



UNIVERSIDAD AGRARIA DEL ECUADOR

**FACULTAD DE ECONOMIA AGRÍCOLA
CARRERA DE ECONOMÍA**

**TRABAJO DE TITULACIÓN COMO REQUISITO PREVIO PARA LA
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
ECONOMISTA**

**ANÁLISIS DE LA CARTERA COMERCIAL Y SU RELACIÓN
EN EL RENDIMIENTO EMPRESARIAL DEL SECTOR
MANUFACTURERO**

ROSEE ANTHONELLA PLAZA CÁRDENAS

**GUAYAQUIL-ECUADOR
2023**

UNIVERSIDAD AGRARIA DEL ECUADOR
FACULTAD DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

CERTIFICACIÓN

El suscrito, docente de la Universidad Agraria del Ecuador, en mi calidad de director **CERTIFICO QUE:** he revisado el trabajo de titulación, denominado: **ANÁLISIS DE LA CARTERA COMERCIAL Y SU RELACIÓN EN EL RENDIMIENTO EMPRESARIAL DEL SECTOR MANUFACTURERO**, el mismo que ha sido elaborado y presentado por la estudiante, **ROSEE ANTHONELLA PLAZA CÁRDENAS**; quien cumple con los requisitos técnicos y legales exigidos por la Universidad Agraria del Ecuador para este tipo de estudios.

Atentamente,

Eco. César Freire Quintero, MSc.

Guayaquil, 6 de febrero del 2023

UNIVERSIDAD AGRARIA DEL ECUADOR
FACULTAD DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

TEMA

**ANÁLISIS DE LA CARTERA COMERCIAL Y SU RELACIÓN EN
EL RENDIMIENTO EMPRESARIAL DEL SECTOR
MANUFACTURERO**

AUTORA

ROSEE ANTHONELLA PLAZA CÁRDENAS

TRABAJO DE TITULACIÓN

**APROBADA Y PRESENTADA AL CONSEJO DIRECTIVO COMO
REQUISITO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
ECONOMISTA**

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

Lcda. Tannia Acosta Chávez MSc.
PRESIDENTE

Econ. Richard Goya Contreras MSc.
EXAMINADOR PRINCIPAL

CPA Jaime Chusán Wong MSc.
EXAMINADOR PRINCIPAL

PhD César Freire Quintero
EXAMINADOR SUPLENTE

AGRADECIMIENTO

A cada una de las personas que contribuyeron para mi formación académica. A mis padres y hermanas por haber sido mi soporte en noches de estudio y estar en cada paso de mi vida. A mis sobrinos por el apoyo que me brindaron desde su inocencia. A mis compañeros de la universidad, que se convirtieron en amigos y colegas e hicieron mi experiencia universitaria más llevadera.

DEDICATORIA

Dedico la presente tesis a Dios por sus bendiciones, y por permitirme cumplir este sueño junto a las personas que amo. A mis padres Antonio Plaza y Luisa

Cárdenas por todos los valores, el apoyo y el amor que siempre me han brindado. A mis hermanas Claudia y Luisa por estar siempre presente con sus palabras de cariño. A mis gatas Kiwi y Negra por acompañarme en cada madrugada.

RESPONSABILIDAD

La responsabilidad, derecho de la investigación, resultados, conclusiones y recomendaciones que aparecen en el presente Trabajo de Titulación corresponden exclusivamente al Autor/a y los derechos académicos otorgados a la Universidad Agraria del Ecuador.

Rosee Anthonella Plaza Cárdenas
C.I. 1207102615

RESUMEN

El análisis de la cartera comercial proveniente de la banca privada nacional es muy importante para las empresas del sector manufacturero, puesto que permite una mejora en el rendimiento empresarial. Del mismo modo la medición adecuada del rendimiento empresarial es fundamental para reflejar la eficacia de una empresa, por esta razón el estudio se debe realizar con suma precisión enfocándose en cómo afectan las formas de financiamiento que poseen las empresas manufactureras. El propósito de esta investigación es presentar un modelo econométrico de datos de panel de efectos aleatorios a una muestra de 25 empresas productoras de lácteos y derivados del almidón pertenecientes a la ciudad de Guayaquil en el periodo de tiempo entre 2017 y 2021; siendo evaluado en función del ROE y endeudamiento proveedores. De la misma manera se aplicó un método hipotético – deductivo para establecer el rechazo o no de la hipótesis planteada. Los hallazgos obtenidos concluyen que las empresas del sector manufacturero tienen un endeudamiento mayor por concepto de proveedores, más no por financiamiento bancario, lo que sugiere que es poco significativo al considerarlo en el modelo econométrico de datos de panel, sin embargo, los datos reflejan que en efecto existe una relación positiva entre la cartera comercial con el rendimiento empresarial del sector de la manufactura. Este estudio sirve como guía práctica para los analistas de las empresas manufactureras en la decisión de financiamiento adecuada, debido a que contiene importantes efectos reguladores presentes en la relación entre la cartera comercial y el rendimiento empresarial manufacturero.

Palabras clave: *Cartera comercial, Rendimiento empresarial, Sector manufacturero, Crédito comercial, Endeudamiento crediticio.*

SUMMARY

The analysis of the commercial portfolio from national private banks is very important for companies in the manufacturing sector, since it allows an improvement in business performance. In the same way, the adequate measurement of business performance is essential to reflect the effectiveness of a company, for this reason the study must be carried out with great precision, focusing on how they affect the forms of financing that manufacturing companies have. The purpose of this research is to present an econometric model of random effects panel data to a sample of 25 companies that produce dairy products and starch derivatives belonging to the city of Guayaquil in the period of time between 2017 and 2021; being evaluated based on ROE and supplier indebtedness. In the same way, a hypothetical - deductive method was applied to establish the rejection or not of the proposed hypothesis. The findings obtained conclude that companies in the manufacturing sector have a higher indebtedness from suppliers, but not from bank financing, which suggests that it is insignificant when considering it in the econometric model of panel data, however, the data reflect that Indeed, there is a positive relationship between the commercial portfolio and the business performance of the manufacturing sector. This study serves as a practical guide for analysts of manufacturing companies in the appropriate financing decision, since it contains important regulatory effects present in the relationship between the commercial portfolio and manufacturing business performance.

Keywords: *Commercial portfolio, Business performance, Manufacturing sector, Commercial credit, Credit indebtedness.*

ÍNDICE DE CONTENIDOS

INTRODUCCIÓN.....	11
Caracterización del Tema	11
Planteamiento de la Situación Problemática.....	12
Justificación e Importancia del Estudio.....	12
Delimitación del Problema	13
Formulación del Problema	13
Objetivos	13
Hipótesis o Idea a defender	14
Aporte Teórico o Conceptual.....	14
Aplicación Práctica.....	14
CAPITULO I	15
Marco Referencial.....	15
1.1. Estado del Arte.....	15
1.2. Bases Científicas y Teóricas	17
1.3. Aspectos Legales	24
CAPITULO II	25
Aspectos Metodológicos	25
2.1. Métodos	25
2.2. Variables	26
2.3. Población y muestra.....	26
2.4. Técnica de recolección de datos.....	27
2.5. Estadística descriptiva e inferencial.....	28
2.6. Cronograma de actividades	29
RESULTADOS.....	30
DISCUSIÓN.....	48
CONCLUSIONES.....	49
RECOMENDACIONES	50
BIBLIOGRAFÍA CITADA	51
ANEXOS	55
APÉNDICES.....	57

Índice de Anexo

Anexo 1 Matriz de operacionalización de las variables	55
Anexo 2 Cronograma de Actividades	56

Índice de Apéndice

Apéndice 1 ROE	57
Apéndice 2 Endeudamiento Proveedores	61
Apéndice 3 Endeudamiento Bancario	66

Tabla 1 Distribución de la población por tamaño	26
Tabla 2 Distribución de la población seleccionada por tamaño	27
Tabla 3 Distribución de la muestra.....	27
Tabla 4 Clasificación De La Banca Privada Nacional Por Tamaño.....	31
Tabla 5 Análisis de la media y rango de la Cartera Comercial.....	34
Tabla 6 Clasificación CIIU.....	35
Tabla 7 Análisis de la media y rango del margen bruto	39
Tabla 8 Análisis de la media y rango del ROE.....	40
Tabla 9 Análisis de la media y rango del ROA.....	41
Tabla 10 Estimación Robusta del Modelo MCO Combinados	43
Tabla 11 Estimación Robusta de Efectos Fijos.....	44
Tabla 12 Estimación Robusta Efectos Aleatorios	45
Tabla 13 Estimación Robusta Efectos Aleatorios	46

Índice de Ilustraciones

Ilustración 1 Cartera Comercial de la banca privada nacional.....	30
Ilustración 2 Evolución de la cartera comercial de la banca privada nacional	31
Ilustración 3 Análisis de estacionariedad de Cartera Comercial.....	34

INTRODUCCIÓN

Caracterización del Tema

La cartera comercial se comprende como los créditos comerciales otorgados a personas jurídicas dirigidos al financiamiento de actividades de producción y comercialización. También es considerado un requisito fundamental para la estabilidad económica del país puesto que al recoger los activos y pasivos permite verificar como se encuentra la entrada de efectivo. A su vez facilita el control de las cuentas pendientes que posee la empresa y que estas sean cobradas dentro de los plazos estimados.

Mientras se conoce que el sector manufacturero es uno de los sectores que más influye en el PIB con el 12,2% en el 2021; por lo que el estudio de su rentabilidad empresarial permitirá examinar si los recursos que poseen para producir son utilizados de forma adecuada. Se conoce que la actividad productiva de las empresas es medida por el comportamiento de la economía local e internacional por lo que al analizar la relación que mantiene con la cartera comercial permitirá identificar cómo se comportarán ante una recesión económica. Muchas veces los fracasos empresariales, resultados financieros negativos, agotamiento crediticio, y fragmentación de la solvencia son resultado de poca preparación para enfrentarse a los problemas que traen consigo las fluctuaciones económicas que impactan al mercado.

Además, que si se presentara una correcta aplicación y distribución de los fondos prestados por las instituciones financieras a quien lo solicita, se observarían efectos positivos a nivel micro y macroeconómico. Entre los beneficios que se puede observar: créditos otorgados a emprendimientos de la microempresa manufacturera que facilitará su expansión y funcionamiento por tanto podrán acceder a la compra de activos en periodos de mediano y largo plazo. De igual manera, cuando los créditos son dirigidos para actividades de producción a gran escala, impactarán otorgando nuevas plazas de empleo y un incremento en el consumo.

La presente investigación pretende analizar las variables de cartera comercial y rendimiento empresarial, estimando su relación a través de un modelo de datos de panel para determinar la causalidad entre estas dos

variables; permitiendo así establecer de manera empírica la validez de la relación para el caso de las empresas del sector manufacturero del Ecuador.

Planteamiento de la Situación Problemática

Antiguamente el Banco Central del Ecuador para establecer las tasas máximas de interés no consideraba los costos de fondeo, gastos operativos, riesgos crediticios y el costo de capital; provocando que el sistema financiero no refleje con claridad los datos. Debido a esto en 2007 se efectuaron los techos o topes máximos a las tasas de interés que las entidades financieras pueden cobrar, con la finalidad de que más empresas puedan acceder a créditos formales con bajas tasas de interés. Sin embargo, lo que provocó fue que existiera exclusión financiera esto quiere decir que en este año la cantidad de empresas que accedieron a créditos formales fue menor que en años anteriores.

Por esa razón es importante analizar la nueva metodología que entró en rigor desde el 1 de enero del 2022 que consiste en un nuevo cálculo de las tasas de interés aplicable en 8 de los 13 segmentos de crédito. Este nuevo método permitirá que en ocho segmentos crediticios se presente una leve reducción de las tasas máximas; como es en el caso del segmento de crédito productivo empresarial que según datos de la Superintendencia de Bancos (2021) pasa de 10,21% a 9,89%. A pesar de esta reducción aún se evidencia disminución en las operaciones crediticias debido a que el financiamiento que otorgan las instituciones financieras basa sus decisiones en la estabilidad y capacidad de pago que poseen las empresas.

De manera que los créditos comerciales facilitan la opción de pagar sin el recargo de tasas de intereses elevadas siempre y cuando se cumpla con las fechas de pago pactadas con anterioridad. Promoviendo así que las empresas tengan la capacidad de generar ahorros, mejorar su rentabilidad y a su vez presentar una gestión financiera dinámica.

Justificación e Importancia del Estudio

El presente trabajo es pertinente dado que, al establecer la interacción de los indicadores macroeconómicos se fomenta el desarrollo de los sectores productivos evitando así el aumento de las carteras de morosidad. Del mismo modo al delimitar la problemática en el sector manufacturero permite que se analicen las distintas tasas de financiamiento que perciben las empresas de este

sector mediante créditos comerciales para de esta manera analizar como incide en la rentabilidad que poseen. Los resultados de la investigación servirán para que las empresas analicen los requisitos para ser acreedores de créditos comerciales e incrementar de manera positiva la gestión financiera.

La relación entre endeudamiento y rendimiento financiero ha sido explorada por autores como Wahba, Nyamita, Abor, entre otros. Sin embargo, en este estudio se procedió a aplicar un método econométrico más robusto para analizar esta relación en las empresas ecuatorianas del sector manufacturero. Como resultado la información presentada servirá para potenciar la metodología implementada por el Banco Central del Ecuador, por ende, analizar los factores económicos que inciden en la rentabilidad empresarial logrará que se apliquen cambios necesarios para calcular la tasa de interés adecuada. A su vez, se recomienda para estudios futuros expandir los segmentos de créditos y comparar como estos afectan en la cartera bruta nacional.

Delimitación del Problema

Se establece como delimitación geográfica a la provincia del Guayas, del cual se procede a analizar los datos de la muestra poblacional que son 25 empresas del sector manufacturero de la industria de alimentos que corresponden al grupo C105- elaboración de productos lácteos y C106- elaboración de productos de molinería, almidones y derivados del almidón en el periodo 2017-2021; del mismo modo se considera solo a las empresas acreedoras de créditos comerciales que son aquellas que superen los \$100.000 en ventas anuales y que mantengan actividades en el periodo planteado.

Formulación del Problema

¿Cuál es la relación entre la cartera comercial proveniente de la banca privada nacional y el rendimiento empresarial del sector manufacturero?

Objetivos

Objetivo General

Analizar la cartera comercial proveniente de la banca privada nacional y su relación con el rendimiento empresarial del sector manufacturero mediante la aplicación de modelo econométrico de datos de panel.

Objetivos Específicos

- Describir la evolución de la cartera comercial proveniente de la banca privada nacional a través de la aplicación de estadísticas descriptivas.
- Observar el desarrollo histórico del rendimiento empresarial del sector manufacturero a través de la recolección de datos secundarios.
- Analizar la relación existente entre la cartera comercial proveniente de la banca privada nacional y el rendimiento empresarial del sector manufacturero mediante la aplicación de un modelo econométrico de datos de panel.

Hipótesis o Idea a defender

La cartera comercial proveniente de la banca privada nacional se relaciona de manera positiva con el rendimiento empresarial del sector manufacturero.

Aporte Teórico o Conceptual

La investigación a realizar trata de determinar la relación causal de la cartera comercial proveniente de la banca privada nacional con el rendimiento empresarial del sector manufacturero, basando su análisis en como la capacidad de pago que tienen las empresas los limitan a la hora de obtener un crédito comercial ocasionando que su rentabilidad empresarial disminuya y a su vez provoque que la estabilidad económica sea deficiente en el Ecuador. Las teorías que fundamentan la investigación son la teoría del Pecking Orden y la teoría del Trade Off.

Aplicación Práctica

Este proyecto al basarse en un diseño empírico aportará para la comprensión de la relación que existen entre la cartera comercial proveniente de la banca privada nacional con el rendimiento empresarial del sector manufacturero, beneficiando a la aplicación de medidas que permitirán contrarrestar esta problemática.

CAPITULO I

Marco Referencial

1.1. Estado del Arte

Zainudin, Ibrahim, Iqbal y Abdul (2017) analizaron la relación entre el umbral de deuda óptimo con el desempeño financiero de los fondos de inversión en bienes raíces en Malasia. Este estudio se lo realizó a través de la aplicación de metodologías que involucran la regresión de umbral óptimo continuo desde el 2005 hasta el 2014. Como resultado obtuvieron que el nivel de deuda posee una relación directa con el desempeño financiero.

Mugisha, Omagwa y Kilika (2020) estudiaron la relación de la deuda a corto plazo sobre el rendimiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en Uganda. Adoptaron un diseño de investigación transversal descriptivo y la técnica de muestreo intencional para recolectar y analizar los datos. Los hallazgos demostraron que la deuda a corto plazo tuvo un efecto negativo en el desempeño financiero de las PYME medido por el rendimiento de los activos.

Según Lenny y Tsholofelo (2020) existe relación entre el financiamiento de la deuda con el desempeño financiero, enfocándose en las empresas minoristas que cotizan en la Bolsa de Valores de Johannesburgo. Para el estudio utilizaron modelos de análisis de regresión de datos de panel de efectos fijos, efectos aleatorios, efecto agrupado y mínimos cuadrados generalizados durante un periodo de diez años desde 2010 hasta 2019. Como resultado obtuvieron que el ROE rezagado y la deuda total sobre el activo total tienen una gran influencia en el rendimiento financiero.

Nazir, Azam y Khalid (2021) investigaron la relación entre el nivel de deuda de las empresas que cotizan en bolsa y el desempeño en la Bolsa de Valores de Pakistán (PSX) durante un período de cinco años. En este estudio se utilizó regresión de mínimos cuadrados ordinarios agrupados y modelos de efectos fijos y aleatorios para analizar una muestra transversal de 30 empresas paquistaníes que operaron en los sectores automotriz, cementero y azucarero durante 2013–2017. Los resultados indicaron que tanto la deuda a corto como a largo plazo tienen impactos negativos y significativos en el desempeño de la empresa en términos de rentabilidad concluyendo que los problemas de agencia pueden

conducir a una política de alto endeudamiento, lo que resulta en un desempeño más bajo.

Aziz y Abbas (2019) analizaron la relación de la asociación de diferentes financiamientos de deuda en el desempeño de las empresas en 14 de sectores de Pakistán. Para este estudio recopilaban datos secundarios sobre 14 sectores en la Bolsa de Valores de Pakistán durante un periodo de 9 años (2006 a 2014). Los resultados indicaron que el financiamiento de la deuda impacta de forma negativa en el desempeño de las empresas en Pakistán.

Según Dinh y Pham (2020) existe relación entre la estructura de capital sobre el desempeño financiero de las empresas farmacéuticas vietnamitas que cotizan en la bolsa de valores. En su estudio analizaron 30 empresas farmacéuticas en el periodo 2015-2019 a través de un modelo de mínimos cuadrados. Los resultados mostraron que el índice de apalancamiento financiero, índice de activos a largo plazo y el índice de deuda a activos presentan una relación positiva con el desempeño de la empresa, por el otro lado el autofinanciamiento tiene una relación negativa en el ROE.

Saadallah y Salah (2019) analizaron el impacto de la financiación bancaria sobre el rendimiento de las pequeñas empresas. Para el estudio utilizaron una muestra de 90 empresas egipcias del periodo 2013-2016 mediante la recolección de datos secundarios cuantitativos de forma anual. Los resultados determinaron que el volumen de préstamos y apalancamiento presentan una relación negativa en el rendimiento financiero de las pequeñas empresas, mientras que la antigüedad de la empresa no impacta sobre el rendimiento financiero.

Subía, Barzaga y Nevares (2018) analizaron las fuentes de financiamiento de las medianas empresas de la provincia de Manabí y como inciden en su rentabilidad y sostenibilidad. La problemática es investigada mediante la aplicación de un método deductivo y un método comparativo. Los resultados establecieron que un financiamiento optimo disminuirá el riesgo financiero potenciando su rentabilidad.

Duque, Córdova, González y Aguirre (2021) analizaron la gestión financiera del sector de fabricación de minerales no metálicos, con énfasis en el análisis de indicadores financieros, como herramienta esencial para medir el desempeño de las firmas, considerando los estados financieros presentados por las sociedades en el periodo 2012-2019. Aplicaron un análisis ANOVA y test de Welch para

determinar la significatividad de la diferencia de la medida promedio del sector, con base en su clasificación por nivel de actividad. Los resultados evidenciaron que las firmas de la Industria presentan, mayores obligaciones contraídas con terceros en relación con las empresas de la localidad, salvo en los años 2014, 2017 y 2019 donde se observa una ligera variación superior en comparación a los demás años; además, las empresas nacionales han optado por un tipo de deuda de corto plazo para todos los periodos de análisis.

Zambrano, Sánchez y Correa (2021) en su investigación analizaron y compararon los indicadores financieros como la rentabilidad financiera, el endeudamiento y la liquidez corriente de las microempresas de la provincia del Guayas con las demás provincias del país. Aplicaron un análisis mediante una metodología cuantitativa de tipo descriptiva de diseño transversal para 13.768 microempresas del Guayas y 16.093 microempresas del resto de las provincias al año 2019. Además, se implementó una prueba t para muestras independientes con varianzas desiguales. Los resultados de esta investigación indican que el promedio de endeudamiento y la liquidez corriente media son mayores en la provincia del Guayas mientras que las microempresas del resto de Ecuador reportan una mejor rentabilidad financiera promedio.

1.2. Bases Científicas y Teóricas

1.2.1. Cartera Comercial

Según Ordoñez (2015) para analizar la cartera comercial o también llamada cartera de créditos es importante tener presente el alcance administrativo financiero que permitirá identificar las fallas que existen en las entidades y en la ejecución de procesos para alcanzar una mejoría.

Estudios desarrollados por Wong, Choi y Fong (2008) exponen sobre los factores de la cartera comercial, en una de las investigaciones realizadas en Hong Kong a través de la aplicación de regresiones, se constató como las carteras globales se ven afectadas al emplear una relación entre las tasas de interés y los precios. En otro estudio se reflejó la afectación de la cartera comercial en el mercado; en el cual Amaya (2015) aportó con una investigación en Colombia, estableciendo que la relación existente entre los indicadores de mora, tasa de interés, precios, tasas de cambio y PIB favorecerán en la regulación de los riesgos de crédito y mercado.

Van y Wachowicz (2010) señalaron en su libro que las empresas deben mantener un equilibrio entre las ventajas del crédito comercial con el costo de aprovechar un posible descuento en efectivo y el posible incremento al precio de venta que les impongan los proveedores. El crédito comercial tiene algunas ventajas como financiamiento a corto plazo, sin embargo, la más importante es su disponibilidad teniendo en consideración que las cuentas por pagar de las empresas son consideradas una forma permanente de crédito por ende no es necesario realizar una solicitud formal de financiamiento.

1.2.1.1. Dimensiones de la Cartera Comercial

1.2.1.1.1. Endeudamiento Bancario

Los sistemas financieros y el grado de desarrollo de las economías en el que se encuentran circunscritas las empresas pueden condicionar la estructura de capital de las mismas centrándose en su nivel de endeudamiento bancario. En este sentido se justifica de forma empírica la presencia de importantes diferencias en términos de la concentración bancaria entre países. Además, se torna relevante el plazo al cual se endeudan las empresas con oportunidades de crecimiento con los bancos. Así, cuando existe asimetría de información evita que las empresas que disponen de oportunidades de inversión sean imitadas por aquellas que no; a través de la emisión de deuda bancaria a corto plazo. La emisión de deuda bancaria a corto plazo es un riesgo al que incurrirán solo aquellas empresas que poseen proyectos de inversión suficientemente rentables (La Porta et. al, 1998 y 2000; Gallego y Loayza, 2000; Beck, Demirguc-Kunt y Levine, 2002).

Por esa razón, Rodríguez (2017) explicó que endeudarse a corto plazo con los bancos significa que la empresa tiene buenas oportunidades de inversión. Siendo recompensadas al obtener fondos en condiciones más ventajosas en caso de que el plazo de la deuda aumentará debido a que la deuda a corto plazo es menos subvaluada. El endeudamiento bancario se medirá a través del ratio de endeudamiento cuya fórmula es:

$$\text{Endeudamiento bancario} = \frac{\text{Obligaciones con instituciones financieras no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Ocampo y Pavón (2015) en relación al plazo de vencimiento de la deuda indican que no existe una distinción empírica entre deuda a corto y a largo plazo.

Explicando que el tiempo establecido de un año para la deuda a corto y más de uno para la de largo plazo, no necesariamente corresponde a la distinción de la deuda para modelos teóricos. Además, señala que en muchos modelos la definición de ambas depende de la vida del proyecto que la deuda financia, la cual, tendrá una variación entre las distintas empresas.

1.2.1.1.2. Endeudamiento Proveedores

El endeudamiento por proveedores es considerado como el recurso financiero con fácil acceso, que contribuye al fondo de maniobra para dotar a la empresa de inventario de mercancías destinadas para la venta. Además, representa un tipo de financiación voluntaria, no bancaria, que se adapta con mayor facilidad a las variaciones de las necesidades de financiación corriente. Es normal que no exista un costo cuando el precio de contado es igual al pago diferido, sin embargo, es común que el crédito comercial posea un precio diferente con recarga de intereses debido al costo financiero que conlleva (Arias y Suárez, 2019).

Por lo tanto, el crédito comercial que otorgan los proveedores representa la principal fuente espontánea de financiación que disponen las compañías, y a su vez es una de las fuentes más flexibles de financiación a corto plazo. La flexibilidad radica en que cuando una compañía aumenta sus ventas durante las fases de expansión necesitará más productos o materias primas – en el caso de las empresas manufactureras – ocasionando que solicite más crédito a sus proveedores. Mientras que, en las fases de desaceleración económica, las ventas disminuirán provocando que la compañía reduzca el endeudamiento con los proveedores (Sambola, 2012). Para medir el endeudamiento proveedores se utiliza el ratio de endeudamiento cuya fórmula es:

$$\text{Endeudamiento proveedores} = \frac{\text{Obligaciones con instituciones financieras corrientes}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Analizar el crédito de proveedores en términos contables y financieros permitirá medir la gestión de pago, capacidad de endeudamiento, y a su vez evaluar los resultados de las operaciones de la empresa. Este análisis se realiza con la finalidad de generar flujos positivos de efectivo y justificar el empleo de apalancamiento financiero. Por otro lado, se debe tener en consideración que muchas empresas no poseen la capacidad financiera necesaria para soportar el

coste financiero directo de las ventas a crédito, así como las transacciones comerciales que tienen pagos aplazados las cuales no son rentables debido al coste financiero que debe soportar el proveedor (Arias y Suárez, 2019).

1.2.2. Rentabilidad Empresarial

La rentabilidad empresarial permite identificar la capacidad que posee la empresa para generar beneficios en relación a las ventas, activos o recursos propios. Explicando así que la empresa será sostenible y seguirá creciendo en base a si la diferencia entre sus ingresos y gastos es suficiente. Para medir la rentabilidad es necesario evaluar la relación entre las utilidades y los recursos que han empleado para obtener sus beneficios (Aguirre, Barona y Dávila, 2020)

Para estudiar la rentabilidad empresarial se debe tomar en cuenta indicadores, índices y ratios como es el caso del resultado de explotación en relación a las ventas, el ratio del resultado neto en relación con las ventas, la rentabilidad de los recursos propios y la rentabilidad del activo. Sin embargo, para un estudio más general se la puede dividir en dos áreas que son rentabilidad económica (ROA) y rentabilidad financiera (ROE). Mientras que para analizar la relación existente entre la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica se calcula el denominado apalancamiento financiero (Gitman y Zutter, 2012).

1.2.2.1. Dimensiones de Rentabilidad Empresarial

1.2.2.1.1. Rentabilidad Operativa del Activo (ROA)

La rentabilidad económica o también conocida como operativa del Activo se encarga de mostrar la eficacia en el uso de los activos, por esta razón es de suma importancia analizar el resultado antes de los intereses que tiene la empresa tomando en cuenta la totalidad de los capitales empleados sin importar la procedencia de estos (Stickney, Weil, Schipper, Francis, y Avolio, 2012). Según Gaytán (2021) este indicador expresa el rendimiento contable del activo neto sin ahondar en la incidencia de la estructura financiera, por lo que representa el rendimiento correspondiente a la inversión realizada por la empresa.

Según Jara, Sánchez, Bucaram y Regalado (2018) este indicador se encarga de medir la rentabilidad dividiendo el beneficio operativo después de los impuestos entre el activo neto promedio que puede llegar a variar según el riesgo inherente al tipo de inversión; para esto es necesario emplear la siguiente fórmula:

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

1.2.2.1.2. Rentabilidad Financiera (ROE)

Según Aguirre, et. al (2020) la rentabilidad financiera se presenta en relación al palanqueo financiero o leverage financiero, porque determina la rentabilidad respecto al patrimonio producto de la financiación de la empresa a través del endeudamiento. Este indicador es seguido por los inversores, debido a que permite conocer la capacidad que tiene la empresa para generar valor para los accionistas. Por esta razón, la creación de valor para el accionista dependerá del exceso de ROE en relación al coste del capital, ya que entre más exceso presente mayor será la creación de valor.

En este caso el análisis se realiza en base a un resultado previsto o conocido después de intereses. Por tanto, para obtener la rentabilidad empresarial a partir de la rentabilidad financiera se calcula en base a una relación entre los fondos propios de la empresa y el beneficio neto obtenido antes de impuestos, por último, todo ello es multiplicado por cien para que quede representado en forma de porcentaje (Aguirre, et. al, 2020).

Según Jara, et. al (2018) el ROE es resultado del rendimiento de los accionistas tanto de las acciones preferentes como de acciones comunes de la inversión en una entidad, usando la siguiente fórmula.

$$ROE: \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$$

1.2.2.1.3. Margen Bruto

Según Casari y Gorziglia (2014) este indicador permite estimar el beneficio de corto plazo de una actividad dada, además este indica la cantidad que queda después de pagar el costo de ventas, siendo la diferencia entre el precio de venta (sin considerar el IVA) de un bien o servicio y el precio de compra de ese mismo producto. Los estudios han determinado que debe ser calculado antes de impuestos por lo que facilita la medición de la rentabilidad derivada de la venta del servicio o producto.

Considerando así que el margen bruto constituye la utilidad descontando de los ingresos por ventas los costos de venta, es decir sin tomar en consideración los impuestos, constituyéndose como una utilidad básica para la empresa, midiéndose a través de la siguiente ecuación

$$Margen\ Bruto: \frac{Ingresos - Costo\ de\ las\ ventas}{Ingresos}$$

1.2.3. Teorías económicas neoclásicas

Las teorías económicas neoclásicas expuestas en el libro de Pindyck y Rubinfeld (2009) establecen que las empresas con el objetivo de incrementar su rentabilidad deciden reducir la cantidad a producir y aumentar los precios. Debido a que una rentabilidad adecuada facilita la capacidad que posee una empresa para retribuir a los accionistas sin perder la ventaja y posicionamiento dentro del mercado. Mientras que el capital está impulsado por la rentabilidad esperada y el financiamiento interno, esta expansión está impulsada por la acelerada industrialización y el incremento de la economía nacional.

1.2.4. Teoría de la rentabilidad empresarial

Puente y Andrade (2016) señalan que entre los objetivos empresariales uno de los más importantes es incrementar la rentabilidad del empresario y obtener utilidades en relación a la inversión, por esta razón esta teoría se enfoca en generar competitividad mediante los indicadores de rentabilidad. Aguilera, González y Rodríguez (2011) presentaron que las pequeñas empresas se centran en aplicar esta teoría puesto que quieren incrementar su rentabilidad a través del aumento de la producción y ventas, sin embargo, muchas veces incurren en el error de no considerar las herramientas para la diversificación de su cartera.

Alchian (1950) mediante las teorías evolutivas del crecimiento empresarial defiende que la rentabilidad influye positivamente sobre el crecimiento. En ellas se propone que las empresas con mayor rentabilidad tienden a un mayor crecimiento, debido a su capacidad para generar beneficios. Por esta razón, es primordial que se presente un aumento de los beneficios retenidos para poder elegir proyectos de inversión que permitan a la empresa crecer. Sin embargo, esta dependencia es menor en aquellas empresas con mayor tamaño debido a la facilidad de acceso a la financiación que poseen.

1.2.5. Teoría del Trade Off

Según Mondragón (2011) en la teoría del Trade Off o teoría estática, se muestra que el valor de la empresa depende de los flujos de caja operativo más no de cómo estos se reparten entre los proveedores. Por lo que el nivel de deuda depende del equilibrio óptimo entre las ventajas tributarias y de los costos relacionados con el financiamiento o también conocido como costos de

insolvencia financiera. Por ende, se explica que al poseer una estructura de capital óptima se definirá valor a la firma.

En esta teoría se indica que como los intereses pagados por el endeudamiento son por lo general deducibles de la base impositiva del impuesto sobre la renta de las empresas, como solución óptima se considera contratar el máximo posible de deuda. Sin embargo, mientras más endeudada se encuentre la empresa más incrementa la probabilidad de enfrentar problemas financieros, de los cuales el más grave es el de quiebre (Zambrano y Acuña, 2013).

Es importante recordar que la teoría del Trade Off no tiene un autor específico, debido a que agrupa a todas las teorías o modelos que sustentan la existencia de una mezcla de deuda con capital óptimo, que provoca la maximización del valor de la empresa, que a su vez es resultado del equilibrio entre los beneficios y los costos de la deuda. Sin embargo, la teoría no es capaz de explicar la razón de por qué empresas con elevada rentabilidad deciden financiarse con fondos propios en lugar de usar su capacidad de deuda, así mismo por qué en países donde se han desgravado los impuestos o han aplicado una reducción de la tasa fiscal por deuda las empresas optan por un alto endeudamiento (López y Sierra, 2019).

1.2.6. Teoría del Pecking Order

La teoría de la jerarquía de las preferencias o del Pecking Order, explica que la empresa no posee una estructura de capital óptimo, por lo que toma en cuenta algunas imperfecciones o irregularidades de los mercados, enfocándose en los que tienen relación con la presencia de información asimétrica. Esta asimetría ocasiona que los inversionistas no conozcan el rendimiento de las empresas, provocando así que las empresas pierdan oportunidades de inversión y financiamiento (Arévalo, Zambrano, y Vázquez, 2022).

Por otro lado, esta teoría también se refiere a que las empresas que buscan financiamiento, prefieren hacerlo internamente cuando cuentan con los recursos disponibles y optan por una financiación externa como emisión de deuda y acciones cuando es necesario. Esto evidencia que al momento de financiarse aplican la jerarquía de preferencia, teniendo en cuenta que no es recomendable endeudarse tanto (Alarcón, 2017).

1.3. Aspectos Legales

A continuación, se presentarán los lineamientos o artículos relacionados a las variables de estudio:

La Constitución del Ecuador (2008) en su artículo 283 establece que el sistema económico nacional se compone de instituciones bancarias del sector público, privado y de economía popular y solidaria. Del mismo modo la Superintendencia de Bancos especifica que el sector financiero privado está conformado por bancos, cooperativas de ahorro y crédito, sociedades financieras, y mutualistas.

El Sistema Financiero Ecuatoriano ha sufrido reformas legales en cuanto al ámbito bancario se refiere, en este sentido, la Ley General de Instituciones Financiero de julio de 1994 (Registro Oficial No. 250, 2001) reconocía como instituciones privadas a los bancos; las Sociedades Financieras; Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda; y Cooperativas de Ahorro y Crédito. Esta ley implicó mayor flexibilidad en la regulación de las entidades bancarias con la finalidad de que permanezcan en funcionamiento aquellas con capacidad y eficiencia financiera.

El Reglamento a la Estructura De Desarrollo Productivo De Inversión (Registro Oficial No. 450, 2011) consiste en el Reglamento a la Estructura e Institucionalidad de desarrollo productivo, de la inversión y de los mecanismos e instrumentos de fomento productivo, establecidos en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI) estableciendo los mecanismos para su aplicación.

Resolución Nro. 647-2021-F Cambios en Codificación segmentación de créditos elaborado por la Junta De Política y Regulación Monetaria y Financiera en (2021) en el Artículo 4.- En el Capítulo XIX "calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones por parte de las entidades de los sectores financiero público y privado bajo el control de la Superintendencia de Bancos", realizar los siguientes cambios: 2. Sustituir el primer inciso del numeral 1 del artículo 5, por lo siguiente: los efectos de la clasificación de la cartera de las entidades de los sectores financieros de los sectores financiero público y privado, los créditos se dividirán en siete segmentos: productivo, consumo, inmobiliario, vivienda de interés social y público, microcrédito educativo y de inversión pública”.

CAPITULO II

Aspectos Metodológicos

2.1. Métodos

Este estudio muestra su desarrollo mediante el uso de pruebas econométricas con la finalidad de establecer la relación entre la cartera comercial y el rendimiento empresarial de las empresas manufactureras. Para desarrollar la investigación se propone como técnica de estudio un modelo de método hipotético-deductivo, debido a que el trabajo tiene un enfoque cuantitativo que permitirá probar una hipótesis planteada.

Método hipotético-deductivo

Es un procedimiento metodológico que se enfoca en tomar unas afirmaciones en calidad de hipótesis, así como en comprobar tales hipótesis deduciendo conclusiones que se comprueban con los hechos. La valoración de esas hipótesis es bastante compleja debido a que esta puede conducir a su aceptación o refutación con fundamentos (Klimovsky, 1971).

2.1.1. Modalidad y Tipo de Investigación

La investigación se basa en el enfoque cuantitativo de carácter no experimental longitudinal puesto que los datos serán obtenidos de fuentes secundarias y no presentarán modificaciones al momento de elaborar las bases de datos, a su vez es de tipo comparativo porque se quiere establecer si la cartera comercial tiene influencia en el rendimiento empresarial del sector manufacturero.

Sánchez, Reyes, y Mejía (2018) explicaron en su libro que el diseño no experimental se basa en categorías que se dan sin que el investigador intervenga de manera directa, observando así los fenómenos tal y como se dan en su contexto natural después de realizado el análisis puesto que en este punto no se construye una situación, sino que se observan las existentes. Mientras que Arnau y Guardia (1990) indican que la investigación no experimental de diseño longitudinal se emplea cuando el investigador tiene interés de analizar los cambios que se presentan a través del tiempo en determinadas variables o en las relaciones que estas tienen.

2.2. Variables

2.2.1. Variable independiente

Cartera Comercial de la banca privada nacional

2.2.2. Variable dependiente

Rentabilidad Empresarial del sector Manufacturero

2.2.3. Operacionalización de las variables

La matriz de operacionalización con el fin de establecer las dimensiones, fuentes e instrumentos de cada variable para el desarrollo de la investigación se presenta en el Anexo 1.

2.3. Población y muestra

Para realizar este estudio se usará una base de datos secundaria, mientras que el ámbito geográfico serán las empresas manufactureras ecuatorianas, por medio de valores obtenidos de la Superintendencia de Compañías, para su estudio se toma los años entre 2017 hasta el 2021.

Se obtuvo que la población de las empresas manufactureras ecuatorianas activas es de 5823 a nivel nacional. Para mayor comprensión se procedió a realizar una clasificación por tamaño de las empresas obteniendo los siguientes datos

Tabla 1

Distribución de la población por tamaño

TAMAÑO	FRECUENCIA	DISTRIBUCIÓN
MICROEMPRESA	2801	48%
PEQUEÑA	1629	28%
MEDIANA	815	14%
GRANDE	578	10%
TOTAL	5823	100%

Elaborado por: La Autora, 2023

Sin embargo, para este estudio se realizará el análisis solo de las empresas manufactureras de la región costa de forma específica pertenecientes de la provincia del Guayas, de la industria de alimentos (C105 y C106), de igual manera se debe tomar en cuenta a las empresas que son acreedoras de créditos

comerciales que son las que superan las ventas de \$100.000; por lo que se obtiene una población de 34 empresas activas; que se clasificarán por tamaño.

Tabla 2

Distribución de la población seleccionada por tamaño

TAMAÑO	FRECUENCIA	DISTRIBUCIÓN
PEQUEÑA	15	44%
MEDIANA	7	21%
GRANDE	12	35%
TOTAL	34	100%

Elaborado por: La Autora, 2023

La muestra fue elaborada en función del tamaño poblacional calculada en base a la fórmula: $n = \frac{NZ_{\alpha}^2 pq}{e^2(N-1) + Z_{\alpha}^2 pq}$, considerando un nivel de confianza del 95%, un margen de error del 0,05 y un p/q = 50% se realizará el levantamiento de información secundaria de las 31 empresas analizadas; de las cuales por cuestión de no mantenerse en los 5 años de estudio se redujo a 25 empresas. Por lo tanto, se concluyó que el tamaño de la muestra es adecuado para la investigación realizada, la misma que se detalla a continuación:

Tabla 3

Distribución de la muestra

TAMAÑO	FRECUENCIA	DISTRIBUCIÓN
PEQUEÑA	14	44%
MEDIANA	6	21%
GRANDE	11	35%
TOTAL	31	100%

Elaborado por: La Autora, 2023

2.4. Técnica de recolección de datos

La recolección de datos se basa en obtener la información de las páginas de la Superintendencia de Compañías, además se analizaron artículos científicos.

2.5. Estadística descriptiva e inferencial

Modelo en Datos de Panel

Según Arnau y Guardia (1990) los datos de panel consisten en la combinación de una fuente de variabilidad temporal y una transversal. Esto quiere decir que, las observaciones son distintos individuos, distritos, empresas o países a lo largo de tiempo. Por esta razón, permite el estudio tanto de las diferencias en características de los individuos y de cómo cambian las mismas en el tiempo. Para el análisis lineal de datos de panel se aplica el modelo de regresión:

$$y_{it} = x'_{it}\beta + \varepsilon_{it}$$

Donde β es el vector de parámetros a estimar, x_{it} es la variable independiente; $i = 1, 2, \dots, n$ son valores que denotan las unidades muestrales, $t = 1, \dots, T$ indica los distintos periodos, y ε_{it} los errores o perturbaciones aleatorias. Para la evaluación de proyectos es normal que al menos una de las variables presenta una dicotomía es decir que tiene valores 1 y 0 para de esta manera distinguir de forma rápida a los individuos. (Perazzi y Merli, 2013).

Asumir que los coeficientes son iguales para los t instantes de tiempos y para los n individuos puede ser muy restrictivos por lo que se presentan dos supuestos:

Supuesto 1: Exogeneidad contemporánea: x_t y ε_t se les otorga el sentido de la media condicional $E(\varepsilon_t|x_t) = 0$, para $t = 1, 2, \dots, T$.

Supuesto 2: Exogeneidad estricta: la restricción de ortogonalidad la extiende en la relación en cualquier tipo $E(\varepsilon_t|x_1, x_2, \dots, x_T) = 0$ para $t = 1, 2, \dots, T$.

Para el supuesto 1 cuando existen variables omitidas puede resultar difícil de mantener, por lo que se vuelve en un gran motivo para usar datos de panel y se transforma en:

$$y_{it} = x'_{it}\beta + z'_i\alpha + \varepsilon_{it}$$

$$y_{it} = x'_{it}\beta + \alpha + \varepsilon_{it}$$

En donde Z_i contiene un conjunto de características individuales y un término constante, todas ellas invariables en el tiempo.

Modelos de efectos fijos

Según Perazzi y Merli (2013) el modelo MEF indica que las diferencias de los individuos pueden llegar a ser capturadas por medio de diferencias en términos constantes por lo que se asume a esas variaciones como determinísticas. Para lo que el efecto fijo es:

$$\text{cov}(x_{it}, Z_i) \neq 0.$$

La estimación se lleva a cabo en términos de desviaciones de las medidas del grupo, es decir, por medio de una regresión de $y_{it} - \bar{y}_i$ sobre $x_{it} - \bar{x}_i$ en el siguiente modelo:

$$(y_{it} - \bar{y}_i) = (x_{it} - \bar{x}_i)\beta + a_1 + (\varepsilon_{it} - \bar{\varepsilon}_i)$$

Para lo que el estimador por MCO de los parámetros de las pendientes viene dado por

$$\hat{\beta} = (X'\Omega^{-1}X)^{-1}(X'\Omega^{-1}Y), \text{ con } \Omega^{-1/2} = [I_n \otimes \Sigma]^{-1/2}.$$

Prueba de los Supuestos del Modelo

Con la finalidad de comprobar la validez de la estimación del modelo de forma estadística es necesario aplicar el siguiente test para determinar que supuesto es más recomendable utilizar.

- **Test de Hausman:** este test sirve para comparar los efectos fijos y aleatorios en base a los coeficientes, la hipótesis nula establece que no existen variables persistentes en el tiempo. Cuando no se rechaza la hipótesis nula se determina que el estimador de efectos aleatorios es más eficiente debido a que no presenta variables o efectos omitidos. Mientras que cuando se rechaza la hipótesis el mejor estimador es el de efectos fijos debido a que existen variables no observadas relacionadas.

2.6. Cronograma de actividades

Se elabora el cronograma de actividades en el cual se detalla el tiempo que se utilizó en cada fase partiendo desde la elaboración del perfil de tesis y terminando en la presentación de tesis. Anexo N°2

RESULTADOS

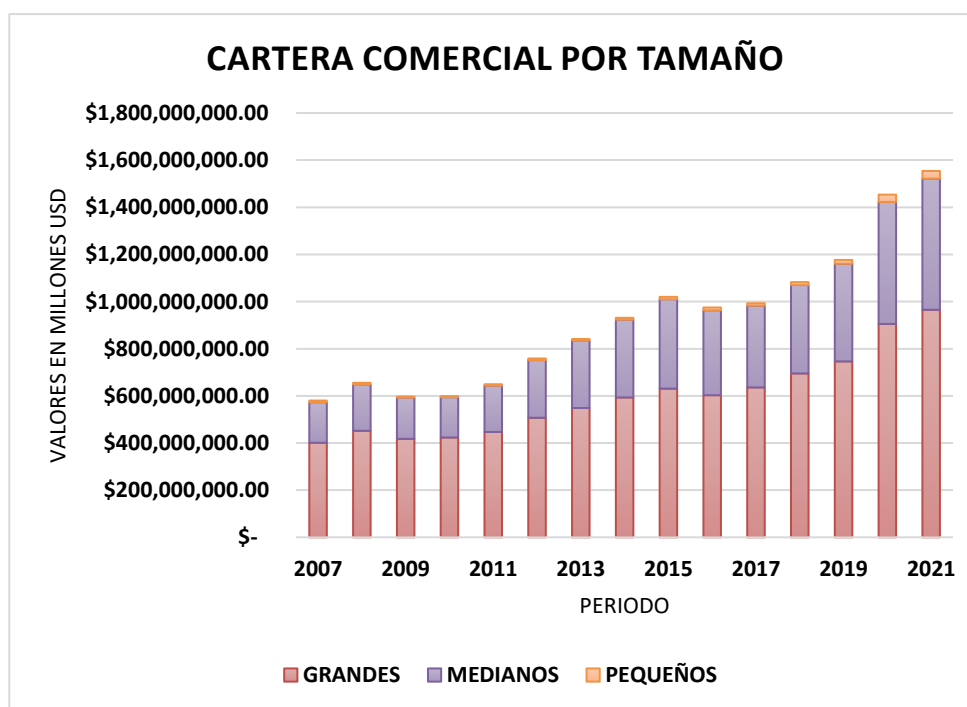
Describir la evolución de la cartera comercial proveniente de la banca privada nacional.

Para el análisis de la cartera comercial proveniente de la banca privada nacional se determinó la evolución de los créditos comerciales otorgados por 18 de los 23 bancos existentes a nivel nacional durante el periodo de estudio; los otros restantes no son considerados debido a que no otorgan créditos comerciales, este objetivo se realizó en periodos anuales desde el 2007 hasta el 2021, con la finalidad de establecer de manera precisa y clara la evolución que ha tenido con el tiempo.

La banca privada nacional se puede dividir por tamaño siendo grandes, medianos y pequeños; se observa que para la cartera comercial tienen mayor influencia los bancos grandes y medianos, mientras que los bancos pequeños si ofrecen créditos comerciales, pero se enfocan más en los créditos para la microempresa.

Ilustración 1

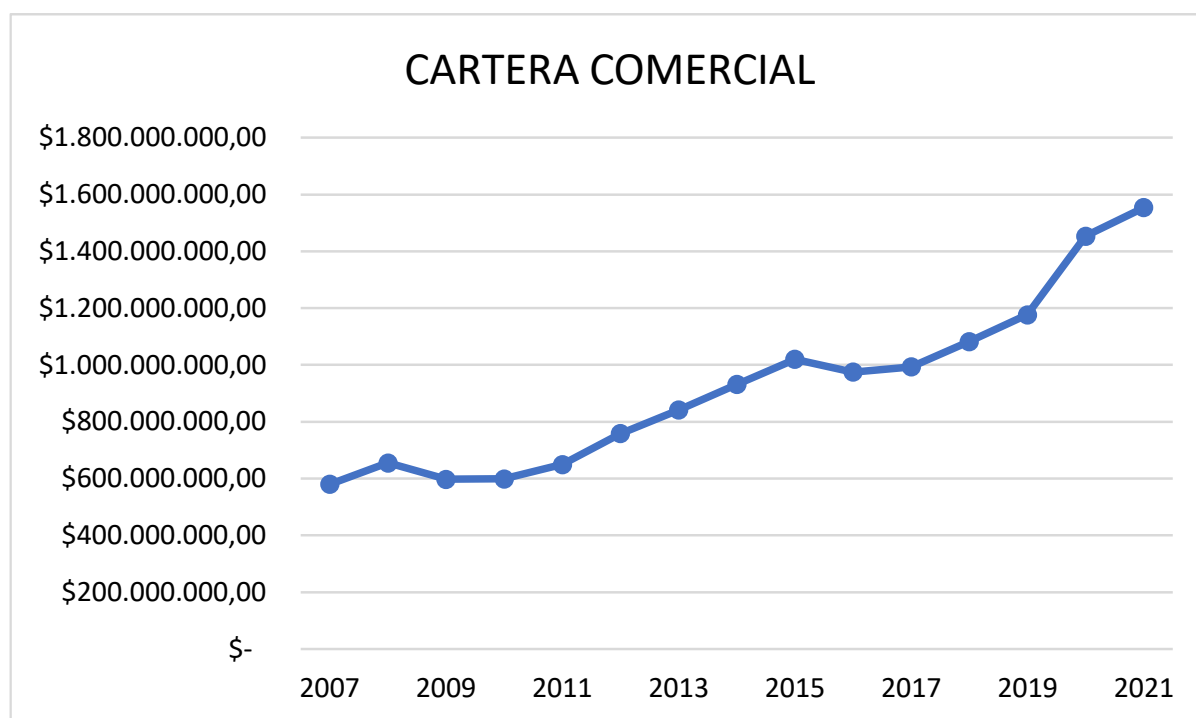
Cartera Comercial de la banca privada nacional



Elaborado por: La Autora, 2023

Tabla 4*Clasificación De La Banca Privada Nacional Por Tamaño*

GRANDES	MEDIANOS	PEQUEÑOS
Guayaquil	Austro	Amazonas
Pacífico	Bolivariano	Capital
Pichincha	General Rumiñahui	Comercial de Manabí
Produbanco	Internacional	CoopNacional
	Loja	DelBank
	Machala	Litoral
	Procredit	
	Solidario	

Elaborado por: La Autora, 2023**Ilustración 2***Evolución de la cartera comercial de la banca privada nacional***Elaborado por:** La Autora, 2023

La evolución de la cartera comercial ha presentado una tendencia creciente durante el periodo de estudio; sin embargo, también hubo años donde se presenció un decrecimiento leve. Esto se debe a los diversos factores que se presentaron; como económicos, políticos y sociales.

La cartera bruta de créditos del sistema financiero tuvo tasas de crecimiento anual entre 13% y 17% durante el período 2007- 2012; producto de las reformas emitidas a partir del 2007 que permitió mejorar la eficiencia y credibilidad del

usuario provocando que se evidencie una mayor participación en los créditos siendo de USD 655 mil millones en 2008 con una tasa de crecimiento de 13% comparado con el año anterior; sin embargo en 2009, se presenció un decrecimiento de 9% que se mantuvo hasta 2010; esto fue causado por efectos de la crisis internacional que afectó el precio de los petróleos, la reducción de las remesas y una pérdida en el dinamismo de la producción interna; provocando un desánimo de endeudarse por parte de los empresarios debido a la incertidumbre económica y política presente. Mientras que volvió a presentar un incremento en el monto total de la cartera de crédito que pasó de USD 649 mil millones en 2011 a USD 758 mil millones en 2012, registrando una tasa de crecimiento de 17%; en su mayoría fue producto de haber salido bien en términos económicos de la crisis internacional, así como las políticas de mayor participación implementadas por el gobierno que iban dirigidas a reactivar el aparato productivo y reducir la tasa de desempleo.

Durante el periodo 2013-2016 la cartera comercial se mantuvo en crecimiento hasta el año 2015, mientras que para el 2016 presentó otra contracción por la disminución del precio del petróleo, reducción de gastos y el impacto por el terremoto de 2016. El precio del crudo ecuatoriano pasó de 42,2 dólares por barril en el 2015 a caer en alrededor de 35 dólares en el año 2016, golpeando de manera directa a la economía del país; provocando que el sistema financiero optara por adquirir menores riesgos con la finalidad de precautelar la liquidez de las instituciones. De igual manera, el terremoto de abril de 2016 ocasionó un incremento en los niveles de morosidad del sistema financiero de las provincias más afectadas. A fin de mitigar los efectos presentes la Superintendencia de Bancos activó la ley orgánica de solidaridad que facultó el diferimiento de cuotas de crédito por lo menos 90 días; a través de estrategias que dirigían el financiamiento externo y los recursos disponibles hacia la recuperación económica.

Otro de los problemas que enfrenta el sistema financiero es la falta de políticas económicas que regulen la gestión de riesgos, incidiendo en la morosidad de las instituciones financieras; por tal motivo es de suma importancia establecer medidas que aseguren la eficiencia dentro del sistema. Además, internamente las entidades financieras se ven obligados a mejorar los planes de contingencia debido a que el aumento de morosidad disminuye la colocación de créditos, así como disminución en la liquidez interna.

Durante el periodo 2017-2021 la cartera comercial siguió en crecimiento, a pesar de la emergencia sanitaria mundial del año 2020, teniendo en cuenta que las medidas tomadas por el gobierno en conjunto con la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, permitieron que las entidades del Sistema Financiero ofrecieran a sus clientes y socios el diferimiento de las obligaciones esto con el objetivo de proporcionar alivio y que puedan cumplir con las obligaciones a futuro sin cargos de mora, multas o cambios en la calificación de riesgo. Mientras que el Ministerio de Finanzas presentó el programa Reactívale Ecuador, que consistía en proporcionar líneas de crédito al sector para financiar actividades productivas bajo condiciones que les permitiera cubrir su nómina, costos operativos y obligaciones vencidas con proveedores.

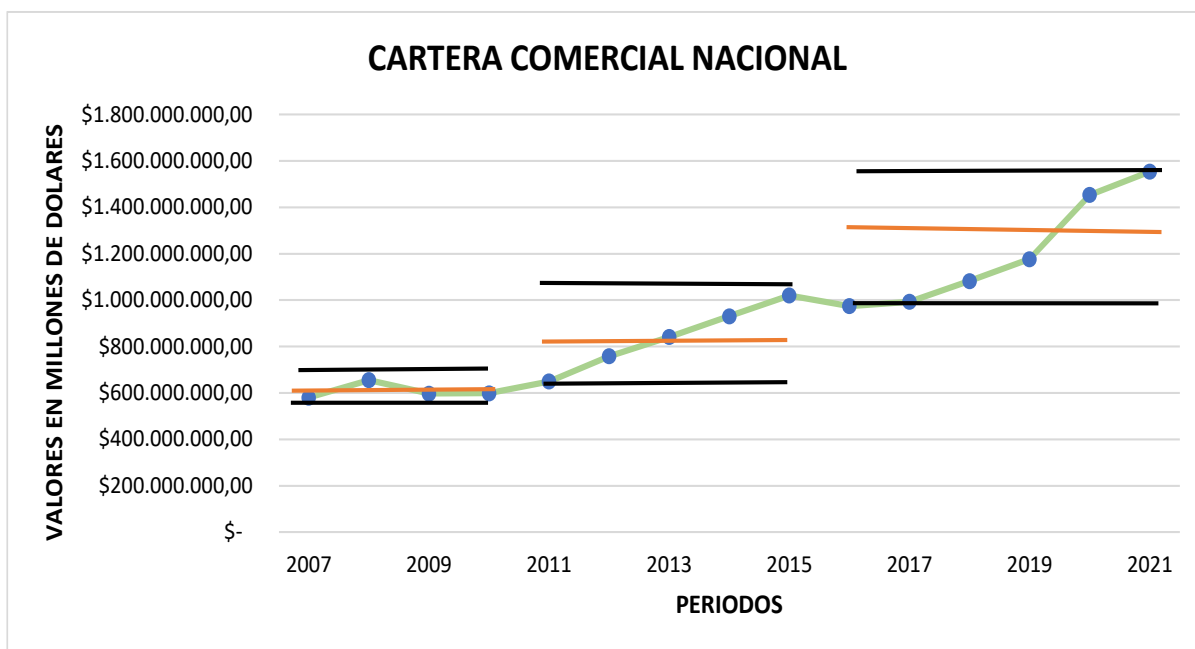
En base a estos programas que estableció el gobierno se puede identificar que la mayor parte del peso de reactivación después de la pandemia fue puesta sobre el sistema financiero, a medida que por un lado debían proporcionar alivio a sus clientes mediante el aplazamiento del pago de sus obligaciones, al mismo tiempo debían canalizar los recursos a los segmentos productivos para que alcancen su reactivación y preserven el empleo. Para 2021 se puede observar que la cartera de crédito comercial ascendió a USD 1.554 mil millones en 2021, representando un crecimiento de 7% en comparación al 2020 que tuvo una cartera de USD 1.453 mil millones. Este aumento demuestra como la banca ecuatoriana influyó en la reactivación económica del país, al otorgar más créditos para así cumplir con la demanda e impulsando el desarrollo de los sectores más productivos. Es importante mencionar que las actividades implementadas por la banca para administrar depósitos y canalizar créditos beneficiaron a sus clientes y profundizaron en el país.

Análisis no formal de la estacionariedad de la serie

Para finalizar el estudio de la cartera comercial, se realiza un análisis no formal de estacionariedad, este análisis se divide en 3 subperiodos para que sea realizado con mayor precisión.

Ilustración 3

Análisis de estacionariedad de Cartera Comercial



Elaborado por: La Autora, 2023

Tabla 5

Análisis de la media y rango de la Cartera Comercial

PERÍODOS	2007-2012	2013-2016	2017-2021
MEDIA	\$ 639.989.752,04	\$ 941.909.086,75	\$ 1.252.079.405,29
RANGO	\$ 178.563.861,77	\$ 178.771.315,24	\$ 561.065.341,39

Elaborado por: La Autora, 2023

En la gráfica se puede apreciar que existe una tendencia creciente, a causa de que transcurre el tiempo la media de la serie incrementa, evidenciando que no existe estacionariedad en media, así mismo se observa que el rango de cada subperiodo es estable en los dos primeros periodos, pero en el tercer periodo sufre un incremento significativo determinando que no existe estacionariedad en rango.

Observar el desarrollo histórico del rendimiento empresarial del sector manufacturero

Para el análisis del rendimiento empresarial del sector manufacturero se determinó la evolución de la industria de producción de alimentos durante el periodo de estudio, este objetivo se realizó en periodos anuales desde el 2007 hasta el 2021, con la finalidad de establecer de manera precisa y clara el desarrollo que ha tenido con el tiempo.

Tabla 6
Clasificación CIIU

C10 ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS
101 Elaboración y conservación de carne
102 Elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos
103 Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas
104 Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal
105 Elaboración de productos lácteos
106 Elaboración de productos de molinería, almidones y productos derivados del almidón
107 Elaboración de otros productos alimenticios
108 Elaboración de alimentos preparados para animales

Elaborado por: La Autora, 2023

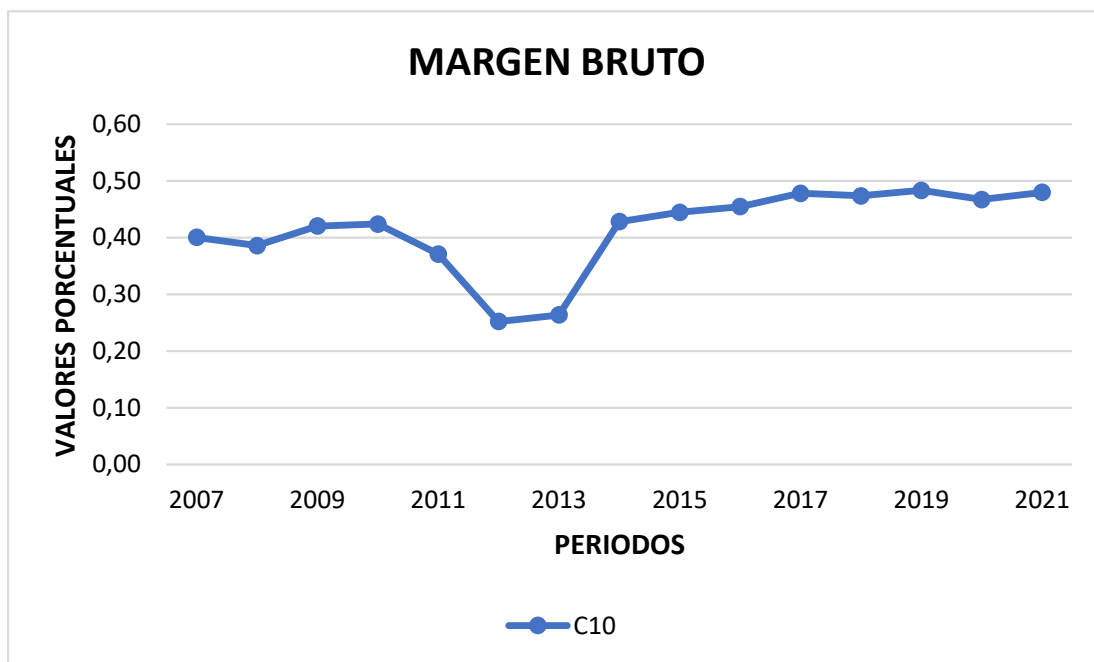
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Es importante identificar las actividades que realizan las empresas en estas industrias, por lo que se toma en consideración la clasificación mediante el CIIU; determinando las siguientes actividades y códigos.

Para analizar el rendimiento empresarial se concentrará en los indicadores de ROA, ROE y Margen Bruto, esto permitirá obtener una mejor perspectiva respecto a las decisiones tomadas de forma interna en relación a las actividades productivas que realizan las empresas de la industria alimenticia

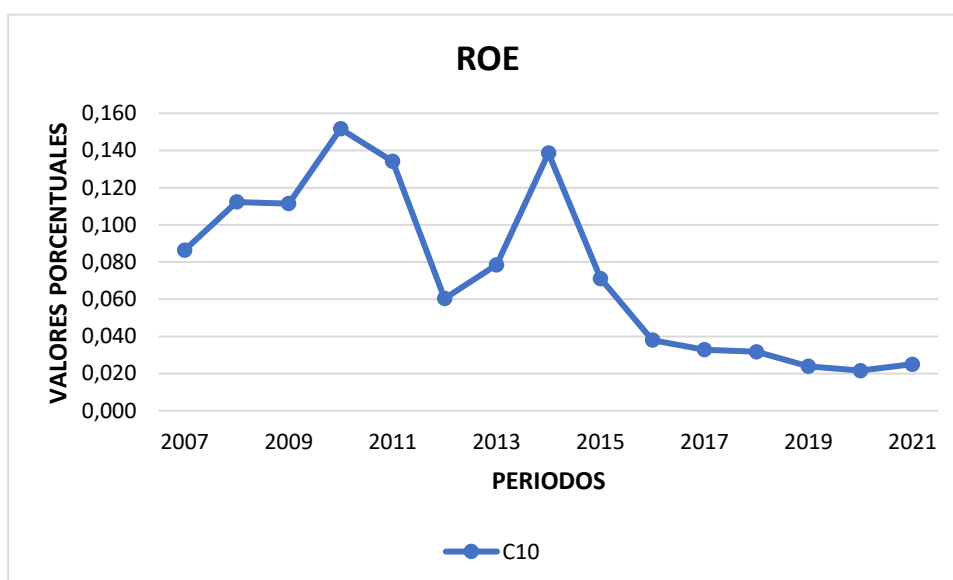
Rendimiento empresarial de las empresas dedicadas a la elaboración de productos alimenticios a través de los indicadores

Ilustración 4
Margen Bruto



Elaborado por: La Autora, 2023

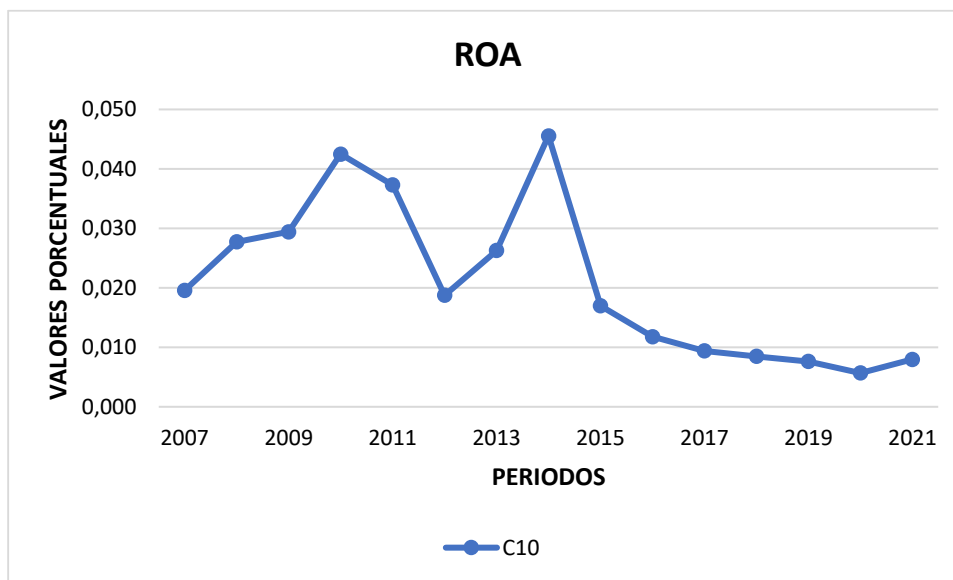
Ilustración 5
ROE



Elaborado por: La Autora, 2023

Ilustración 6

ROA



Elaborado por: La Autora, 2023

Durante el periodo 2007-2012 la rentabilidad empresarial del sector manufacturero se vio afectada por la crisis financiera internacional a finales de 2008; debido a que este sector depende del mercado mundial, en específico de lo que sucede con los socios comerciales que posee el Ecuador. La influencia se explica por el hecho de que este sector necesita de la materia prima y maquinaria; estos insumos en el 2007 representaron más del 67% del consumo intermedio por parte de las industrias de elaboración de alimento.

Mientras que para el periodo 2013-2016 se observa que la rentabilidad financiera que incluye el Margen Bruto de las empresas especializadas en la elaboración de alimento tiene un crecimiento muy considerable en el año 2014, esto se debe a que se aprobó la Ley Orgánica de Incentivos para el Sector Productivo a finales del año 2013, en el cual se estableció el otorgamiento de certificados de Abono Tributario a los exportadores que se vieron afectados por niveles arancelarios o por la imposición de sanciones unilaterales, por lo que las empresas beneficiarias pudieron obtener mayor margen de ganancia en sus ventas, sin embargo, a pesar de esto aun se observa un decrecimiento en el ROA y ROE.

El decrecimiento del ROA y ROE en el 2015 se puede explicar por la caída del precio del petróleo y por la apreciación del dólar; a su vez se mantuvo el decrecimiento en 2016 como consecuencia del desastre natural -terremoto- que

afectó a la economía ecuatoriana, así como por las medidas restrictivas que implementó el gobierno con respecto a las importaciones; provocando que se le dificulte a las empresas la adquisición de materia prima y maquinaria.

Para el periodo 2017-2021 se observa que en el 2017 existe una recuperación de la rentabilidad empresarial en el margen bruto, esto se debe a la eliminación completa de las medidas de salvaguardia a las importaciones; provocando que los productores sean capaces de importar las materias primas y bienes de capital necesarios para el correcto funcionamiento de las empresas del sector manufacturero. Además, que, en este mismo año, se aprovecha el Acuerdo Comercial con la Unión Europea que facilitó el incremento del 28,7% en las exportaciones de los productos manufactureros; en específico los alimentos. Sin embargo, este leve crecimiento se vio detenido por la pandemia global del COVID-19 que provocó una paralización a la economía de manera mundial. Las consecuencias de esta crisis no solo se reflejaron en la salud, sino también a nivel empresarial; de modo que generó pérdidas en la producción de bienes y servicios afectando directamente a las ventas de las empresas. La caída de las ventas ocasiona que la rentabilidad de las empresas sea negativa, debido a que al no vender se reducen los ingresos; denotando que no fueron aprovechados de manera eficiente los recursos que posee para así generar ganancias.

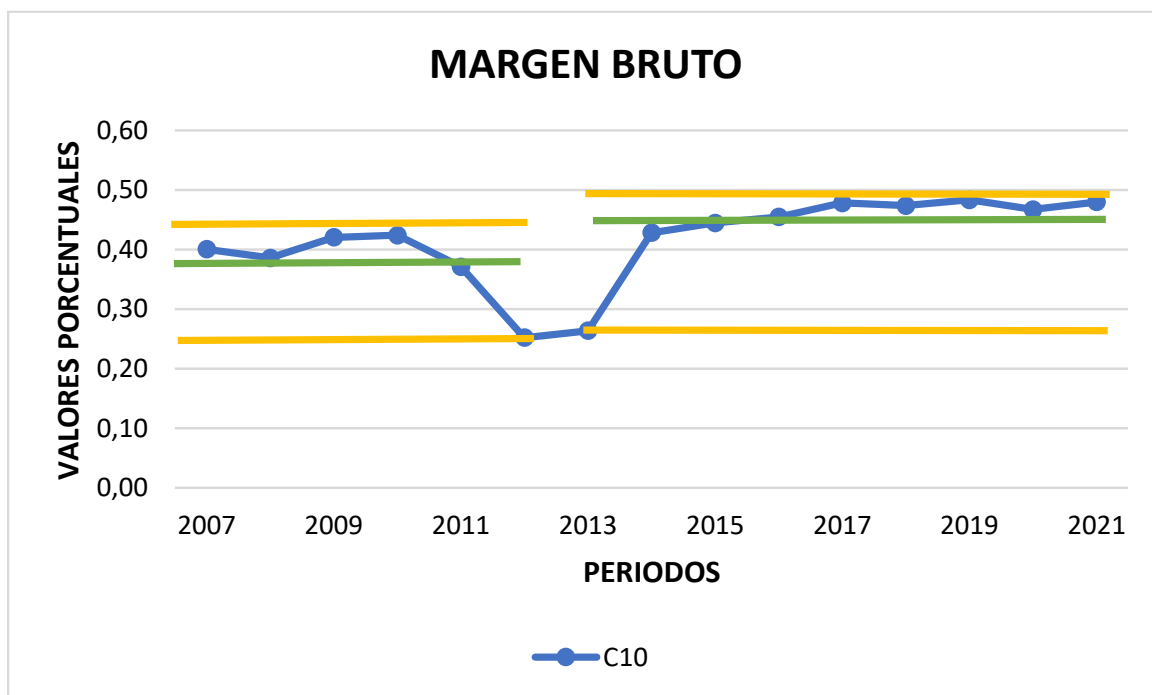
La rentabilidad empresarial se relaciona de forma específica con la utilidad generada por la sociedad no solo en términos económicos, sino también en términos de bienestar y calidad de vida a nivel nacional. Según el SRI, la recaudación tributaria en el año 2020 fue de USD 11.748 millones; presentando una disminución del 12,9% en comparación al 2019 que fue de USD 13.480 millones, corroborando la desaceleración económica causada por la crisis sanitaria. Para el 2021 la recuperación económica dependió de la capacidad que tuvieron las empresas para volver a generar ventas y a su vez tener una rentabilidad adecuada; esto no solo fue positivo a nivel macroeconómico; si no también para la salud de los negocios y tranquilidad de los productores y comerciantes.

Análisis no formal de estacionariedad

C10 Elaboración de productos alimenticios

Ilustración 7

Análisis Estacionariedad Margen Bruto



Elaborado por: La Autora, 2023

Tabla 7

Análisis de la media y rango del margen bruto

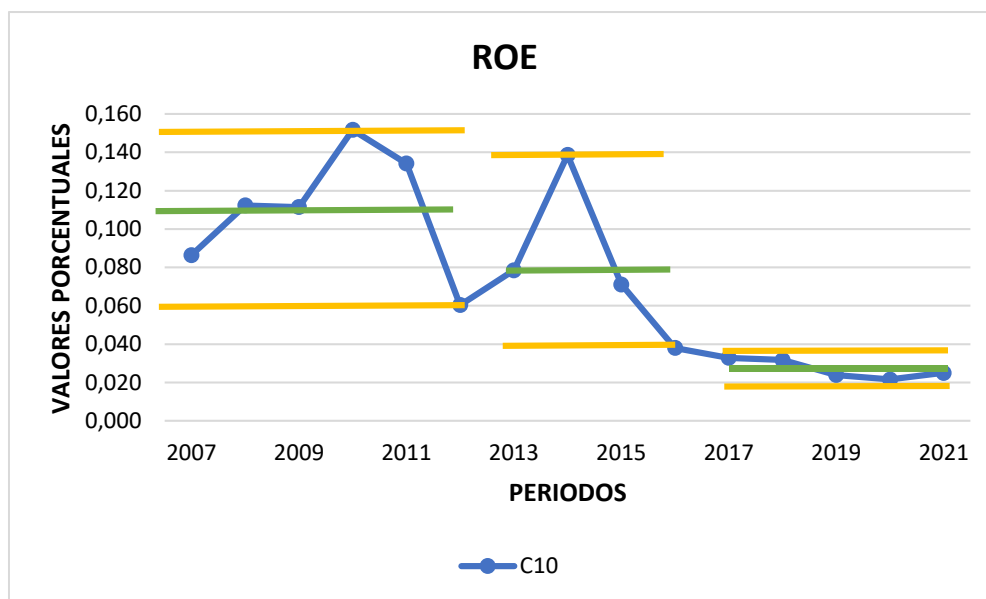
PERIODOS	2007-2012	2013-2021
MEDIA	0,38	0,44
RANGO	0,17	0,22

Elaborado por: La Autora, 2023

La serie no presenta estacionariedad a causa de que los dos periodos analizados presentan variaciones en este caso se nota un incremento; de igual manera el rango no es estacionario ya que aumentó de 0,17% a 0,22%.

Concluyendo que no es estacionario en media ni en rango.

Ilustración 8
Análisis Estacionariedad ROE



Elaborado por: La Autora, 2023

Tabla 8
Análisis de la media y rango del ROE

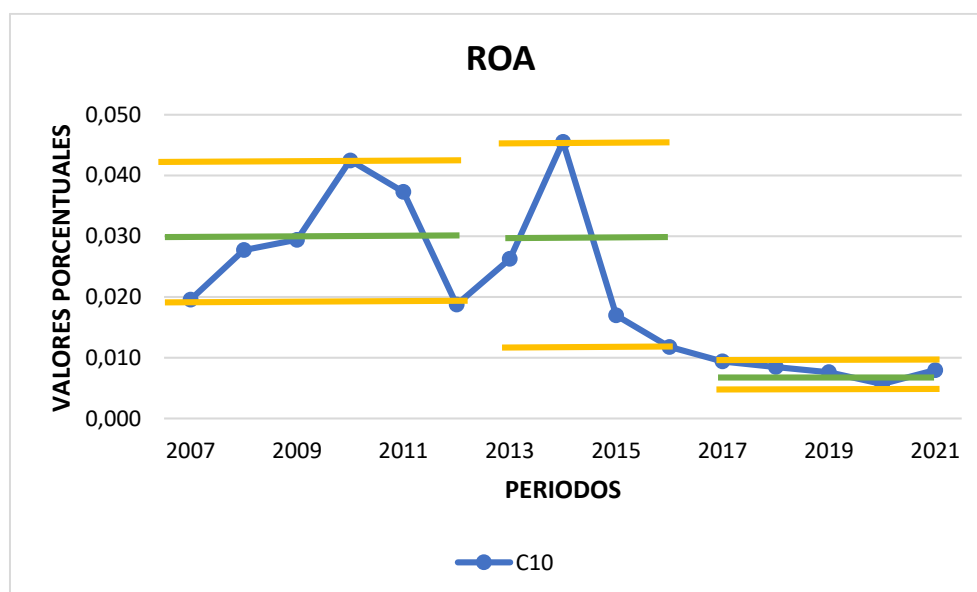
PERIODOS	2007-2012	2013-2016	2017-2021
MEDIA	0,11	0,08	0,03
RANGO	0,09	0,10	0,01

Elaborado por: La Autora, 2023

La serie no presenta estacionariedad, ya que en los tres subperiodos analizados ha presentado un decrecimiento en la media de los datos. Mientras que para el rango incrementó para luego disminuir de forma significativa en el último periodo con el 0,01% en comparación al primer periodo que fue de 0,09%. Determinando que no es una variable estacionaria en el tiempo.

Ilustración 9

Análisis Estacionariedad ROA



Elaborado por: La Autora, 2023

Tabla 9

Análisis de la media y rango del ROA

PERIODOS	2007-2012	2013-2016	2017-2021	
MEDIA	0,03	0,03	0,01	
RANGO	0,02	0,03	0,004	

Elaborado por: La Autora, 2023

La variable no es estacionaria en media a pesar de que en los dos primeros subperiodos se mantiene el mismo valor porcentual, pero para el último periodo se evidencia un decrecimiento en 0,02%. De igual manera ocurre con el rango debido a que presenta variaciones en el tiempo concluyendo que no es estacionario.

Analizar la relación existente entre la cartera comercial proveniente de la banca privada nacional y el rendimiento empresarial del sector manufacturero

Para la investigación se aplicará el modelo de datos de panel balanceado corto constituido por 25 empresas manufactureras observadas por 5 periodos de tiempo el mismo que el rechazo o no rechazo de la hipótesis planteada en el proyecto de investigación.

Las variables escogidas para este estudio fueron:

- ROE
- Endeudamiento Proveedor
- Endeudamiento Bancario

Es importante destacar que además se agregó una variable Dummy para determinar el impacto que tienen las empresas con pérdida en relación al endeudamiento y rentabilidad, donde se les otorga numeración de 0 para las empresas con ROE negativo y numeración 1 para las empresas con ROE positivo. El resultado de la estimación econométrica es la siguiente:

Este estudio es un panel corto con menos de 25 observaciones en la dimensión temporal, por lo que no es necesario realizar un análisis de estacionariedad teniendo en cuenta que en base a la teoría se cumple que si existe estacionariedad en este caso. Se procede a realizar una estimación robusta por la razón de que no se presenta un cumplimiento de los supuestos desde el principio, al aplicar el modelo de MCO combinados con la estimación robusta PCSE se parte del supuesto de la ausencia de heterogeneidad individual inobservable entre las empresas analizadas.

Tabla 10**Estimación Robusta del Modelo MCO Combinados**

Modelo 2: MCO combinados, utilizando 125 observaciones

Se han incluido 25 unidades de sección cruzada

Largura de la serie temporal = 5

Variable dependiente: ROE

Desviaciones típicas de Beck-Katz

	COEFICIENTE	DESV. TÍPICA	ESTADÍSTICO T	VALOR P	
const	-4,52234	1,17115	-3,861	0,0007	***
ENDEUDAMIENTO_ PROVEEDOR	-2,34791	1,02003	-2,302	0,0303	**
ENDEUDAMIENTO_ BANCARIO	0,0235511	0,30885	0,07625	0,9398	
DUMMY_1	6,08037	1,74846	3,478	0,0019	***
Media de la vble. dep.	-1,068464		D.T. de la vble. dep.	10,02137	
Suma de cuad. residuos	9488,845		D.T. de la regresión	8,855518	
R-cuadrado	0,238030		R-cuadrado corregido	0,219138	
F(3, 24)	4,660043		Valor p (de F)	0,010530	
Log-verosimilitud	-447,9647		Criterio de Akaike	903,9294	
Criterio de Schwarz	915,2427		Crit. de Hannan-Quinn	908,5254	
rho	0,082024		Durbin-Watson	1,089594	

Elaborado por: La Autora, 2023

El endeudamiento con proveedores tiene significancia respecto a la variable dependiente que es el ROE; al igual que la Dummy_1. A pesar de que el endeudamiento bancario no posee significancia en el modelo cumple con la relación positiva de que cuando crece en un punto el Roe va a crecer en 0,02 puntos. Por los resultados obtenidos es necesario realizar un modelo de datos de panel mediante la aplicación de los estimadores de efectos fijos y aleatorios; para determinar el adecuado en este proyecto.

Tabla 11**Estimación Robusta de Efectos Fijos**

Modelo 3: Efectos fijos, utilizando 125 observaciones

Se han incluido 25 unidades de sección cruzada

Largura de la serie temporal = 5

Variable dependiente: ROE

Desviaciones típicas de Beck-Katz

	COEFICIENTE	DESV. TÍPICA	ESTADÍSTICO T	VALOR P	
const	-4,52918	1,36367	-3,321	0,0029	***
ENDEUDAMIENTO_ PROVEEDOR	-3,10156	1,14584	-2,707	0,0123	**
ENDEUDAMIENTO_ BANCARIO	0,185779	0,445593	0,4169	0,6804	
DUMMY_1	6,50373	1,70094	3,824	0,0008	***
Media de la vble. dep.	-1,068464	D.T. de la vble. dep.		10,02137	
Suma de cuad. residuos	7381,234	D.T. de la regresión		8,723256	
R-cuadrado MCVF (LSDV)	0,407275	R-cuadrado 'intra'		0,270683	
Log-verosimilitud	-432,2662	Criterio de Akaike		920,5324	
Criterio de Schwarz	999,7252	Crit. de Hannan-Quinn		952,7043	
rho	-0,215957	Durbin-Watson		1,426632	

Contraste robusto de diferentes interceptos por grupos -

Hipótesis nula: [Los grupos tienen un intercepto común]

Estadístico de contraste: Welch $F(24, 34,7) = 9,65372$ con valor $p = P(F(24, 34,7) > 9,65372) = 2,63795e-09$ **Elaborado por:** La Autora, 2023

Con la estimación de efectos fijos se mantiene la significancia en las variables Endeudamiento Proveedor y Dummy_1; al ser un modelo robusto ya no se aplican los contrastes de homocedasticidad y normalidad. Mientras que en el análisis del contraste robusto de diferentes interceptos por grupos se concluye que la hipótesis nula se rechaza, debido a que el valor de p es 0,00000000263795 que es menor a 0,05 por lo tanto en este caso si hay heterogeneidad individual inobservable siendo así un estimador insesgado consistente.

Tabla 12**Estimación Robusta Efectos Aleatorios**

Modelo 4: Efectos aleatorios (MCG), utilizando 125 observaciones

Se han incluido 25 unidades de sección cruzada

Largura de la serie temporal = 5

Variable dependiente: ROE

Desviaciones típicas de Beck-Katz

	COEFICIENTE	DESV. TÍPICA	Z	VALOR P	
const	-4,55068	1,17503	-3,873	0,0001	***
ENDEUDAMIENTO_ PROVEEDOR	-2,40760	1,04425	-2,306	0,0211	**
ENDEUDAMIENTO_ BANCARIO	0,0358901	0,320052	0,1121	0,9107	
DUMMY_1	6,14856	1,76494	3,484	0,0005	***
Media de la vble. dep.	-1,068464	D.T. de la vble. dep.		10,02137	
Suma de cuad. residuos	9490,112	D.T. de la regresión		8,819739	
Log-verosimilitud	-447,9731	Criterio de Akaike		903,9461	
Criterio de Schwarz	915,2594	Crit. de Hannan-Quinn		908,5421	
rho	-0,215957	Durbin-Watson		1,426632	

Varianza 'entre' (between) = 2,42954

Varianza 'dentro' (Within) = 76,0952

theta usado para quasi-demeaning (cuasi-centrado de los datos) = 0,0713785

Contraste de Breusch-Pagan -

Hipótesis nula: [Varianza del error específico a la unidad = 0]

Estadístico de contraste asintótico: Chi-cuadrado (1) = 0,0478902

con valor p = 0,826776

Contraste de Hausman -

Hipótesis nula: [Los estimadores de MCG son consistentes]

Estadístico de contraste asintótico: Chi-cuadrado (3) = 2,3094

con valor p = 0,510723

Elaborado por: La Autora, 2023

El contraste de Breusch-Pagan confirma que es recomendable utilizar un modelo de datos de panel dado que su valor p es de 0,826776 que es mayor a 0,05. Mientras que el contraste de Hausman determina que los estimadores de MCG son consistentes al no rechazar la hipótesis nula ya que el valor p es de 0,510723 siendo mayor a 0,05; infiriendo que el mejor estimador para validar la

hipótesis planteada es el de efectos aleatorios debido a que son consistentes e insesgados.

Tabla 13

Estimación Robusta Efectos Aleatorios

Modelo 5: Efectos aleatorios (MCG), utilizando 125 observaciones

Se han incluido 25 unidades de sección cruzada

Largura de la serie temporal = 5

Variable dependiente: ROE

Desviaciones típicas de Beck-Katz

	COEFICIENTE	DESV. TÍPICA	Z	VALOR P	
const	-4,51458	1,15093	-3,923	<0,0001	***
ENDEUDAMIENTO_ PROVEEDOR	-2,37263	1,06873	-2,220	0,0264	**
DUMMY_1	6,11772	1,74468	3,507	0,0005	***
Media de la vble. dep.	-1,068464	D.T. de la vble. dep.		10,02137	
Suma de cuad. residuos	9490,018	D.T. de la regresión		8,783770	
Log-verosimilitud	-447,9724	Criterio de Akaike		901,9449	
Criterio de Schwarz	910,4298	Crit. de Hannan-Quinn		905,3919	
rho	-0,211936	Durbin-Watson		1,426522	

Contraste de Breusch-Pagan -

Hipótesis nula: [Varianza del error específico a la unidad = 0]

Estadístico de contraste asintótico: Chi-cuadrado (1) = 0,0449989

con valor p = 0,832006

Contraste de Hausman -

Hipótesis nula: [Los estimadores de MCG son consistentes]

Estadístico de contraste asintótico: Chi-cuadrado (2) = 1,03308

con valor p = 0,59658

Elaborado por: La Autora, 2023

Por último, al quitar la variable sin significancia se mantiene que el modelo es de efectos aleatorios en base al contraste de Hausman, puesto que el valor de p es mayor a 0,05. En este caso ambas variables se deben analizar en conjunto en vista de que cuando el endeudamiento con proveedores de las empresas que están en pérdida indica que cuando crece en un punto el ROE va a decrecer en 2,3 puntos; mientras que para las empresas que tienen utilidades se registra un incremento de 4 puntos en el ROE. Concluyendo así que cuando las empresas que están en pérdida no están en condiciones de seguirse endeudarse por lo que

ellas rechazan la hipótesis de que existe una relación positiva entre rentabilidad y cartera comercial. Mientras que las empresas que si tienen utilidades no rechazan la hipótesis pueden seguirse endeudando.

DISCUSIÓN

En la investigación se analizó la relación entre la cartera comercial medida por las variables de endeudamiento bancario y endeudamiento proveedores y la rentabilidad empresarial medido mediante la variable ROE, los resultados que se obtuvieron indican que la forma de endeudamiento que tienen las empresas si incide en la rentabilidad empresarial. Del mismo modo varios estudios indicaron la existencia de relación entre las variables analizadas.

Los resultados obtenidos indican que para las empresas con utilidades por un aumento de un punto en el endeudamiento proveedores impactará en un incremento de 4 puntos en el ROE; mientras que para las empresas sin utilidades o en pérdida por un aumento de un punto en el endeudamiento proveedores provocará un decremento de 2 puntos en el ROE; demostrando así que el nivel de deuda si tiene influencia sobre el rendimiento empresarial. lo que concuerda con el estudio realizado por Lenny y Tsholofelo (2020) quienes a través de modelos de regresión de datos de panel de efectos fijos y aleatorios, efecto agrupado y mínimos cuadrados generalizados obtuvieron que por un aumento de un punto en el financiamiento de la deuda aumentará en 0,46 puntos el ROE.

En cuanto a Nazir, Azam y Khalid (2021) en el estudio realizado a 30 empresas demostraron que existe una relación significativa entre la deuda a corto y largo plazo sobre el desempeño de la empresa; sin embargo, en este estudio la relación es negativa. Lo que no concuerda con los resultados obtenidos en la presente investigación donde se evidenció que en su mayoría existe una relación positiva entre el endeudamiento y la rentabilidad empresarial.

Por último, en la investigación realizada por Zainudin, Ibrahim, Iqbal y Abdul (2017) obtuvieron que el nivel de deuda se relaciona de manera directa con el desempeño financiero; lo cual coincide con los resultados que se obtuvieron en la investigación de que existe una relación directa y positiva entre las variables analizadas.

CONCLUSIONES

En la investigación se determinó la relación entre la cartera comercial y la rentabilidad empresarial del sector manufacturero, que fueron analizados a través del objetivo general y respectivos objetivos específicos para lograr la validación de la hipótesis planteada en la investigación.

Para analizar la evolución de la cartera comercial se tomaron en consideración a los 18 bancos privados nacionales donde se pudo observar que esta variable mantiene una tendencia de crecimiento; concluyendo así que presentan cambios únicamente cuando establecen nuevas disposiciones en los términos para otorgar créditos comerciales a las personas naturales o jurídicas; como es el caso de cambios en las tasas de interés.

Por otro lado, para la variable rentabilidad empresarial del sector manufacturero de las empresas pertenecientes a la industria de alimentos en el periodo de estudio; se concluye que los indicadores de Margen Bruto, ROE y ROA presentaron fluctuaciones significativas debido a diversas razones socioeconómicas como cambios en niveles arancelarios, desastre natural y de salud; así también restricciones a las importaciones. Sin embargo, se pudo observar que la rentabilidad de las empresas tiene una recuperación en corto tiempo.

Por último, en el modelo econométrico se estableció con la estimación robusta que en el modelo MCO combinado no existe heterogeneidad; por lo que se estimó un modelo de Efectos Fijos y a través de la aplicación de un modelo de Efectos Aleatorios con el análisis del contraste de Hausman se demuestra la existencia de relación entre las variables estudiadas; es decir que la cartera comercial incide en la rentabilidad empresarial.

Con la integración de la variable Dummy se concluye que existe una relación en su mayoría positiva entre la rentabilidad empresarial y la forma de endeudamiento; en los casos que se rechaza la hipótesis planteada se debe a que aquellas empresas se encuentran en pérdida, por lo que para ellas no es conveniente seguirse endeudando.

RECOMENDACIONES

Las recomendaciones que se plantean en este desarrollo del estudio serán las siguientes:

Se recomienda que se realice una investigación con los segmentos de crédito restantes de igual manera abordar las demás actividades económicas de la industria de alimentos, con la finalidad de determinar con más precisión como es el comportamiento del rendimiento empresarial frente al financiamiento de deuda según la actividad realizada.

De igual manera se recomienda incluir como variable de estudio las tasas de interés que la superintendencia de Banco establece para otorgar los créditos; esto con el objetivo de analizar si las empresas les conviene o no seguirse endeudando con los bancos nacionales privados y públicos.

BIBLIOGRAFÍA CITADA

- Aguilera Enríquez, L., González Adame, M., & Rodríguez Camacho, R. (2011). Estrategias empresariales para la competitividad y el crecimiento de las PYMES. Una evidencia empírica. *Investigación y Ciencia*, 19(53), 39-48. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/674/67421408005.pdf>
- Aguirre Sajami, C. R., Barona Meza, C. M., & Dávila Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista Valor Contable*, 7(1), 50-64. Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396/1750
- Alarcón Pérez, O. A. (2017). Teoría del pecking order: ¿aplicación en Colombia?, una revisión bibliográfica. *Criterio Libre*, 15(27), 139-154. Obtenido de <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2017v15n27.1727>
- Alchian, A. A. (1950). Uncertainty, Evolution, and Economic Theory. *Journal of Political Economy*, 58(3), 211-221. Obtenido de <https://www.jstor.org/stable/1827159>
- Amaya, C. A. (2005). *Evaluación del riesgo de crédito en el sistema financiero de Colombia*. Banco de la Republica de Colombia. Obtenido de <https://repositorio.banrep.gov.co/handle/20.500.12134/2082>
- Arévalo Lizarazo, G. A., Zambrano Vargas, S. M., & Vázquez García, Á. W. (2022). Teoría del Pecking Order para el análisis de la estructura de capital: aplicación en tres sectores de la economía colombiana. *Revista Finanzas y Política Económica*, 14(1), 99-129. doi:10.14718/REVFINANZPOLITECON.V14.N1.2022.5
- Arias Rodas, M., & Suárez Díaz, E. (2019). *Análisis del Endeudamiento de las Sociedades del Sector de Fabricación de Prendas de Vestir, Excpeto de Piel del Ecuador Periodo 2013-2017*. Universidad del Azuay, Facultad de Ciencias de la Administración, Cuenca. Obtenido de <https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/9361/1/15003.pdf>
- Arnau Gras, J., & Guardia, J. (1990). Diseños longitudinales en panel: alternativa de analisis de datos mediante los sistemas de ecuaciones estructurales. *Psicothema*, 2(1), 57-71. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/28114064_Disenos_longitudinales_en_panel_alternativa_de_analisis_de_datos_mediante_los_sistemas_de_ecuaciones_estructurales
- Aziz, S., & Abbas, U. (2019). Effect of Debt Financing on Firm Performance: A Study on Non-Financial Sector of Pakistan. *Open Journal of Economics and Commerce*, 2(1), 8-15. Obtenido de <https://www.sryahwapublications.com/open-journal-of-economics-and-commerce/pdf/v2-i1/3.pdf>
- Beck, T., Demirguc-Kunt, A., & Levine, R. (2002). *Law and Finance: Why Does Legal Origin Matter?* working paper. doi:10.3386/w9379
- Casari, M., & Gorziglia, G. (2014). *Margen Bruto: ¿Concepto Precario Para la Toma de Decisiones Agropecuarias?* Instituto de Investigaciones Teóricas y Aplicadas, Escuela de Contabilidad. Obtenido de http://rephip.unr.edu.ar/bitstream/handle/2133/8002/Casari_Gorziglia%2C%20margen%20bruto.pdf?sequence=3
- COPCI. (2017). *Reglamento a la Estructura De Desarrollo Productivo De Inversión*. Obtenido de <https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2018->

- 09/Documento_Decreto-Ejecutivo-757-Reglamento-Estructura-Desarrollo-Productivo-Inversion.pdf
- Dinh, H. T., & Pham, C. D. (2020). The Effect of Capital Structure on Financial Performance of Vietnamese Listing Pharmaceutical Enterprises. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(9), 329-340. doi:<https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no9.329>
- Duque Espinoza, G., Córdova León, F., González Soto, K., & Aguirre Quezada, J. C. (2021). Medición de la gestión financiera de las empresas del sector de fabricación de minerales no metálicos. *Observatorio Empresarial*, 77-96. Obtenido de <https://observaempresa.uazuay.edu.ec/sites/observaempresa.uazuay.edu.ec/files/public/2021-10/uazuay-observatorio-empresarial-Medici%C3%B3n-de-la-Gesti%C3%B3n-Financiera.pdf>
- Gallego, F., & Loayza, N. (2000). Estructura Financiera en Chile: Desarrollo Macroeconomicos y Efectos Microeconomicos. *Journal Economía Chilena (The Chilean Economy)*, 3(2), 5-30. Obtenido de https://si2.bcentral.cl/public/pdf/revista-economia/2000/ago2000/rec_v3n2_pp5_30.pdf
- Gaytán Cortés, J. (2021). El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA). *Mercados y Negocios*(43), 119-129. doi:<https://doi.org/0.32870/myn.v0i43.7638>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Decimosegunda ed.). México: PEARSON. Obtenido de https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf
- Jara Quevedo, G., Sánchez Giler, S., Bucaram Leverone, R., & García Regalado, J. (2018). Análisis de Indicadores de Rentabilidad de la Pequeña Banca. *Compendium*, 5(12), 54-76. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6794253.pdf>
- Junta De Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2021). *Cambios en Codificación segmentación de créditos*. Obtenido de <https://asobanca.org.ec/Legal/resolucion-nro-647-2021-f-cambios-en-codificacion-segmentacion-de-creditos-2/>
- Klimovsky, G. (1971). *El método hipotético deductivo y la lógica*. Instituto de Lógica y Filosofía de las Ciencias. La Plata: Memoria Académica. Obtenido de <https://www.memoria.fahce.unlp.edu.ar/libros/pm.177/pm.177.pdf>
- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A., & Vishny, R. W. (Diciembre de 1998). Law and Finance. *Journal of Political Economy*, 106(6), 1113-1155. doi:<https://doi.org/10.1086/250042>
- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A., & Vishny, R. W. (2000). Investor protection and corporate governance. *Journal of Financial Economics*, 58(1-2), 3-27. doi:[https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(00\)00065-9](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(00)00065-9)
- Lenny Phulong, M., & Tsholofelo, L. (2020). The Impact of Debt Financing on Financial Performance: Evidence from Retail Firms Listed on Jse. *Journal of Accounting and Management*, 10(3), 23-33. Obtenido de <https://dj.univ-danubius.ro/index.php/JAM/article/view/318/667>
- López Ángel, J. C., & Sierra Naranjo, V. M. (2019). Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad. *Brazilian Journal of Business*, 1(4), 1534-1553. Obtenido de <https://www.brazilianjournals.com/index.php/BJB/article/view/4217>

- Mondragón Hernández, S. A. (2011). Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off y de la jerarquía de las preferencias. *Cuadernos de Contabilidad*, 12(30), 165-178. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v12n30/v12n30a07.pdf>
- Mugisha, H., Omagwa, J., & Kilika, J. (2020). Short-Term Debt and Financial Performance of Small and Medium Scale Enterprises in Buganda Region, Uganda. *International Journal of Finance & Banking Studies*, 9(4), 58-69. doi:<https://doi.org/10.20525/ijfbs.v9i4.910>
- Nazir, A., Azam, M., & Khalid, M. U. (2021). Debt financing and firm performance: empirical evidence from the Pakistan Stock Exchange. *Asian Journal of Accounting Research*, 6(3), 324-334. doi:10.1108/AJAR-03-2019-0019
- Ocampo Centeno, A. S., & Pavón Molina, H. M. (2015). *Diagnóstico de la situación financiera del Hotel Bello Amanecer, S.A para la toma de decisiones a corto plazo en el periodo 2013-2014*. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Departamento de Contaduría Pública y Finanzas. Obtenido de <https://repositorio.unan.edu.ni/8225/1/11020.pdf>
- Ocaña, E. (2021). *Análisis de Cosechas del Sistema de Bancos Privados*. Superintendencia de Bancos del Ecuador, Dirección de Estudios y Gestión de la Información. Subdirección de Estadísticas y Estudios. Obtenido de <https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/wp-content/uploads/sites/4/downloads/2022/02/analisis-cosechas-dic-21.pdf>
- Ordóñez Vivero, R. E. (2015). *Procesos Administrativos en la organización empresarial moderna* (Primera ed.). (M. editores, Ed.) Guayaquil, Ecuador: Universidad Laica Vicente Rocafuerte. Obtenido de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/4330>
- Perazzi, J., & Merli, G. (2013). Modelos de regresión de datos panel y su aplicación en la evaluación de impactos de programas sociales. *TELOS. Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 15(1), 119-127.
- Pindyck, R., & Rubinfeld, D. (2009). *Microeconomía* (Séptima ed.). (E. Rabasco, & L. Toharia, Trads.) Madrid, España: PEARSON EDUCACIÓN, S.A. Obtenido de <https://vicamswitch.mx/wp-content/uploads/2019/06/Pindyck-y-Rubinfeld-2009-MICROECONOM%C3%8DA.pdf>
- Puente Riofrio, M., & Andrade Dominguez, F. (8 de Septiembre de 2016). Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial. *CIENCIA UNEMI*, 9(18), 73-80. doi:<https://doi.org/10.29076/issn.2528-7737vol9iss18.2016pp73-80p>
- Rodríguez Flores, G. (2017). *Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El Dorado, Vafitur y Canario en el período 2014*. Proyecto de Investigación, UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO, FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24760/1/T3887ig.pdf>
- Saadallah, E. M., & Salah, A. (27 de Agosto de 2019). The Impact of Banking Finance on Financial Performance of Egyptian Small Businesses in Period from 2013 to 2016. *Open Access Library Journal*, 6(8), 1-14. doi:<https://doi.org/10.4236/oalib.1105146>
- Sambola, R. (2012). La financiación de las operaciones corporativas. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 15, 65-95. Obtenido de <https://www.yumpu.com/es/document/view/49154541/la-financiacion-de-las-operaciones-corporativas-accid>

- Sánchez Carlessi, H., Reyes Romero, C., & Mejía Sáenz, K. (2018). *Manual de términos en investigación científica, tecnológica y humanística* (Primera ed.). Lima: Bussiness Support Aneth S.R.L. Obtenido de <https://www.urp.edu.pe/pdf/id/13350/n/libro-manual-de-terminos-en-investigacion.pdf>
- Stickney, C., Weil, R., Schipper, K., Francis, J., & Avolio, B. (2012). *Contabilidad Financiera*. Buenos Aires: Cengage Learning. Obtenido de https://issuu.com/cengagelatam/docs/contabilidad_financiera_stickney
- Subía Veloz, R. C., Barzaga Sablón, O. S., & Nevares Barberán, V. (2018). El financiamiento de las medianas empresas en la provincia Manabí, Ecuador. *Ciencias Holguín*, 24(1), 57-69. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/1815/181553863006/html/>
- Tribunal Supremo Electoral. (2011). *Constitución de la Republica del Ecuador 2008*. Obtenido de https://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic4_ecu_const.pdf
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (Decimotercera ed.). Ciudad de México, México: Pearson Educación. Obtenido de <http://librodigital.sangregorio.edu.ec/librosusgp/01639.pdf>
- Wong, J., Choi, K.-F., & Fong, P.-W. (2008). A Framework for Stress Testing Banks' Credit Risk. *The Journal of Risk Model Validation*, 2(1), 240-260. doi:10.1057/9780230227378_11
- Zainudin, Z., Ibrahim, I., Iqbal Hussain, H., & Abdul Hadi, A. R. (2017). Debt and Financial Performance of REITs in Malaysia: An Optimal Debt Threshold Analysis. *Jurnal Ekonomi Malaysia*, 51(2), 73-85. Obtenido de [http://journalarticle.ukm.my/11614/1/jeko_51\(2\)-6.pdf](http://journalarticle.ukm.my/11614/1/jeko_51(2)-6.pdf)
- Zambrano Farías, F. J., Sánchez Pacheco, M. E., & Correa Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), 235-249. doi:<https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>
- Zambrano Vargas, S. M., & Acuña Corredor, G. A. (2013). Teoría del Pecking Order versus teoría del Trade off para la empresa Coservicios S.A. E.S.P. *Apuntes del Cenes*, 32(56), 205-236. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-30532013000200009

ANEXOS

Anexo 1*Matriz de operacionalización de las variables*

Variable		Definición Operacional	Tipo De Medición e Indicador	Técnicas de Tratamiento de la Información	Resultados Esperados
DEPENDIENTE	Rentabilidad Empresarial	Es la capacidad que tiene el negocio para aprovechar sus recursos y generar ganancias o utilidades	Medición Cuantitativa Indicador ROA ROE Margen Bruto Unidad Valores Porcentuales	Información secundaria, • Superintendencia de Compañías y valores	Obtener el análisis del desarrollo histórico del rendimiento empresarial
	Cartera Comercial De la banca privada nacional	Son aquellos que tienen por finalidad financiar la producción y comercialización de bienes y servicios en sus diferentes fases.	Medición Cuantitativa Indicador Endeudamiento bancario Endeudamiento proveedores Unidad Millones de USD	Información secundaria, • Superintendencia de Compañías y valores	Presentar la evolución de la cartera comercial de la banca privada nacional.

Elaborado por: La Autora, 2023

Anexo 2*Cronograma de Actividades*

Actividades	Meses					
	1	2	3	4	5	6
Revisión Bibliográfica						
Elaboración del capítulo I						
Elaboración del capítulo II (diseño metodológico)						
Aplicación del diseño metodológico (resultados)						
Revisión del trabajo final (conclusiones, recomendaciones)						
Presentación del trabajo final						

Elaborado por: La Autora, 2023

APÉNDICES

Apéndice 1
ROE

EXPEDIENTE	EMPRESAS	CIU	ROE_2017	ROE_2018	ROE_2019	ROE_2020	ROE_2021
9468	INDUSTRIAS LACTEAS TONI SA	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	-0,021473164	0,00485162	0,00624751	0,00085382	0,00689181
74656	KELLOGG ECUADOR C. LTDA. ECUAKELLOGG	C1061.21 - ELABORACIÓN DE ALIMENTOS A BASE DE CEREALES TOSTADOS, INSUFLADOS, O MACERADOS, HOJALDRADOS, GRANOS PULIDOS Y CEREALES PARTIDOS O TRITURADOS, CEREALES PARA EL DESAYUNO Y SNACKS A BASE DE CEREALES.	0,071052678	0,17462945	0,15747435	0,22221214	0,166895421
124518	DEANOVA S.A.	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0,10279817	0,02624059	0,03871779	0,02149681	0,023630227
23014	INDUSTRIAS LACTEAS CHIMBORAZO CIA LTDA INLECHE	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	0,058324046	0,00355886	-0,00519581	0,00176852	-4,293502297

2411	INDUSTRIAL MOLINERA CA	C1061.11 - MOLIENDA DE CEREALES, PRODUCCIÓN DE HARINA, SEMOLINA, SÉMOLA Y GRÁNULOS DE: TRIGO, CENTENO, AVENA, MAÍZ Y OTROS CEREALES.	0,00640560	0,00449668	0,00010841	0,00265324	0,000072127
715220	REYLACTEOS C.L.	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	0,000424893	0,00364171	0,00057854	-0,03369679	-0,054738432
114618	DULCENAC S.A., DULCERIA NACIONAL	C1061.21 - ELABORACIÓN DE ALIMENTOS A BASE DE CEREALES TOSTADOS, INSUFLADOS, O MACERADOS, HOJALDRADOS, GRANOS PULIDOS Y CEREALES PARTIDOS O TRITURADOS, CEREALES PARA EL DESAYUNO Y SNACKS A BASE DE CEREALES.	0,028306376	0,00844001	0,00578939	0,00387105	0,06273484
104290	DEGEREMCIA S.A.	C1050.02 - ELABORACIÓN DE LECHE EN POLVO, CONDENSADA SEA O NO AZUCARADA.	0,55733579	0,62759006	0,60134304	0,03248457	0,457436498
132274	INDUSTRIA ARROCERA SARMIENTO S.A. INASAR	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0,66230059	0,16988173	0,17250536	0,05894693	-13,60785796
130797	REPRESENTACIONES INTERNACIONALES VERA TOMALA S.A. RIVETO TRADE CO. (RIVETOSA)	C1061.11 - MOLIENDA DE CEREALES, PRODUCCIÓN DE HARINA, SEMOLINA, SÉMOLA Y GRÁNULOS DE: TRIGO, CENTENO, AVENA, MAÍZ Y OTROS CEREALES.	0,1915025	0,08165219	0,35877171	0,30681369	0,109678171

705234	INDUAGRICOLA BURGOS S.A.	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0,40075186	0,34048945	0,26918644	0,29869807	0,280474422
180699	PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA	C1061.22 - ELABORACIÓN DE HARINAS O MASAS MEZCLADAS PREPARADAS PARA LA FABRICACIÓN DE PAN, PASTELES, BIZCOCHOS O PANQUEQUES.	0,59025675	0,18283415	0,24001816	0,20466845	-0,78429797
116047	DUMILESA S.A.	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	0,004674785	0,00817711	0,11478911	0,00913554	0,760912963
134848	MAXCORPOWER S.A.	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0,002262406	0,00722875	0,00369800	0,01267736	-1,326175126
112360	FATOBIA CIA. LTDA.	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	-0,25755244	0,07223446	0,01700483	0,00689234	0,117964925
66654	TROVICA S.A.	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	0,021360287	0,00967185	0,01630424	-0,00678069	0,002089371
128114	GLOBAL SOLUTIONS GROUP GSG S.A.	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	0,069271617	0,1618408	0,06202063	0,71144682	-109,874756

703942	HARINAPEZ S.A.	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0,55570579	0,32838863	0,10291997	0,09650614	-0,037309674
159873	ECUARROCERA S.A.	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	-17,468763	-0,21190083	-0,15148766	-0,02042988	-0,209586379
98591	COTEMAC S.A.	C1061.21 - ELABORACIÓN DE ALIMENTOS A BASE DE CEREALES TOSTADOS, INSUFLADOS, O MACERADOS, HOJALDRADOS, GRANOS PULIDOS Y CEREALES PARTIDOS O TRITURADOS, CEREALES PARA EL DESAYUNO Y SNACKS A BASE DE CEREALES.	-0,090000004	0,075415	0,04775425	0,67474079	0,805126422
141066	ZUBELDIA S.A.	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	0,14819801	0,40155962	0,00122836	0,07961606	0,108774711
112933	INARROMESA S.A.	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0,087993272	0,08160856	0,05702727	0,061219	-1,766644698
77533	DINAPER S.A.	C1050.09 - ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS LÁCTEOS: MANJAR DE LECHE.	0,34632555	0,0416855	0,14511582	0,10901176	0,594041552
42441	SERVIHELADOS SA	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	-0,3387754	-0,05299319	0,00812355	0,26080373	1,05448072
135991	CREMASODA S.A.	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	0,65404248	-0,2467539	-0,57785225	0,12248864	0,228237838

Elaborado por: La Autora, 2023

Apéndice 2
Endeudamiento Proveedores

EXPEDIENTE	CIU	PROVEEDOR_2017	PROVEEDOR_2018	PROVEEDOR_2019	PROVEEDOR_2020	PROVEEDOR_2021
9468	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	0,184272915	0,293056728	0,212547861	0,139555364	0,13920317
74656	C1061.21 - ELABORACIÓN DE ALIMENTOS A BASE DE CEREALES TOSTADOS, INSUFLADOS, O MACERADOS, HOJALDRADOS, GRANOS PULIDOS Y CEREALES PARTIDOS O TRITURADOS, CEREALES PARA EL DESAYUNO Y SNACKS A BASE DE CEREALES.	0,057044072	0	0	0	0
124518	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0,579216244	0,070650312	0,004922316	0,215031175	0,458778281
23014	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA,	1,650389472	1,713621741	1,049433786	0,921108572	1,246856587

HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A
ALTAS TEMPERATURAS.

2411	C1061.11 - MOLIENDA DE CEREALES, PRODUCCIÓN DE HARINA, SEMOLINA, SÉMOLA Y GRÁNULOS DE: TRIGO, CENTENO, AVENA, MAÍZ Y OTROS CEREALES.	0	0	0	0	0
715220	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	0,039244602	0,024571111	0,057409435	0,018308214	0,065755330
114618	C1061.21 - ELABORACIÓN DE ALIMENTOS A BASE DE CEREALES TOSTADOS, INSUFLADOS, O MACERADOS, HOJALDRADOS, GRANOS PULIDOS Y CEREALES PARTIDOS O TRITURADOS, CEREALES PARA EL DESAYUNO Y SNACKS A BASE DE CEREALES.	0,814342452	0,293733751	0,388747377	0,32430513	0,423987137
104290	C1050.02 - ELABORACIÓN DE LECHE EN POLVO, CONDENSADA SEA O NO AZUCARADA.	0,280383844	0,001247452	0	0,047572846	0,085538077

132274	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	9,502183247	3,020650562	2,161761021	0,711341093	2,059398699
130797	C1061.11 - MOLIENDA DE CEREALES, PRODUCCIÓN DE HARINA, SEMOLINA, SÉMOLA Y GRÁNULOS DE: TRIGO, CENTENO, AVENA, MAÍZ Y OTROS CEREALES.	0	0,174928682	4,766027881	0	0
705234	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0	0	0	2,076670618	0,386442668
180699	C1061.22 - ELABORACIÓN DE HARINAS O MASAS MEZCLADAS PREPARADAS PARA LA FABRICACIÓN DE PAN, PASTELES, BIZCOCHOS O PANQUEQUES.	0	0	0	0	0
116047	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	7,974466366	8,54582563	1,343009809	4,407060758	0,773818352
134848	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0	0,123910365	0,129525935	0,189652043	0,103609506

112360	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	0	0	0	0	0
66654	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	0,138045998	0	0,101701184	0,108824831	0,11603251
128114	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	0	1,032170334	1,11673125	2,620877777	9,153761777
703942	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0	0	0	0	0
159873	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0	0	0	0	0

98591	C1061.21 - ELABORACIÓN DE ALIMENTOS A BASE DE CEREALES TOSTADOS, INSUFLADOS, O MACERADOS, HOJALDRADOS, GRANOS PULIDOS Y CEREALES PARTIDOS O TRITURADOS, CEREALES PARA EL DESAYUNO Y SNACKS A BASE DE CEREALES.	0	0	0	0	0
141066	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	0	0	0	0	0
112933	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0	0	0	0	0
77533	C1050.09 - ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS LÁCTEOS: MANJAR DE LECHE.	0	0,107746499	0	0	0
42441	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	0	0	0	0	0
135991	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	0,138764841	6,560697539	0	0	0

Elaborado por: La Autora, 2023

Apéndice 3*Endeudamiento Bancario*

EXPEDIENTE	CIU	BANCARIO_2017	BANCARIO_2018	BANCARIO_2019	BANCARIO_2020	BANCARIO_2021
9468	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	0,369691479	0,291490051	0	0,21815419	0,217529875
74656	C1061.21 - ELABORACIÓN DE ALIMENTOS A BASE DE CEREALES TOSTADOS, INSUFLADOS, O MACERADOS, HOJALDRADOS, GRANOS PULIDOS Y CEREALES PARTIDOS O TRITURADOS, CEREALES PARA EL DESAYUNO Y SNACKS A BASE DE CEREALES.	0	0	0	0	0
124518	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO,	0	0	0,099301764	0,182965534	0,28741347

SEMICOCIDO, HARINA DE
ARROZ.

23014	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	0,235755190	0,220706614	0,57489675	0,466197775	0,379793001
2411	C1061.11 - MOLIENDA DE CEREALES, PRODUCCIÓN DE HARINA, SEMOLINA, SÉMOLA Y GRÁNULOS DE: TRIGO, CENTENO, AVENA, MAÍZ Y OTROS CEREALES.	0	0	0	0	0
715220	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	0,207940597	0,152110133	0,23636826	0	0,342132020

114618	C1061.21 - ELABORACIÓN DE ALIMENTOS A BASE DE CEREALES TOSTADOS, INSUFLADOS, O MACERADOS, HOJALDRADOS, GRANOS PULIDOS Y CEREALES PARTIDOS O TRITURADOS, CEREALES PARA EL DESAYUNO Y SNACKS A BASE DE CEREALES.	1,495021647	0,996913405	0,764637893	0,907540392	0,775228471
104290	C1050.02 - ELABORACIÓN DE LECHE EN POLVO, CONDENSADA SEA O NO AZUCARADA.	0,195663499	0,357600997	0,124913632	0,136028088	0,397057231
132274	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	4,292012092	0,685541576	0,402107197	0,273016372	0,637539487
130797	C1061.11 - MOLIENDA DE CEREALES, PRODUCCIÓN DE HARINA, SEMOLINA, SÉMOLA Y GRÁNULOS DE: TRIGO, CENTENO, AVENA, MAÍZ Y OTROS CEREALES.	0,454801051	0,519550464	0,376032079	0,270253971	0,36374615

705234	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0	0	0,98088178	1,372243333	1,791119033
180699	C1061.22 - ELABORACIÓN DE HARINAS O MASAS MEZCLADAS PREPARADAS PARA LA FABRICACIÓN DE PAN, PASTELES, BIZCOCHOS O PANQUEQUES.	0	0	0	0	0
116047	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	5,944157118	0,819415279	1,13485053	1,3609581	1,506873587
134848	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0,430909547	0,415636017	0,643750474	0,63276923	0,885087765

112360	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	0	0	0	0	0
66654	C1050.01 - ELABORACIÓN DE LECHE FRESCA LÍQUIDA, CREMA DE LECHE LIQUIDA, BEBIDAS A BASE DE LECHE, YOGURT, INCLUSO CASEÍNA O LACTOSA, PASTEURIZADA, ESTERILIZADA, HOMOGENEIZADA Y/O TRATADA A ALTAS TEMPERATURAS.	0,004727611	0	0	0	0
128114	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	0,927691774	0,878442837	2,132041846	6,128045461	7,347180714
703942	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0	0	0	0	0

159873	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0	0	0	0	0
98591	C1061.21 - ELABORACIÓN DE ALIMENTOS A BASE DE CEREALES TOSTADOS, INSUFLADOS, O MACERADOS, HOJALDRADOS, GRANOS PULIDOS Y CEREALES PARTIDOS O TRITURADOS, CEREALES PARA EL DESAYUNO Y SNACKS A BASE DE CEREALES.	0	0	0	0	0
141066	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	7,966490075	7,198570549	0	0	0
112933	C1061.12 - MOLIENDA O PILADO DE ARROZ: PRODUCCIÓN DE ARROZ DESCASCARILLADO, BLANQUEADO, PULIDO, SEMICOCIDO, HARINA DE ARROZ.	0	0	0	0	0
77533	C1050.09 - ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS LÁCTEOS: MANJAR DE LECHE.	0	0	0	0	0

42441	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	0	0	0	0	0
135991	C1050.05 - ELABORACIÓN DE HELADOS (DE TODO TIPO), SORBETES, BOLOS, GRANIZADOS, ETCÉTERA.	20,87033456	19,67214237	4,906701828	2,005416372	0,589044057

Elaborado por: La Autora, 2023