



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

TÍTULO DE INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Análisis de rentabilidad y generación de valor agregado económico en las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador, período 2010-2014

TRABAJO DE TITULACIÓN

AUTOR: Montero Torres, María Fernanda

TUTOR: Robles Valdés, Isabel María, Mgtr.

CENTRO UNIVERSITARIO LOJA

2016



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

2017

APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Doctora.

ISABEL MARÍA ROBLES VALDÉS

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

El presente trabajo titulación: Análisis de rentabilidad y generación de valor agregado económico en las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador en el período 2010-2014 realizado por Montero Torres María Fernanda, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, Noviembre del 2016

f)

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo Montero Torres María Fernanda declaro ser autor (a) del presente trabajo de titulación: Análisis de rentabilidad y generación de valor agregado económico en las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador en el período 2010-2014, de la Titulación de Contabilidad y Auditoría, siendo la Mgtr. Isabel María Robles Valdés directora del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

Adicionalmente declaro conocer y aceptar la disposición del Art. 88 del Estatuto Orgánico de la Universidad Técnica Particular de Loja que en su parte pertinente textualmente dice: “Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado o trabajos de titulación que se realicen con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”

f.

Autora: Montero Torres María Fernanda

Cédula: 1103918528

DEDICATORIA

“La dicha de la vida consiste en tener siempre algo que hacer, alguien a quien amar y alguna cosa que esperar” Thomas Chalmers

A Dios por haberme guiado por el buen camino, darme fuerzas para seguir adelante y no desmayar ante las dificultades que se presentaron.

A mi madre, por darme la vida, por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, enseñanzas, sus valores, por cada palabra de aliento, pero sobre todo por su amor y comprensión, sin su apoyo esto no hubiera sido posible.

A mi padre, por las grandes lecciones de vida que me ha enseñado.

A mi esposo Manuel Alexis, quien me brindó su amor, cariño y su apoyo constante para seguir adelante, hoy hemos alcanzado un triunfo más porque los dos somos uno y mis logros son suyos.

A la familia Herrera Pinzón, por brindarme el calor de su hogar durante mi carrera, por sus ánimos, consejos y por ayudarme a crecer y ser más fuerte para enfrentar la vida.

María Fernanda

AGRADECIMIENTO

En primer lugar agradezco a Dios, por las bendiciones que le ha dado a mi vida y por hacer este sueño realidad, a mis padres, esposo y familia por su apoyo incondicional.

Mi sincero agradecimiento a la Universidad Técnica Particular de Loja, por darme la oportunidad de formarme profesionalmente y adquirir conocimientos académicos impartidos por sus docentes, a mi directora de tesis Dra. Isabel María Robles Valdés, por todo el apoyo brindado y sus enseñanzas impartidas para la culminación de este trabajo de investigación.

De manera muy especial al Eco. Nelson Chávez, docente de esta institución por su tiempo compartido, su ayuda, dedicación e indicaciones siendo indispensables en esta investigación.

A mis compañeras de estudio, Yuliana Mijas y Gabriela Collahuazo, por su amistad, consejos, apoyo y ánimo en los momentos más difíciles de nuestra carrera.

Muchas gracias y que Dios los bendiga.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARÁTULA.....	i
CERTIFICACIÓN.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORÍA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS.....	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	x
RESUMEN.....	1
ABSTACT.....	2
INTRODUCCIÓN.....	3
ESTADO DEL ARTE.....	5
CAPÍTULO 1.LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y LOS SISTEMAS DE LA INFORMACIÓN CONTABLE-FIINANCIERA.....	8
1.1 La empresa como cadena de valor de flujos de procesos.....	9
1.2 La información contable, base para la toma de decisiones económicas-financieras.....	12
1.3 Los ratios financieros de rentabilidad o productividad.....	15
1.4 El sistema de valor agregado EVA (Economic Value Agreggatted) y la creación de valor financiero.....	19
CAPÍTULO 2. EL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO DEL ECUADOR Y DE LA REGIÓN 7 DEL ECUADOR, LA RENTABILIDAD Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO EVA.....	24
2.1 El contexto de la industria manufacturera del Ecuador y de la Región 7.....	25
2.1.1 Historia.....	25

2.1.2 Base legal y tributaria.....	26
2.1.3 Mercados y productos.....	28
2.1.4 Organización administrativa.....	29
2.1.5 Valor de información contable y reportes gerenciales de los grupos industriales C231, C239, C242, C243, C251, C259, C271, C291, C292, C293, C310, C331, C332.....	31
2.2 Análisis de rentabilidad.....	51
2.2.1 Rendimiento sobre el patrimonio.....	51
2.2.2 Rendimiento sobre los activos.....	57
2.3 Valor económico agregado.....	63
CAPÍTULO 3. DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS.....	69
CONCLUSIONES.....	81
RECOMENDACIONES.....	83
BIBLIOGRAFÍA.....	84
ANEXOS.....	88

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Clasificación de los productos.....	10
Tabla 2. Sección C: Industrias Manufactureras.....	27
Tabla 3. Grupos industriales.....	29
Tabla 4. Preparación de los estados financieros.....	31
Tabla 5. Información financiera.....	32
Tabla 6. Variables de la información financiera, más importantes en la toma de decisiones.....	33
Tabla 7. Los estados financieros tienen informes de auditoría externa.....	34
Tabla 8. Valoración de la información financiera por parte de los ejecutivos financieros.....	35
Tabla 9. Otros sistemas de información interna.....	36
Tabla 10. Sistemas de información para uso interno de la empresa.....	37
Tabla 11. Frecuencia de elaboración de reportes para uso interno.....	38
Tabla 12. Valor de los reportes de gestión interna.....	39
Tabla 13. Se elaboran indicadores de gestión interna para toma de decisiones.....	40
Tabla 14. Tipos de reportes de gestión interna para toma de decisiones.....	41
Tabla 15. Los indicadores de rentabilidad ayudan a tomar decisiones.....	42
Tabla 16. Frecuencia con que se elaboran indicadores financieros sobre rentabilidad.....	43
Tabla 17. Valoración de los reportes de gestión financiera.....	44
Tabla 18. Se elaboran reportes para la proyección de ingresos y generación de valor.....	45
Tabla 19. Tipos de reportes para la proyección de ingresos y generación de valor.....	46
Tabla 20. Los reportes para la proyección de ingresos y generación de valor ayudan a mejorar la gestión de la empresa.....	47
Tabla 21. Formación profesional del ejecutivo financiero.....	48
Tabla 22. Ámbito de formación profesional del ejecutivo.....	49
Tabla 23. Experiencia profesional del ejecutivo financiero.....	50
Tabla 24. Rendimiento sobre el patrimonio.....	52
Tabla 25. Rendimiento sobre los activos.....	58
Tabla 26. Valor económico agregado.....	63
Tabla 27. Descriptivos estadísticos ROE C231, C239, C242.....	70
Tabla 28. Descriptivos estadísticos ROE C251, C259, C291.....	71
Tabla 29. Descriptivos estadísticos ROE C310, C331.....	72
Tabla 30. Descriptivos estadísticos ROA C231, C239, C242.....	73
Tabla 31. Descriptivos estadísticos ROA C251, C259, C291.....	73

Tabla 32. Descriptivos estadísticos ROA C310, C331.....	74
Tabla 33. Descriptivos estadísticos EVA C231, C239, C242.....	75
Tabla 34. Descriptivos estadísticos EVA C243, C251, C259.....	76
Tabla 35. Descriptivos estadísticos EVA C271, C291, C292.....	76
Tabla 36. Descriptivos estadísticos EVA C310, C331, C332.....	77
Tabla 37. Coeficiente de correlación ROE - EVA.....	78
Tabla 38. Coeficiente de correlación ROA - EVA.....	79
Tabla 39. Resultados ROE y ROA año 2010.....	95
Tabla 40. Resultados ROE y ROA año 2011.....	96
Tabla 41. Resultados ROE y ROA año 2012.....	96
Tabla 42. Resultados ROE y ROA año 2013.....	97
Tabla 43. Resultados ROE y ROA año 2014.....	97
Tabla 44. Valor económico agregado año 2010.....	98
Tabla 45. Valor económico agregado año 2011.....	99
Tabla 46. Valor económico agregado año 2012.....	100
Tabla 47. Valor económico agregado año 2013.....	101
Tabla 48. Valor económico agregado año 2014.....	102

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Modelo multiplicativo de desagregación: Pirámide de Dupont.....	19
Figura 2. Estrategias para aumentar el EVA.....	22
Figura 3. Organización administrativa de una empresa manufacturera.....	30
Figura 4. Preparación de los estados financieros.....	31
Figura 5. Información financiera.....	32
Figura 6. Variables de la información financiera, más importantes en la toma de decisiones.....	33
Figura 7. Los estados financieros tienen informes de auditoría externa.....	34
Figura 8. Información financiera que prepara el área contable.....	35
Figura 9. Otros sistemas de información interna.....	36
Figura 10. Sistemas de información para uso interno de la empresa.....	37
Figura 11. Frecuencia de elaboración de reportes para uso interno.....	38
Figura 12. Valor de los reportes de gestión interna.....	39
Figura 13. Se elaboran indicadores de gestión interna para toma de decisiones.....	40
Figura 14. Tipo de reportes de gestión interna para toma de decisiones.....	41
Figura 15. Los indicadores de rentabilidad ayudan a tomar decisiones.....	42
Figura 16. Frecuencia con que se elaboran indicadores sobre rentabilidad.....	43
Figura 17. Valor de los reportes de gestión financiera.....	44
Figura 18. Se elaboran reportes para la proyección de ingresos y generación de valor.....	45
Figura 19. Tipos de reportes para la proyección de ingresos y generación de valor.....	46
Figura 20. Los reportes para la proyección de ingresos y generación de valor ayudan a mejorar la gestión de la empresa.....	47
Figura 21. Formación profesional del ejecutivo financiero.....	48
Figura 22. Ámbito de formación profesional del ejecutivo financiero.....	49
Figura 23. Experiencia profesional del ejecutivo financiero.....	50
Figura 24. ROE Fabricación de otros productos minerales no metálicos.....	53
Figura 25. ROE Fabricación de metales comunes.....	53
Figura 26. ROE Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo.....	54
Figura 27. ROE Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques.....	55
Figura 28. ROE Fabricación de muebles.....	56
Figura 29. ROE Reparación e instalación de maquinaria y equipo.....	57

Figura 30. ROA Fabricación de otros productos minerales no metálicos.....	59
Figura 31. ROA Fabricación de metales comunes.....	59
Figura 32. ROA Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo.....	60
Figura 33. ROA Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques.....	61
Figura 34. ROA fabricación de muebles.....	62
Figura 35. ROA Reparación e instalación de maquinaria y equipo.....	62
Figura 36. EVA Fabricación de otros productos minerales no metálicos.....	64
Figura 37. EVA Fabricación de metales comunes.....	65
Figura 38. EVA Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo.....	66
Figura 39. EVA fabricación de equipo eléctrico.....	66
Figura 40. EVA Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques.....	67
Figura 41. EVA fabricación de muebles.....	68
Figura 42. EVA Reparación e instalación de maquinaria y equipo.....	68

RESUMEN

El presente trabajo de investigación trata del análisis de rentabilidad y generación de valor económico agregado-EVA en las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador, período 2010-2014.

Se realizó un análisis de los indicadores que se consideran fundamentales para medir la rentabilidad, como son la rentabilidad económica ROA y la rentabilidad financiera ROE. El primero permite conocer como ha sido el desempeño de la inversión de la empresa y el segundo determina la generación de beneficios de los recursos o del capital de la empresa. Así mismo se hizo un análisis del valor económico agregado EVA de las industrias manufactureras asignadas, que mide la generación de valor de la empresa.

En la discusión de resultados se utilizó la media y mediana que permiten conocer el promedio de rentabilidad de los últimos cinco años de cada uno de los grupos de industrias manufactureras del Ecuador, además se usó la correlación estadística que determina si existe una relación media o alta, y viceversa baja o negativa de un indicador respecto del otro.

PALABRAS CLAVE: Rentabilidad económica, rentabilidad financiera, valor económico agregado, industria manufacturera.

ABSTRACT

This research is the analysis of profitability and generating economic value added-EVA manufacturing industries in Region 7 of Ecuador, 2010-2014.

An analysis of the indicators that are considered essential to measure profitability was carried out, as are the economic profitability ROA and ROE financial profitability. The first allows to know as has been the investment performance of the company and the second to determine the generation of profits or capital resources of the company. It also made an analysis of the economic value added in manufacturing EVA assigned, which measures the value creation of the company.

the mean and median that provide insight into the average return over the last five years of each of the groups of Ecuador manufacturing was used in the discussion of results, and statistical correlation was used which determines whether there is an average ratio or high, low or negative and vice versa an indicator to the other.

KEYWORDS: economic profitability, financial performance, economic value added, manufacturing.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación consiste en explicar la relación existente entre la rentabilidad y la creación del valor económico agregado del sector industrial de la Región 7 del Ecuador, mediante un estudio empírico y estadístico.

Permite valorar las empresas en base a su generación de beneficios relacionada con el costo de capital ponderado, es decir, analiza como el costo de capital de una empresa incide en su valoración en el mercado lo que permite determinar y establecer políticas de control de financiamiento a las empresas.

Para el desarrollo, se tomó en cuenta los lineamientos metodológicos que ofrecen los diferentes tipos de investigación que a continuación se señalan:

Cuantitativa: a partir de las cifras contables se construirá información sobre la rentabilidad y el valor económico agregado.

Documental: es importante acrecentar los conocimientos teóricos, recopilar información, ya sea de libros, revistas, periódicos, etc., para así poder profundizar en las teorías de los temas que se analizan.

De campo: se realizan encuestas diseñadas para los directores financieros de las diferentes empresas del sector manufacturero de la Región 7 del Ecuador.

El trabajo de fin de titulación se encuentra estructurado en tres capítulos, con la finalidad de obtener una visión, desde el conocimiento de los aspectos teóricos de los temas fundamentales que se analizaron en las empresas, el ámbito o entorno interno y externo de las industrias manufactureras y el análisis de los resultados obtenidos de la aplicación de indicadores y del estudio de campo.

El primer capítulo da a conocer los aspectos teóricos sobre la industria manufacturera y los sistemas de información contable-financiera, así mismo información sobre rentabilidad sobre capital invertido (ROE), rentabilidad sobre activos (ROA) y valor económico agregado (EVA).

El segundo capítulo, abarca el análisis del sector industrial manufacturero de la Región 7 del Ecuador, desde una perspectiva histórica, la base legal y normativa, la organización administrativa, el entorno de los mercados y productos, el análisis del valor de la información contable en este tipo de empresas y por último se conocen los resultados obtenidos de las encuestas aplicadas a los directores financieros de las empresas del sector industrial.

En el tercer capítulo se presenta la discusión de los resultados de los indicadores fundamentales en el desarrollo de este trabajo de investigación, se utiliza la herramienta estadística de correlación que permite conocer la relación entre variables, se analiza la rentabilidad sobre los activos con respecto del valor económico agregado y posteriormente se analizan los coeficientes de correlación de las variables relacionados con la rentabilidad sobre la inversión con respecto del valor económico agregado,

En la parte final del trabajo, constan las conclusiones y recomendaciones obtenidas luego de la investigación, las mismas que permiten conocer aspectos relevantes que se deberían atender para las cuales se emitieron las recomendaciones correspondientes.

En la realización de los cálculos del trabajo se utilizaron los datos proporcionados por la superintendencia de compañías, para proceder a desarrollar el balance de situación inicial y estado de resultados. Después se fueron identificando las empresas dentro de cada una de los grupos económicos referentes a los años 2010 al 2014 para empezar a sumar las cuentas principales como activo, patrimonio, total ingresos y la utilidad. Finalmente se realizaron las fórmulas para obtener los valores de ROA, ROE y EVA.

ESTADO DEL ARTE

El presente punto busca recabar información de estudios realizados con respecto de la rentabilidad económica y financiera y su relación con respecto de la generación de valor medida a través de la herramienta financiera denominada EVA o valor económico agregado. Cabe resaltar un aspecto importante del análisis del valor económico agregado con respecto de la relación con la rentabilidad, si la rentabilidad es inferior al costo de oportunidad, costo establecido como la generación mínima que debe rendir la empresa, se destruye valor para la empresa, mientras que si se generan mayores rendimientos se genera mayor valor, por lo que existe una relación positiva directa entre estas dos variables.

(Winser, 2009) define al ROA como la relación entre el beneficio neto de la compañía y los activos totales de la empresa. Por su parte (Sugiono, 2009) declara que el ROE es el ratio que mide la tasa de rendimiento del negocio a través del capital existente.

En el estudio realizado por (Villegas, 2001) indica que si el EVA es positivo la compañía está creando valor, si el EVA es negativo la compañía está destruyendo su capital. Sobre el largo plazo sólo aquellas compañías que crean valor pueden sobrevivir, así mismo (Herrera, 2006) señala que cuando se trata de medir el EVA de organizaciones enfrentan escenarios de EVA negativos, ello debido a rentabilidades débiles, explicando una relación directa entre la rentabilidad y el valor económico agregado.

(Vergíu & Bendezú, 2007) señala que el aporte que brinda el valor económico agregado, es además de conocer la generación de valor de la empresa, permite analizar aspectos que los ratios no toman en cuenta como el costo de capital y las depreciaciones de los activos, por lo que al tomar en cuenta la rentabilidad y el costo de capital implícito genera una información más enriquecedora para conocer la gestión y administración de la empresa en los aspectos económicos y financieros, o más conocidos como rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

Por otro lado (Cabanelas & Lorenzo, 2007) establece que la consecución de rentabilidad en las empresas depende en gran medida de sí mismas y de cómo lleven a cabo la gestión de sus recursos y capacidades, lo que incide directamente en la gestión de la empresa, aspecto que toma en cuenta el valor económico agregado para su evaluación. Estudios realizados por

(Arias, 2008) mencionan que con respecto de las empresas objeto de estudio ninguna de las empresas es generadora de valor, por lo contrario todas son destructoras de valor y esto se debe principalmente a la baja rentabilidad de la actividad principal como el alto costo de capital en que incurren al realizar su financiación.

En el estudio realizado por (Bonacim & Araujo, 2009) se analiza la relación de valor de hospitales con respecto de la producción generada, al ser entidades del sector público no se puede establecer medidas de rentabilidad, pero en este caso se utilizan de productividad y de impacto, en donde se manifiesta que a medida que se aumenta la producción en el hospital se tiene una generación de valor. Por otro lado, enfocando el estudio en analizar otro segmento de empresas (Bonilla, 2010) menciona algunos aspectos que se debe tener en cuenta para incrementar el valor de la empresa, es así que el mejorar e incrementar la eficiencia de los activos que se poseen, orientar las inversiones en activos que rindan por encima del costo del pasivo y reducir el costo promedio del Capital, para que así sea menor la deducción que se le hace al UAIDI, por cargo de conceptos a los costos financiero, aspectos que están directamente relacionados con la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

(Díaz, 2009) considera que el EVA es el remanente producido por una inversión al restar de las utilidades operativas el costo del capital que las produce, relacionando así la estructura operativa y de capital de la empresa. Mientras que (Escobar, Arias, & Portilla, 2009) considera que el Valor Económico Agregado es un indicador de largo plazo o se logra en la medida que se creen las estrategias para el logro de la rentabilidad que esta se logra en periodos largos de tiempo cumpliendo así el objetivo básico financiero organizacional, estableciendo para ambos casos una relación entre la rentabilidad y la generación de valor.

(Sobue & Pimenta, 2012) señala algunas investigaciones en su estudio en donde se establece una relación entre la rentabilidad medida por el ROA, ROE y el valor económico agregado, así mismo se encuentran implícitas otras variables de medición de rentabilidad y desempeño de las empresas que también tienen un efecto significativo en la generación de valor.

(Escobar & Botero, 2013) establece métodos de valoración de empresas, en este caso de empresas de temprana edad o emprendimientos, en donde se establece el EVA como una herramienta de medición de valor al tomar en cuenta y estar relacionada con la generación de rentabilidad por la empresa.

(Gómez, 2014) en su texto menciona que existe una relación entre las medidas de rentabilidad tradicionales como son la rentabilidad sobre los activos y la rentabilidad sobre el patrimonio y el valor económico agregado, debido a que al incorporar esta medida se genera un resultado más integral de la posición y desempeño de la empresa, por lo que es muy importante analizar su relación e impacto en las empresas.

A medida que el EVA mide el valor creado por la empresa, esta se establece como una herramienta importante para medir el desempeño de las compañías con respecto de otros indicadores como los de rentabilidad, así lo establece (Sulzbach, Rief, & Da Silva, 2015) en su investigación. (Salinas, & Botero Valencia, 2015) establece que la medición de valor mediante el EVA como una herramienta financiera muy útil a la hora de evaluar sus decisiones entorno al crecimiento y valoración de inversiones, siempre y cuando esto se realice en conjunto con otros indicadores financieros como son los de rentabilidad para conocer el impacto de las decisiones de la empresa.

Tomando en cuenta la revisión de literatura sobre la relación entre los indicadores de rentabilidad y el valor económico agregado se establece la siguiente hipótesis:

H1. La rentabilidad sobre los activos ROA y la rentabilidad sobre el patrimonio ROE tienen una relación positiva con respecto del valor económico agregado EVA.

**CAPÍTULO 1: LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y LOS SISTEMAS DE INFORMACIÓN
CONTABLE-FINANCIERA**

1.1 La empresa como cadena de valor de flujos de procesos

Se considera la empresa como toda actividad que se dedica a producir bienes o servicios para venderlos y satisfacer las necesidades y deseos de la demanda, con el propósito de obtener ganancias (Espejo, 2012).

Dentro de la empresa se usa la cadena de valor que es una forma de análisis de la actividad empresarial mediante la cual se descompone a la empresa en sus partes constitutivas, buscando identificar sus fuentes de ventaja competitiva en aquellas actividades generadoras de valor. Esa ventaja competitiva se logra cuando la empresa desarrolla e integra las actividades de su cadena de valor de forma menos costosa y mejor diferenciada que sus rivales. Por consiguiente la cadena de valor de una empresa está conformada por todas sus actividades generadoras de valor agregado y por los márgenes que estas aportan (Porter, Estrategia Competitiva: Técnicas para el análisis de la empresa y sus competidores, 1980).

En el Ecuador hace 8 años, alrededor de 12 mil personas en situación de pobreza se incorporaron a las cadenas de valor de nueve grandes empresas en el país, al formar parte del programa internacional 'Negocios Inclusivos: Ganamos Todos', el programa articuló a los pequeños productores, distribuidores y proveedores de servicios de distintas zonas del país para que se incorporen a trabajar con empresas involucradas en la agricultura, alimentos, aceites, farmacias, acero, hierbas aromáticas y madera (Telégrafo, 2016).

En el caso de la compañía Nestlé una de las empresas más grandes a nivel mundial utiliza los recursos de manera responsable y eficiente; promueve, en su cadena de valor, el uso de recursos renovables gestionados de manera sostenible y busca constantemente reducir sus desperdicios a cero (MetroEcuador, 2016).

El mercado ofrece diversos productos y servicios, un producto es todo aquello que la empresa realiza o fabrica para venderlos y satisfacer las necesidades de los consumidores, el concepto de producto no se refiere únicamente a un bien físico o tangible, sino que puede ser también intangible, como por ejemplo los servicios (Cueva, 2000).

Los productos o servicios son ofrecidos al mercado a cambio de un precio determinado que es definido por la ley de la oferta y la demanda, a una mayor oferta el precio del bien disminuye y a una mayor demanda aumenta (Mankiw, 2012).

Tabla 1. Clasificación de los productos

Formas de clasificación de los productos	
Bienes	Productos de consumo doméstico
Servicios	Productos de consumo industrial
Productos tangibles	Productos de conveniencia
Productos intangibles	Productos de comparación
Productos de uso	Productos de convicción
Productos de consumo	Materias primas
Productos duraderos	Productos semiacabados
Productos no duraderos	Productos acabados

Fuente: Rolando Arellano

Elaborado por: La Autora

Dentro de la empresa existe la organización interna y externa; en la organización interna se encuentran las áreas funcionales que están constituidas por actividades homogéneas que en un conjunto sistematizado de conocimientos se pueden distinguir entre sí, generando divisiones o parcelas de acción, las áreas más importantes son:

- Área de producción: en esta área se transforma la materia prima en producto terminando, obteniendo así la satisfacción de las necesidades y deseos del cliente.
- Área informática: sus funciones son planificar, organizar, dirigir y controlar el desarrollo de los sistemas de información, actualmente esta área es de suma importancia ya que gracias a la avanzada tecnología la empresa puede beneficiarse promocionándose por las redes sociales aumentando así su demanda y su rentabilidad.
- Área financiera: se encarga de la administración de los recursos monetarios y su distribución entre las diversas formas de inversión.
- Área de marketing: esta área es importante porque se centra en buscar las necesidades del cliente, diseñar los productos requeridos y posicionarlos en el mercado.
- Área de recursos humanos: sin duda, esta es fundamental para la organización interna de la empresa, porque recluta, selecciona, contrata y capacita al personal para que esté acorde a las necesidades y requerimientos de cada área de trabajo (Lescot, 2003).

La organización externa de una empresa está compuesta por el modelo de negocios que es una herramienta conceptual que, mediante un conjunto de elementos y sus relaciones,

permite expresar la lógica mediante la cual una compañía intenta ganar dinero generando y ofreciendo valor a uno o varios segmentos de clientes, la arquitectura de la firma, su red de aliados para crear, mercadear y entregar este valor, y el capital relacional para generar fuentes de ingresos rentables y sostenibles (Osterwalder & Pigneur, 2011).

En el caso de Samsung, para la dirección estratégica ETSEIAT (2011) la base del modelo de negocios que actualmente tiene es la velocidad de la investigación e ingeniería. La compañía estimula mucho la innovación para así poder acelerar el desarrollo de sus productos nuevos. Samsung intenta mejorar su ventaja competitiva sacando al mercado productos innovadores y a un precio más bajo que sus competidores.

Otro modelo de negocios es el de Gillette que cambió su modelo de negocio de venta de maquinillas de afeitar de calidad, rebajando el precio para hacerlas accesibles a casi todos, con el objetivo de generar ingresos por la venta de recambios; las cuchillas de afeitar. Ese simple cambio introdujo en el mercado uno de los modelos de negocio más innovadores y es caso de estudio en muchas escuelas.

En la actualidad, para las empresas, los sistemas de información son fundamentales, ya que de ellos depende su éxito o fracaso. Un sistema de información puede ser cualquier combinación de personas, hardware, software, redes de conocimiento y recursos de información que almacene, recupere, transforme y disemine información en una organización (O'Brien & Marakas, 2006).

Las TIC's se entienden como los sistemas y las tecnologías de la información y comunicación juegan un papel importante para la empresa, ofrecen diversos beneficios al empresario como al cliente. Los sistemas de información y las TIC van de la mano siendo un elemento esencial como motor del cambio y fuente de ventajas competitivas.

El sistema de información actúa como el sistema nervioso en el ser humano, ya que tiene la responsabilidad de hacer llegar a tiempo la información oportuna y precisa, que necesitan los diferentes departamentos de la empresa para tomar una decisión, es una pieza clave al momento de formular la estrategia empresarial, para llevar a cabo su implementación y para realizar el control de la gestión.

La información es útil para la empresa cuando facilite la toma de decisiones, por ello debe cumplir con algunas características como: ser exacta, comprensible, confiable, relevante, debe ser detallada, oportuna y veraz. No hay que olvidar que el exceso de información

también puede ser un problema, ya que supone un obstáculo en vez de ayudar en la toma de decisiones (Gómez & Suárez, 2012).

1.2 La información contable, base para la toma de decisiones económicas-financieras

Para toda empresa es fundamental la información contable ya que de ella depende tomar una buena decisión, la contabilidad es una técnica que permite clasificar, registrar y resumir los movimientos y transacciones de una empresa (Díaz, 2001).

La importancia de la información contable se determina por el estudio económico financiero que resume la situación de la empresa, esta información es básica para llevar a cabo la toma de decisiones tanto de los dueños de dichas empresas como de los empleados. La información contable debe ser precisa, clara, útil, oportuna, confiable y comparable, para que la toma de decisiones sean lo más acertadas posibles.

En las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC 1) se encuentra especificada la presentación de los estados financieros, el objetivo fundamental es establecer las bases para la presentación de informes con el fin de asegurar que los mismos sean comparables, con los estados de la misma empresa correspondientes a períodos anteriores y con los de otras empresas.

Esta norma habla de los estados financieros que forman una representación de la situación financiera y del rendimiento de una empresa, su objetivo es suministrar información acerca de la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo, que sea útil para la toma de decisiones.

Dentro de los estados financieros los más relevantes para la toma de decisiones de la empresa son el estado de situación financiera y el estado de resultados.

El estado de situación financiera o balance general proporciona la información necesaria para conocer la situación económica financiera de la empresa, es decir, describe su patrimonio en un momento dado, tanto cuantitativa como cualitativamente. Por ello, el balance general se constituye como un valioso instrumento para la gestión y el control de la entidad.

En el lado izquierdo del balance general aparecen los activos de la empresa y en el derecho constan los pasivos y el capital, expresando igualdad en los dos lados como resultado de la aplicación del principio de la partida doble en la cual se basan los registros de las transacciones de la empresa.

Los activos pueden ser corrientes y no corrientes. Un activo corriente tiene una vida menor a un año, lo que quiere decir que el activo se convertirá en efectivo en el transcurso de ese tiempo, por ejemplo: las cuentas por cobrar, mientras que un activo no corriente, tiene una vida de más de un año y pueden ser tangibles, como un vehículo o una computadora, o intangibles como una patente.

Los pasivos, se clasifican igual que los activos, un pasivo corriente tiene una vida corta, pueden ser las cuentas por pagar que se deben cancelar en un período menor a 1 año. Un pasivo no corriente tiene una vida mayor a un año, por ejemplo un préstamo bancario de largo plazo.

Un activo es el total de recursos con que cuenta la empresa para llevar a cabo sus operaciones, representa los bienes y derechos que dispone una empresa. El pasivo se denomina a las deudas y obligaciones contraídas por la empresa.

La diferencia entre el valor de los activos y el valor de los pasivos es el patrimonio, que es la propiedad absoluta del empresario en la fecha de realización del balance. Está conformado por el capital y utilidades acumuladas (Bonsón, Cortijo, & Flores, 2009).

El balance general está formado por dos partes: encabezamiento y cuerpo del informe. El encabezamiento se ubica en la parte céntrica superior y comprende el nombre de la empresa, razón social, nombre del estado financiero, fecha y período que comprende. El cuerpo, la parte más importante está formada los grupos, cuentas y subcuentas de los activos, pasivos y patrimonio.

La estructura del balance puede ser en formato horizontal o formato vertical.

- Formato horizontal: consiste en presentar al lado izquierdo las cuentas del activo y al lado derecho las cuentas del pasivo y patrimonio

ACTIVO	PASIVO + PATRIMONIO
A) ACTIVO CORRIENTE	A) PASIVO CORRIENTE
B) ACTIVO NO CORRIENTE	B) PASIVO NO CORRIENTE
	C) PATRIMONIO

- Formato vertical: constan en primer lugar los activos, posteriormente los pasivos y patrimonio, esta presentación se considera más práctica porque facilita realizar comparaciones, sin embargo, cualquiera de los dos formatos son aceptables (Bonsón, Cortijo, & Flores, 2009).

$$\begin{array}{c}
 \text{ACTIVO} \\
 = \\
 \text{PASIVO} \\
 + \\
 \text{PATRIMONIO}
 \end{array}$$

Por su parte el estado de resultados es un informe que presenta de manera ordenada y clasificada los ingresos, los costos y los gastos efectuados por la empresa en un periodo determinado de tiempo. Su preparación correcta permite contar con valiosa información sobre la estructura de ingresos y gastos. La diferencia entre los ingresos y los gastos constituye la utilidad o pérdida del ejercicio. La ecuación del estado de resultados es: $\text{Ingresos} - \text{Gastos} = \text{Utilidad}$ (Espejo, 2012).

El estado de resultados es un estado financiero dinámico ya que proporciona información que corresponde a un período determinado, los estados financieros estáticos son los que muestran información en una fecha dada. En el estado de resultados se detallan los logros obtenidos por la empresa (ingresos) y los esfuerzos realizados para lograr dichos logros (gastos).

Se entiende por ingresos a los rubros que genera una entidad por la venta de inventarios, la prestación de servicios o por cualquier otro concepto derivado de las actividades primarias

de la empresa. Se clasifican en ingresos operacionales y no operacionales, los ingresos operacionales son los que se obtienen por el giro principal de la empresa y los no operacionales se derivan de transacciones y otros eventos que no son propios del giro de la entidad (Bonsón, Cortijo, & Flores, 2009).

Los gastos son el decremento bruto de activos o incremento de pasivos que experimenta una entidad como resultado de las operaciones de las actividades normales encaminadas a la generación de ingresos (Salinas, 2010).

Las empresas obtienen utilidad cuando los logros son mayores a los esfuerzos, o pérdidas cuando los esfuerzos son mayores a sus logros, para la toma de decisiones se requiere saber la forma en la que se obtuvo el resultado (utilidad o pérdida).

Lo primero que se refleja en un estado de resultados son los ingresos y los gastos de las principales operaciones de la empresa. Las partes subsiguientes incluyen gastos financieros, como el interés pagado. Los impuestos pagados se dan a conocer por separado. La última partida es la utilidad neta (Ross, Werterfiel, & Jordan, 2010).

El formato de presentación del estado de resultados es vertical, primero van los ingresos, seguido de los gastos y finalmente la utilidad o pérdida del ejercicio (Espejo, 2012).



1.3 Los ratios financieros de rentabilidad o productividad

Los ratios financieros comparan e investigan las relaciones entre dos valores números contables extraídos de la situación financiera de la empresa, estas razones miden el rendimiento de la empresa en relación con las ventas, activos o capital, están diseñados

para evaluar si la utilidad que se produce en cada ejercicio económico es suficiente y razonable (Padilla, 2014).

Las relaciones de rentabilidad que se usan más en el análisis financiero son el rendimiento total sobre los activos empleados y el rendimiento sobre el capital utilizado.

El rendimiento sobre activos (ROA) nos da una idea de cuan eficiente es la administración de la entidad en el uso de sus activos para generar ingresos, mide la efectividad total de la administración en la generación de utilidades con sus activos disponibles, cuanto más alto sea el rendimiento de los activos es mejor (Gitman, 2003) se calcula:

$$\text{Rendimiento sobre activos} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

El ROA se descompone en dos componentes: margen de beneficio y rotación de activos, al multiplicarlos se obtiene el ROA.

El margen de beneficio mide el rendimiento obtenido por cada dólar de venta, es decir, cuánto gana la empresa por la venta del producto. Si el porcentaje de margen de utilidad bruta es mayor asimismo será la cantidad de fondos que quedan disponibles para reinvertir Su cálculo es:

$$\text{Margen de beneficio} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas netas}}$$

La rotación de activos mide la eficiencia de la utilización de los activos para generar ingresos, cuanto más alto es el valor de este ratio, mayor será la productividad de los activos para generar ingresos. Se calcula:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$$

El rendimiento sobre el capital utilizado o rentabilidad financiera (ROE), es uno de los indicadores más importantes de rentabilidad de la empresa, el ROE ayuda a determinar qué tan eficiente es la empresa al momento de hacer uso de su patrimonio para generar ingresos. Una empresa con un alto apalancamiento tendrá un mayor ROE, que una empresa sin apalancamiento.

El ROE calcula el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa, (Gitman, 2003) se calcula:

$$\text{Rendimiento sobre el capital} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Capital total}}$$

La rentabilidad financiera se descompone en tres indicadores: margen de beneficio, rotación de activos y apalancamiento, al multiplicar estos indicadores se obtendrá el ROE, esta es otra forma de cálculo, una opción para mejorar el ROE sería incrementar estos indicadores.

El margen de beneficio mide el beneficio obtenido por cada dólar de venta, es decir, cuánto gana la empresa por la venta de este producto. Si el porcentaje de margen de utilidad bruta es mayor asimismo será la cantidad de fondos disponibles para reinvertir Su cálculo es:

$$\text{Margen de beneficio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

La rotación de activos mide la eficiencia de la utilización de los activos para generar ingresos, cuanto más alto es el valor de este ratio, mayor será la productividad de los activos para generar ingresos, es decir, muestra la capacidad de generación de ventas. Este indicador da una idea de cómo se aprovechan los recursos para generar ventas. Se calcula:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$$

El apalancamiento es la utilización de la deuda para aumentar su capital, cuanto más deuda se utiliza mayor será el apalancamiento, significa que si el apalancamiento es mayor esto conllevará a mayores pagos de la deuda lo que reduce las ganancias. Se calcula:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}}$$

Como se explicó anteriormente, al multiplicar el margen de beneficio y la rotación de activos se obtiene el ROA, lo cual es evidente que el ROE depende del ROA y el apalancamiento (Sánchez, Ramírez, Mesa, & Lama, 2015).

El ROA y el ROE son indicadores que expresan rentabilidad y facilitan mucha información sobre el uso que se está haciendo de los activos y de los fondos propios. Si se combinan de manera adecuada, puede proporcionar información adicional de la estructura de financiación más adecuada para la empresa.

La comparación entre ROA y ROE determina la forma más conveniente de financiar el activo total o la inversión de la empresa, es decir, determina la estructura financiera más adecuada para el crecimiento de la empresa (Ross, Werterfiel, & Jordan, 2010).

La pirámide de rentabilidad de Dupont es una de las razones más importantes de rentabilidad en el análisis del desempeño económico y operativo de la empresa, combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficacia con que la empresa usa sus activos, su capital de trabajo y el apalancamiento financiero.

Se basa en descomponer el ROE en tres partes: eficiencia operativa, eficiencia de la utilización de los activos y apalancamiento financiero, siendo estas tres variables las responsables del crecimiento económico de la empresa, la función de Dupont es identificar la forma de cómo la empresa está obteniendo su rentabilidad. La rentabilidad depende de las tres variables antes mencionadas, se puede entender que la pirámide de Dupont identifica la forma en como la empresa obtiene su rentabilidad, logrando así determinar sus puntos fuertes y débiles (Vause, 2008).

La ventaja de la pirámide es que permite dividir a la empresa su retorno sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas, un componente de eficiencia del uso de los activos y un componente de uso de apalancamiento financiero. Las desventajas más notorias de la pirámide es que utiliza valores contables (no son confiables) y no incluye el costo de capital (Gitman, 2003).

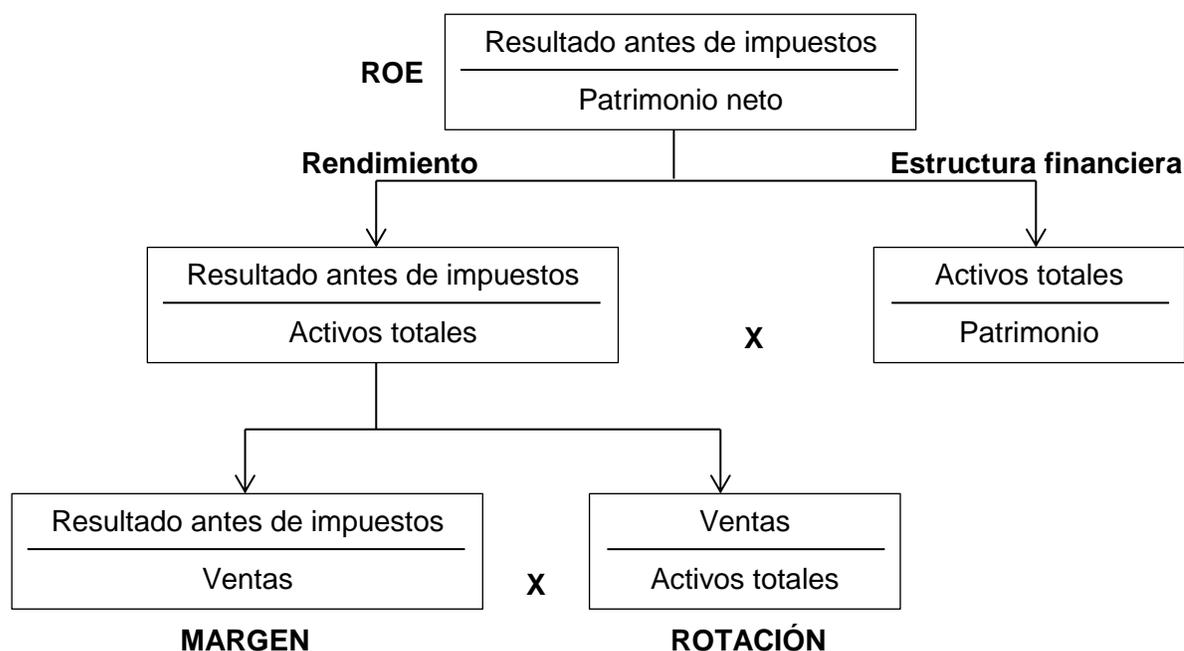


Figura 1. Modelo multiplicativo de desagregación: Pirámide de Dupont
Fuente: (Sánchez, Ramírez, Mesa, & Lama, 2015)
Elaborado por: La Autora

1.4 El sistema de valor agregado EVA (Economic Value Agreggated) y la creación de valor financiero.

Según Amat (1999) la creación de valor financiero en una empresa se refiere a la generación de utilidad que consigue en un periodo determinado, actualmente la creación de valor es lo que más les preocupa a las entidades por lo que se centran más en identificar las diferentes oportunidades que ayuden a lograr una mayor utilidad.

El UAIDI es una de las variables que indican en el EVA. Se obtiene a partir de la utilidad antes de intereses e impuestos restando el 15% de la participación de los trabajadores y restando el impuesto a la renta causado.

El problema que presentan las utilidades es que el resultado está condicionado por la contabilidad que realiza la empresa que en muchas ocasiones las prácticas contables alteran estos resultados, estas prácticas pueden reducir o incrementar la utilidad de un período, las prácticas relacionadas con las existencias pueden ser de mayor impacto. A consecuencia de esto, se debe tomar medidas para que el UAIDI sea fiable y comparable al de otras empresas.

Se propone recalcular las utilidades introduciendo los ajustes contables oportunos para que revelen lo más cerca posible la realidad económica de la empresa, así pueden corregirse los efectos de las normas contables que se alejan de la realidad como las consecuencias de la contabilidad creativa que algunas empresas ponen en práctica para que las cuentas se aproximen a lo que quieren.

Existen varias estrategias para aumentar el UAIDI, incrementar los ingresos y reducir los gastos de explotación y los impuestos, potenciar la orientación al mercado de la empresa y la innovación, reforzar los elementos de la mezcla de marketing para aumentar ventas, aumentar ventas para reducir la parte de costos fijos que corresponden a cada producto, eliminar actividades que no aporten valor a los clientes, rediseñar aquellas actividades que aportan poco valor a los clientes, externalizar o subcontratar aquellos procesos en los que la empresa no sea competitiva, incrementar la productividad de los empleados a través de sistemas de incentivos, con estas medidas puede incrementar el UAIDI y por ende el valor generado. Otra de las variables que inciden en el EVA es el activo, una forma de aumentarlo es reducir el valor del activo, o invertir en activos que rindan por encima del costo de capital de la empresa.

El valor del activo es el que se obtiene a partir del valor del activo restando el pasivo sin costo explícito. Las prácticas de contabilidad creativa puede distorsionar la información para que exprese lo que más les convenga, uno de los efectos que puede provocar es la variación del valor neto de los activos de la empresa.

Entre las estrategias para reducir el activo se encuentra aumentar la rotación de los activos, alquilar activos fijos en lugar de comprarlos, externalizar procesos para poder eliminar los activos correspondientes, reducir el plazo que va desde que se adquieren las materias primas hasta que se cobra a los clientes, reducir los saldos de los clientes mediante técnicas de gestión de crédito, con estas medidas la empresa puede reducir su activo y a su vez el valor generado.

La última gran variable que incide en el EVA es el costo promedio de capital, se puede aumentar consiguiendo que el costo de capital se reduzca. Para las inversiones de la empresa, esta puede obtener financiación interna o externa, la financiación interna puede ser de los recursos generados por la empresa (utilidades no distribuidas) mientras que la

organización externa se obtiene mediante los accionistas, acreedores o entidades de crédito.

Respecto a la deuda, la empresa debe valorar los tipos de financiación que le proporcionan y cuál es el más conveniente de utilizar, debe estudiar las siguientes opciones: costo de financiación, plazo de tiempo de la deuda y la hipoteca que exige la entidad. Se debe analizar el impacto de las diferentes fuentes de financiamiento en la utilidad de la empresa y la rentabilidad, desde la perspectiva de accionistas.

La política de endeudamiento depende del costo o cargas financieras y del aumento del riesgo que supone un aumento del endeudamiento, porque hace variar el equilibrio riesgo-rentabilidad-liquidez. La estructura adecuada de financiación será la que genere un mínimo costo de capital, con un riesgo aceptable y un valor máximo de la empresa en el mercado.

El objetivo principal que debe alcanzar la política financiera de la empresa es que el costo medio de todas las fuentes de financiación sea lo más reducido posible, el costo medio se denomina costo de capital y se obtiene con base en la media ponderada del costo de todos los elementos del capital de la empresa.

El cálculo del costo de capital promedio ponderado se puede hacer con la siguiente fórmula:

$$K = \sum n_j \cdot k_j$$

Donde:

K: costo de capital

n: peso que representa la fuente de financiamiento "j" en relación con el total del pasivo.

k: costo de la fuente de financiación "j"

El EVA se define como el importe que queda después de que se han deducido los ingresos de los gastos, considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial, la importancia del EVA es que es un indicador que une los objetivos básicos, operacionales y financieros de la empresa, teniendo en cuenta los recursos utilizados para obtener un beneficio.

El EVA recibe otras denominaciones como VAE (Valor Agregado Económico), VAG (Valor Anual Generado), VEG (Valor Económico Generado) o VEC (Valor Económico Creado).

Los objetivos fundamentales son: que se pueda calcular para cualquier empresa, que se pueda aplicar al conjunto o cualquier parte de la empresa, considera todos los costos que se producen en la empresa, considera el riesgo con el que opera la empresa, controla las prácticas que perjudican a la empresa.

El cálculo del EVA es la diferencia entra la utilidad antes y después de impuestos menos el total de activos, activos netos o activo neto financiado multiplicado por sus costo promedio de capital.

$$EVA = UAIDI - (CCPP * CAPITAL)$$

Existen varias estrategias para aumentar el EVA, pueden ser:



Figura 2. Estrategias para aumentar el EVA

Fuente: (Amat, 1999)

Elaborado por: Autora

Ventajas del EVA:

- Toma en cuenta el costo del patrimonio.
- Su aplicación y análisis es fácil.
- Se puede implementar en diferentes áreas de la empresa.

Limitaciones del EVA:

- Se basa en registros contables.
- No hay una metodología única de ajuste.
- Su enfoque es a corto plazo.
- No es útil para todo tipo de empresa.

El valor agregado de mercado es el precio de los títulos valores como se estén cotizando en la bolsa de valores y multiplicados por el número de acciones circulantes en dicho mercado.

Entre más alto sea el valor de mercado, mayor será el valor agregado de mercado, en caso de que el valor de mercado sea inferior significa que la administración de la empresa no ha creado valor para todos los inversionistas (Baena, 2010).

Se calcula restando al valor de mercado de las acciones el importe que los accionistas aportaron a la empresa, el valor de mercado de las acciones es la cotización de las mismas en bolsa, las aportaciones efectuadas por los accionistas son la suma de los fondos que los accionistas han invertido en la empresa.

El VMA indica lo que los accionistas podrían ganar hoy si vendieran sus acciones, puesto que es la diferencia entre el valor de mercado y la inversión inicial. Cuando una empresa toma una decisión que mejora sus perspectivas de futuro, aumentará la cotización de las acciones y del VMA.

Entre las estrategias para aumentar el VMA están: mejorar la eficiencia de los activos actuales, reducir carga fiscal mediante una planificación fiscal, aumentar las inversiones en activos que rindan por encima del costo de capital, reducir los activos y reducir el costo promedio de capital (Amat, 1999).

**CAPÍTULO 2: EL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO DEL ECUADOR Y DE LA
REGIÓN 7 DEL ECUADOR, LA RENTABILIDAD Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO EVA.**

2.1 El contexto de la industria manufacturera del Ecuador y de la Región 7.

2.1.1 Historia.

Se entiende por industria manufacturera al proceso mediante el cual se transforma una materia prima en un producto semiterminado o en productos terminados que serían de consumo final (Guajardo & Andrade, 2012).

En el período de años comprendido entre 1940 a 1954 se da inicio a la industrialización en el Ecuador, originada por productos primarios como son el café, cacao y banano. En el primer cuarto del siglo XX empezó la explotación del petróleo, siendo esta una fuente principal de ingreso para nuestro país. En 1972 con el crecimiento de las explotaciones del petróleo aparecen nuevos sectores como petroquímicos, metalúrgicos y automotrices.

En los años 1977 a 1981 la deuda externa aportó con la actividad industrial, sin embargo la industria manufacturera descendió su crecimiento por consecuencia de los bajos precios del petróleo. A partir del año 1997 el sector manufacturero vuelve a ser crecer obteniendo una tasa interanual de 3,5%.

En el año 1998 la industria manufacturera se convierte en uno de los sectores de mayor crecimiento en el país con un tasa de 2,5%, impulsando así las exportaciones agroindustriales y por la oportunidad de sustituir diversas importaciones por productos nacionales.

Con esta pequeña reseña histórica sobre el sector manufacturero se puede concluir que es fundamental dentro de la economía, ya que es capaz de generar empleo e innovación tecnológica. Nuestro país está en vías de desarrollo y una principal razón es el poco impulso que se le ha dado al sector manufacturero, por esta razón son muy pocas las industrias que presentan un significativo avance para la economía (Alvarez & Torres, 2010).

Según estadísticas del Banco Central del Ecuador, el sector industrial crece en el Ecuador a partir de 1970 debido a la exportación del petróleo, este sector ocupa el cuarto lugar en la conformación del PIB con un promedio de 13,5% (Horna, Guachamín, & Osorio, 2009).

Verónica Sión, Ministra de Industrias del país, destacó el crecimiento del sector manufacturero en el 2012 el cual fue 6,8%, este porcentaje corresponde a los sectores de bebidas en un 21,9%, maquinarias y equipo en un 21,8%, camarón en un 16,9%, transporte 15.7%, manufacturas 9,3%, lácteos 7,3%, entre otros (Productividad, 2012).

En el crecimiento de la economía del PIB, el sector manufacturero en el 2013 se ubicó en el cuarto lugar, las áreas que han tenido un mayor impulso son la producción de alimentos y artículos de higiene, limpieza y cuidado personal (Revista Líderes: En el Ecuador, la economía se sostiene en seis sectores, 2013).

En la Provincia de Loja únicamente se conocían empresas como Azucarera Monterrey, Prolaca, Cafrilosa e Inapesa, pero el presidente de la Cámara de Comercio de Loja, señala que en la actualidad han incrementado nuevas industrias como Arcimego, Ile y Faramalemana son grandes industrias de la provincia, Crevigo es una industria dedicada al vidrio pero al igual que a las industrias productoras de horchata se las considera pequeñas industrias (El mercurio: Loja supera obstáculos y lucha por crecer en el ámbito industrial, 2013).

2.1.2 Base legal y tributaria

La base legal del sector industrial está bajo la dirección del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. Este código se crea el 29 de diciembre del 2010, se define como un conjunto de disposiciones legales que sirven para la realización de actividades productivas, se aplica a todas las personas naturales y jurídicas y demás formas asociativas que desarrollen una actividad productiva, en cualquier parte del país. Se considera como actividad productiva al proceso mediante el cual la actividad humana transforma insumos en bienes y servicios ilícitos, socialmente necesarios.

Tiene por objeto regular el proceso en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas orientadas a la realización del Buen Vivir.

Según el Artículo 4 de este código algunos fines son:

- Transformar la Matriz Productiva, para que esta sea de mayor valor agregado, potenciadora de servicios, basada en el conocimiento y la innovación; así como ambientalmente sostenible y eficiente.
- Democratizar el acceso a los factores de producción, con especial énfasis en las micro, pequeñas y medianas empresas, así como de los actores de la economía popular y solidaria.
- Fomentar la producción nacional, comercio y consumo sustentable de bienes y servicios, con responsabilidad social y ambiental, así como su comercialización y uso de tecnologías ambientalmente limpias y de energías alternativas;
- Generar trabajo y empleo de calidad y dignos, que contribuyan a valorar todas las formas de trabajo y cumplan con los derechos laborales, entre otros (Reglamento Código Orgánico Producción Comercio e Inversiones, 2011).

En 1948 las Naciones Unidas aprueba la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIUU) de todas las actividades industriales, que se define como la clasificación internacional de referencia de las actividades productivas, siendo su propósito principal ofrecer un conjunto de categorías de actividades que se pueda utilizar para la reunión y difusión de datos estadísticos de acuerdo a cada actividad. Esta clasificación ha tenido varias modificaciones a lo largo de la historia de la producción mundial. En el año 2012 este organismo establece la CIUU 4.0 como última modificación hasta la actualidad (Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas, 2009).

La sección C, de la estructura jerárquica piramidal de esta clasificación corresponde al sector manufacturero, en la siguiente tabla se puede observar que esta sección se divide en 24 ramas.

Tabla 2. Sección C: Industrias Manufactureras

División	Descripción
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 productos de cuero 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 productos de la refinación del petróleo
C20	Fabricación de sustancias y productos químicos
C21	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico
C22	Fabricación de productos de caucho y de 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, de electrónica y de 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 otro equipo de transporte
C31	Fabricación de muebles
C32	Otras industrias manufactureras
C33	Reparación e instalación de maquinaria y equipo

Fuente: (Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas, 2009)

Elaborado por: La Autora

2.1.3 Mercado y productos

Los productos que se ofrecen en el sector manufacturero se dividen en dos clases: Los bienes de consumo, son productos que los clientes compran directamente, como autos, computadoras, televisores entre otros. Los bienes de capital, son aquellos que las compañías comprar para producir bienes y prestar servicios, por ejemplo autopartes para vehículos, herramientas de construcción (Groover, 2007).

Entre las industrias manufactureras encontramos estas de alta producción: Industria de alimentos, bebidas, ropa, fabricación de productos de metal, colchones, máquinas, joyas, químicos, suministros eléctricos, alfombras, piezas de automóviles, calzado, cemento, llantas y objetos de barro, entre otros.

En la tabla 3 figura la sección, el grupo y la descripción de los sectores que se van a analizar en este trabajo de investigación, por ende también los productos que desarrolla cada industria manufacturera.

Tabla 3. Grupos industriales

Sección	Grupo	Descripción
C23	231	Fabricación de vidrio y productos de vidrio.
	239	Fabricación de productos minerales no metálicos.
C24	242	Fabricación de productos primarios de metales preciosos y metales no ferrosos.
	243	Fundición de metales.
C25	251	Fabricación de productos metálicos para uso estructural, tanques, depósitos, recipientes de metal y generadores de vapor.
	259	Fabricación de otros productos elaborados de metal, actividades de trabajos de metales.
C27	271	Fabricación de motores, generadores, transformadores eléctricos y aparatos de distribución y control de la energía eléctrica.
	291	Fabricación de vehículos automotores.
C29	292	Fabricación de carrocerías para vehículos automotores; fabricación de remolques y semirremolques.
	293	Fabricación de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores
C31	310	Fabricación de muebles.
C33	331	Reparación de productos elaborados de metal, maquinaria y equipo.
	332	Instalación de maquinaria y equipo industriales.

Fuente: (Ciiu Clasificación Nacional de Actividades Económicas, 2012)

Elaborado por: La Autora

2.1.4 Organización administrativa

La organización empresarial de una empresa es una de las funciones de la administración, que comprende la organización, estructuración e integración de las unidades orgánicas y los recursos de una empresa, la organización administrativa permite una mejor asignación y uso más eficiente de la empresa para lograr las actividades propuestas por la empresa,

conlleva a tener una mejor coordinación entre las diferentes unidades y un mejor control del desempeño de sus trabajadores (Hellriegel, Slocum, & Jackson, 2009).

El tipo de organización administrativa de una empresa manufacturera es la siguiente:

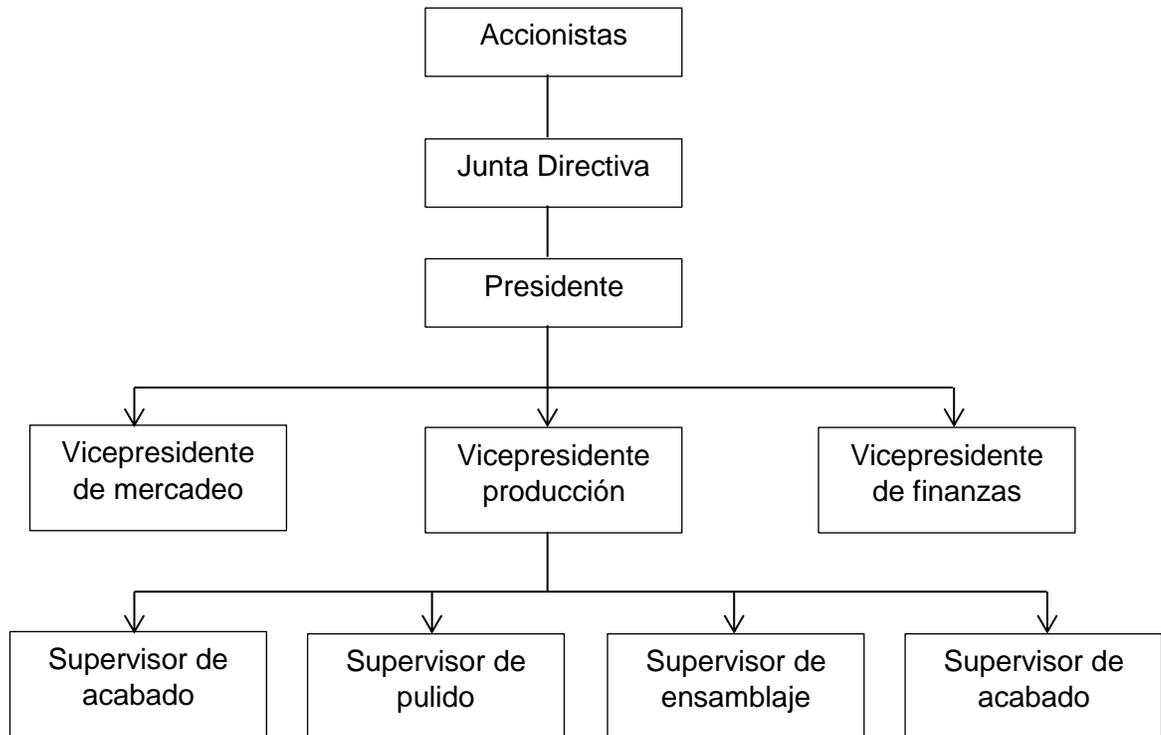


Figura 3. Organización administrativa de una empresa manufacturera

Fuente: (Hellriegel, Slocum, & Jackson, 2009)

Elaborado por: La Autora

2.1.5 Valor de información contable y reportes generados de los grupos industriales C231, C239, C242, C243, C251, C259, C271, C291, C292, C293, C310, C331, C332.

Para el desarrollo de este tema se aplicaron encuestas a los ejecutivos financieros de las industrias manufactureras, lo cual permitió obtener información de campo relacionada con 3 aspectos relevantes como: el valor de la información financiera en la empresa, los sistemas y reportes internos y, la formación profesional y experiencia laboral de los responsables financieros de las empresas. Los resultados se exponen a continuación:

A. Valor de la información financiera

Tabla 4. Preparación de los estados financieros

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Anual	4	31%
Semestral	2	15%
Trimestral	2	15%
Mensual	5	38%
Total	13	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

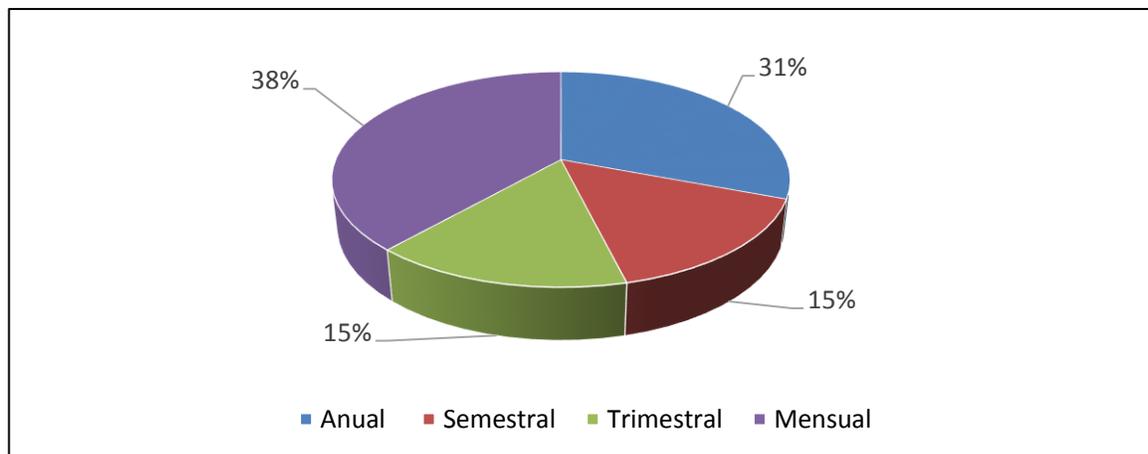


Figura 4. Preparación de los estados financieros

Fuente: Encuestas

Elaboración: La autora

Interpretación: El 38% de las empresas preparan los estados financieros de forma mensual, mientras que un 31% de forma anual, quedando un 15% que lo hacen de forma trimestral y semestral.

Tabla 5. Información financiera

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Movimientos de los activos de los últimos periodos	3	9%
Movimientos de los pasivos de los últimos periodos	3	9%
Variaciones del capital y patrimonio de los últimos periodos	3	9%
Los cambios en los ingresos de las ventas	11	31%
Las variaciones de los costos y gastos	9	26%
Pagos de impuestos y tributos	6	17%
Total	35	100%

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

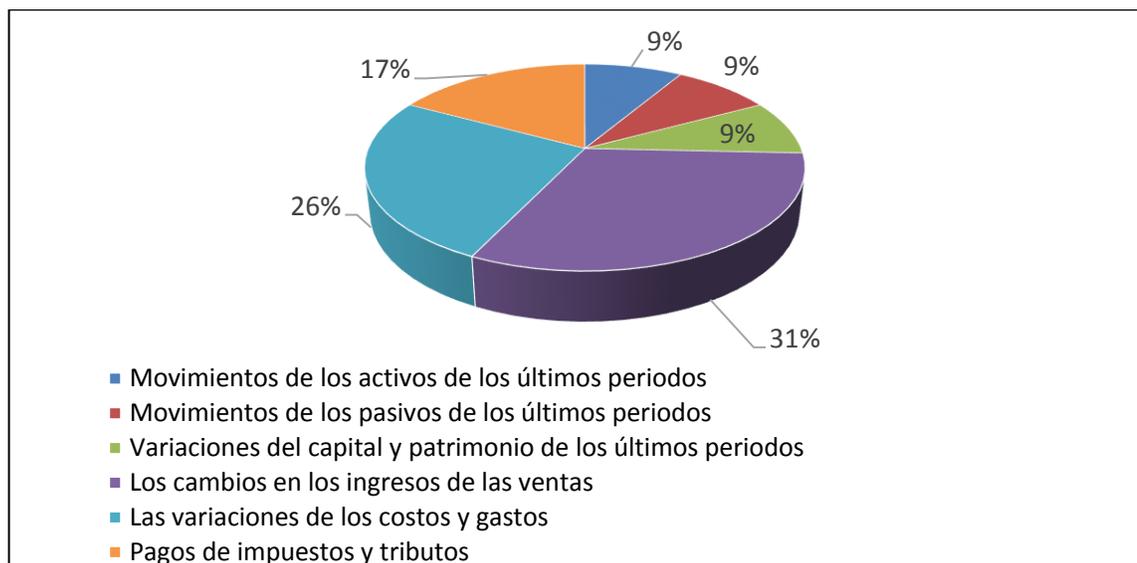


Figura 5. Información financiera

Fuente: Encuestas

Elaboración: La autora

Interpretación: Según los ejecutivos financieros de las empresas encuestadas, al recibir la información financiera, el 31% fija su atención en la variable cambios de los ingresos de las ventas, el 26% se fija en las variaciones de los costos y gastos y el 17% en el pago de impuestos y tributos.

Tabla 6. Variables de la información financiera, más importantes en la toma de decisiones.

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Movimientos de los activos de los últimos periodos	3	9%
Movimientos de los pasivos de los últimos periodos	2	6%
Variaciones del capital y patrimonio de los últimos periodos	4	12%
Los cambios en los ingresos de las ventas	11	33%
Las variaciones de los costos y gastos	10	30%
Pagos de impuestos y tributos	3	9%
Total	33	100%

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora



Figura 6. Variables de la información financiera, más importantes en la toma de decisiones.

Fuente: Encuestas

Elaboración: La autora

Interpretación: La variable, considerada más importante por los ejecutivos financieros de las empresas, al momento de tomar decisiones es la que tiene que ver con los “cambios en los ingresos por las ventas” con un 33%, seguido de la variable “variaciones de los costos y gastos” con un 30% y con un 12% las “variaciones del

capital y patrimonio de los últimos periodos”. Las variables “variaciones de activos y pasivos de los últimos años” y variaciones de costos y gastos” son las menos utilizadas con el 9% y 6% respectivamente.

Tabla 7. Los estados financieros tienen informes de auditoría externa

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Si	4	31%
No	9	69%
Total	13	100%

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

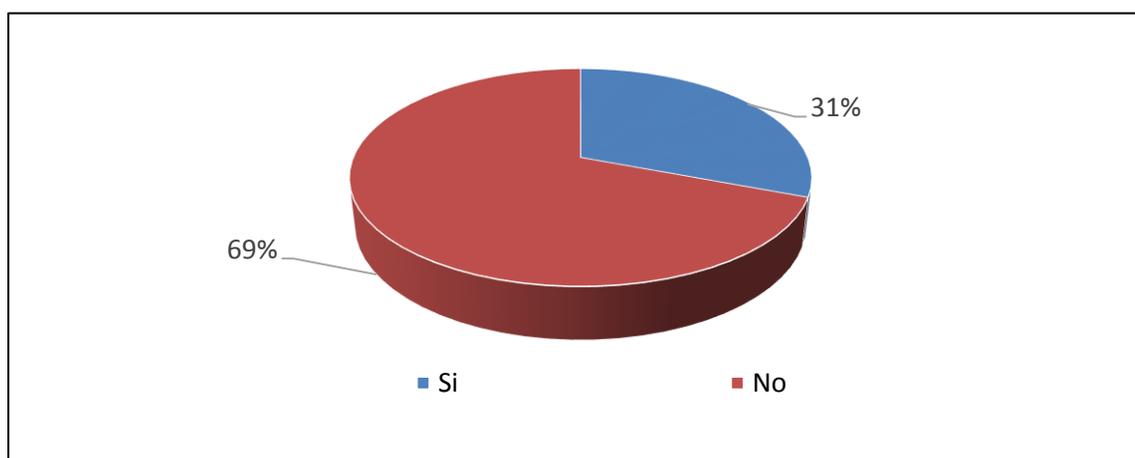


Figura 7. Los estados financieros tienen informes de auditoría externa

Fuente: Encuestas

Elaboración: La autora

Interpretación: En la mayoría de empresas, los estados financieros que se presentan a la junta de accionistas, según el 69% de los ejecutivos financieros, no tienen informes de auditoría externa, a diferencia de un 31% que informan que los estados financieros tienen informes de auditoría.

Tabla 8. Valoración de la información financiera por parte de los ejecutivos financieros.

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Sin importancia	0	0%
Poco importante	0	0%
Importante	4	31%
Muy importante	9	69%
Total	13	100%

Fuente: Empresas encuestadas

Elaborado por: La Autora

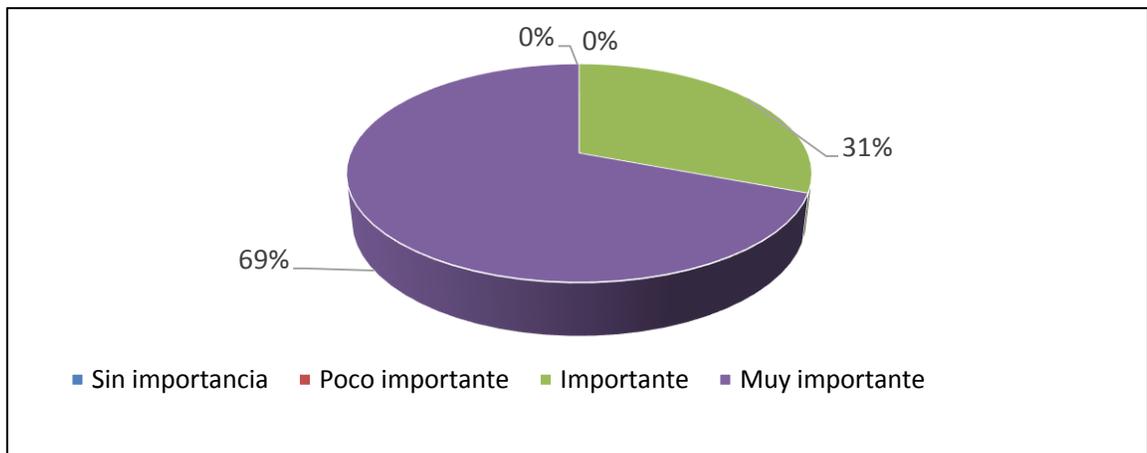


Figura 8. Información financiera que prepara el área contable

Fuente: Encuestas

Elaboración: La autora

Interpretación: En el 69% de las empresas, consideran muy importante a la información que prepara el área contable, y un 31% la califica como importante.

B. SISTEMAS Y REPORTE

Tabla 9. Otros sistemas de información interna

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Si	3	23%
No	10	77%
Total	13	100%

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

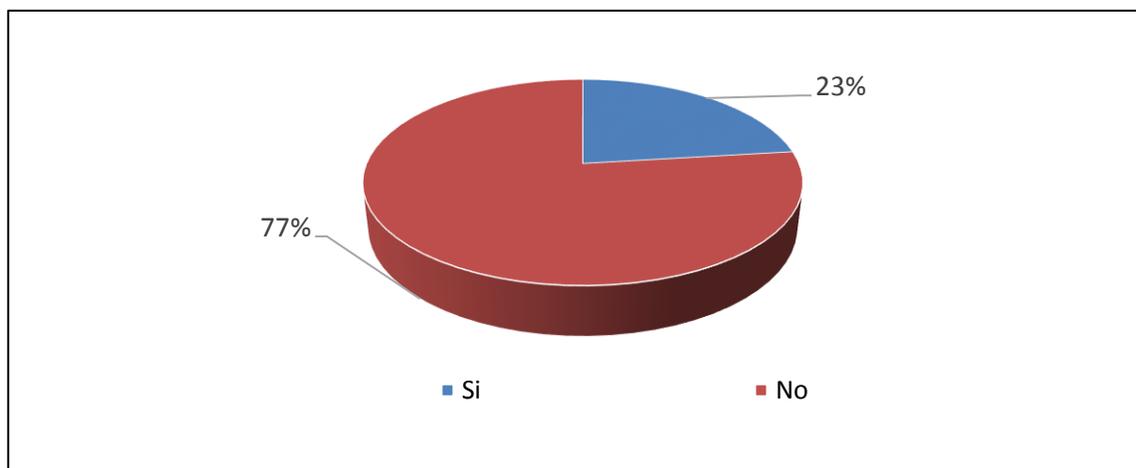


Figura 9. Otros sistemas de información interna

Fuente: Encuestas

Elaboración: La autora

Interpretación: En las empresas estudiadas un 77% de los encuestados contestan que no existen otros sistemas de información interna dentro de la empresa, a diferencia de un 23% que si cuentan con otros sistemas de información.

Tabla 10. Sistemas de información para uso interno de la empresa

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
De ventas y gestión de productos	6	32%
De costeo de productos	1	5%
De gestión de cartera de clientes y proveedores	4	21%
De control de activos fijos o propiedad, planta y equipo	0	0%
De gestión de desempeño de empleados	3	16%
De apoyo a la toma de decisiones	2	11%
Tributario y pago de obligaciones sociales	3	16%
Total	19	100%

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

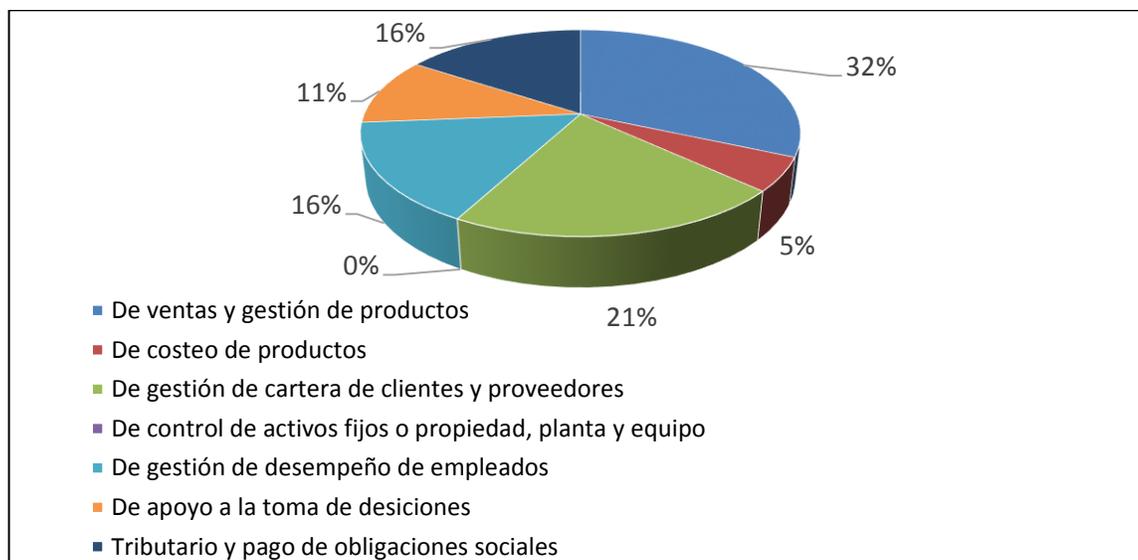


Figura 10. Sistemas de información para uso interno de la empresa

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

Interpretación: Como sistema de información para uso interno, las empresas usan con un 32% el de ventas y gestión de productos, con un 21% el de gestión de cartera

de clientes y proveedores y, con el 16% el de gestión de desempeño de empleados y el sistema tributario y pago de obligaciones sociales.

Tabla 11. Frecuencia de elaboración de reportes para uso interno

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Anual	0	0%
Semestral	3	30%
Trimestral	1	10%
Mensual	6	60%
Total	10	100%

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

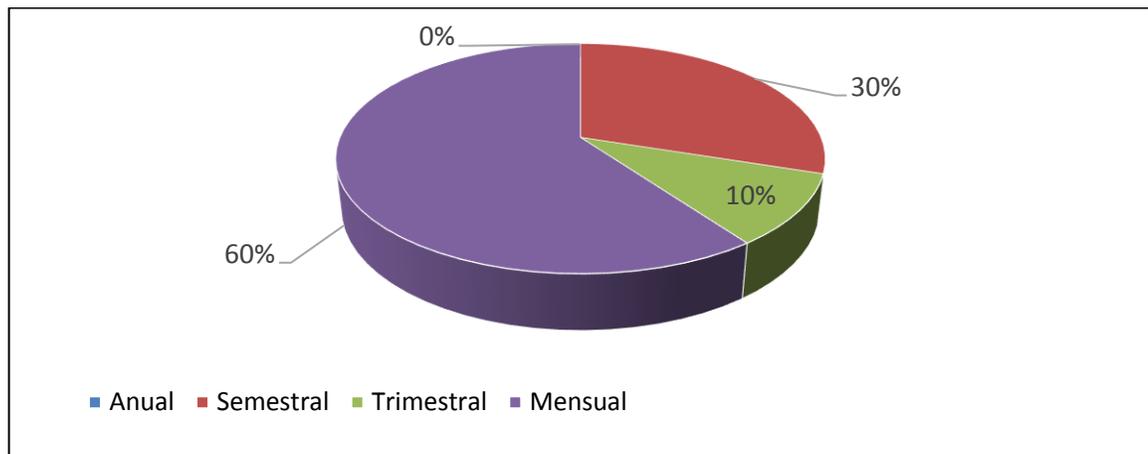


Figura 11. Frecuencia de elaboración de reportes para uso interno

Fuente: Encuestas

Elaboración: La autora

Interpretación: En el 60% de las empresas se elaboran los reportes de los sistemas de información para uso interno, en forma mensual, el 30% los elabora semestralmente y un 10% trimestralmente.

Tabla 12. Valor de los reportes de gestión interna

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Sin importancia	0	0%
Poco importante	0	0%
Importante	9	75%
Muy importante	3	25%
Total	12	100%

Fuente: Encuestas
Elaboración: La autora

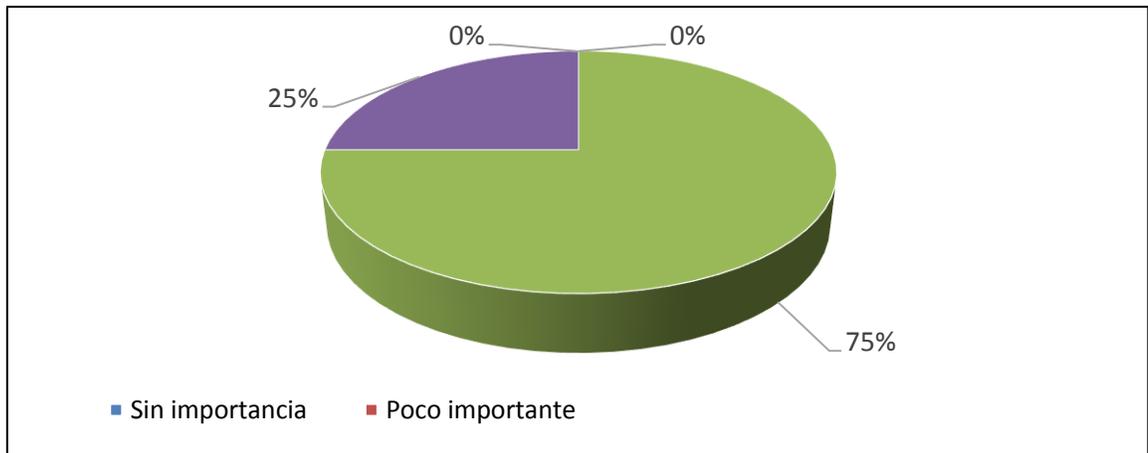


Figura 12. Valor de los reportes de gestión interna

Fuente: Encuestas
Elaboración: La autora

Interpretación: El 75% de los ejecutivos financieros califican, como importante, mientras que un 25% los consideran muy importantes.

C. RENTABILIDAD Y EFICIENCIA DE ACTIVOS

Tabla 13. Se elaboran indicadores de gestión interna para toma de decisiones

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Si	6	46%
No	7	54%
Total	13	100%

Fuente: Encuestas
Elaboración: La autora

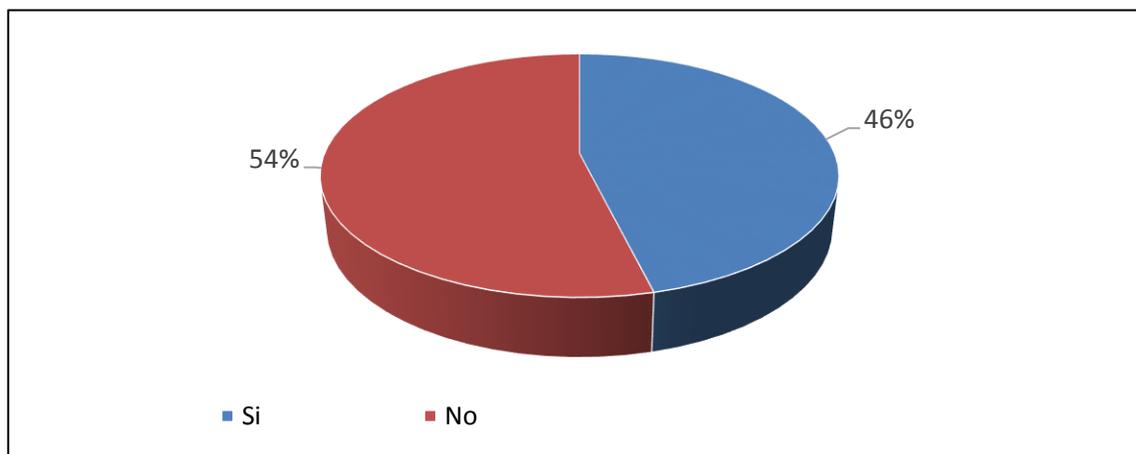


Figura 13. Se elaboran indicadores de gestión interna para toma de decisiones

Fuente: Encuestas
Elaboración: La autora

Interpretación: Únicamente en el 46% de las empresas encuestadas, se elaboran indicadores de gestión interna para la toma de decisiones, mientras que en el 54% de las empresas no lo hacen.

Tabla 14. Tipos de reportes de gestión interna para toma de decisiones

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Rentabilidad de activos (ROA)	2	20%
Rentabilidad del patrimonio (ROE)	1	10%
Rentabilidad sobre ventas	5	50%
Retorno sobre la inversión (TIR)	1	10%
Valor patrimonial de la empresa	1	10%
Total	10	100%

Fuente: Encuestas
Elaboración: La autora

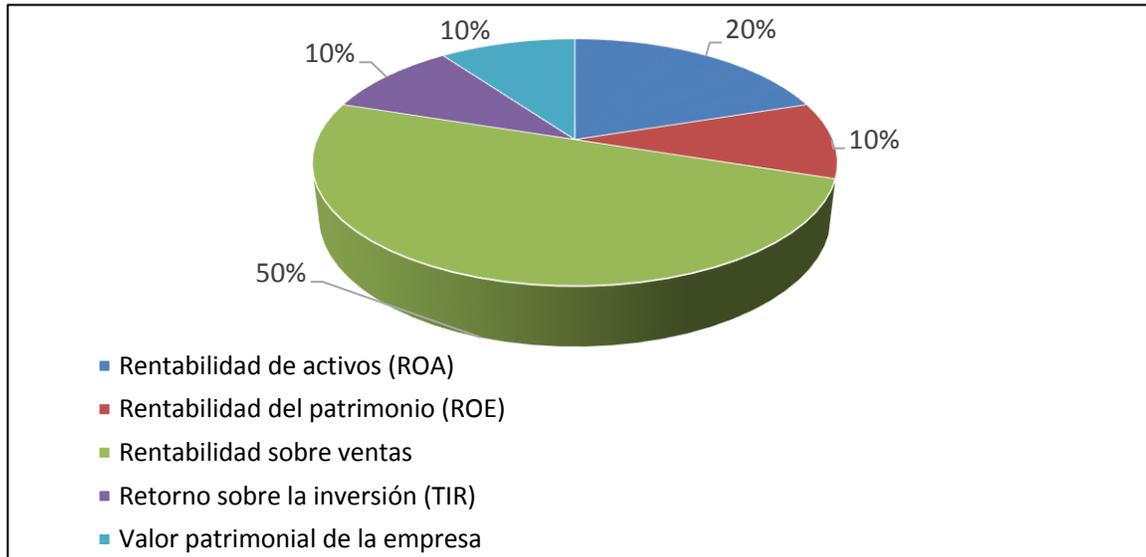


Figura 14. Tipo de reportes de gestión interna para toma de decisiones

Fuente: Encuestas
Elaboración: La autora

Interpretación: En las empresas encuestadas se afirma con un 50%, que se elaboran reportes sobre rentabilidad sobre ventas, mientras que un 20% elaboran reportes de rentabilidad de activos (ROA), en un menor número de empresas, 10%, elaboran otros reportes de gestión como: retorno sobre la inversión, rentabilidad del patrimonio, valor patrimonial de la empresa.

Tabla 15. Los indicadores de rentabilidad ayudan a tomar decisiones

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Si	9	69%
No	4	31%
Total	13	100%

Fuente: Encuestas

Elaboración: La autora

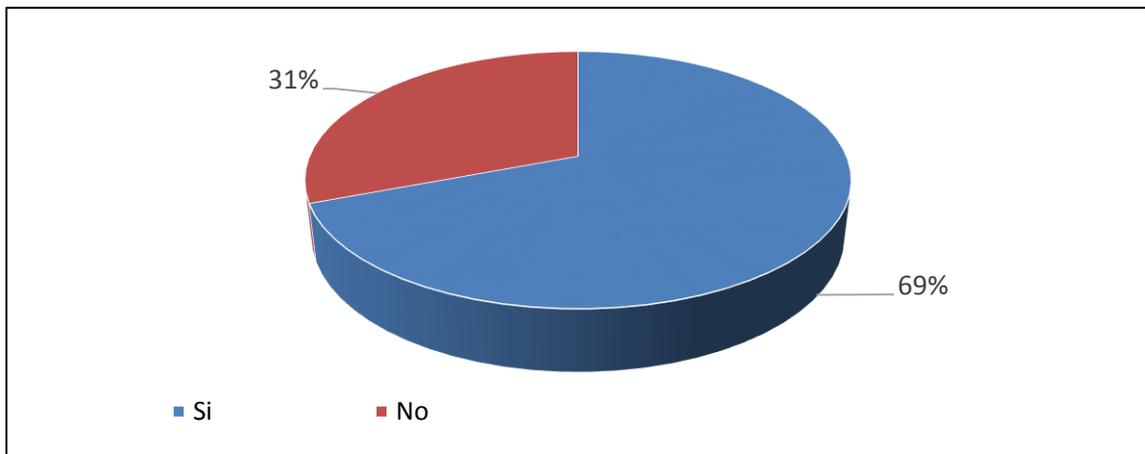


Figura 15. Los indicadores de rentabilidad ayudan a tomar decisiones

Fuente: Encuestas

Elaboración: La autora

Interpretación: En un 69% de las empresas, los indicadores financieros sobre rentabilidad de la empresa, ayudan en la toma de decisiones, frente a un 31% que dicen que no ayudan.

Tabla 16. Frecuencia con que se elaboran indicadores financieros sobre rentabilidad

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Anual	3	33%
Semestral	2	22%
Trimestral	1	11%
Mensual	3	33%
Total	9	100%

Fuente: Encuestas

Elaboración: La autora

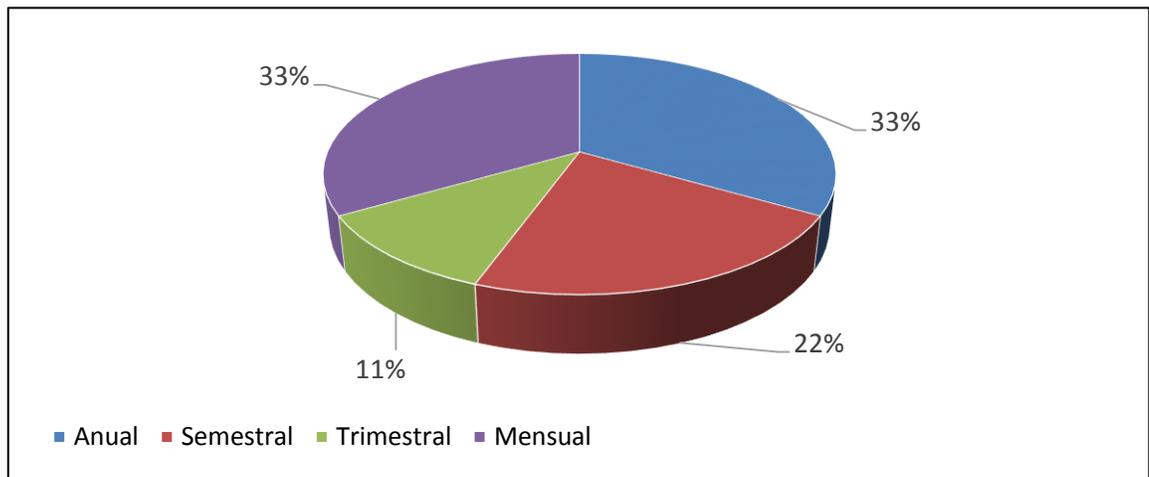


Figura 16. Frecuencia con que se elaboran indicadores sobre rentabilidad

Fuente: Encuestas

Elaboración: La autora

Interpretación: En el 33% de las empresas se elaboran indicadores sobre rentabilidad en forma anual y mensualmente, un 22% lo hace semestralmente y un 11% trimestralmente.

Tabla 17. Valoración de los reportes de gestión financiera

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Sin importancia	0	0%
Poco importante	0	0%
Importante	8	89%
Muy importante	1	11%
Total	9	100%

Fuente: Encuestas
Elaboración: La autora

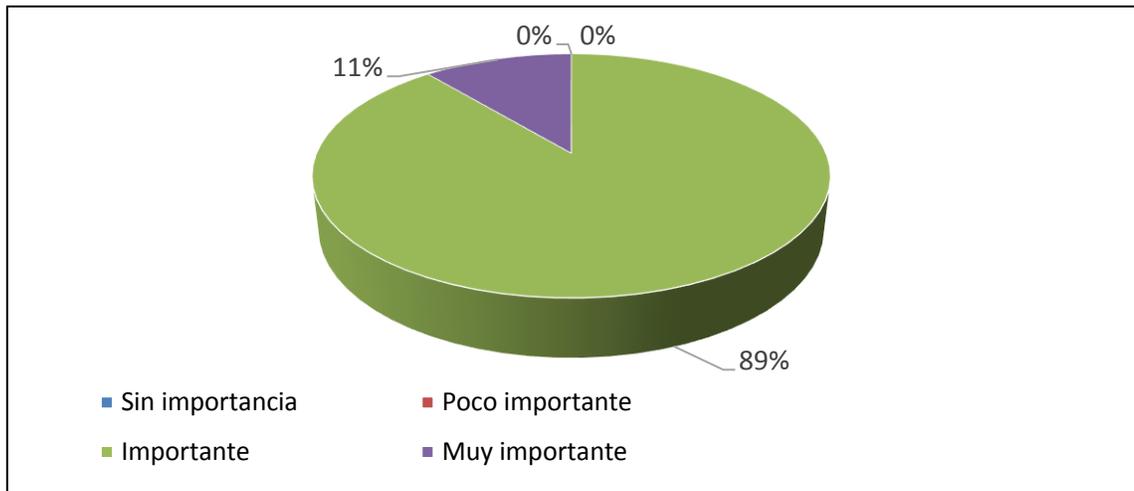


Figura 17. Valor de los reportes de gestión financiera

Fuente: Encuestas
Elaboración: La autora

Interpretación: En las empresas consideran a los reportes de gestión financiera, importantes con un 89% y, apenas en un 11%, los valoran como muy importante.

D. VALOR ECONÓMICO AGREGADO Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL

Tabla 18. Se elaboran reportes para la proyección de ingresos y generación de valor

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Si	7	54%
No	6	46%
Total	13	100%

Fuente: Encuestas
Elaboración: La autora

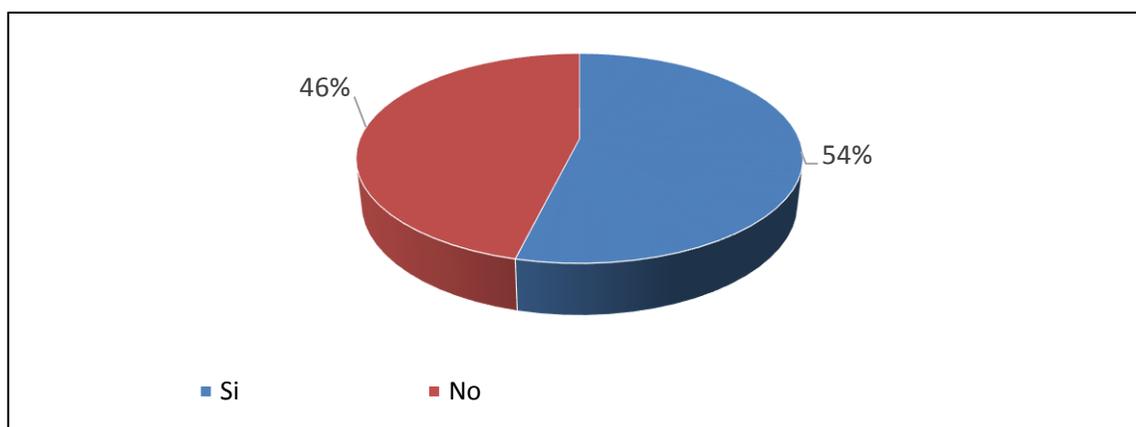


Figura 18. Se elaboran reportes para la proyección de ingresos y generación de valor

Fuente: Encuestas
Elaboración: La autora

Interpretación: Con un 54% los ejecutivos financieros de las empresas, contestan que si elaboran reportes para la proyección de ingresos y generación de valor y un 46% responden que no.

Tabla 19. Tipos de reportes para la proyección de ingresos y generación de valor

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Valor económico agregado (EVA)	3	25%
Crecimiento sostenible de la empresa	7	58%
Valoración de la compañía para cotizar en bolsa	0	0%
Financiamiento a largo plazo	2	17%
Total	12	100%

Fuente: Encuestas
Elaboración: La autora

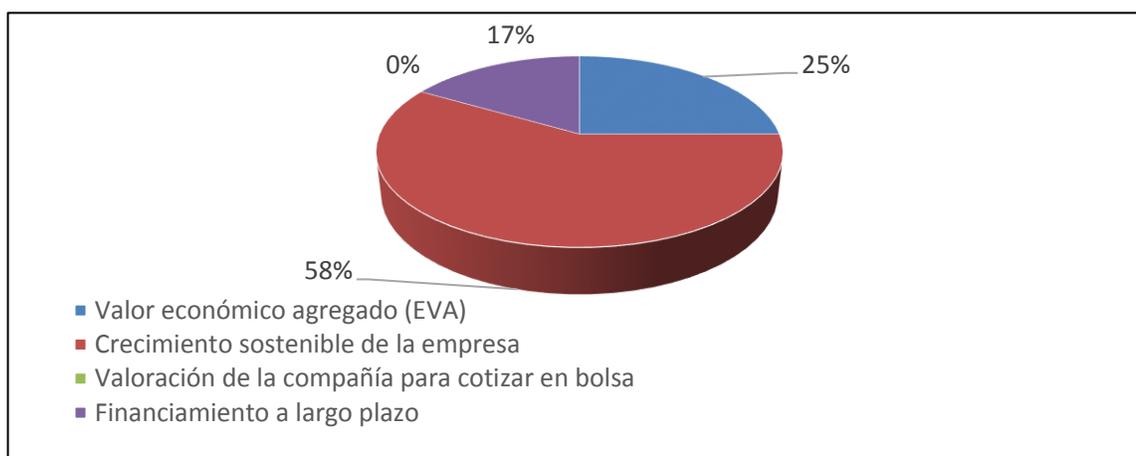


Figura 19. Tipos de reportes para la proyección de ingresos y generación de valor

Fuente: Encuestas
Elaboración: La autora

Interpretación: En el 58% de las empresas, se afirma que elaboran reportes de crecimiento sostenible para tomar decisiones sobre proyección de ingresos y generación de valor agregado, y en el 25% de las empresas se elaboran reportes de valor económico agregado (EVA) para el objetivo mencionado.

Tabla 20. Los reportes para la proyección de ingresos y generación de valor ayudan a mejorar la gestión de la empresa

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Algo	1	11%
Poco	0	0%
Bastante	5	56%
Mucho	3	33%
Total	9	100%

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

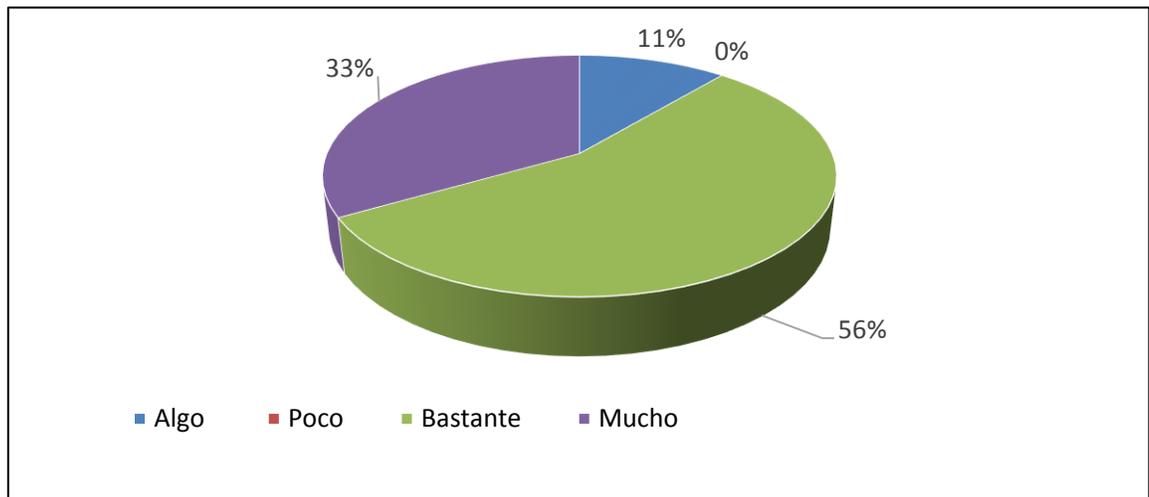


Figura 20. Los reportes para la proyección de ingresos y generación de valor ayudan a mejorar la gestión de la empresa

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

Interpretación: En el 56% de las empresas, los reportes para la proyección de ingresos y generación de valor ayudan bastante a mejorar la gestión de la empresa y en un 33% ayudan mucho.

E. FORMACIÓN PROFESIONAL Y EXPERIENCIA LABORAL

Tabla 21. Formación profesional del ejecutivo financiero

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Secundaria	1	8%
Tercer nivel (pregrado)	9	69%
Cuarto nivel (postgrado)	3	23%
Nivel de doctorado (PhD)	0	0%
Total	13	100%

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

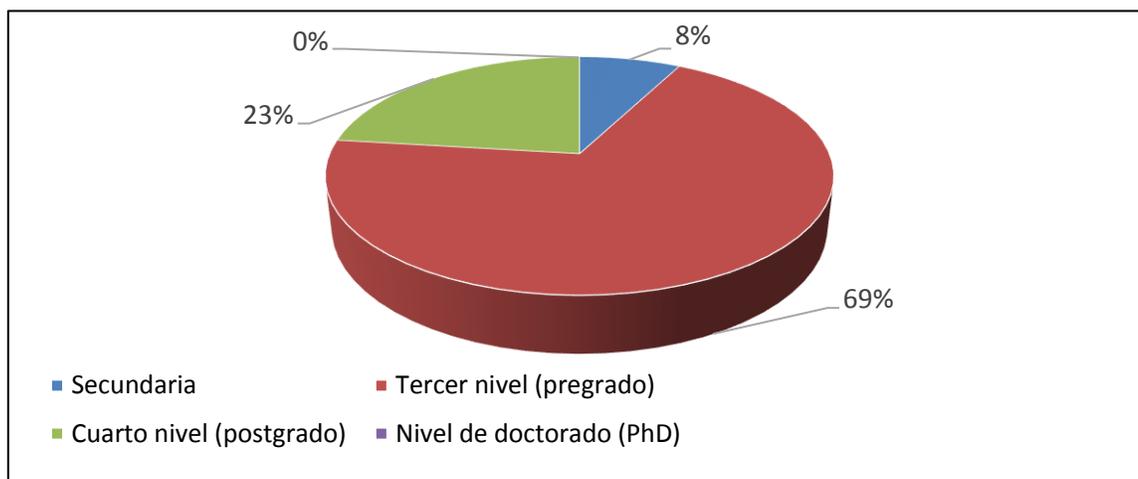


Figura 21. Formación profesional del ejecutivo financiero

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

Interpretación: El 69% de los ejecutivos financieros de las empresas encuestadas tienen formación profesional de tercer nivel, mientras que un 23% poseen formación profesional de cuarto nivel y un porcentaje menor de 8% poseen estudios de secundaria únicamente.

Tabla 22. Ámbito de formación profesional del ejecutivo

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Contabilidad	11	73%
Finanzas	2	13%
Economía	1	7%
Administración	1	7%
Otros	0	0%
Total	15	100%

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

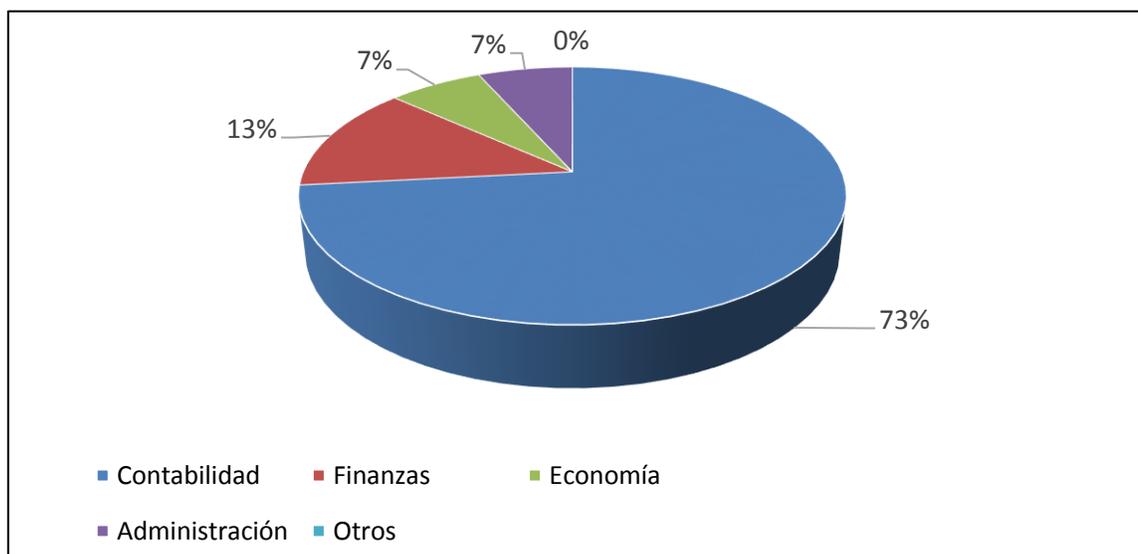


Figura 22. Ámbito de formación profesional del ejecutivo financiero

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

Interpretación: El ámbito de formación profesional de los ejecutivos financieros de las empresas es la contabilidad, el 73%, mientras que un 13% en finanzas y el 7% se ubica en economía y administración.

Tabla 23. Experiencia profesional del ejecutivo financiero

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Menos de un año	0	0%
Entre 1 - 2 años	1	8%
Entre 3 y 4 años	4	31%
Más de 4 años	8	62%
Total	13	100%

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

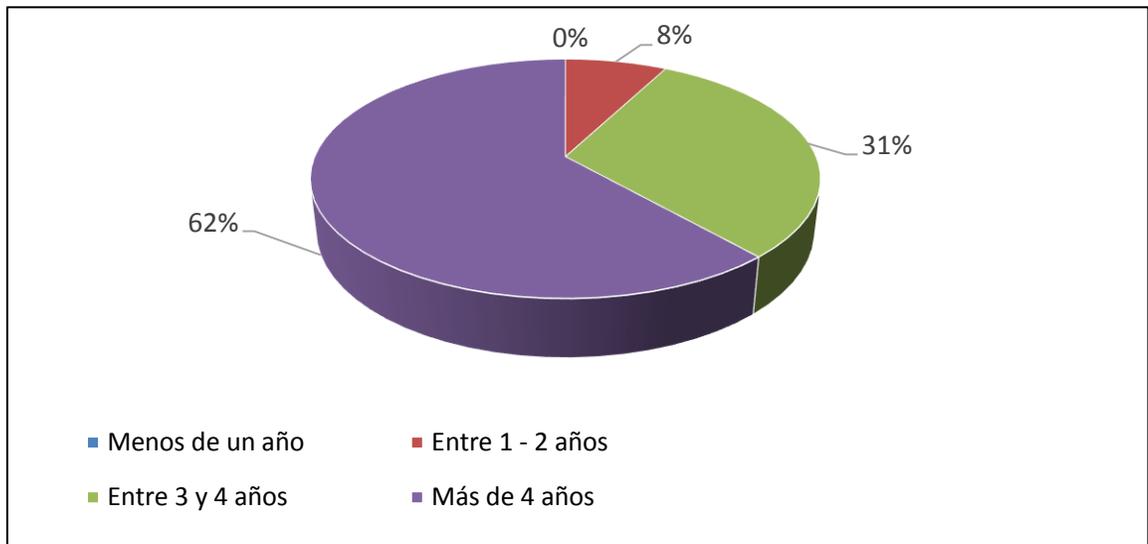


Figura 23. Experiencia profesional del ejecutivo financiero

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

Interpretación: En el 62% de las empresas sus ejecutivos financieros cuentan con más de 4 años de experiencia y un 31% entre 3 y 4 años.

2.2 Análisis de rentabilidad

En el ámbito financiero existen herramientas que permiten conocer el comportamiento de las empresas en diferentes ámbitos, estos se definen como ratios financieros, los cuales tienen como objetivo realizar un análisis estático de la empresa con respecto de su liquidez, endeudamiento, actividad, rentabilidad y valor de mercado. En el presente trabajo se ha enfocado el análisis en los indicadores que algunas investigaciones consideran como principales para medir la rentabilidad de las empresas, tal como es la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, que por sus siglas en inglés se conocen como ROA y ROE respectivamente.

La metodología utilizada para determinar los indicadores financieros, en primer lugar fue de identificar las empresas dentro de cada una de las actividades económicas asignadas, posterior a ello se procedió a sumar las cuentas de balance de las empresas de cada una de las actividades económicas, una vez obtenido el valor total se procedió a calcular cada uno de los indicadores financieros.

Cabe resaltar que en análisis que a continuación se detalla, los ratios obtenidos pertenecen al promedio de industrias dentro de cada una de las actividades económicas, por lo que se deja de lado el impacto por empresa en la generación de ratios financieros para efecto de análisis.

Más adelante se presenta la tabla con los promedios de ROE y ROA de cada sector.

2.2.1 Rentabilidad sobre el patrimonio.

Entre las herramientas que permiten conocer y determinar las tasas de crecimiento de las ventas, se encuentran los ratios de rentabilidad, entre los cuales la rentabilidad sobre el patrimonio, permite conocer y determinar la generación de beneficios de los recursos o capital de la empresa.

La tabla 24 presenta los datos de la rentabilidad del patrimonio de las actividades económicas de tercer dígito de clasificación, al sector objeto de estudio es el sector de manufactura, es importante analizar cómo ha sido el desempeño financiero del sector empresarial que tal como menciona (Daza, 2016) la rentabilidad puede considerarse, a

nivel general, como la capacidad o aptitud de la empresa para generar un excedente partiendo de un conjunto de inversiones efectuadas. Para analizar esta capacidad, a continuación se presenta el análisis grupal de los indicadores financieros, en el primer caso de la rentabilidad financiera o rentabilidad sobre el patrimonio.

Tabla 24. Rendimiento sobre el patrimonio

Sector industrial CIIU4-3	2010	2011	2012	2013	2014
C231	4,68%	-28,50%	-36,60%	4,69%	7,51%
C239	3,82%	19,43%	7,73%	5,00%	3,92%
C242	2,99%	-650,60%	92,24%	64,73%	141,03%
C243	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C251	0,00%	-105,80%	-146,07%	90,28%	46,27%
C259	46,67%	3,47%	0,00%	-11,44%	0,00%
C271	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C291	113,89%	18,24%	0,00%	0,00%	0,00%
C292	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C293	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C310	18,37%	-295,53%	10,82%	0,72%	-4,52%
C331	4,68%	17,13%	12,47%	8,01%	23,33%
C332	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Fuente: Anexo 2. Tablas 39, 40, 41, 42 y 43

Elaborado por: La autora

Tal como se visualiza en la figura 24 con respecto de la rentabilidad financiera de los últimos cuatro años del sector relacionado con la fabricación de otros productos minerales no metálicos, en donde, la actividad económica C239, presenta indicadores positivos de rentabilidad financiera con respecto de la actividad C231 la cual, presenta indicadores negativos en los años intermedios de estudio. Con respecto de este tipo de resultados, se puede evidenciar que la tendencia con respecto de la rentabilidad financiera tiende a mantener un nivel promedio de las actividades económicas.

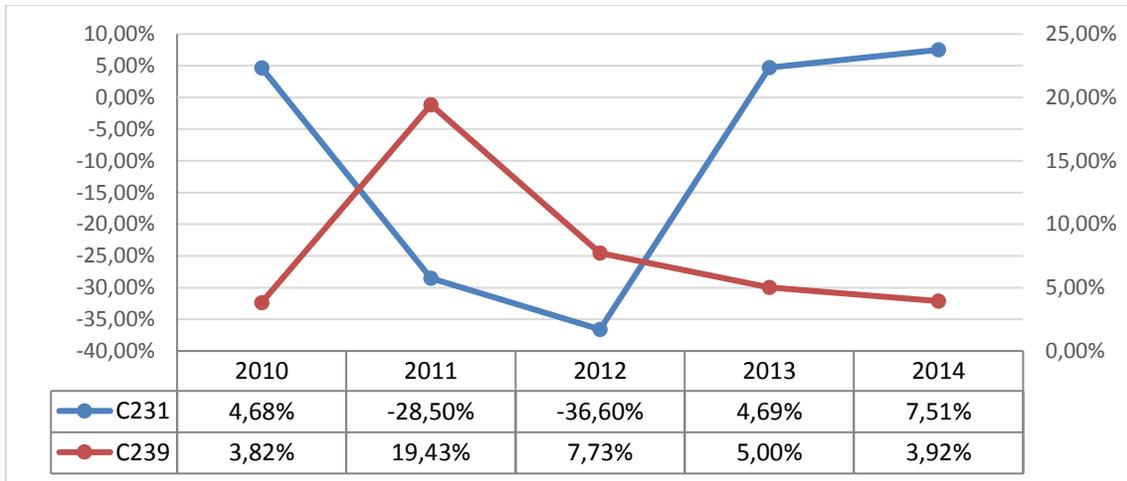


Figura 24. ROE Fabricación de otros productos minerales no metálicos.

Fuente: Encuestas

Elaborado por: La autora

Por otro lado, en la figura 25, la cual analiza la actividad económica C242 relacionada con la fabricación de metales comunes, presenta una tendencia creciente considerable de la rentabilidad financiera, es decir que la rentabilidad que presenta el capital previo al pago de intereses e impuestos con el pasar del tiempo mejora.

En el caso de este grupo económicos, presenta un crecimiento positivo, es decir que para el año 2014 el porcentaje de utilidad generado por el grupo de empresas, ha sido positivo, se puede mencionar que al obtener estos datos el crecimiento de las ventas ha sido satisfactorio lo que ha generado un beneficio positivo a nivel de grupo económico.

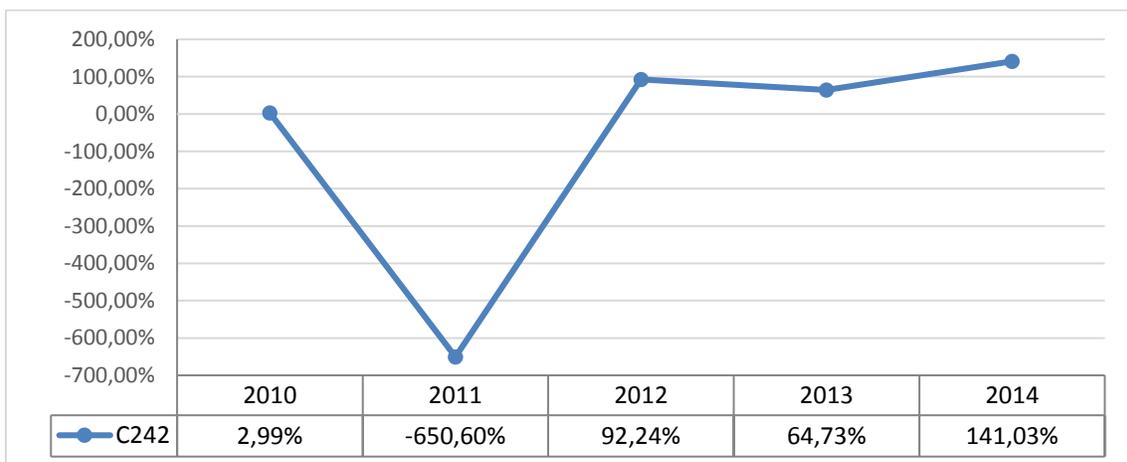


Figura 25. ROE Fabricación de metales comunes.

Fuente: Indicadores Financieros.

Elaboración: La autora.

La actividad económica de fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo, en la cual se analizan dos actividades, como son la actividad económica C251 y C259 presenta una tendencia negativa en los años intermedios, mientras que al año 2014 presenta por un lado un ratio positivo, mientras que por otro lado no se genera actividad económica. En este punto, es necesario recalcar que los datos obtenidos de las empresas, en algunos de los casos no permiten generar de manera adecuada los ratios financieros, por lo cual se presenta este tipo de valores.

Se puede mencionar que a nivel de grupo o actividad económica no existe una tendencia definida del crecimiento o decrecimiento de la rentabilidad de la empresa, es importante mencionar que los resultados de empresas en algunos casos se presenta con niveles negativos de gran porcentaje, por lo que a nivel de grupo se evidencia el efecto unitario empresarial, es así que al finalizar el año 2014 un grupo presenta una generación de rentabilidad del 46%, mientras que por otro lado no se genera rentabilidad dentro de la actividad económica C259.

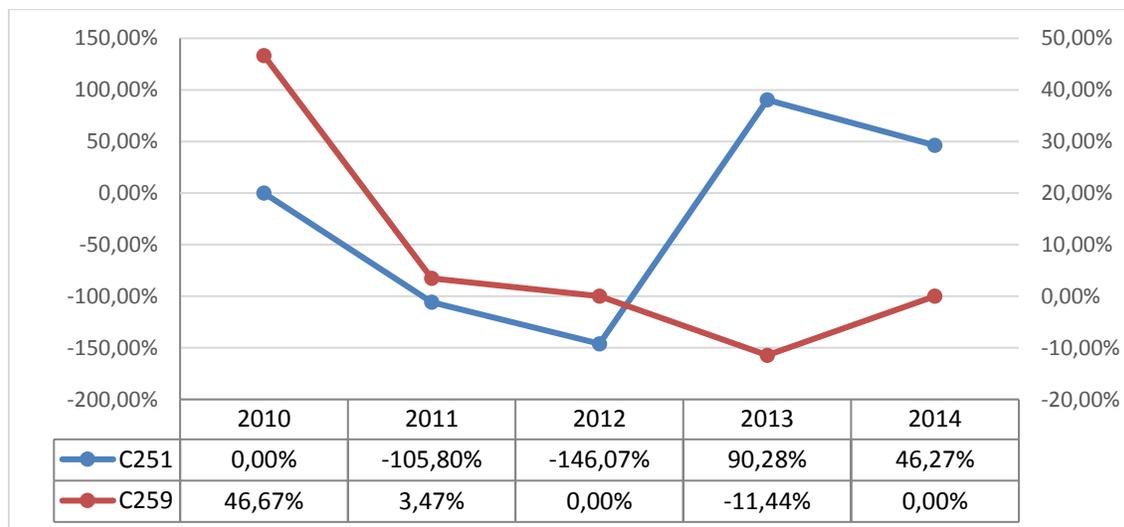


Figura 26. ROE Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

La actividad económica que se presenta en la figura 27, que abarca las empresas de la fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques, en el año 2010 presenta un alto nivel en la generación de beneficios con respecto de los recursos propios que tienen las empresas, esta tendencia ha ido disminuyendo considerablemente con el

paso de los años, es así que en la actualidad presenta valores en 0%, esto no necesariamente significa que las empresas generen beneficios sobre sus recursos de cero, pero la escasa información presentada por las empresas de este sector conlleva a este tipo de resultados.

De lo que se puede apreciar en la gráfica y de acuerdo a los datos analizados, se puede mencionar que con el registro de cuentas realizado, el sector es un sector que genera altos beneficios sobre sus recursos propios.

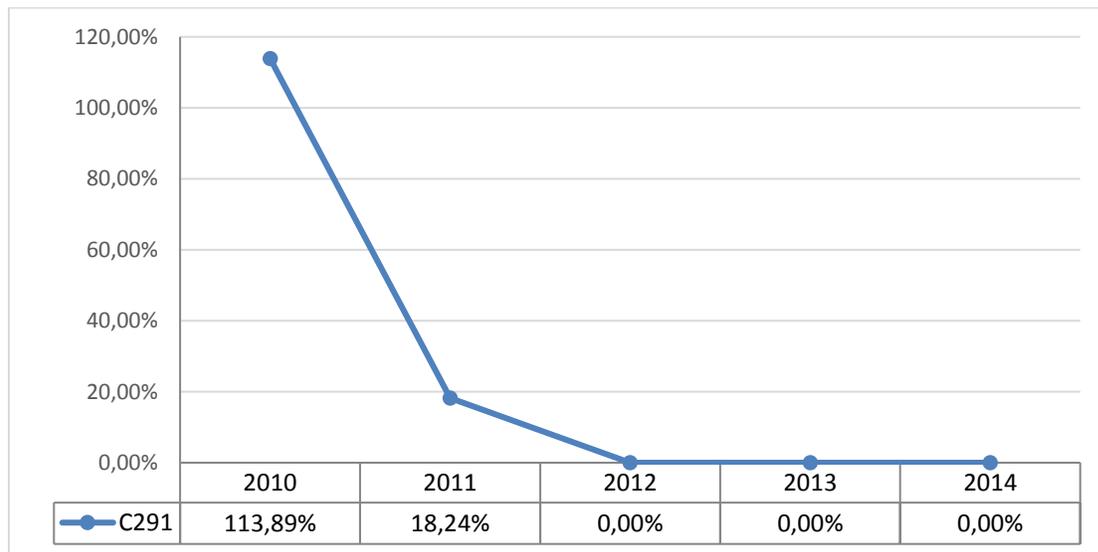


Figura 27. ROE Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

La tendencia de la actividad económica C310 relacionada con respecto de la fabricación de muebles, en el primer año presenta generación de beneficios con respecto del aporte o capital propio de las empresas, cabe resaltar que en el año 2011 presenta un nivel de ROE de casi el -300%, un valor que se puede considerar preocupante debido a que los recursos aportados a este tipo de empresas no generan beneficios. La tendencia para los siguientes años a pesar de que en algunos se presenta positiva, al final del periodo de análisis nuevamente toma un valor negativo del -4%. Este tipo de tendencia puede convertirse en una barrera para el incremento de inversión o creación de nuevas empresas en este tipo de actividad económica.

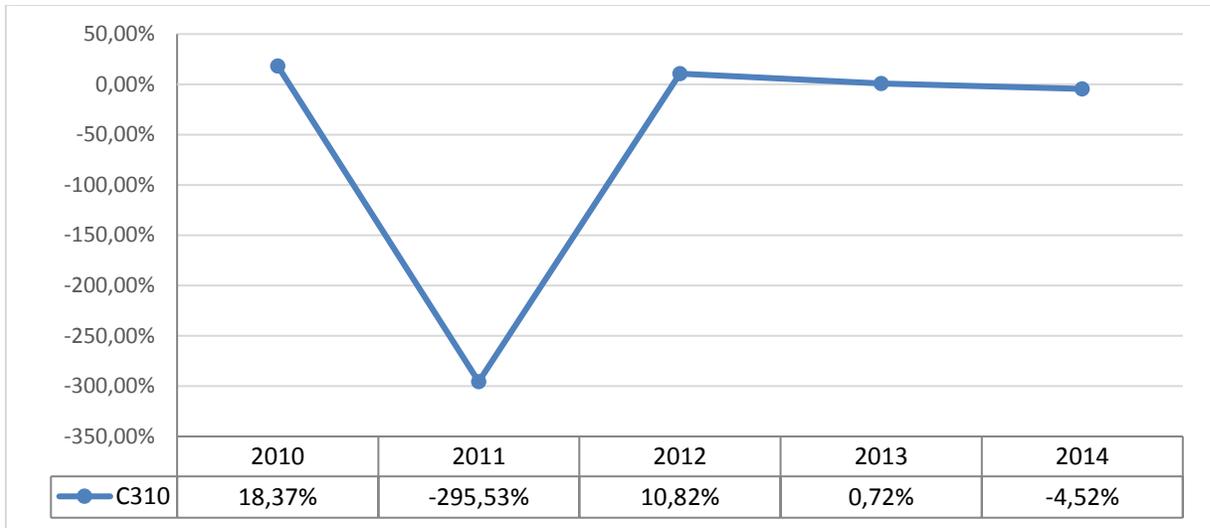


Figura 28. ROE Fabricación de muebles.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

El sector de la reparación e instalación de maquinaria y equipo, presenta un nivel de rentabilidad sobre el capital en todos los años de signo positivo, este aspecto puede ser un aliciente para las empresas del sector, debido a que al invertir más dinero tienen un respaldo histórico de recibir beneficios sobre su inversión. A pesar de que la tendencia en la generación de rentabilidad no es constante a través del tiempo, los niveles que se presentan se pueden considerar como niveles adecuados, y en el caso del año 2014 se puede considerar un nivel óptimo de generación y crecimiento de la rentabilidad.

Cuando se presentan este tipo de resultados en un sector, se puede decir, que las empresas que lo integran tienen resultados positivos, por ende el nivel de sus ventas ha tenido un crecimiento a través del tiempo y es suficiente para generar beneficio.

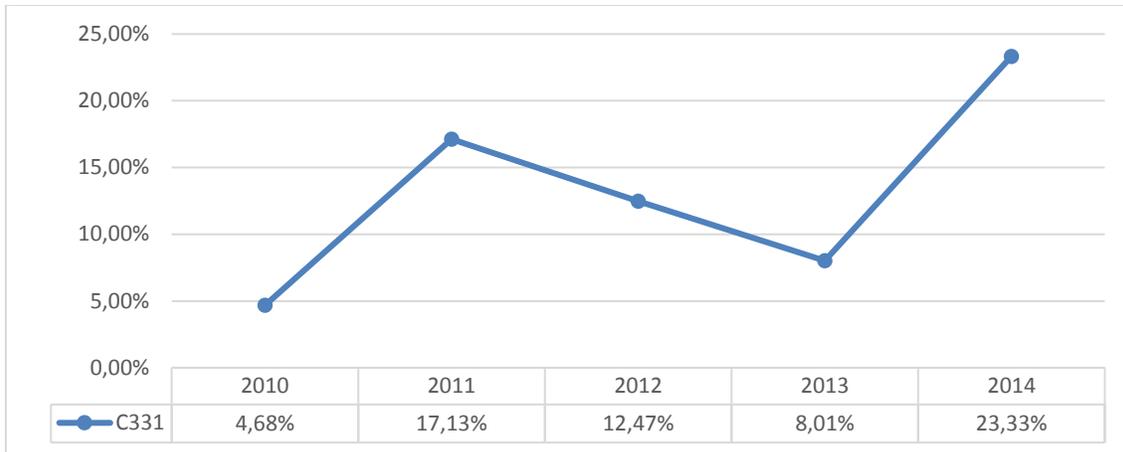


Figura 29. ROE Reparación e instalación de maquinaria y equipo.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

2.2.2 Rentabilidad sobre los activos.

La herramienta que permite conocer como ha sido el desempeño de la inversión en la empresa, es la rentabilidad sobre los activos o rentabilidad sobre la inversión, este indicador financiero permite evaluar la generación de beneficios por el uso de la inversión que se ha realizado en la empresa. Establecido de manera grupal, permite conocer el desempeño de la inversión en cada una de las actividades económicas.

La rentabilidad económica o la rentabilidad sobre la inversión, es un indicador importante en el análisis de rendimiento de la empresa, en este trabajo, se analiza de manera grupal y por actividad económica los resultados del indicador de la rentabilidad sobre los activos, esto permitirá conocer cómo se encuentra el sector con respecto de la inversión total realizada por las empresas que pertenecen al sector.

La tabla 25 presenta los datos de la rentabilidad del activo de las actividades económicas de tercer dígito de clasificación.

Tabla 25. Rendimiento sobre los activos

Sector Industrial CIIU4-3	2010	2011	2012	2013	2014
C231	1,61%	-2,74%	-1,76%	0,54%	1,38%
C239	0,71%	9,30%	7,02%	2,27%	1,62%
C242	0,63%	-11,97%	15,32%	20,39%	61,16%
C243	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C251	0,00%	17,09%	10,14%	12,25%	18,27%
C259	6,33%	2,75%	0,00%	-7,19%	0,00%
C271	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C291	-65,21%	1,59%	0,00%	0,00%	0,00%
C292	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C293	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C310	7,53%	-20,62%	6,58%	0,42%	-2,21%
C331	1,03%	8,70%	8,61%	5,82%	10,11%
C332	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Fuente: Anexo 2. Tablas 39, 40, 41, 42 y 43

Elaborado por: La autora

La actividad relacionada con la fabricación de otros productos minerales no metálicos presenta niveles de rentabilidad sobre sus activos al finalizar el periodo de análisis con signo positivo, cabe resaltar que esta tendencia no se ha mantenido en los años anteriores en donde se ha presentado valores negativos, pero este aspecto solo se presenta en la actividad C231, mientras que la actividad C239 todos los años presenta valores positivos, lo que permite definir que es un sector en donde la inversión es capaz de generar beneficios y estos a su vez permiten generar niveles de utilidad adecuados.

El sector de manera general se encuentra con niveles adecuados de rentabilidad, es decir, que este es un sector atractivo para invertir recursos, tal como se puede apreciar en la figura 30.

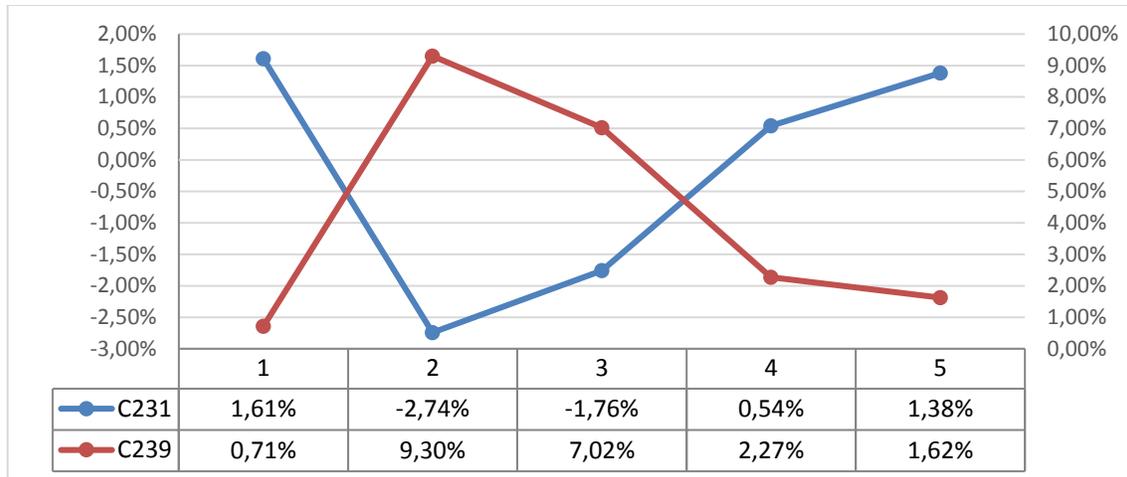


Figura 30. ROA Fabricación de otros productos minerales no metálicos.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

El sector de la fabricación de metales comunes en los dos primeros años de análisis presenta valores bajos de rentabilidad, así como también valores negativos, pero desde el año 2012 la generación de rentabilidad mantiene valores positivos y en el último año presenta un valor elevado que sobrepasa el 60%. Este sector con el pasar del tiempo presenta una mejoría en sus resultados, por ende sus niveles de rentabilidad mejoran con el pasar del tiempo.

La figura 31 permite visualizar de mejor manera la tendencia de la rentabilidad del sector de la fabricación de metales comunes, en donde, como se mencionó el último año presenta valores altos generados como rentabilidad sobre los activos.

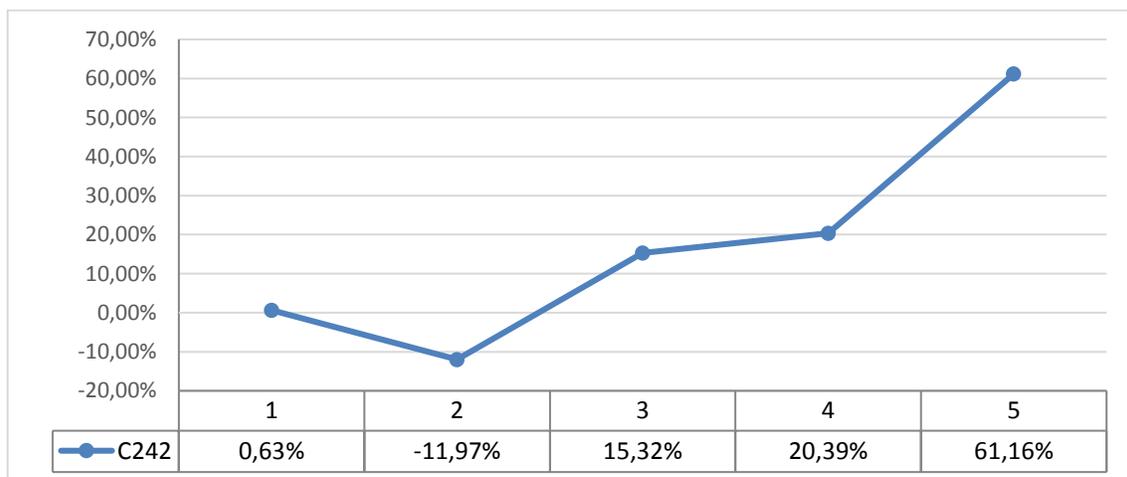


Figura 31. ROA Fabricación de metales comunes.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

La figura 32 en donde se visualiza los sectores económicos relacionados con la fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo, C251 y C259, la rentabilidad sobre los activos en la primera de las actividades económicas mencionadas presenta una tendencia positiva en todos los años objeto de análisis, mientras que la actividad C259 en sus primeros años presenta valores positivos, mientras que a partir del año 2012 la generación de rentabilidad sobre los activos es nula y en un año con un valor negativo.

Cabe resaltar que a pesar de que son dos actividades económicas que integran el sector de la fabricación de productos elaborados de metal, los resultados que generan son diferentes, esto debido a la diversidad de empresas que componen, así como también la diversidad en el nivel de inversión de cada una de las empresas que lo integran.

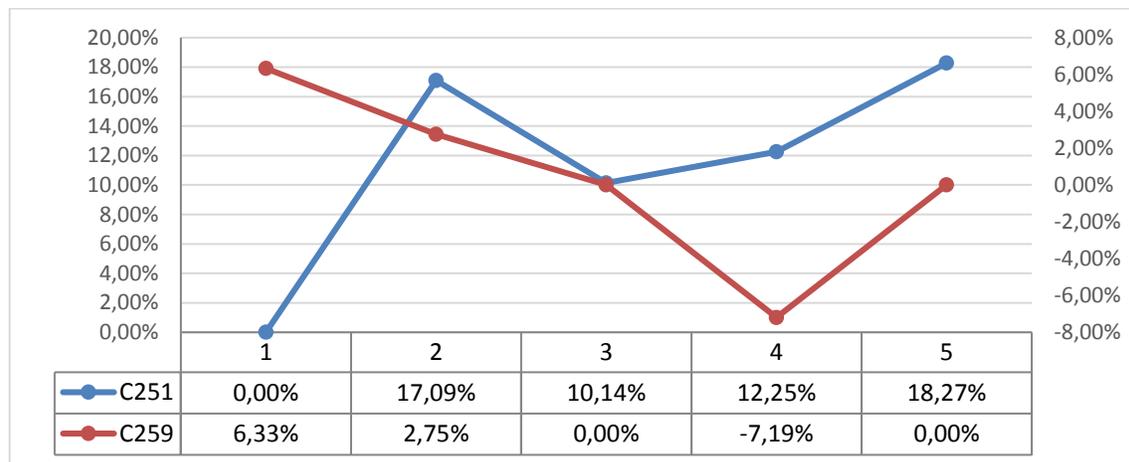


Figura 32. ROA Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

La figura 33 en donde se presenta la actividad de fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques en el año 2011 no se ha generado beneficios sobre los activos debido a que presenta un porcentaje de -65%, a pesar de que en el año siguiente presenta valores positivos con un 1,59%. Los demás años no presenta valores para poder obtener el nivel de rentabilidad generada sobre la inversión realizada en este sector.

La escasa información existente no permite obtener el dato de la rentabilidad de todos los años por lo que no se puede establecer un criterio acerca de la tendencia de la rentabilidad en este tipo de empresas o de su análisis en conjunto.

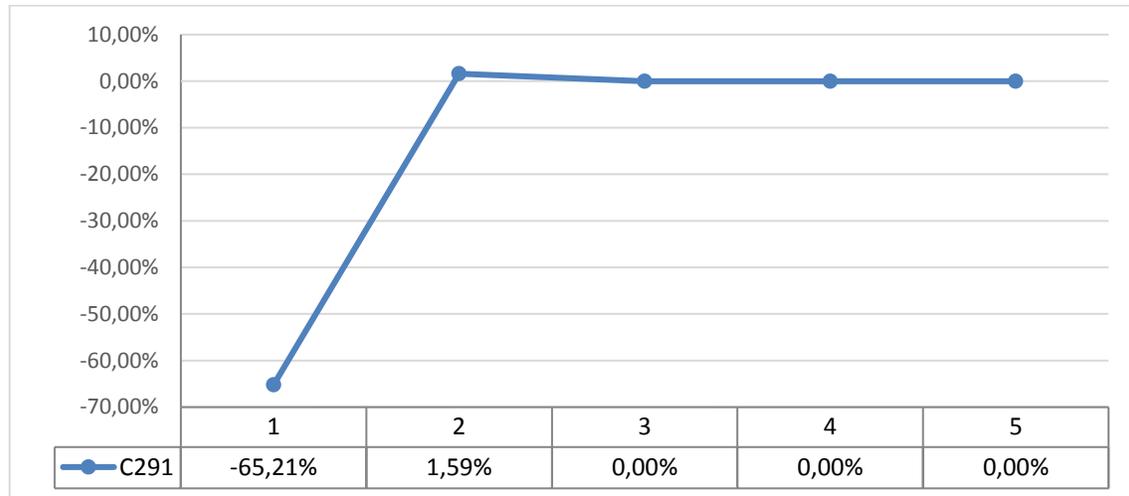


Figura 33. ROA Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

La figura 34 representa la actividad económica de la fabricación de muebles tanto en el año 2011 como en el año 2014 presenta valores negativos en la rentabilidad sobre los activos, cabe resaltar que el año 2011 tiene un porcentaje menor con un -20% aproximadamente, mientras que en el 2014 a pesar de ser negativa se encuentra en un -2%. En los años 2010, 2012 y 2013 el grupo presenta generación de rentabilidad, es necesario mencionar que los niveles de rentabilidad generados por los activos no son muy elevados manteniéndose en niveles de hasta máximo el 7%.

Este sector C310 presenta niveles no continuos o de crecimiento de rentabilidad sobre la inversión realizada, por lo que se debe analizar cómo ha sido la tendencia de las ventas en este sector para conocer si este tipo de tendencia está marcado por las ventas o por algún otro aspecto que aborde las empresas que integran este sector.

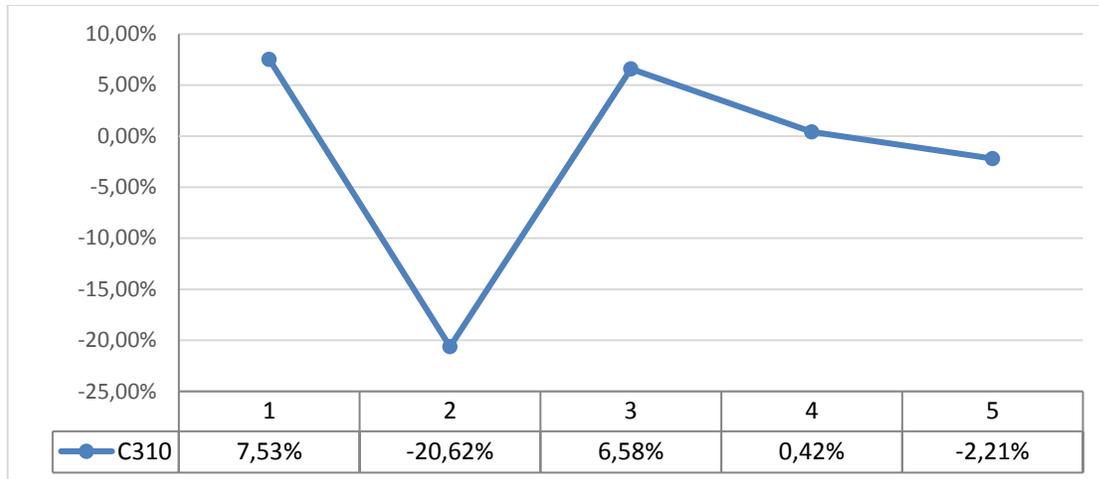


Figura 34. ROA fabricación de muebles.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

La reparación e instalación de maquinaria y equipo, sector que está expuesto en la gráfica 35, presenta niveles positivos de rentabilidad sobre los activos, por lo que se puede mencionar que es un sector en donde la inversión realizada por las empresas ha sido capaz de generar un beneficio económico – financiero, un nivel de rentabilidad por encima del 10% en el último año de análisis.

En este sector la tendencia de generación de beneficios mantienen niveles casi constantes durante la mayoría de los años, por lo que se convierte en un sector atractivo para invertir, al ser un sector capaz de aprovechar al máximo los recursos con los que cuenta.

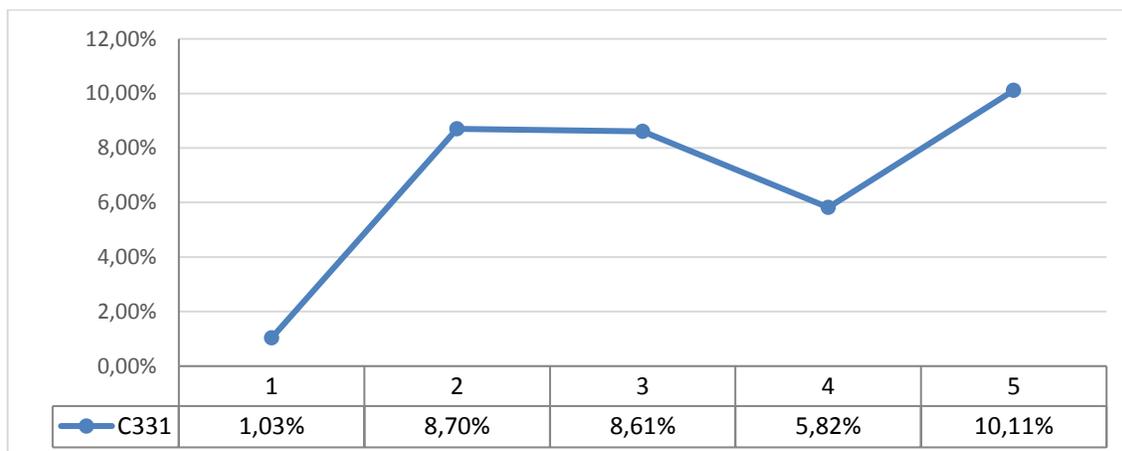


Figura 35. ROA Reparación e instalación de maquinaria y equipo.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

2.3 Valor económico agregado (EVA)

El valor económico agregado EVA tal como hace referencia (Arias, 2008) en su trabajo de investigación a la empresa Stern Stewart & Co., el cual define al EVA como una estimación del monto de las ganancias que difieren de la tasa de rentabilidad mínima requerida para los accionistas o prestamistas. En este aspecto menciona que la única diferencia existente puede generarse debido a la escasez o exceso de rentabilidad en la empresa.

En otras palabras, al ser la utilidad operacional un indicador de la gestión en la administración de la empresa, esta se convierte en un medidor de la generación de valor de la empresa, debido al adecuado control de gastos y costos en la empresa.

Al instante en que se realiza la comparación entre el nivel de rentabilidad y el costo promedio ponderado de capital, el resultado permite analizar si el valor económico agregado de la empresa ha mejorado o empeorado.

Para el procedimiento del cálculo del EVA, primero se procedió al cálculo de la UAIDI, posterior a esto al cálculo de Costo Promedio Ponderado y por último el Activo Neto. Aplicando después la fórmula del EVA.

$$EVA = UAIDI - (CCPP * CAPITAL)$$

Para la validación del EVA se procedió a la multiplicación de sus componentes.

En la tabla 26 se presentan los datos del valor económico agregado promedios del EVA de cada sector las actividades económicas de tercer dígito de clasificación.

Tabla 26. Valor económico agregado

Sector industrial CIIU4-3	2010	2011	2012	2013	2014
C231	-7.044,33	-8.296,39	-661.177,02	-451.453,82	-272.819,16
C239	5.357,54	19.956,48	-24.482,16	-170.840,42	-363.551,27
C242	-4.877,47	-42.814,75	58.614,23	112.379,05	34.663,89

C243	6.705,60	-56,64	0,00	0,00	0,00
C251	2.719,46	6.142,79	648,96	7.958,02	16.352,76
C259	0,00	-5.039,83	0,00	-21.112,01	0,00
C271	0,00	0,00	0,00	-66.129,69	0,00
C291	-35.314,40	261,53	0,00	-283,20	0,00
C292	0,00	0,00	0,00	0,00	-424,86
C293	-2.832,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C310	77.009,63	-26.260,84	-472.509,75	-48.178,39	-35.282,82
C331	-756,96	2.094,28	-3.987,67	-7.692,49	-93.203,37
C332	-97,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Fuente: Anexo 3. Tablas 44, 45, 46, 47 y 48

Elaborado por: La autora

La figura 36 representa los niveles de EVA de las actividades económicas C231 y C239, que pertenecen al sector de la fabricación de otros productos minerales no metálicos, en este sector económico se puede evidenciar que la tendencia es la de reducir el valor de la empresa a través del tiempo. Salvo en el caso del año 2011 que es donde se evidencia que el sector ha ganado valor, pero posterior a ello la pérdida de valor a través del tiempo es considerable, finalizando al año 2014 con un valor negativo.

Así mismo se puede mencionar de la otra actividad económica que pertenece a este sector, todos sus valores no negativos, por lo que, se puede establecer y argumentar que existe una pérdida de valor de las empresas que se encuentran dentro de esta actividad económica, factor negativo al momento de establecer estrategias de crecimiento empresarial.

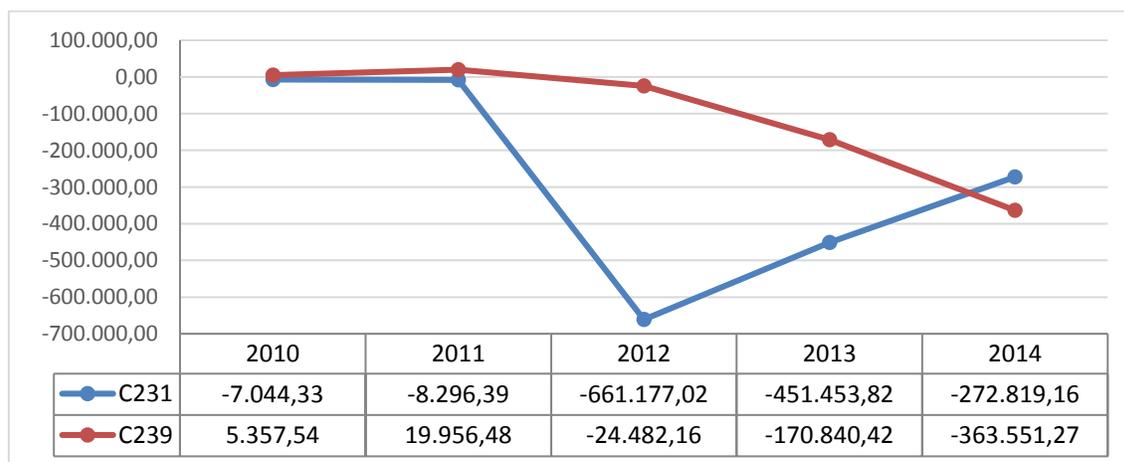


Figura 36. EVA Fabricación de otros productos minerales no metálicos.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

El sector de fabricación de metales comunes en especial la actividad C242, según la herramienta del EVA ha generado o ha sufrido incremento de valor con el pasar del tiempo, salvo el caso del año 2014 en donde ha tenido un decrecimiento con respecto del año anterior, este sector se puede visualizar en la gráfica 37, por otro lado la actividad económica C243 en los primeros años presenta valores del EVA, por a partir del año 2012 no se registran datos para poder obtener su valor, por lo que no se puede conocer cómo ha sido el comportamiento o la generación de valor en esta actividad económica.

Cabe resaltar que el grupo en su conjunto presenta una tendencia positiva en cuanto a la generación de valor, por lo que se puede deducir que es un sector que goza de estabilidad de ventas y de una adecuada administración de sus gastos, lo que permite generar adecuados valores en beneficios.

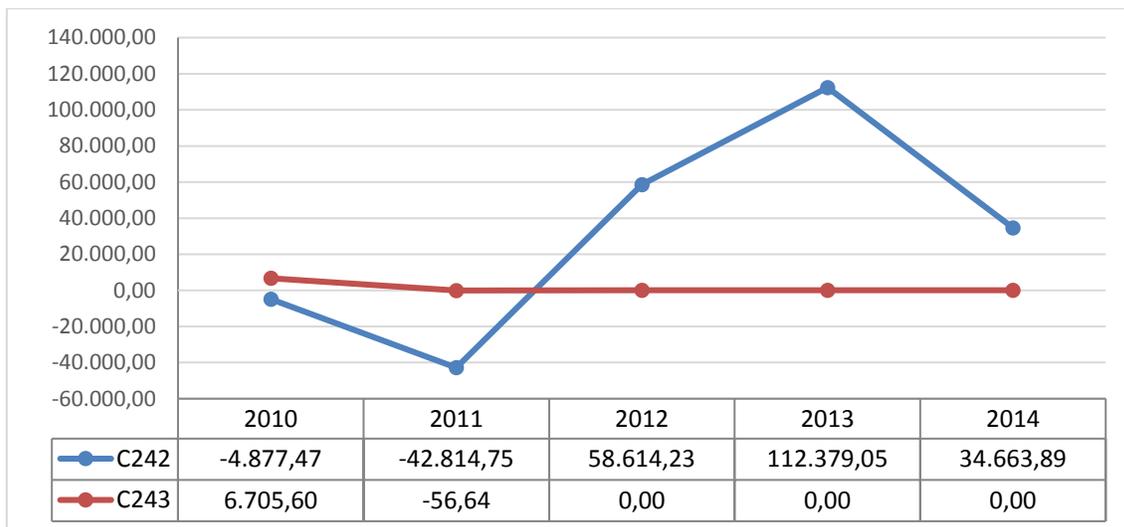


Figura 37. EVA Fabricación de metales comunes.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

La tendencia que se puede visualizar en la gráfica 38, permite analizar que la actividad económica C251 que integra el sector de la fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo, tiene una tendencia de crecimiento de valor de las empresas que componen este sector. En los años que se ha tomado en cuenta para realizar el análisis, se puede evidenciar que en todos los años el signo es positivo, por lo que se debe tomar en cuenta el nivel de generación de valor, el cual si sufre variaciones en todos los años, es así que al finalizar el año 2014 presenta un valor de 16,352 dólares.

Por otro lado la actividad C259 presenta valores negativos con respecto del análisis o evaluación del valor económico agregado en las empresas, es así que en los dos años en los que se pudo realizar el cálculo del EVA los valores fueron negativos.

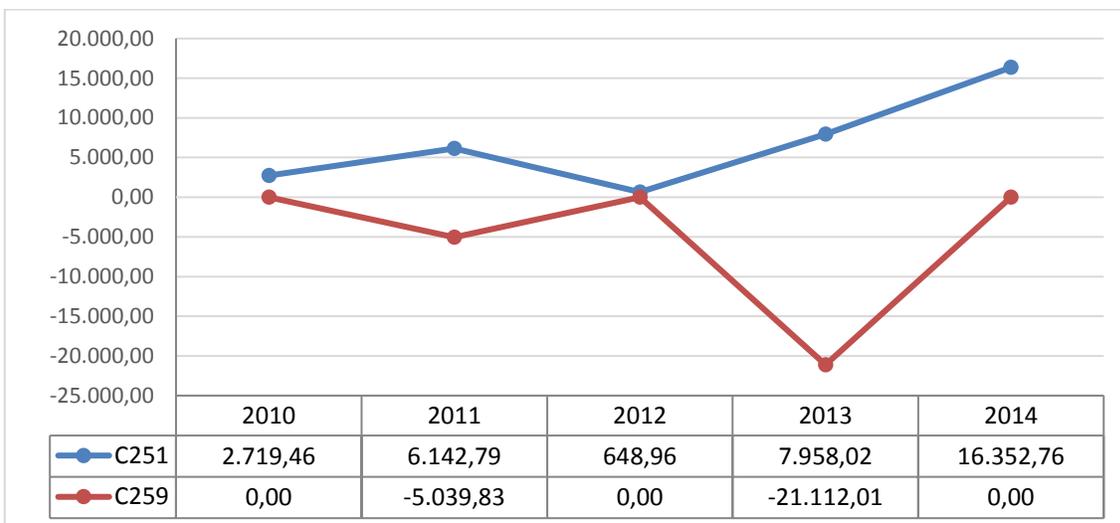


Figura 38. EVA Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

La actividad relacionada con la fabricación de equipo electrónico en los primeros años no presenta valores con respecto del EVA, mientras que en el año 2013 que es el único valor existente para este sector, existe un valor negativo, por lo que este sector no genera o incrementa su valor, si no por el contrario en este año ha existido un decremento del valor del sector y de las empresas que integran el mismo.

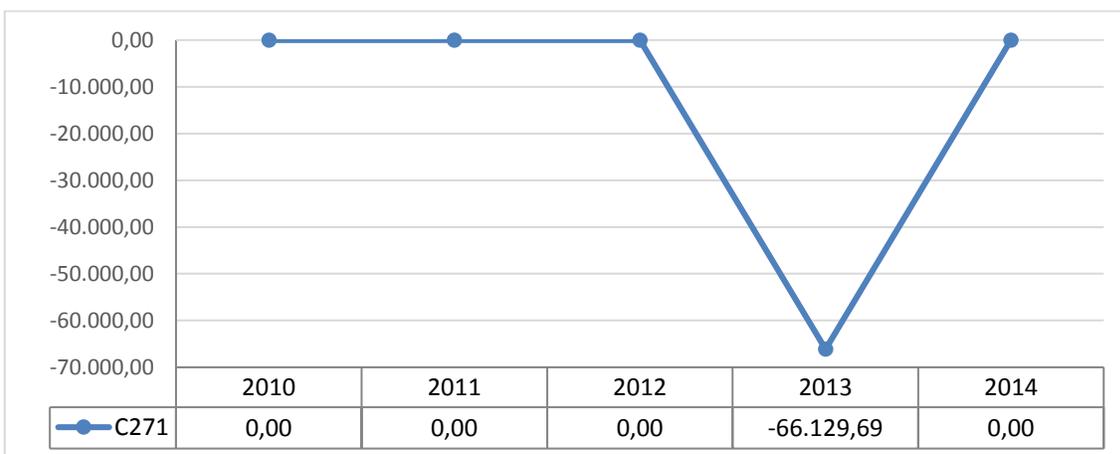


Figura 39. EVA fabricación de equipo eléctrico.

Fuente: Indicadores Financieros.

Elaboración: Montero, M.

En el sector de la fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques no se ha podido realizar los cálculos del EVA, debido a que la información presentada por la empresa no se encuentra de manera adecuada o en algunos casos está incompleta. De los años que se pudo realizar el cálculo se puede observar que no se ha generado un valor agregado de este sector económico y por el contrario presenta valores negativos.

Si bien se refleja que son valores relativamente bajos, es necesario comprender que este tipo de cálculo establece que mientras más alto sea el resultado, se ha generado mayor valor para la empresa, basados en este criterio se puede mencionar que el sector no genera un valor económico con el pasar del tiempo en el mercado.



Figura 40. EVA Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

La grafica 41 de la actividad de fabricación de muebles permite observar que existe un decremento de valor en el sector, en especial en el año 2012, en donde el EVA calculado se encuentra con un valor de -472.509 dólares, un valor que se puede mencionar como preocupante por la baja generación de valor del sector. En el resto de años, de igual manera se presentan valores negativos por lo que se puede mencionar que las empresas no aportan para fortalecer y generar valor.

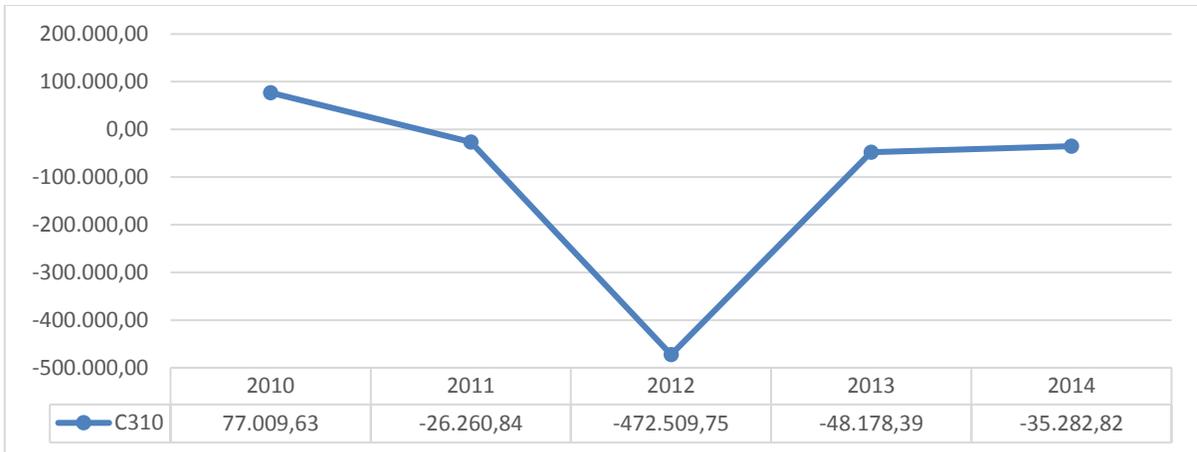


Figura 41. EVA fabricación de muebles.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

A través de la gráfica 42 se puede observar y analizar el comportamiento de la generación de valor de las actividades que pertenecen al sector económico de la reparación e instalación de maquinaria y equipo. En base a los resultados obtenidos podemos observar que la actividad C331 a través del tiempo el valor sufre un decrecimiento considerable, en especial en el año 2014 en donde el valor del sector medido a través del EVA se encuentra en un valor de -93.203 dólares.

Por otro lado la otra actividad económica de los cálculos que se pudo obtener, es decir del primer año, de igual manera se presentó un valor negativo en la generación de valor, en los años posteriores no se contaba con la información suficiente para poder realizar el cálculo de este importante indicador.

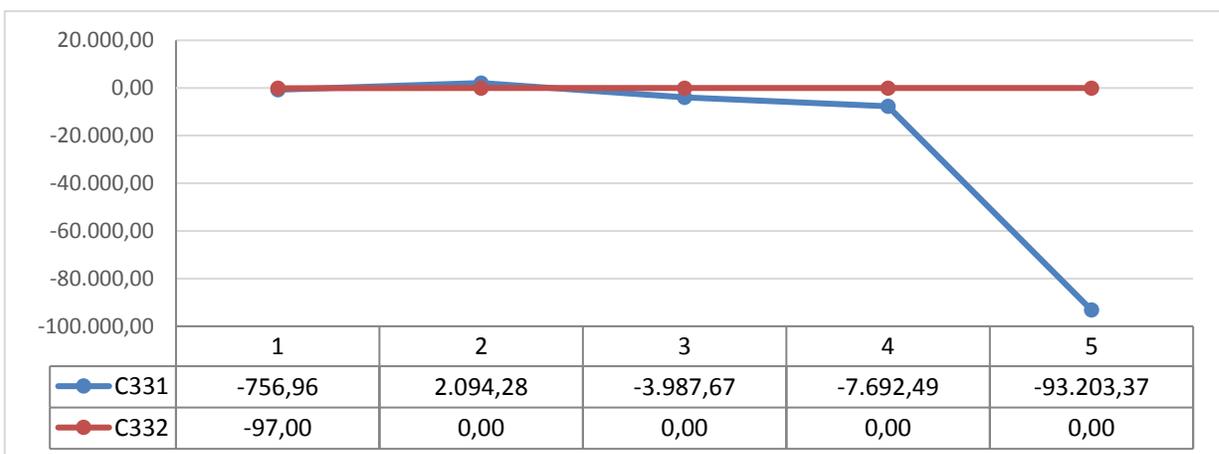


Figura 42. EVA Reparación e instalación de maquinaria y equipo.

Fuente: Indicadores financieros.

Elaboración: La autora

CAPÍTULO 3: DISCUSIÓN DE RESULTADOS

La rentabilidad sobre el patrimonio permite conocer el beneficio generado por el uso de recursos propios de la empresa, por lo que es importante conocer el promedio de rentabilidad generado por cada una de las actividades económicas, factores como un aumento en el nivel de endeudamiento que implican mayores gastos financieros y menos participación de los propietarios en la estructura financiera de sus negocios, factores que inciden en la generación de beneficios para los socios o dueños de las empresas.

Para analizar detenidamente la generación de rentabilidad, se ha establecido las medidas de tendencia central como la media y mediana, aspectos que permiten conocer el promedio de rentabilidad de los últimos cinco años en cada uno de los sectores económicos que pertenecen a la actividad económica manufacturera del Ecuador. La tabla 27 permite visualizar el promedio de rentabilidad generado por las actividades C231, C239 y C242 los cuales en dos de las actividades mantiene promedios negativos y solamente la actividad relacionada con la fabricación de otros productos minerales no metálicos. A pesar de esto es necesario analizar también la mediana la cual en cambio establece una tendencia positiva para todas las actividades económicas.

El mantener promedios negativos de rentabilidad significa que esta actividad en la mayoría de los años no ha logrado generar niveles de rentabilidad sobre el aporte de los socios, salvo la actividad C239 la cual mantiene promedios positivos de rentabilidad, por ende se convierte en un sector atractivo para invertir.

Tabla 27. Descriptivos estadísticos ROE C231, C239, C242

ROE C231		ROE C239		ROE C242	
Media	-0,0964107	Media	0,07980808	Media	-0,69921714
Mediana	0,04683444	Mediana	0,05001228	Mediana	0,64732363
Rango	0,4411094	Rango	0,15610949	Rango	7,91621811
Mínimo	-0,3659627	Mínimo	0,03817778	Mínimo	-6,50595506
Máximo	0,0751467	Máximo	0,19428727	Máximo	1,41026305

Fuente: Rendimiento sobre el patrimonio. Tabla 24

Elaborado por: La autora

La tabla 28 permite conocer el promedio en la generación de resultados de las actividades C251, C259 y C291 de los cuales dos de las actividades presentan promedios positivos y solamente una presenta un promedio negativo, por otro lado no existen datos para analizar

la demanda, cabe resaltar que en algunas de las actividades no existe información suficiente para establecer un dato correcto de análisis.

Las actividades C259 y C291 presentan promedios positivos de rentabilidad financiera, lo que refleja un comportamiento adecuado para este tipo de sector, en especial para los inversionistas quienes mantienen una tendencia positiva en la generación de beneficios por los recursos aportados, no teniendo el mismo efecto la actividad C251 que presenta promedios negativos, lo que quiere decir que no ha generado beneficios para sus socios, aspecto que contrae la inversión o financiamiento de este tipo.

Tabla 28. Descriptivos estadísticos ROE C251, C259, C291

ROE C251		ROE C259		ROE C291	
Media	-0,23062952	Media	0,07740435	Media	0,26426295
Mediana	0	Mediana	0	Mediana	0
Rango	2,36344428	Rango	0,58110654	Rango	1,13892532
Mínimo	-1,46067238	Mínimo	-0,11439233	Mínimo	0
Máximo	0,9027719	Máximo	0,46671421	Máximo	1,13892532

Fuente: Rendimiento sobre el patrimonio. Tabla 24

Elaborado por: La autora

Por otro lado la tabla 29 así mismo permite conocer el promedio de las actividades de fabricación de muebles y de la reparación e instalación de maquinaria y equipo en donde una presenta promedio negativo y por otro lado positivo, cabe resaltar que de igual manera el análisis de la mediana permite conocer que la rentabilidad tiene un promedio positivo en la generación de rentabilidad.

Analizando el valor obtenido en la rentabilidad financiera de la actividad C310 es un nivel considerable de pérdida con respecto de la inversión realizada por los socios, es decir que el dinero de los socios ha perdido valor durante el tiempo invertido y no han sido capaces las empresas de este sector de aprovechar este tipo de financiamiento. Mientras que la actividad C331 durante todos sus años ha mantenido promedios positivos tal como se demuestra en el nivel de rangos mínimo y máximo.

Tabla 29. Descriptivos estadísticos ROE C310, C331

ROE C310		ROE C331	
Media	-0,5402853	Media	0,13124195
Mediana	0,00722752	Mediana	0,12468781
Rango	3,13904656	Rango	0,18653158
Mínimo	-2,95532947	Mínimo	0,04677776
Máximo	0,18371709	Máximo	0,23330934

Fuente: Rendimiento sobre el patrimonio. Tabla 24

Elaborado por: La autora

La rentabilidad sobre la inversión, en cambio permite conocer como es la generación de rentabilidad sobre la inversión realizada en la empresa para su normal operatividad, en este caso se toma en cuenta los beneficios generados con respecto del nivel de activos de las empresas, para el presente estudio se analiza de manera grupal la generación de rentabilidad

Tal como menciona (Hernández, Ugedo, & Minguéz, 2016) una buena gestión lleva a una mayor rentabilidad para los socios manifestada a través de la rentabilidad financiera y por extensión, esa buena gestión puede tener su reflejo en una mayor rentabilidad económica, así mismo (Daza, 2016) establece que los inversionistas buscan mantener sus niveles de rentabilidad buscando oportunidades competitivas en el mercado empresarial, por lo que el mantener este tipo de rentabilidad positiva significará un aumento a futuro de la inversión.

La tabla 30 permite analizar los promedios de rentabilidad sobre los activos en donde solamente la actividad relacionada con la fabricación de otros productos minerales no metálicos presenta un promedio negativo, pero al analizar la mediana se puede visualizar que todas las actividades presenta un promedio positivo.

La actividad C231 presenta un promedio negativo de rentabilidad sobre su inversión, debido a que la rentabilidad generada mantiene niveles negativos que a pesar de presentar niveles positivos no han sido suficientes para obtener un promedio positivo, esto permite conocer que la rentabilidad obtenida es baja en relación a los recursos invertidos. Por otro lado la actividad C239 presenta niveles de gestión eficientes en la empresa por ende sus resultados son positivos durante todos los años de análisis, mientras que la actividad C242

la cual mantiene promedio positivo, su rango de generación de rentabilidad tiene valores negativos los cuales han sido revertidos por la generación de rentabilidad, lo que permite visualizar un promedio positivo de ROA.

Tabla 30. Descriptivos estadísticos ROA C231, C239, C242

ROA C231		ROA C239		ROA C242	
Media	-0,00193556	Media	0,04186176	Media	0,17104947
Mediana	0,00544662	Mediana	0,02274189	Mediana	0,15322678
Rango	0,04351912	Rango	0,08589557	Rango	0,7313092
Mínimo	-0,02743053	Mínimo	0,00712215	Mínimo	-0,11973519
Máximo	0,01608859	Máximo	0,09301772	Máximo	0,61157401

Fuente: Rendimiento sobre los activos. Tabla 25

Elaborado por: La autora

La tabla 31, de igual manera permite conocer el promedio de rentabilidad generado por las actividades económicas en donde la actividad de fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques presenta un promedio negativo, cabe resaltar que en estas actividades no existen datos de años completos por lo que no se puede obtener medidas que representen la realidad del sector económico.

Tabla 31. Descriptivos estadísticos C251, C259, C291

ROA C251		ROA C259		ROA C291	
Media	0,11550285	Media	0,00376457	Media	-0,12723434
Mediana	0,12247318	Mediana	0	Mediana	0
Rango	0,18271506	Rango	0,13523111	Rango	0,66801867
Mínimo	0	Mínimo	-0,07192929	Mínimo	-0,65209518
Máximo	0,18271506	Máximo	0,06330182	Máximo	0,01592349

Fuente: Rendimiento sobre los activos. Tabla 25

Elaborado por: La autora

La tabla 32 presenta los niveles de rentabilidad sobre los activos de las actividades de fabricación de muebles y de la reparación e instalación de maquinaria y equipo en donde la fabricación presenta un promedio negativo mientras que la otra actividad positivo, al tomar

en cuenta el análisis de la mediana se puede visualizar que ambas actividades tienen un promedio positivo.

Si bien la rentabilidad sobre los activos permite medir la eficiencia, permite conocer que tan rentable es la actividad y la inversión que se realiza en este tipo de actividades, por lo que actividades como la C331 demuestran que invertir en este sector es adecuado por su nivel positivo de rentabilidad generada por el uso de los activos, mientras que la actividad C310 se convierte en un sector en donde a pesar de que en algunos años se obtiene niveles positivos de rentabilidad no es un sector que conviene invertir al presentar un promedio general de rentabilidad negativo, lo cual puede ser promovido por el excesivo gasto del sector.

Tabla 32. Descriptivos estadísticos C310, C331

ROA C310		ROA C331	
Media	-0,01661911	Media	0,0685392
Mediana	0,00418855	Mediana	0,08611673
Rango	0,28149029	Rango	0,09079786
Mínimo	-0,20623662	Mínimo	0,01032395
Máximo	0,07525367	Máximo	0,10112181

Fuente: Rendimiento sobre los activos. Tabla 25

Elaborado por: La autora

El valor económico agregado al establecerse como un método de desempeño financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa, tal como lo menciona (Bonilla, 2010) en su investigación, se convierte en una herramienta útil para la empresa y para los accionistas para conocer como es el desempeño de la empresa, en el presente estudio como es la generación de valor de cada una de los sectores económicos que componen el sector manufacturero.

La tabla 33, 34, 35 y 36 permite analizar los promedios de los últimos cinco años de la generación de valor, en donde se puede visualizar que la mayoría de las actividades presentan promedios negativos en el cálculo del EVA, el cual toma en cuenta la generación de beneficios con respecto del costo promedio ponderado de capital del sector por la utilización de recursos propios y ajenos, solamente la actividad relacionada con la

fabricación de metales comunes y la de fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo que presenta niveles positivos.

El resultado o tendencia negativa se mantiene también para los valores de mediana de cada una de los sectores económicos objeto de estudio, por lo que la tendencia de promedios negativos se mantiene, a pesar de tener en cuenta la mediana como herramienta de análisis.

La tabla 33 permite visualizar que la generación de valor en especial de la actividad C231 solo se presenta con factores negativos, es decir que su costo de capital es elevado en comparación al nivel de rentabilidad adquirido, lo cual destruye valor o riqueza de los socios. La actividad C239 presenta promedio negativo a pesar de que en algunos años se ha podido generar valor la tendencia del sector es negativa para los inversionistas, Una situación diferente presenta la actividad C242 la cual mantiene un nivel negativo de generación de valor el cual se encuentra muy por debajo del máximo generado, lo que conlleva a obtener promedio positivo dando un aspecto favorable para la inversión en este sector.

Tabla 33. Descriptivos estadísticos EVA C231, C239, C242

EVA C231		EVA C239		EVA C242	
Media	-280158,145	Media	-106711,964	Media	31592,9913
Mediana	-272819,165	Mediana	-24482,1559	Mediana	34663,8949
Rango	654132,688	Rango	383507,754	Rango	155193,807
Mínimo	-661177,022	Mínimo	-363551,27	Mínimo	-42814,753
Máximo	-7044,33454	Máximo	19956,4833	Máximo	112379,054

Fuente: Valor económico agregado. Tabla 26

Elaborado por: La autora

La tabla 34 presenta dos actividades con resultados favorables o que han podido generar riqueza del aporte de los socios, tal es el caso de las actividades C243 y C251 las cuales presentan promedios positivos de generación de valor agregado, es importante mencionar que la actividad C243 no se cuenta con todos los años completos de análisis lo que conlleva a generar un sesgo en la información, mientras que la actividad C259 presenta solamente un año de información el cual es negativo, es decir que en este año el sector no

ha sido capaz de generar beneficios que estén por arriba del costo de oportunidad de inversión del capital para los socios.

Tabla 34. Descriptivos estadísticos EVA C243, C251, C259

EVA C243		EVA C251		EVA C259	
Media	1329,79259	Media	6764,39866	Media	-5230,36828
Mediana	0	Mediana	6142,78813	Mediana	0
Rango	6762,24293	Rango	15703,7949	Rango	21112,0104
Mínimo	-56,64	Mínimo	648,964979	Mínimo	-21112,0104
Máximo	6705,60293	Máximo	16352,7599	Máximo	0

Fuente: Valor económico agregado. Tabla 26

Elaborado por: La autora

La tabla 35 presenta las actividades C271, C291 y C292 las cuales no presentan los datos completos para los años, generando promedios negativos, ante lo cual es necesario resaltar que no representa la realidad de los sectores por la escasa información financiera de las empresas que integran los mismos, a pesar de esto la generación de valor agregado con resultados negativos no es un factor adecuado para los inversionistas debido a que su dinero pierde valor o que se destruye valor de su inversión.

Tabla 35. Descriptivos estadísticos C271, C291, C292

EVA C271		EVA C291		EVA C292	
Media	-13225,9382	Media	-7067,21448	Media	-84,9713284
Mediana	0	Mediana	0	Mediana	0
Rango	66129,6908	Rango	35575,9245	Rango	424,856642
Mínimo	-66129,6908	Mínimo	-35314,3984	Mínimo	-424,856642
Máximo	0	Máximo	261,526024	Máximo	0

Fuente: Valor económico agregado. Tabla 26

Elaborado por: La autora

La tabla 36 presenta los promedios de las actividades C310, C331 y C332 los cuales son negativos para todos los años, cabe resaltar que las dos primeras actividades en los años de análisis han generado niveles de EVA positivos pero en su mayoría no ha podido generar valor agregado, convirtiéndose en sectores frágiles de inversión debido a la no

generación de beneficios suficientes para cubrir el costo de oportunidad o el costo del dinero invertido en la empresa. La actividad C332 como ya se mencionó presenta niveles negativos pero se debe aclarar que no se presenta información completa de todos los años, solamente de un año con lo cual no se puede analizar como es el promedio de generación de valor en este sector.

Tabla 36. Descriptivos estadísticos C310, C331, C332

EVA C310		EVA C331		EVA C332	
Media	-101044,436	Media	-20709,2417	Media	-19,3994832
Mediana	-35282,8234	Mediana	-3987,67487	Mediana	0
Rango	549519,383	Rango	95297,6463	Rango	96,997416
Mínimo	-472509,752	Mínimo	-93203,3671	Mínimo	-96,997416
Máximo	77009,6305	Máximo	2094,27918	Máximo	0

Fuente: Valor económico agregado. Tabla 26

Elaborado por: La autora

Para contrastar la hipótesis planteada en el presente trabajo se ha utilizado las herramientas estadísticas de correlación, la cual permite conocer la relación entre variables, que para el presente estudio se establece como la rentabilidad sobre el patrimonio y la rentabilidad sobre los activos con respecto del valor económico agregado, es así que la tabla 37 permite conocer la relación entre la rentabilidad sobre el patrimonio con respecto del valor económico agregado, en el 50% de los sectores económicos estudiados existe una relación media y alta entre las dos variables, es decir que a medida que crece la rentabilidad en el mismo sentido el valor agregado se afecta, es decir presenta un crecimiento similar, mientras que en las demás existe una relación baja o negativa, lo que contradice con lo establecido en la teoría, en donde se establece que existe una relación directa entre estas dos variables, lo que permite analizar que en este tipo de actividades se destruye valor, en especial del aportado por los socios, en este aspecto se encuentran las actividades C291, C310 y C331 actividades que en el análisis individual presentan generación de rentabilidad financiera pero que no es suficiente para cubrir el costo de capital adquirido.

Cabe resaltar que el análisis de estas dos variables es de gran interés para los accionistas o inversionistas, debido a que además de conocer la generación de beneficios por invertir en este sector, se conoce el nivel de valor agregado que aporta el dinero invertido.

Los coeficientes de correlación de los sectores se encuentran en un mayor porcentaje por arriba del 0,5 lo que se conoce como una relación positiva moderada, tal es el caso de la actividad C239, C251, C259 en donde los beneficios económicos generados tienen una relación con respecto del valor agregado por la empresa, al igual que las actividades como la C242 la cual tiene una relación más fuerte que las mencionadas anteriormente. En estos sectores se puede mencionar que a mayor niveles de rentabilidad el valor agregado crece en la misma dirección y con el mismo efecto, que en el caso de estudio es con un resultado positivo.

Por otro lado, las actividades como la C231 la cual presenta una correlación baja positiva y directa de variables, es decir que mientras la rentabilidad incrementa el valor agregado no crece en la misma proporción o en el mismo sentido. Por otro lado las actividades relacionadas con C310 y C331 presentan una correlación negativa inversa, es decir que la relación entre las variables inversa, a mayor niveles de rentabilidad el valor agregado disminuye, es decir que a pesar de que las empresas puedan obtener beneficios si estos no son más altos que el costo de oportunidad del sector, lo que conlleva a pensar que este valor destruye la riqueza de los inversionistas, de la misma manera para en la actividad C291 que presenta una correlación fuerte e inversa.

Tabla 37. Coeficiente de correlación ROE - EVA.

	ROE C231	EVA C231		ROE C259	EVA C259
ROE C231	1		ROE C259	1	
EVA C231	0,28003063	1	EVA C259	0,51871655	1
	ROE C239	EVA C239		ROE C291	EVA C291
ROE C239	1		ROE C291	1	
EVA C239	0,51318001	1	EVA C291	-0,98557526	1
	ROE C242	EVA C242		ROE C310	EVA C310
ROE C242	1		ROE C310	1	
EVA C242	0,72300476	1	EVA C310	-0,19994371	1

	ROE C251	EVA C251		ROE C331	EVA C331
ROE C251	1		ROE C331	1	
EVA C251	0,62058786	1	EVA C331	-0,74439255	1

Fuente: Rendimiento sobre el patrimonio. Tabla 24 y Valor económico agregado. Tabla 26

Elaborado por: La autora

La tabla 38 permite analizar los coeficientes de correlación de las variables relacionadas con la rentabilidad sobre la inversión con respecto del valor económico agregado, es así que los sectores económicos en su mayoría presentan una relación media y alta entre las dos variables, mientras que algunas actividades presentan niveles bajos y en algunos casos negativos, cabe resaltar que en algunas de las actividades no se presentaban todos los datos por lo que se puede generar este tipo de resultados, debido a la escases de los datos se genera un sesgo en la información utilizada para el presente trabajo.

Entre los coeficientes de correlación que presentan una relación positiva directa fuerte como son las actividades C259 y C291 denotan que las dos variables tienen una asociación fuerte, es decir que cuando el ROA aumenta el valor agregado aumenta también, esto también se puede mencionar para las actividades que presentan una correlación moderada como es el caso de las actividades C239, C251 y C331 pero para estos sectores la relación no es tan fuerte como en las mencionadas anteriormente, a pesar de esto tiene de igual manera una relación positiva directa.

Solamente los sectores C231 y C242 mantienen niveles de correlación por debajo del 0,5 e incluso cercanos a uno, es decir que presentan una relación débil positiva, es decir que a pesar que la rentabilidad incrementa el valor agregado no sufre el mismo efecto.

La actividad C310 presenta un coeficiente de correlación negativo, lo que significa que existe una relación inversa negativa, cabe resaltar que tanto la rentabilidad económica como la rentabilidad financiera presentan promedios negativos, por lo que este tipo de datos generan una relación inversa que se menciona que a medida que la rentabilidad económica disminuye el valor agregado incrementa.

Tabla 38. Coeficiente de correlación ROA - EVA.

	ROA C231	EVA C231		ROA C259	EVA C259
ROA C231	1		ROA C259	1	
EVA C231	0,12647059	1	EVA C259	0,81426528	1

ROA C239		EVA C239		ROA C291		EVA C291	
ROA C239	1			ROA C291	1		
EVA C239	0,52137112		1	EVA C291	0,99987887		1
ROA C242		EVA C242		ROA C310		EVA C310	
ROA C242	1			ROA C310	1		
EVA C242	0,47306855		1	EVA C310	-0,28538377		1
ROA C251		EVA C251		ROA C331		EVA C331	
ROA C251	1			ROA C331	1		
EVA C251	0,66293695		1	EVA C331	-0,50142066		1

Rendimiento sobre los activos. Tabla 25 y Valor económico agregado. Tabla 26

Elaborado por: La autora

CONCLUSIONES

El estudio realizado comprende 13 subsectores económicos relacionados con la actividad manufacturera de las provincias del El Oro y Loja, de estos 13 subsectores se realiza un análisis integrando los mismos de acuerdo a su clasificación CIIU 4, para obtener 6 sectores económicos debido a que algunos no presentaron datos para poder realizar el estudio, por tanto se llegó a las siguientes conclusiones:

- ✓ Respecto a la revisión de trabajos relacionados al valor agregado, se ha podido recabar información internacional, debido a que actualmente en Ecuador solo se ha desarrollado trabajos a nivel de empresa y no tomando en cuenta actividades o sectores económicos.
- ✓ Cada uno de los sectores económicos objeto de análisis consta de empresas de diferente tamaño por lo que los resultados generados para el sector con respecto de los ratios de rentabilidad y valor agregado difieren de la realidad de cada una de las empresas, debido a que en algunos casos se presenta ratios de rentabilidad positivos en empresas y en otras valores negativos.
- ✓ El análisis de la rentabilidad de las empresas se realizó a través de los indicadores más utilizados como son la rentabilidad sobre el patrimonio y la rentabilidad sobre los activos, esto con la finalidad de conocer como es la generación de beneficios sobre los recursos aportados por los socios así como también la generación de beneficios de la inversión en el sector económico.
- ✓ La metodología del valor económico agregado se aplicó con la finalidad de determinar la generación de valor por parte de cada uno de los sectores económicos, comparado con el costo de capital generado por la estructura de financiamiento de las empresas que componen los mismos.
- ✓ El promedio de rentabilidad económica y financiera en la mayoría de las actividades presenta niveles positivos por lo que en estos sectores se ha podido generar beneficios tanto para la inversión realizada como también para el aporte de los socios.
- ✓ La mayoría de las actividades económicas analizadas presentan tendencias positivas y negativas en la generación de valor, es decir que se ha priorizado como gestión de las empresas que integran el sector la generación de valor del dinero invertido en las empresas, salvo el caso de algunas actividades que presentan niveles de EVA negativos, es decir que se está destruyendo riqueza para los accionistas al mantener beneficios por debajo del costo de capital adquirido por las empresas del sector.
- ✓ Con respecto de la relación entre variables, como la rentabilidad sobre el patrimonio con el valor económico agregado, existe una relación media y alta en la mayoría de las

actividades, mientras que en otras actividades se presentan niveles bajos de relación y en algunos casos se presentan una relación negativa.

✓ En la mayoría de los sectores se presenta niveles de correlación entre la rentabilidad sobre los activos y el valor económico agregado, así mismo existen sectores que presentan niveles bajos y negativos generados en algunos casos por la escasa información de las empresas que componen el sector.

RECOMENDACIONES

Para obtener mejores resultados de análisis con respecto de la actividad económica, se recomienda tomar en cuenta todo el número de empresas que integran la misma, esto permitirá fortalecer los datos financieros obtenidos, por lo que se recomienda:

- ✓ Realizar estudios sobre el valor agregado a nivel nacional debido a que hasta la actualidad no se presentan o no se han podido recabar información de carácter nacional y sectorial.
- ✓ Analizar ratios adicionales a los de rentabilidad para conocer cómo se está desarrollando el sector económico en lo que respecta a liquidez, actividad, endeudamiento, lo que permitirá conocer la realidad del sector y entender un poco más a detalle el porqué de la generación de beneficios.
- ✓ Realizar un comparativo del EVA con respecto de otra herramienta financiera para conocer el valor de la empresa y del dinero de los socios invertidos en los sectores económicos.
- ✓ Se recomienda realizar estudios estadísticos de causa – efecto para medir el efecto de la generación de beneficios con respecto de la generación de valor agregado, esto permitirá evidenciar que tipo de efecto tiene una variable en otra.

BIBLIOGRAFÍA

- Alvarez, F., & Torres, D. (2010). EL-PROCESO-DE-INDUSTRIALIZACION-EN-EL-ECUADOR. Recuperado el 19 de 09 de 2016, de Scribd: <https://es.scribd.com/doc/30403550/EL-PROCESO-DE-INDUSTRIALIZACION-EN-EL-ECUADOR>
- Amat, O. (1999). EVA. Valor económico agregado. Un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor. Bogotá: Norma.
- Arias, E. G. (2008). Las empresas de alimentos de Manizales generan ganancias pero destruyen Valor Económico Agregado (EVA). *Ánfora*, 25.
- Baena, D. (2010). Análisis Financiero: Enfoque y Proyecciones. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Bonacim, C. A. G., & Araujo, A. M. P. De. (2009). Valor econômico agregado por hospitais universitários públicos. *Revista de Administração de Empresas*, 49(4), 419–433. <http://doi.org/10.1590/S0034-75902009000400006>
- Bonilla, F. (2010). El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio. *Revista Nacional de Administración*, 1(1), 55–70.
- Bonsón, E., Cortijo, V., & Flores, F. (2009). Análisis de los Estados Financieros. Madrid: Pearson Educación .
- Cabanelas , P., & Lorenzo , J. (2007). Las competencias de la empresa como factor básico en la rentabilidad económica. *Revista Galega de Economía*, 16(1).
- Ciiu Clasificación Nacional de Actividades Económicas. (Junio de 2012). Recuperado el 20 de 9 de 2016, de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC: <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>
- Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas. (2009). Recuperado el 20 de 09 de 2016, de Naciones Unidas: http://unstats.un.org/unsd/publication/seriesM/seriesm_4rev4s.pdf
- Cueva, R. A. (2000). Marketing Enfoque América Latina. México: McGraw-Hill.
- Daza, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría Y Administración*, 61(2), 265–282. <http://doi.org/10.1016/j.cya.2015.12.001>
- Díaz, W. A. (2009). Aproximación al Valor Económico Agregado (Economic Value Added, EVA) en organizaciones públicas. *Universidad Y Empresa*, 8(16), 215–241.
- Escobar, J. M., & Botero, S. B. (2013). Métodos De Valoración De Nuevos Emprendimientos. *Valuation Methods for New Ventures.*, 16(33), 237–263. Retrieved from <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fua&AN=90338288&lang=es&site=ehost-live>

- Escobar, G. E., Arias Montoya, L., & Portilla, L. M. (2009). Modelo para medir la situación financiera en empresas PYME. *Scientia et Technica*, XV(43), 273–278.
- Espejo, L. B. (2012). *Contabilidad General*. Loja: Ediloja.
- Gitman, L. (2003). *Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Gómez, A., & Suárez, C. (2012). *Sistemas de Información. Herramientas prácticas para la gestión empresarial*. México: Alfaomega Grupo Editor.
- Gómez López, R. (2014). Una herramienta para la toma de decisiones gerenciales: La creación de valor (EVA).
- Groover, M. (2007). *Fundamentos de Manufacturera Moderna: materiales, procesos y sistemas*. México: McGraw-Hill Interamericana.
- Guajardo, G., & Andrade, N. (2012). *Contabilidad para no contadores*. México: McGraw Hill .
- Hellriegel, D., Slocum, J. W., & Jackson, S. E. (2009). *Administración: Un enfoque basado en competencias*. México: Cengage Learning.
- Hernández, M. C., Ugedo, J. F., & Minguez, A. (2016). Sociedades Cooperativas Españolas Sobre La Rentabilidad y el Endeudamiento: Un Análisis Empírico. *REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos*.
- Herrera, H. (2006). ¿Es el EVA, realmente, un indicador del valor económico agregado? *ADMINISTER Universidad EAFIT*, No 9, 38–61.
- Horna, L., Guachamín, M., & Osorio, N. (2009). Luis-Horna-4 Análisis de mercado del sector industrias manufactureras en base. Recuperado el 19 de 09 de 2016, de Escuela Politécnica Nacional: <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/5543/1/Luis-Horna-4.pdf>
- Horne, J. V., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Admnsitración Financiera*. México: Pearson Educación .
- Lescot, A. A. (2003). *Admnsitración y Negocios* . Santiago.
- Líderes, R. (2013). En el Ecuador, la economía se sostiene en seis sectores. *Revista Líderes* .
- Loja supera obstáculos y lucha por crecer en el ámbito industrial. (01 de 12 de 2013). *El mercurio*.
- Mankiw, N. G. (2012). *Principios de Economía*. México : Cengage Learning Editores.
- MetroEcuador. (17 de 05 de 2016). Nestlé incentiva la reducción y el reciclaje. *Metro Ecuador*.
- Montero, M. (2010). *La rentabilidad*. Loja: Ecuador.
- Moquillaza, J. C. (2010). *Estados Financieros* . Lima : Garden Graf SRL.

- O'Brien, J. A., & Marakas, G. M. (2006). *Sistemas de Información Gerencial*. México: MacGraw-Hill.
- Osterwalder, A., & Pigneur, Y. (2011). *Generación de Modelos de Negocio*. Deusto S.A Ediciones.
- Padilla, M. C. (2014). *Análisis Financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones .
- Porter, M. (s.f.).
- Porter, M. (1980). *Estrategia Competitiva: Técnicas para el análisis de la empresa y sus competidores*. Piramide.
- Pozo, H. E. (29 de 12 de 2010). S351_20101229 Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. Recuperado el 19 de 09 de 2016, de Servicio Nacional de Aduana del Ecuador : http://www.aduana.gob.ec/files/pro/leg/ccop/S351_20101229.pdf
- Productividad, M. d. (2012). Ministerio de Industrias y Productividad . Recuperado el 19 de 09 de 2016, de <http://www.industrias.gob.ec/sector-manufacturero-industrial-aporta-al-crecimiento-economico-del-pais/#>
- Reglamento Código Orgánico Producción Comercio e Inversiones. (10 de 05 de 2011). Recuperado el 19 de 09 de 2016, de Ministerio de relaciones exteriores y movilidad humana: <http://www.cancilleria.gob.ec/wp-content/uploads/2013/10/reglamento-codigo-organico-produccion-comercio-inversiones.pdf>
- Ross, S., Werterfiel, R., & Jordan, B. (2010). *Finanzas Corporativas*. México: McGraw-Hill Interamericana Editores.
- Salinas, A. T. (2010). *Contabilidad de costos*. México: Litográfica Ingramex.
- Salinas, L. M., & Botero Valencia, J. D. (2015). *Aproximación al Valor Económico Agregado (EVA1) como herramienta para la medición de creación de valor de las empresas en etapa temprana de Medellín acompañadas por el Parque del Emprendimiento - Parque E. Universidad de Antioquia*.
- Sánchez, H. M., Ramírez, J., Mesa, R. B., & Lama, M. d. (2015). *Análisis de Estados Financieros para la toma de decisiones* . Madrid: Delta Publicaciones Universales S.L.
- Sobue, M. A., & Pimenta Junior, T. (2012). A Relação entre a Geração de Valor Econômico e o Valor de Mercado das Empresas Sucroalcooleiras Brasileiras
<http://dx.doi.org/10.5007/2175-8069.2012v9n17p103>. *Revista Contemporânea de Contabilidade*, 9(16), 103–120. <http://doi.org/10.5007/2175-8069.2012v9n17p103>
- Sulzbach Pletsch, C., Rief, E., & Da Silva, P. T. (2015). *Análise Da Relação Entre O Valor Econômico Agregado (Eva) E Os Indicadores Do Mercado De Empresas Brasileiras*. *Revista de La Facultad de Ciencias Económicas de La Universidad Militar Nueva Granada.*, XXIII(1), 157–173.

Telégrafo, E. (14 de 05 de 2016). Ingreso familiar aumenta con negocios inclusivos. El Telégrafo .

Vause, B. (2008). Análisis Estratégico de Compañías. Buenos Aires: El Comercio S.A.

Vergíu, J., & Bendezú Mejía, C. (2007). Los indicadores financieros y el Valor Económico Agregado (EVA) en la creación de valor. Industrial Data, 10(1), 42–47.

Villegas, C. F. (2001). MEDICIÓN DEL DESEMPEÑO: RETORNO SOBRE INVERSIÓN, ROI; INGRESO RESIDUAL, IR; VALOR ECONÓMICO AGREGADO, EVA; ANÁLISIS COMPARADO. Estudios Gerenciales, 79, 13–22.

ANEXOS

ANEXO 1: Encuesta



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA SECCION DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

PROYECTO: ANALISIS DE RENTABILIDAD Y GENERACION DE VALOR AGREGADO ECONOMICO EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS DE LA REGION 7 DEL ECUADOR EN EL PERIODO 2010-2014

ENCUESTA DE OPINIÓN

OBJETIVO DE LA ENCUESTA: Describir la percepción de los ejecutivos financieros de las compañías industriales de la región 7 del Ecuador, sobre el valor de la información contable y de los reportes gerenciales sobre rentabilidad, valor agregado y crecimiento empresarial.

INFORMACION GENERAL

Fecha:	
Nombre de la empresa:	
Encuestador:	
No. encuesta	

A. VALOR DE LA INFORMACION FINANCIERA

1. El área financiera de la compañía prepara los estados financieros de forma. Marque con una (x) la opción que corresponda.

a.	Anual	
b.	Semestral	
c.	Trimestral	
d.	Mensual	

2. Cuando la gerencia recibe la información financiera de los balances contables su atención se fija en las siguientes variables. Marque con una (x) la opción que corresponda. Puede señalar más de un ítem.

a.	Movimientos de los activos de los últimos periodos	
b.	Movimientos de los pasivos de los últimos periodos	
c.	Variaciones del capital y patrimonio de los últimos periodos	
d.	Los cambios en los ingresos de las ventas	
e.	Las variaciones de los costos y gastos	
f.	Pagos de impuestos y tributos	

3. De los ítems que eligió en la pregunta anterior, seleccione tres que considere más importantes para la toma de decisiones. Señale sólo tres ítems o menos.

a.	Movimientos de los activos de los últimos periodos	
b.	Movimientos de los pasivos de los últimos periodos	
c.	Variaciones del capital y patrimonio de los últimos periodos	
d.	Los cambios en los ingresos de las ventas	
e.	Las variaciones de los costos y gastos	
f.	Pagos de impuestos y tributos	

4. Los estados financieros que se presentan a la junta de accionistas, tienen informes de auditoría externa. Marque con una (x) la opción que corresponda.

Si	
No	

5 .En caso de ser afirmativa su respuesta en la pregunta anterior, indique el nombre de las firmas auditoras:

6. La información financiera-económica que prepara el área contable, que se requiere para la toma de decisiones, usted la valora así. Marque con una (X) solo la opción que corresponda.

a.	Sin importancia	
b.	Poco importante	
c.	Importante	
d.	Muy importante	

B. SISTEMAS Y REPORTE

7. Adicional a los sistemas de información contable, existen otros sistemas de información interna. Marque con una (x) la opción que corresponda.

Si	
No	

8. En caso de ser afirmativa su respuesta en la pregunta anterior, identifique los sistemas de información para uso interno de la empresa. Marque con una (x) la opción que corresponda. Puede señalar más de un ítem.

a.	De ventas y gestión de productos	
b.	De costeo de productos	
c.	De gestión de cartera de clientes y proveedores	
d.	De control de activos fijos o propiedad, planta y equipo	
e.	De gestión de desempeño de empleados	
f.	De apoyo a la toma de decisiones	
g.	Tributario y pago de obligaciones sociales	

9. Con qué frecuencia se elaboran los reportes mencionados en la pregunta anterior. Marque con una (x) la opción que corresponda.

a.	Anual	
b.	Semestral	
c.	Trimestral	
d.	Mensual	

10. Los reportes de gestión interna que preparan las áreas operativas de la empresa, que se requieren para la toma de decisiones, usted los valora con el siguiente criterio. Marque con una (x) solo la opción que corresponda.

a.	Sin importancia	
b.	Poco importante	
c.	Importante	
d.	Muy importante	

C. RENTABILIDAD Y EFICIENCIA DE ACTIVOS

11. La empresa elabora indicadores de gestión financiera para la toma de decisiones. Marque con una (x) la opción que corresponda.

Si	
No	

12. En caso de ser afirmativa su respuesta en la pregunta anterior, señale los tipos de indicadores que se elaboran para la toma de decisiones. Marque con una (x) la opción que corresponda. Puede señalar más de un ítem.

a.	Rentabilidad de activos (ROA)	
b.	Rentabilidad del patrimonio (ROE)	
c.	Rentabilidad sobre ventas	
d.	Retorno sobre la inversión (TIR)	
e.	Valor patrimonial de la empresa	

13. Los indicadores sobre rentabilidad ayudan a tomar decisiones gerenciales. Marque con una (x) la opción que corresponda.

Si	
No	

14. Con que frecuencia se elaboran los indicadores sobre rentabilidades de la empresa. Marque con una (x) la opción que corresponda.

a.	Anual	
b.	Semestral	
c.	Trimestral	
d.	Mensual	

15. Los indicadores de gestión financiera que se elaboran en la empresa, usted los valora con el siguiente criterio. Marque con una (x) solo la opción que corresponda.

a.	Sin importancia	
b.	Poco importante	
c.	Importante	
d.	Muy importante	

D. VALOR ECONÓMICO AGREGADO Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL

16. La empresa elabora reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado. Marque con una (x) la opción que corresponda.

Si	
No	

17. En caso de ser afirmativa su respuesta a la pregunta anterior, identifique los reportes que se elaboran para la toma de decisiones. Marque con una (x) la opción que corresponda. Puede señalar más de un ítem.

a.	Valor económico agregado (VEA)	
b.	Crecimiento sostenible de la empresa	
c.	Valoración de la compañía para cotizar en bolsa	
d.	Financiamiento a largo plazo	

18. Los reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado, ayudan a mejorar la gestión de la empresa. Marque con una (x) solo la opción que corresponda.

a.	Algo	
b.	Poco	
c.	Bastante	
d.	Mucho	

E. FORMACION PROFESIONAL Y EXPERIENCIA LABORAL

19. La formación profesional del ejecutivo financiero. Marque la opción que corresponda.

a.	Secundaria	
b.	Tercer nivel (pregrado)	
c.	Cuarto nivel (postgrado)	
d.	Nivel de doctorado (PhD)	

20. El ámbito de formación profesional del ejecutivo financiero es. Marque la opción que corresponda:

a.	Contabilidad	
b.	Finanzas	
c.	Economía	
d.	Administración	
e.	Otros (especifique).	

21. Experiencia laboral como ejecutivo financiero. Marque con una (x), la opción que corresponda:

a.	Menos de un año	
b.	Entre 1 -2 años	
c.	Entre 3 y 4 años	
d.	Más de 4 años	

ANEXO 2: Cálculos ROA y ROE

Tabla 39. Resultados ROE y ROA año 2010

AÑO	SUBSECTORES													
	2010	C231	C239	C242	C243	C251	C259	C271	C291	C292	C293	C310	C331	C332
ACTIVO TOTAL	672.921,13	2.545.857,82	407.526,36	0,00	37.631,98	93.071,79	0,00	61.187,08	0,00	20.000,00	14.679.016,11	144.682,08	685,01	
PATRIMONIO	231.162,13	474.935,43	85.923,94	0,00	62.840,79	12.623,60	0,00	35.032,85	0,00	20.000,00	6.012.776,41	31.931,63	685,01	
TOTAL INGRESOS	277.815,82	3.931.413,63	117.111,22	0,00	0,00	324.765,45	0,00	26.545,68	0,00	0,00	199.480,01	48.417,94	50,00	
UDI	10.826,35	18.131,98	2.568,97	0,00	0,00	5.891,61	0,00	-	39.899,80	0,00	0,00	1.104.649,77	1.493,69	0,00
ROE	4,68%	3,82%	2,99%	0,00%	0,00%	46,67%	0,00%	113,89%	0,00%	0,00%	18,37%	4,68%	0,00%	
MARGEN	3,90%	0,46%	2,19%	0,00	0,00%	1,81%	0,00%	-150,31%	0,00%	0,00%	553,76%	3,08%	0,00%	
ROTACIÓN	41,29%	154,42%	28,74%	0,00%	0,00%	348,94%	0,00%	43,38%	0,00%	0,00%	1,36%	33,47%	7,30%	
APALANCAMIENTO	2,91	5,36	4,74	0,00	-0,60	7,37	0,00	-1,75	0,00	1,00	2,44	4,53	1,00	
VALIDACIÓN ROE	4,68%	3,82%	2,99%	0,00%	0,00%	46,67%	0,00%	113,89%	0,00%	0,00%	18,37%	4,68%	0,00%	
ROA	1,61%	0,71%	0,63%	0,00%	0,00%	6,33%	0,00%	-65,21%	0,00%	0,00%	7,53%	1,03%	0,00%	
VALIDACIÓN ROA	1,61%	0,71%	0,63%	0,00%	0,00%	6,33%	0,00%	-65,21%	0,00%	0,00%	7,53%	1,03%	0,00%	

Fuente: Base de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: La autora

Tabla 40. Resultados ROE y ROA año 2011

AÑO	SUBSECTORES												
	2011	C231	C239	C242	C243	C251	C259	C271	C291	C292	C293	C310	C331
ACTIVO TOTAL	997.144,09	7.037.566,10	741.491,84	400,00	94.546,70	119.192,33	0,00	73.439,29	0,00	0,00	367.434,55	277.890,40	0,00
PATRIMONIO	95.988,41	3.369.332,04	13.646,37	400,00	-15.271,50	94.290,48	0,00	6.411,61	0,00	0,00	25.641,29	141.095,28	0,00
TOTAL INGRESOS	671.946,89	8.224.500,73	998.013,70	0,00	65.224,44	9.550,96	0,00	36.661,22	0,00	0,00	239.505,77	405.216,96	0,00
UDI	-27.352,19	654.618,33	-88.782,67	0,00	16.156,72	3.271,87	0,00	1.169,41	0,00	0,00	-75.778,46	24.167,65	0,00
ROE	-28,50%	19,43%	-650,60%	0,00%	-105,80%	3,47%	0,00%	18,24%	0,00%	0,00%	-295,53%	17,13%	0,00%
MARGEN	-4,07%	7,96%	-8,90%	#¡DIV/0!	24,77%	34,26%	0,00%	3,19%	0,00%	0,00%	-31,64%	5,96%	0,00%
ROTACIÓN	67,39%	116,87%	134,60%	0,00%	68,99%	8,01%	0,00%	49,92%	0,00%	0,00%	65,18%	145,82%	0,00%
APALANCAMIENTO	10,39	2,09	54,34	1,00	-6,19	1,26	0,00	11,45	0,00	0,00	14,33	1,97	0,00
VALIDACIÓN ROE	-28,50%	19,43%	-650,60%	0,00%	0,00%	3,47%	0,00%	18,24%	0,00%	0,00%	-295,53%	17,13%	0,00%
ROA	-2,74%	9,30%	-11,97%	0,00%	17,09%	2,75%	0,00%	1,59%	0,00%	0,00%	-20,62%	8,70%	0,00%
VALIDACIÓN ROA	-2,74%	9,30%	-11,97%	0,00%	17,09%	2,75%	0,00%	1,59%	0,00%	0,00%	-20,62%	8,70%	0,00%

Fuente: Base de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaborado por: La autora

Tabla 41. Resultados ROE y ROA año 2012

AÑO	SUBSECTORES												
	2012	C231	C239	C242	C243	C251	C259	C271	C291	C292	C293	C310	C331
ACTIVO TOTAL	1.060.666,53	10.770.637,96	803.669,43	0,00	195.265,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.485.136,57	312.701,95	0,00
PATRIMONIO	50.959,10	9.774.516,55	133.505,80	0,00	-13.560,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	903.551,76	215.970,35	0,00
TOTAL INGRESOS	605.853,01	11.697.583,85	2.036.812,01	0,00	451.930,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.301.869,24	519.864,97	0,00
UDI	-18.649,13	756.013,72	123.143,68	0,00	19.807,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	97.729,65	26.928,87	0,00
ROE	-36,60%	7,73%	92,24%	0,00%	-146,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,82%	12,47%	0,00%
MARGEN	-3,08%	6,46%	6,05%	0,00%	4,38%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,51%	5,18%	0,00%
ROTACIÓN	57,12%	108,61%	253,44%	0,00%	231,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	87,66%	166,25%	0,00%
APALANCAMIENTO	20,81	1,10	6,02	0,00	-14,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,64	1,45	0,00
VALIDACIÓN ROE	-36,60%	7,73%	92,24%	0,00%	-146,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,82%	12,47%	0,00%
ROA	-1,76%	7,02%	15,32%	0,00%	10,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,58%	8,61%	0,00%
VALIDACIÓN ROA	-1,76%	7,02%	15,32%	0,00%	10,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,58%	8,61%	0,00%

Fuente: Base de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: La autora

Tabla 42. Resultados ROE y ROA año 2013

AÑO	SUBSECTORES												
	2013	C231	C239	C242	C243	C251	C259	C271	C291	C292	C293	C310	C331
ACTIVO TOTAL	1.092.830,50	9.598.960,26	1.342.754,31	0,00	266.313,81	131.157,69	9670,91	2.000,00	0,00	0,00	1.542.315,52	338.229,09	0,00
PATRIMONIO	126.964,38	4.364.897,58	422.907,41	0,00	36.129,06	82.471,26	-76106,35	2.000,00	0,00	0,00	893.815,25	245.457,97	0,00
TOTAL INGRESOS	686.224,16	8.250.481,05	2.646.051,07	0,00	698.697,78	10.809,09	0,00	0,00	0,00	0,00	469.182,99	844.383,56	0,00
UDI	5.952,23	218.298,49	273.757,96	0,00	32.616,30	-9.434,08	-76906,35	0,00	0,00	0,00	6.460,07	19.673,17	0,00
ROE	4,69%	5,00%	64,73%	0,00%	90,28%	-11,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,72%	8,01%	0,00%
MARGEN	0,87%	2,65%	125,41%	0,00%	4,67%	-87,28%	0,00%	#¡DIV/0!	0,00%	0,00%	1,38%	2,33%	0,00%
ROTACIÓN	62,79%	85,95%	16,26%	0,00%	262,36%	8,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	30,42%	249,65%	0,00%
APALANCAMIENTO	8,61	2,20	3,18	0,00	7,37	1,59	0,00	1,00	0,00	0,00	1,73	1,38	0,00
VALIDACIÓN ROE	4,69%	5,00%	64,73%	0,00%	90,28%	-11,44%	0,00%	#¡DIV/0!	0,00%	0,00%	0,72%	8,01%	0,00%
ROA	0,54%	2,27%	20,39%	0,00%	12,25%	-7,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,42%	5,82%	0,00%
VALIDACIÓN ROA	0,54%	2,27%	20,39%	0,00%	12,25%	-7,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,42%	5,82%	0,00%

Fuente: Base de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: La autora

Tabla 43. Resultados ROE y ROA año 2014

AÑO	SUBSECTORES												
	2014	C231	C239	C242	C243	C251	C259	C271	C291	C292	C293	C310	C331
ACTIVO TOTAL	1.047.970,09	9.191.825,11	1.316.219,40	0,00	457.900,90	0,00	0,00	0,00	3000,20	0,00	1.729.873,78	738.644,52	0,00
PATRIMONIO	192450,07	3.805.137,23	570.791,08	0,00	180.812,76	0,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	846.034,92	320.146,08	0,00
TOTAL INGRESOS	725.216,65	10.419.697,71	2.744.169,63	0,00	1.424.957,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	442.451,14	1.355.320,77	0,00
UDI	14.461,99	149.228,65	804.965,57	0,00	83.665,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-38.241,16	74.693,07	0,00
ROE	7,51%	3,92%	141,03%	0,00%	46,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-4,52%	23,33%	0,00%
MARGEN	1,99%	1,43%	539,42%	0,00%	5,87%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-8,64%	5,51%	0,00%
ROTACIÓN	69,20%	113,36%	11,34%	0,00%	311,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	25,58%	183,49%	0,00%
APALANCAMIENTO	5,45	2,42	2,31	0,00	2,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,04	2,31	0,00
VALIDACIÓN ROE	7,51%	3,92%	141,03%	0,00%	46,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-4,52%	23,33%	0,00%
ROA	1,38%	1,62%	61,16%	0,00%	18,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-2,21%	10,11%	0,00%
VALIDACIÓN ROA	1,38%	1,62%	61,16%	0,00%	18,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-2,21%	10,11%	0,00%

Fuente: Base de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: La autora

ANEXO 3: Cálculos del EVA

Tabla 44. Valor económico agregado año 2010

Sector Industrial	EVA	UAIDI	CCPP	ACTIVO NETO
C231	-7044,33			
38.669	-16587,94	15931,41	14,16%	229656,42
60.184	-346,58	-154,40	14,16%	1357,20
32.335	-4198,49	-4168,96	14,16%	208,51
C239	5357,54			
97.226	-32519,35	0,00	14,16%	19110,07
97.281	-35,40	0,00	14,16%	250,00
110.536	-8776,86	8708,24	12,78%	136807,82
201.253	-1345,14	-1287,37	14,16%	408,00
31.495	120328,99	228603,00	13,98%	774292,73
201.284	1646,00	3442,87	14,16%	12689,75
32.184	-28,32	0,00	14,16%	200,00
201.060	-36409,58	22308,78	14,12%	415868,07
C242	-4877,47			
62.585	-2140,58	-2244,76	14,16%	-735,76
31.263	-7614,36	4804,73	14,16%	87705,45
C251	6705,60			
136.731	-63,72	0,00	14,16%	450,00
201.540	13474,93	4527,11	14,16%	-63190,79
C259	2719,46			
38.915	-225,14	0,00	14,16%	1590
201.732	5.664,06	9.705,36	11,78%	34306,43
C291	-35314,40			
38.621	-35314,40	-40.275,05	14,16%	-35032,85
C293	-2832,00			
97.383	-2832,00	0,00	14,16%	20000
C310	77009,63			
60.279	-1158,74	-1.020,70	14,16%	974,87
32.469	982,43	4.527,11	14,16%	25033,02
201.046	372597,37	1.464.992,10	11,53%	9474865,59
2.922	-64382,54	-53.681,13	10,48%	102119,14
C331	-756,96			
64.602	-113,28	0,00	14,16%	800

39.553	-1903,71	1.493,69	14,16%	23992,93
97.106	-113,28	0,00	14,16%	800
29.085	-897,56	0,00	14,16%	6338,7
C332	-97,00			
39.820	-97,00	0,00	14,16%	685,01

Fuente: Base de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: La autora

Tabla 45. Valor económico agregado año 2011

Sector industrial	EVA	UAIDI	CCPP	ACTIVO NETO
C231	-8296,39			
60.184	-513,35	-384,05	14,16%	913,15
32.335	-16079,42	42.607,22	6,92%	847.482,94
C239	19956,48			
97.281	-35,40	0,00	14,16%	250,00
97.242	-56,64	0,00	14,16%	400,00
39.709	-70808,85	60.446,59	13,46%	975.307,32
110.536	-6949,85	14.508,25	10,66%	201.309,33
201.284	108318,71	123.505,42	14,16%	107.250,75
201.253	-6272,32	3.169,74	10,05%	93.989,64
31.495	126991,00	262.976,01	13,56%	1.002.663,24
32.184	10899,94	143.911,48	14,16%	939.347,00
138.684	-2209,50	-1.600,48	14,16%	4.300,96
201.060	61502,95	127.894,21	10,25%	647.451,19
141.385	-1858,74	-681,00	14,16%	8.317,34
C242	-42814,75			
62.585	-90432,90	-88.524,81	14,16%	13.475,19
31.263	4803,39	4.827,63	14,16%	171,18
C243	-56,64			
201.738	-56,64	0,00	14,16%	400,00
C251	6142,79			
92.288	-113,28	0,00	14,16%	800,00
201.540	21388,17	16.468,72	23,25%	-21.163,24
201.143	-2846,52	0,00	14,16%	20.102,57
C259	-5039,83			
38.915	-225,14	0,00	14,16%	1.590,00

201.732	-9854,52	3.271,87	14,16%	92.700,48
C291	261,53			
38.621	261,53	1.169,41	14,16%	6.411,61
C310	-26260,84			
201.046	-41667,25	-37.282,79	10,61%	41.331,94
32.469	-782,22	169,98	14,16%	6.724,60
2.922	-36333,06	-36.877,85	-15,78%	3.452,22
C331	2094,28			
64.602	-1642,68	13.478,27	13,27%	113.988,54
39.553	5831,24	10.689,38	14,09%	34.489,48

Fuente: Base de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: La autora

Tabla 46. Valor económico agregado año 2012

Sector industrial	EVA	UAIDI	CCPP	ACTIVO NETO
C231	-661177,02			
60.184	-279,74	-175,25	14,16%	737,90
32.335	-1322074,31	58070,92	200,72%	687592,22
C239	-24482,16			
140.259	24402,10	44834,18	14,16%	144294,37
97.226	-113,28	0,00	14,16%	800,00
97.281	-56,64	0,00	14,16%	400,00
97.242	-56,64	0,00	14,16%	400,00
39.709	-258225,71	127882,93	15,28%	2526601,23
110.536	-22630,09	39221,65	21,30%	290355,19
201.284	39173,31	101656,13	30,11%	207539,54
201.253	-26381,28	-20056,65	14,16%	44665,50
31.495	-157141,52	217715,46	24,16%	1551298,18
32.184	216712,75	345182,97	14,16%	907275,60
148.178	-10071,74	441,23	14,16%	74244,16
138.684	-4627,20	-5167,03	14,16%	-3812,35
162.683	-56,64	0,00	14,16%	400,00
201.060	-94268,25	130602,29	28,53%	788250,77
146.689	-91334,76	-10000,36	20,29%	400908,30
141.385	-7038,89	-3132,94	14,16%	27584,40
C242	58614,23			
62.585	110441,97	129255,60	14,16%	132864,63

31.263	6786,49	6877,28	14,16%	641,17
C251	648,96			
142.276	3262,26	14131,77	55,15%	19707,69
165.873	-113,28	0,00	14,16%	800,00
201.540	3840,14	1431,78	8,75%	-27516,14
201.143	-4393,26	5591,75	23,74%	42067,10
C310	-14872,62			
24.992	-60163,38	0,00	14,16%	424882,65
201.046	11267,43	96478,62	16,05%	530875,07
2.922	4278,08	4278,08	0,00%	15196,39
C331	-3987,67			
64.602	-1329,15	21984,97	16,34%	142711,87
39.553	-6646,20	5970,14	14,16%	89098,47

Fuente: Base de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: La autora

Tabla 47. Valor económico agregado año 2013

Sector industrial	EVA	UAIDI	CCPP	ACTIVO NETO
C231	-451453,82			
32.335	-451453,82	79726,89	79,86%	665160,53
C239	-170840,42			
97.226	-113,28	0,00	14,16%	800,00
97.281	-56,64	0,00	14,16%	400,00
97.242	1355,16	1415,83	14,16%	428,44
39.709	-296747,62	103132,57	14,83%	2696523,94
110.536	4165,60	57114,36	17,45%	303405,55
201.284	-1803718,24	-17604,06	505,26%	353506,00
172.790	-915,07	-1057,58	14,16%	-1006,44
201.253	-6710,37	-1378,74	14,16%	37652,72
31.495	-332944,42	96980,98	27,73%	1550601,02
148.178	-8303,15	-7094,61	14,16%	8534,91
138.684	15566,85	1834,95	-85,11%	16133,79
162.683	3326,70	3355,02	14,16%	200,00
201.060	-126194,58	144987,18	28,28%	958755,80
173.506	-56,64	0,00	14,16%	400,00
141.385	-11260,60	-8576,97	14,16%	18952,17

C242	112379,05			
62.585	218006,09	289449,34	16,31%	438064,66
31.263	6752,02	6948,82	14,16%	1389,85
C251	7958,02			
142.276	21640,24	26488,69	14,16%	34240,48
201.540	-3104,93	-6735,84	10,02%	-36251,98
201.143	5338,75	12863,45	14,16%	53140,56
C259	-21112,01			
201.732	-21112,01	-9434,08	14,16%	82471,26
C271	-66129,69			
173.809	-66129,69	-76906,35	14,16%	-76106,35
C291	-283,20			
38.621	-283,20	0,00	14,16%	2000,00
C310	-48178,39			
24.992	-61123,74	-1334,94	14,16%	422237,30
201.046	-74068,09	28953,20	18,02%	571822,70
2.922	-9343,34	-9349,38	-0,08%	7322,11
C331	-7692,49			
64.602	-14147,91	8458,78	15,33%	147458,36
39.553	-1237,07	13256,38	14,16%	102354,85

Fuente: Base de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: La autora

Tabla 48. Valor económico agregado año 2014

Sector industrial	EVA	UAIDI	CCPP	ACTIVO NETO
C231	-272819,16			
32.335	-272819,16	76331,70	53,88%	647979,63
C239	-363551,27			
97.281	-56,64	0,00	14,16%	400,00
97.242	-246,65	-216,66	14,16%	211,78
39.709	-434473,77	55972,24	16,29%	3010608,60
110.536	-198903,46	59798,38	34,17%	757010,14
201.284	32673,29	61423,31	8,01%	358985,23
177.505	0,00	0,00	0,00%	6670,77
172.790	-274497,95	16751,35	313,99%	92756,43
31.495	-1077695,85	8339,26	42,27%	2569070,41

162.683	-1683788,80	30138,98	1074,01%	159582,83
141.385	1477,14	1477,14	0,00%	20400,37
C242	34663,89			
62.585	69891,14	153313,52	14,39%	579572,67
31.263	-563,35	-1014,65	14,16%	-3187,17
C251	16352,76			
142.276	36733,28	58338,46	14,16%	152578,94
178.579	2395,51	3197,06	16,07%	4989,01
201.540	12760,38	19744,87	-698,45%	-1000,00
201.143	13521,86	22129,88	14,16%	60791,07
C292	-424,86			
178.875	-424,86	0,00	14,16%	3000,20
C310	-35282,82			
24.992	-61123,73	-1334,93	14,16%	422237,32
201.046	-90687,52	-31500,04	14,16%	417990,65
2.922	45962,78	3431,41	25,05%	-169807,46
C331	-93203,37			
64.602	-187692,35	13721,49	137,68%	146292,50
39.553	1285,62	61445,79	17,90%	336111,59

Fuente: Base de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: La autora