



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

TITULO DE INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA

“Análisis de rentabilidad y generación de valor económico agregado en las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador, en el periodo 2010 – 2014, clasificación CIU 102 y 103”

TRABAJO DE TITULACIÓN

AUTORA: Ochoa Ramón, Diana Ximena

DIRECTORA: Cuenca Jiménez, María Teresa, Mgtr.

LOJA - ECUADOR

2017



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>

Septiembre, 2017

APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Magister.

María Teresa Cuenca Jiménez

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

El presente trabajo de titulación: “Análisis de rentabilidad y generación de valor económico agregado en las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador, en el periodo 2010 – 2014, clasificación CIU 102 y 103”, realizado por Diana Ximena Ochoa Ramón, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, enero de 2017.

f). _____

Mgtr. María Teresa Cuenca Jiménez

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo, Diana Ximena Ochoa Ramón, declaro ser autora del presente trabajo de titulación: “Análisis de rentabilidad y generación de valor económico agregado en las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador, en el periodo 2010 – 2014, clasificación CIIU 102 y 103”, de la Titulación de Contabilidad y Auditoría, siendo la Mgtr. María Teresa Cuenca Jiménez 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: “Forma parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”.

f). _____

Autora: Diana Ximena Ochoa Ramón

CI: 1105814196

DEDICATORIA

Dedico el presente trabajo a Dios, por haberme dado la vida, la fortaleza y permitirme haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación profesional.

De igual forma a mis padres, el pilar fundamental de mis logros, las personas que me han acompañado durante todo mi trayecto estudiantil y de vida, por su amor, consejos y apoyo; a mis hermanos a quienes amo infinitamente, a mi familia en general, porque me han brindado su apoyo incondicional y por compartir conmigo buenos momentos.

“El éxito es la suma de pequeños esfuerzos repetidos un día sí y otro también”

Robert Collier

AGRADECIMIENTO

“Dios no manda cosas imposibles, sino que al mandar lo que manda, te invita a hacer lo que puedas y pedir lo que no puedas y te ayuda para que puedas”.

San Agustín

Agradezco a Dios por protegerme durante todo mi camino y darme fuerzas para superar obstáculos y dificultades a lo largo de toda mi vida; a la Universidad Técnica Particular de Loja, prestigiosa institución que a través de sus docentes compartieron sus conocimientos y experiencias profesionales; particularmente a la Mgtr. María Teresa Cuenca Jiménez, por su excelente orientación para la culminación del presente trabajo de titulación.

Agradezco eternamente a mis padres por su amor, apoyo, protección y siempre estar conmigo.

Diana Ochoa

ÍNDICE DE CONTENIDOS

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS	viii
ÍNDICE DE FIGURAS	ix
RESUMEN	1
ABSTRACT.....	2
INTRODUCCIÓN.....	3
CAPÍTULO I	6
LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y LOS SISTEMAS DE INFORMACIÓN CONTABLE -FINANCIERA	6
1.1. La empresa como cadena de valor de flujos de procesos.....	10
1.2. La información contable, base para la toma de decisiones económicas-financieras.	13
1.3. Las ratios financieros de rentabilidad o productividad.....	15
1.4. El sistema de valor económico agregado EVA y la creación de valor financiero.	19
CAPITULO II	23
2. EL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO DEL ECUADOR Y DE LA REGIÓN 7 DEL ECUADOR, LA RENTABILIDAD Y VALOR ECONÒMICO AGREGADO EVA.....	23
2.1 El contexto de la industria manufacturera del Ecuador y de la Región 7	24
Valor de la información contable y reportes gerenciales utilizados por los empresarios industriales de la Región 7 del Ecuador de los sectores C102 y C103.....	34
2.2 Rentabilidad de los recursos propios.....	51
Margen de beneficio	51

Rotación del Activo.....	52
Apalancamiento financiero.....	54
2.3 Análisis de Eficiencia (ROE)	55
2.4 Análisis de Eficiencia (ROA).....	56
2.5 Valor Económico Agregado (EVA)	58
Resultado de las actividades ordinarias y después de impuestos.....	58
Valor contable del activo.....	60
Costo de capital promedio ponderado (CCPP)	61
Resultados de la estimación del valor económico agregado.....	62
2.6 Correlación de indicadores de rentabilidad y valor económico agregado.....	64
CAPÍTULO III	65
DISCUSIÓN DE RESULTADOS	65
RECOMENDACIONES	70
• BIBLIOGRAFÍA.....	71
Anexo 1. Formato de Encuesta	76
Anexo 2. Cuadros de rentabilidad de los recursos propios.....	82
Anexo 3. Cuadros para estimación del EVA	85

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1: INDUSTRIAS DE LA ZONA 7.....	26
TABLA 2. INDUSTRIAS ESPECIFICAS CATEGORÍAS PRIMARIA, SECUNDARIA Y Terciaria	30
TABLA 3. PREPARACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.....	34
TABLA 4. VARIABLES RELEVANTES DE INFORMACIÓN FINANCIERA	35
TABLA 5. INFORMES DE AUDITORIA	36
TABLA 6. INFORMACIÓN FINANCIERA-ECONÓMICA	37
TABLA 7. PRESENCIA ADICIONAL DE INFORMACIÓN INTERNA.....	38
TABLA 8. SISTEMAS DE INFORMACIÓN DE USO INTERNO.....	39
TABLA 9. FRECUENCIA PARA LA ELABORACIÓN DE INFORMACIÓN ADICIONAL.....	40
TABLA 10. ELABORACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA	41
TABLA 11. PRINCIPALES INDICADORES PARA LA TOMA DE DECISIONES.....	42
TABLA 12. APORTE DE LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD	43
TABLA 13. FRECUENCIA PARA LA ELABORACIÓN DE INDICADORES DE RENTABILIDAD	44
TABLA 14. PREPARACIÓN DE REPORTES PARA GENERAR VALOR ECONÓMICO AGREGADO	45
TABLA 15. REPORTES PARA LA TOMA DE DECISIONES	46
TABLA 16. CONTRIBUCIÓN DE REPORTES DE INGRESOS-GASTOS LA TOMA DE DECISIONES ...	47
TABLA 17. FORMACIÓN PROFESIONAL DE LOS EJECUTIVOS FINANCIEROS	48
TABLA 18. ÁMBITO PROFESIONAL DE LOS EJECUTIVOS FINANCIEROS.....	49
TABLA 19. EXPERIENCIA LABORAL COMO EJECUTIVO FINANCIERO	50
TABLA 20. C102 CORRELACIÓN – EVA-ROE- ROA.....	64
TABLA 21. C102 CORRELACIÓN – EVA-ROE- ROA.....	64
TABLA 22. MARGEN DE BENEFICIO C102	82
TABLA 23. MARGEN DE BENEFICIO C103	82
TABLA 24. ROTACIÓN DE ACTIVO C102.....	82
TABLA 25. ROTACIÓN DE ACTIVO C103.....	83
TABLA 26. RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	83
TABLA 27. APALANCAMIENTO FINANCIERO C103.....	83
TABLA 28. APALANCAMIENTO FINANCIERO C103.....	84
TABLA 29. RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS	84
TABLA 30. UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUÉS DE IMPUESTOS.....	85
TABLA 31. CAPITAL	86
TABLA 32. COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO	87
TABLA 33. VALOR ECONÓMICO AGREGADO	87

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL.....	33
FIGURA 2. INFORMACIÓN FINANCIERA	34
FIGURA 3. VARIABLES PARA LA TOMA DE DECISIONES.....	35
FIGURA 4. AUDITORIA EXTERNA	36
FIGURA 5. VALORACIÓN DE LA INFORMACIÓN.....	37
FIGURA 6. INFORMACIÓN ADICIONAL.....	38
FIGURA 7. INFORMACIÓN INTERNA DE LA EMPRESA	39
FIGURA 8. REPORTES DE USO INTERNO.....	40
FIGURA 9. INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA.....	41
FIGURA 10. INDICADORES FINANCIEROS	42
FIGURA 11. PARTICIPACIÓN FINANCIERA.....	43
FIGURA 12 REPORTES DE RENTABILIDAD.....	44
FIGURA 13. EJECUCIÓN DE INGRESOS Y GASTOS PARA EL EVA.....	45
FIGURA 14 INFORMACIÓN FINANCIERA	46
FIGURA 15. PARTICIPACIÓN EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL	47
FIGURA 16. NIVEL DE ESTUDIOS.....	48
FIGURA 17. DESEMPEÑO PROFESIONAL	49
FIGURA 18. TIEMPO DE TRABAJO	50
FIGURA 19. MARGEN DE BENEFICIO SECTOR C102.....	51
FIGURA 20. MARGEN DE BENEFICIO SECTOR C103.....	52
FIGURA 21. ROTACIÓN DE ACTIVO SECTOR C102.....	53
FIGURA 22. ROTACIÓN DE ACTIVO C103.....	53
FIGURA 23. APALANCAMIENTO FINANCIERO SECTOR C102	54
FIGURA 24. APALANCAMIENTO FINANCIERO SECTOR C103	55
FIGURA 25. ROE SECTOR C102	55
FIGURA 26. ROE SECTOR C103	56
FIGURA 27. ROA SECTOR C102	57
FIGURA 28. ROA SECTOR C103	58
FIGURA 29. UAIDI SECTOR C102	59
FIGURA 30. UAIDI SECTOR C103	59
FIGURA 31. VALOR DEL ACTIVO SECTOR C102	60
FIGURA 32. VALOR DEL ACTIVO SECTOR C103	61
FIGURA 33. CCPP SECTOR C102	61
FIGURA 34. CCPP SECTOR C103	62
FIGURA 35. EVA SECTOR C102.....	63
FIGURA 36. EVA SECTOR C103.....	63

RESUMEN

En el presente estudio se analiza la rentabilidad y generación de valor agregado en la industria manufacturera de los sectores CIIU 102 y 103, de la zona de planificación 7 del Ecuador, durante el periodo 2010 – 2014. Se utilizan fuentes de información bibliográficas para la construcción del marco conceptual y profundización del conocimiento, luego en el trabajo de campo se aplican encuestas a la alta gerencia con el fin de conocer el entorno administrativo de las empresas; posteriormente, según la información de estados financieros disponible en la Superintendencia de Compañías y Valores se recurre al procesamiento estadístico determinando que el sector C102, presenta correlación positiva casi perfecta entre rentabilidad sobre el activo y sobre el patrimonio, en cambio ROE y EVA, tienen correlación positiva moderada de 0.58; y, entre ROA y EVA la correlación es positiva moderada con 0.65; mientras que en el sector C103 existe correlación positiva casi perfecta entre ROE y ROA, entre el ROE y el EVA se registra correlación negativa débil con 0.48 y, entre el EVA y ROA la relación es negativa moderada con 0.59.

PALABRAS CLAVES: Rentabilidad, Valor económico agregado, Indicadores financieros

ABSTRACT

This research analyzes the profitability and value added in manufacturing industry of sectors CIIU 102 and 103 in Ecuador's planning area 7, during the period 2010-2014. Bibliographic information sources are used for construction of a conceptual framework and deepening of knowledge, then in the field work, surveys are applied to senior management, in order to know administrative environment of companies. Subsequently, according with financial statements information available in the Superintendency of Companies and Securities, statistical processing is used to determine that the C102 sector shows a near perfect positive correlation between return on assets and equity, whereas ROE and EVA, have a positive Moderate correlation of 0.58; And, between ROA and EVA correlation is moderate and positive with 0.65. While in C103 sector, there is a near perfect positive correlation between ROE and ROA, between ROE and EVA, there is a weak negative correlation with 0.48 and between EVA and ROA the correlation is moderately negative with 0.59.

KEYWORDS: Profitability, Added economic value, Financial indicators

INTRODUCCIÓN

El análisis de rentabilidad es importante para las empresas, porque permite medir su capacidad de generar utilidad, a través de la evaluación de resultados económicos de la actividad, en relación con sus ventas, activos o capital. Por otra parte el valor económico agregado, que se define como la maximización del rendimiento de la inversión de los accionistas; es una herramienta simple, comprensible y muy útil para extender y compartir la filosofía entre los empleados y gestores Amat (1999).

En el Ecuador, como en la mayoría de países del resto del mundo, se recurre a la Clasificación Industrial Uniforme de todas las actividades económicas conocido como CIIU (ONU, 2009), para llevar el control de los niveles de producción de cada sector y realizar análisis de los sectores de la economía que se deben fortalecer mediante políticas y planes gubernamentales de desarrollo. A partir de la promulgación de la Constitución Política del Ecuador (2008) y con la promulgación del Código de Organización Territorial, Descentralización y Autonomías (2010) el país se subdivide en nueve zonas de planificación, agrupadas por afinidad al territorio y características económicas como socio culturales, ubicándose las provincias de El Oro, Loja y Zamora Chinchipe en la zona de planificación 7. Ésta región según datos de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2012) se caracteriza por ser estar involucrada en la pesca, producción de mariscos, el cultivo de bienes de primera necesidad; extracción de minerales como oro y cobre, entre otras; y, presenta un menor desarrollo de la industria manufacturera que agrega valor a la materias primas mediante procesos de transformación de insumos.

El sitio de información estadística “Ecuador en Cifras” (2014), revela que en el Ecuador las empresas dedicadas a la industria manufacturera son 68,095 con una participación del 8.1% en el total de empresas nacionales de 843,644; así mismo destaca que el índice de pequeñas, medianas y grandes empresas por cada 10,000 habitantes a nivel nacional se ubica en 52 empresas; mientras que la provincia de El Oro registra un índice de 66, Loja 38 y Zamora Chinchipe 33 sociedades. Los datos presentados revelan el débil posicionamiento de la Región 7 en las actividades manufactureras, de ahí la importancia de conocer la realidad financiera mediante el análisis de las variables de rentabilidad y valor económico agregado de las empresas que conforman la industria, sin embargo debido a la amplitud de las actividades de manufactura, el presente trabajo se limita al estudio de los sectores C102 de Procesado y

conservación de pescados, crustáceos y moluscos; y, C103 de Procesado y conservación de frutas y hortalizas.

Para el cumplimiento del objetivo y solución de la pregunta: ¿Influye los indicadores financieros como la rentabilidad y el EVA, en la toma de decisiones en las empresas societarias del Ecuador, en el período 2010 -2014?; la presente investigación se estructuró en tres capítulos, en el capítulo I, se presenta una descripción teórica sobre las principales definiciones relacionadas con el tema de estudio, tales como: la empresa como cadena de valor de flujos de procesos; la información contable, base para la toma de decisiones económicas y financieras; ratios financieros de rentabilidad o productividad; y el sistema de valor económico agregado EVA y la creación de valor financiero.

En el capítulo II, se presenta información relevante de la investigación bibliográfica que incluye: historia, base legal y evolución de los mercados y productos; además se presentan los resultados de la investigación que incluyó la aplicación de una encuesta dirigida a la alta gerencia de las empresas de los sector C102 y C103 con domicilio en la zona de estudio; finalmente en éste capítulo se estiman, analizan e interpretan los indicadores financieros asociados a la rentabilidad y valor económico agregado.

En el capítulo III, se efectúa la discusión de resultados, para determinar los principales hallazgos y responder a la pregunta de investigación, para luego determinar las conclusiones y recomendaciones, bibliografía y anexos.

En el desarrollo de la investigación se presentan limitaciones como la falta de estudios previos específicos para los sectores C102 y C103 y para la Región 7; otro de los limitantes es la reserva profesional de la Alta Gerencia de las industrias encuestadas, al responder la encuesta; así mismo en los resultados se resalta que en la rentabilidad y valor económico agregado influyen directamente factores de tipo externo relacionados con la economía que deterioran la calidad de los mismos.

Para el cumplimiento de los objetivos de la investigación, se recurrió principalmente a técnicas de recolección de información basadas en fuentes del conocimiento científico que se publican en libros, revistas científicas, estudios gubernamentales oficiales; posteriormente en el trabajo de campo, se aplicó una encuesta a los empresarios de la industria en análisis; y, finalmente

mediante la información de estados financieros publicados por la Superintendencia de Compañías y Valores y Valores, se procedió a estimar los indicadores de rentabilidad y EVA, mismos que fueron correlacionados para mediante la deducción establecer generalidades para la industria en las secciones de discusión de resultados conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO I

LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y LOS SISTEMAS DE INFORMACIÓN CONTABLE - FINANCIERA

Las actuales condiciones económicas dadas por la globalización de la tecnología y el conocimiento, requieren que los países de todo el mundo, unifiquen los mercados, sociedad y culturas mediante estándares unificados que permitan realizar comparaciones para determinar las debilidades y fortalezas de cada economía con respecto al resto del mundo. Bajo éste esquema se determina que es necesario estandarizar las cuentas nacionales y otros agregados económicos, dando origen a la elaboración de la Clasificación Industrial Uniforme de todas las actividades económicas conocido como CIIU (ONU, 2009) que han sido adaptados para el Ecuador mediante el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2012).

Entre los diferentes sectores del CIIU, la industria manufacturera ecuatoriana presenta un débil posicionamiento en el mercado, con participación del 8.1% en el total de empresas nacionales, según datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2014), demostrando un mercado en el que pueden existir varias oportunidades; sin embargo, requiere de capitales e inversión de elevadas sumas de dinero para la adquisición de maquinaria y materias primas. Así mismo los inversionistas, requerirían disponer de información adecuada que evite distorsiones en el mercado y que faciliten la estimación, principalmente de los niveles de rentabilidad y el valor agregado que les generaría incursionar en la industria.

En la revisión documental se ha logrado observar que los estudios científicos para recabar información sobre la realidad de las empresas ecuatorianas, se limitan principalmente a la industria manufacturera y no llegan a profundizar a nivel de zonas de planificación ni de sectores que componen la industria, como el C102 procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos; y, C103 de procesado y conservación de frutas y hortalizas; que representan áreas importantes de exportación considerando que el Ecuador es reconocido en el mercado de camarón, atún, pescado, y otros productos del mar, complementariamente es uno de los mayores productores de banano y otras frutas exóticas.

Lo anterior evidencia la escasez de investigaciones relacionadas a la rentabilidad y generación de valor los sectores C102 y C103 en el Ecuador, destacándose entre los estudios formales, el elaborado por Maugé (2015) en el que se aborda la Estimación del Valor Económico Agregado, incluye el sector manufacturero durante el periodo 2008-2012 y resalta que en el años 2010 el EVA resultó negativo y explica que probablemente se debe a que alguno de los componentes de ésta industria que tiene una participación considerable haya tenido disminución del retorno sobre el capital invertido. Lastimosamente no se llega a estudiar los sectores específicos.

Otro de los estudios es el realizado por Tybout (2000), en el que señala que los principales inconvenientes que encuentran los países en vías de desarrollo como Ecuador, para potencializar su industria manufacturera constan en primer lugar el clima de negocios porque las firmas manufactureras se enfrentan a mercados internos pequeños que favorecen el consumo de bienes básicos y no de bienes más sofisticados; el acceso a insumos manufacturados es limitado porque están sujetos a variaciones de precios internacionales; el capital humano y las capacidades técnicas de los empleados locales generalmente son bajos; se enfrentan a infraestructura deficiente, costos altos de transporte; y finalmente, la volatilidad macroeconómica e institucional pueden afectar la capacidad de planificación a mediano y largo plazo de estas firmas.

También es necesario citar el estudio de Horna, Guachamín & Osorio (2013), mismo que se refiere a la industria manufacturera y determina que el sector industrial manufacturero está conformado principalmente por microempresas las cuales aportan solamente con el 1% del total de los ingresos operacionales, mientras que las grandes empresas que representan el 10% en número, aportan con el 80% en promedio al total de ventas del sector, así mismo determina que el sector manufacturero tiene sus puntos de ubicación más importantes en Pichincha, Guayas, Azuay y Manabí, mientras que en el resto de provincias el aporte de este sector es muy bajo, siendo las actividades de contribución económica: la producción y elaboración de alimentos y bebidas, la elaboración de productos químicos y de automotores, contribuyendo con un 50% del total de los ingresos operacionales del sector.

1.1. La empresa como cadena de valor de flujos de procesos

De acuerdo a León (2003) en los últimos años se ha notado que gran parte de las empresas ya sean del sector industrial, comercial o de servicio han acogido como lenguaje cotidiano el término valor agregado, también conocido como valor agregado para los clientes, cadena de valor agregado, decisiones que agreguen valor, entre otros, como elementos que les permiten lograr mayor competitividad y diferenciación, para que los consumidores prefieran sus productos o servicios.

Sucede que en la mayoría de empresas, priman los objetivos de la dimensión financiera sin prestar mayor atención a los procesos que generan valor agregado en los productos, frente a

ello los ejecutivos de producción son quienes se han preocupado por lograr que los productos y servicios, además de ser elaborados con la máxima calidad y al mínimo costo, también lleguen al consumidor en el momento oportuno. Ésta es una de las primeras manifestaciones para dar valor agregado a los clientes. (León, 2003).

Entonces se puede decir que muchas empresas han decidido emprender cambios, para mejorar continuamente y disminuir los tiempos en sus procesos de elaboración de productos y servicios en todas las actividades de la cadena de valor.

También es importante destacar que desde el siglo XIX economistas Neoclásicos como Alfred Marshall en su obra Principios de Economía, se refirieron al concepto de generación de valor económico haciendo alusión al hecho de que el capital debía producir ingresos superiores a su costo de oportunidad, siendo así que una de las primeras empresas en explorar el tema del valor agregado ha sido General Motors Corporation, que adoptó en los años 20 dicho concepto en su esquema de medición de resultados, dando inicio al uso del indicador denominado “Ingreso Residual”, como medida de evaluación del desempeño en la creación de valor agregado, lo que le ha valido el reconocimiento como una de las principales empresas generadoras de valor en el mundo (León, 2003).

En el entorno nacional el método de valor económico agregado (EVA) es principalmente aplicado en la industria cementera, en las cuatro empresas que cubren el mercado nacional que son: Holcim Ecuador S.A., la mayor productora a nivel mundial; Lafarge Cementos S.A., Cemento Chimborazo S.A, e Industrias Guapán S.A. (Vidal, 2014).

De tal razón, el impacto tanto de la ciencia como de la tecnología en las industrias modernas es sorprendente, abre puertas al progreso empresarial tanto en la fabricación, proceso y calidad de los bienes y servicios buscando la continua competitividad, que es la clave del éxito (Alonso Correa, 2009).

Una competencia más fuerte también favorece el desarrollo de las empresas, porque el ánimo de mantenerse en el mercado las conduce a innovar constantemente a lo interno de la empresa y posteriormente las industrias mejoran su competitividad e incrementan su producción; entre otros beneficios se permite la entrada de nuevos proveedores, con el fin de lograr costos bajos en las materias primas (Comisión Europea, 2010). Este coste será menor al de sus

competidores y al tiempo que ofrece un producto o servicios del mismo valor, las empresas ofrecen lo esencial para satisfacer las necesidades de las personas o clientes (Business & Fitness, 2011, pág. 50).

Los clientes o consumidores, ya sean individuos o empresas, necesitan medios para llegar a obtener los bienes y servicios que les ofrece el mercado, los medios están constituidos por personas y circuitos para que pasen dichos productos o servicios. Estos permiten que el producto o servicios lleguen en las condiciones adecuadas para satisfacer las necesidades y deseos de los consumidores (Baena & Moreno, 2010).

Es un hecho notorio que el interés por el modelo de negocio aumenta desde 1995 en adelante, por tal motivo, para que un proyecto dentro de las industrias tenga éxito en el mercado se da lugar a que cada vez es más imprescindible un proyecto innovador y creativo que se modifique y reinvente los modelos de negocio tradicionales con los que está trabajando, dichos cambios esenciales en los modelos de negocio implican considerar la relación con los clientes, aliados, productos, servicios y procesos desde un nuevo punto de vista. Este proyecto debe ser sostenible no se trata de saber solamente aplicar iniciativas de responsabilidad social empresarial, sino también de crear cambios en la búsqueda de nuevas oportunidades, el emprendedor debe sistematizar la aspiración de crear valor económico, medioambiental y social en el rediseño de modelos de negocio innovadores para llevar a cabo su misión de manera exitosa (Prado, 2013).

Las empresas para distribuir sus funciones o áreas lo realizan de una manera organizada dividiendo el trabajo en unidades más pequeñas, autónomas en gran parte. Las funciones que se desarrollen en las empresas, dependerán de la actividad que esta realice, dado que no todos se encargan de lo mismo. Toda empresa debe tener áreas y puestos específicos a los que se dedican sus empleados.

La estructura organizacional estándar de las empresas está conformada por el Gerente General que debe contar con características de liderazgo para dirigir la empresa, supervisar y llevar al mando las actividades y el progreso de la misma, coordinando las principales áreas que tiene una empresa y que necesitan de un responsable competente y calificado según lo siguiente: en recursos humanos se debe poseer la capacidad para escuchar, que se interese por el bienestar de los demás y a su vez que tenga habilidades de negociación para lograr llegar a acuerdos en

la relación con los trabajadores; en producción se requiere de personas analíticas y organizadas que se encuentren dispuesta a motivar al personal asumiendo retos de trabajo en equipo; en finanzas el personal debe ser ordenado, puntual y organizado, con facilidad para los cálculos y cuentas, el responsable se encarga de manejar los fondos de la empresa y de llevar un registro y control de todas las operaciones de carácter económico; y, en comercialización el encargado debería ser entusiasta, responsable y capaz de fijarse metas y cumplirlas, será responsable de motivar y organizar el resto de miembros de la empresa para estimular las ventas (Fundación Romero, 2012).

En la actualidad se considera que la información es un recurso que se encuentra al mismo nivel que los recursos financieros, materiales y humanos. Si bien es cierto dentro de la teoría económica que se ha venido utilizando durante el transcurso de los años, son el capital, tierra y trabajo, los elementos primordiales de producción, ahora la información ha pasado a ser el cuarto recurso a gestionar. Desde el punto de vista de la gestión empresarial nos encontramos en un mundo cada vez cambiante, con necesidades de información cada vez más exigentes para la toma de decisiones, ya se para entrar a nuevos mercados, como para proteger a las empresas de sujetos externos que puedan vulnerar su estabilidad, así como la gestión empresarial que llevan las industrias (Muñoz, 2003).

En muchos de los casos las organizaciones utilizan algún tipo de sistema automatizado para ayudar a la implementación de los sistemas de gestión y medición (Sánchez M. J., 2013).

La gestión de la información implica desarrollar políticas y procedimientos de trabajo que permitan planificar, gestionar y controlar correctamente las necesidades de la información y los recursos que dan soporte a su manejo dentro de la organización. El contenido de la información debe ser: Comprensible, Pertinente y Confiable (Amat & Campa, 2013).

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

En las industrias comerciales o de servicio, según Zapata (2008) la importancia del análisis financiero, es útil para cualquiera que deba emitir juicios y tomar decisiones, que generen consecuencias económicas, la contabilidad ayuda a la toma de decisiones, mostrando dónde y cómo se ha gastado el dinero o se han contraído compromisos; evaluando el desempeño e indicando las implicaciones financieras de escoger un plan en lugar de otro. Además, ayuda a

predecir los efectos futuros de las decisiones y a dirigir la atención tanto hacia los problemas, las imperfecciones y las ineficiencias actuales, como hacia las oportunidades futuras.

Por tanto, la ausencia de contabilidad en las empresas o peor aún, la presencia de una contabilidad imprecisa o inoportuna llevan a que la gerencia carezca de información contable y, por ende, es casi seguro que aumente la probabilidad de fracaso en la toma de decisiones (Zapata, 2002, pág. 14).

Para Ríos & Escobar (2012), los estados financieros, cuya preparación y presentación es responsabilidad de los administradores, son el medio principal para proporcionar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico. Mediante una tabulación formal de nombre y cantidades de dinero derivados de tales registros reflejan, a una fecha de corte, la recopilación, clasificación y resumen final de los datos contables.

Al estructurar el balance general se incluyen tres elementos que son: el activo, que representa los recursos de propiedad obtenidos por el ente económico; pasivo, es el dinero u obligaciones presentes de la empresa; derivada de sucesos pasados, como resultado de eventos pasados; y, capital o patrimonio neto, que constituye las aportaciones de los socios o bien el valor del activo menos el pasivo (Baena, 2010, pág. 222).

Dónde:

$$\text{Activo} = \text{Pasivo total} + \text{Patrimonio neto}$$

En definitiva, el balance general es un estado financiero básico que da a conocer la situación financiera de una empresa en forma ordenada y sistemática de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio en un determinado tiempo, esta presenta en forma clara el valor de sus bienes, derechos, deudas y capital que posee la empresa de acuerdo con los principios de la contabilidad generalmente aceptados (Gudiño, 2009).

Al elaborar el balance general, el empresario obtiene información valiosa sobre su negocio, como el estado de sus deudas, lo que cobra o la disponibilidad de dinero en el momento o en un futuro próximo (Baena, 2010, pág. 222).

Las empresas deben realizar un balance general por lo menos una vez al año, por lo general se lo realiza el 31 de diciembre de cada año. Y este debe estar firmado por: el contador, revisor y gerente. En el caso de que fuera una sociedad este debe ser aprobado por la asamblea general (Gudiño, 2009).

En cuanto al estado de resultados es el informe financiero básico que refleja la forma y la magnitud del aumento, o la disminución del capital contable de una entidad, como consecuencia del conjunto de transacciones habituales y extraordinarias, registradas durante el periodo, diferentes de los aportes y las disposiciones de recursos por los dueños de la empresa y de las contribuciones directas de capital efectuadas a la entidad (Baena, 2010, pág. 222).

El estado de resultados se organiza en tres secciones: 1) Muestra los ingresos obtenidos de la venta de productos terminados o servicios durante el periodo; 2) Define los gastos en que incurrió la empresa para obtener ingresos; 3) Diferencia entre ingresos y gastos, esperando que los ingresos sean mayores que los gastos, determinando así una utilidad (Label Ledesma & Ramos, 2012, pág. 47).

1.3. Las ratios financieros de rentabilidad o productividad.

En una entidad mercantil, el fin es obtener lucro y su objetivo a largo plazo no se basa únicamente en obtener beneficios, sino también de que la rentabilidad alcanzada por sus inversores sea superior al coste de la financiación que las mismas ha requerido (Boal, 2016).

Las empresas persiguen una variedad de objetivos, basados unos en los beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, sin embargo en todo análisis empresarial el lugar de la discusión tiende a situarse como puntos importantes en rentabilidad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica (Sánchez J. 2., 2002).

Por tal motivo los indicadores financieros son el producto de establecer resultados numéricos que se encuentren basados en relacionar dos cifras o cuentas ya sea del balance general o del estado de resultados integral. A su vez nos permite calcular indicadores promedio de empresas del mismo sector, facilitando determinar tendencias que son útiles en las proyecciones financieras.

Un analista financiero puede establecer tantos indicadores financieros como considere necesario y útiles para su estudio. Los indicadores financieros se encuentran seleccionados así: indicadores de liquidez, indicadores operacionales o de actividad, indicadores de endeudamiento e indicadores de rentabilidad (Martínez, 2016).

Dentro de la lista de indicadores tenemos: el margen de utilidad bruta o margen bruto que permite conocer la rentabilidad de las ventas, es decir; el porcentaje que queda sobre las ventas, también cuenta con la capacidad para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas netas}}$$

Cuando se habla de empresas industriales, el costo de ventas, pertenece al costo de producción más el costo de los inventarios de productos terminados, por tal motivo, el método que se utilice para valorar los inventarios de materias primas, productos en proceso y productos terminados pueden incurrir valiosamente sobre el costo de ventas y también sobre el margen bruto (Superintendencia de compañías, 2016).

Ortega (2008) menciona que:

El margen de utilidades operacionales representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Se deben tener en cuenta deduciéndose los cargos financieros o gubernamentales. Determinan sólo la utilidad de la operación de la empresa (p.225).

$$\text{Margen operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas netas}}$$

El margen operacional tiene mucha importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa, porque permite conocer si el negocio ejecutado es o no lucrativo, fuera de la forma como ha sido financiado (Superintendencia de compañías, 2016).

Para Pérez & Merino (2014) el margen de utilidades antes de impuestos es la utilidad limpia de toda actividad operativa y financiera, a la que solo le falta la aplicación de los impuestos para ser posteriormente distribuida.

Cuando se obtiene la utilidad de una empresa, ya sea por la actividad propia o por otros ingresos, la última fase que se aplica es la de los impuestos, ya que para calcular la tributación se hace sobre la utilidad, que es la renta líquida obtenida por la empresa al finalizar su periodo económico (Gerencie, 2016).

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Para Marzec (2016) las utilidades retenidas son aquellos beneficios que la empresa ha ganado y no ha pagado a los accionistas en forma de dividendos, estos fondos son retenidos y se reinvierten en la empresa, dando paso a que crezca, o haga frente a gastos de emergencia.

Si estas ganancias se invierten de manera segura, los accionistas se beneficiarán al igual que la empresa y se incrementa el valor de las acciones, pero cuando las utilidades retenidas son elevadas, y aún más si es en efectivo, los accionistas pueden solicitar que se pague sus dividendos (Marzec, 2016). Estas ganancias retenidas se calculan restando los gastos de los ingresos, lo que da paso a la ganancia neta, tales dividendos que se pagan a los accionistas se restan de esta ganancia.

Los indicadores de rentabilidad económica son muy útiles porque facilitan la comparación entre la renta generada y los medios utilizados, el ROA (Return on Assets) indica la capacidad para crear valor sobre los activos de la empresa, con autonomía de como hayan sido financiados, lo que permite medir la rentabilidad económica entre empresas de distintas estructuras financieras (Gasa & López, 2015, pág. 170).

$$\text{Rentabilidad sobre activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total bruto}}$$

A mayor indicador, el beneficio que dara por resultado sera considerable, por tal razon un valor más alto genera una situación mas satisfactoria para la empresa.

El indicador del rendimiento sobre el capital utilizado (ROE Return on Equity) es un indicador que cuantifica la rentabilidad sobre el capital propio (dinero aportados por los propietarios de la empresa). La rentabilidad se suele comparar con los intereses que el inversor puede obtener en el mercado más una prima de riesgo (Gasa & López, 2015, pág. 170).

$$\text{Rentabilidad sobre el capital} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Este ratio ayuda a determinar la rentabilidad generada por el patrimonio de la empresa que los accionistas obtienen de los fondos invertidos, a mayor indicador, los beneficios generados obtenidos serán mayores, con un valor más alto la situación de la empresa será más próspera.

Dentro de la relación entre estos dos indicadores tanto del rendimiento del activo ROA y el capital ROE, es que ambos indicadores son elaborados para evaluar la manera más rentable de la empresa y proporcionar información sobre el uso que se está haciendo de los activos (Lorenzana, 2013).

La comparación entre los indicadores ROA y ROE, se realiza para evaluar la forma más provechosa de financiar el activo total de la empresa. En finanzas esta diferencia da efecto al apalancamiento (Martín, 2010).

Una demostración de cómo pueden integrarse algunos de los indicadores financieros la constituye el denominado Sistema de Dupont, este sistema correlaciona los indicadores de actividad con los indicadores de rendimiento, para tratar de establecer si el rendimiento de la inversión proviene fundamentalmente de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas (Ortíz, 2011, pág. 291).

Para Gerencie (2010) el sistema de análisis Dupont sirve como técnica detallada para el estudio de los estados financieros de la empresa, y se combina el balance general con el estado de resultados en dos medidas, la del rendimiento sobre activos ROA y la del capital ROE.

Este sistema da paso primeramente al margen de utilidad neta, el cual se basa en medir la rentabilidad en cuanto a ventas de la empresa, con la rotación de activos totales que es la

encargada de indicar la eficiencia con la que se están utilizando los activos de la empresa para lograr las ventas (Alcazar, 2009).

La pirámide de Dupont se encuentra en forma de diagrama dando a conocer los indicadores más importantes, proporcionando como inicio el origen de cada uno de los componentes (Economía y finanzas, 2015).

1.4. El sistema de valor económico agregado EVA y la creación de valor financiero.

El valor económico agregado EVA mide la utilidad económica de un negocio o empresa, a la vez, sirve como herramienta que permite calcular y evaluar el valor generado por la empresa, tomando en cuenta el nivel de riesgo con el que realiza su actividad. Por tanto, se trata de un indicador destinado a la integración, porque considera los objetivos básicos de la empresa. Además el EVA representa el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos (Amat, 1999, pág. 32); y por lo tanto aporta elementos para que los accionistas, inversores, entidades de crédito y otras personas con intereses en la empresa puedan tomar decisiones.

En otras palabras, el EVA es una medida de desempeño que pretende identificar el nivel de riqueza que le queda a una empresa después de asumir el costo de capital, tanto de acreedores como de accionistas. La fórmula básica es la siguiente: (Ortíz, 2011, pág. 291).

$$EVA = UNA - (ANF * CPC)$$

En donde:

UNA = Utilidad neta ajustada

ANF = Activo neto financiado

CPC = Costo promedio de capital

Para las empresas el enfoque EVA es muy importante porque se diferencia de otros indicadores como el beneficio neto, el flujo de caja, el EBITDA (beneficios antes de intereses, impuestos y amortizaciones) o el flujo de caja libre, estos no tienen en cuenta el coste de oportunidad de los

accionistas. Por otro lado, el EVA tiene en cuenta todos los recursos de financiación ya sea coste de deuda y coste de fondos propios (ACCID, 2012, pág. 14).

Corresponde a la diferencia entre producción y consumo intermedio, por lo que el consumo intermedio siempre debe valorarse de acuerdo a los precios de venta. El precio del valor agregado es de precios básicos como los precios de producción o de costos factorizados (Esteve, 2012, pág. 66).

Según Amat (1999) el valor de mercado agregado se calcula a partir del precio de mercado de las acciones. Este precio de mercado se basa, entre otros elementos, en las perspectivas de futuro en lo que hace referencia a la capacidad de la empresa de generar valor.

Por este motivo, se recomienda utilizar el EVA conjuntamente con el Valor de Mercado Agregado, ya que el primero se concentra en la creación de valor del año, pero se olvida de la parte del valor creado en un año que se materializa en utilidades de años futuros, mientras que el segundo si considera todo el valor que la empresa ha creado, aunque una parte del mismo se materializará en forma de utilidades futuras de la empresa.

Hay otra diferencia entre el EVA y VMA y es que el primero se calcula sin considerar las utilidades extraordinarias. En cambio, el VMA aumenta cuando la empresa obtiene utilidades extraordinarias positivas, y disminuye cuando se producen pérdidas extraordinarias. El VMA se calcula restando al valor de mercado de las acciones el importe que los accionistas aportaron a la empresa (Amat, 1999, pág. 98).

La utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI), es la primera variable importante que incide en el EVA que genera una empresa adicional del activo y costo de capital, una de las formas de aumentar este valor para los accionistas es incrementándolo (Amat, 1999, pág. 41).

Las utilidades de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) excluye las utilidades extraordinarias o lo que es lo mismo, en el estado de resultados los ingresos no operacionales y se dedica únicamente en las que son consecuencia de la actividad típica de la empresa (Baena, 2010, pág. 215).

Por tanto, para aumentar el UAIDI hay que incrementar los ingresos y disminuir los gastos de explotación así como gestionar adecuadamente los impuestos.

Para el cálculo del EVA se toma en cuenta solamente las utilidades ordinarias ya que las extraordinarias podrían desvirtuar la evaluación de la gestión ya que no están relacionadas con la actividad ordinaria de la empresa (Amat, 1999, pág. 42).

El activo es la segunda variable que incide en el EVA que genera una empresa, para que éste aumente hay que reducir el valor del activo o intervenir en activos que rindan por encima del costo de capital de la empresa (Amat, 1999, pág. 51).

Los recursos que se necesitan en la generación de valor son denominados activos netos de operación, que son iguales al capital de trabajo neto operativo más el valor de mercado o en su defecto el valor en libros, de los activos fijos de operación que intervienen en dicha actividad (Baena, 2010, pág. 217).

En otros términos, para el cálculo del activo a efectos del EVA es recomendable usar los valores de mercado de los activos, calcular el valor promedio de los activos utilizados en el periodo y deducir de la financiación automática que proporcionan los proveedores, seguridad, social, de este modo, se trabajará con el activo neto.

El costo promedio de capital es la tercera variable que incide en el EVA que genera una empresa, una de las formas es consiguiendo que el costo de capital se reduzca (Amat, 1999, pág. 63).

Toda financiación, incluido el capital social aportado por los accionistas, tiene un costo. Este costo medio se lo denomina costo de capital y se obtiene con base en la media ponderada del costo de todos los elementos del capital de la empresa (Amat, 1999, pág. 65).

El costo de capital es el costo promedio ponderado de las fuentes que financian un proyecto de inversión. Este promedio ponderado constituye el rendimiento mínimo que se le exige al proyecto (Meza, 2013, pág. 221).

Para el cálculo del costo promedio ponderado de capital, se toma el costo de cada uno de los pasivos costosos, así como también la tasa de interés de oportunidad esperada por los inversionistas, cada cuenta que hace parte de la financiación de los activos se pondera de acuerdo con el nivel de participación que cada una tenga con relación al total de los recursos (Baena, 2010, pág. 222).

CAPITULO II

**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

La manufactura es la forma más elemental de la industria; la palabra significa “hacer mano” pero en economía, significa transformar la materia prima en un producto de utilidad concreta, todo lo que se usa es resultado de ese proceso y casi todo lo que se manufactura se elabora en grandes fábricas (Nuñez, 2013).

Según Jácome (2013) históricamente, el proceso industrial ha sufrido varios cambios en el transcurso del tiempo, a partir del siglo XVI, Ecuador y América Latina se han insertado en el sistema mundial como productores y exportadores de materias primas sin valor agregado. Al principio de la revolución industrial existían ciertos factores que se consideraban primordiales como las materias primas y la mano de obra; sin embargo, con el pasar de los años estos puntos principales han adquirido nuevas características y otros se han incorporado según la evolución del proceso industrial. En la actualidad se considera de vital importancia a factores como la organización empresarial y la tecnología de punta.

Según la Cámara de Industrias de Guayaquil (2009) el sector de la industria es el eje principal para el desarrollo económico y social de cualquier país, ya que desempeña un papel significativo en la innovación tecnológica, en la investigación y el desarrollo de actividades. La industria es uno de los sectores que más aportan a la producción interna bruta de cada país y además concentra un gran porcentaje del capital humano, su evolución permite el desarrollo de los países en cuanto a mejorar la innovación, tecnología, buenas prácticas de manufactura, en la mayoría de países de América, la industria ha tomado entre el segundo y tercer lugar en importancia por su contribución en el PIB y como medio de trabajo.

De lo anterior se determina que el Ecuador está catalogado como un país en vías de desarrollo, por su elevada dependencia de extracción de materias primas y baja manufactura, por tal motivo son pocas las industrias que promuevan significativamente la economía.

El proceso de industrialización se afianza en el Ecuador a partir de la exportación del petróleo en la década de 1970. Sin embargo, pese al crecimiento cuantitativo la orientación productiva de la industria seguía girando en torno a sectores específicos como productos alimenticios, bebidas y tabaco (Luis Horna, 2009).

Por tal motivo el sector industrial en los últimos años ha ocupado el cuarto lugar para la conformación del PIB con una participación promedio del 13.5% según las estadísticas del Banco Central del Ecuador (Horna, Guachamín, & Osorio, 2016).

Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2010), la planificación de la Region 7 se ubica al sur del país y está integrada por las provincias de El Oro, Loja y Zamora Chinchipe, presentan un débil tejido empresarial y escasos niveles de emprendimiento, la mayor parte de la Población Económicamente Activa (PEA) zonal, se dedica a actividades del sector terciario 48%, seguido del sector primario 29%, el secundario con el 13%, no declarado 7% y trabajador nuevo 3%.

La Región 7 se especializa en productos y servicios, sobre todo los del sector primario, con poco valor agregado, presenta concentración en la propiedad de los factores de producción y en la propiedad empresarial, así mismo los principales sectores económicos están relacionados con la agricultura, el camarón, la extracción de minerales y el turismo; los cultivos más importantes, por ocupación del territorio zonal, son de banano, maíz duro seco, café y cacao. Del total de la superficie zonal, el 30.4% está dedicado a actividades agropecuarias, los principales productos que se cultivan son banano y cacao, en El Oro; café, maíz, caña de azúcar y arroz en Loja; mientras que en la provincia de Zamora Chinchipe se cultiva especialmente café, plátano, cacao, maíz duro seco y yuca. De estos se exportan banano y café, pero con escasa incorporación de valor agregado (INEC, 2014).

En la tabla 1 se presenta el número de industrias constituidas en la Región 7 del Ecuador, para los sectores manufactureros C102: procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos; y C103: procesado y conservación de frutas y hortalizas.

Se observa que el sector C102 en los periodos 2010-2014, cuenta con la constitución de 640 empresas; de las cuales únicamente el 7% pertenece a la Región 7; por otro lado, en el sector C103 se encuentran 449 empresas, de las cuales el 32% se encuentra en la región que se analiza.

Tabla 1: Industrias de la Zona 7

Años	C102	C103	C102	C103	C102	C103
2010	121	79	2	4	2%	5.06%
2011	128	85	2	5	2%	5.88%
2012	131	92	1	6	1%	6.52%
2013	128	92	2	8	2%	8.70%
2014	132	101	2	6	2%	5.94%
Total	640	449	9	29	7%	32.10%

Fuente: Ministerio de Industria y Productividad

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

El marco legal y tributario en el que desarrollan las actividades las industrias manufactureras del Ecuador son las siguientes:

- **INEN.-** Esta norma tiene por objeto establecer los requisitos que deben cumplir el pescado fresco, el pescado refrigerado y pescado congelado (Instituto Ecuatoriano de Normalización, 2012).
- **Ley de Compañías.-** En la Constitución Política del Ecuador (2008), en artículo 213, se dispone que las superintendencias son organismos técnicos de vigilancia, auditoría, intervención y control de las actividades económicas, sociales y ambientales, y de los servicios que prestan las entidades públicas y privadas, con el propósito de que estas actividades y servicios se sujeten al ordenamiento jurídico y atiendan al interés general; actúan de oficio o por requerimiento ciudadano, y sus facultades específicas y áreas de control, auditoría y vigilancia, se determinan en la ley. En éste sentido se ha creado la Superintendencia de Compañías y Valores y Valores como organismo que regula y rige el accionar de las sociedades.

En el artículo 143 del mismo ordenamiento legal se determina que la compañía anónima es una sociedad cuyo capital, dividido en acciones negociables, está formado por la aportación de los accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones. Las sociedades o compañías civiles anónimas están sujetas a todas las reglas de las sociedades o compañías mercantiles anónimas. Generalmente las industrias se establecen bajo ésta personería jurídica, con el fin de diversificar capitales y poder acceder al mercado de valores para comercializar sus acciones.

- **Código de Comercio.-** Según el artículo 2 del Código de Comercio (1960) se considerarán comerciantes a las personas naturales y jurídicas, nacionales y extranjeras, domiciliadas en el Ecuador, que intervengan en el comercio de muebles e inmuebles, que realicen servicios relacionados con actividades comerciales, y que, teniendo capacidad para contratar, hagan del comercio su profesión habitual y actúen con un capital en giro propio y ajeno.
- **Ley de Régimen Tributario Interno.-** Determina que el Servicio de Rentas Internas (SRI) es una entidad técnica y autónoma que tiene la responsabilidad de recaudar los tributos internos establecidos por ley, mediante la aplicación de la normativa vigente. Su finalidad es la de consolidar la cultura tributaria en el país a efectos de incrementar sostenidamente el cumplimiento voluntario de las obligaciones tributarias por parte de los contribuyentes. (Congreso Nacional, 2004).

El fin de la ley de régimen tributario interno, es optimizar la recaudación de los tributos internos, aplicar la ley y normativa tributaria con objetividad e imparcialidad, proveer un servicio de alta calidad a los contribuyentes para facilitar su cumplimiento voluntario, y alcanzar el más alto grado de confianza de la ciudadanía.

- **Ley de Fomento Industrial.-** Señala que es de interés nacional el establecimiento en el país de empresa industriales que elaboren o transformen materias primas o productos semielaborados nacionales o extranjeros, con el objeto de satisfacer la demanda interna de dichas mercancías o de aumentar el volumen de las exportaciones, mediante la producción de nuevos artículos o el mejoramiento de los que ya son objetos de exportación. Las empresas industriales, que gocen de los beneficios de esta ley y que se dediquen a la producción o transformación de materias primas o a la fabricación de productos nacionales semielaborados, indispensable para el desarrollo de las empresas comprendidas en la presente ley, que vayan a hacer uso de dichos productos para producir artículos finales de un mayor valor agregados (Congreso Nacional, 2006).
- **Código de Trabajo.-** Los preceptos de este código, regulan las relaciones entre empleadores y trabajadores y se aplican a las diversas modalidades y condiciones de trabajo. El trabajo es un derecho y un deber social, es obligatorio en la forma y con las limitaciones prescritas en la Constitución y las leyes. El trabajador es libre para dedicar

su esfuerzo a la labor lícita que a bien tenga. Ninguna persona podrá ser obligada a realizar trabajos gratuitos, ni remunerados que no sean impuestos por la ley, salvo los casos de urgencia extraordinaria o de necesidad de inmediato auxilio. Fuera de esos casos, nadie estará obligado a trabajar sino mediante un contrato y la remuneración correspondiente.

Se establece un año como tiempo mínimo de duración de todo contrato por tiempo fijo o por tiempo indefinido, que celebren los trabajadores con empresas o empleadores en general, cuando la actividad o labor sea de naturaleza estable o permanente, sin que por esta circunstancia los contratos por tiempo indefinido se transformen en contratos a plazo, debiendo considerarse a tales trabajadores para los efectos de esta Ley como estables o permanentes. El salario se pagará por jornada de labor y en tal caso se llama jornal; por unidades de obra o por tareas; el sueldo por mes, sin suprimir los días no laborables, así mismo los sueldos y salarios se estipularán libremente, pero en ningún caso podrán ser inferiores a los mínimos legales, de conformidad con lo prescrito en la legislación vigente (Congreso Nacional, 2005).

- **Ley de Seguridad Social.-** El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), es una entidad autónoma que forma parte del sistema de seguridad social del Ecuador y es responsable de aplicar el seguro universal obligatorio, según la Constitución de la República. (Asamblea Constituyente, 2008).

La Constitución de la República, la Ley de la Seguridad Social y el Código del Trabajo, establecen la protección de la seguridad social a través de la afiliación al Seguro Social Obligatorio, de todas las personas que realizan un trabajo con relación de dependencia o sin ella.

El empleador está obligado a registrar al trabajador, con el aviso de entrada, desde el primer día de labor y dentro de los 15 días siguientes al inicio de la relación laboral. Sus ingresos por aportes personales y patronales, fondos de reserva, descuentos, multas, intereses, utilidades de inversiones, contribución financiera obligatoria del Estado, y los demás señalados en esta Ley, no podrán gravarse bajo ningún concepto, ni destinarse a otros fines que a los de su creación y funciones (Congreso Nacional, 2001).

- **Código de la Producción, Comercio e Inversiones.**- El ámbito de esta normativa abarcará en su aplicación el proceso productivo en su conjunto, desde el aprovechamiento de los factores de producción, la transformación productiva, la distribución y el intercambio comercial, el consumo, el aprovechamiento de las externalidades positivas y políticas que desincentiven las externalidades negativas. Así también impulsará toda la actividad productiva a nivel nacional, en todos sus niveles de desarrollo y a los actores de la economía popular y solidaria; así como la producción de bienes y servicios realizada por las diversas formas de organización de la producción en la economía, reconocidas en la Constitución de la República. De igual manera, se regirá por los principios que permitan una articulación internacional estratégica, a través de la política comercial, incluyendo sus instrumentos de aplicación y aquellos que facilitan el comercio exterior, a través de un régimen aduanero moderno transparente y eficiente (Asamblea Nacional, 2010).

En el mundo de los negocios industriales, las empresas rara vez se mantienen constantes, a menudo se introducen nuevos productos y se modifican los ya existentes para adaptarse a las cambiantes necesidades y preferencias de los consumidores (Sule, 2001, pág. 11).

La manufactura se realiza como una actividad comercial por parte de las compañías que venden sus productos a los consumidores, este tipo de manufactura que maneja una compañía depende de la clase de productos que fabrica (Groover, 1997, pág. 5).

Por el nivel de industrialización de los productos, en el Ecuador se distinguen tres tipos de industrias como son las primarias, secundarias y terciarias o de servicios; en la tabla 2 se presentan las subdivisiones de cada una.

Tabla 2. Industrias específicas en las categorías primaria, secundaria y terciaria

Primarias	Secundarias	Terciarias
Agricultura	Aerospacial	Banca
Forestal	Bisutería	Comunicaciones
Pesca	Automotriz	Educación
Ganadería	Metales básicos	Entretenimiento
Canteras	Bebidas	Servicios financieros
Minería	Materiales para la construcción	Salud y servicios médicos
Petróleo	Productos químicos	Hotelería
	Computadoras	Información
	Electrónica	Servicios legales
	Procesamiento de alimentos	Bienes raíces
	Vidrio y cerámica	Reparación y mantenimiento
	Maquinaria pesada	Restaurantes
	Papel	Turismo
	Textiles	Transporte
	Llantas	
	Madera y muebles	
	Plásticos	

Fuente: Planificación Zona 7

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

De acuerdo a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de todas las actividades económicas y al estudio realizado por Maldonado & Proaño (2015), sobre “La Industria en el Ecuador” se determina lo siguiente:

- **Elaboración de alimento y bebidas.-** Esta industria es la más grande y la que ha generado mayor valor dentro de la industria manufacturera en el país. Dentro de la composición del producto de la industria alimenticia que maneja el Banco Central del Ecuador, el mayor peso lo opera la elaboración de bebidas y el procesamiento y conservación de pescado y otros productos acuáticos, con un 16% en cada caso, si a esto se añade el procesamiento de camarón 9%, el resultado de la producción industrializada de pesca y acuicultura es de 25%.
- **Industria química.-** Es la segunda actividad con mayor peso dentro del sector manufacturero nacional con una participación del 10.14%, uno de los importantes desafíos de esta industria es la falta de tecnología, este sector trabaja en el desarrollo de diversos productos químicos destinados al mercado local, en insumos para la industria, lo que ha llevado a que la elaboración de productos de limpieza, cuidado

personal, medicinas, pinturas, entre otros tengan mayor presencia local. Desde el punto de vista comercial, esta industria tiene un importante déficit que se ubicó en el 2014 en \$ -2988 millones, ya que este sector se concentra en el mercado interno y para suplir la demanda nacional debe recurrir a importaciones.

- **Industria metálica** La industria metálica se caracteriza por la fabricación de metales comunes y productos derivados del metal. Esta industria genera diversos productos en el país, dentro de los que se destacan varillas, perfiles, tuberías, paneles, estructuras metálicas, alambres, cables, tanques, mallas, utensilios y otros productos que se utilizan para la construcción, consumo final o para otras industrias. Adicional a esto se añade la fabricación de maquinaria y equipo. En el año 2014 obtuvo un crecimiento del 21%, este nivel de crecimiento se alcanzó ya que su demanda de productos en el sector industrial fue mayor.
- **Industria textil.-** La industria textil se establece como un sector dinámico debido a que en 2014 cuenta con un crecimiento de 4.30% con respecto al año anterior y representa el 0.9% del PIB nacional y el 7.24% del PIB manufacturero. Esta industria se constituye como uno de los sectores más influyentes dentro del mercado laboral ya que, según estimaciones de la Asociación de Industrias Textiles del Ecuador (ATTE), la industria genera alrededor de 50.000 plazas de empleo directas y 200.000 indirectas logrando ser el segundo sector manufacturero que más mano de obra emplea luego del sector de alimentos, bebidas y tabacos.
- **Silvicultura e industria maderera.-** La producción de madera y productos relacionados como la fabricación de muebles, cuentan con algunas ventajas en relación a otros países ya que debido al hecho de que existe un alto potencial de producción a nivel local, dadas las diferentes condiciones de suelos y clima que favorecen las producciones de este tipo. A nivel de comercio exterior, este sector ha trabajado en la obtención de certificados que mejoraron sus procesos de producción y así lograr entrar a mercados externos.

El sector industrial del Ecuador desde el 2000 ha vivido un tiempo de estabilidad, con tasa de crecimiento anual del 5% aprovechando la estabilidad derivada de la

dolarización y del impulso de la economía a raíz del gasto público en los primeros años del actual Gobierno.

La organización administrativa de las empresas de los sectores C102 de procesado y conservación de pescado, crustáceos y moluscos; y C103 de procesado y conservación de frutas y hortalizas; generalmente son privadas y su estructura orgánica es de tipo vertical, ya que refleja su realidad en cuanto al cumplimiento de funciones y responsabilidades que deben cumplir los miembros de la organización. En la figura 1 se presenta la estructura organizacional de la Industria Confoco S.A. dedicada a la producción, distribución y comercialización de escamas, polvos, esencia y puré de una gran variedad de frutas y vegetales tropicales, enfocándose principalmente en el banano.

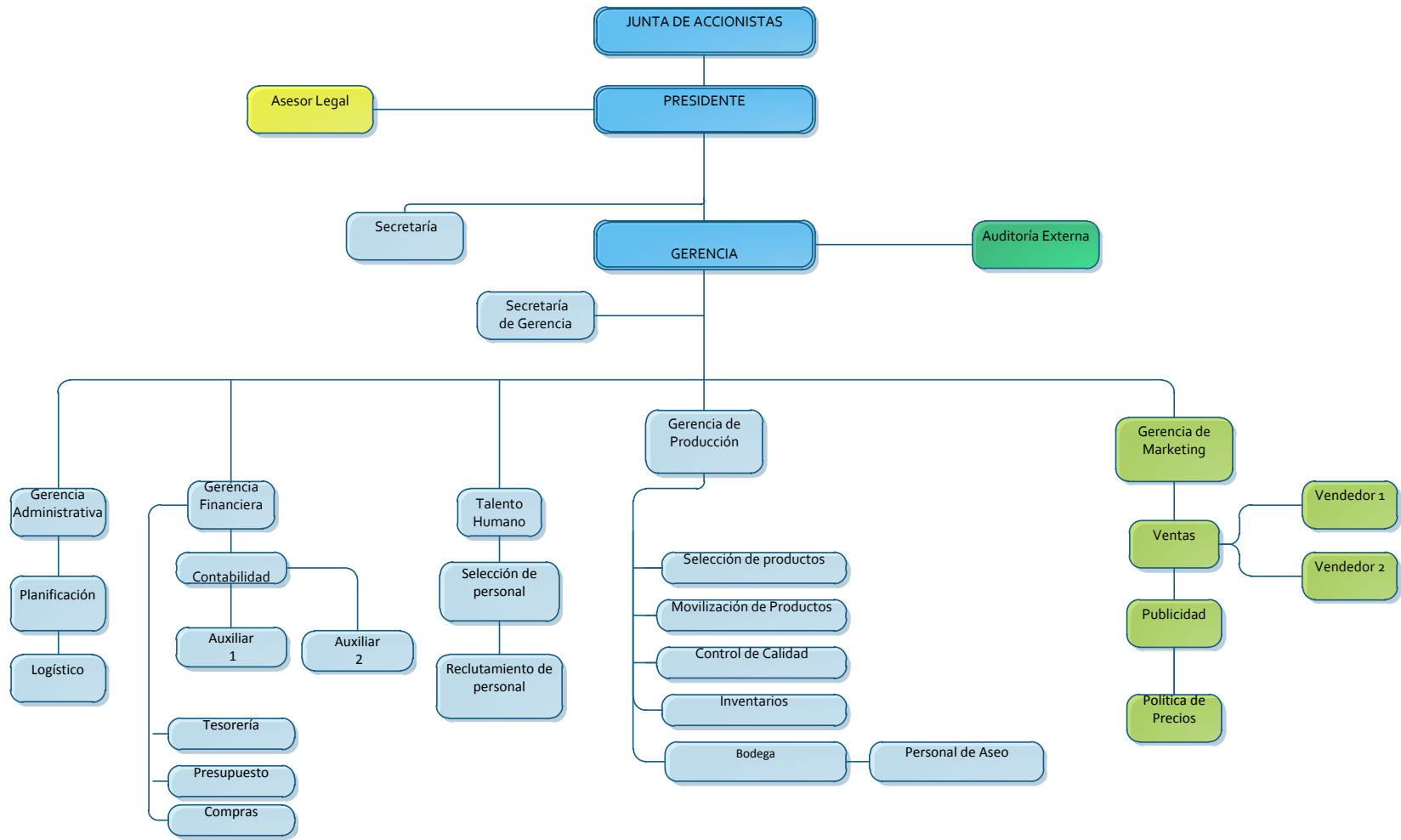


Figura 1. Estructura Organizacional
 Fuente: Industria Confoco S.A.
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Valor de la información contable y reportes gerenciales utilizados por los empresarios industriales de la Región 7 del Ecuador de los sectores C102 y C103

Para lograr la percepción sobre el valor de la información contable y de los reportes gerenciales sobre rentabilidad, valor agregado y crecimiento empresarial, se aplicó una encuesta a las compañías industriales de la Región 7 del Ecuador tomando como población de estudio los sectores C102 y C103 que a nivel nacional se conforma por un total de 13 empresas; de las cuales 3 corresponden a la zona de estudio; además se realizan análisis cuantitativos de los ratios de rentabilidad, apalancamiento y EVA, tomando en cuenta la información de balances que publica la Superintendencia de Compañías y Valores. Los resultados se presentan a continuación:

- **Frecuencia en la preparación de estados financieros.**

Tabla 3. Preparación de estados financieros

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Anual	1	33%
Semestral	1	33%
Trimestral	0	0%
Mensual	1	33%
Total	3	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

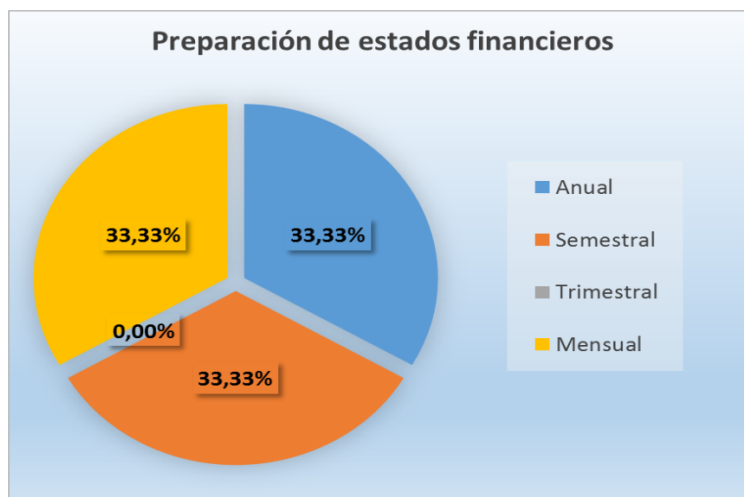


Figura 2. Información financiera

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

En la tabla 3 y figura 2 se muestra que los datos recopilados en las encuestas aplicadas a los ejecutivos financieros de los sectores C102 y C103 de la Zona 7, las empresas elaboran los estados financieros de forma mensual; semestral y anual en 33.33% para cada frecuencia. Los organismos de control del sector societario, permiten a las sociedades, la elaboración de estados financieros de forma semestral o anual, es una alternativa válida que no afecta en la unificación de estadísticas de los sectores que publican datos anuales.

- **Variables relevantes de información financiera**

Tabla 4. Variables relevantes de información financiera

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Movimientos de los activos de los últimos periodos	2	15%
Movimientos de los pasivos de los últimos periodos	2	15%
Variaciones del capital y patrimonio en últimos periodos	2	15%
Los cambios en los ingresos de las ventas	3	23%
Las variaciones de los costos y gastos	3	23%
Pagos de impuestos y tributos	1	8%
Total	13	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

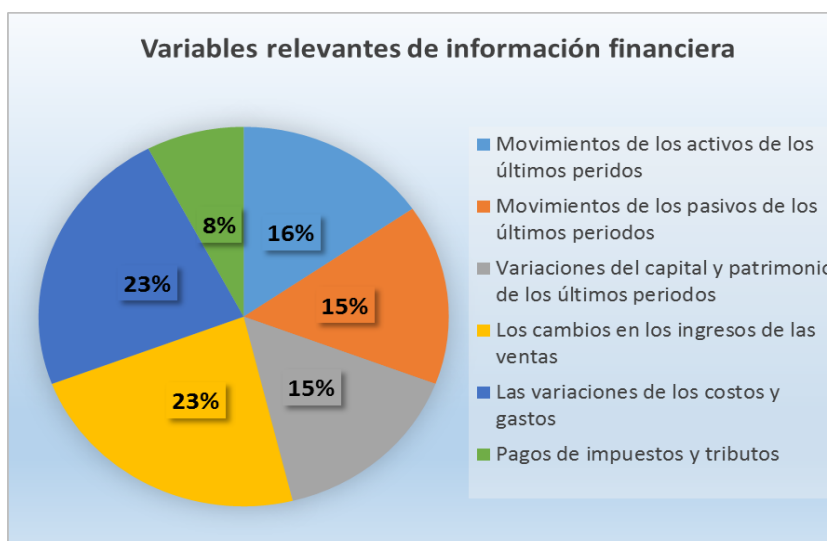


Figura 3. Variables para la toma de decisiones
Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Se evidencia que el 23% de los gerentes de las empresas analiza los movimientos de los ingresos; otro 23% revisa los cambios en costos y gastos; el 15% se enfoca en el pasivo; otro 15% verifica el capital y patrimonio; y, un menor 8% revisa la parte tributaria, según se observa en la tabla 4 y figura 3. El análisis de estados financieros se debe efectuar en forma integral, a pesar de que cada empresa puede mantener una estructura de balance diferente que influye en la rentabilidad y sostenibilidad de las industrias.

- **Evaluaciones de Auditoría Interna**

Tabla 5. Informes de auditoria

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Si	2	67%
No	1	33%
Total	3	100,00%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

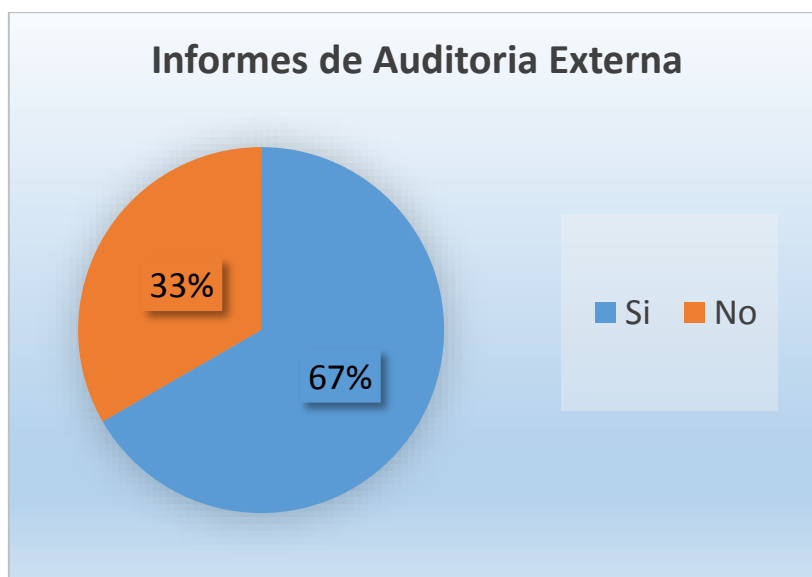


Figura 4. Auditoria externa

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

El 67% de las industrias presentan a la Junta General de Accionistas sus estados financieros auditados por una firma Auditora Externa que avala los resultados, la más utilizada pertenece a la persona natural: Víctor Julio Albuja Centeno, domiciliada en Quito; mientras que el 33% de sociedades, entrega balances firmados por el Contador de la empresa, restando credibilidad a

la información contable y por tanto es recomendable que realicen un análisis costo beneficio, sobre la necesidad de que los estados financieros sean analizados por una firma auditora.

- **Valoración de la información contable**

Tabla 6. Información financiera-económica

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Sin importancia	0	0%
Poco importante	0	0%
Importante	1	33%
Muy importante	2	67%
Total	3	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

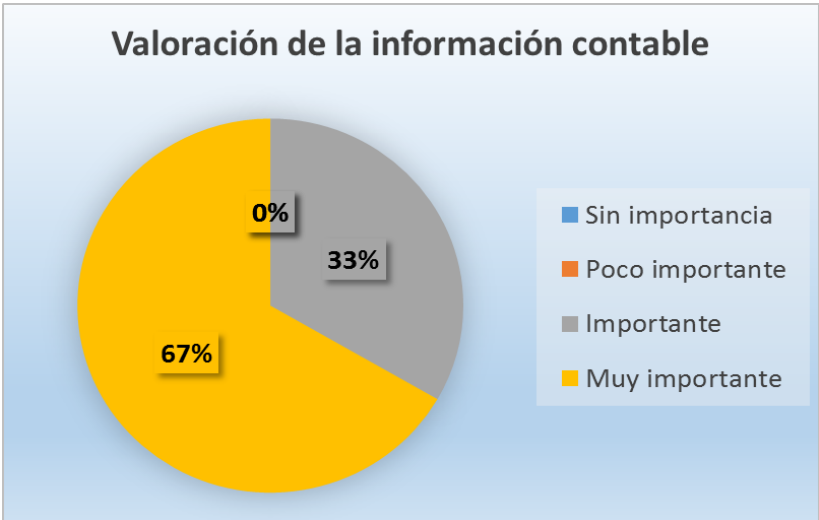


Figura 5. Valoración de la información
Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

El 67% de los ejecutivos de la industrias considera que la información financiera proporcionada por contabilidad es muy importante, mientras que el 33% la consideran importante según se observa en la tabla 6 y gráfica 5. En la actualidad la información constituye uno de los activos más importantes de las empresas, pues refleja su desenvolvimiento económico y la base para implementar o mantener nuevas estrategias de fortalecimiento financiero.

- **Información adicional en la empresa**

Tabla 7. Presencia adicional de información interna

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Si	2	67%
No	1	33%
Total	3	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

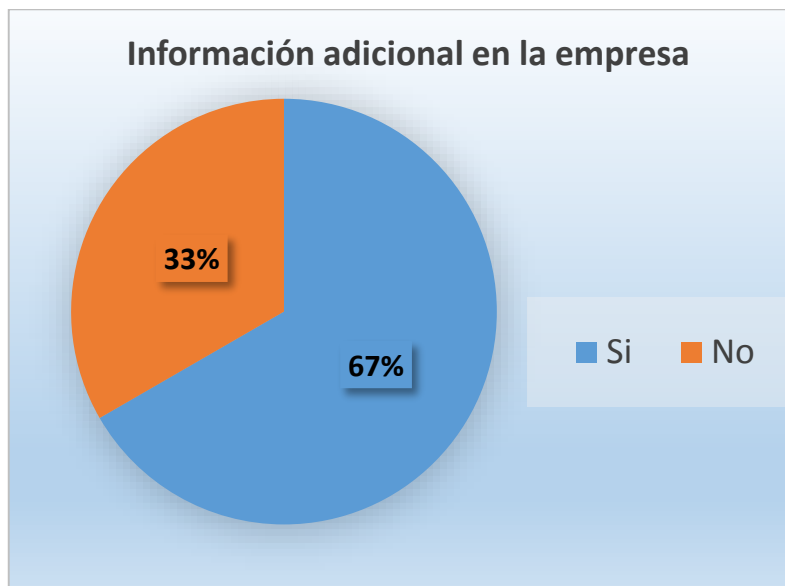


Figura 6. Información adicional

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Al consultar sobre la información adicional que se analiza en las empresas, los encuestados responden en un 67% que dispone de otros sistemas de información interna; mientras que en el 33% de las industrias los análisis se limitan a la información contenida en balances. La disponibilidad de información de las empresas se convierte en una ventaja competitiva respecto al resto de industrias que no cuentan con este insumo generador de valor agregado.

- **Sistemas de información de uso interno**

Tabla 8. Sistemas de información de uso interno

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
De ventas y gestión de productos	2	33%
De costeo de productos	2	33%
De gestión de cartera de clientes y proveedores	2	33%
De control de activos fijos o propiedad, planta y equipo	0	0%
De gestión de desempeño de empleados	0	0%
De apoyo a la toma de decisiones	0	0%
Tributario y pago de obligaciones sociales	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

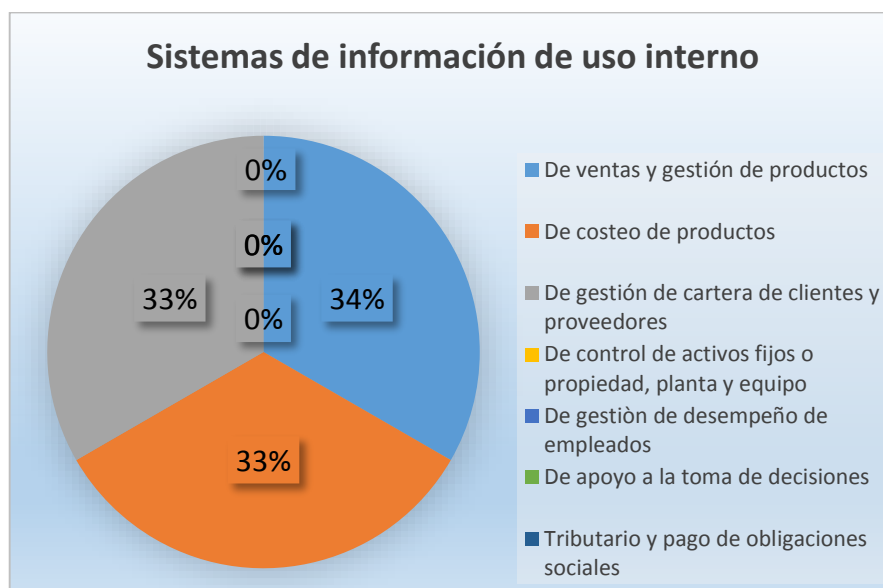


Figura 7. Información interna de la empresa

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

En los datos de la tabla 8 y figura 7 se logra identificar los sistemas de información adicionales para uso interno en la toma de decisiones, enfocándose con el 34% en ventas y gestión de productos; un 33% tanto en gestión de cartera de clientes; y, otro 33% en costeo de productos.

- **Frecuencia de la información adicional.**

Tabla 9. Frecuencia para la elaboración de información adicional.

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Anual	0	0%
Semestral	0	0%
Trimestral	0	0%
Mensual	3	100%
Total	3	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

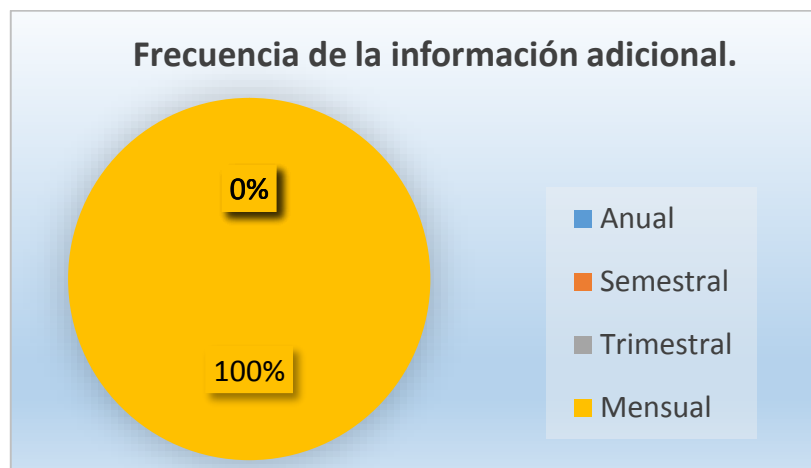


Figura 8. Reportes de uso interno

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

El 100% de la información adicional que se procesa en las empresas, mantiene una frecuencia de elaboración mensual, facilitando los análisis sobre el desempeño financiero y operativo de la empresa, en el transcurso de las actividades, como se observa en la tabla 9 y figura 8. Esto permite que las decisiones se tomen oportunamente para gestionar posibles desviaciones con respecto a la misión, visión u obetivos estratégicos adoptados por la empresa.

- **Elaboración de indicadores de gestión financiera**

Tabla 10. Elaboración de indicadores de gestión financiera

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Si	2	100,00%
No	0	0,00%
Total	2	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

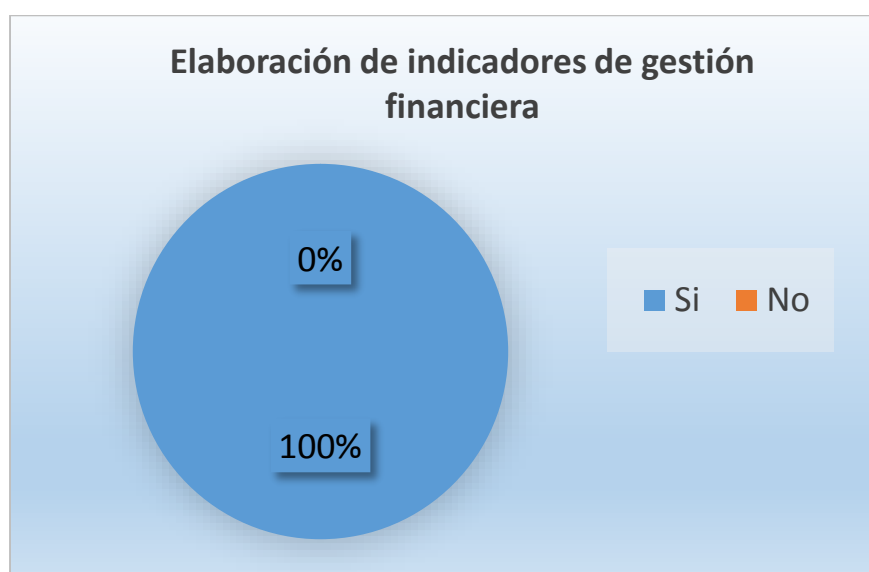


Figura 9. Indicadores de gestión financiera
Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Al analizar la tabla 10 y la figura 9 es visible que el 100% de las empresas que elaboran informes adicionales a los estados financieros como parte de su gestión administrativa, pues se enfocan en indicadores de gestión financiera para la toma de decisiones. Consideran que disponer de un sistema de indicadores es fundamental para que las empresas determinen la forma en que se relacionan las principales cuentas contables que influyen en la rentabilidad y función operativa de la empresa la bibliografía indica que los indicadores de gestión permiten determinar el grado de eficiencia de la empresa, como aquellos aspectos financieros por mejorar para el cumplimiento de los objetivos empresariales.

- **Principales indicadores para la toma de decisiones.**

Tabla 11. Principales indicadores para la toma de decisiones

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Rentabilidad de activos (ROA)	1	11%
Rentabilidad del patrimonio (ROE)	2	22%
Rentabilidad sobre ventas	2	22%
Retorno sobre la inversión (TIR)	3	33%
Valor patrimonial de la empresa	1	11%
Total	9	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

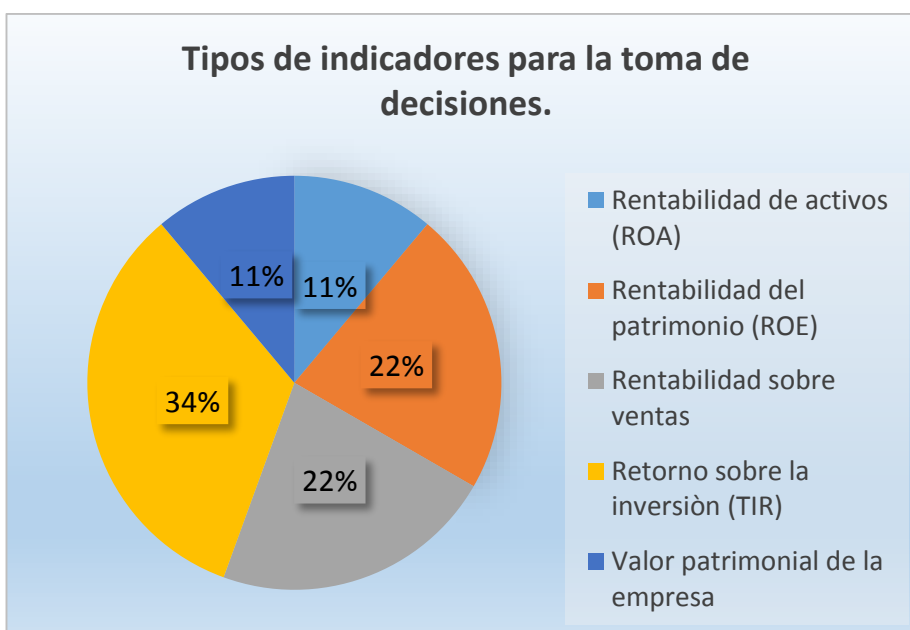


Figura 10. Indicadores financieros
Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

En la tabla 11 y figura 10 se analiza de forma global todos los indicadores propuestos sin exclusión de ninguno; sin embargo la opción de mayor selección con un 34% es el retorno de la inversión o TIR; seguido de un 22% con enfoque en las ventas; otro 22% destaca la rentabilidad sobre el patrimonio ROE, el 11% analiza la rentabilidad del activo ROA, y un 11% adicional analiza el valor patrimonial de la empresa. El grupo de indicadores financieros que gestionan las empresas son considerados esenciales para evaluar el desempeño financiero de las empresas, conocer su estructura y adoptar las mejores decisiones para su crecimiento y sostenibilidad.

- **Aporte de los indicadores de rentabilidad**

Tabla 12. Aporte de los indicadores de rentabilidad

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Si	3	100%
No	0	0%
Total	3	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

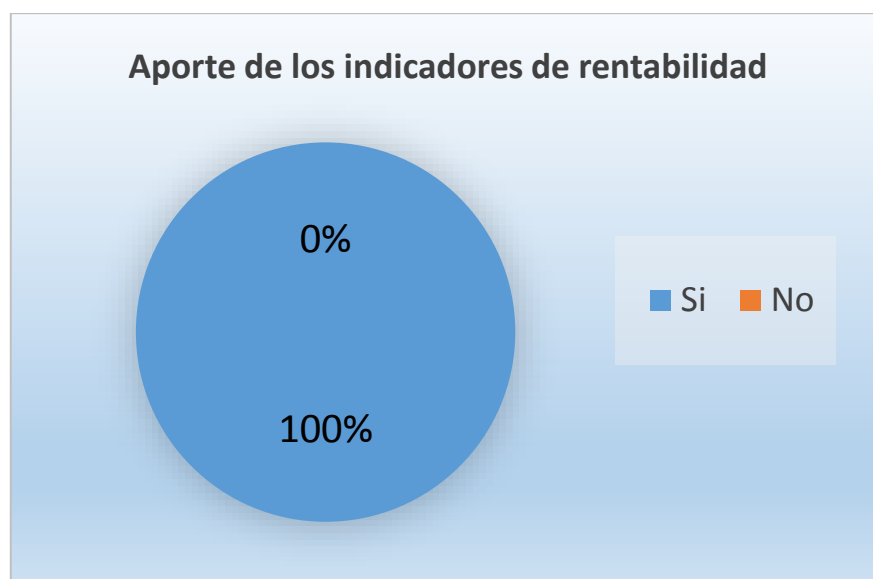


Figura 11. Participación financiera
 Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Se aprecia en las gráficas que el 100% de los ejecutivos financieros, consideran que los indicadores sobre rentabilidad contribuyen notablemente a la toma de decisiones. Los indicadores de rentabilidad son los que miden la evolución en las ganancias de la empresa, por lo tanto una empresa sin contar y aplicar indicadores de rentabilidad se encontraría sin dirección y arriesgando la sostenibilidad de la empresa. Los indicadores de tipo cuantitativo, son indispensables en las empresas, pues permiten medir y controlar la eficiencia administrativa y financiera de la empresa.

- **Frecuencia de elaboración de indicadores de rentabilidad.**

Tabla 13. Frecuencia para la elaboración de indicadores de rentabilidad

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Anual	0	0%
Semestral	1	33%
Trimestral	0	0%
Mensual	2	67%
Total	3	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

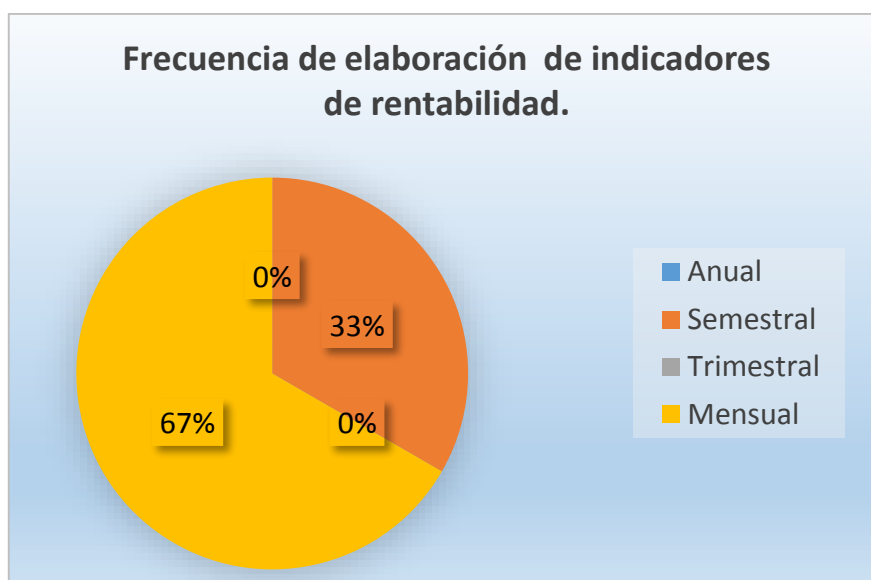


Figura 12 Reportes de rentabilidad
Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

La frecuencia de elaboración de indicadores financieros de rentabilidad de las empresas de la tabla 13 y figura 12, indican que el 67% realiza de forma mensual y el 33% de manera semestral. Se puede deducir que las dos frecuencias de tiempo utilizadas son acertadas, con una excepción, que la mensual brinda algunos beneficios adicionales como obtener información oportuna que permita corregir a tiempo posibles falencias, manejando más de cerca la variación en los indicadores ante posibles cambios microeconómicos y del entorno macroeconómico como la inflación, políticas de impuestos etc.

- **Preparación de reportes para generar valor económico agregado**

Tabla 14. Preparación de reportes para generar valor económico agregado

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Si	3	100%
No	0	0%
Total	3	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón



Figura 13. Ejecución de ingresos y gastos para el EVA
 Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

De acuerdo a la tabla 14 y figura 13, el 100% de la muestra elabora reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado. Las empresas tienen que tomar en cuenta el futuro, con información y estadísticas base; luego proyectar los ingresos para un periodo de tiempo que se desea estimar; seguidamente se elabora reportes que permiten disponer de información financiera actualizada que refleja el desenvolvimiento no sólo económico sino administrativo de la empresa. Se concluye que las empresas están cumpliendo en este aspecto de elaboración de reportes que muestren la generación de mayor valor económico agregado.

- **Reportes para la toma de decisiones**

Tabla 15. Reportes para la toma de decisiones

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Valor económico agregado (EVA)	0	0%
Crecimiento sostenible de la empresa	3	75%
Valoración de la compañía para cotizar en bolsa	0	0%
Financiamiento a largo plazo	1	25%
Total	4	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

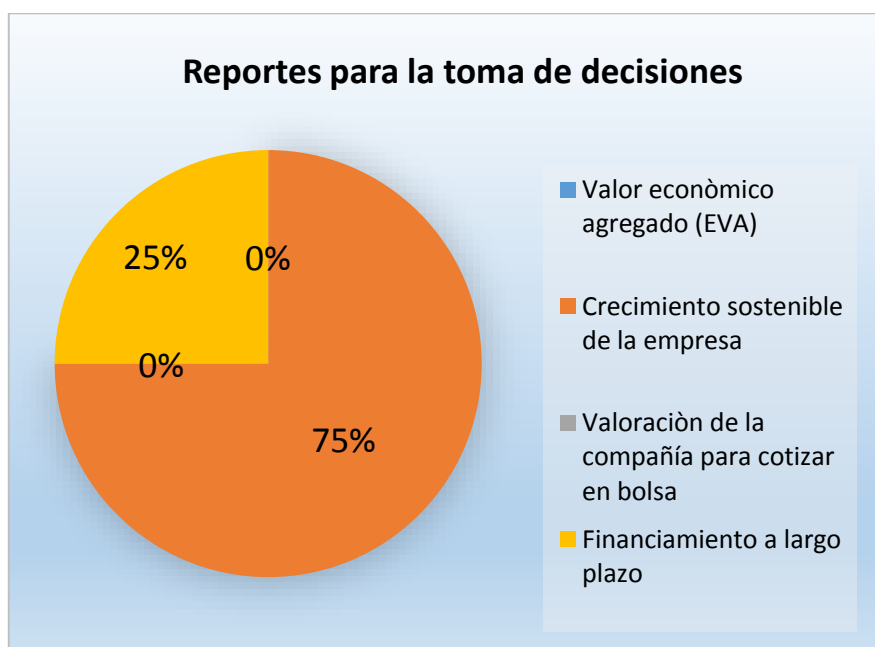


Figura 14 Información financiera
Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Para la toma de decisiones el 75% de los encuestados recurre al análisis del crecimiento sostenible de la empresa como necesario para la toma de decisiones; mientras que el 25% señala que el financiamiento a largo plazo es determinante para tomar decisiones de expansión principalmente. La coherencia de que los encuestados seleccionen éstas variables, es complementaria al conocimiento del entorno macroeconómico y microeconómico, pues dependiendo del ciclo económico analizar las decisiones. Por el lado del financiamiento a largo plazo se debe considerar que la amortización de la deuda se realice en cuotas bajas que pueden aliviar la liquidez de las empresas.

- **Contribución de reportes de ingresos y gastos en la toma de decisiones**

Tabla 16. Contribución de reportes de ingresos y gastos en la toma de decisiones

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Algo	0	0%
Poco	0	0%
Bastante	2	67%
Mucho	1	33%
Total	3	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

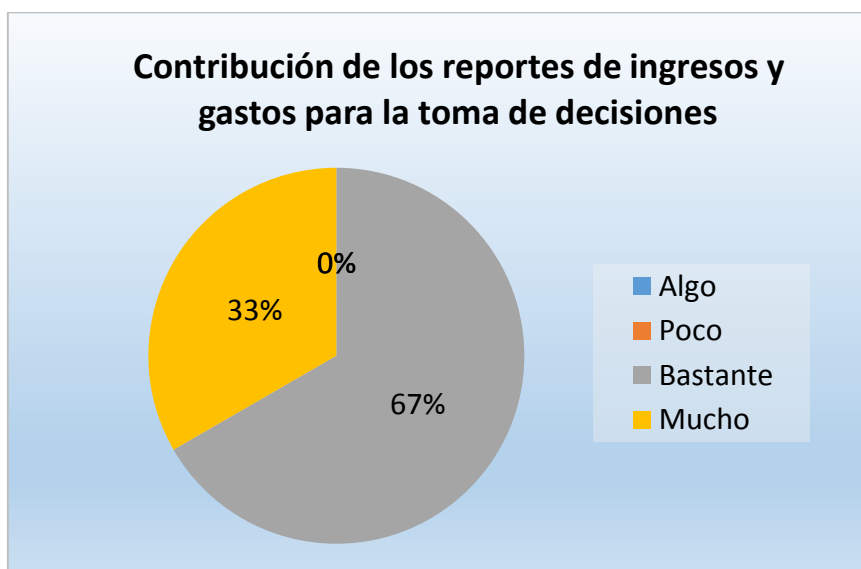


Figura 15. Participación en la gestión empresarial

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

El 67% de los ejecutivos financieros consideran que los reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado, contribuyen significativamente a mejorar la gestión de la empresa, mientras que el 33% considera que es muy importante disponer de los reportes para la toma de decisiones. La diferencia entre las variables de ingresos y gastos determina la ganancia de la empresa, siendo importante la participación del departamento contable de la empresa para que registre diariamente los movimientos de la cuentas contables, considerando que un déficit es motivo de análisis por parte de los directivos y requiere de diseñar nuevas estrategias y toma de decisiones para corregir la falencia; así mismo, al manifestarse un excedente la empresa puede adoptar medidas que permitan mantener el nivel de ganancias.

- **Formación profesional y experiencia laboral**

Tabla 17. Formación profesional de los ejecutivos financieros

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Secundaria	0	0%
Tercer nivel (pregrado)	1	50%
Cuarto nivel (postgrado)	1	50%
Nivel de doctorado (PhD)	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

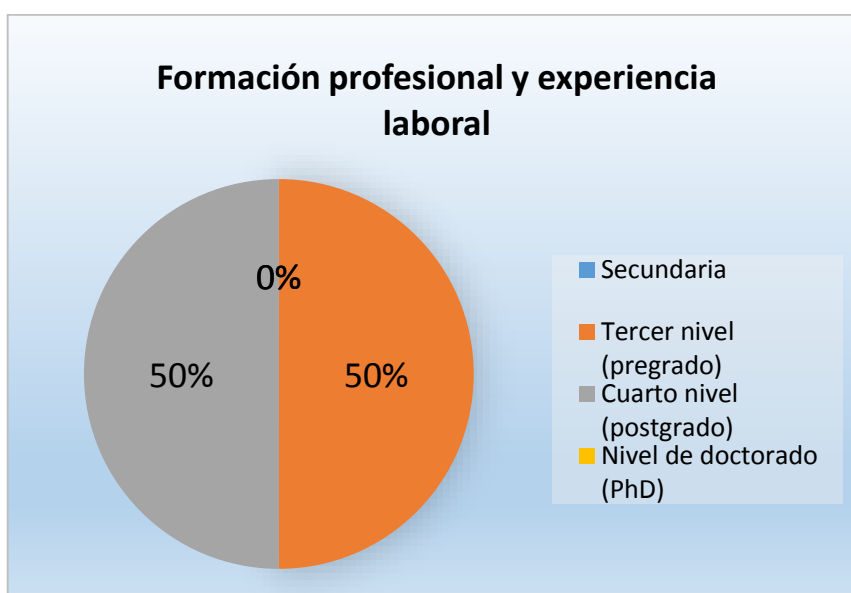


Figura 16. Nivel de estudios
Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Al analizar la formación profesional de los ejecutivos financieros según la tabla 17 y figura 16, el 50% alcanza el tercer nivel (pregrado) como el cuarto nivel (postgrado); el contar con profesionales capacitados y competentes, es un aspecto muy importante para la óptima dirección de la empresa, pues los conocimientos técnicos, financieros y principalmente de liderazgo permiten coordinar los diferentes departamentos de la empresa. Se concluye que las empresas cuentan con personal calificado para desarrollar a plenitud la dirección y la operatividad de las empresas de los sectores analizados.

- **Ámbito profesional de los ejecutivos financieros.**

Tabla 18. Ámbito profesional de los ejecutivos financieros

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Contabilidad	1	33%
Finanzas	1	33%
Economía	0	0%
Administración	1	33%
Otros	0	0%
Total	3	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

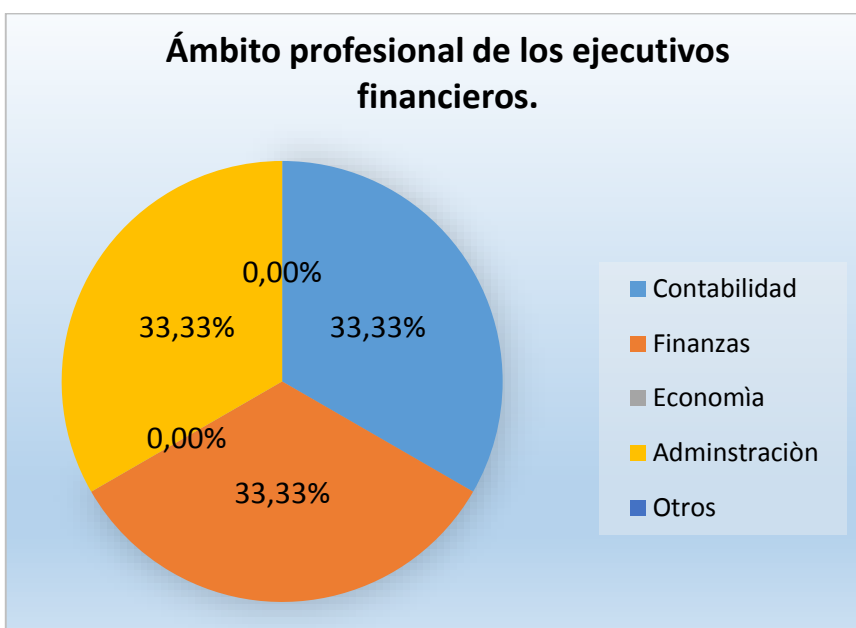


Figura 17. Desempeño profesional

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

La tabla 18 y figura 17 muestran que en el ámbito de la formación profesional, los ejecutivos financieros, están capacitados en las áreas de contabilidad, finanzas y administración con participaciones individuales del 33% en cada área. Se determina que los responsables de extraer y procesar información, tienen conocimientos de áreas administrativas y consecuentemente están capacitados para realizar recomendaciones a la alta gerencia, con respecto a las mejores alternativas financieras que les permitan maximizar sus beneficios.

- **Experiencia laboral del ejecutivo financiero**

Tabla 19. Experiencia laboral como ejecutivo financiero

RESPUESTA	Frecuencia	Porcentaje
Menos de un año	0	0%
Entre 1-2 años	0	0%
Entre 3 y 4 años	0	0%
Más de 4 años	2	100%
Total	2	100%

Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón



Figura 18. Tiempo de trabajo
Fuente: Encuesta a ejecutivos financieros
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Los datos de la tabla 19 y figura 18, demuestran que la experiencia laboral de los ejecutivos financieros, se orienta en un 100% en la categoría más de 4 años. Siendo un factor influyente en el desarrollo y óptima administración de la empresa, aunque todo profesional requiere iniciarse con primeras oportunidades para insertarse en el campo laboral, el disponer de amplia experiencia facilita y garantiza un control adecuado de los recursos e inversiones de la empresa, evitando incurrir en errores novatos, brindando aplicabilidad de los aspectos claves obtenidos y adquiridos en la dirección de otras experiencias empresariales.

2.2 Rentabilidad de los recursos propios

Con el fin de profundizar el análisis de la rentabilidad alcanzada por las empresas de la Región 7, a continuación con datos del sector tomados de la Superintendencia de Compañías y Valores y Valores, se presenta el margen anual de beneficios alcanzados por las empresas de los sectores C102 y C103 durante el periodo 2010-2014.

Margen de beneficio

En la figura 19 se observa que el indicador de rentabilidad del sector C102, en el transcurso del periodo 2010- 2014 presenta un promedio descendente en cada año, llegando a finalizar el ejercicio 2014 con un porcentaje del 0.02% que demuestra que las ventas no han sido significativas por factores como falta de dinamismo de la economía, posibles impactos del pago de impuestos, baja en el nivel de consumo de los productos que categorizan este segmento industrial.

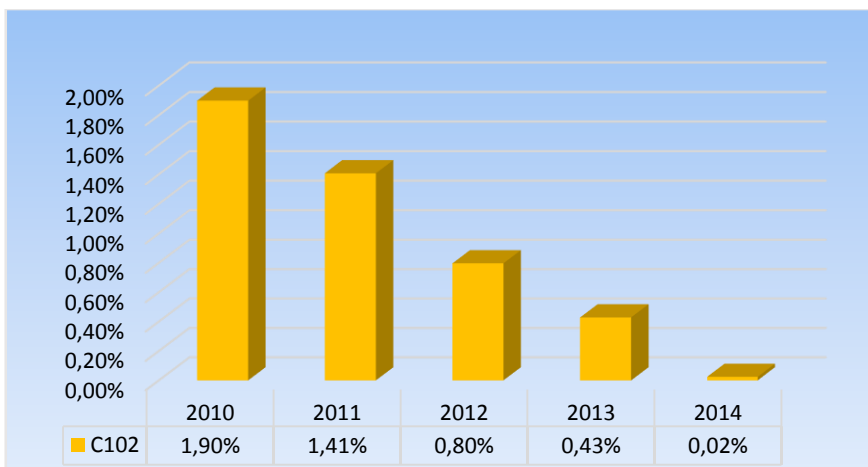


Figura 19. Margen de beneficio Sector C102
Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

En la figura 20 se presenta el margen de beneficios para el sector C103, con excedentes únicamente en el periodo 2010 con un 9.61%; mientras que para los demás periodos la disminución de rentabilidad es evidente. En éste sector el año 2012 fue crítico con un valor preocupante de disminución de las utilidades en un 274.5%, sin embargo hasta el 2014 se presenta leve recuperación. Entre los factores que generan pérdidas en el sector C103, se

destaca la deficiencia en su operatividad, ejemplo de ello es la Industria ECUAPASTA S.A. con expediente 138849 que ha generado pérdidas en sus periodos, obteniendo más gastos que ingresos, por ende, afecta al promedio de todo el sector, como consecuencia no genera el margen de beneficio esperado.

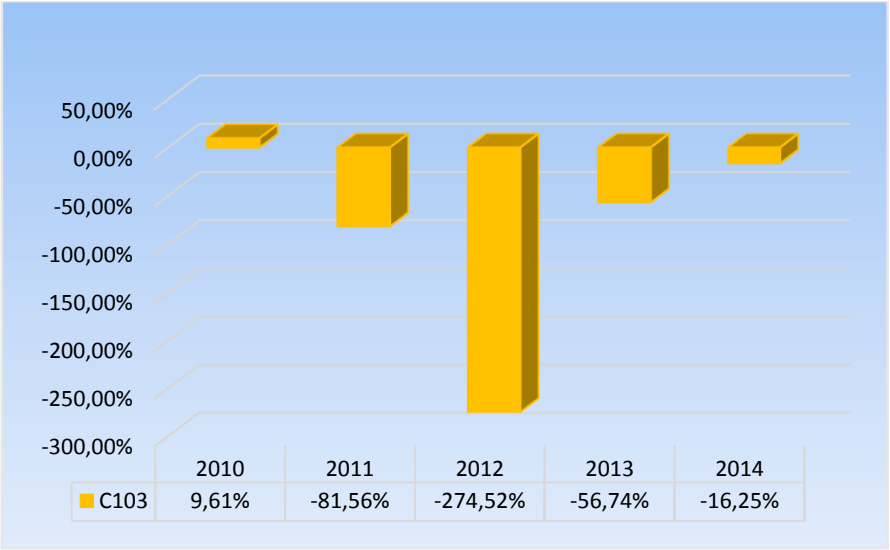


Figura 20. Margen de beneficio Sector C103
 Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Rotación del Activo.

Como se puede observar en la figura 21, la tendencia del indicador es decreciente durante el periodo de análisis, al pasar del 11.62 veces en 2010 a 6.63 veces en 2014, éste descenso puede atribuirse a factores como la baja del precio del petróleo que afectó en forma macro a la economía local y por ende el dinamismo de la actividad industrial. En el sector C102 la empresa con el código 4000 es determinante en la industria porque es la única empresa que registra el indicador anual de rotación de activos de forma íntegra.

Lo recomendable en las empresas, es que su rotación se incremente en el tiempo para que cada vez las empresas necesiten menos inversión para generar ingresos por ventas, obteniendo más eficiencia y crecimiento en la rentabilidad, se concluye que este sector cuenta con una rotación de activos aceptable que contribuya a la sostenibilidad de las empresas.

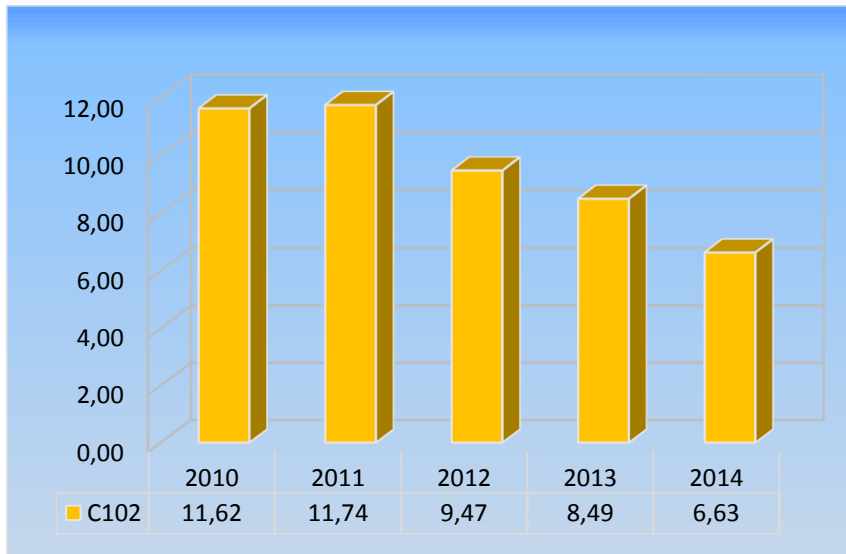


Figura 21. Rotación de activo Sector C102

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Según los datos del indicador de rotación de activos del Sector C103 presentados en la figura 22, éste es creciente al pasar de 0,56 veces en el 2010 hasta 0,93 veces en 2014. Aunque la estructura de rotación del activo es menor a la unidad, la tendencia creciente, demuestra mayores beneficios y buen manejo de aspectos como estrategias de ventas y de recursos etc. Se concluye que en la rotación del activo se está manejando de manera eficiente, contribuyendo a generar efecto multiplicador en los activos de la empresa.

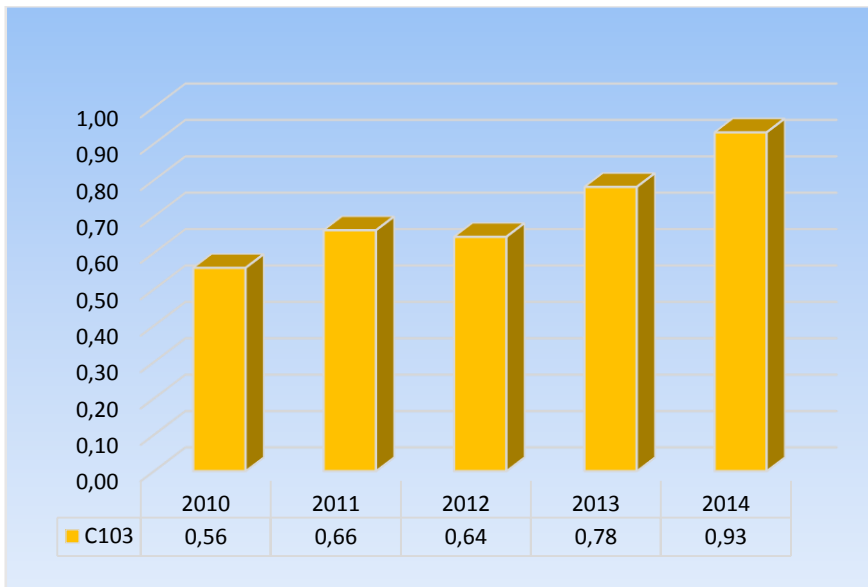


Figura 22. Rotación de activo C103

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Apalancamiento financiero

En la figura 23, se observa el cálculo del indicador del apalancamiento financiero siendo el ejercicio económico 2012 el de mayor apalancamiento con un 2.46%; decreciendo en el 2013 hasta 1.66%; e, incrementándose para el 2014 al 2.28%. Este indicador financiero es positivo y evidencia que las empresas han incrementado su rentabilidad como resultado de las inversiones realizadas mediante endeudamiento y al ser superiores a 1 se determina que el empleo de la deuda hace incrementar la rentabilidad del sector.

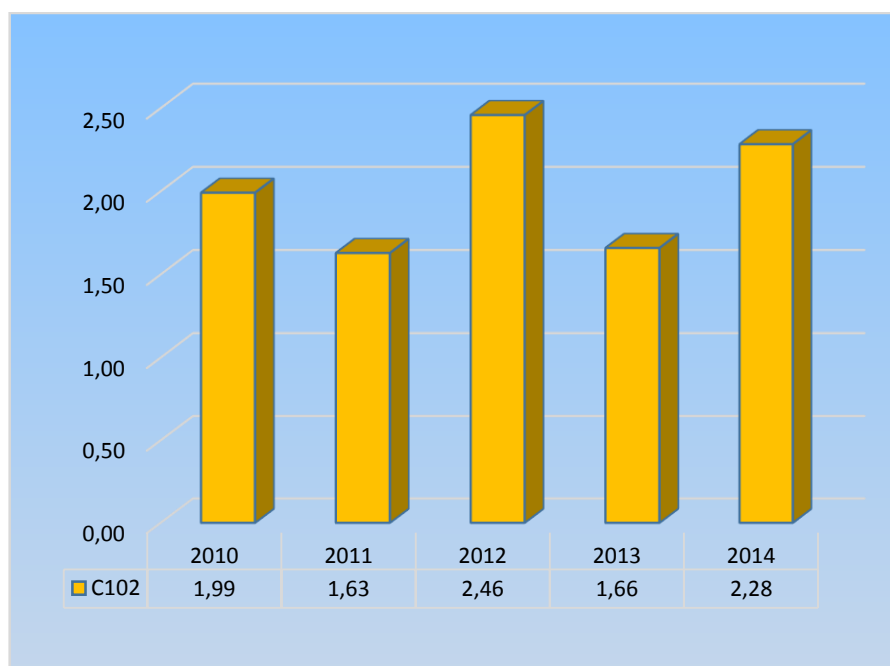


Figura 23. Apalancamiento financiero Sector C102

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

De los reportes obtenidos en tabla 25 y figura 24 sobre el apalancamiento financiero del sector C103, se demuestra que el sector cuenta con un grado de apalancamiento positivo, dando paso, al endeudamiento con terceros para generar más beneficios. Esto permite que las empresas incrementen sus utilidades realizando inversiones con recursos ajenos.



Figura 24. Apalancamiento financiero Sector C103

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

2.3 Análisis de Eficiencia (ROE)

Según los datos de la figura 25, el ROE del sector C102, el mayor porcentaje se alcanzó en el 2011 con un 65,82%, posteriormente la tendencia es decreciente, registrando en el 2014 un porcentaje de 0,57%; es necesario destacar que el comportamiento decreciente de la rentabilidad podría estar asociada con el entorno macroeconómico, mediante la influencia de variables como el incremento y control tributario que se ha intensificado en los últimos años en el Ecuador; una legislación más compleja en el tema salarial y obligaciones patronales.

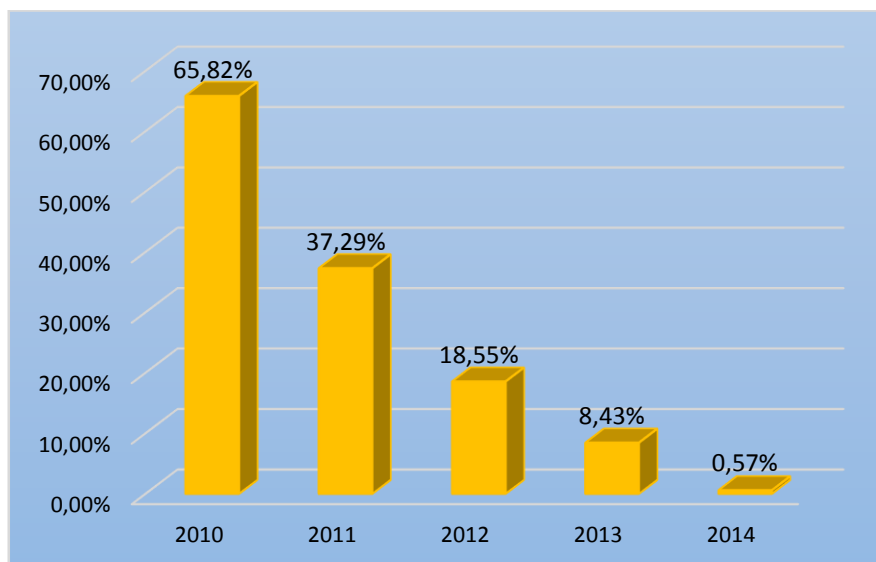


Figura 25. ROE sector C102

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

En la figura 26 se observa que el sector industrial Manufacturero C103 registra ROE variable durante el periodo de análisis 2010-2014. El menor ROE corresponde al año 2013 con 0.60%; mientras que el mayor porcentaje se registró en el año 2010 con el 35.87%. Para el 2014 el sector presenta recuperación del ROE con el 18.08%, entre los factores del entorno que explican el variable comportamiento del indicador tienen impacto variables externas como inflación, pago de impuestos etc; dentro del grupo de empresas del sector, se encuentra la Industria ECUAPASTA S.A, en los periodos 2012 y 2013, según la tabla 27 del anexo 2, genera valores significativos como pérdida, por tanto, el margen de beneficio generado en este sector a partir del 2011 es negativo con la razón de que sus ingresos no cubren los gastos, por tal motivo el ROE se ve afectado en estos años, en la figura 26 no se observa promedios negativos por la influencia de los rendimientos de otras empresas del sector.

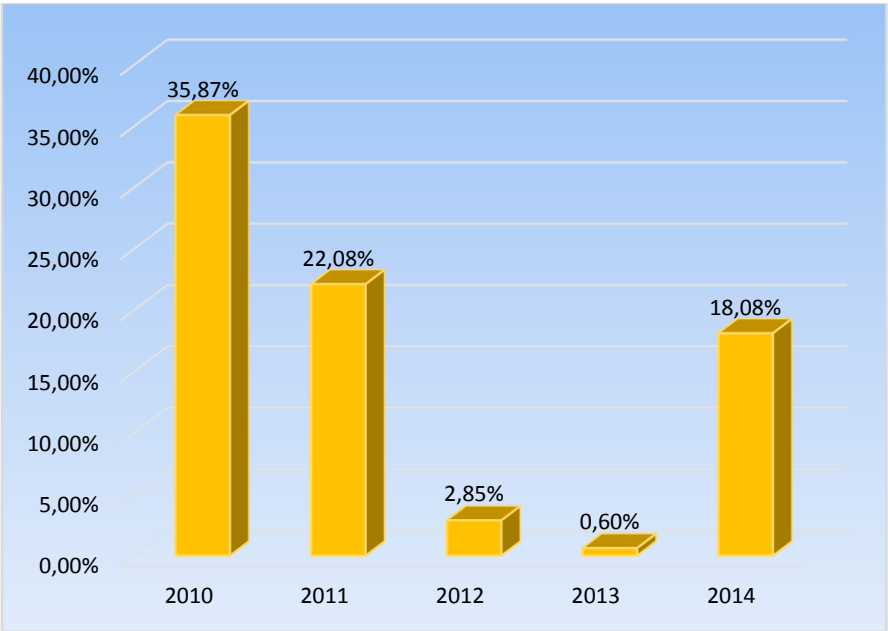


Figura 26. ROE sector C103
Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

2.4 Análisis de Eficiencia (ROA)

Según la figura 27 del sector industrial manufacturero C102, la rentabilidad del activo, al igual que la rentabilidad sobre el patrimonio, evidencian un comportamiento decreciente durante el periodo de análisis, siendo el año 2014 el más bajo con un 0.16%, mientras que en el ejercicio

económico del 2010, se alcanzó el mayor porcentaje, con un 22.07%. Al analizar éste indicador, se puede remitir a las afectación causada por factores macroeconómicos que durante finales del 2013 han venido impactando la economía como la caída del precio del petróleo que ha generado problemas de balanza de pagos en la economía ecuatoriana, recurriendo a tomar medidas como restricciones a las importaciones y barreras arancelarias que han frenado la realización de nuevas inversiones en las empresas.

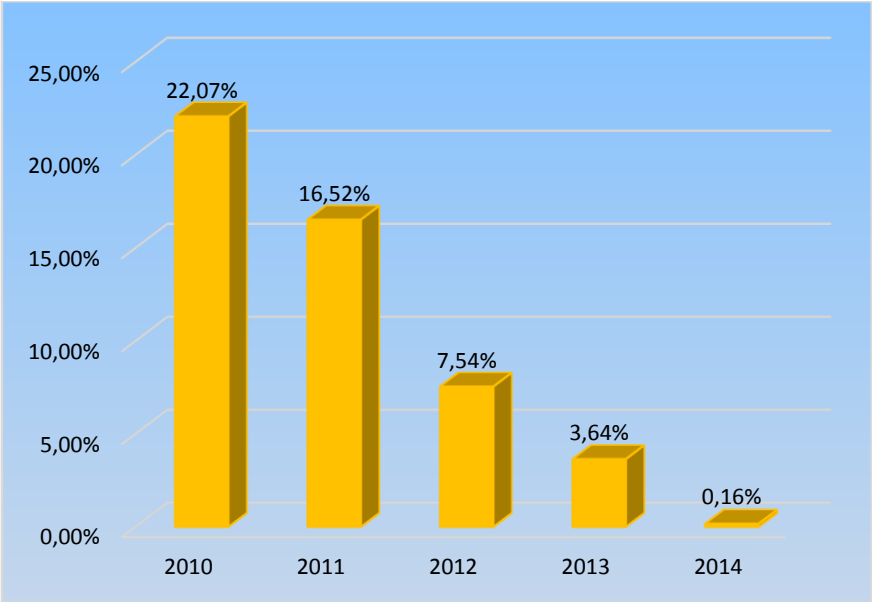


Figura 27. ROA sector C102
Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

El indicador de rentabilidad ROA (Rentabilidad sobre Activos) aplicado en el sector industrial manufacturero C103, según la figura 28, presenta el menor valor en el ejercicio 2013 con 0.20%, existe fuerte influencia de la Industria ECUAPASTA S.A., en el resultado del sector porque en el 2012 genera una pérdida significativa y elevado nivel de activos. Para el año 2014 se observa recuperación del ROE. Si bien los valores del indicador son positivos, cabe recalcar que la técnica exhorta que un indicador ROE que supera el 5% se encuentra en condiciones de sostenibilidad aceptables, según los presentes datos el año que se adapta a la criterio mencionado es el año 2010 que registra 5,69%.

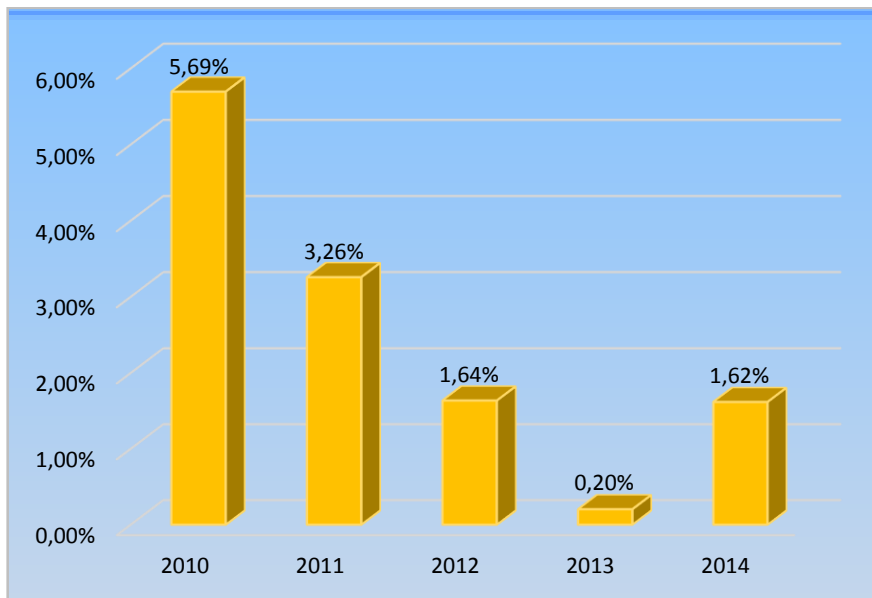


Figura 28. ROA sector C103
 Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

2.5 Valor Económico Agregado (EVA)

Resultado de las actividades ordinarias y después de impuestos

En la figura 29 se representa la utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) del sector C102, se puede observar que en el año 2012, se generó la mayor utilidad con \$.421,554, producto de las ventas realizadas principalmente al exterior; sin embargo los años posteriores cae la UAIDI, llegando en el 2014 hasta \$. 7,660. La disminución se relaciona también con la pérdida de competitividad que experimentó desde finales de 2013 y durante el 2014 la economía ecuatoriana, por la apreciación del dólar que contribuye al encarecimiento de los productos nacionales frente al resto del mundo.

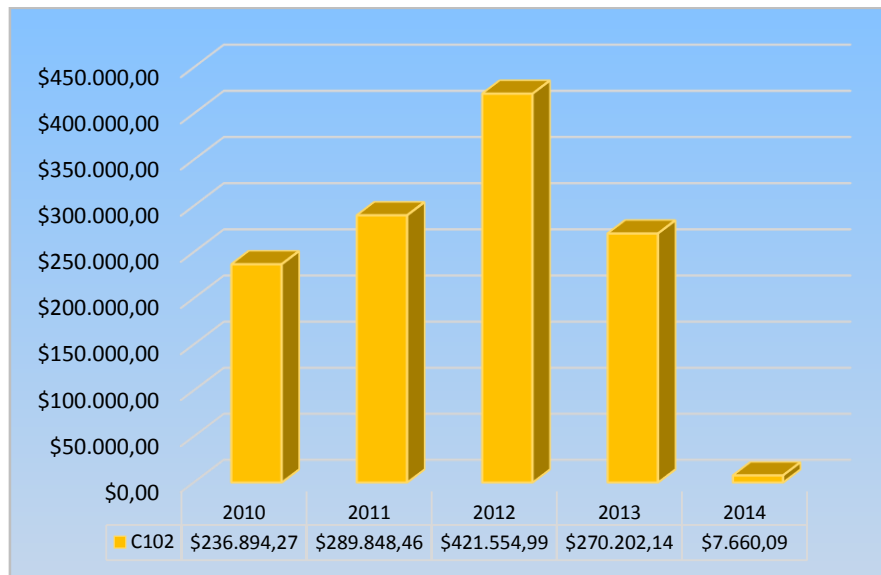


Figura 29. UAIDI sector C102
 Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Los datos de la figura 30 sobre sector industrial manufacturero C103, revelan que durante el periodo de estudio, se obtienen resultados positivos; lográndose la creación de valor e incrementando las utilidades en las empresas. Los años de mayor rendimiento son 2010 y 2013 con \$.325,238 y \$.281,596, respectivamente.

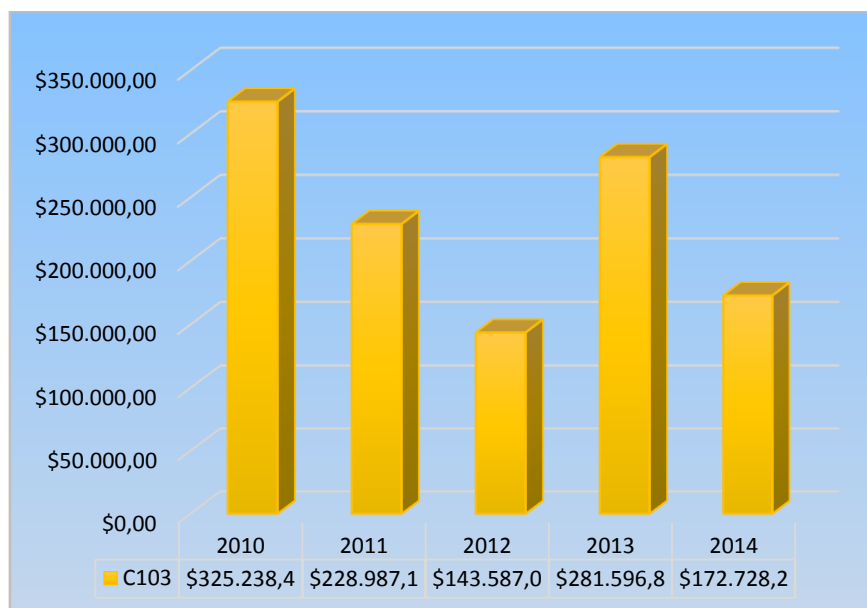


Figura 30. UAIDI sector C103
 Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Valor contable del activo

El valor contable del activo es otra de las variables importantes para la elaboración del EVA, en el sector industrial manufacturero C102 de la figura 31, se puede observar que el activo neto o capital tuvo su mejor año en el 2012 con \$.2,554,333 en activos.

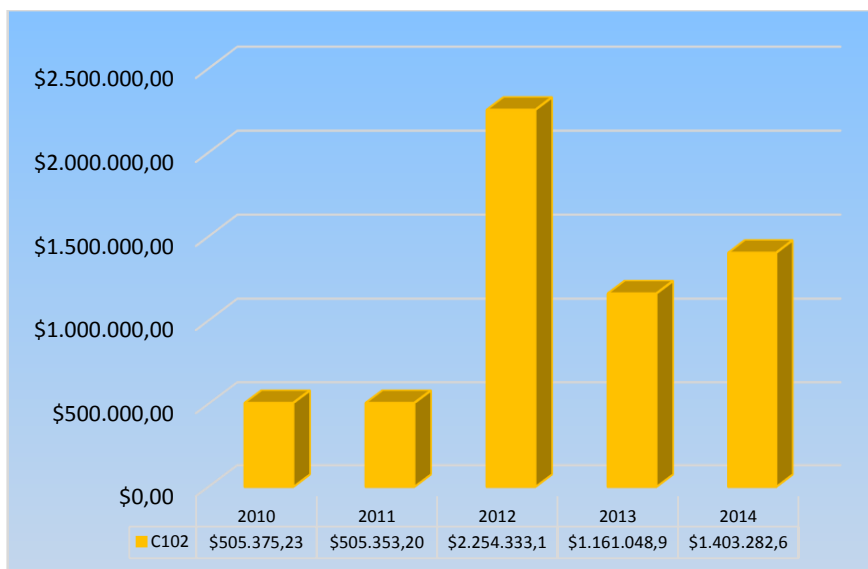


Figura 31. Valor del activo sector C102
Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Según la figura 32 que presenta datos del sector industrial manufacturero C103, durante los años de análisis, el promedio de activo neto es positivo; sin embargo se identifica tres periodos; el primero identificado en el año 2010, donde se observa un despunte muy importante llegando a \$ 8.205.750; el segundo periodo se identifica en el año 2011, el cual se caracteriza por el decrecimiento del dinamismo del sector; el tercer periodo se identifica entre los años 2012 al 2014, donde existe una ligera recuperación no alcanzando el óptimo nivel como en el año 2010 pero si se logra retomar nuevamente el rito de crecimiento.

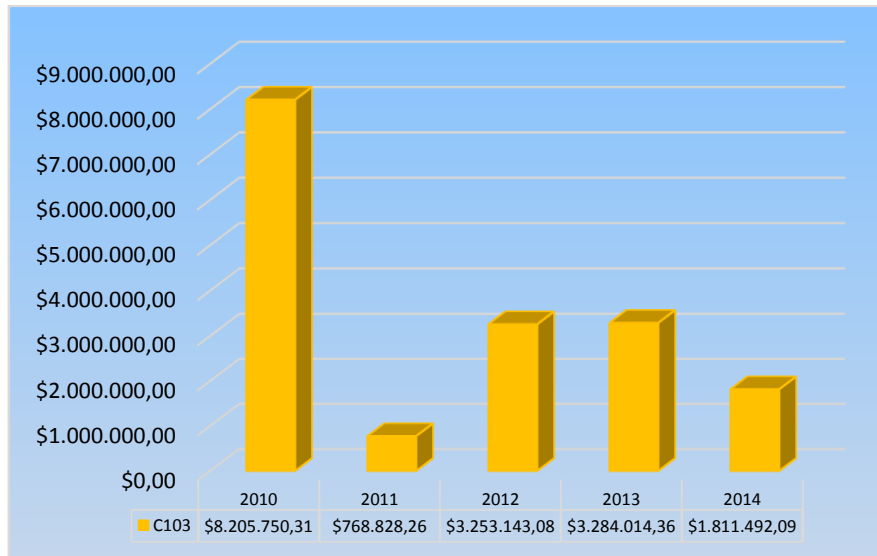


Figura 32. Valor del activo Sector C103
 Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Costo de capital promedio ponderado (CCPP)

El costo de capital promedio ponderado (CCPP) es la tercera variable importante para el cálculo del EVA. De acuerdo a la figura 33, el sector industrial manufacturero C102 se mantiene sobre los dos dígitos, registrándose en el 2013 el mayor porcentaje con un 13.28% y el menor en el 2014 con 10.47%

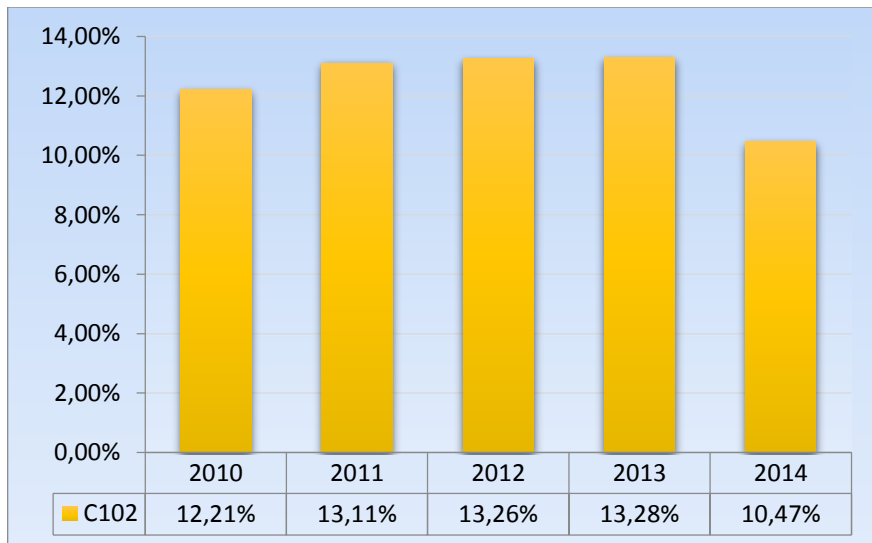


Figura 33. CCPP sector C102
 Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

En la figura 34 se presentan los resultados del CCPC para el sector C103, presentando el mayor coste promedio en el año 2011 con un nivel del 14.16% mientras que el más bajo se registra en 2010 con un 9.44%.



Figura 34. CCPC Sector C103
 Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Resultados de la estimación del valor económico agregado.

Los resultados del valor económico agregado, estimados para el sector C102, según la UAIDI, el capital y el CCPC estimados anteriormente, se representan en la figura 35. En el periodo 2010-2012 se obtuvo valores positivos; sin embargo para los años 2013 y 2014 los resultados fueron negativos, demostrando que la industria perdió valor afectando gravemente a los intereses de los inversionistas y accionistas.

La industria manufacturera del sector C102 puede adoptar estrategias incrementar su valor económico agregado, como las siguientes: aumentar el rendimiento de los activos sin nuevas inversiones, incrementar las inversiones en activos que rindan por encima del costo de financiación, reducir los activos que producen por debajo del costo del pasivo; y/o, reducir el coste promedio de la financiación. Cada una de las alternativas citadas dependerá de la estructura de balance de las empresas y del esquema administrativo que mantenga.

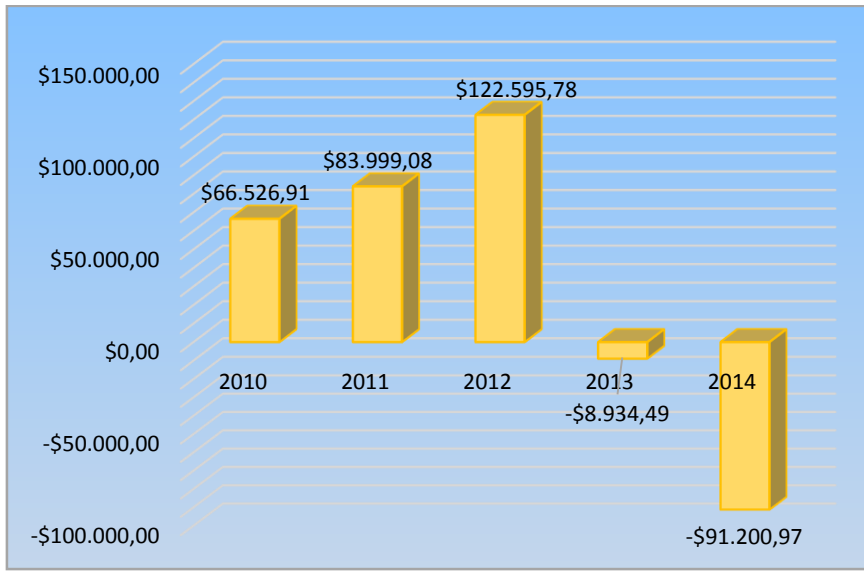


Figura 35. EVA sector C102
 Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Como se observa en la figura 36 el EVA del sector C103 es negativo prácticamente durante todo el periodo de análisis con la excepción del ejercicio económico 2011 que se estima en \$28,526; mientras que el valor negativo más acentuado se presenta en el 2010 con \$ 525,110. Este sector podría implementar las medidas recomendadas para el sector C102, con el fin de evitar que los accionistas se vean afectados con la destrucción del valor de las empresas.

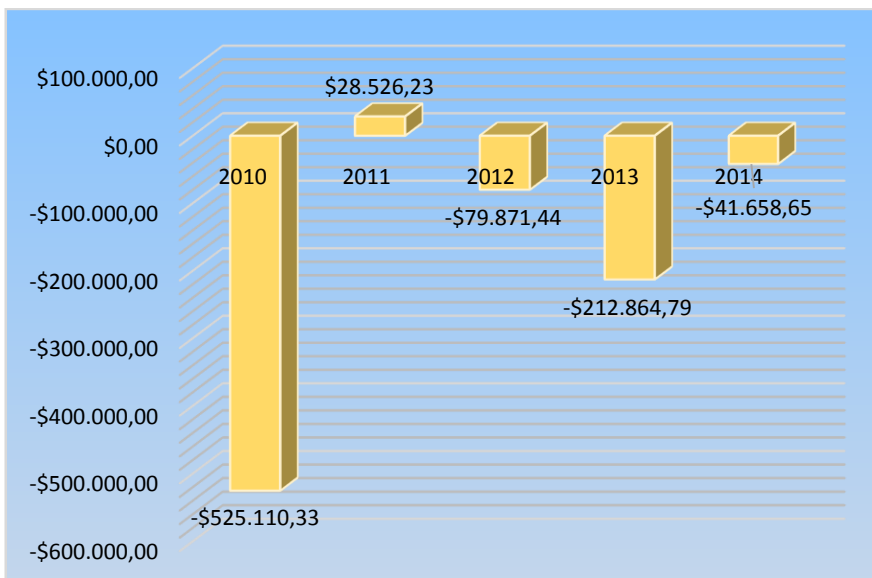


Figura 36. EVA sector C103
 Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

2.6 Correlación de indicadores de rentabilidad y valor económico agregado.

En la tabla 20 se presentan los resultados de correlación de las variables EVA, ROE y ROA; del sector C102, determinándose que entre el ROE y ROA existe correlación positiva casi perfecta con un 0.98 que se acerca a la unidad; esto se corrobora cuando se considera que los resultados de ganancia o pérdida de los estados financieros son elementos comunes para estimar los indicadores del ROE y ROA.

Entre el EVA y el ROE la correlación es positiva moderada con 0.58; es decir que las variaciones de la primera variable se explican en un 58% por los cambios en la segunda y viceversa; mientras que con el EVA y ROA la correlación es positiva moderada, resultando que los cambios en el EVA se explican en un 65% por lo cambios en el ROA y viceversa.

Tabla 20. C102 correlación – EVA-ROE- ROA.

<i>C102</i>	<i>EVA</i>	<i>ROE</i>	<i>ROA</i>
EVA	1		
ROE	0.58	1	
ROA	0.65	0.98	1

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Según la tabla 21 se presentan los resultados de correlación de las variables EVA, ROE y ROA; del sector C103. Entre ROE y ROA existe fuerte correlación positiva casi perfecta con un 0.93; mientras que entre el EVA y el ROE la correlación es negativa débil con 0.48 puntos; y, entre el EVA y ROA la correlación es negativa moderada con 0.59. Las correlaciones negativas explican una relación inversa entre las variables, es decir que a medida que la una se incrementa, la otra tiende a disminuir.

Tabla 21. C103 correlación – EVA-ROE- ROA.

<i>C103</i>	<i>EVA</i>	<i>ROE</i>	<i>ROA</i>
EVA	1		
ROE	-0.48	1	
ROA	-0.59	0.93	1

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

CAPÍTULO III

DISCUSIÓN DE RESULTADOS

En la revisión documental se ha logrado observar que los estudios científicos para recabar información sobre la realidad de las empresas ecuatorianas, se limitan principalmente a la industria manufacturera y no llegan a profundizar a nivel de zonas de planificación ni de sectores que componen la industria, como el C102 procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos; y, C103 de procesado y conservación de frutas y hortalizas; que representan áreas importantes de exportación considerando que el Ecuador es reconocido en el mercado de camarón, atún, pescado, y otros productos del mar, complementariamente es uno de los mayores productores de banano y otras frutas exóticas.

Del análisis documental, de campo y estadístico realizado para analizar la rentabilidad y generación de valor económico agregado en las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador, en el periodo 2010 – 2014, clasificación CIIU 102 y 103; y, para validar la interrogante: ¿Si las variaciones de las rentabilidades tienen incidencia significativa en la creación de valor económico agregado EVA en las industrias manufactureras de la región 7 del Ecuador en el periodo 2010-2014?.

Se considera relevante remitirse a los datos de la tabla 20, referentes a la correlación entre EVA, ROE y ROA de C102, en donde se evidencia que entre el ROE y ROA existe correlación positiva casi perfecta con un 0.98; mientras que entre el EVA y el ROE se puede decir que la correlación es positiva moderada con 0.58; y, entre el EVA y ROA la correlación se presenta igualmente positiva moderada con un 0.65.

Los resultados de relacionar las variables EVA, ROE y ROA se presentan en la tabla 21 para C103 y demuestran que entre ROE y ROA existe correlación positiva casi perfecta con 0.93 puntos; mientras que entre el EVA y el ROE la correlación es negativa débil de 0.48 puntos; y, entre el EVA y ROA la correlación es negativa moderada con 0.59.

Como parte del trabajo de campo se evidencia que las compañías que componen la industria manufacturera C102 y C103, para gestionar sus empresas, recurren principalmente a la revisión de sus estados financieros que son elaborados en su mayoría mensualmente; y, para la toma de decisiones analizan indicadores empresariales como la rentabilidad, crecimiento sostenido y financiamiento a largo plazo, así como, los reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado. Se recomienda que se remitan a análisis del entorno

macroeconómico pues existen factores externos que pueden afectar a la industria como devaluación de la moneda de circulación nacional, políticas tributarias dirigidas al sector, índice de precios al consumidor, entre otros.

Para verificar la validez de la información contable y financiera, las empresas del sector C102 y C103, recurren a firmas de auditoría externa en un 67%, para que certifiquen la confidencialidad e integridad de los datos contenidos en las mismas.

Como parte de los resultados obtenidos en la construcción de indicadores financieros se puede inferir para el sector C102 que: el margen de beneficios es descendente durante el periodo de análisis, finalizando 2014 con un 0.02%; la rotación del activo disminuye en el tiempo y hasta 2014 registra 6.63 veces; la rentabilidad sobre el patrimonio y el activo presentan un comportamiento similar en su tendencia decreciente. El ROE registra en 2014 un valor de 0.57% y el ROA con 0.16%.

Este sector en sus resultados de valor económico agregado que se estiman la UAIDI, el capital y el CCPP, en el periodo 2010-2012 obtuvo valores positivos; sin embargo para los años 2013 y 2014 los resultados fueron negativos, lo que implica que la industria destruyó valor económico agregado para los inversionistas. El principal elemento que influye para el EVA negativo se debe a que existen empresas con fuerte estructura de capital que no alcanzan niveles de adecuados de rendimiento.

Adicionalmente con respecto a los resultados obtenidos del sector C103, se cita que el margen de beneficios es negativo en todo el periodo con excepción del año 2010, la causa de ésta tendencia se encuentra influenciada por la deficiencia operativa de la Industria ECUAPASTA S.A. con expediente 138849 que ha generado pérdidas en sus periodos, obteniendo más gastos que ingresos, por ende, afecta al promedio de todo el sector.

La rotación del activo para el sector C103 es creciente en el transcurso del tiempo pasando de 0.56 veces en 2010 a 0.93 veces en 2014; el ROE se encuentra influenciado por la empresa de peor desempeño en el sector y en 2014 presenta recuperación al ubicarse en 18.08%, mientras que el ROA alcanzó un 1.62%. El EVA del sector C103 es negativo prácticamente durante todo el periodo de análisis con la excepción del ejercicio económico 2011 que se estima en \$ 28,526; mientras que el valor negativo más acentuado se presenta en el 2010 con \$ 525,110.

La industria manufacturera de los sectores C102 y C103 puede adoptar estrategias para incrementar su valor económico agregado, como las siguientes: aumentar el rendimiento de los activos sin nuevas inversiones, incrementar las inversiones en activos que rindan por encima del costo de financiación, reducir los activos que producen por debajo del costo del pasivo; y/o, reducir el costo promedio de la financiación. Cada una de las alternativas citadas dependerá de la estructura de balance de las empresas y del esquema administrativo que mantenga.

De acuerdo a los resultados de la presente investigación, es necesario que continúen generando desde la academia e instituciones del gobierno, nuevas políticas que permitan profundizar el conocimiento para que se adopten medidas como políticas gubernamentales que promuevan el desarrollo manufacturero de la Región 7 y de ésta manera se genere valor agregado a las materias primas que se explotan o se producen en la circunscripción geográfica.

Se espera que el presente trabajo investigativo represente una pauta, para que se continúe profundizando en temas relacionados con los sectores C102 y C103, así como en los demás que estructuran las actividades de manufactura en el Ecuador.

CONCLUSIONES

- El sector C102, presenta correlación positiva casi perfecta entre las variables de rentabilidad sobre el activo y sobre el patrimonio, en cambio el ROE y el EVA, tienen una correlación positiva moderada de 0.58; y, entre el ROA y EVA la correlación también es positiva moderada con 0.65.
- En el sector C103, existe una correlación positiva casi perfecta entre la rentabilidad sobre el activo ROE y sobre el patrimonio ROA, mientras que entre el ROE y el EVA, se registra correlación negativa débil con 0.48 determinando que a medida que se incrementa una variable la otra disminuye; y, entre el EVA y ROA la relación es negativa moderada con 0.59.
- Los empresarios de los sectores C102 y C103 de la Región 7 del Ecuador para la toma de decisiones en las sociedades que dirigen, recurren principalmente al estudio de información de estados financieros y estimación de indicadores financieros.
- Las principales variables que inciden en la toma de decisiones para expandir las empresas de los sectores C102 y C103 de la Región 7 son el crecimiento sostenido y el acceso a financiamiento a largo plazo.
- Los indicadores financieros de rentabilidad y valor económico agregado, evidencian que los sectores industriales manufactureros C102 y C103 se han deteriorado especialmente en los ejercicios económicos 2013 y 2014. Situación que se relaciona con las complicaciones económicas dadas por la apreciación del dólar que resta competitividad en exportaciones, estricta legislación laboral que incrementa el costo de la mano de obra, inflexibles políticas tributarias y restricciones a la importación de maquinaria mediante el establecimiento de barreras arancelarias.
- La actividad industrial en el Ecuador presenta incipiente desarrollo y existe falta de estudios que amplíen el conocimiento sobre la estructura actual de la industria manufacturera de los sectores C102 y C103.

RECOMENDACIONES

- El análisis que realizan los empresarios sobre la situación económica y financiera de las empresas, requiere que sea integral, abordando aspectos del entorno macroeconómico que incide principalmente en la evolución del sector.
- El gobierno nacional y seccional debería utilizar los informes que surgen de la academia para plantear las políticas de incentivo a la industria manufacturera del Ecuador y generar mayor crecimiento y desarrollo económico.
- Es establecimiento de barreras arancelarias como las salvaguardias, debería ser estudiado con detenimiento a fin de evitar restringir la importación de bienes de capital, necesarios para la producción industrial.
- Con los resultados de la presente investigación de deja abierto el campo para que se otros investigadores, mediante la metodología empleada y descrita en el presente estudio, profundicen en los temas abordados.

• BIBLIOGRAFÍA

- ACCID, 2. (2012). *Nuevas tendencias en finanzas Corporativas*. España: Profit.
- Alcazar, J. 2. (15 de Mayo de 2009). *Evaluación financiera empresarial*. Obtenido de <http://blog.formaciongerencial.com/2009/05/15/evaluacion-financiera-empresarial-roe-roa-analisis-dupont/>
- Alonso Correa, A. 2. (05 de junio de 2009). *El Marketing y la investigación de la demanda de productos* . Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/marketing-e-investigacion-de-mercados-de-productos-y-servicios/>
- Amat & Campa, 2. (2013). *Manual del Controller*. España: ACCID.
- Amat, O. 1. (1999). *Valor económico agregado*. Barcelona: Norma.
- Areadepymes. (2005). *D. Financiera*. Obtenido de D. Financiera: <http://www.areadepymes.com/?tit=ratios-de-rendimiento-ratios-del-balance-y-de-la-cuenta-de-resultados&name=Manuales&fid=ej0bcad>
- Asamblea Constituyente (2008) *Constitución Política de la República del Ecuador*. Obtenido de http://www.asambleanacional.gov.ec/documentos/constitucion_de_bolsillo.pdf
- Asamblea Nacional (2010). *Código de la Producción, Comercio e Inversiones*. Obtenido de: <http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2014/02/1-Codigo-Organico-de-la-Produccion-Comercio-e-Inversiones-pag-37.pdf>
- Baena & Moreno, 2. p. (2010). *Instrumentos de Mrketing: decisiones sobre producto, precio, distribución, comunicación y marketing directo*. Barcelona - España: El Ciervo96 S.A.
- Baena, D. 2. (2010). *Enfoque y proyecciones financieras*. Bogotá: Kimpres Ltda.
- Boal, N. 2. (10 de Octubre de 2016). *Ratios de rentabilidad* . Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/ratios-de-rentabilidad.html>
 - Cámara de Industrias de Guayaquil, (Marzo 2009). *Estadísticas Económicas*. Obtenido de http://www.industrias.ec/archivos/documentos/_sector_industrial_web.pdf
- Clark Osterwalder & Pigneur, 2. (2012). *Tu modelo de negocio*. Barcelona: Trama Equipo S.L.
- Comisión Europea, 2. (30 de octubre de 2010). *Asuntos económicos y financieros*. Obtenido de http://ec.europa.eu/economy_finance/structural_reforms/product/index_es.htm :
de mercados de productos :
- Congreso Nacional (2004). *Ley de régimen tributario interno*. Obtenido de: www.sri.gob.ec/BibliotecaPortlet/descargar/cbac1cfa-7546.../20151228+LRTI.pdf

- Congreso Nacional (2006). *Ley de fomento industrial*. Obtenido de: http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/LEY_DE_FOMENTO_INDUSTRIAL.pdf
- Congreso Nacional (2006). *Código de Trabajo*. Obtenido de: <http://www.trabajo.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/11/C%C3%B3digo-de-Tabajo-PDF.pdf>
- Congreso Nacional (2001). *Ley de Seguridad Social*. Obtenido de: <http://www.trabajo.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/11/C%C3%B3digo-de-Tabajo-PDF.pdf>
- Economía y finanzas, 2. (15 de Abril de 2015). *Método de análisis financiero, modelo dupont*. Obtenido de <http://es.slideshare.net/libertad19/analisis-financiero-modelo-dupont-y-tendencia>
- Edufinet. (22 de Junio de 2016). *Educación Financiera en la Red*. Obtenido de Educación Financiera en la Red: http://www.edufinet.com/index.php?option=com_content&task=view&id=1725&Itemid=422
- Esteve, C. 2. (2012). *Panorama de emprendimiento*. México: OCDE.
- Fundación Romero, 2. (03 de octubre de 2012). *Creando nuestra empresa*. Obtenido de <http://aula.mass.pe/manual/organigrama>
- Gasa & López, 2. (2015). *Iniciación a la producción y manejo del ganado porcino*. Barcelona-España: Universidad Autónoma.
- Gerencie. (12 de junio de 2010). *Sistema dupont*. Obtenido de <http://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>
- Gerencie, 2. (Octubre de 2016). *Utilidad antes y despues de impuestos* . Obtenido de <http://www.gerencie.com/utilidad-antes-de-impuestos.html>
- Groover, M. (1997). *Fundamentos de manufactura moderna* . Mexico: Raeia Maes .
- Gudiño, J. 2. (2009). *Glosario Contable y Financiero* . Bogotá, Colombia: Clásico digital.
- Horna, L., Guachamín, M., & Osorio, N. (26 de Octubre de 2016). *Análisis de mercado del sector industrial manufacturero CIIU3*. Obtenido de <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/5543/1/Luis-Horna-4.pdf>
- Instituto Ecuatoriano de Normalización (2012). *Norma Técnica Ecuatoriana*. Obtenido de http://www.normalizacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/11/nte_inen_183.pdf
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2012). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. Obtenido de <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/metodologias/CIIU%204.0.pdf>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2014). *Directorio de Empresas*. Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/>

- Jácome H (2013) *Estudios industriales de la micro, pequeña y mediana empresa*. Obtenido de http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/08/ESTUDIOS_INDUSTRIALES_MIPYMES.pdf
- Label Ledesma & Ramos, 2. (2012). *Contabilidad para no contadores: una forma rápida y sencilla de entender la contabilidad*. Bogotá: ECOE.
- León, O. (2003). *Valoración de empresas, gerencia del valor y EVA*. Medellín: Digital Express.
- Lorenzana, D. (Miércoles de Octubre de 2013). *Pymes y Autonomos*. Obtenido de Pymes y Autonomos: <http://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/que-es-el-ebitda-de-una-empresa-y-como-se-calcula>
- Maldonado, F., & Proaño, G. (Septiembre de 2015). *La industria en Ecuador*. Obtenido de <http://www.ekosnegocios.com/revista/pdfTemas/1300.pdf>
- Martín, L. 2. (29 de Octubre de 2010). *Finanzas*. Obtenido de El Roa Vs. El Roe: <http://www.finanzasmanagers.com/2010/10/el-roa-vs-el-roe-ratio-economico.html>
- Martínez, H. 2. (10 de Octubre de 2016). *Indicadores financieros y su interpretación*. Obtenido de <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/analisis%20I/IndicadoresFinancieros.pdf>
- Marzec, E. 2. (10 de Octubre de 2016). *Utilidades retenidas en contabilidad*. Obtenido de <http://pyme.lavoztx.com/qu-son-las-utilidades-retenidas-en-contabilidad-10420.html>
- Meza, O. 2. (2013). *Evaluación financiera de proyectos*. Bogotá: ECOE.
- Maugé R. (2015) *Cálculo del EVA sectorial* Universidad San Francisco de Quito. Obtenido de <http://repositorio.usfq.edu.ec/bitstream/23000/4853/1/120748.pdf>
- Muñoz, A. 2. (10 de Octubre de 2003). *Sistemas de información en las empresas*. Obtenido de https://www.upf.edu/hipertextnet/numero-1/sistem_infor.html
- Nuñez, R. (2013). *Creación de una microempresa manufacturera para la elaboración de materiales didácticos a partir de desechos de madera, provincia Santa Elena, año 2014*. La Libertad: Tesis Pregrado .
- ONU. (2009). *Clasificación industrial uniforme de todas las actividades económicas*. New York: Departamento de Asuntos Económicos y Sociales.
- Ortega, A. (2008). *Planeación financiera estratégica*. India. McGrawHill/Interamericana Editores, S.A.
- Ortiz, H. 2. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. Bogotá: Curcio Penen.

- Julián, P.& Merino, M.(2014). Definición de utilidad neta. Obtenido de <http://definicion.de/utilidad-neta/>
- Prado, M. 2. (03 de septiembre de 2013). *Modelo de negocio sostenibles para emprendedores*. Obtenido de <http://www.significarse.com/wp-content/uploads/2013/11/MODELO-DE-NEGOCIO-SOSTENIBLE.pdf>
- Ríos, R & Escobar J (2012). *Normas Internacionales de Información Financiera*. Bogotá: Ediciones Pontificia Universidad Javeriana.
- Sánchez, (2011). *Business & Fitness*. Barcelona - España: UOC.
- Sánchez, J. (10 de Octubre de 2002). *Análisis de rentabilidad de la empresa*. Obtenido de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>
- Sánchez, M. 2. (2011). *Business & Fitness*. Barcelona- España: UOC.
- Sánchez, M. J. (2013). *Indicadores de gestión empresarial*. Barcelona: Palabrio.
- Sule, D. R. (2001). *Instalaciones de manufactura*. Mexico: Miguel Angel Toledo Castellanos.
- Superintendencia de compañías, 2. (10 de Octubre de 2016). *Concepto y fórmula de los indicadores*. Obtenido de http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Tybout, J. (2000). "Manufacturing firms in developing countries: How well do they do and why?". *Journal of Economic Literature* 38(1): 11-44.
- Vidal, G. 2. (03 de Mayo de 2014). *Valor agregado*. Obtenido de Anàlisis y estructuración del valor agregado de las empresas cementeras del Ecuador : <http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/8896/1/T-ESPE-048275.pdf>
- Zapata, P. 2. (2002). *Contabilidad general*. Colombia: Emma Ariza H.
- Zapata, S. P. (2008). *Contabilidad general*. McGraw-Interamericana, 6ta Ed, México.

ANEXOS

Anexo 1. Formato de Encuesta



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA SECCIÓN DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

PROYECTO: ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y GENERACIÓN DE VALOR AGREGADO ECONÓMICO EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS DE LA REGIÓN 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.

INFORMACIÓN GENERAL

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

A. VALOR DE LA INFORMACIÓN 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:

1.	
2.	
3.	
4.	
5.	

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 REPORTES

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. FORMACIÓN PROFESIONAL Y EXPERIENCIA LABORAL

19. La formación profesional del ejecutivo financiero. Marque con una (X) 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 con una (X) 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	

Firma

Gracias por su colaboración.

06/2016

Anexo 2. Cuadros de rentabilidad de los recursos propios.

Tabla 22. Margen de beneficio C102

Sector industrial	Margen de beneficio %				
	2010	2011	2012	2013	2014
C102	1,90%	1,41%	0,80%	0,43%	0,02%
38720	1,90%	1,41%	0,80%	0,43%	0,02%
97330	0,00%	0,00%	-	-	-
38467	-	-	-	0,00%	-
97002	-	-	-	-	0,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Tabla 23. Margen de beneficio C103

Sector industrial	Margen de beneficio %				
	2010	2011	2012	2013	2014
C103	9,61%	-81,56%	-274,52%	-56,74%	-16,25%
40000	12,38%	7,20%	3,39%	7,72%	6,47%
171092	-	-	-	0,00%	4,25%
174348	-	-	-	0,00%	0,00%
38975	0,00%	-	0,00%	0,00%	-
27122	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
97092	13,52%	10,12%	9,46%	6,67%	6,37%
38212	2,92%	-	3,60%	4,17%	-
142942	-	0,00%	-	-	-
1	-	-262,01%	-	-	-82,09%
38849			1114,55%	245,52%	

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Tabla 24. Rotación de Activo C102

Sector industrial	Rotación del activo				
	2010	2011	2012	2013	2014
C102	11,62	11,74	9,47	8,49	6,63
38720	11,62	11,74	9,47	8,49	6,63
97330	0,00	0,00	-	-	-
38467	-	-	-	0,00	-
97002	-	-	-	-	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Tabla 25. Rotación de Activo C103

Sector industrial	Rotación del activo				
	2010	2011	2013	2014	
C103	0,56	0,66	0,64	0,78	0,93
40000	1,08	0,97	0,92	1,02	1,12
171092	-	-	-	0,00	0,85
174348	-	-	-	0,00	0,00
38975	0,00	-	0,00	0,00	-
27122	-	0,00	0,00	0,00	0,00
97092	0,19	0,36	0,78	0,98	1,58
38212	0,41	-	0,87	1,04	-
142942	-	0,00	-	-	-
138849	-	0,00	0,01	0,07	0,18

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Tabla 26. Rentabilidad sobre Patrimonio

Sector industrial CIU4-3	2010	2011	2012	2013	2014
C102	65,82%	37,29%	18,55%	8,43%	0,57%
C103	35,87%	22,08%	2,85%	0,60%	18,08%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Tabla 27. Apalancamiento financiero C103

Sector industrial	Apalancamiento financiero				
	2010	2011	2012	2013	2014
C102	1.99	1.63	2.46	1.66	2.28
38720	2.98	2.26	2.46	2.32	3.57
97330	1.00	1.00	-	-	-
38467	-	-	-	1.00	-
97002	-	-	-	-	1.00

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Tabla 28. Apalancamiento financiero C103

Sector industrial	Apalancamiento financiero				
	2010	2011	2012	2013	2014
C103	8.35	19.00	14.72	12.49	15.49
40000	2.57	2.48	2.30	2.13	1.96
171092	-	-	-	3.04	6.96
174348	-	-	-	9.49	3.67
38975	1	-	1.00	1.00	-
27122	-	76.80	77.10	77.10	77.10
97092	27.63	13.72	1.80	1.75	1.49
38212	2.196233	-	3.36	3.20	-
142942	-	1.00	-	-	-
138849	-	1.01	2.77	2.21	1.77

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Tabla 29. Rentabilidad sobre Activos

Sector industrial CIU4-3	2010	2011	2012	2013	2014
C102	22,07%	16,52%	7,54%	3,64%	0,16%
C103	5,69%	3,26%	1,64%	0,20%	1,62%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Anexo 3. Cuadros para estimación del EVA

Tabla 30. Utilidad antes de intereses y después de impuestos

Sector industrial	UAIDI				
	2010	2011	2012	2013	2014
C102	236.894,27	289.848,46	421.554,99	270.202,14	7.660,09
38720	236.894,27	289.848,46	421.554,99	270.202,14	7.660,09
97330	0,00	0,00	-	-	-
38467	-	-	-	0,00	-
97002	-	-	-	-	0,00
C103	325.238,47	228.987,19	143.587,09	281.596,84	172.728,23
40000	864.473,44	685.023,86	292.917,94	779.333,00	761.336,02
171092	-	-	-	0,00	16.993,34
174348	-	-	-	-16,21	0,00
38975	0,00	-	-197,97	0,00	-
27122	-	0,00	0,00	0,00	0,00
97092	1.810,16	3.410,85	3.821,50	16.171,57	4.373,51
38212	109.431,80	-	439.795,05	725.649,94	-
142942	-	0,00	-	-	-
.....138849	-	-1.473,14	-18.401,05	-113.154,09	-91.789,97

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Tabla 31. Capital

Sector industrial		Capital			
C102	2010	2011	2012	2013	2014
	505.375,23	505.353,20	2.254.333,16	1.161.048,92	1.403.282,65
38720	1.008.750,46	1.008.706,39	2.254.333,16	2.321.297,83	2.806.165,29
97330	2.000,00	2.000,00	-	-	-
38467	-	-	-	800,00	-
97002	-	-	-	-	400,00
C103					
	8.205.750,31	768.828,26	3.253.143,08	3.284.014,36	1.811.492,09
40000	11.627.538,58	3.645.363,81	8.143.432,99	8.722.967,24	9.338.027,83
171092	-	-	-	233.124,86	765.183,46
174348	-	-	-	783,79	8.435,99
38975	3.918,02	-	3.420,68	3.420,68	-
27122	-	2.655,70	2.655,70	2.655,70	2.655,70
97092	18.440,48	6.851,33	63.167,87	0,00	47.670,04
38212	21.173.104,15	-	10.542.198,59	16.498.600,11	-
142942	-	800,00	-	-	-
138849	-	188.470,45	763.982,67	810.562,50	706.979,53

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
 Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Tabla 32. Costo de capital promedio ponderado

Sector industrial		CCPP				
C102		2010	2011	2012	2013	2014
		12,21%	13,11%	13,26%	13,28%	10,47%
	38720	10,27%	12,05%	13,26%	12,41%	6,77%
	97330	14,16%	14,16%	-	-	-
	38467	-	-	-	14,16%	-
	97002	-	-	-	-	14,16%
C103						
		9,44%	14,16%	10,50%	12,30%	12,83%
	40000	14,16%	14,16%	6,96%	7,48%	8,01%
	171092	-	-	-	14,16%	14,16%
	174348	-	-	-	14,16%	14,16%
	38975	14,16%	-	14,16%	14,16%	-
	27122	-	14,16%	14,16%	14,16%	14,16%
	97092	2,68%	14,16%	14,16%	9,93%	15,84%
	38212	6,75%	-	5,29%	14,16%	-
	142942	-	14,16%	-	-	-
	138849	-	14,16%	8,25%	10,21%	10,68%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón

Tabla 33. Valor económico agregado

Sector industrial CIIU4-3	2010	2011	2012	2013	2014
C102	\$66.526,91	\$83.999,08	\$122.595,78	-\$8.934,49	-\$91.200,97
C103	-\$525.110,33	\$28.526,23	-\$79.871,44	-\$212.864,79	-\$41.658,65

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaboración: Diana Ximena Ochoa Ramón