



**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA AGROPECUARIA DE MANABÍ
MANUEL FÉLIX LÓPEZ**

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

**INFORME DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR PREVIO A
LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERO COMERCIAL CON
MENCION EN ADMINISTRACIÓN AGROINDUSTRIAL Y
AGROPECUARIA**

MECANISMO: PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

TEMA:

**EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE
LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA Y LA INCIDENCIA
DEL COVID-19 EN EL PERÍODO 2019-2020**

AUTORES:

**JOSSELYN KATHERINE ALMEIDA FARÍAS
JOSÉ YONNY TUÁREZ FALCONES**

TUTORA:

ING. CARMEN CECILIA VERA PÁRRAGA, MG

CALCETA, FEBRERO 2023

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Josselyn Katherine Almeida Farías, con cédula de ciudadanía **131416058-9**, y **José Yonny Tuárez Falcones**, con cédula de ciudadanía **131581890-4**, declaramos bajo juramento que el Trabajo de Integración Curricular titulado: **Evaluación de la situación económica-financiera de las atuneras de la ciudad de Manta y la incidencia del covid-19 en el período 2019-2020**, es de nuestra autoría, que no ha sido previamente presentado para ningún grado o calificación profesional, y que hemos consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.

A través de la presente declaración, cedemos a favor de la Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López, una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos, conservando a nuestro favor todos los derechos patrimoniales de autor sobre la obra, en conformidad con el Artículo 114 del Código Orgánico de la Economía Social de los Conocimientos, Creatividad e Innovación.

JOSSELYN KATHERINE ALMEIDA FARIAS
CC: 131416058-9

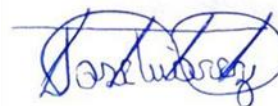
JOSÉ YONNY TUÁREZ FALCONES
CC:131581890-4

AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN

Josselyn Katherine Almeida Farías, con cédula de ciudadanía **131416058-9**, y **José Yonny Tuárez Falcones**, con cédula de ciudadanía **131581890-4**, autorizamos a la Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Integración Curricular titulado: **Evaluación de la situación económica-financiera de las atuneras de la ciudad de Manta y la incidencia del covid-19 en el período 2019-2020**, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra exclusiva responsabilidad y total autoría.



JOSSELYN KATHERINE ALMEIDA FARIAS
CC: 131416058-9



JOSÉ YONNY TUÁREZ FALCONES
CC:131581890-4

CERTIFICACIÓN DE LA TUTORA

Ing. Carmen Cecilia Vera Párraga, Mg., certifica haber tutelado el Trabajo de Integración Curricular titulado: **Evaluación de la situación económica-financiera de las atuneras de la ciudad de Manta y la incidencia del covid-19 en el período 2019-2020**, que ha sido desarrollado por **Josselyn Katherine Almeida Farias** y **José Yonny Tuárez Falcones**, previo a la obtención del título de Ingeniero Comercial con mención en Administración Agroindustrial y Agropecuaria, de acuerdo al **Reglamento de la Unidad de Integración Curricular de carreras de grado** de la Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López.

Mg. CARMEN CECILIA VERA PÁRRAGA
CC: 131047688-0
TUTORA

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL

Los suscritos integrantes del Tribunal correspondiente, declaramos que hemos **APROBADO** el Trabajo de Integración Curricular titulado: **Evaluación de la situación económica-financiera de las atuneras de la ciudad de Manta y la incidencia del covid-19 en el período 2019-2020**, que ha sido desarrollado por **Josselyn Katherine Almeida Farias** y **José Yonny Tuárez Falcones**, previo a la obtención del título de Ingeniero Comercial con mención en Administración Agroindustrial y Agropecuaria, de acuerdo al **Reglamento de la Unidad de Integración Curricular de carreras de grado** de la Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López.

Dr. C. Ernesto Negrin Sosa
CC: 096054116-7
PRESIDENTE DEL
TRIBUNAL

Dra. C. Lady Zambrano Montesdeoca
CC: 131047109-7
MIEMBRO DEL TRIBUNAL

Mg. Evelyn Pinargote Navarrete
CC: 171724778-5
MIEMBRO DEL TRIBUNAL

AGRADECIMIENTO

A Dios por guiar nuestros pasos en todo momento de lucha y trabajo manteniéndonos con salud y vida, bendiciéndonos siempre en aquellos momentos de dificultad y debilidad, logrando que nuestros seres queridos reciban este regalo como símbolo de su esfuerzo y dedicación;

A nuestra bella institución la Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López por habernos dado la oportunidad de ser parte de ella y enseñarnos todas sus formaciones con sabiduría y honestidad.

A nuestros queridos docentes quienes con sus valiosos conocimientos hicieron que podamos crecer día a día como profesionales de éxito en la carrera de Administración de Empresas, gracias por su paciencia, dedicación, por ser un referente de inspiración, por hacernos más cultos y permitirnos concluir con una etapa de nuestras vidas;

Al Dr. Víctor Pazmiño y a la Ing. Cecilia Verá Párraga, por guiarnos y ser parte de nuestro proceso de trabajo de titulación quienes con su experiencia, enseñanza, direccionamiento y colaboración han permitido llevar a cabo el desarrollo de esta investigación;

Finalmente expresamos el más grande y sincero agradecimiento a nuestros compañeros de décimo semestre, por compartir esta hermosa experiencia llena de aprendizaje, que juntos hemos sido partícipes de increíbles vivencias que han afianzado nuestra amistad, la cual, se convirtió en un objetivo por alcanzar y siempre fueron la motivación de llegar todos unidos y lograr la misma meta, permitiéndonos crecer como seres humanos, profesionales y futuros colegas.

Josselyn Katherine Almeida Farías y José Yonny Tuárez Falcones.

DEDICATORIA

A Dios por ser mi guía y permitirme llegar hasta estas instancias dándome fuerzas para no desmayar y lograr con éxito el objetivo planteado;

A mis padres Ramón Almeida y Magdalena Farías por ser el apoyo moral y económico a lo largo de mi vida estudiantil demostrándome que todo sacrificio tiene su recompensa y que el estudio es la más poderosa y mejor arma para defendernos ante la sociedad, y;

De manera especial a mi tía Cecilia Farías por ser mi empuje, mi apoyo incondicional, mi segunda madre, quien me abrió las puertas de su casa para hacer más fácil mi proceso de estudio y forjó en mi carácter el valor de la perseverancia tanto en mi formación profesional como en la de ser humano.

Josselyn Katherine Almeida Farías.

DEDICATORIA

A mis padres Carmen Falcones Montes y Tito Tuárez Loor por ser mi pilar fundamental en todos estos años de sacrificio y preparación, en el cual han dedicado su amor, paciencia y trabajo, gracias a ellos he podido culminar esta meta, que ha sido como un sueño y sin su apoyo no lo hubiese logrado;

A mis hermanos Gabriel Tuárez Falcones y Javier Zambrano Falcones que, sin duda alguna fueron parte de este largo camino y que estuvieron presentes en cada momento de mi trayectoria académica, brindándome su apoyo y confianza;

A toda mi familia que siempre estuvo dándome aliento para que este sueño se hiciera realidad, motivándome para que no flaquear y lograr culminar mi carrera profesional con éxito;

A mi Beffa Ing. Gema Estefania Loor Zambrano por brindarme su amistad, compañía y tiempo, la cual estimo y aprecio mucho por su apoyo incondicional y por estar siempre presente en todos los acontecimientos importante de mi vida, y;

A todas las personas y amigos que estuvieron presentes, que fueron parte de este trabajo y que siempre me brindaron su apoyo.

José Yonny Tuárez Falcones.

CONTENIDO GENERAL

CARÁTULA.....	i
DECLARACIÓN DE AUTORÍA	ii
AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN	iii
CERTIFICACIÓN DE LA TUTORA.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL.....	v
AGRADECIMIENTO	vi
DEDICATORIA	vii
DEDICATORIA	viii
CONTENIDO GENERAL.....	ix
CONTENIDO DE FIGURAS.....	xii
CONTENIDO DE CUADROS.....	xii
CONTENIDO DE FOTOS	xii
CONTENIDO DE TABLAS.....	xii
CONTENIDO DE GRÁFICAS	xiv
RESUMEN.....	xv
PALABRAS CLAVE	xv
ABSTRACT.....	xvi
KEY WORDS.....	xvi
CAPÍTULO I. ANTECEDENTES	1
1.1. PLANTEAMIENTO Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	1
1.2. JUSTIFICACIÓN.....	3
1.3. OBJETIVOS.....	6
1.3.1. OBJETIVO GENERAL.....	6
1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	6
1.4. IDEA A DEFENDER.....	6
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO.....	7
2.1. IMPACTO DEL COVID-19	9
2.1.1. EFECTOS DEL COVID-19 EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA-FINANCIERA EMPRESARIAL.....	9
2.1.2. IMPACTO DEL COVID-19 EN EL SECTOR ATUNERO	11
2.1.2.1. EFECTOS DEL COVID-19 EN LAS VENTAS DEL ATÚN	12
2.2. SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA	13
2.3. ANÁLISIS FINANCIERO	14
2.3.1. ESTADOS FINANCIEROS	15
2.3.1.1. CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	16
2.3.2. MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO	19
2.3.3. INDICADORES FINANCIEROS.....	21
2.3.4. ENFOQUE DEL MODELO DUPONT.....	25
2.3.4.1. RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL	27
2.3.5. INDICADORES DE GESTIÓN.....	28
2.3.6. METODOLOGÍA CAMEL.....	30
2.4. SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	32
2.5. SECTOR PESQUERO EN ECUADOR	33
2.5.1. PANORAMA PESQUERO FRENTE AL COVID-19	35
2.6. INDUSTRIAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA	37
CAPÍTULO III. DESARROLLO METODOLÓGICO.....	40

3.1. UBICACIÓN.....	40
3.2. DURACIÓN.....	40
3.3. TIPOS DE INVESTIGACIÓN	41
3.3.1. INVESTIGACIÓN BIBLIOGRÁFICA	41
3.3.2. INVESTIGACIÓN DE CAMPO.....	41
3.3.3. INVESTIGACIÓN EXPLORATORIA	42
3.4. MÉTODOS.....	42
3.4.1. MÉTODO CAMEL	42
3.4.2. MÉTODO INDUCTIVO- DEDUCTIVO	42
3.4.3. MÉTODO SINTÉTICO.....	43
3.4.4. MÉTODO ANALÍTICO.....	43
3.4.5. MÉTODO DESCRIPTIVO.....	43
3.4.6. MÉTODO DELPHI.....	44
3.5. TÉCNICAS Y HERRAMIENTAS	44
3.5.1. TÉCNICAS	44
3.5.1.1. ANÁLISIS FINANCIERO.....	44
3.5.1.2. ENTREVISTA	45
3.5.1.3. COEFICIENTE DE KENDALL	45
3.5.2. HERRAMIENTAS	46
3.5.2.1. ANÁLISIS VERTICAL Y ANÁLISIS HORIZONTAL	46
3.5.2.2. INDICADORES FINANCIEROS	46
3.5.2.3. GUÍA DE ENTREVISTA.....	47
3.6. UNIDAD EXPERIMENTAL	47
3.6.1. POBLACIÓN.....	47
3.6.2. MUESTRA.....	47
3.7. VARIABLES DE ESTUDIO	48
3.8. OPERATIVIDAD DE LAS VARIABLES	48
3.9. PROCEDIMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN	49
3.9.1. FASE 1: ELABORAR UN ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS ATUNERAS EN EL PERÍODO 2019-2020.....	49
3.9.2. FASE 2: DETERMINAR LOS RATIOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS A TRAVÉS DE LA METODOLOGÍA CAMEL DE LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA.....	50
3.9.3. FASE 3: EVALUAR EL COMPORTAMIENTO DE LOS DATOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS DE LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA.....	51
CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	52
4.1. FASE 1: ELABORAR UN ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS ATUNERAS EN EL PERÍODO 2019-2020.....	52
4.1.1. DETERMINACIÓN DEL ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL EN LOS ESTADOS FINANCIEROS	52
4.1.2. PROYECCIÓN DE INGRESOS Y EGRESOS EN EFECTIVO PERÍODO 2021-2025	63
4.1.3. ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS Y EGRESOS EN EFECTIVO EN EL PERÍODO 2021-2025	65
4.1.4. CÁLCULO DE LOS INDICADORES DE GESTIÓN	66
4.2. FASE 2: DETERMINAR LOS RATIOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS A TRAVÉS DE LA METODOLOGÍA CAMEL DE LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA.....	71

4.2.1. CÁLCULO Y COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE CAPITAL Y SOLVENCIA (CA) 2019-2020	72
4.2.2. CÁLCULO Y COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE GESTIÓN (M) EN EL PERÍODO 2019-2020	74
4.2.3. CÁLCULO Y COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE RENTABILIDAD (E) EN EL PERÍODO 2019-2020.....	75
4.2.4. CÁLCULO Y COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE LIQUIDEZ (L) EN EL PERÍODO 2019-2020.....	77
4.2.5. REPRESENTACIÓN GRÁFICA DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS DE LA METODOLOGÍA CAMEL.....	79
4.3. FASE 3: EVALUAR EL COMPORTAMIENTO DE LOS DATOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS DE LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA.....	85
4.3.1. APLICACIÓN DEL INDICADOR DEL RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL (RSC) Y MODELO DE COMPORTAMIENTO DUPONT.....	85
4.3.2. INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS EN LOS ASPECTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS POR LA INCIDENCIA DEL COVID-19.....	92
4.3.2.1. VALIDACIÓN POR EXPERTOS A TRAVÉS DEL MÉTODO DELPHI.....	92
4.3.2.2. SELECCIÓN DE LOS EXPERTOS POR MEDIO DEL COEFICIENTE KENDALL.....	94
4.2.2.3. DISEÑO DEL INSTRUMENTO PARA LA ENTREVISTA.....	98
4.2.2.4. VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO.....	99
4.2.2.5. APLICACIÓN DE LA ENTREVISTA A LAS ATUNERAS EN ESTUDIO	103
4.4. DISCUSIÓN.....	116
CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	126
5.1. CONCLUSIONES	126
5.2. RECOMENDACIONES	127
BIBLIOGRAFÍA.....	128
ANEXOS.....	140
ANEXO 1. EVIDENCIA DEL CÁLCULO DEL ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL.....	141
ANEXO 2. EVIDENCIA DEL CÁLCULO DE LA PROYECCIÓN DE INGRESOS Y EGRESOS EN EFECTIVO 2021-2025	147
ANEXO 3. FORMATO DE SOLICITUD PARA VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO	151
ANEXO 4. FICHA PARA EXPERTOS ADAPTADA A LAS VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN	152
ANEXO 5. GUÍA DE ENTREVISTA.....	154
ANEXO 6. FORMATO DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO	158
ANEXO 7. SOLICITUD PARA APLICAR ENTREVISTA A LOS GERENTES DE LAS ATUNERAS EN ESTUDIO.....	159
ANEXO 8. APLICACIÓN DE ENTREVISTA A LOS GERENTES DE LAS ATUNERAS EN ESTUDIO	160
ANEXO 9. EVIDENCIA DE LA RECAUDACIÓN DE INFORMACIÓN.....	161

CONTENIDO DE FIGURAS

Figura 1. Hilo conductor.	8
---------------------------------------	---

CONTENIDO DE CUADROS

Cuadro 1. Modelo DuPont.	25
Cuadro 2. Capacidad para generar ganancias y el enfoque DuPont.	26
Cuadro 3. Componentes del RSC.	27

CONTENIDO DE FOTOS

Foto 1. Mapa de la ciudad de Manta.	40
Foto 2. Aplicación de entrevista a la jefa de Talento Humano de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A.	160
Foto 3. Aplicación de entrevista al jefe de Talento Humano de la atunera Eurofish S. A.	160

CONTENIDO DE TABLAS

Tabla 1. Matriz comparativa de los estados financieros.	17
Tabla 2. Matriz comparativa de los métodos de análisis financiero.	20
Tabla 3. Matriz comparativa de los indicadores financieros.	22
Tabla 4. Matriz comparativa de los métodos de indicadores de gestión.	29
Tabla 5. Ratings del CAMEL.	31
Tabla 6. Empresas ecuatorianas de atún en conservas.	38
Tabla 7. Industrias de congelación y enlatamientos de productos marinos.	39
Tabla 8. Operatividad de las variables.	48
Tabla 9. Tabla comparativa del Análisis horizontal del balance general de las atuneras evaluadas período 2020.	53
Tabla 10. Tabla comparativa del Análisis vertical del balance general de las atuneras evaluadas período 2020.	55
Tabla 11. Sumatoria total del balance general de las atuneras evaluadas período 2019-2020.	57
Tabla 12. Tabla comparativa del Análisis horizontal del estado de resultado de las atuneras evaluadas período 2020.	58
Tabla 13. Tabla comparativa del Análisis horizontal y vertical del estado de resultado de las atuneras evaluadas período 2019-2020.	60
Tabla 14. Sumatoria total del estado de resultado de las atuneras evaluadas período 2019-2020.	62
Tabla 15. Flujo proyectado de las atuneras evaluadas período 2020-2025.	64
Tabla 16. Sumatoria total del flujo proyectado de las atuneras evaluadas período 2020-20225.	66
Tabla 17. Datos obtenidos del TMARC aplicados de las atuneras evaluadas.	67
Tabla 18. Aplicación de los indicadores de gestión a las atuneras en estudio.	68
Tabla 19. Cálculo del período de recuperación de inversión del flujo de caja de las atuneras evaluadas.	69
Tabla 20. Sumatoria total de los indicadores de gestión aplicados a las atuneras evaluadas.	70

Tabla 21. Cálculo de los indicadores de capital y solvencia (CA) de la atunera Conservas Isabel S.A., período 2019-2020.	72
Tabla 22. Cálculo de los indicadores de capital y solvencia (CA) de Tecopesca C.A., período 2019-2020.	72
Tabla 23. Cálculo de los indicadores de capital y solvencia (CA) de la atunera Eurofish S.A., período 2019-2020.	73
Tabla 24. Cálculo de los indicadores de gestión (M) de la atunera Conservas Isabel S.A., período 2019-2020.	74
Tabla 25. Cálculo de los indicadores de gestión (M) de Tecopesca C.A., período 2019-2020.	74
Tabla 26. Cálculo de los indicadores de gestión (M) de la atunera Eurofish S.A., período 2019-2020.	75
Tabla 27. Cálculo de los indicadores de rentabilidad (E) de la atunera Conservas Isabel S.A., período 2019-2020.	75
Tabla 28. Cálculo de los indicadores de rentabilidad (E) de Tecopesca C.A., período 2019-2020.	76
Tabla 29. Cálculo de los indicadores de rentabilidad (E) de la atunera Eurofish S.A., período 2019-2020.	76
Tabla 30. Cálculo de los indicadores de liquidez (L) de la atunera Conservas Isabel S.A., período 2019-2020.	77
Tabla 31. Cálculo de los indicadores liquidez (L) de Tecopesca C.A., período 2019-2020.	78
Tabla 32. Cálculo de los indicadores liquidez (L) de la atunera Eurofish S.A., período 2019-2020.	78
Tabla 33. Resumen del cálculo de indicadores de capital y solvencia (CA) aplicados a las entidades en estudio.	79
Tabla 34. Resumen del cálculo de indicadores de gestión (M) aplicados a las entidades en estudio.	80
Tabla 35. Resumen del cálculo de indicadores de rentabilidad (E) aplicados a las entidades en estudio.	82
Tabla 36. Resumen del cálculo de indicadores de liquidez (L) aplicados a las entidades en estudio.	83
Tabla 37. Cálculo del sistema DUPont y RSC de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., período 2019-2020.	86
Tabla 38. Cálculo del sistema DUPont y RSC de la atunera Tecopesca C. A., período 2019-2020.	88
Tabla 39. Cálculo del sistema DUPont y RSC de la atunera Eurofish S. A., período 2019-2020.	90
Tabla 40. Perfil del panel de expertos.	93
Tabla 41. Nivel de conocimiento.	94
Tabla 42. Nivel de conocimiento de los expertos.	95
Tabla 43. Patrón de argumentación de los expertos.	96
Tabla 44. Nivel de argumentación de los expertos.	96
Tabla 45. Nivel de competencia de los expertos.	97
Tabla 46. Indicadores estipulados en la guía de entrevista.	99
Tabla 47. Validación de la guía de entrevista por parte de los expertos.	100
Tabla 48. Guía para la aplicación de la entrevista.	102
Tabla 49. Presentación de los estados contables en SUPERCIAS.	103
Tabla 50. Número de empleados.	104
Tabla 51. Cantidad salarial.	105
Tabla 52. Generación de utilidades.	106
Tabla 53. Capacidad económica-financiera para realizar créditos e inversiones.	107
Tabla 54. Recursos disponibles para hacer frente a riesgos financieros o problemas externos.	108
Tabla 55. Reducción del número de personal.	109
Tabla 56. Salarios fijos.	110

Tabla 57. Reducción de los beneficios salariales.	111
Tabla 58. Continuidad de la actividad laboral.	112
Tabla 59. Disminución de las exportaciones.	113
Tabla 60. Medidas que implementó la empresa en el período 2020 tras la pandemia (covid-19).	114
Tabla 61. Análisis horizontal y vertical del balance general de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., período 2019-2020.	141
Tabla 62. Análisis horizontal y vertical del estado de resultado de la atunera Tecopesca C.A., período 2019-2020.	144
Tabla 63. Flujo proyectado de la atunera Eurofish S.A., período 2020-2025.	147

CONTENIDO DE GRÁFICAS

Gráfica 1. Indicadores CA aplicados a las entidades en estudio período 2019.	79
Gráfica 2. Indicadores CA aplicados a las entidades en estudio período 2020.	80
Gráfica 3. Indicadores M aplicados a las entidades en estudio período 2019.	81
Gráfica 4. Indicadores M aplicados a las entidades en estudio período 2020.	81
Gráfica 5. Indicadores E aplicados a las entidades en estudio período 2019.	82
Gráfica 6. Indicadores E aplicados a las entidades en estudio período 2020.	83
Gráfica 7. Indicadores L aplicados a las entidades en estudio período 2019.	84
Gráfica 8. Indicadores L aplicados a las entidades en estudio período 2020.	84
Gráfica 9. Presentación de los estados contables en SUPERCIAS.	104
Gráfica 10. Número de empleados.	105
Gráfica 11. Cantidad salarial.	106
Gráfica 12. Generación de utilidades.	107
Gráfica 13. Capacidad económica-financiera para realizar créditos e inversiones.	108
Gráfica 14. Recursos disponibles para hacer frente a riesgos financieros o problemas externos.	109
Gráfica 15. Reducción del número de personal.	110
Gráfica 16. Salarios fijos.	111
Gráfica 17. Reducción de los beneficios salariales.	112
Gráfica 18. Continuidad de la actividad laboral.	113
Gráfica 19. Disminución de las exportaciones.	114
Gráfica 20. Medidas que implementó la empresa en el período 2020 tras la pandemia (covid-19).	115

RESUMEN

Esta investigación tiene como objetivo general evaluar la situación económica-financiera de las atuneras de la ciudad de Manta y la incidencia del Covid-19 en el período 2019-2020, para ello, se empleó la investigación bibliográfica, de campo y exploratoria, en conjunto, se utilizaron los métodos: CAMEL, inductivo-deductivo, sintético, analítico, descriptivo y Delphi, entre las técnicas se destacan: análisis financiero, flujo de caja, entrevista y coeficiente Kendall, además, se contó con herramientas como: análisis vertical y horizontal, indicadores financieros, de gestión y guía de entrevista. Para la obtención de los resultados se ejecutaron tres fases metodológicas: en la primera fase se desarrolló un análisis contable-financiero de las atuneras Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., Tecopesca C. A., y Eurofish S. A., previamente seleccionadas por el proceso de muestreo por conveniencia, en la segunda fase se aplicó la metodología CAMEL a través del cálculo de los indicadores de capital y solvencia, gestión, rentabilidad y liquidez, y, en la tercera fase se evaluó el comportamiento de los datos económicos-financieros de las atuneras por medio del sistema DuPont, aplicación RSC, y aplicación de la entrevista a los gerentes de las entidades. Esta investigación concluye, que la emergencia sanitaria que enfrentó el país en el período 2020 por causa del Covid-19, generó al sector atunero un impacto positivo debido a la alta oferta laboral y demanda de productos enlatados que tuvieron las empresas en dicho período, lo que les permitió a las atuneras gozar de un excelente nivel de liquidez, solvencia, gestión y bajo endeudamiento.

PALABRAS CLAVE

Metodología CAMEL, análisis financiero, situación económica-financiera, sector atunero, Covid-19.

ABSTRACT

The general objective of this research is to evaluate the economic-financial situation of the tuna companies in Manta city and the incidence of Covid-19 in the period 2019-2020, for this, bibliographic, field and exploratory research was used, together, the methods were used: CAMEL, inductive-deductive, synthetic, analytical, descriptive and Delphi, among the techniques stand out: financial analysis, cash flow, interview and Kendall coefficient, in addition, there were tools such as: vertical and horizontal analysis, financial indicators, management and interview guide. To obtain the results, three methodological phases were carried out: in the first phase, an accounting-financial analysis of the tuna companies Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., Tecopesca C.A., and Eurofish S.A., previously selected by the convenience sampling process, was carried out in the In the second phase, the CAMEL methodology was applied through the calculation of the capital and solvency, management, profitability and liquidity indicators, and, in the third phase, the behavior of the economic-financial data of the tuna companies was evaluated through the DuPont system, CSR application, and application of the interview to the managers of the entities. This investigation concludes that the health emergency that the country faced in 2020 due to Covid-19 generated a positive impact on the tuna industry due to the high labor supply and demand for canned products that companies had in said period, which allowed the tuna companies to enjoy an excellent level of liquidity, solvency, management and low indebtedness

KEY WORDS

CAMEL methodology, financial analysis, economic-financial situation, tuna sector, Covid-19.

CAPÍTULO I. ANTECEDENTES

1.1. PLANTEAMIENTO Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

En una escala mundial el Covid-19 provocó un período de recesión económica en el año 2020, lo cual afectó al dinamismo comercial de varios países, tal como señala Hernández (2020) el Covid-19 se detectó en enero del 2020 en China, posteriormente, se propagó a diversos países del continente Europeo como España, Italia, Francia, Alemania, Rusia y Reino Unido, luego, la pandemia se extendió a los países de América como Brasil, Perú, Argentina, Ecuador, México y Chile, provocando una crisis sanitaria mundial y efectos socioeconómicos.

Ante ello, Buendía et al (2020) expone que “aquellos países con mayor impacto por el covid-19 se vieron en la obligatoriedad de tomar decisiones de urgencia que causaron un efecto recesivo en la economía mundial, dichas acciones se enfocaron principalmente en la salud pública de los sectores turístico, tecnológico y de comercio” (p. 382). Del mismo modo, el Banco Mundial (2020) señaló que “en el período 2020 por causa del Covid-19 las previsiones monetarias se redujeron a 5,2%, además a raíz la distorsión de la oferta y de la demanda interna, declive en la actividad comercial y bajo financiamiento se provocó una disminución del 7% de la economía mundial”.

En consecuencia, Buendía et al (2020) manifiesta que tanto los países como las organizaciones no estaban preparadas para los cambios drásticos que ocasionó el Covid-19, provocando incertidumbre al momento de tomar decisiones ante las dificultades que atravesaba el país en el 2020, las decisiones incitó a que algunas entidades cerrarán su actividad comercial como medio de prevención a la propagación del virus, no obstante, ciertas empresas actualizaron su sistema para comunicarse de forma interna y externa, empleando las tecnologías de la información como medio de competitividad empresarial, a lo que se entiende que en general las organizaciones deben ser más flexibles y estar preparadas para futuros cambios (p. 382).

Mientras tanto en el ámbito meso, el Banco Central del Ecuador (2020, como se citó en la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, 2020) puntualiza que “la crisis económica en el Ecuador causada por el Covid-19 provocó la caída del PIB a un índice del 7,3% generando la vulnerabilidad en la estructura del modelo económico del país” (p. 7).

Por otra parte, el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, (2020) anunció que también se redujo los precios del petróleo, de forma general afectó a las empresas con una reducción en sus ventas del 42%, no obstante, las ventas de las medianas empresas decayeron a 48% y para las microempresas hubo un declive del 54%, sin embargo, el índice más bajo en ventas lo obtuvieron las grandes empresas con un valor de 41%.

Con respecto al entorno micro, Castro y Zambrano (2020) destacan que la provincia de Manabí se distingue por las actividades agropecuarias que realiza, pero fue aun a mitad del siglo XX que dicha actividad se diversifica, actualmente prevalece la industria atunera asentada en el puerto marítimo de la ciudad de Manta, provincia de Manabí, también conocida como San Pablo de Manta por el amplio dominio en la pesca, en los últimos años la industrialización ha producido el mayor impacto económico para el Ecuador a través de las exportaciones de productos en conservas y con los más altos estándares de calidad, considerada principalmente como una de las fuentes de ingresos y de empleo para la ciudad de Manta.

Sin embargo, para las fábricas atuneras de la ciudad de Manta, el Covid-19 ha producido grandes estragos para la actividad económica-financiera de estas industrias, tal como indica Farfán (2020) la industria atunera se vio afectada por las medidas sanitarias que se adoptaron en el país en el 2020, la cuarentena obligatoria que tuvo que cumplir la sociedad como medio de prevención ante el Covid-19 generó un impacto en las industrias del atún debido a que el proceso productivo mayoritariamente demanda de labores presenciales, las plantas atuneras tomaron decisiones para no perjudicar la producción, tales como: reestructurar tiempos de fabricación y comercialización, cambios en los puestos de los operarios y aplicación de protocolos de bioseguridad.

Por tal razón, se pretende evaluar la situación económica-financiera de las atuneras de la ciudad de Manta para conocer la incidencia que ha tenido el Covid-19 en el período 2019-2020, el cual ocasionó una reducción de la actividad pesquera, el mismo que se vio reflejado en los estados financieros registrados en la Superintendencia de Compañías, esta investigación pretende detectar las variaciones y afectaciones de los grupos de cuentas en dichos períodos. Ante la problemática expuesta se plantea la siguiente interrogante:

¿La evaluación de la situación económica-financiera de las atuneras de la ciudad de Manta permitirá determinar la incidencia del Covid-19 en el período 2019-2020?

1.2. JUSTIFICACIÓN

Evaluar la situación económica-financiera de las atuneras de la ciudad de Manta tuvo como finalidad determinar cómo se encuentra el sector pesquero tras los estragos causados por el Covid-19, para ello, este estudio se realizó con especial énfasis a las industrias que se dedican a producir y exportar atún, asimismo, el tema de estudio permitió apreciar cómo dichas entidades desarrollaron sus actividades comerciales durante el período 2019-2020.

En la razón teórica, Comas et al (2017) explican que aplicar una evaluación económica-financiera contribuye a la gerencia en la identificación de las dificultades que no permiten el alcance de los objetivos planteados y en consecuencia al crecimiento económico de la organización, asimismo, favorece a tomar decisiones oportunas para optimizar la efectividad operativa y desarrollar estrategias que permitan enfrentar riesgos futuros (p. 114). En concordancia, Jiménez (2017) acentúa que “desarrollar la evaluación financiera permitirá identificar el impacto y desenvolvimiento económico de las organizaciones, además de comprobar si las inversiones que se realicen generan en términos monetarios la rentabilidad esperada” (p. 2).

En otra instancia, en el ámbito económico, el sector pesquero es fuente de alimentación para los ecuatorianos y además es promotor de la generación de empleos, siendo esta una de las actividades no petroleras que genera ingresos y divisas para el país, puesto que, Ecuador se ubica en el top de los 25 grandes fabricantes y exportadores pesqueros en captura marina, adicionalmente, el país posee una de las más grandes flotas pesqueras, como es en la ciudad de Manta, caracterizada por la captura masiva de atún y otras especies, además, el sector pesquero dentro la producción del atún aporta a la creación de divisas con una participación del 65%.

De igual forma, las fábricas atuneras de la ciudad de Manta desarrollan diversas labores de manufacturación como el procesamiento de harina de pescado y fabricación de recursos o insumos, que en su conjunto, añaden valor a la producción y exportación del atún, lo cual favorece al dinamismo del país, por tal razón, cuando se aplican las herramientas contables se puede determinar aquellos cambios económicos-financieros que tuvieron las empresas atuneras de la ciudad de Manta en el período 2019-2020 tras las secuelas causadas por el Covid-19, de igual forma, esta investigación contribuye a que se tomen decisiones oportunas para la utilización y el desarrollo de las entidades con relación a su nivel de liquidez, solvencia, operación, rendimiento e inversión.

Tal como expresa, Córdova (2018) los indicadores financieros permiten detectar riesgos u oportunidades financieras en términos cuantitativos, es decir, exhiben el desarrollo económico-financiero de la entidad con base a las tendencias o cambios que se generan de un período a otro, siendo visible a través de los estados contables de años históricos o con el promedio de las razones financieras del mismo sector o de la propia empresa (p. 20).

Con respecto al entorno social, después del índice de desempleo que enfrentó el país a causa del Covid-19, a inicios del período 2020 las atuneras de la ciudad de Manta paralizaron sus actividades hasta nuevo aviso para salvaguardar la integridad de sus trabajadores, lo que provocó incertidumbre ante la situación delicada que vivió el Ecuador en la etapa de pandemia, ocasionando el

desequilibrio en la industria pesquera y en consecuencia las exportaciones de atún bajaron significativamente.

A pesar de la situación, al ser industrias que requieren directamente recursos humanos, no se empleó la modalidad del teletrabajo, por lo que las atuneras tuvieron que integrar a la mayor parte de sus colaboradores con las medidas sanitarias vigentes como medio de prevención, además, muchas empresas del país generaron despidos masivos intempestivos o de causa fortuita, por tal razón, mediante la evaluación de la situación económica-financiera de las empresas atuneras de la ciudad de Manta se analizó cómo dichas entidades se desarrollaron en los ámbitos económico y financiero tras el impacto que ocasionó el Covid-19.

En relación al ámbito legal, las Normas Internacionales de Contabilidad Oficializadas [NIC] (2021) NIC 1. 15 establece que los estados financieros presentarán de forma razonable la situación financiera, productividad financiera y los flujos de efectivos que posee una empresa, la información que contenga debe ser confiable con respecto a las transacciones, sucesos y circunstancias, acorde a las descripciones de acuerdo a las definiciones y los criterios de registros de activos, pasivos, ingresos y gastos constituidos en el Marco Conceptual para la Información Financiera (p. 5).

1.3. OBJETIVOS

1.3.1. OBJETIVO GENERAL

Evaluar la situación económica-financiera de las atuneras de la ciudad de Manta y la incidencia del Covid-19 en el período 2019-2020.

1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Elaborar un análisis financiero de las atuneras en el período 2019-2020.
- Determinar los ratios económicos-financieros a través de la metodología CAMEL de las atuneras de la ciudad de Manta.
- Evaluar el comportamiento de los datos económicos-financieros de las atuneras de la ciudad de Manta.

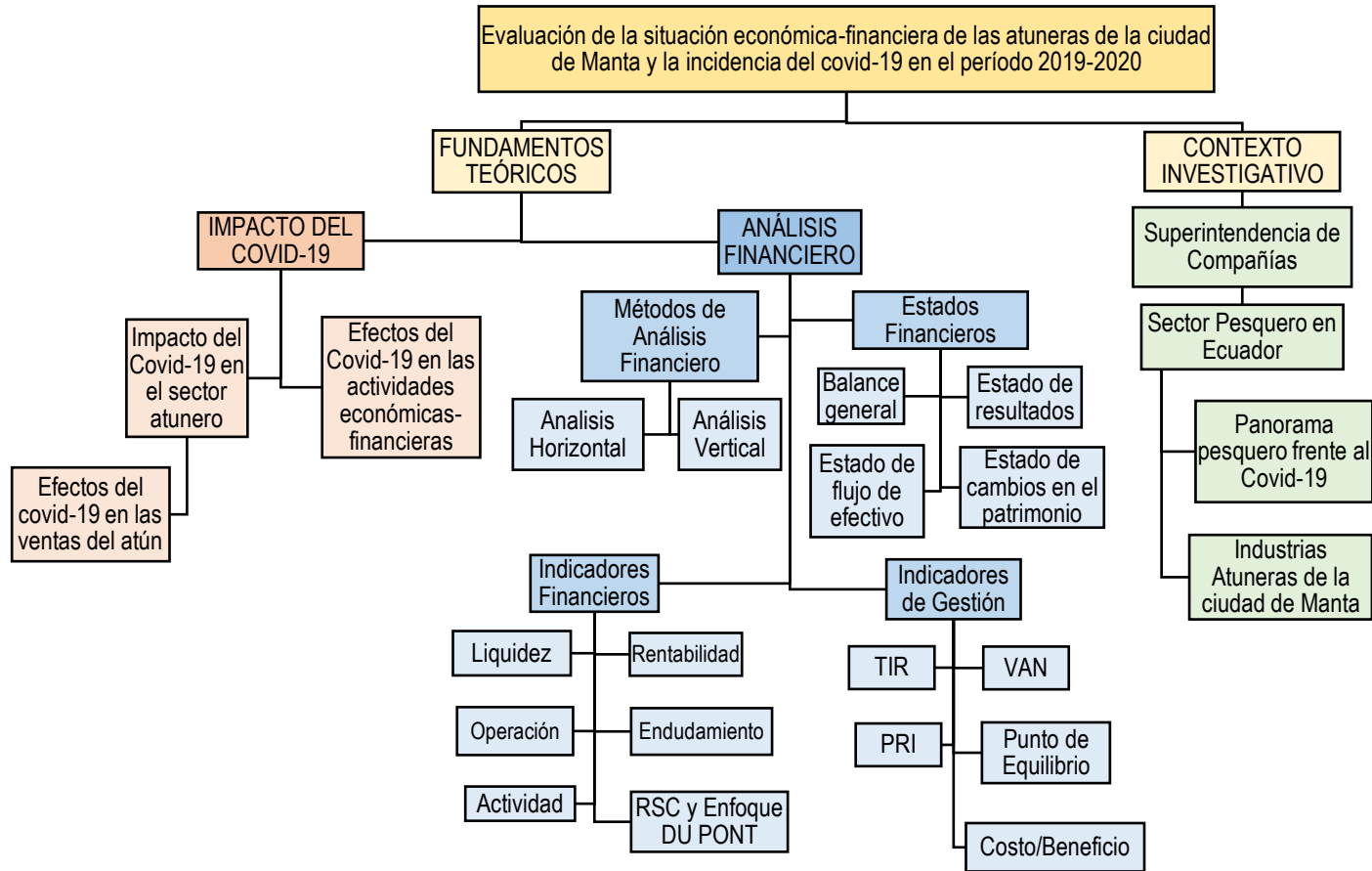
1.4. IDEA A DEFENDER

La evaluación de la situación económica-financiera de las atuneras de la ciudad de Manta permitió determinar la incidencia del Covid-19 en el período 2019-2020.

CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO

Este apartado muestra los criterios de diversos autores que sustentan las definiciones teóricas del tema de estudio, esta investigación es de aspecto bibliográfico que está enriquecida a través de información verídica, obtenida de artículos científicos, revistas, libros y páginas web. Para ello, la Figura 1. Hilo conductor, especifica el contenido de este apartado.

Figura 1.Hilo conductor.



Elaborado por: Los autores.

2.1. IMPACTO DEL COVID-19

2.1.1. EFECTOS DEL COVID-19 EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA-FINANCIERA EMPRESARIAL

Álvarez et al (2020) indica que el efecto causado por el COVID-19, incidió en el plan estratégico de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) ecuatorianas, este impacto fue prominente, incluyendo aquellas referencias que también impactan a las micro y grandes empresas que tiene el Ecuador, las microempresas ecuatorianas, tuvieron la necesidad de cambiar la forma de trabajar y reinventarse, todo esto con el fin de afrontar el gran impacto económico que ocasionó el COVID-19, esta etapa sostenida a corto y mediano plazo, requirió que todas las empresas definieran un plan de riesgos tanto a nivel estratégico como operacional para hacerle frente a dichos estragos (pp. 57-58).

Por otro lado, Burgos et al (2020) menciona que el país se encontró en su tercera crisis mundial, puesto que, el confinamiento provocó una costosa factura en la economía del país, en marzo del 2020 el Ecuador registró una acumulación de pérdidas por USD 15 863 millones, según los datos oficiales el sector productivo asumió una parte de dicho costo, que se paralizó en un 70% (p. 289).

La actividad del comercio presentó mayores pérdidas, seguido de las actividades de servicios, y manufactura, hasta el sector petrolero se paralizó debido a la rotura de dos oleoductos en abril del 2020, las actividades de los sectores de agroindustria, agricultura, exportaciones y medicinas también presentaron resultados desfavorables, pero no en la misma medida, ya que se mantuvieron operativas, la facturación en esas áreas fue del 4% en conjunto, unos 115 000 empleados fueron despedidos de sus trabajos en la emergencia, según la información del Ministerio de Trabajo, de ellos, unos 6 000 sin liquidación, bajo la figura de fuerza mayor o caso fortuito (Burgos et al., 2020, p. 289).

Aquel escenario provocó una caída de los ingresos tributarios y petroleros para el Fisco, por lo que anunciaron un plan de ajuste fiscal y de renegociación de la deuda, pese a todo eso, en mayo del 2020 las cifras empezaron a cambiar, el promedio de pérdida en la emergencia fue de USD 205 millones por día, según el Ministerio de la Producción el 23 de marzo del 2020 el Ecuador renegoció la deuda, para ello canceló el capital de dos créditos con bancos de inversión de USD 324 millones de bonos (Burgos et al., 2020, p. 289).

La falta de moneda propia en el país durante la crisis económica fue de mucha importancia y el Estado ecuatoriano tomó la decisión de pedir préstamos a otros países para salir de la crisis de covid-19 y la caída de ingresos por exportación, debido a tanto la demanda de los precios de las materias primas como a la reducción de los volúmenes de exportación, se tomó en consideración no suspender la exportación de los productos, en este caso las empresas atuneras que llevan a cabo la exportación a nivel mundial disminuyeron por diferentes demandas de los productos, las remesas del país también influyeron a la pérdida de la economía, en el Ecuador ingresaba antes de la pandemia por la remesa el valor de \$1 970 millones, y entre la llegada del virus ingresó 22,6% menos que los anteriores años que es \$2 547 millones (Burgos et al., 2020, p. 289).

En la actividad económica-financiera son evidentes los efectos que se han producido a raíz del Covid-19, partiendo de que ya existían dificultades en la estructura productiva y empresarial, mismas que se habían originado con el paso del tiempo y que tomaron mayor fuerza con la pandemia, debido al confinamiento y otras disposiciones tomadas para prevenir la transmisión del virus, se originó un retroceso en todas las actividades económicas, evidenciando pérdidas en ventas, desempleo y disminución en las exportaciones.

2.1.2. IMPACTO DEL COVID-19 EN EL SECTOR ATUNERO

De acuerdo al Centro para los servicios de información y asesoramiento sobre la comercialización de los productos pesqueros de América Latina y el Caribe [INFOPECA] (2020) la pandemia del COVID-19, causó en las sociedades de todo el mundo problemas de gran magnitud, provocando pérdidas importantes en la economía a nivel mundial, todos los gobiernos emprendieron acciones necesarias, destinadas a mitigar y detener la propagación del virus, que incluyeron normas de aislamiento social, restricciones en los horarios comerciales y viajes, en el sector de los productos pesqueros, como en la gran mayoría de las industrias, tuvo que lidiar con una perspectiva negativa en la demanda, además de una serie de dificultades para la oferta, en su mayoría con la suspensión y el cierre de la industria de restaurantes, disminuyendo la demanda de los servicios de alimentos, mientras que, las ventas minoristas estuvieron estigmatizadas por motivo del pánico que la población tenía.

Actualmente los hogares buscan abastecerse de alimentos no perecederos, esto hace que dejen de lado las opciones de adquirir pescado fresco y que la demanda de los productos envasados y congelados aumente significativamente, por otra parte, los distribuidores online observan un mayor interés debido a que los consumidores exploran alternativas minoristas en sus hogares, no obstante, la demanda por causa del Covid-19 se redujo drásticamente en líneas generales y los precios disminuyeron para muchas especies, concretamente aquellas que son de mucha importancia para el sector de restaurantes, en tanto, los proveedores y procesadores luchan con el cierre de los negocios a lo largo de la cadena de suministro, los transportistas lidiaban con el cierre o restricción de fronteras y los retrasos en las inspecciones sanitarias, además, se afectó directamente el comercio de varios productos frescos de alta gama que se transportaban por vía aérea debido a la cancelación masiva de los vuelos (INFOPECA, 2020).

Es evidente que al igual que en otros sectores el impacto del Covid-19 en el sector atunero afectó de manera que el procesamiento del atún descendió, esto se pudo ocasionar a raíz de que existían muchas limitaciones con la producción del mismo.

2.1.2.1. EFECTOS DEL COVID-19 EN LAS VENTAS DEL ATÚN

INFOPESCA (2020) manifiesta que a nivel mundial la demanda por el atún en conserva, en bolsa y procesado permaneció sólida en el transcurso del primer trimestre del año 2020, puesto que los consumidores, especialmente en los mercados Occidentales y del Medio Oriente, adquirían y almacenaban productos no perecederos a raíz de la pandemia del COVID-19 y de las medidas que se establecieron en el confinamiento.

Considerando en todo el mundo las perspectivas económicas inciertas, las oportunidades tan limitadas de empleo y la disminución de los ingresos disponibles, la demanda de conservas de atún más accesibles fue óptimo para los mercados tradicionales del Occidente y asimismo para los mercados emergentes de Oriente Medio y África del Norte (INFOPESCA, 2020).

En el mercado del atún que no está en conserva como lo es el pescado fresco, limpio y congelado, en lomos y filetes, la demanda se vio considerablemente afectada por el paro monetario a nivel internacional y la inminente recesión; en Japón, el mayor mercado mundial de sashimi, la demanda se debilitó significativamente tras la suspensión de las celebraciones de primavera y el aplazamiento de los Juegos Olímpicos de Tokio para el 2021, en EE.UU., la demanda por el atún en conserva, de manera similar, se vio afectada en los meses de primavera y verano, puesto que la curva de desempleo fue ascendente (INFOPESCA, 2020).

El impacto que causó el Covid-19 en las ventas de atún se vio afectado para aquellos que no tenían almacenada la materia prima para el proceso de elaboración del atún, ya que las personas a inicios de la pandemia prefirieron abastecerse de productos enlatados, no obstante, estas empresas no se vieron tan afectadas en este sentido, por el contrario, la demanda del atún que no estaba en conserva presentó una caída en ventas por distintas razones.

2.2. SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA

Sala (2016) señala que es el término más aproximado para el buen funcionamiento de una organización, el principal valor se obtiene a través del flujo de efectivo a futuro que la organización desea generar: proyectando el mejor balance positivo entre las entradas y salidas, descontadas al valor de hoy, cabe mencionar que, la situación económica es el resultado de la gestión comercial, operativa y administrativa, en pocas palabras se interpreta como la utilidad operaria, se dice que cuando una empresa posee una buena situación económica es porque tiene la capacidad de producir y mantener beneficios durante un período de tiempo, persistir en los mejores resultados es un objetivo fundamental de un gran liderazgo, además, se entiende que cuando una empresa goza de una situación financiera saludable se debe a que atendieron adecuadamente las obligaciones de pago, puesto que, la situación financiera está asociada a las condiciones de liquidez, resultado de las entradas y salidas favorables por las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Por otra parte, Fabra (2017) indica que la conceptualización de la situación económica hace mención al patrimonio de una persona, organización o sociedad en general, en otras palabras, a la cantidad de bienes y activos que tienen, y, que les pertenecen, mientras tanto, la situación financiera describe la capacidad que poseen esas personas, empresas o sociedades de tener la potestad y enfrentar las deudas o, de la liquidez que disponen cancelar sus obligaciones, por lo que, se puede tener una buena situación económica y una mala situación financiera si no se cuenta con el dinero suficiente para saldar las deudas, lo contrario sería si dispone de efectivo, pero mala situación económica si las deudas exceden el total de su patrimonio.

En definitiva, la situación económica-financiera es un concepto que va de la mano, pues, la parte económica engloba los bienes que integran a la empresa, especialmente el patrimonio que posee la misma enfocada en sus actividades operativas, por su parte, el aspecto financiero se orienta en el flujo de efectivo que dispone la empresa, en otras palabras, el nivel de liquidez con el que cuenta una

organización para la ejecución de sus actividades, por tal razón, ambos aspectos están estrechamente relacionados, no obstante, una empresa puede estar bien económicamente, pero puede tener problemas financieros o viceversa, por ello, es importante analizar ambas situaciones, de manera que, se pueda definir el comportamiento económico-financiero de una organización.

2.3. ANÁLISIS FINANCIERO

Becerra et al (2016) definen como análisis financiero al conjunto de técnicas que se utilizan para determinar cuál es la condición y las perspectivas de una empresa, el objetivo principal de un análisis financiero es la de tomar decisiones idóneas en cuanto al ámbito comercial, dichas técnicas se fundamentan especialmente en la información detallada en los estados financieros, en el cual se pretende hacer un diagnóstico de la entidad que permita deducir en qué situación se encuentra y su progreso a través de los años, un análisis debe proporcionar expectativas que limiten suposiciones, y por ende las desconfianzas que se generan cuando se trata de tomar decisiones, con el análisis se modifican considerables masas de datos en información específica para contribuir a que las decisiones se aprueben de forma ordenada y razonable, minimizando el riesgo de errores (p. 3).

En otra instancia, Comas et al (2017) mencionan que un análisis económico-financiero, es también comprendido como análisis de estados financieros, análisis de balances o análisis contable, emplea un conjunto de técnicas que permite determinar la posición de la compañía, encontrar beneficios y tomar decisiones apropiadas, su aplicación depende de la meta definida en el estudio y de la posición de la persona que lo efectúa: en una perspectiva dentro de la empresa, la directiva puede optar por las decisiones que reformen los puntos más vulnerables que amenacen el futuro, asimismo, fortalecer aquellos puntos sólidos para lograr los objetivos planteados; en lo que respecta a la perspectiva fuera de la empresa resulta de gran interés y provecho para las personas y organizaciones que desean saber la condición y progreso esperado de la empresa (p. 108).

Además, Barreto (2020) destaca que la organización realiza una evaluación del análisis financiero teniendo en cuenta los datos que muestran los estados financieros con los datos históricos para la planificación a largo, mediano y corto plazo, es útil para las empresas porque permite comprender los puntos que han sido evaluados y por lo tanto enmendar aquellas desviaciones empleando adecuadamente las fortalezas, en lo que respecta al alcance de este análisis se puede recalcar que contrasta el desempeño con aquellas entidades del mismo sector y en los mismos períodos, evalúa su conducta histórica con relación a los años anteriores y es una base para la toma de decisiones.

El análisis financiero ayuda a identificar aquellas fortalezas y debilidades de carácter operativo y financiero de una entidad económica, también, se puede conocer si una empresa cuenta con suficiente efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones financieras, si mediante las cuentas por cobrar a clientes tiene un tiempo prudente de recuperación, una política eficiente de la administración de inventarios, tamaño adecuado de propiedad, planta y equipo, estructura adecuada de capital que le proporcione a los propietarios y/o patrocinadores la generación de valor económico.

2.3.1. ESTADOS FINANCIEROS

Según Pacheco (2016) con respecto a la normativa, puntualiza que los estados financieros cuentan con información que suministra los elementos de juicio confiables que permite a los usuarios tanto internos como externos evaluar lo siguiente:

- El comportamiento económico-financiero de la empresa, su estabilidad y vulnerabilidad, además su efectividad y eficiencia para cumplir sus objetivos.
- La capacidad de la empresa de mantener y generar valor agregado a sus recursos, obtener financiamientos adecuados y evaluar las probabilidades en el desarrollo de sus actividades, de modo que, su crecimiento, diversificación y valor, de manera que para lograr lo anteriormente dicho, se necesita conocer de la situación financiera de la empresa, su actividad operativa y sus cambios en

el capital o patrimonio en sus flujos de efectivo o, en su caso, en los cambios de su situación financiera y su conexión con el medio para aprovechar las oportunidades que se presenten (p.15).

Por su parte, Elizalde (2019) destaca que los estados financieros evidencian diariamente las actividades o transacciones de una empresa, resumida en una estructura presentada como estados financieros, los mismos que contienen información suministrada por los libros contables, los mismos en que se declara la rentabilidad de la empresa (p. 219).

En los estados financieros de una empresa se pueden realizar diagnósticos y comparaciones con datos históricos, para de esta manera conocer en qué situación se encuentra una empresa, permitiéndole tomar inmediatas y mejores decisiones para el buen funcionamiento de una planificación y evolución futura.

2.3.1.1. CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

García (2015) recalca que los estados financieros son aquellos reportes cuantitativos más importantes que posee una empresa, estos pueden brindar información actual sobre la situación financiera, flujos de efectivo, y de los resultados alcanzados en un determinado período de tiempo, el conjunto de los reportes financieros que se originan de la contabilidad es objeto de información financiera y económica para el análisis financiero (p. 207).

Se destaca que los estados financieros son documentos importantes que permiten conocer la información cuantitativa más relevante de una organización, dicha información está clasificada de acuerdo a su nivel de activos, pasivos, capital, ingresos y ventas, rubros que están especificados de acuerdo al estado financiero que representan, entre los estados más utilizados en una entidad se halla el balance general, estado de resultado, estado de flujo de efectivo y estado de cambio del patrimonio, adicionalmente, muchas organizaciones cuentan con otros estados que resumen las actividades comerciales de los demás estados financieros, como son las notas de los estados financieros y estados financieros consolidados.

Tabla 1. Matriz comparativa de los estados financieros.

BALANCE GENERAL	
<p>Moncada (2017) señala que entre los estados financieros de las organizaciones más importantes y que se hacen públicos, está el balance general porque que evidencia de manera muy útil la condición financiera de una empresa, en el que se encuentran involucrados todos los bienes y derechos de la entidad (activos), todas sus obligaciones con terceros (pasivos) y el residuo entre estos (el patrimonio o capital neto), es una obligación, para con los terceros involucrados con la empresa, transmitir sus resultados, expresados en un documento contable (balance general) el cual muestra la situación actual de su compañía, el balance general es base para la toma de decisiones financieras (pp. 50-51). Asimismo, García (2015) destaca que al Balance General se le conoce también como Estado de Situación Financiera o Estado de Posición Financiera, en términos generales el balance es una forma de estructurar y esquematizar lo que tiene una compañía (activos), lo que debe a los acreedores (pasivos) y el dinero que invierten los accionistas (el capital contable) (p. 232).</p>	<p>De acuerdo a Moncada (2017) el balance general se estructura de tres partes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Activo: Presenta los elementos patrimoniales de la organización, en otras palabras, sus bienes y derechos, se presentan las cuentas del activo en orden decreciente de liquidez. ● Pasivo: Detalla su origen financiero, en efecto, las obligaciones de la organización con terceros y sus empleados al corto, mediano y largo plazo, y se detallan según la exigibilidad de pago decreciente. ● Patrimonio: Refleja el capital social de la organización, su origen y composición (pp. 51-52).
ESTADO DE RESULTADO	
<p>Según Moncada (2017) así como el balance es una foto instantánea de una compañía en un momento determinado, el estado de resultados es un video entre dos fotos, son todos los movimientos de la empresa, con respecto a su actividad social (p. 57). Por su parte, García (2015) menciona que el estado de resultados es conocido también como estado de pérdidas y ganancias, que mide las utilidades o las pérdidas de las operaciones normales en ciertos periodos. De igual forma mide los ingresos totales por la venta de productos o servicios y deduce el total de los gastos en relación a la obtención de los ingresos. Tanto los ingresos como los gastos se calculan de acuerdo a normas contables estrictas (p. 226).</p>	<p>García (2015) muestra que el estado de resultado se divide en grandes grupos que son:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Ventas netas: Ventas facturadas menos rebajas y devoluciones sobre ventas. ● Costos de ventas: Costo de fabricación de cada producto vendido. ● Gastos de operación: Gastos realizados para llevar a cabo la administración de la organización y la venta de los artículos. ● Gastos e ingresos financieros: Gastos e ingresos con relación a las actividades financieras, como gastos e ingresos por intereses, pérdidas y ganancias cambiarias, cambios en el valor razonable de instrumentos financieros o el resultado por posición monetaria (aspectos inflacionarios). ● Impuestos a la utilidad: Cargas tributarias. Referentes normalmente al impuesto Sobre la Renta tanto causados. ● Otros resultados: Según la NIF A-5 son ingresos, costos y gastos que, si bien ya están devengados, están pendientes de realización, pero además su realización se prevé a mediano plazo, y es posible que su importe varíe, dado a los cambios en el valor razonable de los activos o pasivos que les dieron origen (CINIF, 2014, como se cita en García, 2015, p. 227).

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	
<p>Según García (2015) el estado de flujo de efectivo es un estado financiero que muestra, a lo largo de un periodo en particular las fuentes y aplicaciones de efectivo, la NIF B-2 en términos generales destaca que, el estado de flujo de efectivo es un estado financiero básico que presenta aquellos recursos que han sido generados o utilizados en la operación, las variaciones ocurridas en la estructura financiera y su reflejo final en el efectivo mediante un determinado periodo, sea cual sea la definición de este estado, es que la información presentada tiene mucho que ver con el origen y de cómo se aplica los recursos monetarios de una empresa (p. 240). Adicionalmente, Elizalde (2016) señala que el estado de cambio de patrimonio consiste en proporcionar los cambios que sufren los distintos elementos que integran el patrimonio o capital, en un determinado periodo, es decir, al presentar dichas variaciones, lo que se busca es explicar y analizar cada una de las partidas, cuáles son sus causas, así también como las consecuencias en la estructura financiera empresarial (p. 221).</p>	<p>García (2015) establece que el estado de flujo de efectivo se distribuye en tres áreas con las que trabaja la empresa, las cuales son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Las actividades de operación: Consideran aquellas que se relacionan al curso normal de las operaciones en una entidad, obtienen materias primas, las transforman en productos, venden los productos terminados para el consumo y los cobra, y por esto adquiere un beneficio, estas actividades forman parte de la operación normal de la empresa. • Las actividades de inversión: Están relacionadas a la compra y venta de activos como acciones, terrenos, maquinaria, vehículos, equipos de cómputo, y de otros activos diferentes a los inventarios de la empresa. • Las actividades de financiamiento: Se refieren a la obtención de recursos, así como a la aplicación de recursos en reembolsos y pagos respectivos a las fuentes de financiamiento (p. 240).
ESTADO DE CAMBIO DE PATRIMONIO	
<p>Para Elizalde (2016) el estado de flujo de efectivo es un documento contable básico que brinda información sobre aquellos cambios y movimientos del efectivo, y sus relaciones en un periodo definido, la información es de gran utilidad, ya que, proporciona a los usuarios de los estados financieros las bases para realizar una evaluación sobre la capacidad que posee la organización para generar efectivo, asimismo, aquellas necesidades de liquidez para la oportuna toma decisiones económicas, los usuarios evaluarán la capacidad que tiene la compañía para utilizar sus efectivos, y el nivel de certidumbre referente a su aparición (pp. 221-222). También, Calleja y Calleja (2017) aseguran que “el estado financiero básico es un estado de cambio del patrimonio, conocido también como estado de variaciones en el capital contable que revela en el transcurso del período contable la variabilidad de la inversión de los propietarios” (p. 19).</p>	<p>Calleja y Calleja (2017) comentan que el estado de cambio de patrimonio está conformado por una matriz de doble entrada en la que se pueden observar los siguientes elementos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Las columnas representan el capital total contable y las diferentes cuentas que lo componen, tales como: capital social, utilidad del ejercicio, utilidades de ejercicios anteriores y la revisión legal. • Los renglones que representan: el saldo inicial de las cuentas, el movimiento efectuado en el período, en donde se ubican: el incremento a la reserva legal, el dividendo de efectivo, el dividendo de acciones, el incremento de las utilidades de ejercicios anteriores, aumentos de capital social, las utilidades del ejercicio y el saldo final de las cuentas (p. 20).

Elaborado por: Los autores

Los estados financieros cumplen con la función de proporcionar información sobre las actividades contables diarias de una empresa, mostrando la estructura económica que posee a través de sus cuatro estados básicos, mismos que permiten reconocer las fortalezas y debilidades en una entidad económica y revisar que los objetivos planteados se hayan cumplido. Los estados contables se presentan de forma trimestral, semestral, o anual.

2.3.2. MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Por otra parte, Becerra et al (2016) menciona que, para alcanzar un excelente análisis e interpretación de la situación financiera de una empresa, es necesario contar con la mayor información posible, en otras palabras, no basta con tener los informes principales de los estados financieros (Balance General y Estado de Resultado), se debe consultar los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, puesto que los estados financieros son tan sólo instrumentos para que los usuarios externos, especialmente, los acreedores, para que puedan tomar decisiones. Los estados financieros deben incluir información que pueda ayudar a los usuarios a evaluar, valorar, predecir o confirmar de cada inversión el rendimiento y el nivel de riesgo percibido (p. 7).

En consecuencia, Calleja y Calleja (2015) destacan que dentro del análisis financiero se pueden utilizar los siguientes métodos:

- **Método de Análisis Vertical:** Estudia todas las cifras de una fecha determinada (balance general o estado de resultado) que son comparadas contra una cifra de la misma fecha o período actual;
- **Método de Análisis Horizontal:** Estudia todas las cifras de una fecha determinada (balance general o estado de resultado) que son comparadas contra una cifra de la misma fecha o período anterior (p. 41).

Tabla 2. Matriz comparativa de los métodos de análisis financiero.

ANÁLISIS HORIZONTAL	
<p>Según Moncada (2017) el método abarca una comparación de las cuentas en diferentes períodos, generalmente presentable cada año, la apreciación y correspondiente ponderación del tiempo en las comparaciones tienen una debida importancia, ya que las circunstancias empresariales con el tiempo son diferentes. Cuando los análisis son históricos, lo que se procura con el ejercicio es evidenciar la variabilidad que existe y la dinámica de cada cuenta que se presenta en los estados financieros, de modo que, habrá la necesidad de referirlos a fechas (p. 62). Asimismo, Lavalle (2017) muestra que este análisis consiste en comparar estados financieros homogéneos en períodos consecutivos. Con éste podemos observar si los resultados financieros de una empresa han sido positivos o negativos y también a identificar si los cambios que se han presentado merecen o no importancia para poder darles la atención pertinente, es también conocido con el nombre de análisis de tendencias, ya que nos indica la tendencia que llevan las diferentes cuentas de los estados financieros que se estén evaluando y analizando, en los diferentes periodos de tiempo (p. 13).</p>	<p>Para Morocho (2016) este método permite conocer cuál ha sido el crecimiento o decrecimiento de una cuenta o rubro en un tiempo establecido, contribuyendo a la toma de decisiones apropiadas, que estén orientadas al logro de sus objetivos (p. 43).</p> <p>Para efectuar el método horizontal se aplica la siguiente metodología:</p> $\text{Valor Relativo} = \frac{(\text{Año Base} - \text{Año Anterior})}{\text{Año Anterior}}$ $\text{Valor Absoluto} = \text{Año Base} - \text{Año Anterior}$
ANÁLISIS VERTICAL	
<p>Moncada (2017) expone que este método es de gran utilidad para analizar la participación de las cuentas en los estados financieros, correspondientes a un mismo período, no tiene una mayor relevancia el tiempo para este análisis, puesto que, lo que se procura medir es el peso de cada cuenta del total de la clase contable y en relación de cómo se comportan en las decisiones financieras que se toman (pp. 59-60). Conjuntamente, Lavalle (2017) destaca que el método de análisis vertical expresa las cifras de un estado financiero en porcentajes, este modelo de análisis es aplicable frecuentemente al balance general y al estado de resultados, y también se le conoce como análisis de porcentajes integrales, no obstante, se puede también aplicar este método en otros estados financieros, se lo aplica siempre en varios ejercicios con la finalidad de evaluar cómo se comportan en cada uno de los períodos las diferentes cuentas y es muy útil para la toma de decisiones en la organización (p. 9).</p>	<p>Lavalle (2017) indica que la aplicación de este método de análisis en el balance general de una entidad se observa qué porcentaje del activo total implica el activo circulante, para aplicar este método del análisis vertical al balance general se debe iniciar a desde de las siguientes bases:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Asignar el 100% al activo total. • Asignar el 100% a la suma del pasivo y el capital contable. • Cada una de las partidas del activo, pasivo y capital representan una fracción de los totales el 100% (p. 10). <p>De igual forma, Lavalle (2017) menciona que al aplicar al estado de resultados el análisis vertical se evidenciará el porcentaje en cuanto a la participación de las diversas partidas de costos y gastos, tal como el porcentaje que muestre la utilidad alcanzada con relación a las ventas totales, representando la mayoría de ingresos totales de una entidad (p. 11). Se aplica la siguiente fórmula:</p> $\text{Porcentaje Integral} = \left(\frac{\text{cifra parcial}}{\text{cifra base}} \right) * 100$

Elaborado por: Los autores.

Se deduce que el análisis financiero se comprende a través de métodos que emplea para desglosar o disminuir datos numéricos que componen los informes financieros, los más conocidos son método de análisis horizontal y vertical siendo su principal propósito medir la relación en un tiempo determinado, así como también la variación que se presentan en diversos ejercicios contables.

2.3.3. INDICADORES FINANCIEROS

Moncada (2017) expone que las razones financieras son indicadores que se emplean en todas las empresas, que cuentan con un grado básico de información financiera, permiten medir y calcular los resultados de las operaciones contables, la existencia económica y financiera de la empresa o entidad calificada, así como también la capacidad que se tiene para dar respuesta por las cuentas del pasivo. Las razones financieras ayudan a comparar distintos periodos contables o bien sea económicos de una empresa para ver cómo ha cambiado el comportamiento de la empresa a lo largo del tiempo, así como por ejemplo se pueden hacer predicciones a corto, mediano y largo plazo (pp. 66-67).

Lavalle (2017) destaca que el objetivo de usar las razones en los análisis de los informes financieros es disminuir la cantidad de los datos a una manera práctica y poder originar un alto significado a la información, también permite distinguir los posibles focos de atención que no quedan de manifiesto solo con observar la información presentada en informes financieros (pp. 17-18).

Adicionalmente, García (2016) puntualiza que los ratios financieros establecen las relaciones existentes entre diversas partidas de los informes financieros, debido a que con un correcto análisis se pueda obtener información referente al trabajo que va venido realizando la empresa y la postura financiera que tiene prevista en el futuro, la aplicación de las razones financieras cobra sentido cuando se considera que a través de aquellos se pueden encontrar condiciones y tendencias que no pueden ser detectadas sin observar los diversos componentes (p. 263).

Tabla 3. Matriz comparativa de los indicadores financieros.

<p>INDICADOR DE LIQUIDEZ: Moncada (2017) expone que la liquidez de una empresa es considerada por la capacidad que tiene para cancelar sus obligaciones a corto plazo, adquiridas a medida que éstas vencen, refiriéndose no solo a las finanzas totales de la compañía, sino a su competencia para convertir determinados activos y pasivos corrientes en efectivo (p. 67). También, Becerra et al (2016) señala que esta razón “mide la capacidad que tiene la empresa para pagar a corto plazo las obligaciones que vencen” (p. 11). Posteriormente, García (2015) señala que la liquidez indica si una empresa dispone de fondos suficientes para saldar aquellos compromisos financieros a su vencimiento, lo anteriormente dicho se asocia a la facilidad de convertir un activo de la empresa en efectivo, indistintamente de si es posible establecerlo en el mercado, es de utilidad a los usuarios para medir la idoneidad de los recursos de la empresa y así satisfacer los compromisos de efectivo adquiridos en corto plazo (p. 266).</p>	
CLASIFICACIÓN	FÓRMULA
<p>Razón Corriente: Según Moncada (2017) esta razón “tiene en cuenta la verdadera capacidad de una empresa en cualquier instancia del tiempo en la que se puede comparar con otras entidades de la misma actividad” (p. 68). Conjuntamente, Correa (2018) menciona la “liquidez corriente, conocida también como liquidez general, que proporciona a una compañía saber si existe disponibilidad para el cumplimiento de sus pagos a corto plazo” (p. 6).</p>	<p>SUPERCIAS (2011) muestra la siguiente fórmula de razón corriente:</p> $\frac{\textit{Activo Corriente}}{\textit{Pasivo Corriente}}$
<p>Prueba Ácida: Para Moncada (2017) la prueba ácida “es similar al índice de solvencia, a pesar de que en el activo corriente no se considera el inventario de productos, puesto que, este activo tiene una menor liquidez” (p. 68). También, García (2015) destaca que esta razón “refleja cuál es el monto de dinero con el que cuenta una empresa, sin contemplar el valor en inventarios, en cada cantidad de deuda en el corto plazo, se le llama prueba ácida porque solo tiene en cuenta los activos que verdaderamente se pueden convertir de manera rápida en efectivo” (p. 268).</p>	<p>SUPERCIAS (2011) presenta la siguiente fórmula de prueba ácida:</p> $\frac{\textit{Activo Corriente} - \textit{Inventarios}}{\textit{Pasivo Corriente}}$
<p>Prueba Súper Ácida: Flores y Maruzzella (2012, como se citó en Correa, 2018) destaca que, es conocida también como razón de liquidez, su aplicación en la organización determina la habilidad económica calculada exclusivamente con el efectivo o equivalente a efectivo que la compañía dispone. Su aplicación es muy limitada, a pesar de que es una prueba que refuta resultados desproporcionados en cuanto a la disponibilidad de la compañía (p. 7).</p>	<p>SUPERCIAS (2011) enseña la siguiente fórmula de la prueba súper ácida:</p> $\frac{\textit{Efectivo}}{\textit{Pasivo Corriente}}$
<p>INDICADOR DE APALANCAMIENTO: Moncada (2017) expone que “esta razón indica la cantidad del dinero de terceros que se emplea para obtener utilidades, es de gran interés, puesto que, las deudas tienden a comprometer a la organización en el lapso del tiempo” (p. 69). Además, García (2016) señala que “este indicador mide en la compañía el nivel de endeudamiento y de cómo la misma puede solventar sus obligaciones a largo plazo, así pues, facilitan información en cuanto a la estructura del capital utilizado por la empresa” (p. 272). Por otro lado, Lavalle (2017) destaca que el apalancamiento implica que una compañía respalda tanto su operación, como sus resultados financieros mediante la deuda y/o del capital propio, dicho de otra manera, se puede expresar que una compañía se puede financiar con la combinación de las deudas y el capital contable, la estructura del capital de una compañía está definido por el nivel de apalancamiento (p. 38).</p>	
CLASIFICACIÓN	FÓRMULA
<p>Estructura de Capital o Apalancamiento: Moncada (2017) resalta que esta razón financiera “determina a largo plazo la relación entre los fondos que proporcionan los acreedores y los dueños de las empresas” (p. 69). Igualmente, García (2015) expone que, es conocida también como razón deuda a capital y presenta aquella proporción que reserva el pasivo total de una empresa con respecto del capital contable de la misma, es decir, indica cuánto dinero han invertido los acreedores en la empresa por cada dinero que tienen invertido los dueños en la misma (p. 272).</p>	<p>SUPERCIAS (2011) indica la siguiente fórmula de la estructura del capital:</p> $\frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Patrimonio Neto}}$

<p>Nivel de Activos: De acuerdo a Moncada (2017) esta razón “mide la relación total de los activos contribuidos por los acreedores de la compañía” (p. 69). También, Lavallo (2017) comenta que “mide la cantidad de aquellos activos totales que han sido invertidos por los acreedores de la compañía. Cuanto mayor sea este índice, mayor será el importe de dinero de terceras fracciones que se utilizan para la generación de utilidades” (p. 41).</p>	<p>SUPERCIAS (2011) exhibe la siguiente fórmula del nivel de activos:</p> $\frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Activo Total}}$
<p>INDICADOR DE RENTABILIDAD: Moncada (2017) expone que “esta razón hace posible analizar y evaluar la rentabilidad de una organización con relación a un grado determinado en cuanto a las ventas, de los activos o a la inversión de los propietarios” (p. 70). Adicionalmente, Becerra et al., (2016) expresa que este índice “mide la competencia que tiene una empresa para obtener utilidades” (p. 12). En otra instancia, García (2015) comenta que el índice mide los porcentajes de efectividad que obtienen sobre la utilidad, de acuerdo a tres conceptos: las ventas, el activo total y el capital contable, en el transcurso del tiempo esta razón se ha considerado la principal medida de la rentabilidad de una empresa, sobre todo la razón del capital contable (ROE) considerada por muchos como la más importante de las razones financieras (p. 275).</p>	
CLASIFICACIÓN	FÓRMULA
<p>Margen Bruto en Ventas (ROS): García (2015) resalta que “mide el desempeño y la eficiencia operativa de un negocio. Su resultado indica cuál es el porcentaje de utilidad que se genera por cada peso vendido” (p. 275). Por otro lado, Calleja y Calleja (2017) resalta que “esta razón habla básicamente de la elaboración del estado de resultado y si la organización trabaja sobre el margen de utilidad porcentual, tomando en cuenta las ventas y sobre el volumen con la utilidad baja sobre las ventas” (p. 82).</p>	<p>SUPERCIAS (2011) detalla la siguiente fórmula del margen bruto de ventas:</p> $\frac{\textit{Utilidad Bruta en Ventas}}{\textit{Ventas Totales}}$
<p>Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE): García (2015) comenta que, por ende, esta medida es la más empleada y fundamental para aquellos usuarios de la información financiera, esta razón muestra el porcentaje de la utilidad neta que logran los propietarios entre el capital invertido en la empresa, es la rentabilidad sobre la inversión de los propietarios, así como el aporte de capital, tanto social como el obtenido, y, utilidades retenidas (p. 277). Además, Calleja y Calleja (2017) señalan que “esta razón les interesa fundamentalmente a los socios y a quienes quieren invertir en ella, ya que habla de las utilidades que pueden esperarse en función de cada dólar invertido en la entidad” (p. 83).</p>	<p>SUPERCIAS (2011) señala la siguiente fórmula del rendimiento sobre el patrimonio:</p> $\frac{\textit{Utilidad Neta del Ejercicio}}{\textit{Patrimonio Neto}}$
<p>Rendimiento sobre los Activos (ROA): Moncada (2017) señala que este indicador “determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles” (p. 70). Asimismo, García (2015) detalla que este indicador “mide el nivel del desempeño y la efectividad operativa de una empresa, su resultado muestra cuál es el porcentaje sobre el beneficio que se ha generado por cada peso vendido” (p. 276).</p>	<p>SUPERCIAS (2011) presenta la siguiente fórmula del rendimiento sobre los activos:</p> $\frac{\textit{Utilidad Neta del Ejercicio}}{\textit{Activo Total}}$
<p>INDICADOR DE ACTIVIDAD: Becerra et al (2016) indica que este indicador “mide la eficacia con que la organización utiliza los activos empleados” (p. 11). Además, Calleja y Calleja (2017) resaltan que estas razones son una comparación casi siempre contra ventas y que representan la eficiencia de la empresa, no necesariamente deben ser presentadas en días, este indicador juzga la efectividad con la que la organización emplea algunos conceptos en el corto plazo (p. 70). Además, García (2017) argumenta que “si bien los recursos humanos se están aprovechando adecuadamente, esto representa una seguridad para la empresa” (p. 554).</p>	

CLASIFICACIÓN	FÓRMULA
<p>Rotación de Cuentas por Cobrar: Calleja y Calleja (2017) comenta que este indicador “toma en cuenta las ventas anuales y las cuentas por cobrar de clientes promedio”, su resultado se expresa en cantidad de veces de rotación, el cual se divide en 360 días, entre menos sea este resultado será mejor” (p. 71). Según Ortiz (2011, como se citó en Morocho, 2016) recomienda que este índice “fija la cantidad de veces que rotan las cuentas por cobrar, promedio, durante un lapso de tiempo determinado, por lo general un año” (p.72).</p>	<p>SUPERCIAS (2011) muestra la siguiente fórmula de rotación de cuentas por cobrar:</p> $\frac{\text{Cuentas por Cobrar} * 365}{\text{Ventas Totales}}$
<p>Rotación Inventarios: Lavallo (2017) señala que una mayor rotación tendrá como resultado en la administración de los inventarios una mayor eficiencia, debido a que, se disminuyen las posibilidades de acumular inventario obsoleto, para medir esta razón se aplica en número de veces, lo cual indica la cantidad de vueltas que proporcionan los inventarios, puesto que, el inventario se mide al costo, en otras palabras, al costo de los bienes vendidos, en vez de las ventas, se emplea costo de ventas en relación con el inventario promedio, para asegurar la coherencia (p. 30). También, Calleja y Calleja (2017) comentan que este indicador “se calcula dividiendo el costo de ventas anuales por los inventarios promedios, el resultado que se obtiene se da en número de veces de rotación, el cual se divide en 360 días, mientras más pequeño sea el número dado, será mejor” (p. 72).</p>	<p>SUPERCIAS (2011) presenta la siguiente fórmula de la rotación de inventarios:</p> $\frac{\text{Costo de Ventas} * 365}{\text{Inventarios}}$
<p>Rotación Activos: García (2015) señala que “es conocida como índice de la eficiencia en el uso de los activos, e indica cuánto dinero se puede vender en cada dólar de inversión en los activos totales” (p. 271). Además, Lavallo (2017) menciona que la rotación de activos: mide la eficiencia con la que una organización utiliza completamente sus activos para la generación de ventas, en términos generales, a mayor rotación, mayor será la eficiencia en el uso de activos, para calcular esta razón se emplean dos formas: de ventas a activos o de activos a ventas. Ciertamente ambas permiten medir la rotación de activos, no obstante, la interpretación se da de manera diferente (p. 29).</p>	<p>SUPERCIAS (2011) enseña la siguiente fórmula de rotación de activos:</p> $\frac{\text{Ventas Totales}}{\text{Activo Total}}$

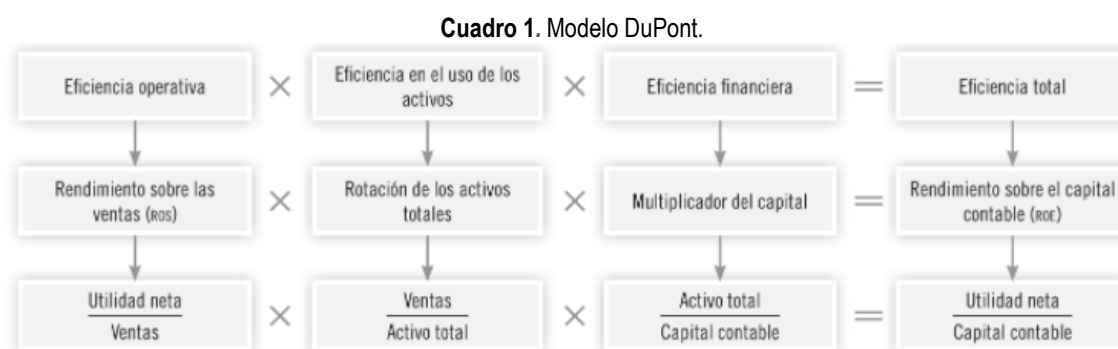
Elaborado por: Los autores.

Se concreta que los indicadores financieros son necesariamente fundamentales para realizar un buen ejercicio contable financiero de una determinada organización, estos indicadores permiten el análisis de las cuentas de los estados financieros con la finalidad de establecer qué tanta liquidez tiene, el nivel de endeudamiento en que se encuentra, las actividades que realiza y la rentabilidad que posee la empresa.

2.3.4. ENFOQUE DEL MODELO DUPONT

García (2015) comenta que entre las décadas de 1900 a 1920, del siglo XX, DuPont se plantea la condición de aumentar la rentabilidad sobre el capital contable, para esto, desarrollaría un modelo de análisis del ROE al dividir aquellas tareas que permitieran incrementarlo, DuPont consideró tres medidas de eficiencia en las que se les dieran seguimiento y que permitieran hacer más rentable a la compañía, con esas medidas en mente, los ejecutivos de la empresa crean un modelo y basan su estrategia financiera en el mismo, con los resultados que todos conocen, DuPont es una empresa multinacional innovadora, que sigue vigente en las industrias en las que participa (p. 282).

El modelo de análisis financiero DuPont implica medir la eficiencia de las actividades en tres grandes áreas: eficiencia operativa, eficiencia en el uso de los activos y eficiencia financiera, asigna a cada área la razón financiera más relacionada con ella y los combina para conseguir resultados de rendimiento (García, 2015, p. 282).



Elaborado por: García (2015, p. 282).

Por otro lado, Van Horne y Wachowicz (2010) destacan que desde el año 1919 DuPont utilizó un enfoque especial para el análisis de razones con el fin de evaluar la efectividad de la organización, la variabilidad de este enfoque es de importancia para entender el rendimiento sobre la inversión de una compañía (p. 150).

Cuadro 2. Capacidad para generar ganancias y el enfoque DuPont.

Capacidad de generar ganancias		=	Rentabilidad de ventas	×	Eficiencia de activos
Rendimiento sobre la inversión (RSI)	= $\frac{\text{Ganancia neta después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$		Margen de ganancia neta		Rotación de activos totales = $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$
Mide la efectividad global de generar ganancias con los activos disponibles			Mide la rentabilidad con respecto a las ventas generadas		Mide la eficiencia al usar los activos para generar ventas

Elaborado por: Horne y Wachowicz (2010, p. 151).

Por otro lado, Bardales (2019) indica que el Modelo DuPont presenta las siguientes ventajas y desventajas:

Ventajas:

- Simplicidad; debido a que reduce varios datos financieros en un solo indicador que es fácil de medir y comparar.
- Se incorpora al cuadro de mando de la empresa con el fin de estudiar o simular las consecuencias de determinadas actividades o acciones.
- Proporciona resultados claros que se pueden asociar fácilmente a los sistemas de remuneración de los empleados que involucren el logro de ciertos objetivos financieros de la empresa.

Desventajas:

- Se requiere de información contable comprensible y al día.
- Tener los conocimientos básicos sobre los análisis financieros (p. 20).

Se enfatiza que el enfoque del modelo DuPont es considerado uno de las más importantes ratios financieros debido a la historia que presenta, este modelo

permite analizar un buen desempeño financiero en una organización combinando los principales indicadores que posee, esto se lleva a cabo con el fin de determinar el nivel de eficiencia de la entidad para utilizar sus activos.

2.3.4.1. RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL

Van Horne y Wachowicz (2010) comenta que otra de las medidas del desempeño total de una organización es a través del rendimiento sobre el capital (RSC), comparando las ganancias netas seguidas de los impuestos (menos los dividendos de acciones preferenciales, si las hay) con el capital que los accionistas han invertido en la empresa, esta razón permite una mayor capacidad de generar ganancias sobre el valor de la inversión de los accionistas. Con frecuencia se utiliza en la industria para contrastar dos o más empresas, una productividad alta sobre el capital puede evidenciar la aceptación de oportunidades de inversión sólidas y una administración de gastos efectiva, en cambio, si la compañía prefiere utilizar un nivel de deuda alta para los estándares de la industria, un RSC alto puede ser absolutamente el resultado de asumir un riesgo financiero excesivo (pp. 150-151).

Cuadro 3. Componentes del RSC.

$$\begin{array}{rcccl}
 \frac{\text{Ganancia neta después}}{\text{Capital de accionistas}} & = & \frac{\text{Ganancia neta después}}{\text{Ventas netas}} & \times & \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}} & \times & \frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital de accionistas}} \\
 \text{RSC} & = & \text{Margen de ganancia neta} & \times & \text{Rotación de activos totales} & \times & \text{Multiplicador de capital}
 \end{array}$$

Elaborado por: Horne y Wachowicz (2010, p. 151).

En otra instancia, Lavalle (2017) destaca que el rendimiento del capital mide el rendimiento que los accionistas comunes reciben de su inversión en la empresa. Este indicador se utiliza si existen acciones preferenciales y otros pagos obligatorios (intereses minoritarios), la utilidad neta se ajusta primero por los dividendos pagados a los accionistas preferenciales y los pagos obligatorios a los propietarios de intereses minoritarios, luego, el capital contable se reduce por la suma de acciones preferenciales y por intervenciones minoritarias, en general, cuanto mayor sea el rendimiento, mejor será para los accionistas (pp. 47-47).

Conjuntamente, García (2015) resalta que el rendimiento sobre el capital muestra el monto de la utilidad neta de la deuda durante un periodo correspondiente a cada acción emitida, las utilidades no siempre se distribuyen entre los socios, en ocasiones se reservan como nuevo capital para la organización, cuando los socios deciden pagar las utilidades, se dice que determinan los dividendos, y entonces ya no forman parte del capital de la compañía, pero, aparecen en las cuentas como un pasivo por dividendos, existe otra razón financiera denominada Dividendos por Acción, DPA o DPS por las siglas en inglés de Dividend Per Share. Para el público inversionista (p. 277).

Se puede decir que el RCS es aquel beneficio económico obtenido en una determinada operación a partir de recursos propios e inversiones, la forma en la que se realiza dicha operación es multiplicando el rendimiento sobre los activos o inversión por el apalancamiento financiero; éste último es el resultado de relacionar los activos totales con el capital contable de la empresa.

2.3.5. INDICADORES DE GESTIÓN

Para Bentacourt, y Sánchez (2015) un indicador de gestión es una señal expresada en forma numérica o conceptual, referente al nivel de eficacia o eficiencia, dichos indicadores permiten tomar decisiones adecuadas y oportunas, tomar las acciones correctivas para controlar el desarrollo en el tiempo de las principales variables y procesos, estos indicadores presentan información detallada, debido a que en ellos se utilizan formatos donde se registran datos necesarios para efectuar los cálculos de cada indicador.

Según Beltrán (2018) desde un punto de vista práctico o aplicado, existen diferentes técnicas que se pueden utilizar para evaluar proyectos de inversión, desde aquellas que no tienen en cuenta el valor del dinero en el tiempo (técnicas estáticas), como indicadores relacionados con la Tasa de Rendimiento Promedio y el Período de Recuperación de Inversión, para aquellos que sí consideran explícitamente el valor del dinero a lo largo del tiempo (denominadas como técnicas dinámicas), como el Valor Actual Neto y la Tasa Interna de Retorno (p. 4).

Tabla 4. Matriz comparativa de los métodos de indicadores de gestión.

INDICADOR	FÓRMULA
<p>Tasa Interna de Retorno (TIR): Jurado et al (2017) destaca que “es la tasa exclusiva que proporciona que la suma de los flujos descontados sea equivalente a la inversión inicial” (p. 120). Además, Armanza et al (2017) menciona que “es aquella tasa de descuento que hace posible que el Valor Actual Neto esté en cero, partiendo de esa apreciación se determina la viabilidad del proyecto siempre que la TIR sea superior al TMAR” (p. 18).</p>	<p>Jurado et al (2017) indica la siguiente fórmula de la tasa interna de retorno:</p> $TIR = -TI + (TS + TI) * \left[\frac{VANi}{VANi - VANs} \right]$
<p>Valor Actual Neto (VAN): Jurado et al (2017) menciona que el VAN es uno de los índices financieros más importantes, su valía consiste en presentar si existe o no una reserva en una inversión, el VAN es la variación entre la suma de los flujos anuales traídos a valor actual por medio de la tasa de descuento y la inversión inicial (p. 119). Asimismo, Beltrán (2018) señala que el VAN es considerada como un procedimiento dinámico de evaluación de proyectos que estudia expresamente el valor del dinero en el tiempo, para calcular el VAN, se toman en consideración los valores de flujo de caja futuros que la actividad del negocio generará, por lo que se le restará el valor de la inversión inicial, asimismo se establecerá una tasa de descuento denominada también costo de oportunidad o tasa mínima aceptable de rendimiento, la cual reflejará intereses, tasa de riesgo país (p. 5).</p>	<p>Jurado et al (2017) presenta la siguiente fórmula del valor actual neto:</p> $VAN = -I_0 + \frac{\sum \text{Flujo de Efectivo}}{(1 + i)^n}$
<p>Relación Costo/Beneficio (C/B): Según Jurado et al (2017) la relación costo-beneficio no es una medida sobre la rentabilidad del proyecto, el indicador señala la relación entre los beneficios o ingresos y los costos, tomando en consideración, el valor presente (p. 121). También, Armanza et al (2017) destaca que “a través de la relación se determinarán los beneficios que se alcanzaron referente a los costos que tiene el proyecto” (p. 19)</p>	<p>Armanza et al (2017) propone la siguiente fórmula de relación costo/beneficio:</p> $C/B = \frac{\sum \text{Valores actualizado}}{\text{Inversión}}$
<p>Punto de Equilibrio (PE): Chad y Lawrence (2012) mencionan que las organizaciones emplean el análisis del punto de equilibrio, también conocido como análisis de costo, volumen y utilidad, a fin de: definir el grado de operaciones que se necesitan para cubrir totalmente los gastos y hacer una evaluación de la utilidad asociado con diferentes niveles de ventas, lo que significa que, las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) son iguales a \$0.1 (p. 456). Por su parte, García (2015) destaca que en contabilidad y finanzas el punto de equilibrio se relaciona al monto de unidades que deberían venderse para alcanzar un resultado definido de cero, si el valor de las ventas es equivalente al valor de los costos y de los gastos agregados, entonces, la utilidad es cero, en actividades financieras es importante saber el monto de las unidades que permiten llegar al equilibrio financiero, en donde se le considera como la situación en donde no se gana, pero tampoco se pierde (p. 312).</p>	<p>Morocho (2016) muestra las siguientes fórmulas del punto de equilibrio:</p> <ul style="list-style-type: none"> En función de las ventas: $PE = \frac{CFT}{1 - \frac{CVT}{VT}}$ <ul style="list-style-type: none"> En función de la capacidad instalada: $PE = \frac{CFT}{VT - CVT} * 100$
<p>Período de Recuperación de la Inversión (PRI): Para Jurado et al (2017) “el período de recuperación de la inversión establece el lapso en cual se puede recuperar la inversión, por lo que se emplean los flujos de caja que se generaron en el transcurso del tiempo estimado, actualizados a la tasa de descuento” (p. 121). Por su parte, Armanza et al (2017) menciona que este indicador “determina el período preciso en el que tardará el proyecto para recuperar la inversión, tomando en consideración los flujos de caja actualizados” (p. 20).</p>	

Elaborado por: Los autores.

Los indicadores de gestión son considerados como instrumentos que miden periódicamente el desempeño de los objetivos proyectados por una empresa permitiéndole tomar decisiones acertadas y de ser el caso aplicar medidas

correctivas, estos indicadores generalmente se visualizan en la toma de decisiones de un plan de inversión evaluando el PRI, VAN, TIR, relación costo beneficio y el punto de equilibrio.

2.3.6. METODOLOGÍA CAMEL

Desta (2016) destaca que la calificación CAMEL es un sistema de evaluación del desempeño financiero que a menudo se aplica a la industria bancaria, que fue desarrollado originalmente por el Sistema Uniforme de Calificación de Instituciones Financieras (UFIRS), es un sistema de calificación compuesto basado en las razones financieras de los estados financieros del banco, los bancos evaluados se califican de 1 (mejor) a 5 (peor) en cada una de las dimensiones de CAMELS con el fin de identificar los mejores y peores bancos, en consecuencia, se espera que las partes interesadas tomen las medidas reactivas y proactivas necesarias para la prosperidad de los bancos (p. 3).

Además, Díaz et al (2017) menciona que el objetivo principal del método CAMEL es advertir sobre posibles situaciones de crisis. Este método, llamado así sus siglas en inglés, se basa primordialmente en la información de las cuentas proveniente de las instituciones bancarias y tiene como fin el de evaluar el desempeño de estas entidades, encontrando que el desempeño de cada institución está lejos del promedio de la industria. Sigue cinco aspectos o dimensiones básicas:

- **Capital (Capital):** El objeto de esta dimensión es evaluar la capacidad del banco para absorber pérdidas o desvalorización de sus activos y, más concretamente, determinar si el patrimonio de la entidad está en la capacidad de asegurar la consecución de los objetivos financieros y estratégicos de la entidad.
- **Calidad de los Activos (Asset Quality):** Es necesario determinar cómo se han visto afectados los saldos por depreciación de activos, concentración de préstamos e inversiones, políticas de cobertura, recuperación de préstamos, calidad de los procedimientos de control interno y gestión de riesgos.
- **Manejo Corporativo (Management):** Esta es una dimensión destinada a evaluar la eficacia y productividad de la gestión de la institución; básicamente,

significa determinar en qué medida los costos de cambio pueden comprometer la rentabilidad de la intermediación financiera, limitando así el uso de instituciones administradas eficientemente a SPREAD más altos o la práctica de aumentar las comisiones y los cargos por servicios, lo que perjudica la demanda de servicios bancarios.

- **Ingresos (Earnings):** Es la evaluación del desempeño de la entidad bancaria, que depende en gran medida, del nivel y estabilidad de los ingresos, determinando claramente la importancia del grado de utilidad del banco, según sea dependiente de ingresos extraordinarios, aleatorios o improvisados.
- **Liquidez (Liquidity):** Evalúa la estabilidad de varias fuentes de liquidez de la entidad bancaria, desde el punto de vista de los activos como de los pasivos, establece la capacidad del banco para cumplir con todas las obligaciones contractuales con recursos propios o de terceros (préstamos nacionales, internacionales o interbancarios) (Díaz et al., 2017).

Asimismo, el Banco Central del Ecuador (2015) menciona que el método tradicional CAMELS clasifica a cada banco utilizando una enumeración compuesta que consiste en cinco componentes claves que poseen una escala de 1 a 5, si se encuentra en la escala 1, es decir, la calificación más alta, indica un alto desempeño en términos de gestión de riesgos y rentabilidad, si la posición está en la escala 5, la calificación más baja, indica prácticas débiles de gestión del riesgos y baja rentabilidad. La siguiente tabla resume la interpretación de cada escala del rating:

Tabla 5. Ratings del CAMEL.

ESCALA	DESCRIPCIÓN
1	Buen desempeño financiero, no existe motivo de preocupación.
2	Cumple con las regulaciones, situación estable, amerita supervisión limitada.
3	Existe debilidad en uno o más de sus componentes, prácticas insatisfactorias, bajo desempeño, pero preocupación limitada de quiebra.
4	Graves deficiencias financieras, gestión inadecuada y necesidad de estrecha supervisión y la adopción de medidas correctivas
5	Condiciones y prácticas extremadamente inseguras, deficiencias más allá del control de la gestión, quiebra altamente probable y asistencia financiera externa necesaria

Elaborado por: Reserva Federal de los Estados Unidos [FED] (1996, como se citó en Banco Central del Ecuador, 2015, p. 9)

La metodología CAMEL inicialmente era aplicada al sistema financiero de los bancos, pero, debido a su eficacia también se utiliza en las organizaciones a fin de evaluar los niveles de riesgos, la forma de evaluación que tiene es proporcionando un rango de números en escala del 1 al 5, considerando al 1 como la mejor calificación y al 5 como la peor calificación, el objetivo de esta herramienta gerencial y financiera es brindar una visión más amplia del estado en el que se encuentra una entidad.

2.4. SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

SUPERCIAS (2020) destaca que desde el 12 de septiembre de 2015 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, asumió el control y parte de la regulación del sector de seguros privados, misión que estuvo a cargo de la Superintendencia de Bancos, la reforma al artículo 312 de la Constitución, aprobada por la consulta popular a inicios de 2011, dispone la desvinculación de las actividades financieras en el Ecuador de las actividades no financieras, incluidas las que están en el sistema de seguro privado. Por otra parte, recalca que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros es el organismo técnico, con autonomía administrativa y económica, que vela y controla la organización, actividades, funciones, separación y liquidación de las compañías y otras instituciones en las circunstancias y condiciones establecidas por la Ley.

Además, para SUPERCIAS (2020) la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, es un organismo técnico de supervisión y control del sector empresarial, del mercado de valores y seguros, que ejerce sus funciones y atribuciones en el entorno del mercado de valores por medio de la Intendencia Nacional de Mercado de Valores y de la Dirección Regional de Mercado de Valores y sus Áreas de Control, Autorización y Registro, Promoción, Orientación y Educación al Inversionista, Fiscalización, Consultas y Desarrollo Normativo. Una de sus funciones es promover la creación de un mercado de valores organizado, integrado, eficiente y transparente y contribuir al desarrollo de la industria.

2.5. SECTOR PESQUERO EN ECUADOR

Freire et al (2020) destaca que la pesca y la acuicultura, a excepción del camarón, son sectores que han crecido a lo largo del tiempo en el país, los datos del Banco Central del Ecuador - BCE, muestran un crecimiento a lo largo de los años, ubicándolo en el puesto 17, de 18 industrias del país, aportando \$575,8 millones en 2019 (0,5% del PIB) y, con una tasa de variación anual promedio de 5,9% entre 2000 y 2019. Conviene enfatizar que, en 2018, el 99,7% de la producción bruta de esta industria fue producida por las provincias de Guayas, Manabí, Santa Elena, El Oro, Galápagos y Esmeraldas.

Ecuador cuenta con una plataforma marítima con abundantes y diversos recursos, por lo que es considerado un país único en cuanto a geografía marina, lo que, junto con la acuicultura, lo convierte en uno de los mayores exportadores de productos pesqueros de América Latina, según el Fondo Mundial para la Naturaleza - WWF, la pesca en Ecuador brinda medios de vida a un gran número de personas y es uno de los pilares para la seguridad alimentaria en la región y el país (Freire et al., 2020).

En otra instancia, Mendoza (2018) resalta que Ecuador es el segundo productor de atún en el mundo, después de Tailandia, en el 2017 el sector aportó con el 9% del total de las exportaciones no petroleras del país, las cuales ascendieron a \$1 092 millones, fue un año de recuperación debido a los aumentos de precios y al acuerdo con la Unión Europea (UE), pero la industria cree que todavía está en problemas. Rafael Trujillo, director ejecutivo de la Cámara Nacional de Pesquería (CNP), afirma que el 2017 significó oxígeno, después de dos años de caída las ventas se han recuperado. Aunque el principal problema sigue siendo el factor de competitividad.

En términos de costos, Ecuador es un país menos competitivo en comparación a sus competidores. A eso se suman las altas tasas de interés para financiamiento, los costos de energía y agua, y, la falta de contratos diferenciados para el sector, en muchos casos, las fábricas no podían seguir al ritmo de producción, ya que, empleaban a 2.000 trabajadores y cuantos menos productos procesen, menos podrán reducir el número de trabajadores, se estima que la industria atunera

emplea directamente a unas 25.000 personas en fábricas y flotas, pero indirectamente crea miles puestos de trabajos en industrias afines, proporcionando materias primas comerciales como son envases de hojalata, cartones y etiquetas que forman el clúster (Mendoza, 2018).

Mendoza (2018) también destaca que las industrias procesan 500.000 toneladas de atún al año: el 80% es enviado al mercado internacional (lomos, latas y 'pouch') y el 20% al consumo local, 250.000 toneladas de materia prima viene de las capturas de la flota nacional y el resto se importa vía internación temporal o maquilas, la capacidad de producción del país solo la supera Tailandia, con 700 000 toneladas al año, a nivel mundial, Ecuador es el segundo productor de atún, pero solo en lo que se refiere a números, ya que el país es uno de los primeros en calidad por sus sistemas de trazabilidad y manejo de políticas laborales.

Rafael Trujillo director ejecutivo (CNP) señala que existen alrededor de 20 plantas procesadoras, incluso hay otras plantas pequeñas que no están asociadas a ningún grupo gremial. El 70% de las industrias están situadas en Manta, considerada como la 'Capital del Atún'. Pero en Posorja (Guayas) están las más grandes del país, Sállica del Ecuador y Negocios Industriales Real (Nirsa), se completan con una en Santa Elena y Galapesca, como la principal empresa exportadora en Guayaquil (Mendoza, 2018).

Se sintetiza que en algunas de las ciudades del Ecuador se refleja el impacto productivo de la pesca industrial, en estos lugares se desarrolla con gran escala económica la actividad pesquera, cabe recalcar que el sector pesquero del atún es una de las principales actividades económicas con la que cuenta el país, entonces es de vital importancia impulsar el desarrollo sostenible de la industria pesquera para lograr un mayor cometido.

2.5.1. PANORAMA PESQUERO FRENTE AL COVID-19

Según Freire et al (2020) las medidas por emergencia sanitaria del COVID-19 afectaron en mayor parte al sector de la pesca y acuicultura, obligándolos a reorganizar sus turnos de producción, las empresas aplicaron protocolos de bioseguridad y modificaron los puestos de los operarios dentro de las instalaciones, dado que, en su mayoría demandan de trabajo presencial, por otra parte, la pandemia causó una reducción del ingreso económico de los pescadores artesanales junto con los insumos para realizar su trabajo.

La Cámara Nacional de Pesquería [CNP] declara que el ausentismo de trabajadores en el sector, así como las afectaciones a la cadena logística y de suministro ocasionaron grandes problemas en la facultad de atender la demanda externa, otra dificultad que se registró en la segmentación de pesca fresca fue que los precios a nivel de puerto se vieron afectados, debido a que, para realizar un diagnóstico de la situación, varias flotas paralizaron sus labores (Freire et al., 2020).

Como una de las medidas que contribuyen a disminuir los efectos negativos de la pandemia en el sector de la pesca y acuicultura, la CNP planteó la necesidad de que la banca pública y privada buscará mecanismos para el refinanciamiento de la deuda existente y nuevas líneas de crédito, no sólo para las pymes sino también para las grandes empresas, además, la CNP pidió que se aplicaran incentivos que ya existen tanto en la Ley de Fomento Productivo como en la Ley de Simplicidad y Progresividad Tributaria, por su parte, el MPCEIP tiene como labor la construcción de las “mesas de emergencia pesqueras”, que están conformadas por instituciones públicas y privadas afines a la actividad y dirigentes del sector pesquero, con la finalidad de hallar prontas mejoras a los daños causados por el COVID-19 (Freire et al., 2020).

En otra instancia, la Organización de las Naciones Unidas para la alimentación y la agricultura [FAO] (2020) menciona que la pandemia COVID-19 causó en las sociedades en general grandes alteraciones y daños graves a la economía mundial, los gobiernos establecieron una serie de medidas orientadas a mitigar o frenar la

transmisión del virus, incorporando normas de aislamiento social, horarios limitados de atención en los negocios y restricciones de viajes.

Otras consecuencias del coronavirus incluyeron las cancelaciones de las actividades claves para el comercio pesquero en todo el mundo y a la postergación en las cosechas de acuicultura a causa de la escasez de mano de obra, en la mayoría de los países, los representantes del sector pesquero solicitaron ayuda financiera a los gobiernos, no obstante, aquellas medidas sólo proporcionaron una ayuda limitada frente a esta catástrofe global, también, los grupos interesados del sector pidieron reguladores flexibles en cuanto a la ampliación de los límites de capturas e incrementar los límites de la biomasa, destacando necesidades de comprender y planear rápidamente los cambios a largo plazo en cuanto al entorno del mercado (FAO, 2020).

Adicionalmente, el Centro para los servicios de información y asesoramiento sobre la comercialización de los productos pesqueros de América Latina y el Caribe [INFOPECSA] (2020) cita que las principales organizaciones representantes del sector atunero ecuatoriano son: la Cámara Nacional de Pesquerías (CNP) y la Cámara Ecuatoriana de Industriales y Procesadores Atuneros (CEIPA), entidades que hicieron pública la responsabilidad y compromiso de salvaguardar la salud de los trabajadores, como también garantizar el abastecimiento de suministros de materia prima para la industria en medio de la emergencia sanitaria (p. 23).

La Cámara Nacional de Pesquería declara que la flota ecuatoriana tenía que seguir trabajando, esto con el fin de abastecer los suministros de materia prima para la producción de atunes en conservas, al mismo tiempo enfatizó la responsabilidad de salvaguardar la salud de los tripulantes, acatando todas las medidas y protocolos de seguridad sanitaria dispuestas por las autoridades, en cuanto a CEIPA especifica que el atún es considerado un producto de primera necesidad y la principal fuente de ingresos que tiene el Ecuador, de manera que, las empresas que integran la CEIPA, mantuvieron el compromiso de producir y distribuir sus productos para evitar la escasez de atunes (INFOPECSA, 2020, pp. 23-24).

La pandemia ocasionada por el Covid-19 originó el en sector pesquero un impacto negativo, a raíz de esto se aplicaron medidas como respuesta a la crisis originada en la cual se dio como solución inmediata el uso de medidas de bioseguridad para no frenar la producción industrial, también se modificaron los horarios laborales y con respecto al abastecimiento de materia prima se permitió a la flota marina continuar con sus labores para proveer a las entidades dedicadas a la producción de enlatados.

2.6. INDUSTRIAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA

De acuerdo a la Autoridad Portuaria de Manta (2020) el Ecuador tiene la flota atunera más potente del Pacífico Oriental, con 116 embarcaciones, con una capacidad de arrastre de 93 000 toneladas y con una captura en el año 2017 de aproximadamente 280 000 toneladas, según informe de la Cámara Ecuatoriana de Industriales y Procesadores Atuneros, el terminal pesquero y de cabotaje del puerto de Manta es de vital importancia para este logro, ya que tiene un alto volumen de recepción de pesca de barcos industriales y fibras artesanales, que unidas a las decenas de barcos camaroneros conforman la mayor flota pesquera del Ecuador.

Ecuador tiene una capacidad de acarreo de flota que lo convierte en la mayor potencia de la región y la segunda a escala mundial, luego de Tailandia, Ecuador tiene derechos registrados y reconocidos a través de la Comisión Interamericana del Atún Tropical, el país cuenta con barcos con capacidad de capturar desde 150 hasta 200 toneladas, la mayor parte de las flotas se encuentran en Manta, donde con la ayuda de grúas externas se extrae la pesca congelada de los barcos hasta carros cisternas que llevan a las plantas procesadoras (Autoridad Portuaria de Manta, 2020). Además, el Ministerio de Comercio Exterior (2017) destaca a la industria atunera como una de las principales fuentes de ingresos para la economía del país, aportando alrededor del 65,48% de la generación de divisas del sector pesquero (2010-2016), registró el 8,71% de las exportaciones no petroleras del país en el mismo período (p. 4).

En el Ecuador, la industria atunera se centra, especialmente, en la captura de las siguientes especies: atún aleta amarilla (*Thunnus albacares*), atún ojo grande (*Thunnus obesus*) y listados o bonitos (*Katsuwonus pelamis*), generalmente utilizados para la transformación del atún en conservas y lomos, para el Océano Pacífico Oriental (OPO), la flota pesquera ecuatoriana de atún es una de las más importantes, en un principio, la industria atunera estaba conformada por 42 embarcaciones cañeras con cebo vivo y 26 cerqueras, con muy poca capacidad e independencia (Ministerio de Comercio Exterior, 2017, p. 4).

Las fábricas de atún en conserva están ubicadas en tres provincias del país: Guayas, Manabí y Santa Elena, la oferta exportable de la industria se centra en la provincia de Manabí con un aproximado del 60%, la capacidad de fabricación en cuanto al procesamiento y envasado es de aproximadamente 500.000 toneladas de atún crudo, cada año la pesca artesanal contribuye al total de capturas de unas 3.000 toneladas métricas (Ministerio de Comercio Exterior, 2017, p. 8).

Tabla 6. Empresas ecuatorianas de atún en conservas.

EMPRESAS ECUATORIANAS DE ATÚN EN CONSERVA				
Nº	EMPRESA	UBICACIÓN		TIPO DE PRODUCTO
1	Asiservy S.A.	Jaramijó.	Manabí.	Lomos y conservas.
2	Bilbosa S.A.	Montecristi.	Manabí.	Lomos.
3	Eurofish S.A.	Manta.	Manabí.	Lomos y conservas.
4	Galapesca S.A.	Guayaquil.	Guayas.	Conservas.
5	Ideal Cía. Ltda.	Manta.	Manabí.	Lomos y conservas.
6	Inepaca.	Manta.	Manabí.	Conservas.
7	Conserva Isabel Ecuatoriana S.A.	Manta.	Manabí.	Conservas.
8	Marbelize S.A.	Manta.	Manabí.	Lomos y conservas.
9	Negocios Industriales Real	Posorja.	Guayas.	Lomos y conservas.
10	Pespesca.	Montecristi.	Manabí.	Lomos.
11	Salica Del Ecuador S.A.	Posorja.	Guayas.	Lomos y conservas.
12	Seafman.	Manta.	Manabí.	Lomos y conservas.
13	Tecopesca C. A.	Manta.	Manabí.	Lomos y conservas.
14	Serviterra S.A.	Monteverde.	Santa Elena.	Lomos, conservas y pouch.
15	Envasur S. A.	Valdivia.	Santa Elena.	Conservas.
16	Incopes Cia Ltda.	Guayaquil.	Guayas.	Conservas.
17	Olimar.	Manta.	Manabí.	Conservas.
18	Conservera Tropical.	Manta.	Manabí.	Lomos.
19	Celdemar Elaborados Del Mar S.A.	Santa Elena.	Santa Elena.	Enlatados.

Elaborado por: CNP-CEIPA fuente Ministerio de Comercio Exterior (2017, p. 8).

Por otro lado, Mendoza (2016) presenta las siguientes empresas atuneras ubicadas en la ciudad de Manta y otras importantes de la provincia de Manabí. En la siguiente tabla se ubican las empresas atuneras de la ciudad de Manta que se encuentran afiliadas en la Cámara de Industrias de Manta, además dichas empresas se han categorizado de acuerdo al volumen de ventas que generan anualmente:

Tabla 7. Industrias de congelación y enlatamientos de productos marinos.

Nº	EMPRESA	ACTIVIDAD Y PROCESAMIENTO
1	Conservas Isabel Ecuatoriana S. A.	Procesamiento y conservas de pescados y sardinas.
2	"TECOPECA C.A." Técnica y Comercio de la Pesca	Procesamiento de pescado y otros productos marinos.
3	Eurofish S.A.	Procesamiento y conservas de pescados.
4	"S. E. A. F. M. A. N." Sociedad Ecuatoriana De Alimentos Y Frigoríficos Manta S. A.	Procesamiento y conservas de pescados y otros productos marinos.
5	Marbelize S.A.	Procesamiento y conservas de pescados.
6	Asiservy S. A.	Procesamiento y elaboración de pescado y otros productos marinos.
7	"I. N. E. P A. C. A." Industria Ecuatoriana Productora De Alimentos C.A.	Procesamiento y conservas de pescados y sardinas.
8	Pespesca S.A.	Procesamiento productos marinos.
9	TADEL S. A.	Productora harina de pescado.
10	"BILBOSA" Empacadora Bilbo S.A.	Procesamiento productos marinos.
11	Gondi S.A.	Procesamiento y elaboración de pescado y otros productos marinos.
12	"IDEAL" Industrias Enlatados Alimenticios CIA LTDA.	Procesamiento y conservas de pescados.
13	Industria Atunera S.A. "INDUATUN"	Procesamiento de pescado y otros productos marinos.
14	Marine Protein Marprot S.A.	Pesca marítima y continental de peces, crustáceos, moluscos.
	Pespaca Pesquera del Pacifico C. A.	Procesamiento y conservas de pescados.
16	MARDEX "Mariscos de Exportación S.A.	Procesamiento y comercialización productos marinos.
17	Uniocean S.A.	Procesamiento productos marinos.
18	Pesquera Ugavi S.A.	Procesamiento productos marinos

Elaborado por: Los autores fuente Cámara de Industrias de Manta.

El terminal pesquero y de cabotaje del puerto de Manta contribuyen a las mayores flotas pesqueras del Ecuador, Manta es una de las ciudades que ha prosperado en su economía a base de la pesca, las industrias atuneras en la ciudad de Manta antes de la pandemia beneficiaban a la población proporcionando ingresos por medio de ofertas laborales que actualmente han disminuido por las consecuencias del Covid-19.

CAPÍTULO III. DESARROLLO METODOLÓGICO

En este capítulo se especifica la metodología que se aplicó para la investigación, misma que desglosa los tipos de investigación, métodos, técnicas, herramientas y procedimientos que sirvieron para resolver el objeto de estudio.

3.1. UBICACIÓN

La presente investigación se efectuó en las empresas atuneras: Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., Técnica y Comercio de la Pesca C.A. y Eurofish S.A., dichas entidades se ubican en la ciudad de Manta, conocida también como San Pablo de Manta uno de los cantones más grandes y poblados de la provincia de Manabí, Ecuador, caracterizado por ser la mayor flota atunera del Océano Pacífico Oriental.

Foto 1. Mapa de la ciudad de Manta.



Fuente: Google Maps (2021).

3.2. DURACIÓN

La investigación se realizó en un lapso de tiempo de doce meses, después de la aprobación del tema propuesto.

3.3. TIPOS DE INVESTIGACIÓN

Para el desarrollo del tema de estudio se emplearon los tipos de investigación que a continuación se describen:

3.3.1. INVESTIGACIÓN BIBLIOGRÁFICA

Muñoz (2016) destaca que la investigación bibliográfica tiene como objetivo indagar datos o información pertinente ubicada en bases de datos o fuentes confiables como libros, artículos, periódicos, documentos o cualquier material grabado (imágenes, vídeos, nota de voz), donde el propósito del investigador es buscar, organizar y analizar toda la información recolectada (p. 87).

Esta investigación permitió validar el marco teórico y la metodología del tema de estudio con respecto al criterio de diversos autores, que, a su vez, sirvieron para determinar la información que se necesitó para explicar las variables: situación económica-financiera y Covid-19, bajo la búsqueda de diversas fuentes verídicas como: revistas, tesis y libros.

3.3.2. INVESTIGACIÓN DE CAMPO

Para Muñoz (2016) esta investigación se ejecuta en el lugar de los hechos, es decir, donde se presenta la problemática del objeto de estudio, para su aplicación se emplean diferentes técnicas o herramientas para recolectar los datos como: observación, entrevista, encuesta, cuestionarios o selección de la muestra (p. 87).

A través de esta investigación se logró un acercamiento con las empresas atuneras seleccionadas en la ciudad de Manta, para lo cual, se extrajeron datos reales sobre las compras, ventas, exportación, precios u otros.

3.3.3. INVESTIGACIÓN EXPLORATORIA

Muñoz (2016) indica que “esta investigación se aplica cuando se desconoce los orígenes del problema y existe poca información del mismo, por lo cual, se necesita explorar los posibles escenarios para encontrar información pertinente” (p. 85).

Esta investigación permitió conocer las características implícitas de las variables: situación económica-financiera y Covid-19, además, contribuyó en la búsqueda de los estados contables de las plantas atuneras pertenecientes a la ciudad de Manta.

3.4. MÉTODOS

Para desarrollar el problema a investigar se emplearon los métodos que a continuación se detallan:

3.4.1. MÉTODO CAMEL

De acuerdo con Coba et al (2018) “por medio del método CAMEL se evalúan aquellos riesgos financieros que afectarían a las organizaciones con respecto a los indicadores de capital, solvencia, gestión, rentabilidad y liquidez” (p. 1673).

Por lo tanto, este método se utilizó para analizar los diferentes parámetros que se evaluaron en los estados contables de las empresas atuneras de la ciudad de Manta, entre los ratios evaluados se ubican: capital, solvencia, gestión, rentabilidad y liquidez, que, en su conjunto, permitieron conocer el déficit económico-financiero que tuvo el sector atunero tras la incidencia del Covid-19 en el período 2019-2020.

3.4.2. MÉTODO INDUCTIVO- DEDUCTIVO

Según Rodríguez y Pérez (2017) el método inductivo es lo contrario al método deductivo, no obstante, se relacionan entre sí, la inducción permite comprender el objeto de estudio de forma general, mientras que, la deducción descompone el problema en diferentes partes para una mayor comprensión y resolución (p. 187).

El método deductivo permitió comprender los resultados que arrojó la investigación, a su vez, contribuyó a la identificación de las variantes que interfirieron en los indicadores financieros aplicados a los estados contables de las atuneras de la ciudad de Manta, mientras que, a través del método inductivo se generalizaron los diferentes resultados que proyectó la investigación.

3.4.3. MÉTODO SINTÉTICO

Muñoz (2016) acentúa que “la síntesis permite reflexionar y explicar de forma resumida el objeto de estudio guardando estrecha relación con el análisis, sin perder la objetividad y coherencia de la problemática” (p. 78).

La aplicación del método se efectuó al concluir la investigación, debido a los resultados provenientes del tema de estudio, se definieron las causas partiendo de los riesgos económicos-financieros que presenta la aplicación de la metodología CAMEL y con ello sugerir propuestas de mejora.

3.4.4. MÉTODO ANALÍTICO

Para Muñoz (2016) “el análisis permite descomponer la problemática con la finalidad de estudiar por separado cada una de sus partes, guardando relación con los métodos inductivo y analítico” (p. 78).

Este método permitió la interpretación de los procedimientos y los resultados de la investigación, especialmente, en los estados financieros de las empresas atuneras seleccionadas, ya que, sirvió para lograr los objetivos planteados.

3.4.5. MÉTODO DESCRIPTIVO

Muñoz (2016) sostiene que “la descripción conlleva a definir particularidades o cualidades específicas de un problema y así analizar la información de más importancia reflejada en la investigación” (p. 85).

Por medio de este método describió la información obtenida del análisis vertical y horizontal tanto para el enfoque cuantitativo como cualitativo, además, se empleó en los resultados expresados de las razones financieras aplicadas en los documentos económico-financieros de las empresas atuneras de la ciudad de Manta.

3.4.6. MÉTODO DELPHI

Según García (2016) el método Delphi es un proceso de selección en el cual se reúnen un grupo de expertos que manejan conocimientos específicos de una problemática, y a través de la ponderación de dichos criterios se elige los expertos que mayor aporte generen al objeto de estudio (p. 188).

Esta investigación requirió de un grupo de profesionales con conocimientos sobre las variables de estudio, los cuales, validaron los instrumentos que se emplearon en los resultados de la investigación, como fueron la entrevista y el cuestionario.

3.5. TÉCNICAS Y HERRAMIENTAS

3.5.1. TÉCNICAS

Las técnicas permitieron la validación de la información adquirida mediante los métodos, por tal razón, se usó la siguiente:

3.5.1.1. ANÁLISIS FINANCIERO

Para los autores Calleja y Calleja (2017) un análisis financiero permite evaluar las tendencias y cambios que presentan las razones financieras en la aplicación que se les da a los estados contables de las organizaciones, estos datos deben ser procesados para su respectivo análisis y reportados de forma transparente para una adecuada toma de decisiones (p. 30).

Esta técnica permitió evaluar la condición económica-financiera de las empresas atuneras de la ciudad de Manta, puesto que, permitió detectar los problemas financieros del sector y analizar las posibles soluciones para contrarrestarlos, el cual, fue reflejado en la aplicación del análisis horizontal y vertical, así como también, en la metodología CAMEL.

3.5.1.2. ENTREVISTA

De acuerdo con Muñoz (2016) “la entrevista es una conversación directa entre dos personas, el entrevistado y el entrevistador, permite la recopilación de información o datos de un tema específico, se aplica a través de un cuestionario o guía de entrevista y si lo requiere se puede complementar con la observación” (p. 192).

Se empleó la entrevista a los respectivos gerentes de las atuneras seleccionadas de la ciudad de Manta, con la finalidad de tener un contacto real y directo, y con ello, se obtuvo información verídica de la condición actual de las entidades en estudio.

3.5.1.3. COEFICIENTE DE KENDALL

García (2016) puntualiza que el coeficiente Kendall permite priorizar el criterio de un grupo de expertos que demuestren conocimiento de una problemática, de acuerdo al orden establecido y criterios a evaluar se debe cumplir con un rango igual o superior a $W \geq 0.5$, valor que demuestra la concordancia de criterios entre los expertos y a su vez afirma la confiabilidad de la investigación (p. 188).

A través del coeficiente de Kendall se determinó el nivel de concordancia del criterio de los expertos elegidos, mismos que validaron las herramientas que se utilizaron para la investigación, al emplear las fórmulas del coeficiente de Kendall se pudo afirmar si el panel de expertos seleccionados fue adecuado y útil para la investigación, esto en relación al procedimiento de Kendall, el cual especificó que la concordancia de los criterios expuestos por el grupo de expertos son superior a 0.5 y así se generó confiabilidad a las variables en estudio.

3.5.2. HERRAMIENTAS

Las herramientas utilizadas en el que se evidenciaron los resultados para la investigación son las siguientes:

3.5.2.1. ANÁLISIS VERTICAL Y ANÁLISIS HORIZONTAL

García (2015) acentúa que el análisis vertical y horizontal facilita observar todos los cambios que han tenido las cuentas que se presentan en los estados contables de las entidades, por su parte, el análisis vertical permite visualizar los componentes de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, mientras que, el análisis horizontal puntualiza cómo y por qué han variado dichos rubros (p. 258).

Se empleó el análisis vertical para diagnosticar el desempeño que tienen los documentos financieros de las empresas atuneras de la ciudad de Manta, y con ello se determinó el incremento o decrecimiento desordenado de las cuentas, tomando en consideración las cuentas que reflejan un riesgo o una oportunidad para las atuneras, por otro lado, el análisis horizontal permitió diferenciar los valores relativos y absolutos de dichos estados, y posteriormente, se tomaron decisiones con respecto al cambio trascendental de las cuentas.

3.5.2.2. INDICADORES FINANCIEROS

García (2015) expone que los indicadores financieros permiten calcular la eficacia y la productividad económica de la actividad comercial, a través del vínculo existente de las diversas cuentas que se ubican en los estados contables, no obstante, para analizar e interpretar las razones financieras se debe emplear datos históricos y actuales (p. 263).

Los indicadores financieros que se utilizaron en la investigación son lo que emplea la metodología CAMEL lo cuales son: capital, solvencia, gestión, rentabilidad y liquidez, con estos ratios se midió el comportamiento y la eficacia económica-financiera que tuvieron las atuneras durante el período 2019-2020.

3.5.2.3. GUÍA DE ENTREVISTA

Según García (2016) “la guía de entrevista permite plantear un orden particular sobre las interrogantes pertinentes al problema y abarcar así los puntos de mayor interés para la resolución del mismo, instrumento que debe redactarse antes de aplicar la entrevista formal” (p. 92).

Esta herramienta permitió detallar interrogantes específicas que fueron acorde a los datos que requirió la investigación, posteriormente, se validó la información a través de un grupo de expertos y con ello, se aplicó a los gerentes de las respectivas atuneras elegidas de la ciudad de Manta.

3.6. UNIDAD EXPERIMENTAL

3.6.1. POBLACIÓN

Para la ejecución de la investigación se tomó como población 18 empresas atuneras de la ciudad de Manta, que fueron previamente categorizadas de acuerdo al nivel de ventas anuales, (Ver tabla 7. ubicado en el marco teórico), posteriormente, se determinó la muestra y con ello se identificaron las atuneras en estudio para el desarrollo de la investigación.

3.6.2. MUESTRA

La fórmula de muestreo arrojó que en esta investigación se deben evaluar 3 entidades, adicionalmente, a través de la categorización de las empresas atuneras de la ciudad de Manta, se aplicó el proceso de muestreo por conveniencia el cual permitió seleccionar 3 entidades más significativas del sector atunero, debido a que, son las que generan mayores ventas anuales a diferencia de las demás atuneras en su categoría, las cuales fueron: Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., Técnica y Comercio de la Pesca C.A.”, y Eurofish S.A.

3.7. VARIABLES DE ESTUDIO

Para la investigación se emplearon las siguientes variables de estudio:

- **Variable Independiente:** Evaluación de la Situación económica-financiera.
- **Variable Dependiente:** Incidencia del Covid-19 en el período 2019-2020.

3.8. OPERATIVIDAD DE LAS VARIABLES

Tabla 8. Operatividad de las variables.

Variable	Tipo de variable	Conceptualización	Definiciones operacionales	Instrumentos	Medidas
Evaluación de la Situación económica-financiera.	Cuantitativa y cualitativa	Comas et al (2017) indica que la evaluación económica-financiera permite determinar dificultades que limitan el desarrollo de una organización; así como identificar los recursos disponibles para mejorar la efectividad de la empresa y trazar las estrategias correspondientes (p. 114).	Por medio de la investigación bibliográfica se conocieron los fundamentos teóricos pertinentes al desarrollo de la investigación y en conjunto con la investigación de campo se extrajeron datos reales sobre las compras, ventas, exportación, precios u otros de las atunerías de la ciudad de Manta, también, se conocieron las características implícitas de las variables en estudio a través de la investigación exploratoria. Además, se aplicó el análisis financiero a las entidades elegidas, con base a la ejecución del análisis vertical y horizontal a los estados financieros de las entidades en estudio, luego, se aplicó la metodología Camel, y con ello, se identificaron como se hallan dichas empresas con respecto a sus finanzas y economía, para conocer la incidencia del covid-19 en el sector atunero se procedió a la elaboración de una guía de entrevista, la cual sirvió como referencia para aplicar la entrevista a los gerentes de la atunerías, instrumento que fue validado por un panel de expertos.	Análisis vertical y horizontal, indicadores financieros de la metodología Camel y guía de entrevista.	Análisis financiero, entrevista, método Delphi y coeficiente Kendall.
Incidencia del Covid-19 en el período 2019-2020		La CEPAL (2020) enfatiza que la crisis del Covid-19 ha afectado a todas las empresas, el impacto ha sido mayor en el caso de las microempresas y las pymes, por su peso en la estructura empresarial, en que se traduce en grandes cierres de empresas y pérdidas de puestos de trabajo (p. 9).			

Elaborado por: Los autores.

3.9. PROCEDIMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN

Para dar cumplimiento a esta investigación, se especifican las siguientes actividades que se realizaron:

3.9.1. FASE 1: ELABORAR UN ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS ATUNERAS EN EL PERÍODO 2019-2020

Las siguientes actividades fueron ejecutadas en esta fase:

- Selección de la información económica-financiera de las atuneras de la ciudad de Manta obtenida a través de documentos financieros de la superintendencia de compañía.
- Determinación del análisis horizontal y vertical en los estados financieros.
- Proyección de ingresos y egresos en efectivo 2021-2025.
- Análisis del comportamiento de los ingresos y egresos en efectivo en el período 2021-2025.
- Cálculo de los indicadores de gestión: VAN, TIR, PRI, R/CB, PE.

En esta fase, en primera instancia se utilizó el método de muestreo por conveniencia, lo que permitió escoger las empresas atuneras de la ciudad de Manta para la respectiva evaluación, al instante, se buscó en la página Superintendencia de Compañías los documentos financieros de las atuneras elegidas, dichos documentos fueron: balance general y estado de resultado, posteriormente, se descargaron los documentos correspondientes los períodos 2019-2020, luego, se analizó la autenticidad de dichos estados a través de las auditorías realizadas por las entidades en estudio, también, mediante el programa de Microsoft Excel se realizó la comprobación de las cifras obtenidas de los estados financieros, consecutivamente, se efectuó los análisis horizontal y vertical a los estados contables de las empresas atuneras elegidas de la ciudad de Manta, estos análisis fueron aplicados al balance general y al estado de resultado, es así, que se pudo conocer las tendencias que generaron las entidades en estudio de un año a otro, y asimismo, se determinó cuáles fueron las cuentas o grupos de cuentas que

tuvieron un crecimiento o decrecimiento desordenado, seguidamente, se realizó una proyección de los ingresos y egresos en efectivo que podrían generar las atuneras en un período de tiempo de cinco años (2021-2025), con ello, se analizó el comportamiento que presentaron los ingresos y egresos de efectivo en el pronóstico para los años 2021-2025 y adicionalmente, se calcularon los indicadores de gestión como VAN, TIR, PRI, R/CB, PE, mismos, que contribuyeron a determinar si es factible para las empresas atuneras realizar nuevas inversiones.

3.9.2. FASE 2: DETERMINAR LOS RATIOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS A TRAVÉS DE LA METODOLOGÍA CAMEL DE LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA

En la segunda fase metodológica se realizó lo siguiente:

- Cálculo y comportamiento de los indicadores financieros de capital y solvencia (CA) en el período 2019-2020.
- Cálculo y comportamiento de los indicadores financieros de gestión (M) en el período 2019-2020.
- Cálculo y comportamiento de los indicadores financieros de rentabilidad (E) en el período 2019-2020.
- Cálculo y comportamiento de los indicadores financieros de liquidez (L) en el período 2019-2020.
- Representación gráfica de los resultados obtenidos de la metodología CAMEL.

Para dar continuidad al objeto de estudio en esta fase se aplicaron las fórmulas de los indicadores financieros a través de la metodología CAMEL la cual mide cinco parámetros que son: capital, solvencia, gestión, rentabilidad y liquidez, se calcularon cada uno de estos con el objetivo de identificar cómo se encuentran actualmente las entidades en estudio y así determinar el comportamiento de las cuentas o grupos de cuentas que se emplearon para la aplicación de los mismos, posteriormente, se realizó la tabulación y gráficas correspondientes a cada indicador que presenta la metodología CAMEL, luego se interpretaron y analizaron

los resultados obtenidos especificando en qué indicadores las atuneras seleccionadas de la ciudad de Manta presentaron un déficit económico-financiero.

3.9.3. FASE 3: EVALUAR EL COMPORTAMIENTO DE LOS DATOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS DE LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA

En la tercera fase se efectuaron estas acciones:

- Aplicación del modelo RSC y comportamiento DuPont.
- Interpretación y análisis de los resultados obtenidos en los aspectos económicos y financieros por la incidencia del Covid-19.

Y por último, se empleó el RSC y el modelo DuPont para complementar la metodología CAMEL y así se midió la eficacia operativa de la actividad financiera de las empresas atuneras, en otra instancia, para determinar la incidencia del Covid-19 en las empresas atuneras, se procedió con la aplicación del método de expertos, que a través de un grupo determinado de profesionales con base a conocimientos específicos a las variables de estudio, validaron el instrumento que se aplicó en esta investigación, como fue la entrevista, posteriormente, se aplicó la entrevista a los gerentes de las empresas atuneras, y con ello, se obtuvo información verídica y real de las empresas evaluadas, finalmente, se interpretaron y analizaron los datos alcanzados mediante el instrumento aplicado, lo cual permitió determinar el impacto que causó el Covid-19 al sector pesquero, especialmente a las industrias atuneras de la ciudad de Manta.

CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

En este apartado se muestran los hallazgos más importantes de la investigación, mismos que se llevaron a cabo a través de las siguientes fases y actividades:

4.1. FASE 1: ELABORAR UN ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS ATUNERAS EN EL PERÍODO 2019-2020

En primera instancia, para realizar esta fase, se descargó la información económica-financiera de las empresas atuneras en estudio, la misma que se obtuvo mediante la página web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SUPERCIAS) correspondientes al período 2019-2020, los documentos que se utilizaron en esta investigación son el balance general y el estado de resultado de las entidades Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., Tecopesca C.A., y Eurofish S.A., dichos estados se encuentran ubicados en el apartado de los anexos (Ver anexo 1), posteriormente, se ejecutaron las siguientes actividades:

4.1.1. DETERMINACIÓN DEL ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Después de haber obtenido la información económica-financiera de las empresas atuneras en estudio se llevó a cabo la aplicación del análisis horizontal y vertical al balance general y al estado de resultado integral con base a la siguiente metodología:

- Para el balance general se aplicó la siguiente fórmula:

Análisis Horizontal:

$$\text{Valor Relativo} = (\text{Año Base} - \text{Año Anterior}) / \text{Año Anterior}$$

$$\text{Valor Absoluto} = \text{Año Base} - \text{Año Anterior}$$

Análisis Vertical: Todas las cuentas se dividen para el Total de Activos.

- Para el estado de resultado se utilizó la siguiente fórmula:

Análisis Horizontal:

$$\text{Valor Relativo} = (\text{Año Base} - \text{Año Anterior}) / \text{Año Anterior}$$

$$\text{Valor Absoluto} = \text{Año Base} - \text{Año Anterior}$$

Análisis Vertical: Todas las cuentas se dividen para el Total de Ventas.

Con base a la metodología anterior se presenta la ejecución del análisis vertical y horizontal de las entidades a evaluar:

Tabla 9. Tabla comparativa del Análisis horizontal del balance general de las atuneras evaluadas período 2020.

BALANCE GENERAL	CONSERVAS ISABEL S. A.		TECOPESCA C.A.		EUROFISH S. A.	
CUENTAS	ANÁLISIS HORIZONTAL PERÍODO 2020					
	Absoluto	Relativo (%)	Absoluto	Relativo (%)	Absoluto	Relativo (%)
ACTIVOS	-\$ 3.551.296,40	-3,69%	\$ 7.007.963,70	5,87%	\$ 4.432.205,29	3,59%
ACTIVO CORRIENTE	-\$ 3.477.597,20	-4,60%	\$ 3.180.241,20	6,14%	\$ 4.931.933,39	8,01%
ACTIVOS NO CORRIENTES	-\$ 73.699,20	\$ 0,00	\$ 3.827.722,60	5,66%	-\$ 499.728,10	-0,81%
ACTIVO INTANGIBLE	\$ 410.016,59	100,80%	-\$ 89.787,18	-19,61%	-\$ 21.149,18	-25,90%
PASIVO	-\$ 12.483.109,10	-25,45%	-\$ 1.078.078,80	-1,42%	-\$ 7.007.421,16	-10,19%
PASIVO CORRIENTE	-\$ 13.156.918,90	-29,98%	\$ 1.840.988,10	3,52%	-\$ 6.714.642,98	-12,12%
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 673.809,85	\$ 0,13	-\$ 2.919.067,00	-12,22%	-\$ 292.778,18	-2,19%
PATRIMONIO NETO	\$ 8.931.812,60	18,90%	\$ 8.086.042,60	18,69%	\$ 11.439.626,45	20,93%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-\$ 307.688,84	-3,22%	-\$ 117.723,97	-9,06%	\$ 9.193.891,51	410,49%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	\$ 270.912,16		\$ 0,00	0,00%	\$ 9.193.891,51	410,49%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	-\$ 3.551.296,40	-3,69%	\$ 7.007.963,70	5,87%	\$ 4.432.205,29	3,59%

Elaborado por: Los autores

Interpretación del análisis horizontal aplicado al balance general:

En el balance general de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., se observa una disminución muy notoria en el rubro de los activos en las cuentas de efectivo pues del período 2019 al 2020 bajó a un 22,42% con un valor de \$1 987 800,11. No obstante, la atunera invirtió en propiedad planta y equipo en el 2020 con 4,60% generando una cantidad de \$80 839 486,26. Con respecto a los pasivos, se destaca que las deudas bajaron favorablemente en el 2020, hubo una disminución en las cuentas por pagar con 44,41% reflejando una baja de \$16 042 151,65. Y en cuanto

al patrimonio, se observa un incremento del capital con 16,69% generando un aumento de \$2 000 000. Se destaca que la atunera en el 2020 disminuyó su efectivo lo que generó bajo rendimiento en su nivel de liquidez y aumentó desfavorable en los intereses con instituciones financieras lo que produjo que en dicho período hubiese una pérdida cuantiosa de \$270 912,16.

Por otra parte, en el balance general de la atunera Tecopesca C. A., se observa una disminución muy notoria en el rubro de los activos específicamente en las cuentas de efectivo y equivalente de efectivos pues del período 2019 al 2020 bajó a un 48,12% con un valor de \$3 673 508,98. Por otra parte, la atunera invirtió en propiedad planta y equipo en el 2020 con un incremento del 6,03% obteniendo una cantidad de \$3 752 817,87. Con respecto a los pasivos, se destaca que las deudas aumentaron en el 2020 en las cuentas por pagar con un índice del 2,56% reflejando una cantidad de \$1 265 364,67. Y en cuanto al patrimonio, se evidenció una disminución del capital con un 90% generando un monto de \$11 848 450. Se observa que la atunera en el 2020 disminuyó su efectivo generando poco rendimiento en su nivel de liquidez y aumentó las cuentas por pagar al igual que los intereses con instituciones financieras, sin embargo, el patrimonio aumentó a 18,69% con una cantidad de \$8 086 042,60.

Y en lo que respecta al balance general de la atunera Eurofish S.A., se visualiza un aumento en el rubro de los activos en las cuentas de efectivo en el período 2020, incrementó a un 185,4% con un valor de \$4 451 400,75. No obstante, la atunera invirtió en construcciones en curso con un aumento en el 2020 del 1328,20% con una cantidad de \$2 055 167,28. Con respecto a los pasivos, aumentaron las deudas en el 2020 con un incremento en las cuentas y documentos por pagar de 54,41% reflejando una cantidad de \$5 338 026,56. Y en cuanto al patrimonio, se observa un aumento en las reservas con un 4,80% generando \$223 973,35. Se destaca que la atunera en el 2020 aumentó el efectivo y cuentas por cobrar lo que generó mayor rendimiento en su nivel de liquidez, también, aumentó las cuentas por pagar al igual que los intereses con instituciones financieras, generando un patrimonio de 20,93% con una cantidad de \$11 439 626,45.

Tabla 10. Tabla comparativa del Análisis vertical del balance general de las atuneras evaluadas período 2020.

BALANCE GENERAL	CONSERVAS ISABEL S. A.		TECOPECA C.A.		EUROFISH S. A.	
	ANÁLISIS VERTICAL PERÍODO 2019-2020					
CUENTAS	2019	2020	2019	2020	2019	2020
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE	78,41%	77,66%	43,37%	43,48%	49,80%	59,95%
ACTIVOS NO CORRIENTES	21,17%	21,46%	56,25%	56,23%	50,13%	48,00%
ACTIVO INTANGIBLE	0,42%	0,88%	0,38%	0,29%	0,07%	0,05%
PASIVO	50,93%	39,42%	63,78%	59,39%	55,72%	48,31%
PASIVO CORRIENTE	45,56%	33,12%	43,78%	42,81%	44,89%	38,08%
PASIVO NO CORRIENTE	5,37%	6,31%	19,99%	16,58%	10,83%	10,23%
PATRIMONIO NETO	49,07%	60,58%	36,22%	40,61%	44,28%	51,69%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	9,93%	9,97%		0,93%	1,81%	8,94%
SUPERÁVIT ACUMULADO		0,29%	0,29%	0,28%	1,81%	8,94%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Elaborado por: Los autores.

Interpretación del análisis vertical aplicado al balance general:

En el análisis vertical de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., se observa que tanto los rubros de activo como pasivo y patrimonio reflejan un 100% lo cual indica que los cálculos aplicados al balance general se han realizado de forma correcta, se demuestra que los rubros con mayor movimiento se ubican en los activos no corrientes, en el 2019 generó un aumento de 78,41% en cambio, en el 2020 disminuyó a 77,66%. Con respecto a los rubros del pasivo, generó mayor impacto en los pasivos corrientes, pues en el 2019 reflejó un índice de 45,56% mientras que, en el 2020 disminuyó a 39,42%. Por su parte, el patrimonio en el 2019 reflejó un valor de 49,07% pero en el 2020 aumentó a 60,58%.

En otra instancia, la empresa Técnica y Comercio de la Pesca C. A., destaca que tanto los rubros de activo como pasivo y patrimonio reflejan 100% lo que indica que los cálculos aplicados al balance general se han realizado de forma idónea, se observa que los rubros con mayor tendencia son los activos intangibles, puesto que, en el 2019 generó un índice de 0,38% mientras que, en el 2020 disminuyó a 0,29%. Con respecto a los pasivos, se visualiza mayor impacto en los pasivos no corrientes, generando en el 2019 un valor de 19,99% en cambio, en el 2020 disminuyó a 16,58%. Y el patrimonio, en el 2019 reflejó un índice de 36,22% y en el 2020 aumentó a 40,61%.

Con respecto a la entidad Eurofish S. A., se observa que tanto los rubros de activo como pasivo y patrimonio reflejan 100% lo que indica que los cálculos aplicados al balance general se han realizado de forma correcta, los rubros con mayor atención se ubican en los activos corrientes, puesto que, en el 2019 generó un índice de 49,87% mientras que, en el 2020 aumentó eficazmente a 52%. En cambio, en el rubro de los pasivos tuvo mayor impacto los pasivos no corrientes generando en el 2019 un valor de 44,89% en cambio, en el 2020 disminuyó a 38,08%. Y el patrimonio, se destaca que en el 2019 reflejó un índice de 44,28% pero en el 2020 aumentó a 51,69%.

Tabla 11. Sumatoria total del balance general de las atuneras evaluadas período 2019-2020.

BALANCE GENERAL	CONSERVAS ISABEL S. A.	TECOPECA C.A.	EUROFISH S. A.	SUMATORIA TOTAL 2019	CONSERVAS ISABEL S. A.	TECOPECA C.A.	EUROFISH S. A.	SUMATORIA TOTAL 2020
	PERÍODO 2019				PERÍODO 2020			
ACTIVO	\$ 96.317.576,00	\$ 119.457.083,30	\$ 123.439.981,71	\$ 339.214.641,01	\$ 92.766.279,60	\$ 126.465.047,00	\$ 127.872.187,00	\$347.103.513,60
ACTIVO CORRIENTE	\$ 75.518.196,60	\$ 51.802.616,40	\$ 61.558.034,73	\$ 188.878.847,73	\$ 72.040.599,40	\$ 54.982.857,60	\$ 66.489.968,12	\$193.513.425,12
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 20.799.379,40	\$ 67.654.466,90	\$ 61.881.946,98	\$ 150.335.793,28	\$ 20.725.680,20	\$ 71.482.189,50	\$ 61.382.218,88	\$153.590.088,58
ACTIVO INTANGIBLE	\$ 406.744,87	\$ 457.920,60	\$ 81.647,76	\$ 946.313,23	\$ 816.761,46	\$ 368.133,42	\$ 60.498,58	\$1.245.393,46
PASIVO	\$ 49.055.464,40	\$ 76.184.874,00	\$ 68.777.660,58	\$ 194.017.998,98	\$ 36.572.355,30	\$ 75.106.795,20	\$ 61.770.239,42	\$173.449.389,92
PASIVO CORRIENTE	\$ 43.878.615,50	\$ 52.303.795,00	\$ 55.407.988,44	\$ 151.590.398,94	\$ 30.721.696,60	\$ 54.144.783,10	\$ 48.693.345,46	\$133.559.825,16
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 5.176.848,92	\$ 23.881.079,10	\$ 13.369.672,14	\$ 42.427.600,16	\$ 5.850.658,77	\$ 20.962.012,10	\$ 13.076.893,96	\$39.889.564,83
PATRIMONIO NETO	\$ 47.262.111,60	\$ 43.272.209,30	\$ 54.662.321,13	\$ 145.196.642,03	\$ 56.193.924,20	\$ 51.358.251,90	\$ 66.101.947,58	\$173.654.123,68
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 9.559.608,53	\$ 1.300.064,57	\$ 2.239.733,51	\$ 13.099.406,61	\$ 9.251.919,69	\$ 1.182.340,60	\$ 11.433.625,02	\$21.867.885,31
SUPERÁVIT ACUMULADO		\$ 351.033,71	\$ 2.239.733,51	\$ 2.590.767,22	\$ 270.912,16	\$ 351.033,71	\$ 11.433.625,02	\$12.055.570,89
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 96.317.576,00	\$ 119.457.083,30	\$ 123.439.981,71	\$ 339.214.641,01	\$ 92.766.279,60	\$ 126.465.047,00	\$ 127.872.187,00	\$347.103.513,60

Elaborado por: Los autores.

En la tabla 11 se visualiza que las entidades evaluadas poseen un excelente nivel de efectivo concerniente al rubro de activos, sin embargo, en el 2019 la entidad Eurofish S. A., goza de mayor efectivo con una cantidad de \$123 439 981,71 mientras que, en el 2020 aumentó favorablemente a \$ 127.872.187,00. Por otro lado, con respecto al rubro del pasivo la entidad con mayores deudas e intereses con instituciones financieras es Tecopesca C. A., en el 2019 demostró una cantidad de \$76 184 874 aumentando en el 2020 con \$75 106 795,20 en cambio, la atunera Conservas Isabel S. A., resalta un índice menor en deudas en el 2019 reveló un valor de \$49 055 464,40 que disminuyó favorablemente en el 2020 con una cantidad de \$36 572 355,30. Con respecto al patrimonio se visualiza que las tres entidades gozan de un excelente nivel de ganancia patrimonial, sin embargo, Eurofish S. A., destaca en el 2019 con una cantidad de \$54 662 321,13 y en el 2020 aumentó de forma eficaz a \$66 101 947,58. Asimismo, Eurofish S. A., destaca obtuvo mayores ganancias al final del ciclo contable en el 2019 demostró un valor de \$123 439 981,71 y en el 2020 aumentó notoriamente a \$127 872 187. Con respecto a la sumatoria total de las tres atuneras, se evidencia que el año más fructífero fue el 2020, debido a que, se obtuvo mayor flujo de efectivo con una cantidad de \$347 103 513,60 del mismo modo, las deudas fueron menores con un valor de \$173 449 389,92 obteniendo una ganancia patrimonial de \$173 654 123,68 lo que produjo al final del ciclo contable utilidades de \$347 103 513.

Tabla 12. Tabla comparativa del Análisis horizontal del estado de resultado de las atuneras evaluadas período 2020.

ESTADO DE RESULTADO	CONSERVAS ISABEL S. A.		TECOPESCA C.A.		EUROFISH S. A.	
	ANÁLISIS HORIZONTAL PERÍODO 2020					
	Absoluto	Relativo %	Absoluto	Relativo %	Absoluto	Relativo %
INGRESOS	\$ 3.662.380,44	2,33%	\$ 2.675.886,00	2,02%	\$ 32.778.471,86	25,54%
COSTOS DE VENTA Y PRODUCCIÓN	\$ 620.188,00	0,48%	\$ 1.255.174,00	1,10%	\$ 21.198.621,13	18,90%
GASTOS OPERACIONALES	\$ 2.889.096,00	21,01%	\$ 1.345.710,30	8,15%	\$ 612.065,11	3,34%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 153.095,80	\$ 0,01	\$ 75.002,21	0,03%	\$ 9.179.827,41	406,22%

Elaborado por: Los autores.

En el estado de resultado de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., se observa un aumento favorable en el rubro de ingresos en el año 2020 especialmente en la cuenta de ventas con un 6,66% generando una cantidad de \$4 460 476,35, de igual manera, los costos y gastos aumentaron en el 2020, se

destaca que en el rubro de costos la cuenta con mayor impacto fue el costo de ventas con 2,64% generando una cantidad de \$2 322 008,46, mientras que, en el rubro de gastos la cuenta de operaciones de regalía, servicios técnicos, administrativos y similares generó mayor impacto, sin embargo, presentó un aumento muy notorio de 2,29% con una cantidad de \$301 934,98, no obstante, se evidencia que el resultado del ejercicio en el 2020 aumentó con un 9,10% con un valor de ganancia del \$153 095,80.

En cambio, en el estado de resultado de la atunera Tecopesca C.A., se visualiza un aumento favorable en el rubro de ingresos en el año 2020 especialmente en la cuenta de ventas con un 1,94% generando una cantidad de \$2 549 869 de igual manera, los costos y gastos aumentaron en el 2020, se destaca que en el rubro de costos la cuenta con mayor impacto fue el costo de ventas con 61,12% generando una cantidad de \$7 304 300,45, en cambio, en el rubro de gastos la cuenta de gastos no operacionales generó mayor impacto, puesto que, presentó a disminución en el 2020 con un 0,73% con una cantidad de -\$36 756,08, no obstante, se evidencia que el resultado del ejercicio en el 2020 aumentó con un 1,90% con un valor de ganancia monetaria de \$75 002,21.

Y en lo que concierne, al estado de resultado de la atunera Eurofish S.A., se distingue un aumento favorable en el rubro de ingresos en el año 2020 especialmente en la cuenta de ventas con un 25,28% generando una cantidad de \$32 441 564,41, de igual manera, los costos y gastos aumentaron en el 2020, se destaca que en el rubro de costos la cuenta con mayor impacto corresponde a los gastos planes de beneficios a empleados con 56,68% generando una cantidad de \$452 852,13, por su parte, en el rubro de gastos la cuenta de mantenimiento y reparaciones generó mayor impacto, ya que presentó un aumento en el 2020 con un 7,74% con una cantidad de \$7 723,78, asimismo, los gastos propiedad planta y equipo en el 2020 aumentaron a 35,18% con una cantidad abrupta de \$ 18 955,56. No obstante, se evidencia que el resultado del ejercicio en el 2020 aumentó con un 406,22% con un valor de ganancia monetaria de \$9 179 827,41.

Tabla 13. Tabla comparativa del Análisis horizontal y vertical del estado de resultado de las atuneras evaluadas período 2019-2020.

ESTADO DE RESULTADO	CONSERVAS ISABEL S. A.				TECOPECA C.A.				EUROFISH S. A.			
	ANÁLISIS VERTICAL PERÍODO 2019-2020											
	2019		2020		2019		2020		2019		2020	
INGRESOS	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
COSTOS DE VENTA Y PRODUCCIÓN	82,05%	100%	80,57%	100%	87,56%	100%	86,81	100%	87,38%	100%	82,76%	100%
GASTOS OPERACIONALES	17,95%		19,43%		12,44%		13,19%		14,29%		11,77%	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	9,10%		9,10%		1,90%		1,92%		1,76%		7,10%	

Elaborado por: Los autores.

En el estado de resultado de la entidad Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., se observa que tanto los rubros de ingresos como costos y gastos reflejan un 100% lo cual indica que los cálculos aplicados al estado de resultado integral se han realizado de forma correcta, se destaca que los rubros con mayor atención son los ingresos no operacionales, en el 2019 generó un índice de 1,26% mientras que, en el 2020 disminuyó a 0,80%. Con respecto a los rubros de costos, se generó mayor impacto en los gastos por beneficios a los empleados, en el 2019 reflejó un valor de 10,09% en cambio, en el 2020 aumentó a 10,32%. Y en lo que concierne a los gastos, los valores con mayor tendencia fueron los gastos no operacionales, en el 2019 reflejó un aumento de 10,15% pero en el 2020 bajó a 0,7%.

En cambio, en la atunera Tecopesca C. A, se puntualiza que los rubros que generan mayor atención son los ingresos no operacionales, en el 2019 generó un índice de 1,13% pero en el 2020 aumentó a 1,37%. Con respecto a los rubros de costos, se generó mayor impacto en los gastos por beneficios a los empleados, en el 2019 reflejó un valor de 9,04% en cambio, en el 2020 aumentó a 10,67%. Y con respecto a los gastos, los rubros más significativos fueron los gastos no operacionales, en el 2019 reflejó un índice de 0,23% pero en el 2020 aumentó a 0,37%.

Por último, en la atunera Eurofish S. A., se observa que los rubros que más sobresalen son los de ganancia bruta, en el 2019 generó un valor de 12,62% pero en el 2020 aumentó a 17,24%. Con respecto a los rubros de costos, generó mayor impacto la cuenta de materiales utilizados o productos vendidos, en el 2019 reflejó un índice de 53,83% en cambio, en el 2020 disminuyó a 48,48%, del mismo modo, la mano de obra indirecta disminuyó en 2019 reflejando 2,65% mientras que, el 2020 se redujo a 2,52%. Por su parte, los gastos más relevantes fueron los gastos de ventas, en el 2019 reflejó un valor de 1,82% pero en el 2020 disminuyó a 1,47%, lo mismo ocurrió con los gastos administrativos, en el 2019 reflejó un índice de 5,10% pero se redujo en el 2020 a 3,81%, pese a ello, el resultado integral del año 2020 aumentó a 7,10% con una ganancia de \$ 9.179.827,41.

Tabla 14. Sumatoria total del estado de resultado de las atuneras evaluadas período 2019-2020.

BALANCE GENERAL	CONSERVAS ISABEL S. A.	TECOPESCA C.A.	EUROFISH S. A.	SUMATORIA TOTAL 2019	CONSERVAS ISABEL S. A.	TECOPESCA C.A.	EUROFISH S. A.	SUMATORIA TOTAL 2020
	PERÍODO 2019				PERÍODO 2020			
INGRESOS	\$ 157.434.743,00	\$ 132.728.491,00	\$ 128.329.473,49	\$ 4 18.492.707,49	\$ 161.097.123,44	\$ 135.404.377,00	\$ 161.107.945,35	\$ 457.609.445,79
COSTOS DE VENTA Y PRODUCCIÓN	\$ 129.171.723,00	\$ 113.685.809,00	\$ 112.137.697,65	\$ 354.995.229,65	\$ 129.791.911,00	\$ 114.940.983,00	\$ 133.336.318,78	\$ 378.069.212,78
GASTOS OPERACIONALES	\$ 13.752.330,70	\$ 16.516.753,90	\$ 18.343.948,69	\$ 48.613.033,29	\$ 16.641.426,70	\$ 17.862.464,20	\$ 18.956.013,80	\$ 53.459.904,70
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 14.510.689,60	\$ 2.525.927,84	\$ 2.259.799,04	\$19.296.416,48	\$ 14.663.785,40	\$ 2.600.930,05	\$ 11.439.626,45	\$ 28.704.341,90

Elaborado por: Los autores.

En la tabla 14 se observa que las atuneras evaluadas han generado ingresos a través de las ventas y exportaciones, no obstante, se evidencia que la entidad Conservas Isabel S. A., ha generado mayores ingresos en el período 2019 generó un monto de \$157 434.743 pero en el 2020 sobresale la atunera Eurofish S. A., con un valor de \$161 107 945,35. De igual manera, los costos de venta y producción más bajos los obtuvo Eurofish S. A., en el 2019 obtuvo una cantidad de \$112 137 697,65 mientras que, en el 2020 los costos más bajos los presentó Tecopesca C. A., con una estimación de \$114 940 983. En lo que concierne a gastos, Conservas Isabel S. A., demostró rubros más bajos en el 2019 con una cantidad de \$13 752 330,70 sin embargo, en el 2020 aumentó a \$16 641 426,70. Todas las empresas demostraron un alto índice de utilidades, pero en Conservas Isabel S. A., se observan mayores ganancias, puesto que, en el 2019 obtuvo una cantidad monetaria de \$14 510 689,60 que aumentó en el 2020 a \$14 663 785,40. Con respecto a la sumatoria total del estado de resultado de las atuneras evaluadas, se destaca que en el 2020 se generaron mayores ingresos, puesto que, las atuneras en conjunto obtuvieron un índice de ganancia de \$457 609 445,79 sin embargo, en el 2019 se generaron menores costos de venta y producción con rubro de \$354 995 229,65 asimismo, en el 2019 los gastos fueron menores con una disminución de \$48 613 033,29 pese a ello, el período con mayor utilidades fue en el 2020 con una ganancia de \$28 704 341,90.

4.1.2. PROYECCIÓN DE INGRESOS Y EGRESOS EN EFECTIVO PERÍODO 2021-2025

Para realizar la proyección se utilizó el estado de resultado de las entidades en estudio correspondiente al período 2020, posteriormente, se aplicaron los cálculos respectivos de todas las cuentas por un valor estimado de inflación correspondiente a 1,05% de interés, esto se realizó a todos los flujos de caja proyectados, a continuación, se presentan cada uno de ellos.

Tabla 15. Flujo proyectado de las atuneras evaluadas período 2020-2025.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		FLUJO DE CAJA PROYECTADO					
CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.							
CUENTAS	CAPITAL INICIAL	2020	2021	2022	2023	2024	2025
INGRESOS ORDINARIOS		\$ 161.097.123,44	\$ 169.151.979,61	\$ 177.609.578,59	\$ 186.490.057,52	\$ 195.814.560,40	\$ 205.605.288,42
COSTOS DE VENTAS Y PRODUCCIÓN		\$ 129.791.911,00	\$ 136.281.506,55	\$ 143.095.581,88	\$ 150.250.360,97	\$ 157.762.879,02	\$ 165.651.022,97
GASTOS		\$ 16.641.426,70	\$ 17.473.498,04	\$ 18.347.172,94	\$ 19.264.531,58	\$ 20.227.758,16	\$ 21.239.146,07
UTILIDADES DEL EJERCICIO		\$ 14.663.785,40	\$ 15.396.974,71	\$ 16.166.823,45	\$ 16.975.164,62	\$ 17.823.922,85	\$ 18.715.118,99
FLUJO NETO DE EFECTIVO	-\$ 5.948.235,28	\$ 14.663.785,40	\$ 15.396.974,71	\$ 16.166.823,45	\$ 16.975.164,62	\$ 17.823.922,85	\$ 18.715.118,99
TECOPECA C. A.							
INGRESOS ORDINARIOS		\$ 135.404.377,00	\$ 142.174.595,85	\$ 149.283.325,64	\$ 156.747.491,92	\$ 164.584.866,52	\$ 172.814.109,85
COSTOS DE VENTAS Y PRODUCCIÓN		\$ 114.940.983,00	\$ 120.688.032,15	\$ 126.722.433,76	\$ 133.058.555,45	\$ 139.711.483,22	\$ 146.697.057,38
GASTOS		\$ 120.688.032,15	\$ 126.722.433,76	\$ 133.058.555,45	\$ 139.711.483,22	\$ 146.697.057,38	\$ 154.031.910,25
UTILIDADES DEL EJERCICIO		\$ 2.600.930,00	\$ 2.730.976,50	\$ 2.867.525,33	\$ 3.010.901,59	\$ 3.161.446,67	\$ 3.319.519,00
FLUJO NETO DE EFECTIVO	-\$ 727.340,38	\$ 2.600.930,00	\$ 2.730.976,50	\$ 2.867.525,33	\$ 3.010.901,59	\$ 3.161.446,67	\$ 3.319.519,00
EUROFISH S. A.							
INGRESOS ORDINARIOS		\$ 161.107.945,35	\$ 169.163.342,62	\$ 177.621.509,75	\$ 186.502.585,24	\$ 195.827.714,50	\$ 205.619.100,22
COSTOS DE VENTAS Y PRODUCCIÓN		\$ 133.336.318,78	\$ 140.003.134,72	\$ 147.003.291,45	\$ 154.353.456,03	\$ 162.071.128,83	\$ 170.174.685,27
GASTOS		\$ 18.956.013,80	\$ 19.903.814,49	\$ 20.899.005,21	\$ 21.943.955,48	\$ 23.041.153,25	\$ 24.193.210,91
UTILIDADES DEL EJERCICIO		\$ 11.439.626,45	\$ 12.011.607,77	\$ 12.612.188,16	\$ 13.242.797,57	\$ 13.904.937,45	\$ 14.600.184,32
FLUJO NETO DE EFECTIVO	-\$ 4.892.204,66	\$ 8.815.612,77	\$ 9.256.393,41	\$ 9.719.213,08	\$ 10.205.173,73	\$ 10.715.432,42	\$ 11.251.204,04

Elaborado por: Los autores.

4.1.3. ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS Y EGRESOS EN EFECTIVO EN EL PERÍODO 2021-2025

En los tres estados de flujo de caja proyectado en el valor de capital inicial se tomó como referencia la cantidad monetaria de reserva legal ubicada en el rubro de patrimonio del balance general de las entidades a evaluar, siendo así la cantidad de \$5 948 235,28 el capital inicial de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., mientras que, la atunera Técnica y Comercio de la Pesca C. A., reflejó un capital inicial de \$727 340,38 y con respecto a la atunera Eurofish S.A., presentó un capital inicial de \$4 892 204,66. Cabe señalar, que para realizar el flujo de caja proyectado se tomó el estado de resultado integral de dichas entidades del año 2020 para así realizar los cálculos de proyección hasta del año 2025 esto con base al interés del 1,05%, por lo tanto, ante los resultados que dio a conocer el flujo de caja proyectado (Ver tabla 15). Se puntualiza que para los próximos cinco años las atuneras evaluadas tendrán un crecimiento favorable que les permitirá aumentar su inversión ya sea en compra de equipos y maquinaria, para solventar costos y gastos, así como también despejar pagos de préstamos, intereses e impuestos. El comportamiento de los ingresos y egresos, reveló que para el 2025 la entidad Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., obtendrá un flujo neto de efectivo con una cantidad de \$18.715.118,99 no obstante, la entidad, Técnica y Comercio de la Pesca C.A., para el 2025 generará una cantidad monetaria de \$3 319 519 y la empresa Eurofish S.A., para el 2025 obtendrá una flujo neto de efectivo valorado en \$11 251 204,04 es así, que se evidencia que entre las tres entidades evaluadas, quién gozará de mayores recursos será Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., por el nivel de ventas que genera, en segundo lugar se ubica la atunera Eurofish S.A., con ventas menores, y por último, la entidad Tecopesca C. A., con un nivel más bajo de recursos y bajas ventas, pese a ello, las tres entidades generarán utilidades que podrán invertir de acuerdo a su conveniencia comercial.

Tabla 16. Sumatoria total del flujo proyectado de las atuneras evaluadas período 2020-20225.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	CONSERVAS ISABEL S. A.	TECOPESCA C.A.	EUROFISH S. A.	SUMATORIA TOTAL
	FLUJO PROYECTADO PERÍODO 2021-2025			
INGRESOS	\$ 1.095.768.587,98	\$ 921.008.766,78	\$ 1.095.842.197,68	\$ 3.112.619.552,44
COSTOS DE VENTA Y PRODUCCIÓN	\$ 882.833.262,39	\$ 781.818.544,96	\$ 906.942.015,08	\$ 2.571.593.822,43
GASTOS	\$ 113.193.533,49	\$ 820.909.472,21	\$ 128.937.153,14	\$ 1.063.040.158,84
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 99.741.790,02	\$ 17.691.299,09	\$ 77.811.341,72	\$ 195.244.430,83

Elaborado por: Los autores.

En la tabla 16 se observa la sumatoria total del flujo de caja proyectado de las atuneras evaluadas, se destaca que para los períodos proyectados 2021-2025 la empresa Eurofish S. A., obtendrá mayores ingresos debido al índice de sus ventas y exportaciones con un rubro de \$1 095 842 197,68. Sin embargo, los costos de ventas y producción más bajos los obtendrá la entidad Tecopesca C. A., con una cantidad de \$781 818 544,96. Por otra lado, los gastos serán menores en la atunera Conservas Isabel S. A., con un rubro de \$113 193 533,49 lo que favorece a la entidad con un margen de utilidades de \$99 741 790,02 destacando ante las demás empresas. En su conjunto, las tres atuneras generarán en los períodos 2021-2025 ingresos de \$3 112 619 552,44 con un incrementó en la cuenta de costos con \$2 571 593 822,43 mientras que, los gastos disminuirán de forma satisfactoria a \$1 063 040 158,84 generando así, utilidades de \$195 244 430,83.

4.1.4. CÁLCULO DE LOS INDICADORES DE GESTIÓN

Luego de realizar el pronóstico de caja a las atuneras en estudio se procedió a realizar la tabla correspondiente a la Tasa Mínima Aceptable del Rendimiento del Capital TMARC, que indica cuál será la rentabilidad mínima que un inversionista aspira lograr de una inversión, considerando los riesgos de dicha inversión y el costo alternativo de realizarla en lugar de hacer otras inversiones. El TMARC sirvió para identificar cuál es la tasa que beneficia a las gerentes de las atuneras Conservas Isabel S. A., Tecopesca C. A., y Eurofish S. A., es decir, si dicho monto es aceptable para mejorar la operatividad comercial de las entidades o favorece a la inversión de propiedades, maquinarias o equipos. A continuación, se presenta el

desarrollo del cálculo del TMARC y con ello la aplicación de los indicadores de gestión.

Tabla 17. Datos obtenidos del TMARC aplicados de las atuneras evaluadas.

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.				
DETALLE	VALOR	PARTICIPACIÓN	COSTO	TASA
ACCIONISTAS	\$ 4.664.606,11	78,42%	30%	23,53%
PRÉSTAMOS	\$ 1.283.629,17	21,58%	12%	2,59%
CAPITAL INICIAL	\$ 5.948.235,28	100%		26,12%
TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C. A.				
ACCIONISTAS	\$ 570.380,33	78,42%	30%	23,53%
PRÉSTAMOS	\$ 156.960,05	21,58%	12%	2,59%
CAPITAL INICIAL	\$ 727.340,38	100%		26,12%
EUROFISH S. A.				
ACCIONISTAS	\$ 3.836.466,89	78,42%	30%	23,53%
PRÉSTAMOS	\$ 1.055.737,77	21,58%	12%	2,59%
CAPITAL INICIAL	\$ 489.204,66	100%		26,12%

Elaborado por: Los autores.

En la tabla 17 se observa que para las tres atuneras evaluadas el porcentaje de las Utilidades corresponde al 30% indicando que es la ganancia que desea el inversionista, sin embargo, se ubicó la diferencia del porcentaje que han aportado los Socios que es de 78,42% para obtener un resultado del 100%, el valor del 12% corresponde al préstamo que indica la proporción que le ha brindado el banco a las entidades en estudio, con respecto a la atunera Conservas Isabel S.A., se comprobó que la sumatoria de los valores de accionistas y Préstamos da un total de \$5 948 235,28 correspondiente al capital inicial del año 2020 del balance general de la atunera, valor que corresponde a la cuenta de reservas ubicada en el patrimonio, por otra parte, en la atunera Tecopesca C. A., también, se comprobó que la sumatoria de los valores de accionistas y préstamos da un total de \$727 340,38 correspondiente al capital inicial del año 2020 del balance general de la atunera, valor que corresponde a la cuenta de reserva legal ubicada en el patrimonio, y con respecto a la entidad Eurofish S. A., se visualiza que la sumatoria de los valores de accionistas y préstamos da un total monetario de \$489 204,66 correspondiente al capital inicial del año 2020 del balance general de la atunera, valor que corresponde a la cuenta de reserva legal ubicada en el patrimonio.

Tabla 18. Aplicación de los indicadores de gestión a las atuneras en estudio.

INDICADORES DE GESTIÓN	CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.	TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C. A	EUROFISH S. A.
VAN	\$ 44.179.730,20	\$ 7.487.739,22	\$ 22.952.051,29
TIR	251,347673 %	362,545678 %	184,744078 %
C/B	\$ 10,99	\$ 52,06	\$ 14,08
PRI	\$ 8.715.550,16	\$ 1.873.589,62	\$ 3.923.408,11
P. E.	\$ 999.188.484,60	\$ 913.151.297,88	\$ 228.385.747,22

Elaborado por: Los autores.

Interpretación del cálculo de los indicadores de gestión aplicados a las atuneras en estudio:

Valor Neto Actual (VAN): Se utilizó la sumatoria de los valores del flujo neto de efectivo de la tabla 15 del flujo proyectado de las atuneras evaluadas en el período 2020-2025, en conjunto con la tasa del 20,12% y a ello se le restó el capital inicial, dando como resultado para la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., una VAN de \$44 179 730,20. No obstante, para la atunera Tecopesca C. A., el VAN dio como resultado una cantidad de \$7 487 739,22 y para la entidad Eurofish S. A., el VAN es de \$22 952 051,29. Ante dichos valores, se puntualiza que las atuneras evaluadas al obtener un VAN positivo podrán recuperar la inversión realizada y obtendrán de manera inmediata un retorno de la tasa de inversión.

Tasa Interna de Retorno (TIR): Del mismo modo, en la tabla 15 del flujo proyectado de las atuneras evaluadas en el período 2020-2025 se seleccionó la celda del capital hasta flujo neto de efectivo de los años proyectados y también la tasa del 20,12% reflejando así, que, en la Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., el TIR corresponde a 251,347673%. Por otra parte, para la entidad Tecopesca C. A., se reveló un valor de 362,545678% y con respecto a la atunera Eurofish S. A., reflejó un valor de 184,744078%. Por lo tanto, se destaca que las atuneras evaluadas presentan un TIR que se ubica por encima del porcentaje de la tasa, siendo esto un beneficio para las entidades, puesto que, tras de cubrir el porcentaje del préstamo y de los accionistas, se obtiene un valor sobrante para las atuneras.

Relación Costo Beneficio (C/B): En la entidad Conservas Isabel S. A., para aplicar el C/B se realizó la suma total de los ingresos \$1 095 768 587,98 y egresos reflejando una cantidad de \$99 741 790,06 de los años proyectados, y

posteriormente, se dividió el total de los ingresos con los egresos reflejando un valor de \$10,99 lo que significa que la inversión generará una utilidad de once dólares con noventa y nueve centavos por cada dólar que la atunera ha invertido, en cambio, en la empresa Tecopesca C. A., en el cálculo del C/B se realizó la suma total de los ingresos \$921 008 766,78 y egresos \$17 691 299,09 de los años proyectados, y luego, se dividió el total de los ingresos con los egresos reflejando un valor de \$52,06 lo que significa que la inversión generará una utilidad de cincuenta y dos dólares con seis centavos por cada dólar que la atunera ha invertido, mientras que, en la atunera Eurofish S. A., se empleó la suma total de los ingresos \$1 095 842 197,67 y egresos \$77 811 341,72 de los años proyectados, y, después se dividió el total de los ingresos con los egresos reflejando un valor de \$14,08 que significa que la inversión generará una utilidad de catorce y dólares con ocho centavos por cada dólar que la atunera ha invertido.

Período de Recuperación de interés (PRI): Para aplicar este Indicador se coloca el capital inicial con el signo negativo y posteriormente se procede a restar el flujo neto de efectivo de los años proyectados, sin embargo, se demostró que en las empresas evaluadas sólo se utilizó el flujo neto de efectivo del año 2021 debido a que en este año el Capital Inicial fue recuperado, como se muestra a continuación:

Tabla 19. Cálculo del período de recuperación de inversión del flujo de caja de las atuneras evaluadas.

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.		TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C. A		EUROFISH S. A.	
CAPITAL INICIAL	- \$ 5.948.235,28	CAPITAL INICIAL	- \$ 727.340,38	CAPITAL INICIAL	- \$ 4.892.204,66
2021	\$ 14.663.785,44	2021	\$ 2.600.930,00	2021	\$ 8.815.612,77
	\$ 8.715.550,16		\$ 1.873.589,62		\$ 3.923.408,11

Elaborado por: Los autores.

Punto de Equilibrio (PE): Para realizar el PE se identificaron los rubros que pertenecen a los costos fijos y variables, mismos que se encuentran en el estado de resultado integral de las atuneras evaluadas, estos rubros son:

- **Costos Fijos:** Total de costos y gastos menos publicidad y comisiones.
- **Costos Variables:** Total de exportaciones netas, ingresos no operacionales, publicidad y comisiones.

En la atunera Conservas Isabel S. A., se emplearon los siguientes datos: costos fijos \$993 032 163,19, costos variables \$2 994 634,73 y ventas totales con un valor de \$ 486.037.739,04, por lo tanto, con dichos valores se identificó que el punto de equilibrio de la atunera está en vender \$999 188 484,60. Por otra parte, en empresa Tecopesca C. A., se utilizaron los siguientes rubros: costos fijos con una cantidad de \$92 290 639,71, costos variables \$1 026 827,98 y ventas con un rubro de \$86 334 482,58, es así, que se evidenció que el PE de la empresa está en vender \$913 151 297,88. Y con respecto a la entidad Eurofish S. A., se manejaron las siguientes cuentas: costos fijos \$179 457 219,23, por otro lado, los costos variables \$41 504 952,27 y las ventas \$193 734 410,74, destacando que el PE de la atunera está en vender \$228 385 747,22. Cabe destacar, que en las tres atuneras se demostró que su nivel de venta actual está por encima del PE lo cual es positivo ya que se generarán mayores ingresos para las entidades.

Tabla 20. Sumatoria total de los indicadores de gestión aplicados a las atuneras evaluadas.

INDICADORES DE GESTIÓN	CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.	TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C. A	EUROFISH S. A.	SUMATORIA TOTAL
VAN	\$ 44.179.730,20	\$ 7.487.739,22	\$ 22.952.051,29	\$ 74.619.520,71
TIR	251,35 %	362,55 %	184,74 %	798,64%
C/B	\$ 10,99	\$ 52,06	\$ 14,08	\$ 77,13
PRI	\$ 8.715.550,16	\$ 1.873.589,62	\$ 3.923.408,11	\$ 14.512.547,89
P. E.	\$ 999.188.484,60	\$ 913.151.297,88	\$ 228.385.747,22	\$ 2.140.725.529,70

Elaborado por: Los autores.

Según la tabla 20 la suma total de los indicadores de gestión aplicados al flujo proyectado a las entidades en evaluadas período 2021-2025, con respecto al VAN la atunera que obtendrá mayor recuperación de su tasa de inversión será Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., con un rubro de \$44 179 730,20 no obstante, las tres atuneras en conjunto representan un VAN de \$74 619 520,71. Por otra parte, el TIR más elevado se destaca en la atunera Tecopesca C. A., con un valor porcentual de 362,55 %, conjuntamente las atuneras evaluadas representan un TIR de 798,64%. Con respecto a la relación costo/beneficio la entidad con mayores ganancias es Tecopesca C. A., con una cantidad de \$52,06 por cada dólar invertido, además, entre las tres entidades se destaca una ganancia de \$77,13. En lo que concierne al TIR se visualiza que la entidad con mayor inversión es Conservas Isabel S. A., con una cantidad de \$8 715 550,16 que será recuperable en el período 2021, de igual manera las demás atuneras recuperarán su inversión en dicho

período presentado un valor de \$14 512 547,89 y en cuanto al nivel de ventas, la entidad Conservas Isabel S. A., destaca con una cantidad monetaria de \$999 188 484,60 siendo este el rubro el adecuado para no tener ni pérdidas ni ganancias y así mantener en equilibrio la actividad comercial, cabe destacar, que entre las tres atuneras se maneja un PE de \$2 140 725 529,70.

4.2. FASE 2: DETERMINAR LOS RATIOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS A TRAVÉS DE LA METODOLOGÍA CAMEL DE LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA

En esta fase se aplicó la metodología CAMEL bajo la percepción de Escoto (2007, como se citó en Alvarracín y Montaleza, 2020) CAMEL “es un sistema de calificación con el fin de reconocer los riesgos inmersos en el sistema financiero de las organizaciones, permite obtener una visión más amplia del estado operativo que se puede realizar de forma grupal o individual aplicando las razones financieras de capital, liquidez, solvencia, gestión, actividad y rentabilidad” (p. 13).

Además, con la aplicación de la metodología CAMEL se pretende realizar una evaluación del comportamiento sobre la información económica-financiera de las entidades en estudio, para así determinar el comportamiento financiero que tuvieron las atuneras de un período a otro, dicho comportamiento se evalúa a través de las gráficas estadísticas y tablas presentadas de la metodología CAMEL.

A partir de lo expuesto, se aplica la metodología CAMEL a las atuneras evaluadas, para determinar el comportamiento de las mismas de acuerdo a los indicadores financieros de capital, solvencia, gestión, rentabilidad y liquidez con base a las fórmulas propuestas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

4.2.1. CÁLCULO Y COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE CAPITAL Y SOLVENCIA (CA) 2019-2020

A continuación, se presenta el cálculo de los indicadores financieros de capital y solvencia de las entidades en estudio del período 2019-2020.

Tabla 21. Cálculo de los indicadores de capital y solvencia (CA) de la atunera Conservas Isabel S.A., período 2019-2020.

CONSERVAS ISABEL S.A.		
CAPITAL Y SOLVENCIA (CA)	2019	2020
Capital de trabajo	\$ 31639581,10	\$ 41318902,80
Autonomía	\$ 0,24	\$ 0,38
Endeudamiento del Activo	\$ 0,51	\$ 0,39
Endeudamiento Patrimonial	\$ 1,04	\$ 0,65
Endeudamiento del Activo Fijo	\$ 2,27	\$ 2,71
Apalancamiento	\$ 2,04	\$ 1,65

Elaborado por: Los autores.

Con base a la tabla 21 se deduce que el capital de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., para el 2020 tuvo una cantidad mayor, en comparación al año anterior, esto significa que en dicho período obtuvo \$41 318 902,80 de recursos netos para trabajar una vez que pagó todos sus pasivos a corto plazo, en los indicadores de solvencia se observa que el valor más bajo en el 2019 fue el de autonomía con \$0,24 y en el 2020 fue \$0,38 lo cual revela el adeudado que tiene la atunera para financiar sus activos totales, además, el valor más alto se reflejó en el indicador de endeudamiento del activo fijo en el 2019 con \$2,27 y en el 2020 con \$2,71 señalando la cantidad patrimonial por cada inversión en sus activos fijos.

Tabla 22. Cálculo de los indicadores de capital y solvencia (CA) de Tecopesca C.A., período 2019-2020.

TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C. A.		
CAPITAL Y SOLVENCIA (CA)	2019	2020
Capital de trabajo	\$ -501178,60	\$ 838074,50
Autonomía	\$ 0,17	\$ 0,02
Endeudamiento del Activo	\$ 0,64	\$ 0,59
Endeudamiento Patrimonial	\$ 1,76	\$ 1,46
Endeudamiento del Activo Fijo	\$ 0,64	\$ 0,72
Apalancamiento	\$ 2,76	\$ 2,46

Elaborado por: Los autores.

La tabla 22 refleja que en cuanto al capital de la atunera Técnica y Comercio de la Pesca C.A., para el 2020 tuvo una cantidad mayor, en comparación al año anterior, lo que implica que en dicho período obtuvo \$838 071,50 de recursos netos para trabajar una vez que pagó todos sus pasivos a corto plazo, en los indicadores de solvencia se observa que el valor más bajo en el 2019 fue el de autonomía con \$0,17 y en el 2020 fue \$0,02 lo cual revela la deuda que posee la atunera para financiarse, además, el valor más alto se reflejó en el indicador de apalancamiento en el 2019 con \$2,76 y en el 2020 con \$2;46 señalando que por cada dólar que aportaron los inversionistas, dichas cantidades contribuyeron los acreedores.

Tabla 23. Cálculo de los indicadores de capital y solvencia (CA) de la atunera Eurofish S.A., período 2019-2020.

EUROFISH S.A.		
CAPITAL Y SOLVENCIA (CA)	2019	2020
Capital de trabajo	\$ -323912,25	\$ 5107749,24
Autonomía	\$ 0,39	\$ 0,43
Endeudamiento del Activo	\$ 0,56	\$ 0,48
Endeudamiento Patrimonial	\$ 1,26	\$ 0,93
Endeudamiento del Activo Fijo	\$ 0,88	\$ 1,08
Apalancamiento	\$ 2,26	\$ 1,93

Elaborado por: Los autores.

Se reveló en la tabla 23 que el capital de la entidad Eurofish S.A., para el 2020 tuvo una cantidad mayor a comparación al año anterior, lo que significa que en dicho período obtuvo \$5 107 749,24 de recursos netos para trabajar una vez que pagó todos sus pasivos a corto plazo, en los indicadores de solvencia se observa que el valor más bajo en el 2019 fue el de autonomía con \$0,39 y en el 2020 fue \$0,43 lo cual revela el adeudo de la atunera, además, el valor más alto se reflejó en el indicador de apalancamiento en el 2019 con \$2,26 y en el 2020 con \$1,93 señalando que por cada dólar que aportaron los inversionistas, dichas cantidades contribuyeron los acreedores.

4.2.2. CÁLCULO Y COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE GESTIÓN (M) EN EL PERÍODO 2019-2020

A continuación, se presenta el cálculo de las razones financieras de gestión de las atuneras en estudio del período 2019-2020.

Tabla 24. Cálculo de los indicadores de gestión (M) de la atunera Conservas Isabel S.A., período 2019-2020.

CONSERVAS ISABEL S.A.		
GESTIÓN (M)	2019	2020
Rotación de inventarios	206 días	207 días
Rotación de Activo Fijo	8 veces	8 veces
Rotación de Ventas	2 veces	2 veces
Rotación de cartera	68 días	62 días
Impacto Gastos Administración y Ventas	\$ 0,09	\$ 0,10
Impacto de la Carga Financiera	\$ 0,00	\$ 0,00

Elaborado por: Los autores.

Los datos de la tabla 24 demuestran que la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., la mayor rotación se ubica en el indicador de inventarios, puesto que, en el 2019 y 2020 el inventario tuvo una rotación de doscientos seis días, en cuanto a la menor rotación, se dio en el indicador de ventas, demostrando que en el 2019 y 2020 la empresa utilizó dos veces sus activos, por otra parte, el impacto de gastos demostró que para el 2019 y 2020 la empresa gastó nueve y diez centavos respectivamente en sus ventas, asimismo, se demuestra que la entidad no generó gastos financieros en dichos períodos.

Tabla 25. Cálculo de los indicadores de gestión (M) de Tecopesca C.A., período 2019-2020.

TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A.		
GESTIÓN (M)	2019	2020
Rotación de inventarios	226 días	24 días
Rotación de Activo Fijo	2 veces	2 veces
Rotación de Ventas	1 vez	1 vez
Rotación de cartera	43 días	123 días
Impacto Gastos Administración y Ventas	\$ 0,08	\$ 0,96
Impacto de la Carga Financiera	\$ 0,00	\$ 0,00

Elaborado por: Los autores.

Según la tabla 25 para la atunera Tecopesca C.A., su mayor rotación se ubica en el indicador de inventarios, puesto que, en el 2019 y 2020 el inventario tuvo una rotación de doscientos veinticinco y doscientos cuarenta y un días respectivamente,

en cuanto a la menor rotación, se dio en el indicador de ventas, demostrando que en el 2019 y 2020 la empresa utilizó una sola vez sus activos, por otra parte, el impacto de gastos demostró que para el 2019 y 2020 la empresa gastó ocho y noventa y seis centavos respectivamente en sus ventas, asimismo, se demuestra que la entidad no generó gastos financieros en dichos períodos.

Tabla 26. Cálculo de los indicadores de gestión (M) de la atunera Eurofish S.A., período 2019-2020.

EUROFISH S.A.		
GESTIÓN (M)	2019	2020
Rotación de inventarios	319 días	302 días
Rotación de Activo Fijo	2 veces	3 veces
Rotación de Ventas	1 vez	1 vez
Rotación de cartera	74 días	53 días
Impacto Gastos Administración y Ventas	\$ 0,07	\$ 0,05
Impacto de la Carga Financiera	\$ 0,04	\$ 0,02

Elaborado por: Los autores.

Se evidencia en la tabla 26 que en la atunera Eurofish S.A., la mayor rotación se ubica en el indicador de inventarios, puesto que, en el 2019 y 2020 el inventario tuvo una rotación de trescientos diecinueve y trescientos tres días respectivamente, la menor rotación se dio en el indicador de ventas, demostrando que en el 2019 y 2020 la empresa utilizó una sola vez sus activos, por otra parte, el impacto de gastos demostró que para el 2019 y 2020 la empresa gastó siete y cinco centavos respectivamente en sus ventas, asimismo, se demuestra que la entidad generó cuatro centavos y dos centavos respectivamente en gastos financieros.

4.2.3. CÁLCULO Y COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE RENTABILIDAD (E) EN EL PERÍODO 2019-2020

A continuación, se presenta el cálculo de las razones financieras de rentabilidad de las atuneras en estudio del período 2019-2020.

Tabla 27. Cálculo de los indicadores de rentabilidad (E) de la atunera Conservas Isabel S.A., período 2019-2020.

CONSERVAS ISABEL S.A.		
RENTABILIDAD (E)	2019	2020
Rendimiento Neto del Activo	\$ 0,15	\$ 0,16
Rendimiento del Patrimonio Neto	\$ 0,31	\$ 0,26
Margen Neto	\$ 0,09	\$ 0,09
Margen Bruto	\$ 0,44	\$ 0,43

Elaborado por: Los autores.

Se visualiza en la tabla 27 que la entidad Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., tuvo mayor rentabilidad en el indicador de rendimiento sobre el patrimonio, revelando que por cada dólar que los inversionistas financiaron, la atunera ganó treinta y un centavos en el 2019, mientras que, en el 2020 ganó veintiséis centavos, por su parte, el margen con mayor resultado fue el margen bruto reflejando que la entidad obtuvo cuarenta y cuatro centavos de rentabilidad en el 2019, mientras que, en 2020 generó cuarenta y tres centavos de rentabilidad frente al costo de ventas, cantidad monetaria que utiliza la atunera para cubrir sus costos y gastos, y, por ende, generar utilidades al finalizar el ciclo contable.

Tabla 28. Cálculo de los indicadores de rentabilidad (E) de Tecopesca C.A., período 2019-2020.

TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A.		
RENTABILIDAD (E)	2019	2020
Rendimiento Neto del Activo	\$ 0,02	\$ 0,02
Rendimiento del Patrimonio Neto	\$ 0,06	\$ 0,05
Margen Neto	\$ 0,02	\$ 0,02
Margen Bruto	\$ 0,38	\$ 0,34

Elaborado por: Los autores.

La tabla 28 expone que la entidad atunera Técnica y Comercio de la Pesca C.A., tuvo mayor rentabilidad en el indicador de rendimiento sobre el patrimonio, revelando que por cada dólar que los inversionistas financiaron, la atunera ganó seis centavos en el 2019, mientras que, en el 2020 ganó cinco centavos, por su parte, el margen con mayor resultado fue el margen bruto reflejando que la entidad obtuvo treinta y ocho centavos de rentabilidad en el 2019, mientras que, en 2020 generó treinta y cuatro centavos de rentabilidad frente al costo de ventas, cantidad monetaria que le sirvió a la atunera para cubrir costos y gastos operativos, y, generar utilidades.

Tabla 29. Cálculo de los indicadores de rentabilidad (E) de la atunera Eurofish S.A., período 2019-2020.

EUROFISH S.A.		
RENTABILIDAD (E)	2019	2020
Rendimiento Neta del Activo	\$ 0,02	\$ 0,09
Rendimiento del Patrimonio Neto	\$ 0,04	\$ 0,17
Margen Neto	\$ 0,02	\$ 0,07
Margen Bruto	\$ 0,13	\$ 0,17

Elaborado por: Los autores.

De acuerdo a la tabla 29 se evidencia que la entidad Eurofish S.A., tuvo mayor rentabilidad en el indicador de rendimiento sobre el patrimonio, revelando que por cada dólar que los inversionistas financiaron, la atunera ganó cuatro centavos en el 2019, mientras que, en el 2020 ganó diecisiete centavos, por su parte, el margen con mayor resultado fue el margen bruto reflejando que la entidad obtuvo trece centavos de rentabilidad en el 2019, mientras que, en 2020 generó diecisiete centavos de rentabilidad frente al costo de ventas, cantidad monetaria que emplea la atunera para hacer frente a los costos y gastos operativos, y, generar utilidades.

4.2.4. CÁLCULO Y COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE LIQUIDEZ (L) EN EL PERÍODO 2019-2020

A continuación, se presenta el cálculo de las razones financieras de liquidez de las entidades en estudio del período 2019-2020.

Tabla 30. Cálculo de los indicadores de liquidez (L) de la atunera Conservas Isabel S.A., período 2019-2020.

CONSERVAS ISABEL S.A.		
LIQUIDEZ (L)	2019	2020
Corriente	\$ 1,72	\$ 2,34
Prueba Ácida	\$ 0,95	\$ 1,26
Súper Ácida	\$ 0,20	\$ 0,22

Elaborado por: Los autores.

Los ratios de la tabla 30 demuestran que la empresa Conservas Isabel S.A., obtuvo un índice más alto en la razón corriente señalando que por cada dólar que tuvo que pagar a corto plazo, obtuvo un dólar y setenta y dos centavos en el 2019 para cubrir sus obligaciones, mientras que, en el 2020 generó dos dólares y treinta y cuatro centavos para para cubrir sus obligaciones, por su parte, el índice más bajo fue la prueba súper ácida la cual en el 2019 muestra que la entidad obtuvo veinte centavos de capacidad para la cancelación de sus obligaciones corrientes sin tener en cuenta los inventarios o mercaderías existentes, mientras que, en el 2020 contó con veintidós centavos para cubrir sus obligaciones sin tener en cuenta su stock de mercadería.

Tabla 31. Cálculo de los indicadores liquidez (L) de Tecopesca C.A., período 2019-2020.

TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A.		
LIQUIDEZ (L)	2019	2020
Corriente	\$ 0,99	\$ 1,02
Prueba Ácida	\$ 0,59	\$ 0,67
Súper Ácida	\$ 0,15	\$ 0,21

Elaborado por: Los autores.

Según la tabla 31 la empresa Técnica y Comercio de la Pesca C.A., obtuvo un índice más alto en la razón corriente señalando que por cada dólar que tuvo que pagar a corto plazo, obtuvo noventa y nueve centavos en el 2019 para cubrir sus obligaciones, mientras que, en el 2020 generó un dólar y dos centavos para para cubrir sus obligaciones, por su parte, el índice más bajo fue la prueba súper ácida la cual en el 2019 muestra que la entidad obtuvo quince centavos de capacidad para la cancelación de sus obligaciones corrientes sin tener en cuenta los inventarios o mercaderías existentes, mientras que, en el 2020 contó con veintiún centavos para cubrir sus obligaciones sin tener en cuenta su stock de mercadería.

Tabla 32. Cálculo de los indicadores liquidez (L) de la atunera Eurofish S.A., período 2019-2020.

EUROFISH S.A.		
LIQUIDEZ (L)	2019	2020
Corriente	\$ 1,11	\$ 1,37
Prueba Ácida	\$ 0,59	\$ 0,69
Súper Ácida	\$ 0,04	\$ 0,14

Elaborado por: Los autores.

Se revela en la tabla 32 que la empresa Eurofish S.A., obtuvo un índice más alto en la razón corriente señalando que por cada dólar que tuvo que pagar a corto plazo, obtuvo un dólar y once centavos en el 2019 para cubrir sus obligaciones, mientras que, en el 2020 generó un dólar y treinta y siete centavos para para cubrir sus obligaciones, por su parte, el índice más bajo fue la prueba súper ácida la cual en el 2019 muestra que la entidad obtuvo cuatro centavos de capacidad para la cancelación de sus obligaciones corrientes sin tener en cuenta los inventarios o mercaderías existentes, mientras que, en el 2020 contó con catorce centavos para cubrir sus obligaciones sin tener en cuenta su stock de mercadería.

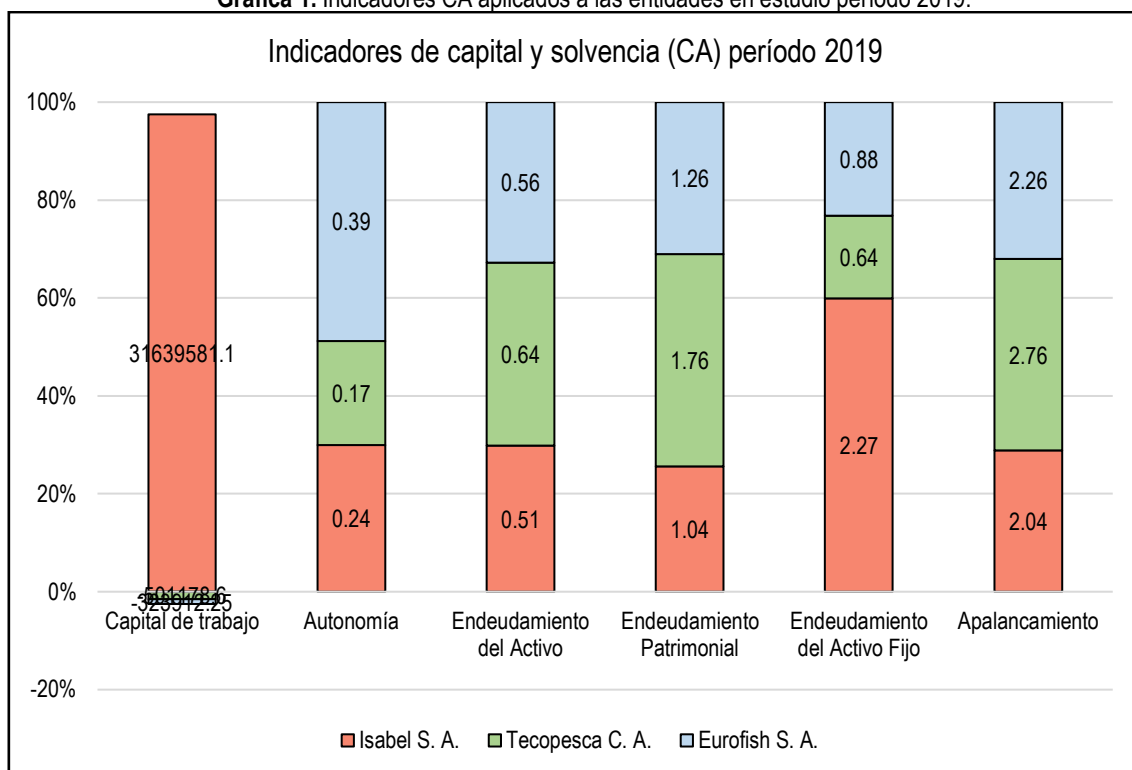
4.2.5. REPRESENTACIÓN GRÁFICA DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS DE LA METODOLOGÍA CAMEL

Tabla 33. Resumen del cálculo de indicadores de capital y solvencia (CA) aplicados a las entidades en estudio.

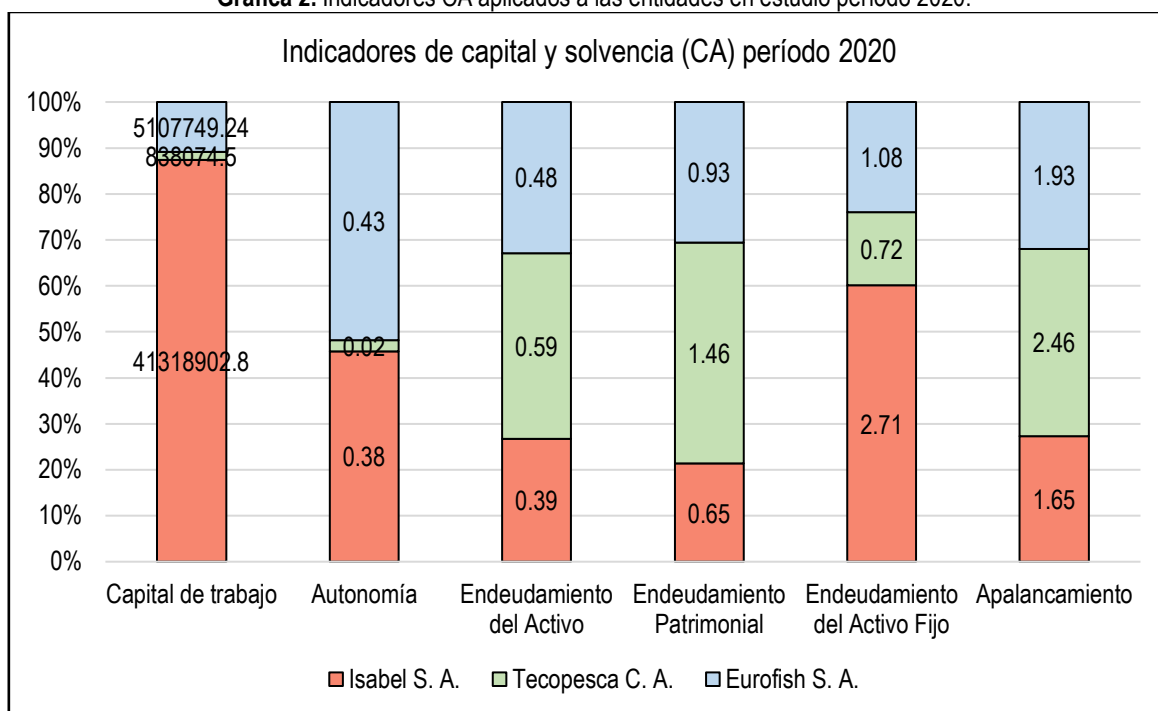
INDICADORES	ISABEL S.A.		TECOPESCA C.A.		EUROFISH S.A.	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Capital de trabajo	\$ 31639581,10	\$ 41318902,80	\$ -501178,60	\$ 838074,50	\$ -323912,25	\$ 5107749,24
Autonomía	\$ 0,24	\$ 0,38	\$ 0,17	\$ 0,02	\$ 0,39	\$ 0,43
Endeudamiento del Activo	\$ 0,51	\$ 0,39	\$ 0,64	\$ 0,59	\$ 0,56	\$ 0,48
Endeudamiento Patrimonial	\$ 1,04	\$ 0,65	\$ 1,76	\$ 1,46	\$ 1,26	\$ 0,93
Endeudamiento del Activo Fijo	\$ 2,27	\$ 2,71	\$ 0,64	\$ 0,72	\$ 0,88	\$ 1,08
Apalancamiento	\$ 2,04	\$ 1,65	\$ 2,76	\$ 2,46	\$ 2,26	\$ 1,93

Elaborado por: Los autores.

Gráfica 1. Indicadores CA aplicados a las entidades en estudio período 2019.



Gráfica 2. Indicadores CA aplicados a las entidades en estudio período 2020.



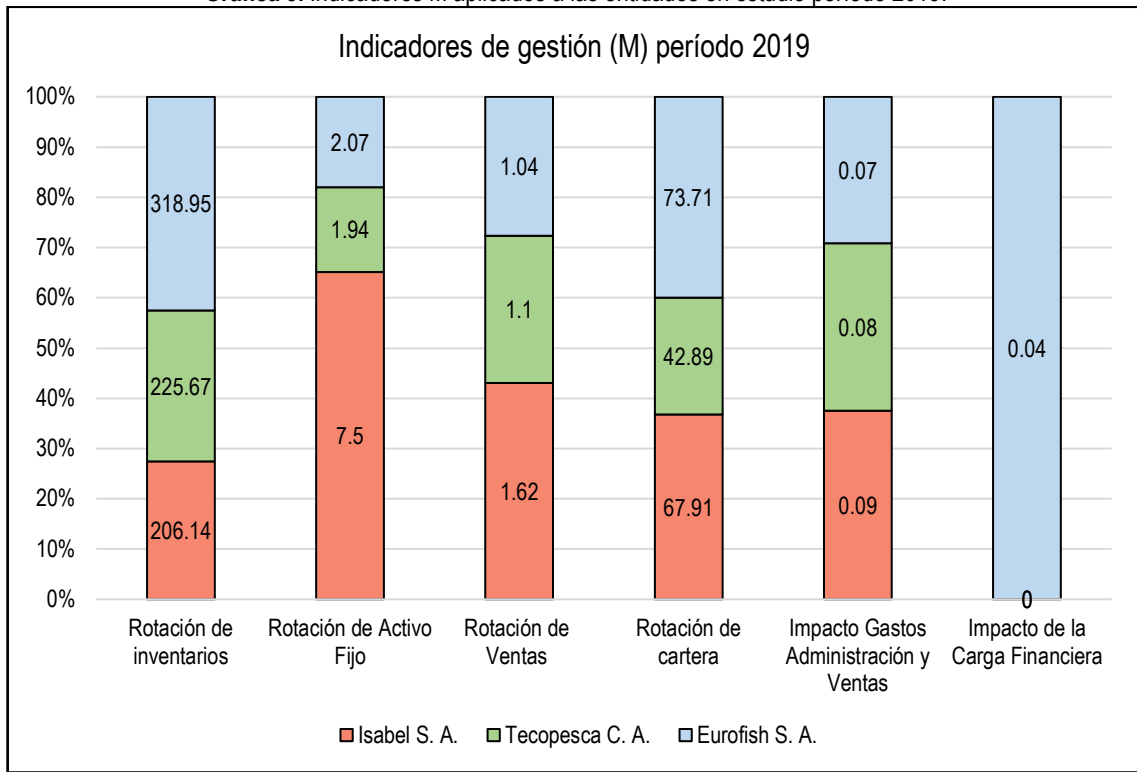
En la tabla 3 y gráficas 1 y 2 se observa que entre las tres atuneras evaluadas la que reflejó valores más altos con respecto al capital de trabajo corresponde a la entidad Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., tanto para el período 2019 y 2020, por su parte, la autonomía más alta se vio reflejada en el 2019 y 2020 por la atunera Eurofish S.A., de igual manera, para el 2019 y 2020 la atunera Eurofish S.A., maneja valores más altos con respecto al endeudamiento, por su parte, la entidad Tecopesca C.A., generó datos regulares en los indicadores CA por lo cual se evidencia su bajo rendimiento.

Tabla 34. Resumen del cálculo de indicadores de gestión (M) aplicados a las entidades en estudio.

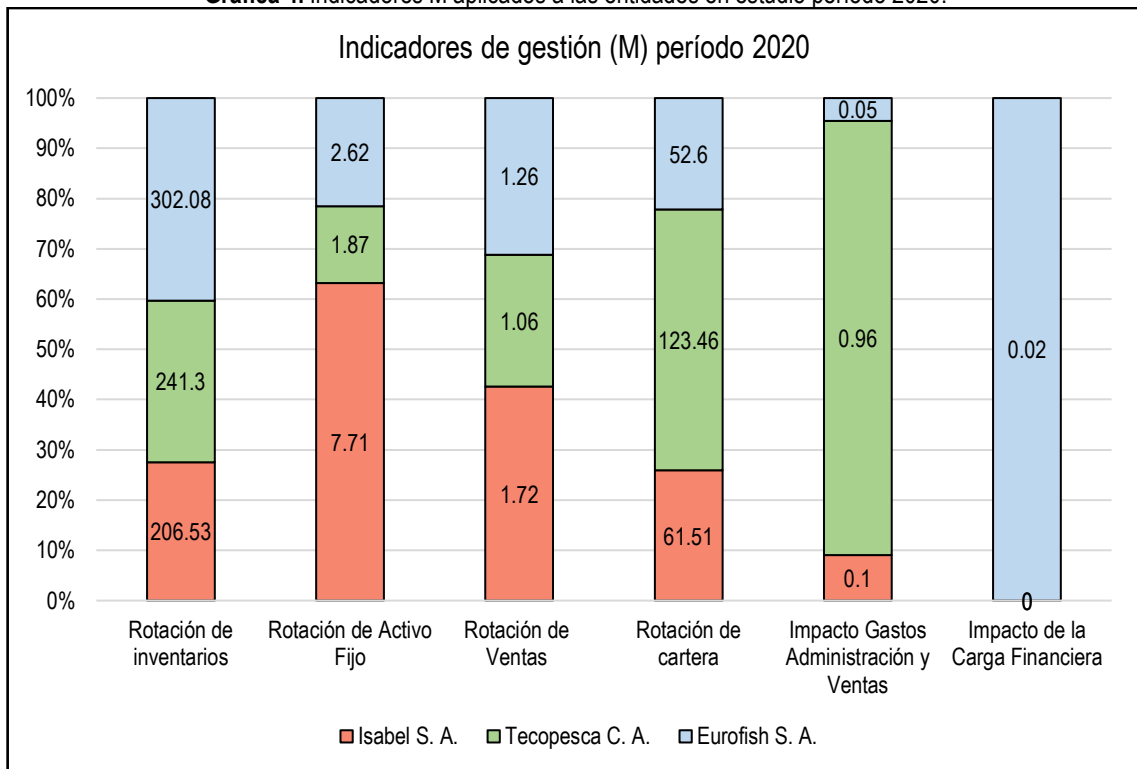
INDICADORES GESTIÓN (M)	ISABEL S.A.		TECOPESCA C.A.		EUROFISH S.A.	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Rotación de inventarios	206 días	207 días	226 días	241 días	319 días	302 días
Rotación de Activo Fijo	8 veces	8 veces	2 veces	2 veces	2 veces	3 veces
Rotación de Ventas	2 veces	2 veces	1 vez	1 vez	1 vez	1 vez
Rotación de cartera	68 días	62 días	43 días	123 días	74 días	53 días
Impacto Gastos Administración y Ventas	\$ 0,09	\$ 0,10	\$ 0,08	\$ 0,96	\$ 0,07	\$ 0,05
Impacto de la Carga Financiera	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,04	\$ 0,02

Elaborado por: Los autores.

Gráfica 3. Indicadores M aplicados a las entidades en estudio período 2019.



Gráfica 4. Indicadores M aplicados a las entidades en estudio período 2020.



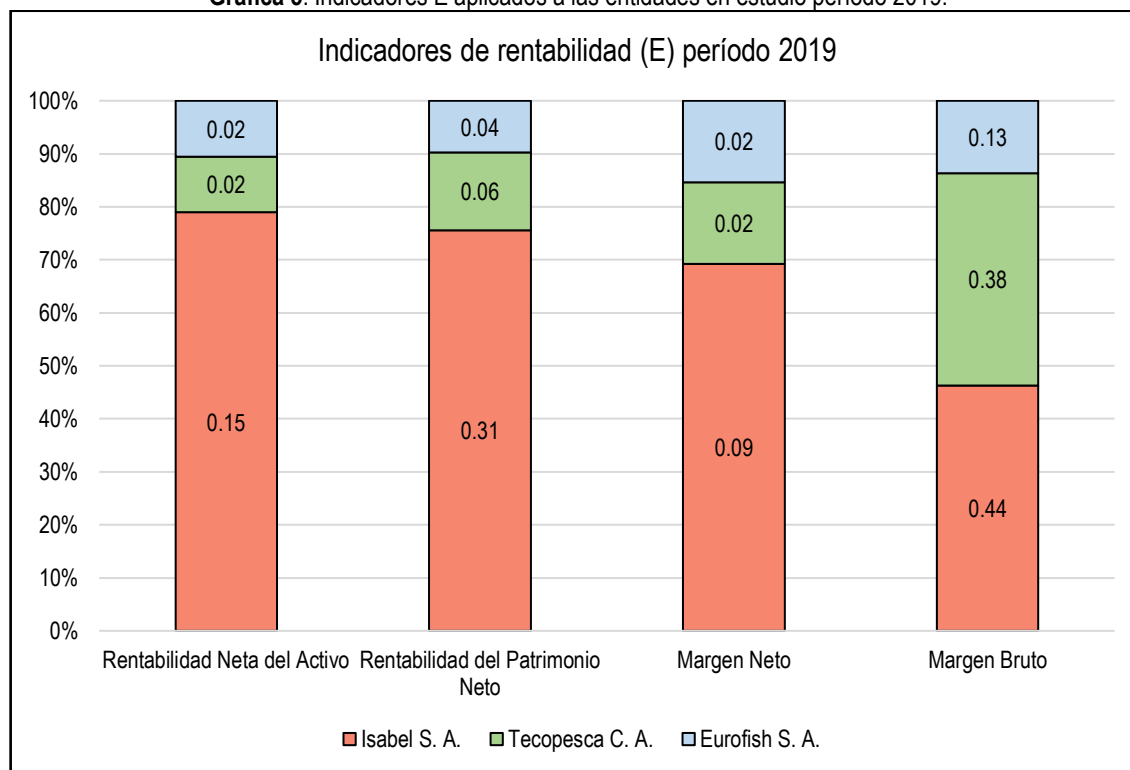
La tabla 34 y gráficas 2 y 3 revelan que entre las tres atuneras evaluadas la que reflejó valores más altos con respecto a la rotación de inventarios es la entidad Eurofish S.A., en ambos períodos, por otro lado, entre los valores de rotación restantes, la entidad Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., tuvo mayor rotación en el 2019 y 2020, además, en el índice del impacto de gastos administrados y ventas, y gastos financieros la atunera Tecopesca C.A., generó mayor participación en ambos períodos en comparación a las demás entidades.

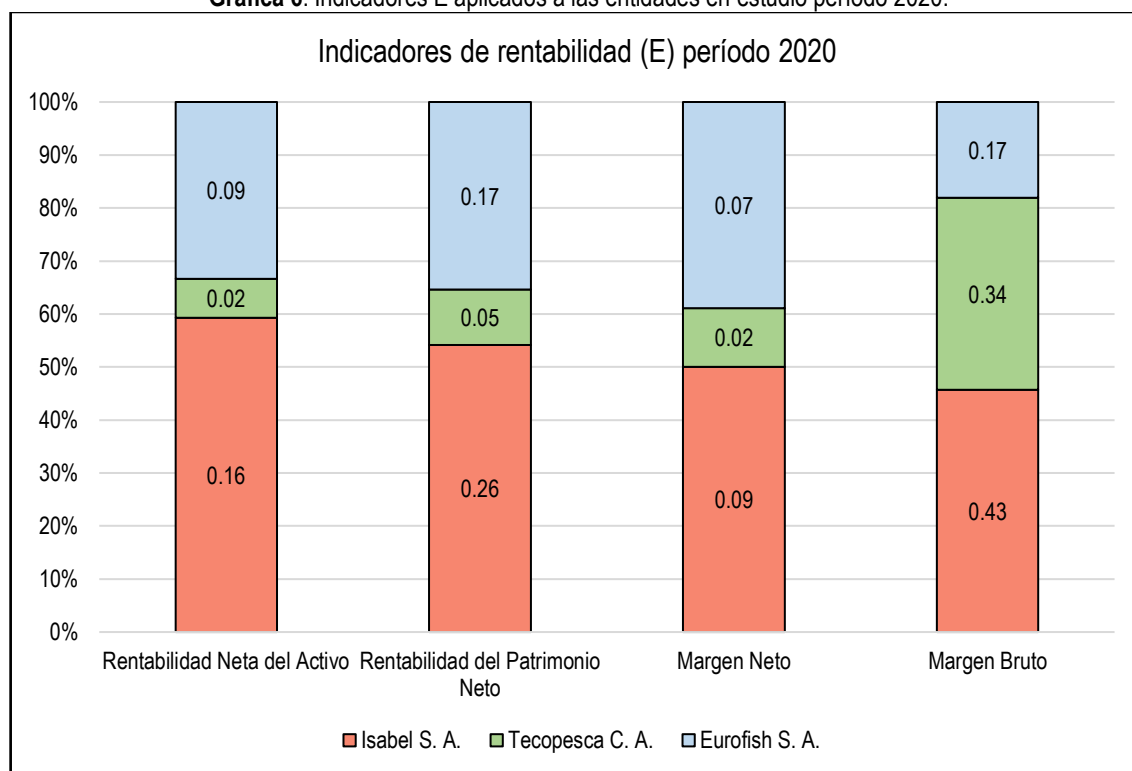
Tabla 35. Resumen del cálculo de indicadores de rentabilidad (E) aplicados a las entidades en estudio.

INDICADORES	ISABEL S.A.		TECOPESCA C.A.		EUROFISH S.A.	
RENTABILIDAD (E)	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Rentabilidad Neta del Activo	\$ 0,15	\$ 0,16	\$ 0,02	\$ 0,02	\$ 0,02	\$ 0,09
Rentabilidad del Patrimonio Neto	\$ 0,31	\$ 0,26	\$ 0,06	\$ 0,05	\$ 0,04	\$ 0,17
Margen Neto	\$ 0,09	\$ 0,09	\$ 0,02	\$ 0,02	\$ 0,02	\$ 0,07
Margen Bruto	\$ 0,44	\$ 0,43	\$ 0,38	\$ 0,34	\$ 0,13	\$ 0,17

Elaborado por: Los autores.

Gráfica 5. Indicadores E aplicados a las entidades en estudio período 2019.



Gráfica 6. Indicadores E aplicados a las entidades en estudio período 2020.

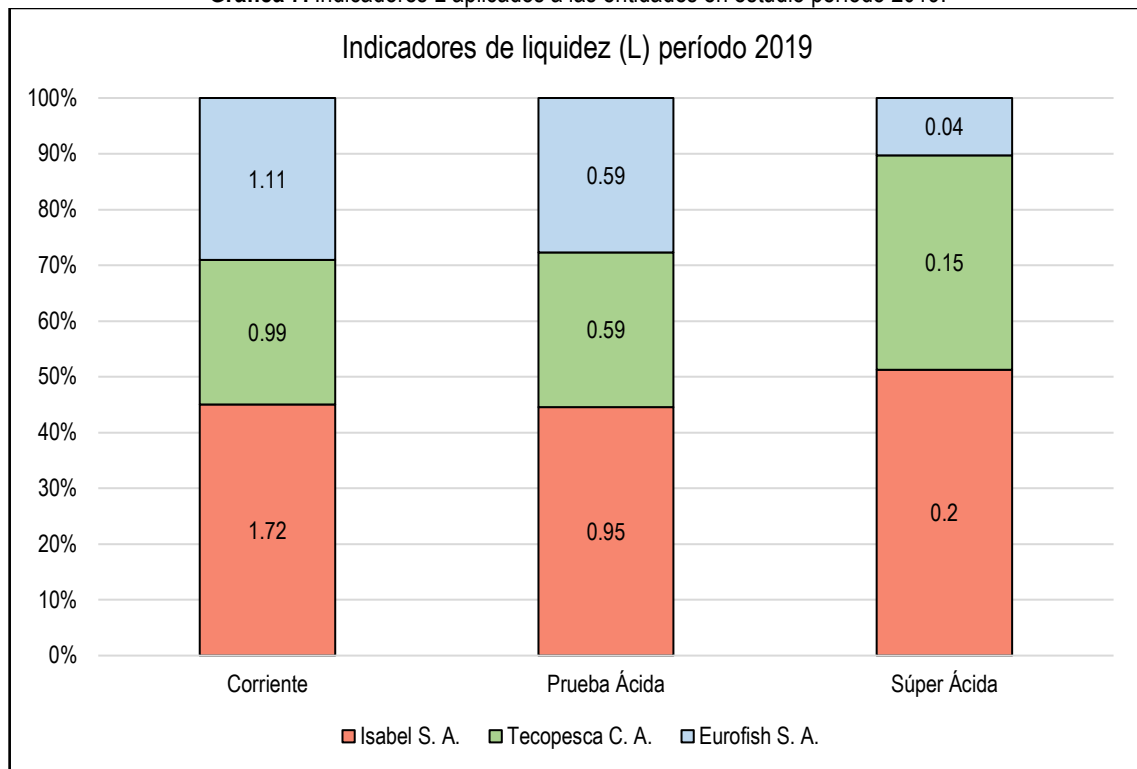
En la tabla 35 y gráficas 5 y 6 se evidencia que entre las tres atuneras evaluadas la que reflejó valores más altos con respecto a la rentabilidad fue la entidad Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., en ambos períodos, de igual manera, los valores de margen más significativos los demostró la entidad Conservas Isabel S.A., en ambos años, no obstante, la entidad Tecopesca C.A., y Eurofish S.A., generaron datos similares en los indicadores evaluados del período 2019-2020.

Tabla 36. Resumen del cálculo de indicadores de liquidez (L) aplicados a las entidades en estudio.

INDICADOR	ISABEL S.A.		TECOPESCA C.A.		EUROFISH S.A.	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Corriente	\$ 1,72	\$ 2,34	\$ 0,99	\$ 1,02	\$ 1,11	\$ 1,37
Prueba Ácida	\$ 0,95	\$ 1,26	\$ 0,59	\$ 0,67	\$ 0,59	\$ 0,69
Súper Ácida	\$ 0,20	\$ 0,22	\$ 0,15	\$ 0,21	\$ 0,04	\$ 0,14

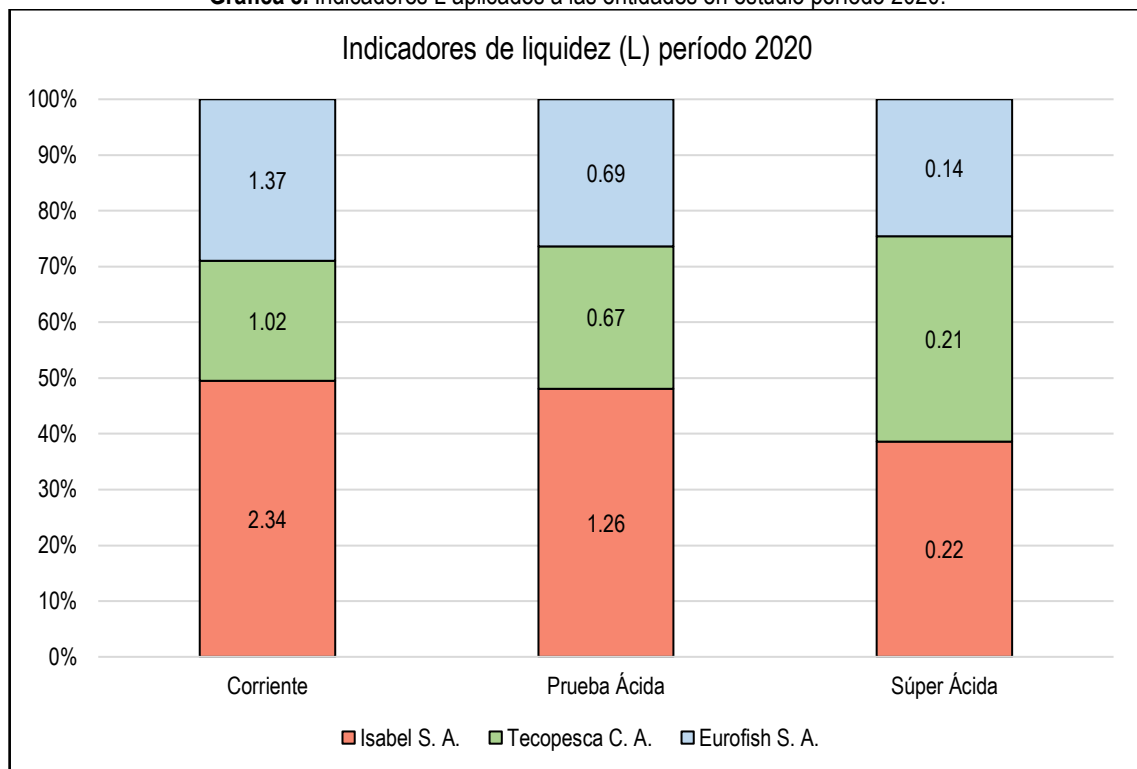
Elaborado por: Los autores.

Gráfica 7. Indicadores L aplicados a las entidades en estudio período 2019.



Elaborado por: Los autores.

Gráfica 8. Indicadores L aplicados a las entidades en estudio período 2020.



Elaborado por: Los autores.

Con respecto a la tabla 36 y gráficas 7 y 8 se demuestra que entre las tres atuneras evaluadas la que reflejó valores más altos con respecto a la liquidez es la entidad Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., en ambos períodos, no obstante, la entidad Técnica y Comercio de la Pesca C.A., y Eurofish S.A., generaron datos similares en los indicadores de la prueba ácida y super ácida del período 2019-2020.

4.3. FASE 3: EVALUAR EL COMPORTAMIENTO DE LOS DATOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS DE LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA

En esta fase se pretende complementar la metodología CAMEL desarrollada en la fase anterior, a través de la aplicación del indicador del rendimiento sobre el capital (RSC) y el modelo DuPont, por otro parte, para identificar la incidencia del Covid-19 en las atuneras en estudio se procedió al diseño de la entrevista, instrumento que fue aplicado a los gerentes de las atuneras, para así conocer el impacto real que causó el covid-19 a dichas entidades, no obstante, antes de la aplicación de la entrevista se procedió a la ejecutar el proceso del método Delphi con el coeficiente Kendall el cual sirvió para validar la guía de entrevista a través de un panel de expertos, profesionales con noción del tema de investigación que aprobaron el desarrollo del instrumento, de este modo, se procedió a su respectiva aplicación, y finalmente se analizaron dichos resultados para constatar la realidad de las entidades evaluadas. A continuación, se exponen las siguientes actividades:

4.3.1. APLICACIÓN DEL INDICADOR DEL RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL (RSC) Y MODELO DE COMPORTAMIENTO DUPONT

El análisis DuPont se aplicó a los estados financieros de las atuneras evaluadas para determinar la eficacia operativa de las mismas y así complementar la metodología CAMEL, por tal razón, se empleó el rendimiento de la inversión para evaluar la efectividad comercial con respecto al generación de ganancias de acuerdo a la disponibilidad de activos y para medir la capacidad crediticia a partir de la inversión se empleó el rendimiento sobre el capital (RSC).

Tabla 37. Cálculo del sistema DUPont y RSC de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., período 2019-2020.

CONSERVAS ISABEL S.A.	PERÍODOS							
SISTEMA DE ANÁLISIS DU PONT	2019			2020				
$\frac{Utilidad}{Activo\ total} = \frac{Utilidad}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo\ total}$	15,07%	9,30%	161,98%	15,81%	9,18%	172,28%		
SISTEMA RSC	2019				2020			
$\frac{Utilidad}{Capital\ de\ accionistas} = \frac{Utilidad}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo\ total} * \frac{Activo\ total}{Capital\ de\ accionistas}$	121,08%	9,30%	161,98%	803,68%	104,86%	9,18%	172,28%	663,35%

Elaborado por: Los autores.

La tabla 37 puntualiza que el cálculo del modelo DuPont del año 2019 reflejó un valor total de 15,07% resultado de la multiplicación del 9,30% del margen de ganancias netas y del 161,98% de la rotación de sus activos totales, destacando que por cada dólar que la atunera Conservas Isabel S. A., invirtió en sus activos totales, obtuvo quince centavos de ganancia anuales después de los impuestos, no obstante, para el 2020 generó un valor de 15,81% resultado de la multiplicación del 9,18% del margen de ganancias netas y del 172,28% de la rotación de sus activos totales, demostrando que por cada dólar invertido en la atunera se generó dieciséis centavos de utilidades anuales después de los impuestos.

En lo que respecta al rendimiento sobre el capital (RSC), en el año 2019 la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., generó un valor de 121,08% resultado de la multiplicación del 9,30% del margen de ganancias netas por 161,98% de la rotación de activos totales y por 803,68% del multiplicador del capital, destacando así, que la empresa utilizó dos veces sus activos totales para generar sus ventas anuales, mientras que, en el 2020 reflejó un valor de 104,86% resultado de la multiplicación del 9,18% del margen de ganancias netas por 172,28% de la rotación de activos totales y por 663,35% del multiplicador del capital, destacado, que la empresa utilizó dos veces sus activos totales para generar sus ventas anuales.

Tabla 38. Cálculo del sistema DUPont y RSC de la atunera Tecopesca C. A., período 2019-2020.

TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A.	PERÍODOS							
SISTEMA DE ANÁLISIS DU PONT	2019			2020				
$\frac{Utilidad}{Activo\ total} = \frac{Utilidad}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo\ total}$	2,11%	1,93%	109,84%	2,06%	1,94%	105,77%		
SISTEMA RSC	2019			2020				
$\frac{Utilidad}{Capital\ de\ accionistas} = \frac{Utilidad}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo\ total} * \frac{Activo\ total}{Capital\ de\ accionistas}$	19,19%	1,93%	109,84%	907,39%	197,57%	1,94%	105,77%	9606,21%

Elaborado por: Los autores.

De acuerdo a la tabla 38 se deduce que el sistema DuPont en el período 2019 muestra un valor total de 2,11% resultado de la multiplicación del 1,93% del margen de ganancias netas y del 109,84% de la rotación de sus activos totales, destacando que por cada dólar que la atunera Tecopesca C. A., invirtió en sus activos totales, obtuvo dos centavos de ganancia anuales después de los impuestos, no obstante, para el 2020 generó un valor de 2,06% resultado de la multiplicación del 1,94% del margen de ganancias netas y del 105,77% de la rotación de sus activos totales, demostrando que por cada dólar invertido en la atunera permitió obtener dos centavos de utilidades anuales después de los impuestos.

Por otra parte, en lo que concierne al rendimiento sobre el capital (RSC, en el año 2019 la atunera Tecopesca C. A., generó un valor de 19,19% resultado de la multiplicación del 1,93% del margen de ganancias netas por 109,84% de la rotación de activos totales y por 907,39% del multiplicador del capital, destacando así, que la atunera utilizó sus activos totales una sola vez para obtener mayor ingresos de ventas, sin embargo, en el 2020 reflejó un valor de 197,57% resultado de la multiplicación del 1,94% del margen de ganancias netas por 105,77% de la rotación de activos totales y por 9606,21% del multiplicador del capital, destacado, que la empresa utilizó una sola vez sus activos totales para generar sus ventas anuales.

Tabla 39. Cálculo del sistema DUPont y RSC de la atunera Eurofish S. A., período 2019-2020.

EUROFISH S.A.	PERÍODOS							
SISTEMA DE ANÁLISIS DU PONT	2019			2020				
$\frac{Utilidad}{Activo\ total} = \frac{Utilidad}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo\ total}$	1,83%	1,76%	103,96%	8,95%	7,10%	125,99%		
SISTEMA RSC	2019				2020			
$\frac{Utilidad}{Capital\ de\ accionistas} = \frac{Utilidad}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo\ total} * \frac{Activo\ total}{Capital\ de\ accionistas}$	8,50%	1,76%	103,96%	464,04%	43%	7,10%	125,99%	480,70%

Elaborado por: Los autores.

Según la tabla 39 el cálculo del sistema DuPont en el período 2019 generó un valor total de 1,83% resultado de la multiplicación del 1,76% del margen de ganancias netas y del 103,96% de la rotación de sus activos totales, destacando que por cada dólar que la atunera Eurofish S.A., invirtió en sus activos totales, obtuvo dos centavos de ganancia anuales después de los impuestos, no obstante, para el 2020 presentó un valor de 8,95% resultado de la multiplicación del 7,10% del margen de ganancias netas y del 125,99% de la rotación de sus activos totales, demostrando que por cada dólar invertido en la atunera se obtuvo nueve centavos de utilidades anuales después de los impuestos.

En otra instancia, en el cálculo del rendimiento sobre el capital (RSC), para el año 2019 la entidad Eurofish S.A., obtuvo un valor de 8,50% resultado de la multiplicación del 1,76% del margen de ganancias netas por 103,96% de la rotación de activos totales y por 464,04% del multiplicador del capital, destacando que la atunera utilizó una sola vez sus activos totales para generar ventas anuales, pero, en el 2020 reflejó un valor de 43% resultado de la multiplicación del 7,10% del margen de ganancias netas por 125,99% de la rotación de activos totales y por 480,70% del multiplicador del capital, reflejando que la empresa utilizó una sola vez sus activos totales para generar ventas anuales.

En general, se destaca que la entidad que generó mayores ganancias en el período 2019-2020 de acuerdo al análisis Du Pont fue Conservas Isabel S.A., por su parte, Técnica Comercio de la Pesca C.A., y Eurofish S.A., generaron ganancias similares en ambos períodos, además, en cuanto al sistema RSC la empresa Conservas Isabel S.A., utilizó dos veces sus activos totales para generar ventas a comparación de las demás entidades que emplearon sus activos totales una sola vez en dichos períodos.

4.3.2. INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS EN LOS ASPECTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS POR LA INCIDENCIA DEL COVID-19

Posteriormente, se realizó el proceso de validación y selección de los expertos que se emplearon en la investigación, para poder aplicar la entrevista a las empresas evaluadas, a continuación, se presenta dicho proceso:

4.3.2.1. VALIDACIÓN POR EXPERTOS A TRAVÉS DEL MÉTODO DELPHI

Con respecto a la selección del panel de expertos se tomó como referencia a García (2016) que indica que para priorizar las características de una problemática, se aplica el método Delphi por medio de un panel de expertos que mantengan el mismo criterio o nivel de conocimientos, para aplicar el método Delphi se debe detallar lo siguiente: identificar un panel de expertos en función a los conocimientos o experiencias, realizar la votación de cada experto para priorizar las causas o características, determinar las prioridades y el índice de concordancia, y, enfocar el estudio hacia esas prioridades determinadas por el Método de Kendall (p. 189).

Además, García (2016) expone que “para obtener un alto grado de confiabilidad con respecto a la problemática, la cantidad de expertos a emplear en la investigación debe ser entre un rango de 7 a 13 expertos” (p. 189). En concordancia, Flores et al (2019) menciona que “no existe una muestra concreta de expertos, sin embargo, para garantizar el éxito del método Delphi se recomienda usar un rango superior a 10 expertos”.

Ante lo mencionado, en esta investigación se contó con el apoyo de 13 expertos a los cuales se le envió un correo solicitando la colaboración para dicho proceso (Ver anexo 4 y 5), los profesionales que aceptaron ser partícipes de esta investigación, pasaron por un proceso de selección para así determinar el número exacto de expertos que validaron la entrevista, para posteriormente aplicarla a los gerentes de las atuneras en estudio, a continuación, se presenta el método Delphi y coeficiente Kendall como parte del proceso de selección de dichos expertos:

Tabla 40. Perfil del panel de expertos.

Nº de Expertos	Profesión	Empresa donde labora	Ocupación laboral	Años de experiencia laboral
1	Magíster en Gestión Empresarial.	Universidad San Gregorio de Portoviejo.	Directora de Posgrado.	13 años.
2	Magíster en Auditoría Integral.	ESPAM MFL.	Docente de la carrera de Administración de Empresas.	15 años.
3	Doctora en Ciencias Contables y Empresariales.	ESPAM MFL	Docente de la carrera de Administración Pública.	25 años.
4	Magíster en Administración de Empresas.	ESPAM MFL.	Docente de la carrera de Administración de Empresas.	12 años.
5	Magíster en Contabilidad y Auditoría.	ESPAM MFL.	Docente de la carrera de Administración de Empresas.	12 años.
6	Magíster en Dirección y Administración de Empresas.	ESPAM MFL.	Docente de la carrera de Administración de Empresas.	14 años.
7	Magíster en Administración de Empresas.	ESPAM MFL.	Docente de la carrera de Administración Pública.	26 años.
8	Magister en Economía.	ESPAM MFL.	Docente de la carrera de Administración Pública.	15 años.
9	Magíster en Dirección de Comunicación Empresarial e Institucional.	ESPAM MFL.	Asistente Administrativo del Departamento de Talento Humano.	5 años.
10	Ingeniera Comercial.	Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio del Cantón Bolívar Limitada.	Gerente General.	10 años.
11	Ingeniera Comercial.	Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio del Cantón Bolívar Limitada.	Asesora de Crédito.	9 años.
12	Magíster en Gerencia Educativa.	Asociación de Ganaderos del cantón El Carmen.	Gerente de ASOGAN.	20 años.
13	Ingeniero en Contabilidad y Auditoría.	Consultores Asesores S.A. Jaramijó.	Asistente de Auditoría.	10 años.

Elaboración: Los autores.

La tabla 40 presenta el perfil del panel de expertos empleados en esta investigación, los cuales contribuyeron con la validación del instrumento de la entrevista, adicionalmente, aportaron al objeto de estudio con sus conocimientos y experiencia al momento de dar sugerencias pertinentes para que la entrevista sea

aplicada con carácter académico en relación a las variables: situación económica financiera e incidencia del Covid-19, se visualiza en la tabla anterior información referente a los expertos sobre su ocupación académica y profesional y los años de experiencia que tienen ejerciendo dicha profesión.

4.3.2.2. SELECCIÓN DE LOS EXPERTOS POR MEDIO DEL COEFICIENTE KENDALL

Se empleó la metodología para la selección de los expertos, mediante la información que proporciona los coeficientes de conocimiento (K_c), argumentación (K_a) y competencia (K), constituidos por 13 profesionales expertos en el tema de investigación, por consiguiente, se exponen los coeficientes de validación del panel de expertos. En primera instancia se procedió con el nivel de conocimiento (K_c), se empleó el criterio de Burget et al (2018) “el coeficiente K_c se calcula por la siguiente fórmula empleando los siguientes intervalos de competencia de expertos”:

$$K_c = \frac{K_c + K_a}{2}$$

Tabla 41. Nivel de conocimiento.

NIVEL DE CONOCIMIENTO		
ALTO	MEDIO	BAJO
$0,80 < K \leq 1$	$0,70 \leq K \leq 0,80$	$0,50 \leq K < 0,70$

Fuente: Burget et al (2018, p. 120).

De acuerdo con Burget et al (2018) el coeficiente de información o competencia (K_c) que presenta cada experto se calcula de acuerdo a la valoración propia del experto empleando una escala que va desde 0 a 10 multiplicado por 0,1 siendo el 0 el valor absoluto demostrando desconocimiento del problema y 1 indica el conocimiento del mismo (p. 120).

Tabla 42. Nivel de conocimiento de los expertos.

NIVEL DE CONOCIMIENTO					
Nº de Expertos	CONTABILIDAD Y FINANZAS	ECONOMÍA	SECTOR ATUNERO	TOTAL	SUMATORIA TOTLA Ka
1	10	10	9	29	0,97
2	9	7	6	22	0,73
3	10	10	9	28	0,97
4	8	7	6	21	0,70
5	10	7	6	23	0,77
6	10	9	9	28	0,93
7	10	9	9	28	0,93
8	10	10	9	29	0,97
9	9	8	6	23	0,77
10	10	10	7	27	0,90
11	10	10	7	27	0,90
12	10	9	8	27	0,90
13	10	9	7	26	0,87

Elaboración: Los autores.

En la tabla 42 se presenta el resultado del coeficiente de conocimientos del panel de expertos referente al objeto de estudio, en donde cada experto manifestó su relación con las temáticas de contabilidad y finanzas, economía y sector atunero, conforme a una escala tipo Likert de 1 a 10 se calificó el nivel de comprensión que tienen los expertos con los ítems descritos, en el que, 1 significa que desconoce del tema y 10 que tiene un alto nivel de noción del mismo, tal como señala Bravo y Valenzuela (2019) “la escala Likert se emplea como una herramienta de calificación que permite identificar actitudes o concordancia de un tema específico” (p. 27).

Posteriormente, se desarrolló el coeficiente de argumentación o fundamentación (Ka) en concordancia con Burget et al (2018) “analiza las deducciones de cada experto, determinando la sumatoria total de los puntos según el criterio de evaluación” (p. 120). En esta investigación se empleó el siguiente patrón de coeficiente de argumentación:

Tabla 43. Patrón de argumentación de los expertos.

Fuentes de argumentación	Grado de influencia de cada una de las fuentes en sus criterios		
	ALTO	MEDIO	BAJO
Análisis teórico sobre el tema de investigación.	0,3	0,2	0,1
Experiencia adquirida.	0,3	0,2	0,1
Conocimientos Económicos-Financieros.	0,05	0,05	0,05
Noción sobre el accionar de las empresas Atuneras.	0,05	0,05	0,05

Elaboración: Los autores.

Tabla 44. Nivel de argumentación de los expertos.

NIVEL DE ARGUMENTACIÓN					
Nº de Expertos	Análisis teóricos sobre el tema de investigación	Experiencia adquirida	Conocimientos Económicos-Financieros	Noción sobre el accionar de las empresas Atuneras	SUMATORIA TOTAL Ka
1	0,5	0,4	0,04	0,05	0,99
2	0,5	0,2	0,02	0,05	0,77
3	0,5	0,4	0,03	0,05	0,98
4	0,5	0,2	0,03	0,04	0,77
5	0,5	0,2	0,03	0,03	0,76
6	0,5	0,3	0,04	0,05	0,89
7	0,5	0,3	0,04	0,05	0,89
8	0,5	0,3	0,04	0,05	0,89
9	0,5	0,2	0,02	0,05	0,77
10	0,5	0,4	0,02	0,05	0,97
11	0,5	0,4	0,02	0,05	0,97
12	0,5	0,3	0,03	0,05	0,88
13	0,5	0,3	0,02	0,05	0,87

Elaboración: Los autores.

La tabla 44 presenta los resultados del coeficiente de argumentación del panel de expertos, en donde se visualiza ítems puntuales referentes al instrumento de la encuesta, se observa que los expertos destacan el análisis teórico sobre el tema de investigación, la experiencia obtenida en la validación del instrumento, enfoque económico-financiero y accionar de las empresas atuneras, además, se presentan los resultados obtenidos en el coeficiente de argumentación (Ka) el cual reflejó un valor $> 0,80$ demostrando un nivel alto de fundamentación con respecto al tema de estudio, se destaca, que no se presenta un valor menor y nivel bajo en las fuentes argumentadas o propuestas en la tabla 43.

El último paso del proceso de selección de expertos recae en el coeficiente de competencia (K), que según Burget et al (2018) se lleva a cabo con base a la siguiente fórmula:

$$K = \frac{K_a + K_r}{2}$$

Según Burget et al (2018) “el coeficiente K_a permite identificar el grado de conocimientos que tienen los expertos en relación al objeto de estudio” (p. 121).

Tabla 45. Nivel de competencia de los expertos.

NIVEL DE COMPETENCIA				
Nº de Expertos	Kc	Ka	K	VALIDACIÓN
1	0,97	0,99	0,98	SI CUMPLE
2	0,73	0,77	0,75	NO CUMPLE
3	0,97	0,98	0,98	SI CUMPLE
4	0,70	0,77	0,74	NO CUMPLE
5	0,77	0,76	0,77	NO CUMPLE
6	0,93	0,89	0,91	SI CUMPLE
7	0,93	0,89	0,91	SI CUMPLE
8	0,97	0,89	0,93	SI CUMPLE
9	0,77	0,77	0,77	NO CUMPLE
10	0,90	0,97	0,94	SI CUMPLE
11	0,90	0,97	0,94	SI CUMPLE
12	0,90	0,88	0,89	SI CUMPLE
13	0,87	0,87	0,87	SI CUMPLE

Elaboración: Los autores.

En la tabla 45 se observa el panel de expertos empleados para la investigación, que inicialmente correspondía a 13 profesionales, sin embargo, de acuerdo al proceso evaluativo del método Delphi y al cálculo de los coeficientes K_c , K_a y K se redujo a 9 expertos que hacen referencia al cumplimiento del coeficiente K representados por $0,80 < K \leq 1$ demostrando un valor de competencia alto. Ante dichos datos, se puntualiza que serán 9 expertos que contribuirán al desarrollo de la investigación, los cuales calificarán el instrumento de la entrevista, bajo los criterios de coherencia, relevancia académica y enfoque investigativo con base al objeto de estudio, y posterior a ello será aplicada a las atuneras evaluadas.

4.2.2.3. DISEÑO DEL INSTRUMENTO PARA LA ENTREVISTA

Para identificar cómo se desarrollaron las atuneras en estudio durante la etapa de covid-19, se procedió a diseñar la guía de entrevista, para su aplicación a los representantes de las atuneras, la entrevista tiene como objetivo principal la recolección de información complementaria referente a la situación financiera de las entidades atuneras de la ciudad de Manta y la incidencia del covid-19 en el período 2019-2020.

En la guía de entrevista se estipularon los indicadores pertinentes para estipular las interrogantes que serán plasmada en la entrevista, de acuerdo con la variable situación económica-financiera se estipularon las siguientes dimensiones: de forma económica los que conciernen a producción, empleo y exportaciones, con respecto al ámbito financiero, se destacan las ventas, utilidades y capacidad crediticia. Por otra parte, en lo respecta a la variable Covid-19 los indicadores resaltan la capacidad de la empresa para solventar riesgos, reducción del personal en la etapa de confinamiento, salarios fijos, capacidad de inversión y medidas de bioseguridad. Cabe destacar, que con base a estos indicadores se redactaron las interrogantes para la guía de entrevista, la cual, inicialmente contó con 17 interrogantes (Ver anexo 6), donde 7 de estas corresponden a la variable de situación económica-financiera y las 10 preguntas restantes pertenecieron a la variable covid-19, así, se obtuvo información oportuna y adecuada al objeto de estudio. Cabe mencionar, que en la variable situación económica-financiera las opciones de respuesta varían entre: sí o no, cantidad en toneladas y precios, número de empleados, y, cantidad salarial, mientras que, en la variable covid-19 las opciones de respuesta se estipularon entre sí o no, a excepción de una interrogante con opción múltiple. A continuación, se presenta las interrogantes que inicialmente se plantearon para la entrevista:

Tabla 46. Indicadores estipulados en la guía de entrevista.

1	VARIABLE SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA
1.1	Producción
1.2	Empleo
1.3	Sueldos o Salarios
1.4	Comercio Internacional -Exportaciones
1.5	Ventas anuales
1.6	Utilidades
1.7	Capacidad Crediticia
2	VARIABLE COVID-19
2.1	Capacidad para solventar riesgos económicos-financieros
2.2	Reducción del personal
2.3	Salarios fijos
2.4	Capacidad de Inversión
2.5	Medidas de bioseguridad

Elaboración: Los autores.

4.2.2.4. VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

Los 9 expertos seleccionados, validaron el instrumento de la entrevista de acuerdo a sus conocimientos, experiencias e investigaciones realizadas, dicho proceso se realizó por medio de una votación entre sí (se aplica) y no (no aplica) en torno a la guía de entrevista, además, en la tabla de votaciones se añadieron dos columnas que permitió a los experto dar observaciones y sugerencias del cuestionario calificado (Ver anexo 6 y anexo 7) lo cual permitió obtener mayor grado de confianza entre los profesionales, para ello, se aplicó la siguiente fórmula, misma que indica que se deben seleccionar las interrogantes $> 0,70$.

$$1 \frac{Vn}{Vt} > 0,70$$

Donde:

- Vn: votos negativos.
- Vt: total de votos.

A continuación, se presenta la validación del instrumento de la entrevista de acuerdo al criterio de los expertos:

Tabla 47. Validación de la guía de entrevista por parte de los expertos.

1	VARIABLE SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA	SI	NO	1- (VN/VT)	Observaciones	Sugerencias
1.1	¿La empresa cumple anualmente con la presentación de sus estados financieros ante la SUPERCIAS?	9	1	1,00		
1.2	¿Cuánto fue la producción de la empresa en los períodos 2019-2020 en toneladas y en precios?	6	3	0,67	Información confidencial	Eliminar
1.3	¿Cuál fue el número de empleados que contó la entidad en los períodos 2019-2020?	7	2	0,78	Información confidencial	Cambiar redacción a: ¿Cuál fue el número de trabajadores que contrató la entidad en los períodos 2019-2020?
1.4	¿Cuál fue la cantidad monetaria que recibieron los empleados en los períodos 2019-2020?	7	2	0,78	Información confidencial	Cambiar redacción a: ¿Cuál fue la cantidad monetaria que recibieron los empleados en los períodos 2019-2020, es decir, salario incluido beneficios sociales, comisiones, etc., o de ser el caso salario sin dichos beneficios?
1.5	¿Cuál fue la cantidad monetaria que generó la empresa en utilidades en el período 2019-2020?	7	2	0,78	Información confidencial	Reemplazar pregunta 1.5 por: ¿En el período 2019-2020 la empresa generó utilidades?
1.6	¿Cuánto fue la capacidad de exportación que mantuvo la empresa el período 2019-2020 toneladas y en precios?	6	3	0,67	Información confidencial	Eliminar
1.7	¿De acuerdo a las ventas y utilidades generadas, considera Usted, que la entidad en los períodos 2019-2020 tenía capacidad económica-financiera para realizar créditos a instituciones bancarias y con ello realizar futuras inversiones?	9	1	1,00		
2	VARIABLE COVID-19			1- (VN/VT)	Observaciones o sugerencias	
2.1	¿La entidad cuenta con recursos disponibles para hacer frente a riesgos financieros o problemas externos (terremotos, pandemia, etc.)?	9	1	1,00		
2.2	¿Considera Usted, que en el año 2020 disminuyeron las ventas a causa del covid-19?	6	3	0,67	Tiene relación con la pregunta 1.7	Eliminar

2.3	¿Tras las secuelas del covid-19 en el período 2020, la empresa redujo el número de su personal?	9	1	1,00		Cambiar redacción a: ¿Tras las consecuencias del covid-19 en el período 2020, la empresa redujo el número de su personal?
2.4	¿En la etapa del covid-19 en el período 2020, los salarios se mantuvieron fijos o existió alguna reducción de los beneficios?	9	1	1,00		Cambiar redacción a: ¿Tras las consecuencias del covid-19 en el período 2020, los salarios se mantuvieron fijos? Aumentar la siguiente interrogante después de la 2.4: ¿Tras las consecuencias del covid-19 en el período 2020, existió alguna reducción de los beneficios salariales?
2.5	¿Considera usted, que el covid-19 en el período 2020, afectó a las utilidades de la empresa?	6	3	0,67	Tiene relación con la pregunta 1.7	Eliminar
2.6	¿Considera usted, que el covid-19 en el período 2020, generó pérdidas para la empresa?	6	3	0,67	Tiene relación con la pregunta 1.7	Eliminar
2.7	¿En la etapa del covid-19 en el período 2020, la empresa continuó con sus actividades laborales?	9	1	1,00		Cambiar redacción a: ¿En el período 2020 tras la crisis sanitaria que enfrentaba el país a causa del covid-19, la empresa continuó con sus actividades laborales?
2.8	¿En la etapa del covid-19 en el período 2020, la empresa disminuyó sus exportaciones?	9	1	1,00		
2.9	¿En la etapa del covid-19 en el período 2020, la empresa disminuyó su capacidad crediticia para realizar futuras inversiones?	6	3	0,67	Tiene relación con la pregunta 1.7	Eliminar
2.10	¿Qué medidas implementó la empresa ante la etapa de pandemia y confinamiento, para salvaguardar la integridad de los trabajadores en la jornada laboral?	9	1	1,00		Cambiar redacción a: ¿Qué medidas implementó la empresa ante la etapa de pandemia y confinamiento, para salvaguardar la integridad de los trabajadores en la jornada laboral?

Elaboración: Los autores.

De acuerdo a la tabla 47, los expertos manifestaron que en la guía de entrevista se deben eliminar 3 interrogantes ($0,66 < 0,70$) respecto a la variable situación económica-financiera (pregunta: 1.2., 1.5., y 1.6), puesto que, se solicita información confidencial que probablemente las empresas no verán conveniente facilitar, por tal razón, sugirieron cambiar la redacción de las preguntas restantes y añadir una interrogante, por lo contrario, en la variable covid-19, los expertos estipularon que se debían eliminar 4 interrogantes ($0,66 < 0,70$), esto debido a que las preguntas 2.2., 2.5., 2.6, y 2.9 guardaban relación con la interrogante 1.7 de la primera variable, y, de igual manera, sugirieron mejorar la redacción de las cuestiones restantes y aumentar una pregunta. Dando como resultado, la siguiente guía para la aplicación de la entrevista a los gerentes de las atuneras en estudio:

Tabla 48. Guía para la aplicación de la entrevista.

1	VARIABLE SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA
1.1	¿La empresa cumple anualmente con la presentación de sus estados financieros ante la SUPERCIAS?
1.2	¿Cuál fue el número de trabajadores que contó la entidad en los períodos 2019-2020?
1.3	¿Cuál fue la cantidad monetaria que recibieron los empleados en los períodos 2019-2020, es decir, salario incluido beneficios sociales, comisiones, etc., o de ser el caso salario sin dichos beneficios?
1.4	¿En el período 2019-2020 la empresa generó utilidades?
1.5	¿De acuerdo a las ventas y utilidades generadas, considera Usted, que la entidad en los períodos 2019-2020 tenía capacidad económica-financiera para realizar créditos a instituciones bancarias y con ello realizar futuras inversiones?
2	VARIABLE COVID-19
2.1	¿La entidad cuenta con recursos disponibles para hacer frente a riesgos financieros o problemas externos (terremotos, pandemia, etc.)?
2.2	¿Tras las consecuencias del covid-19 en el período 2020, la empresa redujo el número de su personal?
2.3	¿Tras las consecuencias del covid-19 en el período 2020, los salarios se mantuvieron fijos?
2.4	¿Tras las consecuencias del covid-19 en el período 2020, existió alguna reducción de los beneficios salariales?
2.5	¿En el período 2020 tras la crisis sanitaria que enfrentaba el país a causa del covid-19, la empresa continuó con sus actividades laborales?
2.6	¿En la etapa del covid-19 en el período 2020, la empresa disminuyó sus exportaciones?
2.7	¿Qué medidas implementó la empresa en el período 2020 tras la pandemia (covid-19) y confinamiento, para salvaguardar la integridad de los trabajadores en la jornada laboral?

Elaboración: Los autores.

Tal cual se observa en la tabla 48, luego de la validación de la guía de entrevista por parte del panel de expertos, se puntualiza, que la entrevista dirigida a los gerentes de las atuneras evaluadas constará de 12 interrogantes, donde 5 de estas corresponden a la variable situación económica-financiera y las 7 preguntas restantes pertenecen a la variable covid-19.

4.2.2.5. APLICACIÓN DE LA ENTREVISTA A LAS ATUNERAS EN ESTUDIO

Posteriormente a la validación del instrumento se procedió a la aplicación de la entrevista a los gerentes de las atuneras evaluadas, en primera instancia se envió un correo a cada una de las atuneras para solicitar la apertura y visita a las empresas (ver anexo 8), luego de la confirmación del mismo, se visitó las entidades de acuerdo a la cita estipulada por el Jefe de Talento Humano de las empresas, y con ello, se dio paso a la aplicación de la entrevista, no obstante, por motivos de viajes o reuniones los gerentes no se encontraban en el país y la entrevista fue aplicada a un representante de las entidades, en el caso de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., se contó con la predisposición del Gerente de Producción, Ing. Eloy Delgado, y, en la atunera Eurofish S. A., atendió la entrevista el Jefe de Talento Humano Ing. Yseac Quiróz, cabe destacar, que Tecopesca C. A., recibió el correo y envió cita para analizar la entrevista, sin embargo, no se contó con una respuesta favorable por parte de la empresa, debido a que consideraron que la información que se pretendía conocer era de forma confidencial, además, el Gerente General no se encontraba en la ciudad, por lo tanto, la Jefa de Talento Humano Ing. Andrea Bravo comunicó que no tenía la autorización para la apertura solicitada, es así, que la entrevista fue aplicada a las atuneras Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., y Eurofish S. A. (Ver anexo 9 y 10).

A continuación, se presenta la información recolectada con base a la entrevista:

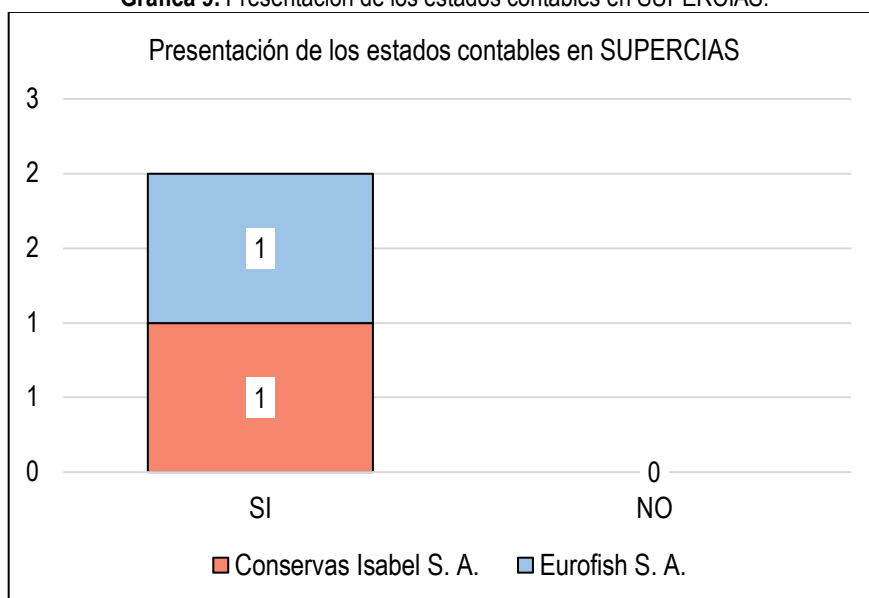
1. Variable Situación Económica-Financiera

1.1. ¿La empresa cumple anualmente con la presentación de sus estados financieros ante la SUPERCIAS?

Tabla 49. Presentación de los estados contables en SUPERCIAS.

Alternativas	Conservas Isabel S. A.	Eurofish S. A.
SI	X	X
NO		

Elaboración: Los autores fuente entrevista.

Gráfica 9. Presentación de los estados contables en SUPERCIAS.

Elaboración: Los autores.

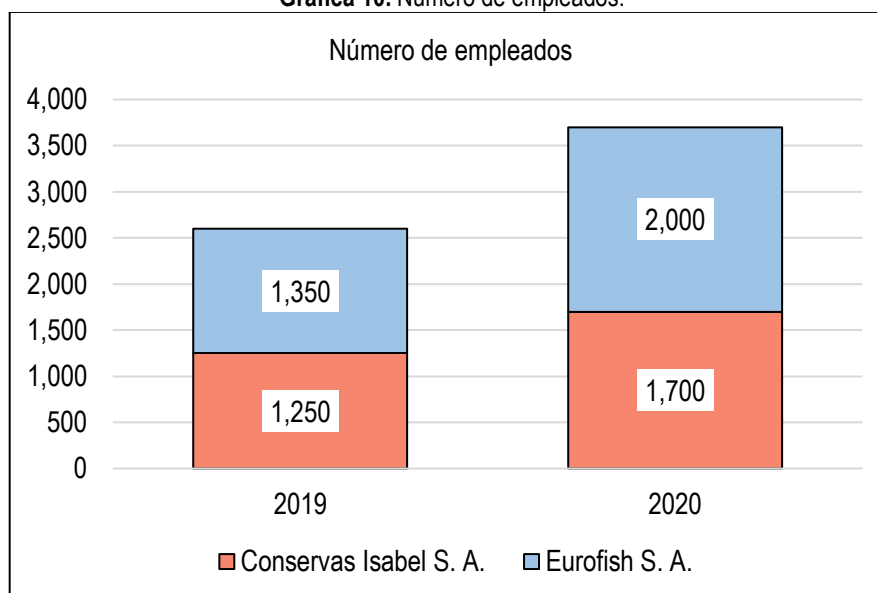
De acuerdo a la tabla 49 y gráfica 9 tanto la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., como Eurofish S. A., cumplen con la normativa estipulada en el código de comercio de presentar al final del ciclo contable sus documentos financieros a la Superintendencia de Compañías, mostrando así, transparencia en la actividad comercial, y con ello, dar a conocer a la ciudadanía de las pérdidas o ganancias que obtuvo la entidad en cada período.

1.2. ¿Cuál fue el número de empleados que contrató la entidad en los períodos 2019-2020?

Tabla 50. Número de empleados.

Años	Conservas Isabel S. A.	Eurofish S. A.
2019	1.250	1.350
2020	1.700	2.000

Elaboración: Los autores fuente entrevista.

Gráfica 10. Número de empleados.

Elaboración: Los autores.

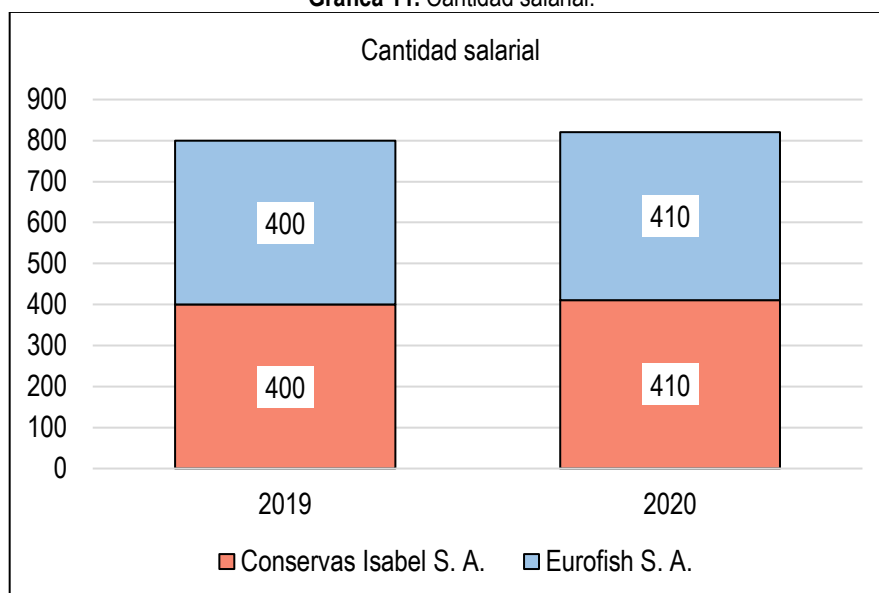
Según la tabla 50 y gráfica 10 la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., en el 2019 contrató a 1 250 empleados, mientras que, en el 2020 aumentó a 1 700, por su parte, la entidad Eurofish S. A., en el 2019 contrató a 1.350 colaboradores, en cambio, en el 2020 aumentó a 2.000. Se destaca, que el período 2020 hubo mayores plazas laborales en ambas atuneras, pese a la crisis sanitaria (covid-19) que surgió en el país en dicho período.

1.3. ¿Cuál fue la cantidad monetaria que recibieron los empleados en los períodos 2019-2020, es decir, salario mínimo incluido beneficios sociales, comisiones, etc., o de ser el caso salario sin dichos beneficios?

Tabla 51. Cantidad salarial.

Años	Conservas Isabel S. A.	Eurofish S. A.
2019	\$400,00	\$400,00
2020	\$400,10	\$400,10

Elaboración: Los autores fuente entrevista.

Gráfica 11. Cantidad salarial.

Elaboración: Los autores.

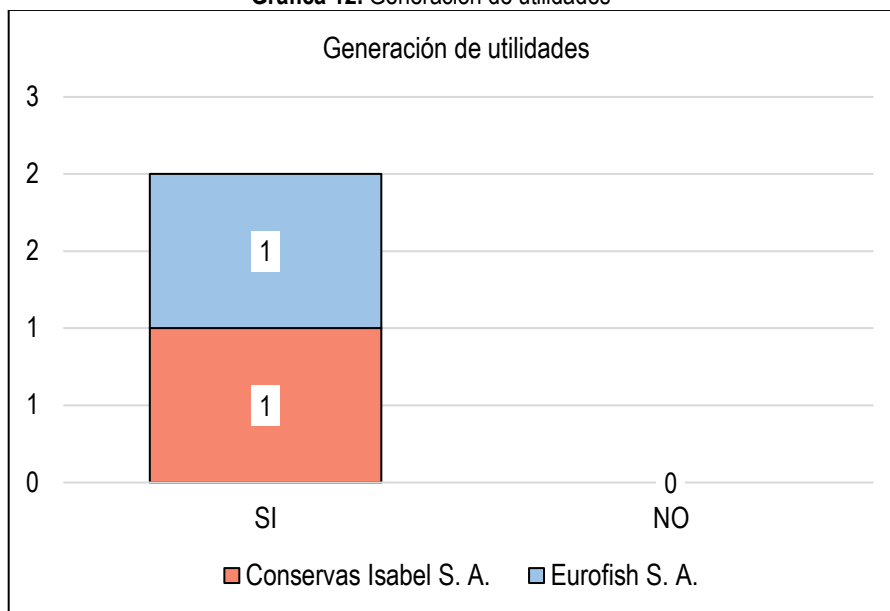
Con base a la tabla 51 y gráfica 11 se puntualiza que las atuneras Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., y Eurofish S. A., en el 2019 ofrecieron a sus trabajadores un salario básico de \$400, mientras que, en el 2020 el salario aumentó a \$410. Cabe destacar, que las empresas evaluadas brindan los salarios incluido los beneficios sociales, comisiones, entre otros, cumpliendo con la normativa salarial estipulada en el ministerio de trabajo.

1.4. ¿En el período 2019-2020 la empresa generó utilidades?

Tabla 52. Generación de utilidades.

Alternativas	Conservas Isabel S. A.	Eurofish S. A.
SI	X	X
NO		

Elaboración: Los autores fuente entrevista.

Gráfica 12. Generación de utilidades

Elaboración: Los autores.

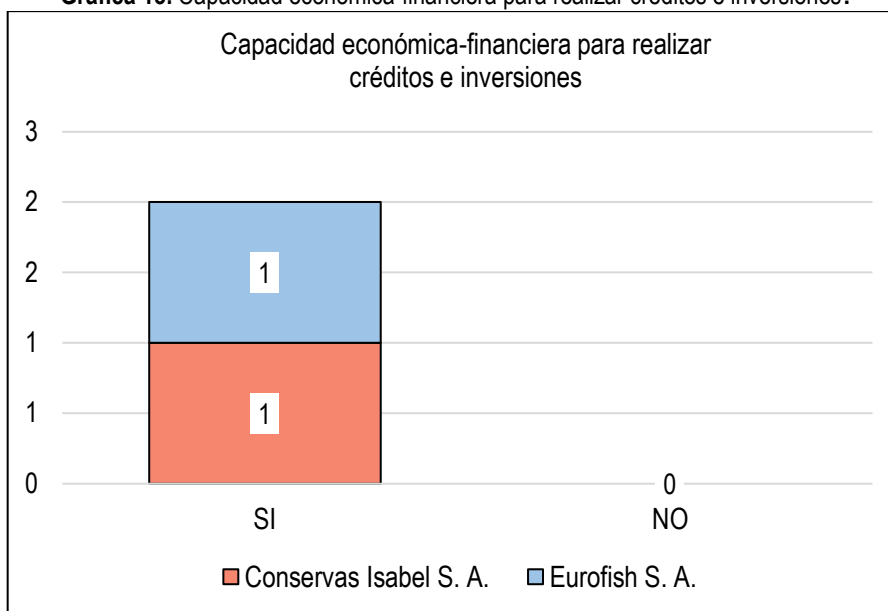
En la tabla 52 y gráfica 12 se puede observar que las atuneras Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., y Eurofish S. A., en el período 2019-2020 generaron utilidades, a pesar, del covid-19 iniciado en el 2020, se evidenció que las empresas aumentaron sus ventas y utilidades, así como también, aumentaron la contratación de recursos humanos (operarios de planta), puesto que, la gama de productos que ofrecen las entidades como son: enlatados, pouch, precocidos y congelados, son productos que tiene mayor vida útil, y tras el período de confinamiento, los productos tuvieron mayor demanda a diferencia de años anteriores.

- 1.5. ¿De acuerdo a las ventas y utilidades generadas, considera Usted, que la entidad en los períodos 2019-2020 tenía capacidad económica-financiera para realizar créditos a instituciones bancarias y con ello realizar futuras inversiones?

Tabla 53. Capacidad económica-financiera para realizar créditos e inversiones.

Alternativas	Conservas Isabel S. A.	Eurofish S. A.
SI	X	X
NO		

Elaboración: Los autores fuente entrevista.

Gráfica 13. Capacidad económica-financiera para realizar créditos e inversiones.

Elaboración: Los autores.

Se visualiza en la tabla 53 y gráfica 13 que tanto la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., como Eurofish S. A., en el período 2019-2020 de acuerdo a las ventas y utilidades generadas tuvieron capacidad económica-financiera para realizar créditos a instituciones bancarias y con ello realizar futuras inversiones, ante ello, se deduce, que las empresas evaluadas gozaron en dichos períodos de excelente poder crediticio que les permitió hacer frente a futuros problemas económicos-financieros.

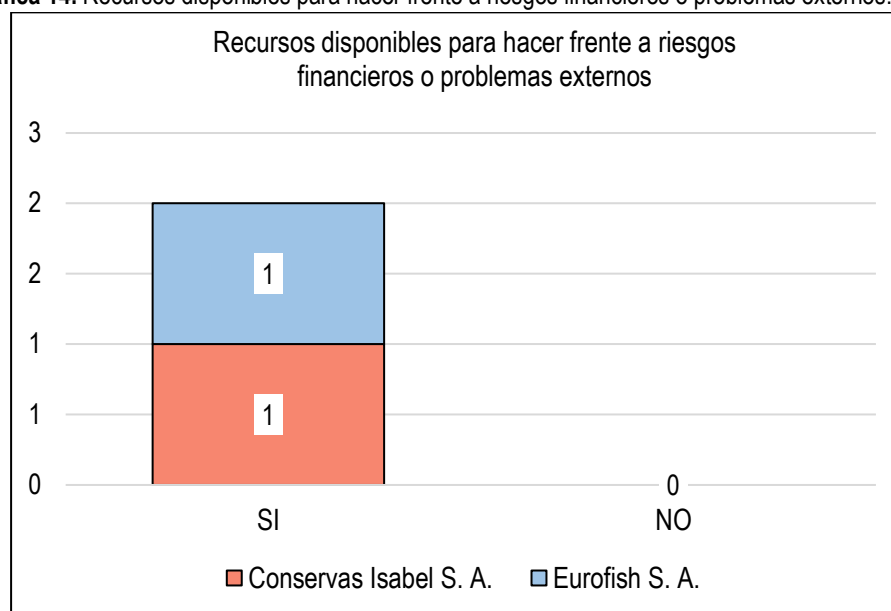
2. VARIABLE COVID-19

2.1. ¿La entidad cuenta con recursos disponibles para hacer frente a riesgos financieros o problemas externos (terremotos, pandemia, etc.)?

Tabla 54. Recursos disponibles para hacer frente a riesgos financieros o problemas externos.

Alternativas	Conservas Isabel S. A.	Eurofish S. A.
SI	X	X
NO		

Elaboración: Los autores fuente entrevista.

Gráfica 14. Recursos disponibles para hacer frente a riesgos financieros o problemas externos.

Elaboración: Los autores.

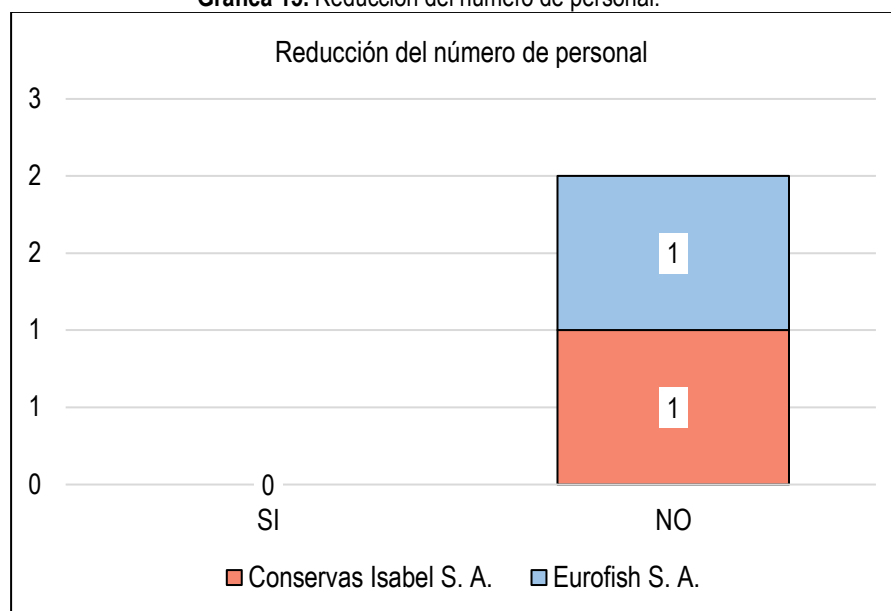
De acuerdo a la tabla 54 y gráfica 14 se evidenció que las atuneras Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., y Eurofish S. A., cuentan con recursos disponibles para hacer frente a riesgos financieros o problemas externos (terremotos, pandemia, etc.). Se destaca que en el período 2020 las empresas por motivos del covid-19 invirtieron los recursos disponibles en medidas (mascarillas, alcohol, cloro, desinfectantes, gel antibacterial, arcos de desinfección, lavamanos y pruebas rápidas para covid-19) para salvaguardar la integridad de los trabajadores.

2.2. ¿Tras las consecuencias del covid-19 en el período 2020, la empresa redujo el número de su personal?

Tabla 55. Reducción del número de personal.

Alternativas	Conservas Isabel S. A.	Eurofish S. A.
SI		
NO	X	X

Elaboración: Los autores fuente entrevista.

Gráfica 15. Reducción del número de personal.

Elaboración: Los autores.

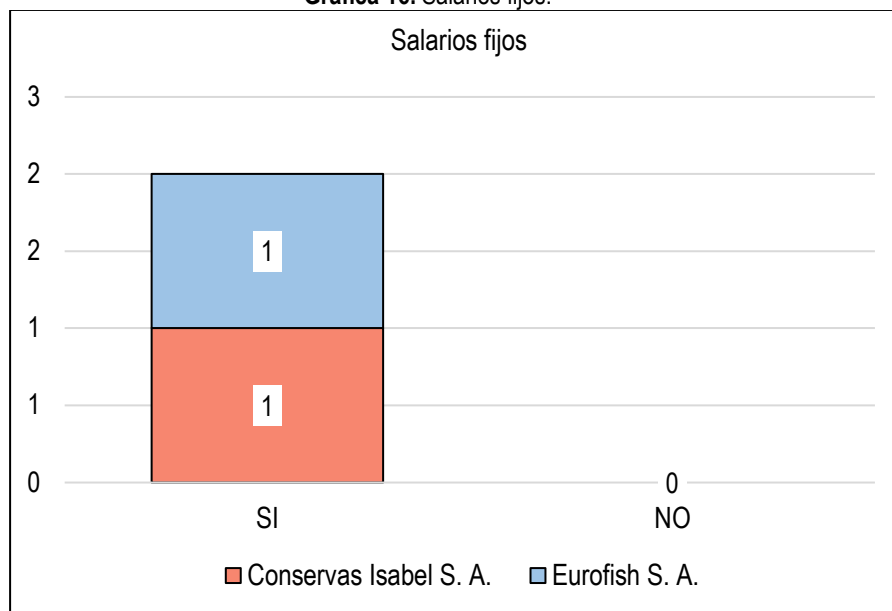
Según la tabla 55 y gráfica 15 tras el impacto causado por el covid-19 en el período 2020, tanto la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., como Eurofish S. A., no redujeron el número de su personal, puesto que, a diferencia de años anteriores, en el período 2020 las entidades contrataron mayor mano de obra (operarios de planta) dado a la alta demanda de los productos (enlatados, pouch, precocidos y congelados).

2.3. ¿Tras las consecuencias del covid-19 en el período 2020, los salarios se mantuvieron fijos?

Tabla 56. Salarios fijos.

Alternativas	Conservas Isabel S. A.	Eurofish S. A.
SI	X	X
NO		

Elaboración: Los autores fuente entrevista.

Gráfica 16. Salarios fijos.

Elaboración: Los autores.

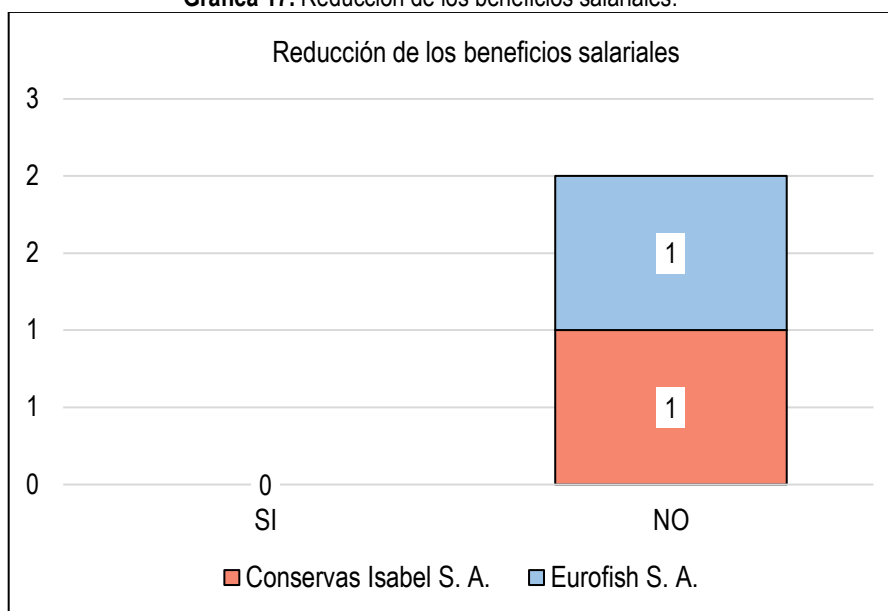
Con base a la tabla 56 y gráfica 16 se deduce que las atuneras Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., y Eurofish S. A., tras los efectos causados por del covid-19 en el período 2020, mantuvieron fijos los salarios, por lo tanto, el talento humano no se vio afectado ante el pago de su salario al final del ciclo comercial, así también, se da cumplimiento con la normativa vigente en el ministerio de trabajo.

2.4. ¿Tras las consecuencias del covid-19 en el período 2020, existió alguna reducción de los beneficios salariales?

Tabla 57. Reducción de los beneficios salariales.

Alternativas	Conservas Isabel S. A.	Eurofish S. A.
SI		
NO	X	X

Elaboración: Los autores fuente entrevista.

Gráfica 17. Reducción de los beneficios salariales.

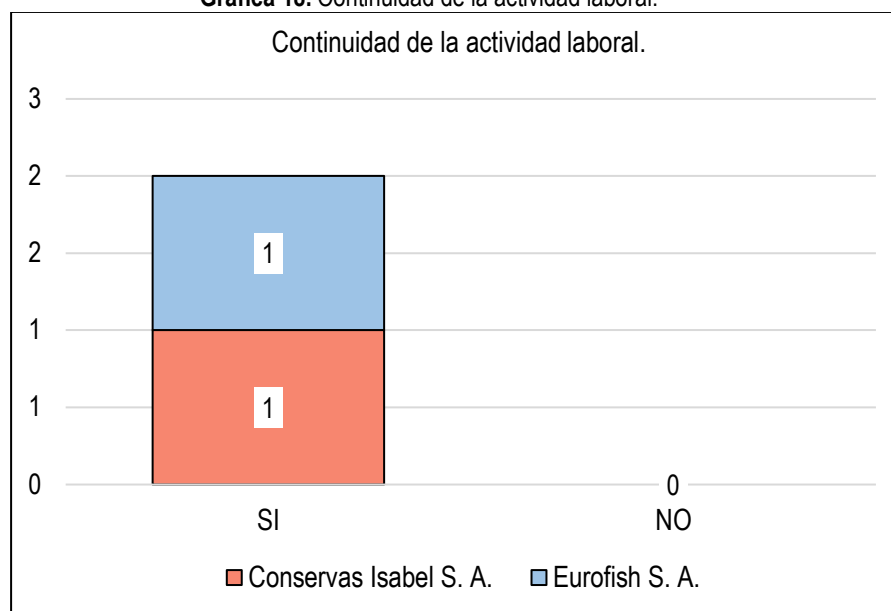
La tabla 57 y gráfica 17 permite observar que las atuneras Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., y Eurofish S. A., tras el impacto causado por el covid-19 en el período 2020, no redujeron los beneficios salariales, por tal razón, se evidencia la responsabilidad de las atuneras con su equipo de trabajo, adicionalmente, de acuerdo al Ministerio de Trabajo (2020) en la resolución del acuerdo ministerial Nro. Mdt-2020- 080 se decretó que el empleador y los trabajadores debían coordinar de forma libre y voluntaria los pagos salariales según como lo dispone la ley vigente sin alterar dicha remuneración, ya que el salario es irrenunciable.

2.5. ¿En el período 2020 tras la crisis sanitaria que enfrentaba el país a causa del covid-19, la empresa continuó con sus actividades laborales?

Tabla 58. Continuidad de la actividad laboral.

Alternativas	Conservas Isabel S. A.	Eurofish S. A.
SI	X	X
NO		

Elaboración: Los autores fuente entrevista.

Gráfica 18. Continuidad de la actividad laboral.

Elaboración: Los autores.

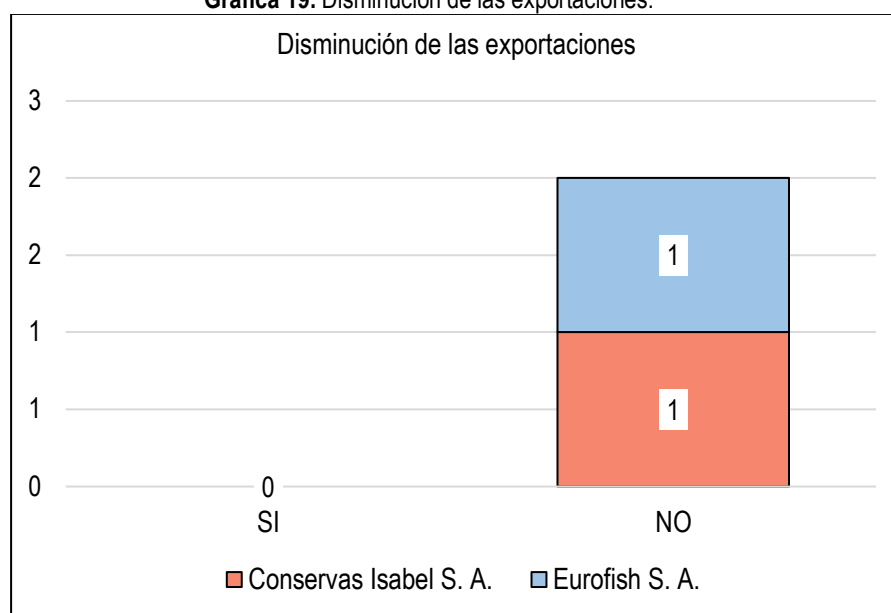
Según la tabla 58 y gráfica 18 tanto la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., como Eurofish S. A., en el período 2020 tras la crisis sanitaria que enfrentaba el país por motivos del covid-19, continuaron con sus actividades laborales de forma cotidiana, debido a la alta demanda de los productos (enlatados, pouch, precocidos y congelados), empleando medidas de seguridad e higiene para salvaguardar la integridad del equipo de trabajo.

2.6. ¿En la etapa del covid-19 en el período 2020, la empresa disminuyó sus exportaciones?

Tabla 59. Disminución de las exportaciones.

Alternativas	Conservas Isabel S. A.	Eurofish S. A.
SI		
NO	X	X

Elaboración: Los autores fuente entrevista.

Gráfica 19. Disminución de las exportaciones.

Elaboración: Los autores.

La tabla 59 y gráfica 19 permite visualizar que las atuneras atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., y Eurofish S. A., en la etapa del covid-19 en el período 2020, no disminuyeron sus exportaciones, a pesar de que por varios meses (febrero-julio) como medidas de confinamiento el Gobierno del Ecuador se vio obligado a cerrar aeropuertos y puertos marítimos, las ventas locales continuaron dando salida a la producción diaria, meses más tarde, cuando el Estado ecuatoriano abrió poco a poco los aeropuertos y puertos, las empresas exportaron grandes cantidades de productos (datos confidenciales), cantidad que fue en aumento a finales del período 2020 marcando diferencia en exportación que en años anteriores.

2.7. ¿Qué medidas implementó la empresa en el período 2020 tras la pandemia (covid-19) y confinamiento, para salvaguardar la integridad de los trabajadores en la jornada laboral?

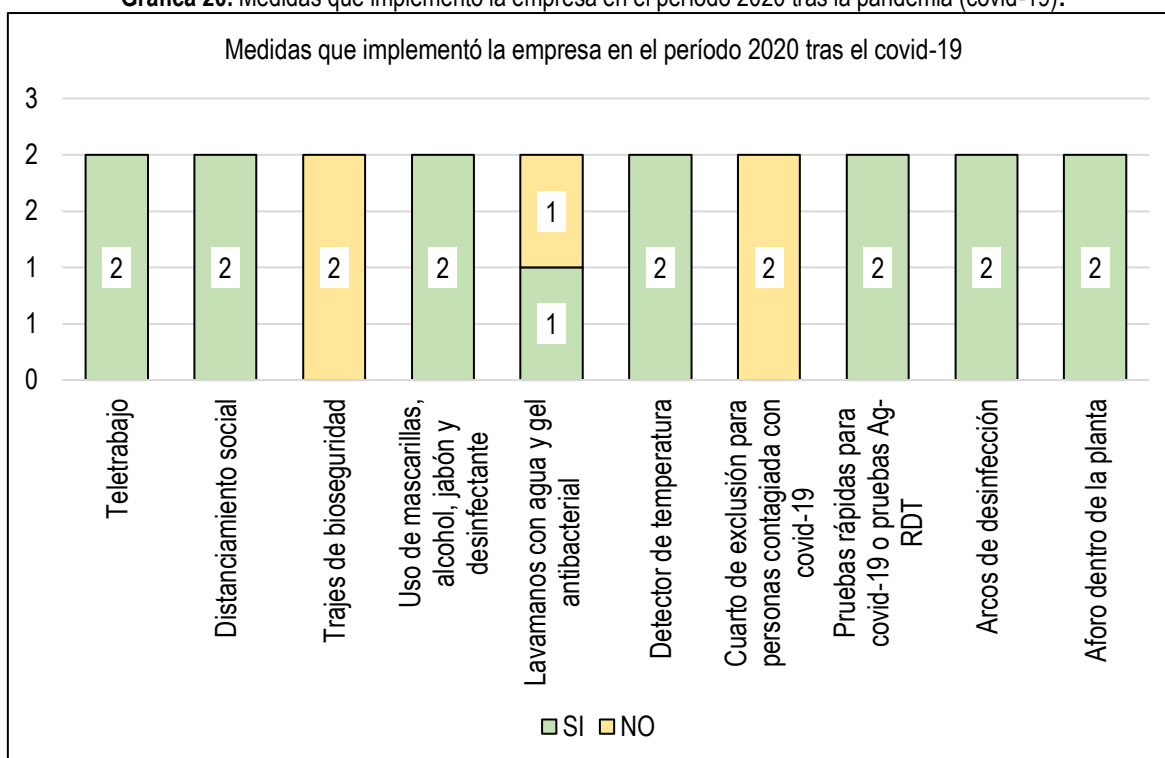
Tabla 60. Medidas que implementó la empresa en el período 2020 tras la pandemia (covid-19).

Alternativas	Conservas Isabel S. A.		Eurofish S. A.	
	SI	NO	SI	NO
Teletrabajo	X		X	
Distanciamiento social	X		X	

Alternativas	Conservas Isabel S. A.		Eurofish S. A.	
	SI	NO	SI	NO
Trajes de bioseguridad		X		X
Uso de mascarillas, alcohol, jabón y desinfectante	X		X	
Lavamanos con agua y gel antibacterial	X			X
Detector de temperatura	X		X	
Cuarto de exclusión para personas contagiada con covid-19		X		X
Pruebas rápidas para covid-19 o pruebas Ag-RDT	X		X	
Arcos de desinfección	X		X	
Aforo dentro de la planta	X		X	

Elaboración: Los autores fuente entrevista.

Gráfica 20. Medidas que implementó la empresa en el período 2020 tras la pandemia (covid-19).



Elaboración: Los autores.

En la tabla 60 y gráfica 20 se observa que las atuneras Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., y Eurofish S. A., en el período 2020 en la etapa de confinamiento provocada por el Covid-19 se implementaron medidas de seguridad e higiene para salvaguardar la integridad de los trabajadores en la jornada laboral, entre dichas medidas se ubica: teletrabajo, distanciamiento social, uso obligatorio de alcohol, jabón y desinfectante, detectores de temperatura, empleo continuo de pruebas rápidas para Covid-19 o pruebas Ag-RDT, uso continuo de arcos de desinfección y aforos dentro de la planta, por otro lado, los empleados de ambas atuneras nos necesitaron trajes de bioseguridad y tampoco las entidades implementaron cuadros de exclusión para personas contagiadas con Covid-19, puesto que, los empleados que demostraban casos positivos en las pruebas mencionadas eran enviados a casa hasta su recuperación, además, la atunera Eurofish S. A., no creyó necesario colocar en las instalaciones de la planta o fuera de la misma lavamanos con agua y gel antibacterial, sin embargo, la empresa Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., lo consideró pertinente tanto para su equipo de trabajo como para sus visitantes.

4.4. DISCUSIÓN

En el contexto investigativo se desarrollaron tres fases, en la primera se aplicó el análisis contable-financiero a las atuneras evaluadas en el período 2019-2020, para ello, se aplicó la fórmula de muestreo por conveniencia que arrojó como resultado la elección de tres atuneras como son: Conservas Isabel S. A., Tecopesca C. A., y Eurofish S. A., elegidas por su volumen de ventas y exportaciones, en dichas entidades se realizó la evaluación de la situación económica-financiera y la incidencia del covid-19 en el período 2019-2020. A favor de ello, Loor (2018) en su investigación sobre el análisis de las propuestas de reactivación económica para el sector turístico de Manabí empleó el muestreo por conveniencia, resaltando que dicho proceso sirvió para asociar la muestra con las necesidades de la investigación, siendo factible para direccionar una zona o empresa específica.

Por otra parte, con respecto a la evaluación de las atuneras en estudio, se empleó el balance general y estado de resultado período 2019-2020, a dichos estados se aplicó el análisis horizontal y vertical, mismos que demostraron que la atunera

Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., en el período 2019 tuvo un alto índice de efectivo de 9,20% pero mayores cuentas que pagar con 25,50%, sin embargo, en el 2020 tuvo una disminución del efectivo de 7,41% lo que generó bajo rendimiento en su nivel de liquidez y aumentó desfavorablemente en los intereses con instituciones financieras a 4,48%, no obstante, el patrimonio aumentó a 60,58% a diferencia del 2019 que fue 49,07%, en el 2020 también aumentó de forma positiva los ingresos tanto en ventas locales con 44,36%, exportaciones con 54,85% y de igual manera se observa un aumento en los beneficios a los empleados con 1,59%, tanto en el 2019 como en 2020 se generó una utilidad del 9,20%.

Por su parte, la entidad Tecopesca C. A., reveló en el 2020 un aumento en el efectivo de 8,94% así como también, en las cuentas por cobrar de 35,77%, además, las cuentas por pagar tuvieron una leve disminución a 3,28% al igual que los intereses con instituciones financieras con 8,92%, en cambio, el patrimonio en el 2020 aumentó a 40,61% a diferencia del 2019 que fue 36,22%, sin embargo, en el 2020 las ventas locales disminuyeron a 9,37% pero las exportaciones incrementaron a 89,41%, del mismo modo, los gastos por beneficios a empleados aumentaron a 1,88%, en cuanto a las utilidades, en el 2019 se generó 1,90% mientras que, en el 2020 arrojó 1,92%.

Y en lo que concierne a la atunera Eurofish S. A., se evidenció que al igual que las otras entidades el 2020 fue el período más productivo, puesto que, aumentó el efectivo a 5,36%, pese a ello, las cuentas por pagar aumentaron a 11,85% pero los intereses con instituciones financieras disminuyeron a 8,20%, el patrimonio por su parte, aumentó en el 2020 a 51,69% a diferencia del 2019 que fue 44,28%, en cuanto a las ventas, en el 2019 generó 100% pero en el 2020 disminuyó a 99,80%, los gastos a beneficios de los empleados aumentaron a 0,78% y las utilidades arrojaron 7,10% a diferencia del 2019 que fue 1,76%. Ante dichos datos, se destaca que las atuneras evaluadas pese a la crisis sanitaria que enfrentó el país el período 2020 por causa del Covid-19 no se vieron afectadas en su actividad comercial, puesto que, a diferencia del período anterior generaron mayor volumen de ventas y exportaciones, excelentes utilidades y mayor oferta laboral.

No se encontraron investigaciones que hayan evaluado al sector atunero en el período 2020 para poder discrepar, sin embargo, Navarrete y Zambrano (2022) evaluaron la RSE y su contribución a la situación económica del hotel Oro Verde la ciudad de Manta, donde se evidenció que la situación económica de dicha entidad fue alarmante, puesto que, en el período 2019-2020 se redujo la actividad turística en el país por la etapa de confinamiento a causa del Covid-19 que azotó al mundo, razón por la cual, el sector hotelero generó pérdidas, de acuerdo a la aplicación de los análisis vertical y horizontal a los contables del hotel Oro Verde se demostró disminución del efectivo de -80,54% aumentando sus cuentas por pagar con -27,43% e intereses con entidades financieras de 13,90% lo que produjo baja en el patrimonio con -0,76% a diferencia del 2019 que fue 43,40%, asimismo, la prestación de servicios disminuyó a -1,01% y los gastos aumentaron a -16,30% generando utilidades de -164,51% a diferencia del 2019 que fue de 1113,24%.

En continuidad a la evaluación de las atuneras, también se realizó una proyección de los ingresos y egresos en efectivo para el período 2021-2025, dicho cálculo demostró que para el 2025 la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., obtendrá un flujo neto de efectivo de \$18 715 118,99 no obstante, la entidad Tecopesca C.A., para el 2025 generará una cantidad monetaria de \$3 319 519 y la empresa Eurofish S.A., para el 2025 obtendrá una cantidad de \$11 251 204,04, es así, que se evidencia que entre las tres entidades evaluadas, quién gozará de mayores recursos será Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., por el nivel de ventas que genera, en segundo lugar se ubica la atunera Eurofish S.A., con ventas menores pero importantes, y por último Tecopesca C. A., con un nivel más bajo de recursos y bajas ventas, pese a ello, se puntualiza que las tres entidades generarán utilidades que podrán invertir de acuerdo a su conveniencia comercial.

Por otro lado, al flujo de caja proyectado se aplicaron los indicadores de gestión para medir el grado de eficiencia o eficacia que tendrán las atuneras en su actividad comercial en los períodos 2021-2025 y así tomar decisiones acertadas y oportunas, con respecto a Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., el indicador de valor neto actual (VAN) arrojó \$44 179 730,20 mientras que, para Tecopesca C. A., reflejó un valor de \$7 487 739,22 y para Eurofish S. A., resultó un cantidad de \$22 952 051,29 por

otro lado, en lo que concierne a la tasa interna de retorno (TIR) reveló para Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., una cantidad porcentual de 251,35% en cambio, para Tecopesca C. A., reflejó un valor de 362,55% y para Eurofish S. A., resultó un cantidad de 174,84%.

En el indicador de costo beneficio (C/B) para Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., el valor arrojó \$10,99 pero, para Tecopesca C. A., será mayor con \$52,06 mientras que, para Eurofish S. A., será menor con \$14,08 en lo que concierne al período de recuperación de interés (PRI) se demostró que las tres atuneras recuperarán el valor de la inversión en el período 2021 debido al alto nivel de ingresos que manejan, Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., generará un valor de \$ 8.715.550,16, mientras que, Tecopesca C. A., producirá una cantidad de \$1 873 589,62 y Eurofish S. A., obtendrá un valor de \$3 923 408,11 y en lo refiere al punto de equilibrio (PE) Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., deberá generar un valor de \$999 118 484,60 en cambio, Tecopesca C. A., tendrá que producir una cantidad de \$913 151 297,88 y Eurofish S. A., deberá obtener un valor de \$228 385 747, 22.

Los resultados expuestos permitieron demostrar que las atuneras evaluadas se encuentran en óptimas condiciones para realizar futuras inversiones, que son recuperables de manera inmediata debido al flujo de efectivo que el sector atunero genera, adicionalmente, los productos enlatados específicamente como el atún, son altamente demandados por los ecuatorianos y países extranjeros como Alemania, Reino Unido, España, Francia, Perú y Argentina, lo cual posiciona al Ecuador como el segundo exportador de atún después de Tailandia, es por ello, que la industria atunera genera un alto nivel de ventas locales y de exportación, lo que a su vez, repercute en el incremento de las utilidades.

A favor de lo expuesto, Acosta y Vélez (2019) evaluaron las determinantes del desarrollo económico de 10 atuneras de la ciudad de Manta en período 2000-2018, considerando las más importantes dentro del sector como son: Inepaca, Conservas Isabel, Marbelize, Seafman, Tecopesca, Agrol, Olimar, Shellfish, Belfish y Eurofish, el proceso investigativo demostró que las diez empresas en conjunto generan ingresos de \$8 425 864 129,08 con un VAN de \$532 181 590,11 aportando así, al

dinamismo económico del país, por su parte, en las determinantes del desarrollo económico se evidenció que el sector atunero con respecto a la competitividad internacional y política ambiental a nivel de ingresos ocupa un índice de 52%, seguido por el 42% de costos que representa el nivel de calidad en la producción de pescado o sardina enlatada con un mínimo de gastos del 6%.

Dando continuidad al objeto de estudio, en la segunda fase se determinaron los ratios económicos y financieros por medio de la metodología CAMEL aplicada a las atuneras elegidas, para identificar el comportamiento económico-financiero de las empresas con respecto a su nivel capital, solvencia, gestión, rentabilidad y liquidez. Asimismo, Ramírez (2019) aplicó la metodología CAMEL, la cual le permitió identificar los riesgos financieros que envuelven a las empresas manufactureras del mercado de valores del Ecuador en la ciudad de Guayaquil, con la metodología se evaluó el riesgo financiero de las industrias y se detectó el éxito de las inversiones.

En lo que concierne a esta investigación, se reveló que en el indicador de capital y solvencia (CA) la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., generó mayor capital de trabajo en el 2019 con un valor de \$31 639 581,10 y en el 2020 una cantidad de \$41 318 902,80 también, en el nivel de apalancamiento generó mayor índice en el 2019 reflejó \$2,04 y en el 2020 arrojó \$1,65 por otro lado, Eurofish S. A., tuvo mayor autonomía financiera en el 2019 contó con \$0,39 y en el 2020 reveló un valor de \$0,43 en lo que concierne al endeudamiento Tecopesca C. A., generó mayores índices: en la deuda del activo \$0,64 en el 2019 y \$0,59 en el 2020, en la deuda del patrimonio \$1,76 en el 2019 y \$1,46 en el 2020.

En lo que respecta a la gestión de rentabilidad (M) Eurofish S. A., tuvo mayor movimiento en sus inventarios, en el 2019 roto 319 veces y en el 2020 roto 301 días, en cambio, Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., obtuvo mayor movimiento en la rotación de sus activos fijos, puesto que, en los períodos 2019-2020 roto 8 veces, la rotación en ventas también predominó en dicha empresa, en el 2019 y 2020 roto 2 veces, por otro lado, la rotación de cartera tuvo mayor movimiento en la entidad Eurofish S. A., con una rotación de 74 días en el 2019, pero, para el 2020 predominó el movimiento en la empresa Tecopesca C. A., con una rotación de 123 días, el

impacto de gastos administrativos y ventas fue mayor en la entidad Conservas Isabel S.A., en el período 2019 con \$0,09 y en el 2020 el mayor índice lo generó Tecopesca C. A., con \$0,96 y la entidad Eurofish S. A., generó un leve impacto de la carga financiera de \$0,04 en el 2019 y \$0,02 en el 2020.

En otra instancia, en el indicador de rentabilidad (E) la atunera Conservas Isabel S.A., tuvo mayor impacto a diferencia de las otras entidades, en la rentabilidad del activo generó en el 2019 \$0,15 y en el 2020 aumentó a \$0,16 por su parte, la rentabilidad patrimonial en 2019 fue de \$0,31 pero disminuyó a \$0,26 en el 2020, el margen neto se mantuvo en ambos períodos en \$0,09 y el margen bruto en el 2019 fue de \$0,44 y \$0,43 en el 2020. Y en lo que corresponde al indicador de liquidez (L) también Conservas Isabel S.A., presentó mayor movimiento, en la prueba ácida en el 2019 obtuvo \$1,72 y aumentó en el 2020 a \$2,34 por otro lado, en la prueba súper ácida reveló en el 2019 un valor de \$0,20 y en el 2020 un leve aumento de \$0,22.

Por lo tanto, se deduce que las atuneras evaluadas no presentan riesgos económicos-financieros, puesto que, en el nivel de capital y solvencia las tres entidades destacan en sus movimientos financieros, pero, en los indicadores de gestión predominan las empresas Conservas Isabel S.A., y Tecopesca C. A., y, en los índices de rentabilidad y liquidez sobresale la actividad comercial de Conservas Isabel S.A. Por tal razón, se puntualiza que las atuneras en el período 2019-2020 gozaron de óptimas condiciones económicas-financieras que atribuyó a la generación de ventas, exportaciones y utilidades, y se encuentran en total capacidad financiera para realizar futuras inversiones.

No se encontró investigaciones que hayan aplicado la metodología CAMEL al sector atunero de la ciudad de Manta para poder discrepar, no obstante, se toma como referencia la indagación de Moreno (2022) que analizó la eficiencia financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno, de la zona 1 y 2 del Ecuador período 2011-2019 mediante la metodología CAMEL, demostrando que las entidades evaluadas, no presentaron riesgos financieros, puesto que, las cooperativas gozaron de un buen nivel de eficiencia con \$0,05 mientras que, el

grado de absorción reveló un valor de \$0,36 por otro lado, la rentabilidad económica se mantuvo entre \$0,03 y \$0,04 en cambio, la rentabilidad financiera predominó con \$12,43 y, la liquidez arrojó disponibilidad de efectivo entre \$0,77 y \$0,81 lo cual destaca la excelente estabilidad económica del sector.

Por último, en la tercera fase se identificó la eficacia de los datos económicos-financieros de las atuneras de la ciudad de Manta a través del sistema de rendimiento sobre el capital (RSC) y modelo DuPont, que en conjunto permitieron conocer cómo se desenvuelve el sector evaluado con respecto a la generación de ganancias y éxito de la inversión. A favor de ello, Fernández (2020) empleó el modelo DuPont, el cual le permitió identificar los factores que influyen en la rentabilidad financiera de los sectores manufactureros y agrícola del Ecuador en el período 2019, siendo útil para determinar el grado de eficiencia operativa y financiera que poseen dichos sectores.

En lo que respecta a la evaluación de las atuneras, la aplicación del sistema DuPont reveló que la atunera Conservas Isabel S.A., obtuvo en el 2019 una capacidad financiera de 15,07% y en el 2020 aumentó a 15,81%, por su parte, la capacidad financiera de la entidad Tecopesca C. A., fue menor en el 2019 con un índice de 2,11% y en el 2020 disminuyó a 2,06%, otro panorama presentó la empresa Eurofish S. A., pues en el 2019 generó una capacidad financiera de 1,83% pero en el 2020 aumentó a 8,95%, por otra parte, el indicador de RSC de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., demostró que en el 2019 y 2020 rotó 2 veces sus activos totales para obtener ganancias anuales, a diferencia de las entidades Tecopesca C. A., y Eurofish S. A., que el período 2019-2020 que rotaron sus activos totales una sola vez para generar ventas.

Se destaca que tanto el sistema DuPont como el modelo RSC permitió medir la eficacia operativa y financiera de las atuneras evaluadas, resaltando entre ellas, la entidad Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., por su alto rendimiento y capacidad crediticia. No se encontraron investigaciones que hayan evaluado el sector atunero a través de la metodología DuPont y modelo RSC, no obstante, se recalca la investigación de Fernández (2020) que de acuerdo a los resultados que arrojó la

aplicación del modelo DuPont, el sector agrícola del Ecuador predomina ante la industria manufacturera, puesto que, se reveló que la capacidad financiera del sector agrícola en el 2019 superó los 68,87% a diferencia de la manufactura que reflejó un índice negativo de -295,89%, por lo tanto, se deduce que el sector agrícola tiene mayor nivel de apalancamiento y eficiencia financiera.

Posteriormente, en esta investigación se aplicó una entrevista a los gerentes de las atuneras evaluadas para identificar la incidencia del Covid-19 en los períodos 2019-2020, pero para ello, en primer lugar, se empleó un panel de 13 expertos que tienen conocimiento relacionados a las variables de estudio, cabe indicar que el proceso de selección de los expertos se llevó a cabo por medio del método Delphi y Coeficiente Kendall, lo que permitió de manera efectiva elegir 9 expertos que más se alinean a la investigación, luego, se diseñó la guía de entrevista con base a los indicadores elegidos por el panel de expertos, por último, en la validación del instrumento se especificó que cada interrogante debía tener un mínimo de 0,70 para ser estipulada en la entrevista, además se adjuntó las sugerencias y observaciones expuestas por los expertos dando como resultado 11 interrogantes, 5 de la variable situación económica-financiera y las otras 7 de la variable Covid-19.

A favor de ello, Bermeo y Cabascango (2022) emplearon en su investigación el método Delphi y Coeficiente Kendall que les permitió validar a través de un panel de expertos el instrumento de la entrevista y encuesta para determinar la gestión social y buen vivir en grupo de productores registrados de la empresa privada KAACAO S.A., dicho proceso, les permitió aplicar instrumentos confiables de carácter científico y académico con base a la contribución de profesionales con conocimientos y experiencia sobre el tema de estudio.

Finalmente, en esta investigación, se aplicó la entrevista a los gerentes de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., y Eurofish S. A., no obstante, a la entidad Tecopesca C. A., no fue posible acceder por la confidencialidad de la información, por lo tanto, en la variable situación económica-financiera se destaca que las empresas Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., y Eurofish S. A., cumplen con la presentación de sus estados financieros en la SUPERCIAS dando a conocer

a la ciudadanía los movimientos contables de cada período, por otro lado, Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., en el 2019 contrató a 1 250 empleados, mientras que, en el 2020 aumentó a 1 700, por su parte, la entidad Eurofish S. A., en el 2019 contrató a 1 350 colaboradores, en cambio, en el 2020 aumentó a 2 000.

Cabe destacar, que tanto Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., como Eurofish S. A., mantuvieron sus salarios fijos incluido beneficios sociales, remuneraciones y comisiones, en el 2019 con un salario mínimo de \$400 mientras que, en el 2020 fue de \$410 por otro lado, las entidades Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., y Eurofish S. A., en ambos períodos mantuvieron un excelente nivel de ventas y utilidades, pero en el 2020 sobresalen las ventas debido a la alta demanda de los productos enlatados, generando mayores ingresos y más oportunidad laboral y de igual manera, se evidenció que ambas entidades en dicho período gozaron de óptima capacidad económica-financiera para realizar créditos a instituciones bancarias y con ello realizar futuras inversiones.

Con respecto a la variable covid-19 se demostró que tanto la entidad Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., como Eurofish S. A., en el período 2019-2020 contaron con recursos disponibles para hacer ser frente a riesgos financieros o problemas externos (terremotos, pandemia, etc.), asimismo, se recalca que dichas entidades en el proceso de confinamiento por causa del covid-19 no redujeron el número de su personal, también, el pago salarial se mantuvo fijo sin afectar las remuneraciones de los colaboradores cumpliendo así con la disponibilidad de la normativa vigente en el ministerio de trabajo.

Es importante resaltar, que, a pesar del distanciamiento social como medida de prevención ante la propagación del virus, las empresas Conservas Isabel S. A., y Eurofish S. A., en el período 2020 continuaron con sus actividades laborales de forma cotidiana, además, las ventas y exportaciones no disminuyeran en dicho período más bien se incrementaron debido al nivel de compra de productos enlatados, empleando medidas de seguridad e higiene para salvaguardar la integridad del equipo de trabajo, tales como: aplicación del teletrabajo, distanciamiento social, uso obligatorio de alcohol, jabón y desinfectante, detectores

de temperatura, pruebas rápidas para Covid-19, arcos de desinfección y aforos dentro de la planta y lavamanos con agua y gel antibacterial.

En contra de ello, Cisneros y Morocho (2021) evaluaron la incidencia del Covid-19 en el sector florícola de las provincias Pichincha, Guayas y Azuay, para lo cual, descubrieron que el coronavirus causó un impacto negativo al sector en el período 2020, puesto que, a causa del Covid-19 las exportaciones florícolas decayeron a un 6,36% esto debido al alza en los costos del transporte y de producción, lo que produjo el desperdicio de las flores al ser productos que no tienen mayor vida útil.

Se destaca que el Covid-19 en el período 2020 generó un impacto positivo al sector atunero de la ciudad de Manta, puesto que, los productos enlatados, pouch, precocidos y congelados que producen las atuneras tiene mayor durabilidad, y ante el confinamiento, fueron más solicitados por la población, por ende, las ventas locales, nacionales y del exterior incrementaron a tal forma que el sector contrató mayor mano de obra específicamente operarios de planta para satisfacer la demanda generando mayor utilidades, a diferencia de otros sectores económicos: hotelero, manufacturero, florícola, sí tuvieron pérdidas cuantiosas, declive en las exportaciones y disminución en las ventas, por lo contrario, la pandemia generó un impacto positivo para las atuneras evaluadas de la ciudad de Manta, puesto que, a pesar del confinamiento la producción de atún y productos enlatados continuo sin afectar la ventas y exportaciones, por lo contrario, la demanda de atún en el período 2020 fue alta lo que produjo mayor volumen de ventas y exportación a diferentes países, contribuyendo así, a la generación de ingresos y empleo a las familias ecuatorianas dedicadas a dicha actividad comercial.

CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

De acuerdo a los hallazgos expuestos, se puntualizan las siguientes deducciones:

- Elaborar un análisis contable-financiero de las atuneras Conservas Isabel S. A., Tecopesca C. A., y Eurofish S. A., en el período 2019-2020 permitió identificar el movimiento de las cuentas o grupos de cuentas que manejan las entidades en sus estados financieros, además, a través del método de análisis horizontal y vertical, el flujo de caja proyectado e indicadores de gestión se pudo conocer las tendencias o comportamiento financiero que tuvieron dichas empresas de un período a otro.
- Determinar los indicadores económicos-financieros a través de la metodología CAMEL demostró el desempeño de las atuneras de Manta con respecto a los indicadores de capital, solvencia, gestión, rentabilidad y liquidez, dicha metodología fue de gran utilidad para detectar los riesgos económicos-financieros que puedan afectar a futuro a las entidades en estudio.
- Evaluar el comportamiento de los datos económicos-financieros de las atuneras de Manta contribuyó a identificar el nivel del impacto que causó el Covid-19 a las industrias pesqueras en el período 2020, a través de la aplicación del proceso de rendimiento sobre el capital (RSC) y enfoque DuPont se pudo comprobar la eficacia financiera de las entidades, y en conjunto con la aplicación de la entrevista a los gerentes de las atuneras se reveló la incidencia del Covid-19 en el sector evaluado.

5.2. RECOMENDACIONES

Se sugiere que las atuneras evaluadas tomen en consideración lo siguiente:

- Desarrollar al final de cada período contable una evaluación económica-financiera para identificar las pérdidas o ganancias que han tenido las empresas, mediante la utilidad que proporcionan las herramientas financieras como el análisis horizontal y vertical, que, en conjunto, permiten detectar a qué se deben los cambios abruptos o tendencias que han tenido las cuentas de un período a otro, lo que permitirá identificar problemas económicos-financieros y aplicar medidas correctivas a tiempo.
- Implementar la metodología CAMEL para detectar riesgos futuros, puesto que, a través de la aplicación de los índices de capital, actividad, gestión, renta y liquidez, la gerencia podrá determinar la solidez financiera de la empresa, y con ello identificar si la empresa desarrolla su actividad comercial de forma eficiente y productiva, lo que al final del día implica la generación de mayores ventas y utilidades.
- Seguir impulsado al sector atunero del Ecuador por medio de la producción y comercialización de bienes de calidad, desarrollados para el bienestar alimenticio de los ecuatorianos, adicionalmente, brindar ofertas laborales para erradicar el desempleo que causó el Covid-19 en el período 2020 a los demás sectores del país e impulsar la matriz productiva a través de las exportaciones.

BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, P., y Vélez, M. (2019). *Determinantes del desarrollo económico del sector atunero y su incidencia en la ciudad de Manta período 2000-2018*. [Tesis de grado, Universidad Católica de Santiago de Guayaquil].
<http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/13901/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-284.pdf>
- Alvarracín, J., y Montaleza, E. (2020). *Camel aplicado a las grandes empresas de prendas de vestir del Ecuador CIIU 14 2007-2017*. [Tesis de grado, Universidad del Azuay]. <https://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/9765>
- Álvarez, C., Baque, E., y Morán, J. (2020). Impacto de la covid-19 en el desarrollo económico de los micro empresarios de la ciudad de Jipijapa. *Revista 3C Empresa. Investigación y pensamiento crítico*.
<https://ojs.3ciencias.com/index.php/3c-empresa/article/view/1054>
- Armanza, J., Ricaurte, R., y Solórzano, J. (2017). Estudio de Factibilidad para la Creación de un Restaurante Sustentable en el Cantón General Villamil Playas. *Revista INNOVA Research Journal*, 2(11).
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6214638.pdf>
- Autoridad Portuaria de Manta. (2020). *La mayor flota pesquera del Ecuador está en Manta*. Autoridad Portuaria de Manta.
<http://www.puertodemanta.gob.ec/la-mayor-flota-pesquera-del-ecuador-esta-en-manta/>
- Banco Central del Ecuador. (2015). Metodología para medir la Vulnerabilidad Financiera de las entidades financieras privadas mediante un Sistema de Alertas Tempranas. *Cuadernos de Trabajo*, (135).

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuadernos/Cuad135.pdf>

Banco Mundial. (2020). *La COVID-19 (coronavirus) hunde a la economía mundial en la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial.*

<https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2020/06/08/covid-19-to-plunge-global-economy-into-worst-recession-since-world-war-ii>

Bardales, E. (2019). *Propuesta estratégica basada en el enfoque Dupont para mejorar los niveles de rentabilidad en la empresa Maestría en Servicios Diligentes S.A.C. de Chiclayo.* [Tesis de maestría, Universidad César Vallejo].

<https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/47112/Bardales%20ZE-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Barreto, N. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3).

http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202020000300129

Bermeo, M., y Cabascango, K. (2022). *Gestión social y buen vivir en grupo de productores registrados de la empresa privada KAACAO S.A. en la ciudad de chone.* [Tesis de grado, Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López].

https://repositorio.espam.edu.ec/bitstream/42000/1839/1/TIC_AE06D.pdf

Bravo, T., y Valenzuela, S. (2019). *Cuadernillo técnico de evaluación educativa Desarrollo de instrumentos de evaluación: cuestionarios.* Chile. Editorial ©

- Centro de Medición MIDE UC. <https://www.inee.edu.mx/wp-content/uploads/2019/08/P2A355.pdf>
- Becerra, E., Espinoza, V., Sulca, G. (2016). *Análisis financiero*. [Informe de revisión, Universidad Central del Ecuador].
<http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/21004/1/Analisis%20financiero.pdf>
- Beltrán, A., Espinoza, M., Pozo, B., y Uzcátegui, C. (2018). Principales métodos de evaluación de proyectos de inversión para futuros emprendedores en el Ecuador. *Revista Espacios*, 39(24).
<https://www.revistaespacios.com/a18v39n24/a18v39n24p23.pdf>
- Bentacourt, J., y Sánchez, A. (2015). El control de gestión y su impacto en la eficiencia. *Revista Retos de la Dirección*.
http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2306-91552015000200008
- Buendía, J., Myñoz, H., Osorio, R., Restrepo, L., y Zuñiga, L. (2020). La Economía Global en tiempo de crisis del covid-19. *Revista Espacios*, 41(42).
<https://www.revistaespacios.com/a20v41n42/a20v41n42p33.pdf>
- Burgos, S., López, D., Mejía, M., y Solórzano, S. (2020). La economía de las empresas del Ecuador en el contexto de la pandemia. *Revista Polo del Conocimiento*, 5(51).
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7659353.pdf>.
- Burguet, I., Chacón, D., y Rodríguez, A. (2018). Aplicación de tecnologías para la determinación de la competencia de los expertos. *Revista Cubana de Ciencias Informáticas*, 13(1), 116-126.
<http://scielo.sld.cu/pdf/rcci/v13n1/2227-1899-rcci-13-01-116.pdf>

- Calleja, F., y Calleja, F. (2017). *Análisis de los Estados Financieros*. México. 1ed. Perason Educación de México, S.A., de C.V. 2017.
<https://elibro.net/es/ereader/espam/38083>
- Cámara de Industria de Manta. *Nómina de industrias activas afiliadas a la Cámara de Industrias de Manta*. [Documentos de CI Manta].
<http://www.cimanta.org/documentos/afiliado.pdf>
- Castro, R., y Zambrano, R. (2020). Comportamiento del mercado local y estrategias de ventas locales frente a la pandemia por Covid- 19 en la ciudad de Manta. *Revista Científica Arbitrada de Investigación en Comunicación, Marketing y Empresa. REICOMUNICAR*, 3(6).
<https://reicomunicar.org/index.php/reicomunicar/article/view/3/42>
- Centro para los servicios de información y asesoramiento sobre la comercialización de los productos pesqueros de América Latina y el Caribe [INFOPECA]. (2020). Especial COVID-19 en el sector pesquero. *Boletín trimestral Globefish Highlights, redactado por FAO-GLOBEFISH*.
<https://www.infopesca.org/sites/default/files/complemento/publiblibreacceso/3856//INFOPECA%2067.pdf>
- (2020). *COVID-19: Impacto en el comercio mundial de pescado*.
<https://www.infopesca.org/content/covid-19-impacto-en-el-comercio-mundial-de-pescado>
- Chad, G., y Lawrence, Z. (2012). *Principios de la Administración Financiera*. México. 12ed. D.R. © 2012 por Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
<https://educativopracticas.files.wordpress.com/2014/05/principios-de-administracion-financiera.pdf>

- Cisneros, M., y Morocho, N. (2021). *E COVID 19 y su impacto financiero en el sector florícola ecuatoriano. Análisis comparativo*. [Tesis de grado, Universidad Técnica de Machala].
http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/16732/1/T-6270_CISNEROS%20ALIAGA%20MILEYSHA%20BELEN.pdf
- Coba, E., Díaz, J., y Navarrete, F. (2018). Lógica difusa y el riesgo financiero. Una propuesta de clasificación de riesgo financiero al sector cooperativo. *Revista Contaduría y administración*, 62(5). Versión impresa
http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422017000501670
- Comas, R., Hernández, A., Medina, A., Medina, D., y Nogueira, D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. *Revista Industrial*, 28(1). <https://www.redalyc.org/pdf/3604/360450397010.pdf>
- Córdova, J. (2018). *Evaluación de la Eficiencia como Herramienta de Gestión Empresarial. Aplicación a Empresas Constructoras Ecuatorianas*. [Tesis doctoral, Universidad Nacional de Córdoba].
<https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/6352/C%C3%B3rdova%20Le%C3%B3n%20Jos%C3%A9%20Fernando.%20Evaluacio%20de%20la%20eficiencia%20como%20herramienta....pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Correa, C. (2018). *Análisis e interpretación financiera de la compañía Grand Hotel Americano G.H.A. CIA. Ltda.* [Trabajo para Examen Complexivo, Universidad Técnica de Machala]. Repositorio UTMACH.
<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12135/4/ECUACE-2018-HT-DE00106.pdf>

- Desta, T. (2016). Desempeño financiero de “los mejores bancos africanos”: un análisis comparativo a través de la calificación de CAMEL. *Revista de Contabilidad y Gestión*, 6(1). <https://hrcak.srce.hr/file/240231>
- Díaz, C., Salas, H., Zequeira, M., y Zuleta, O. (2017). El método Camel un instrumento para el análisis financiero en las Instituciones Bancarias Cubanas. *Revista Caribeña de Ciencias Sociales*.
<https://www.eumed.net/rev/caribe/2017/08/metodo-camel-cuba.html>
- Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *Revista Digital Publisher*, 4(5).
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7144051.pdf>.
- Fabra, A. (2017). *Diferencia entre situación económica y situación financiera*. UNCOMO.
<https://www.mundodeportivo.com/uncomo/negocios/articulo/diferencia-entre-situacion-economica-y-situacion-financiera-27003.html>
- Facheli, S., y López, P. (2017). *Metodología de la investigación social cuantitativa*. España. 1ed. © Ediciones Creative Commons.
https://ddd.uab.cat/pub/caplli/2017/185163/metinvsoccua_cap2-4a2017.pdf
- Farfán, C. (2020). *La industria pesquera enfrenta los estragos del COVID-19*.
<https://www.vistazo.com/enfoque/la-industria-pesquera-enfrenta-los-estragos-del-covid-19-EWVI183326>
- Fernández, S. (2020). *Análisis de factores determinantes de la rentabilidad financiera de los sectores manufacturero y agrícola del Ecuador: definición de criterios Dupont a través de un sistema experto*. [Tesis de grado, Universidad Politécnica Salesiana].

<https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/22504/1/UPS-CT009747.pdf>

Flores, S., Mora, L., y Rivero, J. (2019). El método Delphi aplicado al diseño de un modelo de financiación de transporte urbano. *Revista Economía, sociedad y territorio*, 19(61).

https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1405-84212019000300575&lng=es&nrm=iso

Freire, C., Mayorga, F., Sánchez, A., y Vayas, T. (2020). *Pesca y acuicultura en Ecuador*. [Universidad Técnica de Ambato]. Observatorio económico y social de Tungurahua. <https://blogs.cedia.org.ec/obest/wp-content/uploads/sites/7/2020/08/Pesca-y-acuicultura-en-Ecuador.pdf>

García, V. (2015). *Análisis financiero: un enfoque integral*. México. 1ed. © GRUPO EDITORIAL PATRIA, S.A. DE C.V.

<https://elibro.net/es/ereader/espam/40426>

García, J. (2016). *Metodología de la investigación para administradores*. Bogotá, Colombia. 1ed. Ediciones de la U.

<https://elibro.net/es/ereader/espam/70269>

García, S. (2017). *Importancia del análisis financiero en una empresa fletera*.

<https://www.eumed.net/libros-gratis/actas/2017/desarrollo-empresarial/49-importancia-del-analisis-financiero-en-una-empresa-fletera.pdf>

Hernández, R. (2020). *Covid-19 y América Latina y el Caribe: los efectos económicos diferenciales en la región*. [Instituto Universitario de Análisis Económico y Social].

http://obela.org/system/files/covid_hernandez_IAESDT_2020_N06.pdf

- Jiménez, E. (2017). Evaluación financiera del sistema de seguridad y salud ocupacional en la empresa privada y su impacto económico-social. *Revista Actualidad Contable FACES*, 20(34).
<https://www.redalyc.org/jatsRepo/257/25749951007/25749951007.pdf>
- Jurado, R., Haro, E., Revelo, R., Rodríguez, P., y Salvador, L. (2017). *Diseño y evaluación de proyectos de inversión*. Ecuador. 1ed. Colección Empresarial.
<http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/21016/1/Dise%C3%B1o%20y%20evaluaci%C3%B3n%20de%20proyectos%20de%20inversi%C3%B3n.pdf>
- Lavalle, A. (2017). *Análisis financiero*. México: Editorial Digital UNID.
<https://elibro.net/es/ereader/espam/41183>
- Loor, Y. (2018). *Análisis de las propuestas de reactivación económica para el sector turístico de Manabí, post 16 a*. [Tesis de grado, Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López].
<https://repositorio.espam.edu.ec/bitstream/42000/930/1/TAE156.pdf>
- Mendoza, K. (2016). *Implementación de un balance scorecard para mejorar las recaudaciones tributarias del sector atunero de manta*. [Tesis de maestría, Universidad De Guayaquil].
<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/13921/1/TESIS%20WORD%20KARLA%20MENDOZA.pdf>
- Mendoza, M. (2018). Ecuador es una potencia atunera. *Revista Líderes*.
<https://www.revistalideres.ec/lideres/ecuador-industria-procesa-atun-exportacion.html>

- Ministerio de Comercio Exterior. (2017). *Informe sobre el sector atunero ecuatoriano*. <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2019/06/Reporte-del-sector-atunero.pdf>
- Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca. (2020). *Covid-19 en el impacto económico y perspectivas*. <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2020/05/Boletin-Impacto-Covid-19.pdf>
- Ministerio de trabajo. (2020). *Acuerdo Ministerial Nro. MDT-2020-080*. <https://www.trabajo.gob.ec/wp-content/uploads/2020/03/ACUERDO-MINISTERIAL-Nro.-MDT-2020-080-signed.pdf>
- Moncada, F. (2017). *Matemáticas financieras como base del análisis financiero empresarial*. Colombia. © Editorial Uniagustiniana. https://repositorio.uniagustiniana.edu.co/bitstream/handle/123456789/1002/NC11_MoncadaPuerto_Final.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Moreno, D. (2022). *Análisis de la eficiencia técnica de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno, de la zona 1 y 2 del Ecuador*. [Tesis de grado, Universidad Técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/34238/1/T5225ig.pdf>
- Morocho, S. (2016). *Análisis y Evaluación Económica Financiera de la Ferretería Comarpi de la ciudad de Saraguro Periodo 2013 – 2014*. [Tesis de grado, Universidad Nacional de Loja]. <https://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/10150/1/Tesis%20BIBLIOTECA.pdf>
- Muñoz, C. (2016). *Metodología de la Investigación*. México. 1ed. D.R. © Oxford University Press México, S.A. de C.V. <https://corladancash.com/wp->

content/uploads/2019/08/56-Metodologia-de-la-investigacion-Carlos-I.-Munoz-Rocha.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad Oficializadas [NIC]. (2021). *Presentación de los estados financieros. Características generales*. NIC.
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/nic/ES_GVT_2021_NIC01.pdf

Navarrete, K., y Zambrano, O. (2022). *Evaluación de la responsabilidad social empresarial y su contribución a la situación económica del hotel Oro Verde la ciudad de Manta*. [Tesis de grado, Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López].
https://repositorio.espam.edu.ec/bitstream/42000/1709/1/TIC_AE01D.pdf

Organización de las Naciones Unidas para la alimentación y la agricultura [FAO]. (2020). *COVID-19: Impacto en el comercio mundial de pescado*. FAO.
<http://www.fao.org/in-action/globefish/covid-19/covid-19/es/>

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (2020). *Impacto financiero del covid-19 en Ecuador: desafíos y respuestas*.
<https://www.oecd.org/dev/Impacto-financiero-COVID-19-Ecuador.pdf>

Pacheco, C. (2016). *La información financiera y administrativa: enlace estratégico para la toma de decisiones*. México. 1ed. D.R. © 2016 por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.
<https://books.google.com.pe/books?id=IWlyDgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=to#v=onepage&q=to&f=false>

Pérez, A., y Rodríguez, A. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento. *Revista Escuela de Administración de*

Negocios, (82). <http://www.scielo.org.co/pdf/ean/n82/0120-8160-ean-82-00179.pdf>

Ramírez, P. (2019). *Metodología para evaluar el riesgo financiero de las empresas del mercado de valores basada en el modelo CAMEL*. [Tesis de maestría, Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil].
<http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/3136/1/TM-ULVR-0147.pdf>

Sala, R. (2016). *La situación económica y financiera de una empresa*. Conexiónsan.
<https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2016/09/09/la-situacion-economico-y-financiera-de-una-empresa/>

Superintendencia de compañías valores y seguros [SUPERCIAS]. (2011). *Indicadores financieros*.
https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

----- (2020). *Institución*.
https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Institucion!/ut/p/a1/jdDNCoJAFAXgp3HrnFRK241Z_IQURKizCQ0bBXVELV8_s1VQ2t3dy3fgcAkjAWFI9Mh41GaijPLXzuYXzd7C1mx4ML0Z3M1JMQ16ANZqD8IerGzqalsdAE1X4FqmYy2MPeDO_8vjx1BM5X3CpsgbjFUcwEgHjzCei3j4R0jLWNU5YXVyS-qklu91f07btmqWEiR0XSdzlXieyFdRSPgWSUXTkuBTkqo4B8iOha839AnIDims/dl5/d5/L2dBIS9nQSEh/#gsc.tab=0

----- (2020). *Funciones y atribuciones en el ámbito del mercado de valores*. Portal SUPERCIAS.
<https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores/Supe>

rintendenciaCompa%C3%B1%C3%ADasValoresSeguros/FuncionesAtribuciones#gsc.tab=0

----- (2020). *Historia y funciones de SUPERCIAS*. Portal SUPERCIAS.

<https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/Seguros/HistoriaFunciones#gsc.tab=0>

Van Horne, J., y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración*


Financiera. México. 13ed. Editorial Pearson Educación de México, S.A. de

C.V. <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>

ANEXOS

ANEXO 1. EVIDENCIA DEL CÁLCULO DEL ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

Tabla 61. Análisis horizontal y vertical del balance general de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., período 2019-2020.


			RAZÓN SOCIAL:		CONSERVAS ISABEL S.A.			
			DIRECCIÓN:		125 y AV. 103.			
			EXPEDIENTE:		7027			
			RUC:		1390050352001			
			AÑO:		2019-2020			
			FORMULARIO:		SCV.NIIF.7027.2019.1 - 2020.1			
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS:					Mar 30, 19-20			
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL	
CUENTAS	2019	2020	AÑO 2020		2019	2020		
	VALOR (En USD\$)		Absoluto	Relativo (%)				
ACTIVOS	\$ 96.317.576,00	\$ 92.766.279,60	-\$ 3.551.296,40	-3,69%				
ACTIVO CORRIENTE	\$ 75.518.196,60	\$ 72.040.599,40	-\$ 3.477.597,20	-4,60%	78,41%		77,66%	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 8.864.592,30	\$ 6.876.792,19	-\$ 1.987.800,11	-22,42%	9,20%		7,41%	
CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR RELACIONADAS	\$ 29.025.733,69	\$ 26.932.134,38	-\$ 2.093.599,31	-7,21%	30,14%		29,03%	
NO RELACIONADAS	\$ 5.490.734,10	\$ 5.015.277,03	-\$ 475.457,07	-8,66%	5,70%		5,41%	
LOCALES	\$ 23.192.779,56	\$ 21.916.857,35	-\$ 1.275.922,21	-5,50%	24,08%		23,63%	
DEL EXTERIOR	\$ 14.560.117,60	\$ 15.962.717,50	\$ 1.402.599,90	9,63%	15,12%		17,21%	
(-) DETERIORO ACUMULADO DE CUENTAS POR COBRAR	\$ 9.140.783,20	\$ 6.433.293,07	-\$ 2.707.490,13	-29,62%	9,49%	100%	6,93%	100%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ 508.121,24	\$ 479.153,22	-\$ 28.968,02	-5,70%	0,53%		0,52%	
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 342.220,03	\$ 222.544,16	-\$ 119.675,87	-34,97%	0,36%		0,24%	
CRÉDITO TRIBUTARIO ISD	\$ 3.075.594,71	\$ 3.567.847,69	\$ 492.252,98	16,01%	3,19%		3,85%	
CRÉDITO TRIBUTARIO IVA	\$ 1.377.557,97	\$ 1.042.436,63	-\$ 335.121,34	-24,33%	1,43%		1,12%	
CRÉDITO TRIBUTARIO IMPUESTO A LA RENTA	\$ 269.052,65	\$ 489.451,76	\$ 220.399,11	81,92%	0,28%		0,53%	
OTROS	\$ 1.295.770,78	\$ 1.694.441,49	\$ 398.670,71	30,77%	1,35%		1,83%	
	\$ 133.213,31	\$ 341.517,81	\$ 208.304,50	156,37%	0,14%		0,37%	

INVENTARIOS	\$ 33.958.002,10	\$ 33.475.086,12	-\$ 482.915,98	-1,42%	35,26%		36,09%	
MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	\$ 6.813.031,52	\$ 2.511.154,51	-\$ 4.301.877,01	-63,14%	7,07%		2,71%	
INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	\$ 5.914.117,95	\$ 7.119.177,86	\$ 1.205.059,91	20,38%	6,14%		7,67%	
INVENTARIOS DE PRO. TEM Y MERCAD. EN ALMACÉN	\$ 16.309.919,10	\$ 19.112.698,20	\$ 2.802.779,10	17,18%	16,93%		20,60%	
INVENTARIOS DE SUMINISTROS Y OTROS MATERIALES	\$ 4.920.933,53	\$ 5.074.079,74	\$ 153.146,21	3,11%	5,11%		5,47%	
(-) DETERIORO ACUMULADO		\$ 342.024,19	\$ 342.024,19	0,00%	0,00%		0,37%	
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	\$ 186.663,30	\$ 186.663,30	\$ 0,00	0,00%	0,19%		0,20%	
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	\$ 407.610,50	\$ 779.531,52	\$ 371.921,02	91,24%	0,42%		0,84%	
PRIMAS DE SEGURO	\$ 85.273,14	\$ 278.295,78	\$ 193.022,64	226,36%	0,09%		0,30%	
OTROS	\$ 322.337,36	\$ 501.235,74	\$ 178.898,38	55,50%	0,33%		0,54%	
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 20.799.379,40	\$ 20.725.680,20	-\$ 73.699,20	\$ 0,00	21,59%		21,34%	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 77.281.120,44	\$ 80.839.486,26	\$ 3.558.365,82	4,60%	80,24%		87,14%	
TERRENOS	\$ 516.010,18	\$ 516.010,18	\$ 0,00	0,00%	0,54%		0,56%	
EDIFICIOS	\$ 3.162.282,26	\$ 3.414.099,55	\$ 251.817,29	7,96%	3,28%		3,68%	
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	\$ 50.236.893,30	\$ 52.235.111,80	\$ 1.998.218,50	3,98%			56,31%	
MAQUINARIA, EQUIPO, INSTALACIONES	\$ 16.294.204,18	\$ 17.294.722,79	\$ 1.000.518,61	6,14%	16,92%		18,64%	
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 7.071.730,52	\$ 7.379.541,94	\$ 307.811,42	4,35%	7,34%		7,95%	
MUEBLES Y ENSERES	\$ 4.999.479,63	\$ 5.223.327,56	\$ 223.847,93	4,48%	5,19%		5,63%	
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$ 1.614.345,12	\$ 1.698.308,61	\$ 83.963,49	5,20%	1,68%		1,83%	
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE	\$ 457.905,77	\$ 457.905,77	\$ 0,00	0,00%	0,48%		0,49%	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO POR CONTRATO	\$ 1.786.948,53	\$ 1.924.407,68	\$ 137.459,15	7,69%	1,86%		2,07%	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA P. P. E	\$ 58.684.514,48	\$ 62.854.975,18	\$ 4.170.460,70	7,11%	60,93%		67,76%	
ACTIVO INTANGIBLE	\$ 406.744,87	\$ 816.761,46	\$ 410.016,59	100,80%	0,42%		0,88%	
INVERSIONES NO CORRIENTES	\$ 73.111,44	\$ 67.278,81	-\$ 5.832,63	-7,98%	0,08%		0,07%	
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ 333.633,43	\$ 749.482,65	\$ 415.849,22	124,64%	0,35%		0,81%	
PASIVO	\$ 49.055.464,40	\$ 36.572.355,30	-\$ 12.483.109,10	-25,45%	50,93%		39,42%	
PASIVO CORRIENTE	\$ 43.878.615,50	\$ 30.721.696,60	-\$ 13.156.918,90	-29,98%	45,56%	100%	33,12%	100%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ 36.126.739,42	\$ 20.084.587,77	-\$ 16.042.151,65	-44,41%	37,51%		21,65%	
RELACIONADAS	\$ 21.666.862,60	\$ 10.110.069,60	-\$ 11.556.793,00	0,00%	22,50%		10,90%	

NO RELACIONADAS	\$ 14.459.876,82	\$ 9.974.518,17	-\$ 4.485.358,65	-31,02%	15,01%		10,75%
LOCALES	\$ 9.442.562,79	\$ 8.185.919,31	-\$ 1.256.643,48	-13,31%	9,80%		8,82%
OTRAS	\$ 3.780.204,34	\$ 1.788.598,86	-\$ 1.991.605,48	-52,69%	3,92%		1,93%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ 1.237.109,69	\$ 2.081.679,50	\$ 844.569,81	68,27%	1,28%		2,24%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 3.483.243,93	\$ 4.157.914,80	\$ 674.670,87	19,37%	3,62%		4,48%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 4.268.632,12	\$ 4.397.514,47	\$ 128.882,35	3,02%	4,43%		4,74%
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	\$ 2.176.603,43	\$ 2.199.567,81	\$ 22.964,38	1,06%	2,26%		2,37%
OBLIGACIONES CON EL IESS	\$ 480.856,03	\$ 475.438,70	-\$ 5.417,33	-1,13%	0,50%		0,51%
OTROS PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS	\$ 1.611.172,66	\$ 1.722.507,96	\$ 111.335,30	6,91%	1,67%		1,86%
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 5.176.848,92	\$ 5.850.658,77	\$ 673.809,85	\$ 0,13	5,37%		6,31%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 749.165,84	\$ 323.835,21	-\$ 425.330,63	-56,77%	0,78%		0,35%
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS	\$ 4.427.683,08	\$ 5.526.823,56	\$ 1.099.140,48	24,82%	4,60%		5,96%
JUBILACIÓN PATRONAL	\$ 3.384.800,51	\$ 4.261.044,51	\$ 876.244,00	25,89%	3,51%		4,59%
DESAHUCIO	\$ 1.042.882,57	\$ 1.265.779,05	\$ 222.896,48	21,37%	1,08%		1,36%
PATRIMONIO NETO	\$ 47.262.111,60	\$ 56.193.924,20	\$ 8.931.812,60	18,90%	49,07%		60,58%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	\$ 11.984.548,00	\$ 13.984.548,00	\$ 2.000.000,00	16,69%	12,44%		15,08%
RESERVA LEGAL	\$ 4.992.274,43	\$ 5.948.235,28	\$ 955.960,85	19,15%	5,18%		6,41%
RESERVA DEL CAPITAL	\$ 14.102.557,40	\$ 14.102.557,40	\$ 0,00	0,00%	14,64%		15,20%
RESERVA POR VALUACIÓN	\$ 5.317.154,87	\$ 5.317.154,87	\$ 0,00	0,00%	5,52%		5,73%
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 79,14	\$ 6.603.726,82	\$ 6.603.647,68	8344260,40%	0,00%		7,12%
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCIÓN DE LAS NIIF	\$ 1.256.694,29	\$ 1.256.694,29	\$ 0,00	0,00%	1,30%		1,35%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 9.559.608,53	\$ 9.251.919,69	-\$ 307.688,84	-3,22%	9,93%		9,97%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS		\$ 270.912,16	\$ 270.912,16				0,29%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 96.317.576,00	\$ 92.766.279,60	-\$ 3.551.296,40	-3,69%	100%		100%

Elaborado por: Los autores.

Tabla 62. Análisis horizontal y vertical del estado de resultado de la atunera Tecopesca C.A., período 2019-2020.

		RAZÓN SOCIAL:	TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C. A. TECOPESCA			
		DIRECCIÓN:	KM 4.5 VÍA MANTA ROCAFUERTE Y ATRÁS DE FISHCORP.			
		EXPEDIENTE:	34521			
		RUC:	1390170076001			
		AÑO:	2019-2020			
		FORMULARIO:	SCV.NIF.34521.2019.1 - 2020.1			
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS:		Mar 30, 19-20				
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL		
CUENTAS	AÑO 2020				2019	2020
	Absoluto	Relativo				
INGRESOS	\$ 2.675.886,00	2,02%				
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 2.549.869,00	1,94%			98,85%	98,78%
VENTA DE BIENES	-\$ 355.648,63	-2,73%			9,83%	9,37%
EXPORTACIONES NETAS	\$ 2.905.518,00	2,46%			89,02%	89,41%
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 364.356,69	24,34%			1,13%	1,37%
INGRESOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 3.425,19	2,22%			0%	0,12%
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 360.931,50	26,87%			1,01%	1,26%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 2.600.884,00	2,00%			98,10%	98,08%
GASTOS OPERACIONALES	COSTOS	GASTOS	COSTOS	GASTOS	COSTOS	GASTOS
	\$ 1.255.174,00	\$ 1.345.710,30	1,10%	8,15%	85,65%	12,44%
COSTO DE VENTAS	\$ 7.304.300,45		9,00%		61,12%	12,44%
INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS	\$ 1.264.941,13		0%			0,93%
COMPRAS NETAS LOCALES	\$ 2.760.019,73		31,53%		6,60%	8,50%


IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDAS POR EL SUJETO PASIVO	-\$ 534.868,99		-38,58%		1,04%			0,63%	
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS	\$ 1.890.996,47		0%					1,40%	
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	\$ 8.704.816,28		1081,63%		0,61%			7,02%	
COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	-\$ 771.414,60		-2,56%		22,67%			21,65%	
IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	-\$ 5.720.122,30		-11,41%		37,76%			32,79%	
(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	-\$ 5.892.742,55		-61,97%		7,16%			2,67%	
INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	\$ 10.615,79		0%					0,01%	
(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	\$ 105.145,55		990,46%		0,01%			0,09%	
INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	\$ 517.848,41		6,01%		6,49%			6,75%	
(-) INVENTARIO FINAL PRODUCTOS TERMINADOS	\$ 2.824.135,53		30,92%		6,88%			8,83%	
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 2.451.012,03	\$ 273.250,21	20,43%	12,03%	9,04%	1,71%		10,67%	1,88%
SUELDOS Y SALARIOS	\$ 869.175,96	\$ 152.818,01	10,01%	11,68%	6,54%	0,99%		7,05%	1,08%
BENEFICIOS SOCIALES	\$ 227.504,28	\$ 27.444,90	13,77%	12,82%	1,24%	0,16%		1,39%	0,18%
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL	\$ 202.283,95	\$ 34.217,19	12,12%	13,22%	1,26%	0,19%		1,38%	0,22%
JUBILACIÓN PATRONAL	\$ 0,00	-\$ 3.337,35	0%	-2,45%		0,10%		0,00%	0,10%
DESAHUCIO	\$ 19.981,25	\$ 23.464,48	0%	26,55%		0,07%		0,01%	0,08%
OTROS	\$ 1.132.066,59	\$ 38.642,98	0%	14,50%		0,20%		0,84%	0,23%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 205.060,41	\$ 197.808,38	10,40%	64,12%	1,49%	0,23%		1,61%	0,37%
COSTO HISTÓRICO DE PROPIEDADES	\$ 205.060,41	\$ 14.307,34	10,40%	0,73%	1,49%	0,09%		1,61%	0,10%
DE AJUSTES ACUMULADO POR REVALUACIONES	\$ 0,00	\$ 183.501,04	0,00%	0,00%		0,14%		0,00%	0,27%
GASTOS POR AMORTIZACIONES	-\$ 149,25	\$ 7.748,43	-0,27%	13,92%	0,04%	0,04%		0,04%	0,05%
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO DE VALOR	\$ 0,00	\$ 319.507,82	0,00%	0,00%	0,00%	0,22%		0,00%	0,45%
OTROS GASTOS	-\$ 94.936,18	-\$ 94.305,42	-3,80%	-3,78%	1,88%	1,71%		1,77%	1,60%
PUBLICIDAD	\$ 0,00	-\$ 32.266,82	0,00%	0,00%	0,00%	0,29%		0,00%	0,26%

GASTOS DE VIAJE	\$ 0,00	-\$ 43.519,71	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%	0,09%
GASTOS DE GESTIÓN	\$ 0,00	-\$ 5.132,03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, MATERIALES Y REPUESTOS	\$ 31.572,90	\$ 4.579,74	3,50%	0,51%	0,68%	0,07%	0,69%	0,07%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	-\$ 176.264,06	-\$ 36.120,81	-13,37%	-2,74%	0,99%	0,10%	0,84%	0,07%
SEGUROS, PRIMAS Y CESIONES	\$ 49.754,98	\$ 64.801,78	17,96%	23,40%	0,21%	0,24%	0,24%	0,28%
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	\$ 0,00	\$ 64.530,70	0,00%	0,00%		0,32%	0,00%	0,36%
COMISIONES Y SIMILARES	\$ 0,00	-\$ 111.178,27	0,00%	0,00%		0,56%	0,00%	0,47%
OPERACIONES DE REGALÍAS, SERVICIO TÉCNICO, ADMINISTRATIVOS Y SIMILARES	-\$ 285.688,60	\$ 859.246,83	-3,70%	11,14%	5,81%	4,57%	5,49%	5,12%
RELACIONADAS	-\$ 124.900,83	\$ 166.496,02	-2,62%	3,50%	3,59%	0,41%	3,42%	0,53%
NO RELACIONADAS	-\$ 14.190,67	-\$ 119.313,50	-8,52%	-71,62%	0,13%	0,53%	0,11%	0,43%
IVA QUE CARGA EL COSTO O GASTO	\$ 0,00	-\$ 103,77	0,00%	0,00%		0,08%	0,00%	0,07%
SERVICIOS PÚBLICOS	\$ 88.790,86	\$ 8.867,56	7,04%	0,70%	0,95%	0,11%	1,00%	0,12%
OTROS	-\$ 235.387,96	\$ 803.300,52	-15,42%	52,62%	1,15%	3,44%	0,95%	3,97%
GASTOS NO OPERACIONALES	-\$ 15.320,34	-\$ 36.756,08	-0,30%	-0,73%	3,80%	0,06%	3,71%	0,03%
ARRENDAMIENTO MERCANTIL	-\$ 10.338,02	-\$ 10.338,02	-23,85%	-23,85%	0,03%	0,03%	0,02%	0,02%
COSTO DE TRANSACCIÓN	-\$ 132.691,32	-\$ 26.418,06	-21,03%	-4,19%	0,48%	0,03%	0,37%	0,01%
INTERESES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-\$ 44.771,03		-1,02%	0,00%	3,29%		3,19%	0,00%
OTROS GASTOS	-\$ 47.718,06	-\$ 15.365,01	-23,51%	-7,57%	0,15%	0,01%	0,11%	0,00%
OTROS	\$ 16.822,47	-\$ 447,28	3761,06%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
PAGO POR REEMBOLSO	-\$ 661.265,02		-\$ 0,93		0,54%		0,04%	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 75.002,21		\$ 0,03		1,90%		1,92%	

Elaborado por: Los autores.

ANEXO 2. EVIDENCIA DEL CÁLCULO DE LA PROYECCIÓN DE INGRESOS Y EGRESOS EN EFECTIVO 2021-2025

Tabla 63. Flujo proyectado de la atunera Eurofish S.A., período 2020-2025.

		RAZÓN SOCIAL		EUROFISH S.A.			
		DIRECCIÓN		TRANSMARINA Y AV. HUGO MAYO			
		RUC		1390149219001			
		AÑO		2020-2025			
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		FLUJO DE CAJA PROYECTADO					
CUENTAS	CAPITAL INICIAL	2020	2021	2022	2023	2024	2025
INGRESOS ORDINARIOS		\$ 161.107.945,35	\$ 169.163.342,62	\$ 177.621.509,75	\$ 186.502.585,24	\$ 195.827.714,50	\$ 205.619.100,22
VENTA DE BIENES		\$ 160.788.210,94	\$ 168.827.621,49	\$ 177.269.002,56	\$ 186.132.452,69	\$ 195.439.075,32	\$ 205.211.029,09
PRESTACIÓN DE SERVICIOS		\$ 1.722.166,18	\$ 1.808.274,49	\$ 1.898.688,21	\$ 1.993.622,62	\$ 2.093.303,76	\$ 2.197.968,94
(-) DESCUENTO EN VENTAS		\$ 1.402.431,77	\$ 1.472.553,36	\$ 1.546.181,03	\$ 1.623.490,08	\$ 1.704.664,58	\$ 1.789.897,81
GANANCIA BRUTA		\$ 27.771.626,57	\$ 29.160.207,90	\$ 30.618.218,29	\$ 32.149.129,21	\$ 33.756.585,67	\$ 35.444.414,95
COSTOS DE VENTAS Y PRODUCCIÓN		\$ 133.336.318,78	\$ 140.003.134,72	\$ 147.003.291,45	\$ 154.353.456,03	\$ 162.071.128,83	\$ 170.174.685,27
MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS		\$ 78.106.620,81	\$ 82.011.951,85	\$ 86.112.549,44	\$ 90.418.176,92	\$ 94.939.085,76	\$ 99.686.040,05
(+) INVENTARIO INICIAL DE M.P.		\$ 13.288.363,99	\$ 13.952.782,19	\$ 14.650.421,30	\$ 15.382.942,36	\$ 16.152.089,48	\$ 16.959.693,96
(+) COMPRAS NETAS DE M. P.		\$ 69.648.298,20	\$ 73.130.713,11	\$ 76.787.248,77	\$ 80.626.611,20	\$ 84.657.941,76	\$ 88.890.838,85
(+) IMPORTACIONES DE M. P.		\$ 10.805.485,67	\$ 11.345.759,95	\$ 11.913.047,95	\$ 12.508.700,35	\$ 13.134.135,37	\$ 13.790.842,13
(-) INVENTARIO FINAL DE M. P.		\$ 10.685.909,93	\$ 11.220.205,43	\$ 11.781.215,70	\$ 12.370.276,48	\$ 12.988.790,31	\$ 13.638.229,82
(+) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO		\$ 79.545,43	\$ 83.522,70	\$ 87.698,84	\$ 92.083,78	\$ 96.687,97	\$ 101.522,37
(+) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS		\$ 6.037.208,94	\$ 6.339.069,39	\$ 6.656.022,86	\$ 6.988.824,00	\$ 7.338.265,20	\$ 7.705.178,46
(+) MANO DE OBRA DIRECTA		\$ 14.093.875,67	\$ 14.798.569,45	\$ 15.538.497,93	\$ 16.315.422,82	\$ 17.131.193,96	\$ 17.987.753,66

SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	\$ 12.842.093,17	\$ 13.484.197,83	\$ 14.158.407,72	\$ 14.866.328,11	\$ 15.609.644,51	\$ 16.390.126,74
GASTOS PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 1.251.782,50	\$ 1.314.371,63	\$ 1.380.090,21	\$ 1.449.094,72	\$ 1.521.549,45	\$ 1.597.626,93
(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	\$ 4.065.081,32	\$ 4.268.335,39	\$ 4.481.752,16	\$ 4.705.839,76	\$ 4.941.131,75	\$ 5.188.188,34
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	\$ 3.819.834,64	\$ 4.010.826,37	\$ 4.211.367,69	\$ 4.421.936,08	\$ 4.643.032,88	\$ 4.875.184,52
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 245.246,68	\$ 257.509,01	\$ 270.384,46	\$ 283.903,69	\$ 298.098,87	\$ 313.003,82
(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	\$ 37.070.740,98	\$ 38.924.278,03	\$ 40.870.491,93	\$ 42.914.016,53	\$ 45.059.717,35	\$ 47.312.703,22
DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 3.373.485,86	\$ 3.542.160,15	\$ 3.719.268,16	\$ 3.905.231,57	\$ 4.100.493,15	\$ 4.305.517,80
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 564.366,67	\$ 592.585,00	\$ 622.214,25	\$ 653.324,97	\$ 685.991,21	\$ 720.290,78
SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	\$ 29.147.969,03	\$ 30.605.367,48	\$ 32.135.635,86	\$ 33.742.417,65	\$ 35.429.538,53	\$ 37.201.015,46
OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	\$ 3.984.919,42	\$ 4.184.165,39	\$ 4.393.373,66	\$ 4.613.042,34	\$ 4.843.694,46	\$ 5.085.879,18
GASTOS	\$ 18.956.013,80	\$ 19.903.814,49	\$ 20.899.005,21	\$ 21.943.955,48	\$ 23.041.153,25	\$ 24.193.210,91
GASTOS DE VENTA	\$ 2.375.258,75	\$ 2.494.021,69	\$ 2.618.722,77	\$ 2.749.658,91	\$ 2.887.141,86	\$ 3.031.498,95
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 315.368,41	\$ 331.136,83	\$ 347.693,67	\$ 365.078,36	\$ 383.332,27	\$ 402.498,89
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	\$ 52.290,85	\$ 54.905,39	\$ 57.650,66	\$ 60.533,20	\$ 63.559,85	\$ 66.737,85
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	\$ 37.080,76	\$ 38.934,80	\$ 40.881,54	\$ 42.925,61	\$ 45.071,90	\$ 47.325,49
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 8.972,12	\$ 9.420,73	\$ 9.891,76	\$ 10.386,35	\$ 10.905,67	\$ 11.450,95
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	\$ 104.070,00	\$ 109.273,50	\$ 114.737,18	\$ 120.474,03	\$ 126.497,74	\$ 132.822,62
COMISIONES	\$ 295.204,43	\$ 309.964,65	\$ 325.462,88	\$ 341.736,03	\$ 358.822,83	\$ 376.763,97
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	\$ 372.310,35	\$ 390.925,87	\$ 410.472,16	\$ 430.995,77	\$ 452.545,56	\$ 475.172,84
SEGUROS Y REASEGUROS	\$ 56.237,11	\$ 59.048,97	\$ 62.001,41	\$ 65.101,48	\$ 68.356,56	\$ 71.774,39
TRANSPORTE	\$ 364.286,23	\$ 382.500,54	\$ 401.625,57	\$ 421.706,85	\$ 442.792,19	\$ 464.931,80
GASTOS DE VIAJE	\$ 26.589,01	\$ 27.918,46	\$ 29.314,38	\$ 30.780,10	\$ 32.319,11	\$ 33.935,06

OTROS GASTOS	\$ 742.849,48	\$ 779.991,95	\$ 818.991,55	\$ 859.941,13	\$ 902.938,19	\$ 948.085,10
GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 6.143.288,35	\$ 6.450.452,77	\$ 6.772.975,41	\$ 7.111.624,18	\$ 7.467.205,38	\$ 7.840.565,65
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 504.848,85	\$ 530.091,29	\$ 556.595,86	\$ 584.425,65	\$ 613.646,93	\$ 644.329,28
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	\$ 97.286,71	\$ 102.151,05	\$ 107.258,60	\$ 112.621,53	\$ 118.252,60	\$ 124.165,23
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	\$ 69.572,70	\$ 73.051,34	\$ 76.703,90	\$ 80.539,10	\$ 84.566,05	\$ 88.794,35
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 236.132,14	\$ 247.938,75	\$ 260.335,68	\$ 273.352,47	\$ 287.020,09	\$ 301.371,10
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	\$ 908.544,91	\$ 953.972,16	\$ 1.001.670,76	\$ 1.051.754,30	\$ 1.104.342,02	\$ 1.159.559,12
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 107.457,77	\$ 112.830,66	\$ 118.472,19	\$ 124.395,80	\$ 130.615,59	\$ 137.146,37
LUBRICANTES	\$ 3.812,90	\$ 4.003,55	\$ 4.203,72	\$ 4.413,91	\$ 4.634,60	\$ 4.866,33
SEGUROS Y REASEGUROS	\$ 138.580,23	\$ 145.509,24	\$ 152.784,70	\$ 160.423,94	\$ 168.445,14	\$ 176.867,39
TRANSPORTE	\$ 10.520,18	\$ 11.046,19	\$ 11.598,50	\$ 12.178,42	\$ 12.787,34	\$ 13.426,71
GASTOS DE GESTIÓN	\$ 309.147,34	\$ 324.604,71	\$ 340.834,94	\$ 357.876,69	\$ 375.770,52	\$ 394.559,05
GASTOS DE VIAJE	\$ 46.310,24	\$ 48.625,75	\$ 51.057,04	\$ 53.609,89	\$ 56.290,39	\$ 59.104,91
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES	\$ 1.002.464,06	\$ 1.052.587,26	\$ 1.105.216,63	\$ 1.160.477,46	\$ 1.218.501,33	\$ 1.279.426,40
DEPRECIACIONES	\$ 72.836,10	\$ 76.477,91	\$ 80.301,80	\$ 84.316,89	\$ 88.532,73	\$ 92.959,37
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 72.836,10	\$ 76.477,91	\$ 80.301,80	\$ 84.316,89	\$ 88.532,73	\$ 92.959,37
AMORTIZACIONES	\$ 14.565,76	\$ 15.294,05	\$ 16.058,75	\$ 16.861,69	\$ 17.704,77	\$ 18.590,01
INTANGIBLES	\$ 14.565,76	\$ 15.294,05	\$ 16.058,75	\$ 16.861,69	\$ 17.704,77	\$ 18.590,01
SUMINISTROS Y MATERIALES	\$ 91.267,02	\$ 95.830,37	\$ 100.621,89	\$ 105.652,98	\$ 110.935,63	\$ 116.482,41
OTROS GASTOS	\$ 2.529.941,44	\$ 2.656.438,51	\$ 2.789.260,44	\$ 2.928.723,46	\$ 3.075.159,63	\$ 3.228.917,61
GASTOS FINANCIEROS	\$ 3.842.355,39	\$ 4.034.473,16	\$ 4.236.196,82	\$ 4.448.006,66	\$ 4.670.406,99	\$ 4.903.927,34
INTERESES	\$ 3.574.435,43	\$ 3.753.157,20	\$ 3.940.815,06	\$ 4.137.855,81	\$ 4.344.748,61	\$ 4.561.986,04
INTERESES POR PRÉSTAMOS	\$ 3.574.435,43	\$ 3.753.157,20	\$ 3.940.815,06	\$ 4.137.855,81	\$ 4.344.748,61	\$ 4.561.986,04
COMISIONES	\$ 91.589,52	\$ 96.169,00	\$ 100.977,45	\$ 106.026,32	\$ 111.327,63	\$ 116.894,02
COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES:	\$ 91.589,52	\$ 96.169,00	\$ 100.977,45	\$ 106.026,32	\$ 111.327,63	\$ 116.894,02

POR COMISIÓN EN OPERACIONES		\$ 91.589,52	\$ 96.169,00	\$ 100.977,45	\$ 106.026,32	\$ 111.327,63	\$ 116.894,02
OTROS GASTOS FINANCIEROS		\$ 176.330,44	\$ 185.146,96	\$ 194.404,31	\$ 204.124,53	\$ 214.330,75	\$ 225.047,29
OTROS GASTOS		\$ 6.595.111,31	\$ 6.924.866,88	\$ 7.271.110,22	\$ 7.634.665,73	\$ 8.016.399,02	\$ 8.417.218,97
OTROS		\$ 6.595.111,31	\$ 6.924.866,88	\$ 7.271.110,22	\$ 7.634.665,73	\$ 8.016.399,02	\$ 8.417.218,97
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS		\$ 16.110.584,86	\$ 16.916.114,10	\$ 17.761.919,81	\$ 18.650.015,80	\$ 19.582.516,59	\$ 20.561.642,42
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		\$ 2.416.587,73	\$ 2.537.417,12	\$ 2.664.287,97	\$ 2.797.502,37	\$ 2.937.377,49	\$ 3.084.246,36
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		\$ 13.693.997,13	\$ 14.378.696,99	\$ 15.097.631,84	\$ 15.852.513,43	\$ 16.645.139,10	\$ 17.477.396,05
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO		\$ 2.354.191,87	\$ 2.471.901,46	\$ 2.595.496,54	\$ 2.725.271,36	\$ 2.861.534,93	\$ 3.004.611,68
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO		\$ 11.339.805,26	\$ 11.906.795,52	\$ 12.502.135,30	\$ 13.127.242,06	\$ 13.783.604,17	\$ 14.472.784,38
(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO		\$ 93.819,76	\$ 98.510,75	\$ 103.436,29	\$ 108.608,10	\$ 114.038,50	\$ 119.740,43
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS		\$ 11.433.625,02	\$ 12.005.306,27	\$ 12.605.571,58	\$ 13.235.850,16	\$ 13.897.642,67	\$ 14.592.524,81
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO		\$ 11.433.625,02	\$ 12.005.306,27	\$ 12.605.571,58	\$ 13.235.850,16	\$ 13.897.642,67	\$ 14.592.524,81
OTRO RESULTADO INTEGRAL		\$ 6.001,43	\$ 6.301,50	\$ 6.616,58	\$ 6.947,41	\$ 7.294,78	\$ 7.659,51
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS		\$ 6.001,43	\$ 6.301,50	\$ 6.616,58	\$ 6.947,41	\$ 7.294,78	\$ 7.659,51
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		\$ 11.439.626,45	\$ 12.011.607,77	\$ 12.612.188,16	\$ 13.242.797,57	\$ 13.904.937,45	\$ 14.600.184,32
FLUJO NETO DE EFECTIVO	-\$ 4.892.204,66	\$ 8.815.612,77	\$ 9.256.393,41	\$ 9.719.213,08	\$ 10.205.173,73	\$ 10.715.432,42	\$ 11.251.204,04

Elaborado por: Los autores.

ANEXO 3. FORMATO DE SOLICITUD PARA VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

Calceta, 27 de julio de 2022

Ph. D. Andrea Ruiz Vélez.
DIRECTORA DE POSGRADO DE LA USGP.
Presente. -
-

Motivados por su reconocida formación en la Investigación y la Administración de Empresas, nos complace dirigirnos a usted en solicitud de su apreciada colaboración para la validación del cuestionario que servirá para recolectar información relativa al trabajo de titulación denominado: **“EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA Y LA INCIDENCIA DEL COVID-19 EN EL PERÍODO 2019-2020”**, que representa la investigación previa la obtención del título de Ingeniero Comercial con mención en Administración Agroindustrial y Agropecuaria de la ESPAM MFL.

Su valiosa ayuda consistirá en la evaluación de la pertinencia de cada una de las preguntas, así como variables, dimensiones y la redacción de las mismas.

Para ello, anexamos el instrumento para la validación del cuestionario, el registro de objetivos y cuadro de operacionalización de las variables.

Agradeciendo su importante colaboración en el desarrollo e impulso de la investigación, nos suscribimos.

Atentamente,

Josselyn Katherine Almeida Farías
131416058-9

José Yonny Tuárez Falcones
131581890-4

FUENTES DE ARGUMENTACIÓN			
Indicaciones: En una escala de alto, medio y bajo; marque con una X su nivel de defensa en los ítems propuestos para la investigación.			
ITEMS	ALTO	MEDIO	BAJO
Análisis teóricos sobre el tema de investigación.			
Experiencia adquirida			
Conocimientos Económicos-Financieros			
Noción sobre el accionar de las empresas Atuneras			
<hr/> INVESTIGADORA	<hr/> INVESTIGADOR	<hr/> EXPERTO DE LA INVESTIGACIÓN	
FECHA DE ENTREGA:		FECHA DE RECEPCIÓN:	

ANEXO 5. GUÍA DE ENTREVISTA



ESPAMMFL
 ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA
 AGROPECUARIA DE MANABÍ MANUEL FÉLIX LÓPEZ



Carrera de
**ADMINISTRACIÓN
 DE EMPRESAS**

EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA Y LA INCIDENCIA DEL COVID-19 EN EL PERÍODO 2019-2020

Autores: Josselyn Katherine Almeida Farías y José Yonny Tuárez Falcones.

ENTREVISTA DIRIGIDA AL GERENTE GENERAL DE LA ATUNERA _____

OBJETIVO: La presente entrevista tiene como finalidad recolectar datos complementarios acerca de la situación actual del sector atunero de la ciudad de Manta y la incidencia del covid-19 en el período 2019-2020.

ENTREVISTADO: _____

1. VARIABLE SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA

- 1.1. ¿La empresa cumple anualmente con la presentación de sus estados financieros ante la SUPERCIAS?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	

- 1.2. ¿Cuánto fue la producción de la empresa en los períodos 2019-2020 en toneladas y en precios?

Opciones	Respuestas	
	2019	2020
Toneladas		
Precios		

- 1.3. ¿Cuál fue el número de empleados que contó la entidad en los períodos 2019-2020?

Opciones	Respuestas	
	2019	2020
Número de Empleados		

- 1.4. ¿Cuál fue la cantidad monetaria que recibieron los empleados en los períodos 2019-2020?

Opciones	Respuestas	
	2019	2020
Sueldos		

- 1.5. ¿Cuál fue la cantidad monetaria que generó la empresa en utilidades en el período 2019-2020?

Opciones	Respuestas	
	2019	2020
Cantidad		

- 1.6. ¿Cuánto fue la capacidad de exportación que mantuvo la empresa el período 2019-2020 toneladas y en precios?

Opciones	Respuestas	
	2019	2020
Toneladas		
Precios		

- 1.7. ¿De acuerdo a las ventas y utilidades generadas, considera Usted, que la entidad en los períodos 2019-2020 tenía capacidad económica-financiera para realizar créditos a instituciones bancarias y con ello realizar futuras inversiones?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	

2. VARIABLE COVID-19

- 2.1. ¿La entidad cuenta con recursos disponibles para hacer frente a riesgos financieros o problemas externos (terremotos, pandemia, etc.)?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	

- 2.3. ¿Considera Usted, que en el año 2020 disminuyeron las ventas a causa del covid-19?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	

- 2.4. ¿Tras las secuelas del covid-19 en el período 2020, la empresa redujo el número de su personal?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	

- 2.5. ¿En la etapa del covid-19 en el período 2020, los salarios se mantuvieron fijos o existió alguna reducción de los beneficios?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	

- 2.6. ¿Considera usted, que el covid-19 en el período 2020, afectó a las utilidades de la empresa?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	

- 2.7. ¿Considera usted, que el covid-19 en el período 2020, generó pérdidas para la empresa?

Opciones	Respuestas	Cantidad
SI		
NO		

- 2.8. ¿En la etapa del covid-19 en el período 2020, la empresa continuó con sus actividades laborales?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	

- 2.9. ¿Qué medidas implementó la empresa ante la etapa de pandemia y confinamiento, para salvaguardar la integridad de los trabajadores en la jornada laboral?

Opciones	SI	NO
Teletrabajo		
Distanciamiento social		
Trajes de bioseguridad		
Uso de mascarillas		
Uso de alcohol, jabón y desinfectante		
Detector de temperatura		
Cuarto de exclusión para personas contagiada con covid-19		
Arcos de desinfección		
Lavamanos con agua y gel antibacterial		
Pruebas rápidas para COVID-19 o pruebas Ag-RDT		
Aforo dentro de la planta (Capacidad de personas)		

- 2.10. ¿En la etapa del covid-19 en el período 2020, la empresa disminuyó sus exportaciones?

Opciones	Respuestas	Cantidad
SI		
NO		

- 2.11. ¿En la etapa del covid-19 en el período 2020, la empresa disminuyó su capacidad crediticia para realizar futuras inversiones?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	

ANEXO 6. FORMATO DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO



ESPAMMFL
ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA
AGROPECUARIA DE MANABÍ MANUEL FÉLIX LÓPEZ





Carrera de
**ADMINISTRACIÓN
DE EMPRESAS**

**FORMATO PARA VALIDAR EL INSTRUMENTO: ENTREVISTA PARA RECOLECTAR DATOS
COMPLEMENTARIOS ACERCA DE LA SITUACIÓN ACTUAL DEL SECTOR ATUNERO DE LA
CIUDAD DE MANTA Y LA INCIDENCIA DEL COVID-19 EN EL PERÍODO 2019-2020.**

Pregunta	CRITERIOS A EVALUAR										Observaciones (si debe eliminarse o modificarse un ítem, por favor indique)	
	Claridad en la redacción		Coherencia interna		Inducción a la respuesta (Sesgo)	Lenguaje adecuado con el nivel del informante		Mide adecuadamente lo que pretende				
	SÍ	NO	SÍ	NO	SÍ	NO	SÍ	NO	SÍ	NO		
1.1	✓		✓			✓	✓		✓			
1.2	✓		✓			✓	✓		✓			
1.3	✓		✓			✓	✓		✓			
1.4	✓			✓		✓			✓	✓		
1.5	✓		✓			✓	✓		✓			
1.6	✓		✓			✓	✓		✓			
1.7	✓		✓			✓	✓		✓			
2.1	✓		✓			✓	✓		✓			
2.2	✓		✓			✓	✓		✓			
2.3	✓		✓			✓	✓		✓			
2.4	✓		✓			✓	✓		✓			
2.5	✓		✓			✓	✓		✓			
2.6	✓		✓			✓	✓		✓			
2.7	✓		✓			✓	✓		✓			
2.8	✓		✓			✓	✓		✓			
2.9	✓		✓			✓	✓		✓			
2.10	✓		✓			✓	✓		✓			
ASPECTOS GENERALES										SÍ	NO	
El instrumento contiene instrucciones claras y precisas para responder el cuestionario										✓		
Las preguntas permiten el logro de los objetivos de la investigación										✓		
Las preguntas están distribuidos en forma lógica y secuencial										✓		
El número de preguntas es suficiente para recoger la información. En caso de ser negativa su respuesta, sugiera los ítems a añadir										✓		
VALIDEZ												
APLICABLE				NO APLICABLE								
APLICABLE CON CORRECCIONES												
Nombre de la persona que valida:						C.I:			Fecha:			
Catalina Pilar Macías Martínez						1307029-9			30/06/2022			
Institución: Coac. Cámara Comarcas del Centro Molpurr Ltda.						Firma:			e-mail:			
						[Firma]						

ANEXO 7. SOLICITUD PARA APLICAR ENTREVISTA A LOS GERENTES DE LAS ATUNERAS EN ESTUDIO

 **ESPAMMFL**
ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA
AGROPECUARIA DE MANABÍ MANUEL FÉLIX LÓPEZ

 Carrera de
**ADMINISTRACIÓN
DE EMPRESAS**

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE MANABÍ MANUEL FÉLIX LÓPEZ
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Calceta, 02 de agosto de 2022

Ing. Ronald Aroca Gallegos, MSc.
GERENTE GENERAL ATUNERA TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C. A. TECOPESCA.
Presente. -

De mis consideraciones:

Reciba un caluroso saludo de quienes conformamos la Escuela Superior Politécnica De Manabí Manuel Félix López, el motivo de la presente es para solicitarle en calidad de Docente investigador nos permita el acceso a la empresa atunera para realizar una investigación cuyo tema es: **“EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA Y LA INCIDENCIA DEL COVID-19 EN EL PERÍODO 2019-2020”**, la misma que será efectuada por los siguientes estudiantes:

- Josselyn Katherine Almeida Farías.
- José Yonny Tuárez Falcones.

Esperando que nuestra solicitud tenga una aceptación favorable, pues la investigación es el eje principal del avance de las empresas, la misma que le servirá de referencia para tomar decisiones acertadas en el desarrollo de la empresa que usted dirige, estamos consiente de la situación que estamos viviendo a causa del COVID-19, para lo cual la visita de los estudiantes será breve con las debidas medidas de bioseguridad, para no afectar su jornada laboral.

Por la atención que le preste a la misma, le quedo muy agradecida.

Atentamente,

CARMEN Firmado
CECILIA digitalmente
VERA por CARMEN
PARRAGA CECILIA VERA
PARRAGA PARRAGA

Ing. Carmen Cecilia Vera Párraga, Mg.
**DOCENTE CARRERA DE ADMINISTRACIÓN
DE EMPRESAS DE LA ESPAM MFL**
Correo electrónico: cvera@espam.edu.ec
Teléfono: 099 522 2271

*Recibido
Andrea Bravo
2022-08-05
12:20*

ANEXO 8. APLICACIÓN DE ENTREVISTA A LOS GERENTES DE LAS ATUNERAS EN ESTUDIO

Foto 2. Aplicación de entrevista a la jefa de Talento Humano de la atunera Conservas Isabel Ecuatoriana S. A.



Foto 3. Aplicación de entrevista al jefe de Talento Humano de la atunera Eurofish S. A.



ANEXO 9. EVIDENCIA DE LA RECAUDACIÓN DE INFORMACIÓN



ESPAMMFL
 ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA
 AGROPECUARIA DE MANABÍ MANUEL FÉLIX LÓPEZ



Carrera de
**ADMINISTRACIÓN
 DE EMPRESAS**

EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LAS ATUNERAS DE LA CIUDAD DE MANTA Y LA INCIDENCIA DEL COVID-19 EN EL PERÍODO 2019-2020

Autores: Josselyn Katherine Almeida Farías y José Yonny Tuárez Falcones.

**ENTREVISTA DIRIGIDA AL GERENTE GENERAL DE LA ATUNERA
 CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.**

OBJETIVO: La presente entrevista tiene como finalidad recolectar datos complementarios acerca de la situación actual del sector atunero de la ciudad de Manta y la incidencia del covid-19 en el período 2019-2020.

ENTREVISTADO: Ing. Eloy Delgado Morano (Gerente de Producción)

1. VARIABLE SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA

- 1.1. ¿La empresa cumple anualmente con la presentación de sus estados financieros ante la SUPERCIAS?

Opciones	Respuestas
SI	✓
NO	

- 1.2. ¿Indique en toneladas y precios la producción de la empresa en los períodos 2019-2020?

Opciones	Respuestas	
	2019	2020
Toneladas	27.760	28.674
Precios	1991,00	1899,00

- 1.3. ¿Cuál fue el número de trabajadores que contrató la entidad en los periodos 2019-2020?

Opciones	Respuestas	
	2019	2020
Número de Empleados	1,250	1,350

- 1.4. ¿Cuál fue la cantidad monetaria que recibieron los empleados en los periodos 2019-2020, es decir salario incluido beneficios sociales, comisiones, etc., o de ser el caso salario sin dichos beneficios?

Opciones	Respuestas	
	2019	2020
Sueldos	400.00	410.00

- 1.5. ¿En el periodo 2019-2020 la empresa generó utilidades?

Opciones	Respuestas
SI	✓
NO	

- 1.6. ¿Cuál fue la cantidad monetaria que generó la empresa en utilidades en el periodo 2019-2020?

Opciones	Respuestas	
	2019	2020
Cantidad		

Confidencial

- 1.7. ¿Cuánto fue la capacidad de exportación que mantuvo la empresa el período 2019-2020 toneladas y en precios?

Opciones	Respuestas	
	2019	2020
Toneladas		
Precios		

CONFIDENCIAL

- 1.8. ¿De acuerdo a las ventas y utilidades generadas, considera Usted, que la entidad en los períodos 2019-2020 tenía capacidad económica-financiera para realizar créditos a instituciones bancarias y con ello realizar futuras inversiones?

Opciones	Respuestas
SI	✓
NO	

2. VARIABLE COVID-19

- 2.1. ¿La entidad cuenta con recursos disponibles para hacer ser frente a riesgos financieros o problemas externos (terremotos, pandemia, etc.)?

Opciones	Respuestas
SI	✓
NO	

- 2.2. ¿Considera Usted, que en el año 2020 disminuyeron las ventas a causa del covid-19?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	✓

- 2.3. ¿Tras las consecuencias del covid-19 en el período 2020, la empresa redujo el número de su personal?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	<input checked="" type="checkbox"/>

- 2.4. ¿Tras las consecuencias del covid-19 en el período 2020, los salarios se mantuvieron fijos?

Opciones	Respuestas
SI	<input checked="" type="checkbox"/>
NO	

- 2.5. ¿Tras las consecuencias del covid-19 en el período 2020, existió alguna reducción de los beneficios salariales?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	<input checked="" type="checkbox"/>

- 2.6. ¿Considera usted, que el covid-19 iniciada en el período 2020, afectó a las utilidades de la empresa?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	<input checked="" type="checkbox"/>

- 2.7. ¿Considera usted, que el covid-19 iniciada en el período 2020, generó pérdidas para la empresa?

Opciones	Respuestas	Cantidad
SI		
NO	✓	

- 2.8. ¿En el período 2020 tras la crisis sanitaria que enfrentaba el país a causa del covid-19, la empresa continuó con sus actividades laborales?

Opciones	Respuestas
SI	✓
NO	

- 2.9. ¿Qué medidas implementó la empresa ante la etapa de pandemia y confinamiento, para salvaguardar la integridad de los trabajadores en la jornada laboral?

Opciones	SI	NO
Tele trabajo	✓	
Distanciamiento social	✓	
Trajes de bioseguridad		✓
Uso de mascarillas	✓	
Uso de alcohol, jabón y desinfectante	✓	
Detector de temperatura	✓	
Cuarto de exclusión para personas contagiada con covid-19		✓
Arcos de desinfección	✓	
Lavamanos con agua y cloro	✓	
Pruebas rápidas para COVID-19 o pruebas Ag-RDT	✓	
Aforo dentro de la planta	✓	

- 2.10. ¿En la etapa del covid-19 en el período 2020, la empresa disminuyó sus exportaciones?

Opciones	Respuestas	Cantidad
SI		
NO	✓	

- 2.11. ¿En la etapa del covid-19 en el período 2020, la empresa disminuyó su capacidad crediticia para realizar futuras inversiones?

Opciones	Respuestas
SI	
NO	✓