manufacturero	2
	Descarga de Balance General y Estado de Resultados empresas según la muestra		3



UNIVERSIDAD DEL AZUAY
 Tabulación de datos y clasificación de las empresas

1

Consulta bibliográfica de ratios financieros

Obtención de principales conceptos y definiciones

1

Tabulación y corrida de información, ratio liquidez

Obtención ratio liquidez sector manufacturero

2

Tabulación y corrida de información, ratio endeudamiento

Obtención ratio endeudamiento sector manufacturero

2

Definir los ratios financieros: liquidez, endeudamiento, eficiencia, crecimiento, rentabilidad y estructura de activos y pasivos para el sector comercial.

Tabulación y corrida de información ratio, eficiencia

Obtención ratio eficiencia sector manufacturero

2

Tabulación y corrida de información ratio, crecimiento

Obtención ratio crecimiento sector manufacturero

2

Tabulación y corrida de información ratio, rentabilidad

Obtención ratio rentabilidad sector manufacturero

2

Tabulación y corrida de información ratio, estructura de activos y pasivos

Obtención ratio estructura de activos y pasivos sector manufacturero

2

Establecer y analizar similitudes de comportamiento en los ratios financieros por el tamaño de la empresa.

Análisis de los ratios financieros

Obtención de principales tendencias y patrones de la Salud Financiera de las empresas cuencanas según la clasificación del CIU

2

Análisis de comportamiento de las diferentes empresas

2

	Recomendaciones del Sector		1
		Total	24

2.15 Referencias:

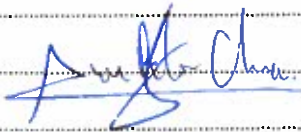
Instituto Nacional de Estadística y Censos. (1 de Marzo de 2017). INEC. Obtenido de www.ecuadorencifras.gob.ec

Jones, S. a. (2006). *Diccionario de finanzas, economía y contabilidad*. EEUU.

Macías Pineda, R. (1979). *El análisis de los estados financieros y las deficiencias en las empresas*. México: ECASA.

2.16 Anexos

2.17 Firmas de responsabilidad



2.18 Firma de responsabilidad

