

Rentabilidad vs endeudamiento: un estudio comparativo de las empresas industriales de la zona 3 del Ecuador

Profitability vs. debt: a comparative study of industrial companies in zone 3 of Ecuador

Mayerli Estefanía Ponce Tumbaco, Katherine Nallely Cabrera Aguayo, Angélica Tamara Medina Armas,
Rosa Marjorie Torres Briones

RESUMEN

La crisis desencadenada por la gran recesión ha generado una transformación significativa en el acceso a la financiación externa, exigiendo a las empresas del sector industrial a reconfigurar sus estructuras financieras para alcanzar la estabilidad económica. En este contexto, el objetivo principal de la presente investigación es realizar un análisis exhaustivo de la evolución de los indicadores de rentabilidad y endeudamiento en el sector. La metodología empleada implica la aplicación de un enfoque cuantitativo de naturaleza descriptiva y exploratoria, implementando un diseño transversal mismo que permitió la correlación entre estas dos variables clave. El estudio se focaliza en la participación de 11 empresas manufactureras ubicadas en la zona 3 del Ecuador, seleccionadas mediante un método de muestra no probabilística por conveniencia. Los resultados obtenidos destacan la importancia de mantener un porcentaje adecuado de deuda a largo plazo como medida preventiva para evitar posibles problemas económicos en el futuro. Se concluyó que optar por una mayor proporción de deudas a largo plazo, estas empresas están mejor posicionadas para enfrentar las fluctuaciones del entorno económico, reduciendo así la vulnerabilidad ante situaciones adversas que podrían surgir si dependieran en gran medida de deudas a corto plazo.

Palabras clave: Endeudamiento; Rentabilidad; Correlación.

Mayerli Estefanía Ponce Tumbaco

Universidad Técnica de Cotopaxi | Extensión La Maná | La Maná | Ecuador. yuremtumbaco7@gmail.com

<https://orcid.org/0009-0000-4914-4628>

Katherine Nallely Cabrera Aguayo

Universidad Técnica de Cotopaxi | Extensión La Maná | La Maná | Ecuador. cabreraaguayokatherinenallely@gmail.com

<https://orcid.org/0009-0001-5338-3856>

Angélica Tamara Medina Armas

Universidad Técnica de Cotopaxi | Extensión La Maná | La Maná | Ecuador. angelica.medina3553@utc.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0001-7546-9941>

Rosa Marjorie Torres Briones

Universidad Técnica de Cotopaxi | Extensión La Maná | La Maná | Ecuador. rosa.torres@utc.edu.ec

<https://orcid.org/000-0001-5661-3605>

<http://doi.org/10.46652/pacha.v5i14.260>

ISSN 2697-3677

Vol. 5 No. 14 mayo-agosto 2024, e240260

Quito, Ecuador

Enviado: febrero 19, 2024

Aceptado: abril 22, 2024

Publicado: mayo 07, 2024

Publicación Continua

ABSTRACT

The crisis triggered by the great recession has generated a significant transformation in access to external financing, requiring companies in the industrial sector to reconfigure their financial structures to achieve economic stability. In this context, the main objective of this research is to carry out an exhaustive analysis of the evolution of profitability and debt indicators in the sector. The methodology used involves the application of a quantitative approach of a descriptive and exploratory nature, implementing a cross-sectional design that allowed the correlation between these two key variables. The study focuses on the participation of 11 manufacturing companies located in zone 3 of Ecuador, selected through a non-probabilistic convenience sampling method. The results obtained highlight the importance of maintaining an adequate percentage of long-term debt as a preventive measure to avoid possible economic problems in the future. It was concluded that by opting for a higher proportion of long-term debt, these companies are better positioned to face fluctuations in the economic environment, thus reducing vulnerability to adverse situations that could arise if they relied heavily on short-term debt.

Keywords: Debt; Profitability; Correlation.

Introducción

El sector industrial desempeña un papel fundamental en la economía y el progreso social de cualquier nación al posicionarse como un eje central. Su importancia radica en su contribución crucial a la innovación tecnológica, la investigación y el desarrollo de actividades fundamentales. Por lo que, la importancia de fortalecer el sector industrial en Ecuador radica en su capacidad para generar empleo y demandar insumos, lo que no solo impulsa la actividad económica, sino que también contribuye a la mejora de la calidad de vida de la población. Sin embargo, la falta de un impulso decidido ha limitado el avance de numerosas industrias en el país (Pastuña et al., 2021).

Según datos recopilados por el Banco Central del Ecuador en 2022, se revela que al analizar las industrias en términos de su impacto en el crecimiento económico durante el año 2021, se destaca que el aumento del Producto Interno Bruto (PIB) estuvo primordialmente vinculado a la contribución de sectores específicos. En particular, las industrias de comercio, transporte y manufactura jugaron un papel significativo, registrando tasas de crecimiento del 1.1%, 0.9% y 0.4%, respectivamente.

Por lo que, la rentabilidad no es simplemente un indicador financiero, sino una manifestación tangible de la efectividad de la empresa en generar excedentes. Estos excedentes no son solo el resultado de las transacciones comerciales, sino el fruto de un proceso que involucra la optimización de recursos, la gestión eficaz y la adaptación estratégica a las dinámicas del mercado.

Es así que, en el estudio de Paico & Requejo (2022), mencionan que, la crisis desencadenada por la gran recesión ha transformado drásticamente el acceso a la financiación externa, obligando a las empresas a reconfigurar su estructura financiera. Este ajuste implica tomar decisiones cruciales sobre la proporción de recursos propios frente a recursos de terceros, así como la selección de fuentes de financiamiento, ya sea a través de la autofinanciación o la búsqueda de apoyo financiero externo.

Por otro lado Izquierdo (2016), argumenta que las empresas endeudadas, si bien pueden ver reducida su capacidad para aprovechar oportunidades de negocio, también pueden experimentar el efecto apalancamiento, generando un impacto positivo en su rentabilidad. En este contexto, el endeudamiento no solo presenta desafíos, sino que también puede traducirse en ventajas estratégicas que impulsan la rentabilidad de las empresas.

En consecuencia, resulta fundamental llevar a cabo un exhaustivo estudio del sector industrial en la Región 3 de Ecuador con el propósito de analizar tanto la rentabilidad como el nivel de endeudamiento exhibido por estas empresas durante el período comprendido entre 2018 y 2022. Este análisis permitirá obtener una comprensión detallada de la salud financiera y la viabilidad económica de las entidades industriales en esta zona específica, proporcionando aspectos valiosos para la toma de decisiones estratégicas y la implementación de medidas que impulsen la sostenibilidad y el desarrollo del sector en el futuro,

Desarrollo teórico

Teoría del Pecking Order

Propone que la estructura de capital no sigue un modelo óptimo predefinido, sino que los niveles administrativos toman decisiones de apalancamiento basadas en los beneficios específicos que pueden obtenerse para las organizaciones al utilizar recursos propios. Lo que sugiere que las decisiones financieras deben adaptarse a las circunstancias particulares de cada empresa, permitiendo una mayor flexibilidad y personalización en la búsqueda de un equilibrio adecuado entre endeudamiento y recursos propios para maximizar los resultados empresariales (Monsreal et al., 2017).

Rentabilidad

Según Aguirre et al. (2020), la rentabilidad, esencial para las decisiones financieras de una empresa, se posiciona como un indicador clave que impacta directamente en la estructura financiera, determinando la combinación óptima de deuda y capital. Al ser una variable exógena, su influencia específica se traduce en la evaluación de la eficacia de la gestión para convertir las ventas en ganancias. Por otro lado, Zaldívar et al. (2020), argumentan que la rentabilidad económica, al enfocarse en el rendimiento de los activos sin considerar la financiación, emerge como un indicador esencial para evaluar la eficiencia en la gestión empresarial. Su importancia radica en determinar la viabilidad económica de una empresa al medir su capacidad para generar ganancias a partir de los recursos disponibles.

Además Farías et al. (2021), mencionan que el cálculo de la rentabilidad se realiza mediante el uso de ratios financieros. Según la literatura especializada, los investigadores suelen utilizar principalmente dos indicadores: la rentabilidad financiera, también llamada rendimiento sobre el patrimonio, y la rentabilidad económica, conocida como rendimiento sobre los activos. Estos ratios financieros proporcionan una visión de la capacidad de una empresa para generar ganancias a partir de sus ingresos, activos y la inversión de sus accionistas.

Indicadores de rentabilidad

ROA

Según Viteri (2020), este indicador analiza la rentabilidad generada por una organización mediante la eficiente utilización de sus recursos disponibles, desglosando dicha evaluación según la forma en que fueron financiados dichos recursos. Este enfoque permite una comprensión detallada de cómo la gestión de activos impacta directamente en la generación de valor y rendimiento financiero de la empresa, al considerar las distintas fuentes de financiamiento que respaldan las operaciones y proyectos.

Fórmula

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

ROE

El ROE (Return on Equity) se presenta como un indicador clave de rentabilidad y rendimiento, revelando el porcentaje de ganancia en relación con el capital aportado por los accionistas o socios de la empresa. Este índice proporciona una medida eficaz para evaluar cómo la compañía maximiza el retorno de la inversión de sus propietarios, ofreciendo una visión cuantificada y esencial sobre la eficiencia en la utilización del capital social en la generación de beneficios (Bravo, 2019).

Fórmula

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$$

Endeudamiento

Según Viteri (2020), un elemento crucial para las finanzas en una empresa es la deuda, ya que esta posibilita que las empresas realicen inversiones destinadas a aumentar su productividad y generar mayores beneficios económicos. De acuerdo con Bravo (2019), se infiere que es imperativo recurrir al endeudamiento para mantener una capacidad productiva óptima. Aunque este tipo de financiamiento puede conllevar resultados positivos en el futuro, también es importante tener en cuenta que puede acarrear problemas económicos, como las dificultades para cumplir con los pagos de las deudas.

En el estudio de Farías et al. (2021), se destaca que el endeudamiento se considera un indicador crucial al explicar la rentabilidad de una empresa. Investigaciones anteriores concluyen de manera consistente que existe una relación inversa entre el endeudamiento y la rentabilidad. En otras palabras, a medida que la empresa se endeuda más, la rentabilidad tiende a disminuir, lo que subraya la importancia de gestionar cuidadosamente el nivel de endeudamiento para garantizar resultados financieros óptimos.

Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento total

Según Cubillo & Canales (2020), este indicador evalúa la suma de fondos aportados por terceros, conocidos como acreedores, destinados a financiar una parte de los activos totales de la organización. A medida que este índice aumenta, se refleja un incremento en la proporción de participación de los acreedores en la estructura financiera de la entidad.

$$\text{Endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Endeudamiento a corto plazo

Este indicador proporciona una visión detallada del porcentaje de la deuda empresarial clasificada como a corto plazo, abarcando todas las obligaciones financieras con vencimiento en menos de un año. Al destacar este componente específico de la estructura de deuda, obtenemos una comprensión más precisa de las responsabilidades financieras inmediatas que enfrenta la empresa, lo que puede ser crucial para evaluar su liquidez y capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo (SUPERCIA, 2020).

$$\text{Calidad de la deuda a corto plazo} = \frac{\text{Pasivos corriente}}{\text{Pasivos totales}}$$

Endeudamiento a largo plazo

El coeficiente de esta ratio nos indica el porcentaje de la deuda a largo plazo que mantiene la empresa, es decir todas las obligaciones mayores a 1 año plazo. Este indicador no solo proporciona una instantánea de la exposición de la empresa a la deuda a largo plazo, sino que también sirve como herramienta estratégica para los inversionistas y los analistas financieros. Una empresa con una gestión efectiva de su estructura de capital, equilibrando sabiamente la deuda a largo plazo con otras fuentes de financiamiento, puede estar mejor posicionada para enfrentar los desafíos económicos y aprovechar las oportunidades de crecimiento (SUPERCIA, 2020).

$$\text{Razón de deuda a largo plazo} = \frac{\text{Pasivos no corriente}}{\text{Pasivos totales}}$$

Método

Ruta de investigación

La investigación propuesta adoptó un enfoque cuantitativo de naturaleza descriptiva y exploratoria, implementando un diseño transversal para abordar de manera integral la complejidad de las dinámicas financieras de las empresas industriales en la región 3 de Ecuador. El período de análisis comprendió los años 2018 al 2022, seleccionando este intervalo temporal para aprovechar la información más reciente y relevante disponible sobre las empresas en cuestión.

El diseño cuantitativo proporcionó un marco metodológico sólido para la recolección y análisis de datos, permitiendo una comprensión detallada de los índices de rentabilidad y endeudamiento. Este enfoque, al ser descriptivo, facilitó la presentación objetiva de las características y tendencias fundamentales de las empresas en estudio. Además, la naturaleza exploratoria del diseño transversal permitió explorar relaciones, patrones y posibles correlaciones entre variables financieras, brindando así una perspectiva más holística de la situación económica de las empresas industriales en la zona 3 de Ecuador.

Participantes

La selección de empresas para el análisis de investigación se llevó a cabo considerando las necesidades específicas del investigador. Por lo que fue un modelo de muestreo por conveniencia no probabilístico. Mediante la superintendencia de Compañías se identificaron las empresas industriales de la zona 3 del Ecuador, en la cual se excluyeron empresas industriales que no habían presentado estados financieros hasta el año 2022. Posteriormente, se procedió a revisar los estados financieros de las empresas seleccionadas para evaluar su desempeño en los años de análisis comprendidos entre 2018 y 2022 para seleccionar aquellas que presentan datos completos necesarios para el cálculo de los indicadores financieros.

Las empresas participantes son: Molinos Poulter S.A., Aglomerados Cotopaxi Sociedad Anónima, Corporación Ecuatoriana De Aluminio S.A. (Cedal), Calzacuba Cía. Ltda., Novacero S.A., Molinos Miraflores S.A., Laboratorio Neo Farmaco Del Ecuador (Neofarmaco Cía. Ltda.), Avipaz Cía. Ltda., Fairis C.A., Nutrición, Sales Y Minerales (Nutrisalminsa S.A.), y Rica De Embutidos Jorge Jara Vallejo (La Ibérica C.L.).

Procedimiento

Después de completar la revisión de los estados financieros, se llevó a cabo la creación de una base de datos en Microsoft Excel, abarcando las 11 empresas industriales ubicadas en la región 3 de Ecuador. El objetivo principal de esta iniciativa es analizar a lo largo de los últimos 5 años el grado de endeudamiento y la rentabilidad de estas empresas. Lo que permitirá obtener una visión detallada de la salud financiera de las empresas en la zona, proporcionando aspectos valiosos para la toma de decisiones estratégicas y el diseño de planes de mejora.

Resultados

Con el propósito de alcanzar los objetivos establecidos en el tema propuesto, se presentan los resultados derivados del cálculo de indicadores clave de endeudamiento y rentabilidad de las empresas industriales ubicadas en la Zona 3 del canal. Este análisis abarca el periodo comprendido entre 2018 y 2022, destacando las variaciones significativas que se observaron durante este lapso temporal. Estos datos proporcionan una visión detallada de la evolución financiera de las empresas en la región, permitiendo una comprensión más profunda de los factores que influyeron en sus desempeños a lo largo de estos cinco años.

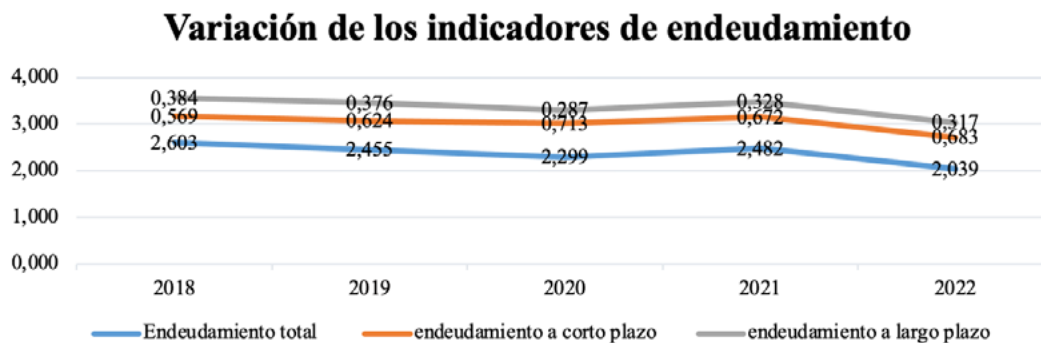
Tabla 1. Indicadores de endeudamiento.

	2018	2019	2020	2021	2022	Media	DE	Min	Max
Endeudamiento total	2,603	2,455	2,299	2,482	2,039	2,376	0,217	2,039	2,603
Endeudamiento a corto plazo	0,569	0,624	0,713	0,672	0,683	0,652	0,056	0,569	0,713
Endeudamiento a largo plazo	0,384	0,376	0,287	0,328	0,317	0,338	0,041	0,287	0,384

Nota: Análisis descriptivo de los indicadores de endeudamiento. DE es entendida como la desviación estándar.

Fuente: Elaborado por las autoras.

Figura 1. Variación de los indicadores de endeudamiento.



Nota: Variación de los indicadores de endeudamiento.

Fuente: Elaborado por las autoras.

En la Figura 1, se aprecia que los promedios de endeudamiento total de las empresas industriales en la Zona 3 del Ecuador muestran variaciones moderadas. Aunque se nota cierta estabilidad en los últimos años, es interesante destacar que en el año 2018 el endeudamiento fue más pronunciado, alcanzando un valor de 2.603. A partir de ese punto, se observa una tendencia a la baja en los años subsiguientes, registrando cifras de 2.45 y 2.29 en 2019 y 2020, respectivamente. Sin embargo, en 2021 experimenta un aumento a 2.48, para luego descender nuevamente a 2.089 en 2022.

Esta dinámica se confirma en la Tabla 1, que ilustra cómo el endeudamiento se mantiene dentro de un rango comprensible, fluctuando entre un mínimo de 2.039 y un máximo de 2.603. Estos datos ofrecen una visión detallada de la estabilidad general, así como de las fluctuaciones puntuales que han afectado el endeudamiento de las empresas industriales en la región durante el periodo de estudio.

En relación con el endeudamiento a corto plazo, se destaca que su rango oscila entre un mínimo de 0.569 y un máximo de 0.713, evidenciando fluctuaciones leves durante el periodo comprendido entre 2018 y 2022. Estos indicadores sugieren que las empresas en cuestión mantienen una salud financiera robusta, ya que los valores observados no solo permanecen dentro de un intervalo relativamente estrecho, sino que también indican que las organizaciones cuentan con la capacidad de cumplir eficientemente con sus obligaciones a corto plazo. Este patrón estable refleja una gestión financiera efectiva y sugiere que las empresas tienen la solidez necesaria para hacer frente a sus compromisos de manera adecuada, sin presentar señales de problemas de liquidez.

Finalmente, el endeudamiento a largo plazo exhibe fluctuaciones moderadas, conservando un margen mínimo de 0.287 y un máximo de 0.384. Se destaca la importancia de que estas empresas inclinen una proporción significativa de su endeudamiento hacia el largo plazo. Este enfoque estratégico no solo contribuye a mantener la estabilidad financiera, sino que también mitiga posibles problemas de liquidez a los que podrían enfrentarse si dependieran en gran medida de deudas

a corto plazo. Al alargar el horizonte de vencimiento de la deuda, las empresas pueden asegurar una gestión más efectiva de sus obligaciones financieras, proporcionando una base sólida para un desempeño financiero sostenible a largo plazo.

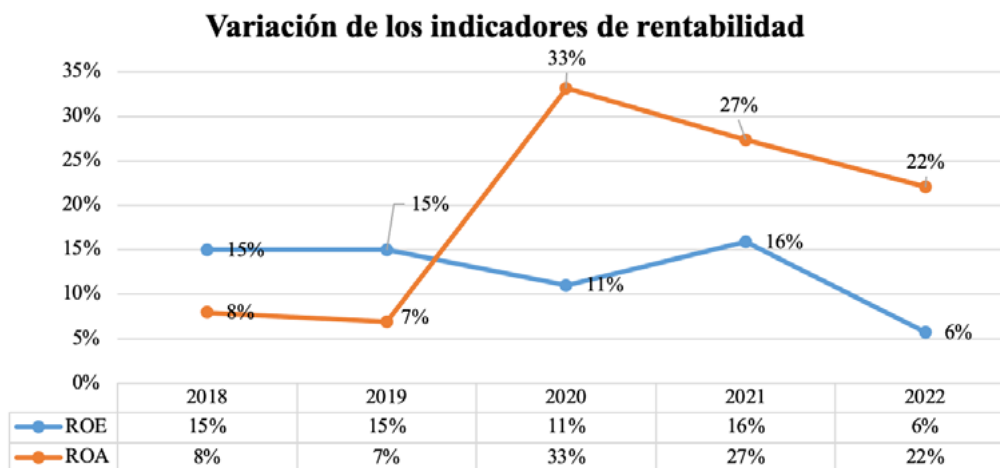
Tabla 2. Indicadores de rentabilidad.

	2018	2019	2020	2021	2022	Media	DE	Min	Max
ROE	15%	15%	11%	16%	6%	0,125	0,042	0,057	0,159
ROA	8%	7%	33%	27%	22%	0,195	0,117	0,070	0,332

Nota: Análisis descriptivo de los indicadores de rentabilidad. DE es entendida como la desviación estándar.

Fuente: Elaborado por las autoras.

Figura 2. Variación de los indicadores de rentabilidad.



Fuente: Elaborado por las autoras.

A través del análisis detallado de la Tabla 2, se destaca que el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) en las empresas pertenecientes al sector industrial de la Zona 3 de Ecuador muestra una media de 0.125, con una desviación estándar de 0.042 y un rango que oscila entre 0.057 como mínimo y 0.159 como máximo. La representación gráfica en la Figura 2 revela que las variaciones anuales entre 2018 y 2020 son mínimas, pero se observa un notable aumento en el año 2021, indicando un rendimiento financiero del 16%. Esto implica que, durante dicho año, la empresa fue capaz de generar \$16.00 de utilidad por cada dólar invertido por los accionistas.

Sin embargo, es crucial señalar que en los años subsiguientes se evidencia una disminución significativa del 10% en este indicador, lo cual tiene implicaciones sustanciales en la capacidad de la empresa para generar ganancias con respecto a la inversión de los accionistas.

La métrica de rentabilidad de activos (ROA) se destaca por su estabilidad general, con una media de 0.195. Sin embargo, la variabilidad es evidente, representada por una desviación estándar de 0.117 y un rango considerable de 0.070 a 0.332. Este indicador financiero ha experimentado cambios notables en los últimos años, demostrando su susceptibilidad a las condiciones del mercado. En 2019, la ROA experimentó el 7%, sugiriendo un desempeño positivo durante ese período, el cual aumentó significativamente en el año siguiente, alcanzando un impresionante 33%, señalando un rendimiento excepcional en el año siguiente.

Sin embargo, la tendencia cambió en los años 2021 y 2022, ya que la ROA disminuyó en un 5% para ambos años. Esta disminución podría atribuirse a diversos factores, como cambios en las condiciones económicas, estrategias de negocio o eventos del mercado.

Análisis de correlación entre los indicadores de gestión financiera

La observación de la correlación entre endeudamiento y rentabilidad, representada en la tabla 3, revela valiosas percepciones sobre la interacción entre estos dos indicadores fundamentales para la salud financiera de las empresas manufactureras. Específicamente, el análisis resalta que el indicador de rentabilidad ROE mantiene una relación moderada con los indicadores de endeudamiento total y endeudamiento a largo plazo, evidenciada por coeficientes de correlación de 0.606 y 0.632, respectivamente.

Esta relación sugiere que existe una conexión sustancial entre el nivel de endeudamiento asumido por la empresa y su rendimiento financiero, pero no necesariamente una dependencia total. En otras palabras, la empresa puede beneficiarse de un endeudamiento estratégico, especialmente a largo plazo, sin comprometer excesivamente su rentabilidad. Lo que indica que las empresas de este sector deben considerar cuidadosamente la estructura de su deuda y su impacto en la rentabilidad. Un endeudamiento a largo plazo, por ejemplo, podría estar asociado con inversiones más sustentables y proyectos a largo plazo, lo que podría explicar la correlación positiva con el ROE.

Por otra parte, se evidencia que existe una correlación muy alta entre el ROA (Rentabilidad sobre Activos) y el endeudamiento a corto plazo, como se evidencia en el coeficiente de 0.902, esto indica una conexión fuerte y positiva entre estos dos indicadores. Una correlación positiva significativa entre el ROA y el endeudamiento a corto plazo podría indicar que las empresas están utilizando eficazmente los recursos generados por el endeudamiento a corto plazo para generar ingresos a través de sus activos. Esto podría reflejar una gestión eficiente de los recursos y una capacidad para convertir la deuda a corto plazo en activos productivos.

Tabla 3. Correlación de Pearson.

	Endeudamiento total	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo	ROE	ROA
Endeudamiento total	1				
Endeudamiento a corto plazo	-0,695	1			
Endeudamiento a largo plazo	0,658	-.957*	1		
ROE	0,606	-0,830	0,632	1	
ROA	-0,463	.902'	-.961**	-0,557	1

Fuente: Elaborado por las autoras.

Discusión

En la investigación de Ramirez et al. (2020), que las empresas buscan financiamiento para llevar a cabo sus operaciones y mejorar su infraestructura. No obstante, la ausencia de un análisis económico-financiero exhaustivo del endeudamiento puede ocasionar dificultades, como la incapacidad de cumplir con los pagos y la falta de conocimiento sobre tasas de interés elevadas, teniendo un impacto negativo en la salud financiera. Por otra parte Brito (2022), menciona que, con frecuencia en el ámbito empresarial, se enfrentan diversas circunstancias que pueden generar inestabilidad financiera, manifestándose en una solvencia débil, un elevado nivel de endeudamiento y la adopción de decisiones gerenciales poco adecuadas.

Por lo que, en el estudio de Jaramillo et al. (2017), se encontró que, en las empresas grandes, los costos representan la mayor erogación, y solo un pequeño porcentaje de las empresas estudiadas exhibieron un retorno sobre activos (ROA) y retorno sobre patrimonio (ROE) positivo. Además, el modelo de regresión reveló una relación positiva entre el apalancamiento a corto y largo plazo con las variables de rentabilidad. De la misma manera en el estudio de (Peñaranda et al., 2022) los resultados arrojados fueron que, las empresas manufactureras de Cuenca demostraron una correlación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad. Esta relación varía según el tamaño de la empresa y el año del estudio, tanto en dirección como en magnitud. Sin embargo, los resultados indicaron que la relación lineal entre estas dos variables no es robusta para el conjunto de micro, pequeñas y medianas empresas.

Conclusiones

En conclusión, se sugiere que las empresas manufactureras ubicadas en la zona 3 del Ecuador adopten una estrategia que priorice una proporción considerable de endeudamiento a largo plazo. Como una táctica prudente para salvaguardar la estabilidad financiera y prevenir posibles desafíos de liquidez. Al optar por una mayor proporción de deudas a largo plazo, estas empresas están mejor posicionadas para enfrentar las fluctuaciones del entorno económico, reduciendo así la vulnerabilidad ante situaciones adversas que podrían surgir si dependieran en gran medida de deudas a corto plazo.

En conclusión, el análisis de correlación de Pearson revela patrones significativos en las relaciones financieras de las empresas manufactureras en la zona 3 del Ecuador. Se destaca una correlación moderada entre el ROE y los indicadores de endeudamiento total y endeudamiento a largo plazo, indicando una relación equilibrada entre rentabilidad y niveles de deuda a largo plazo. Por otro lado, se observa una correlación muy alta y positiva entre el ROA y el endeudamiento a corto plazo, sugiriendo una fuerte conexión entre la eficiencia en la utilización de activos y el aprovechamiento estratégico de la financiación a corto plazo. Estas tendencias ofrecen valiosas perspectivas para la toma de decisiones financieras, destacando la importancia de una gestión equilibrada y estratégica de la estructura de capital en el contexto empresarial de la región.

Se recomienda para futuras investigaciones realizar un procedimiento similar argumentando los promedios de la rentabilidad y endeudamiento del resto del país, con la finalidad de identificar el grado de cada uno de ellos en relación al mismo. Al extender el análisis a nivel nacional, se pueden identificar tendencias y patrones a nivel macroeconómico, para comprender la dinámica financiera en un contexto más amplio y puede ser de utilidad para formuladores de políticas, analistas económicos y empresarios interesados en las perspectivas financieras a nivel nacional.

Referencias

- Aguirre, C., Barona, C., & Dávila, G. (2020). *Revista Valor Contable*, 7(1), 50-64.
- Banco Central del Ecuador. (2022). *Informe de la evolución de la economía ecuatoriana en 2021 y perspectivas 2022*. <https://acortar.link/oFjU1S>.
- Borja Peñaranda, L. D., Villa Guanoquiza, O. P., & Armijos Cordero, J. C. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador. *Quipukamayoc*, 30(62), 47-55. <https://dx.doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22103>
- Bravo, M. K. (2019). *Nivel de endeudamiento y rentabilidad en empresas industriales registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2013-2018* [Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo]. Repositorio Institucional UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/58366>
- Carriel Canales, F. M., y Flores Cubillo, J. S. (2020). *El endeudamiento y la rentabilidad empresarial: Análisis empírico de las empresas manufactureras de la provincia del Guayas Ecuador para el periodo 2015-2017* [Tesis de Maestría, Universidad Politécnica Salesiana]. Repositorio Institucional UPS. <http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/19522>
- Farías, F. J., Naranjo, C. I., Franco, D. I., & Villacrés, E. J. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *INNOVA Research Journal*, 6(3.2), 63-78.
- Gaytán, C. J. (2020). El plan de negocios y la rentabilidad. *Mercados y Negocios*(42).
- Izquierdo, J. D. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y administración*, 61(2).
- Jaramillo, L. E., Valdés, I., & Gómez, A. H. (2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Revista Publicando*, 4(13), 241-254.

- Monsreal, A. H., Ávila, B. S., & Mayorga, V. M. (2017). Variables para el análisis financiero desde la Teoría del Trade-Off. Revisión teórica. *Memoria del XI Congreso de la Red Internacional de Investigadores en Competitividad*, 800-811 .
- Orozco Brito, M. I. (2022). *Análisis del riesgo de quiebra financiero a través del Modelo Z-SCORE en las Empresas Manufactureras del Ecuador, periodo 2020* [Trabajo de pregrado, Universidad Nacional de Chimborazo]. Repositorio Institucional UNACH. <http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/9280>
- Paico, H. V., & Requejo, B. A. (2022). *Endeudamiento financiero y rentabilidad, antes y durante la COVID-19, en empresas industriales, periodos: 2018 – 2021* [Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo]. Repositorio Institucional UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/105584>
- Pastuña, E. C., Nuñez, E. R., & Jara, M. P. (2021). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador. *Revista Universidad y Empresa*, 22(39).
- Ramirez, C. A., Rojas, L. M., & Vallejos, T. J. (2020). Endeudamiento y el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima, período 2017-2019. *Revista de investigación del departamento académico de ciencias contables*, 8(11).
- Santiesteban Zaldívar, E., Fuentes Frías, V. G., Leyva Cardeñosa, E., Lozada Nuñez, D., & cantero Cora, H. (2020). *Análisis de la Rentabilidad Económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial*. Editorial Universitaria.
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2020). *referencia_indicadores*. https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/recursos/referencia_indicadores.pdf
- Viteri, A. V. (2020). *Estudio y análisis del endeudamiento y la rentabilidad en industrias Catedral S.A.* [Proyecto de Investigación, Pontificia Universidad Católica del Ecuador]. Repositorio Institucional PUCE. <https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/3029/1/77200.pdf>

Autoras

Mayerli Estefanía Ponce Tumbaco. Estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, realicé las Prácticas Pre Profesionales en la empresa Agroquímicos y Asociados Herrera, participaciones en las capacitaciones en los congresos Internacionales de Contabilidad y Auditoría, congresos de Investigación Científica.

Katherine Nallely Cabrera Aguayo. Estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, realicé las Prácticas Pre Profesionales en la empresa Agroquímicos y Asociados Herrera, participación en capacitaciones en la entidad de Servicio de Rentas Internas, participaciones en las capacitaciones en los congresos Internacionales de Contabilidad y Auditoría, congresos de Investigación Científica.

Angélica Tamara Medina Armas. Magister en Contabilidad y Auditoría. Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA. Docente de la Carrera de Contabilidad y Auditoría en la Universidad Técnica de Cotopaxi, línea de investigación afín al área contable es Administración y Economía para el Desarrollo humano y social.

Rosa Marjorie Torres Briones. Bachiller en Secretariado Español en el colegio particular “Juan Montalvo”. Sus estudios universitarios los realizó en la Universidad Técnica Estatal de Quevedo en la Facultad de Ciencias Empresariales obteniendo el título Contador Público Autorizado–CPA. Magister en Contabilidad y Auditoría 6 años de Docente Investigador de la Carrera de Contabilidad y Auditoría en la Universidad Técnica Estatal de Quevedo y 6 años hasta la actualidad en la Universidad Técnica de Cotopaxi, línea de investigación afín al área contable es Administración y Economía para el Desarrollo humano y social.

Declaración

Conflicto de interés

No tenemos ningún conflicto de interés que declarar.

Financiamiento

Sin ayuda financiera de partes ajenas a este artículo.

Notas

El artículo es original y no ha sido publicado previamente.