

The background image shows a textile laboratory or workshop. It features several shelves filled with various types of yarn and fabric samples. The top shelf has several balls of yarn in different colors (tan, brown, red) with white tags attached. The middle shelf has more balls of tan yarn. The bottom shelf shows a piece of colorful, patterned fabric. The entire image is overlaid with a semi-transparent blue filter.

Medición de la gestión financiera de las empresas del sector textil

Medición de la gestión financiera de las empresas del sector textil

Fernando Córdova León

Universidad del Azuay
jfcordova@uazuay.edu.ec

Gabriela Duque Espinoza

Universidad del Azuay
gduque@uazuay.edu.ec

Orlando Espinoza Flores

Universidad del Azuay
oespinoza@uazuay.edu.ec

Karla González Soto

Universidad del Azuay
kngonzález@uazuay.edu.ec

Adrián Sigüencia Muñoz

Universidad del Azuay
asigüencia@uazuay.edu.ec

Resumen

La gestión financiera permite a las empresas llevar un adecuado manejo de los recursos y obtener un mejor desempeño financiero en búsqueda de la maximización de beneficios y minimización del riesgo inherente a sus actividades, por lo que contar con información relevante, actual e histórica; facilitará la toma de decisiones y el planteamiento de eficientes estrategias gerenciales; así como el análisis de diferentes grupos de interés y la sociedad en general. El objeto de la investigación se basa en el estudio de la gestión financiera de las empresas del sector Textil del Ecuador, durante el periodo 2013 - 2017. El estudio provee una herramienta que permita evaluar tendencias y realizar proyecciones para la administración empresarial. La metodología es cuantitativa y cualitativa, para determinar el comportamiento de las organizaciones y del sector en su conjunto. Se utiliza la información financiera proporcionada por 227 sociedades a nivel nacional, que incluye 25 empresas de la localidad. Se obtienen medidas promedio de

los principales indicadores financieros para el análisis y comparación bajo criterios de niveles de actividad (tamaño) y de territorio. Los resultados financieros fueron contrastados mediante entrevistas aplicadas a 17 empresas locales, en las cuales se determinaron las principales prácticas de gestión financiera. Como resultado, se evidenció que las empresas de la ciudad de Cuenca poseen un mayor rendimiento sobre activos y son más eficientes en el cobro a sus clientes, en relación al promedio de la industria. El análisis cualitativo refleja que contar con políticas de planificación financiera y realizar actividades de planificación con mayor periodicidad, garantiza a las firmas del sector en estudio mejores resultados.

Palabras clave

Desempeño empresarial, indicadores financieros, planificación financiera, salud financiera, sector textil del Ecuador.

Introducción

Un análisis permanente del desempeño económico y financiero de las empresas y sectores industriales permite evaluar la gestión empresarial a través de las principales razones financieras y a su vez, compararlas con los resultados obtenidos por el sector en el que se desenvuelve una firma. Esta herramienta brinda a los directivos, el estado e inversionistas actuales y potenciales, información relevante para la toma de decisiones.

La presente investigación tiene por objetivo estudiar la gestión financiera de las empresas del sector textil de Ecuador durante el periodo 2013 al 2017, para lo cual se consideró la información financiera reportada a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, clasificando a las empresas por su tamaño. Adicionalmente, se realizó un estudio de la salud financiera de las sociedades de Cuenca para el mismo periodo.

El estudio comprende también un análisis cuantitativo sobre los principales indicadores financieros de liquidez, actividad, solvencia y rentabilidad. Se examinó la tendencia del sector considerando los resultados de los últimos cinco años de operación, para comparar a las firmas entre ellas y con el promedio del sector, se consideró como variable el factor tamaño. El estudio se complementa con un análisis cualitativo mediante una encuesta aplicada a las empresas del sector que desarrollan sus actividades en la ciudad de Cuenca.

Revisión de literatura

La obtención, uso y aprovechamiento de recursos productivos constituyen un desafío para las empresas, indistintamente de la actividad económica que desarrollen, su antigüedad o tamaño. Según Kaczmarek (2019), los objetivos que persigue una empresa incluyen: innovación,

efectividad, desarrollo y creación de valor, los que se ven influenciados por el entorno y los procesos internos que se llevan a cabo.

Los resultados financieros obtenidos por una empresa o un sector industrial en un determinado período de tiempo pueden servir como un indicador de competitividad, cuantificado mediante: la capacidad de generar nuevos ingresos, acumulación de activos y pasivos, la posibilidad de financiar inversiones a través de créditos y la rentabilidad empresarial (Gil, Cruz, & Lemus, 2018).

Nava (2009) destaca la importancia del análisis financiero para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa; detectar oportunidades de mejora y posibles desequilibrios futuros; así como comparar sus resultados con empresas del mismo sector industrial con características similares.

En los últimos años, diversos autores han llevado a cabo estudios acerca de la gestión financiera empresarial con diferentes resultados. Es así que Saavedra & Espíndola (2016) evaluaron el uso de la planeación financiera en las pequeñas y medianas empresas del sector de Tecnologías de Información y Comunicaciones (TICs) de México. Encontraron que el porcentaje de las PYME que realizan planeación financiera es demasiado bajo. Sin embargo, por sus propias características de flexibilidad y adaptación se les facilitaría mucho un proceso de planeación financiera, además que los empresarios de este sector se financian con tarjeta de crédito y préstamos bancarios, fondos considerados de alto costo en el contexto mexicano.

Omriani, Jafari, & Mansori (2019) analizan el desempeño financiero de las compañías de la industria del cemento Iraníes, obtuvieron una comparación y ordenamiento de las empresas, según su gestión financiera. En la misma línea, Ramírez, Aguilar, & Portal (2018) realizan un estudio para caracterizar la gestión económica y financiera en las microempresas mexicanas y medir su impacto en el desempeño, evidenciaron que las firmas realizan actividades que representan los esfuerzos económicos y financieros en su gestión; no obstante concluyen que no aprovechan la totalidad de su potencial.

Kaczmarek (2019) evalúa la relación existente entre el mecanismo de creación de valor y la seguridad financiera de las empresas manufactureras de Polonia, concluye que una adecuada gestión financiera influye positivamente en la generación de valor agregado.

Como se evidencia, el análisis de la gestión financiera de un sector económico constituye una herramienta clave para determinar la coyuntura en cuanto al desempeño económico y financiero. La identificación de oportunidades de mejora, poder anticiparse a tomar medidas correctivas y superar amenazas en el futuro; son actividades posibles con la aplicación de una correcta gestión financiera por parte de las firmas.

La gestión financiera, además de impulsar el desempeño empresarial y potencializar la competitividad de los sectores económicos, permite evaluar la influencia de las políticas públicas

establecidas por el gobierno central y seccional, al aportar a medir la eficiencia de las decisiones económicas establecidas.

Metodología

La observación y análisis del desempeño empresarial del sector textil del Ecuador se enmarca en un estudio de tipo descriptivo, explicativo y comparativo; corresponde a una investigación no experimental. Además, se utilizó una metodología cuantitativa y cualitativa, para llegar a resultados y conclusiones generalizables que permiten entender el comportamiento de las organizaciones y del sector en su conjunto.

La unidad de análisis está conformada por el sector societario de elaboración de prendas de vestir excepto prendas de piel del Ecuador, en donde se incluyen empresas según codificación de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como actividad económica de nivel C1410. La población estudiada comprende 227 sociedades a nivel país, de las cuales 25 están domiciliadas en Cuenca. Adicionalmente, se analizó la gestión financiera mediante la aplicación de encuestas a 17 sociedades de la localidad, que brindaron la información necesaria para el estudio.

El estudio cuantitativo se llevó a cabo con base a información secundaria, se utilizó como fuente principal los estados financieros que las empresas reportan a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La investigación cuantitativa fue de corte longitudinal, y comprende los años 2013 a 2017. Para la clasificación de las empresas por su tamaño, las entidades de control se basan en lo que señala 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, en base a los parámetros de nivel de ventas y número de trabajadores.

El estudio buscó determinar el desempeño empresarial desde el punto de vista de la gestión financiera, se utilizó como métrica los índices financieros, como variables importantes que establecen relaciones entre las diversas cuentas de una organización y permiten evaluar el estado actual y evolución de las empresas y del sector. Por la diversidad de ratios que se pueden obtener de los estados financieros, fue necesario incorporar en el estudio aquellos que sean representativos y permitan una adecuada lectura del desempeño financiero. La literatura mantiene diversos enfoques de cálculo y agrupación de los índices, razón por la que el presente estudio incorporó las razones consideradas como principales y de común uso (Anexo 1).

Se realizó un análisis de identificación de valores atípicos del conjunto de datos experimentales según el criterio de Chauvenet¹. Para la medición de la salud financiera del sector se obtuvieron medias aritméticas y medianas de los diferentes indicadores financieros. Se aplicó un análisis ANOVA y test de Welch para determinar la significatividad de la diferencia de la medida

¹ El criterio de Chauvenet es un método cuantitativo que elimina datos atípicos en los que no se puede suponer la distribución normal; se basa en la magnitud que posee un valor dudoso respecto de la media de los demás.

promedio del sector, en base a su nivel de actividad; además se contrastó el comportamiento de las empresas ubicadas en la ciudad de Cuenca respecto de la industria nacional.

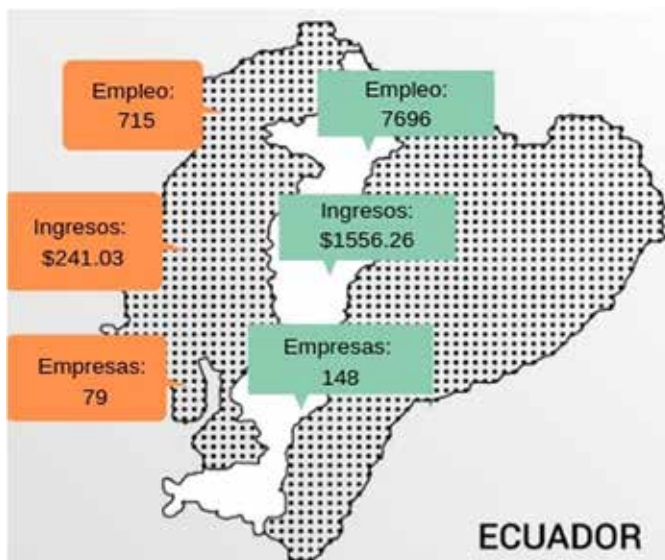
La investigación cualitativa fue de corte transversal. Los datos cualitativos proporcionan una visión general de las firmas en relación a la gestión financiera en las empresas de la ciudad de Cuenca. La información levantada pretende explicar y dar una visión general de las medidas resultantes en la investigación cuantitativa. Para este fin se utilizó como técnica la encuesta con 51 preguntas abiertas y cerradas según el caso, y se incorporaron y analizaron variables como las actividades y políticas de planificación financiera; la elaboración y análisis de presupuestos, flujos y estados financieros; la evaluación de desempeño financiero; las políticas de inversión y financiamiento; y los recursos humanos relacionados al área financiera.

Los cuestionarios se aplicaron de manera directa a gerentes o responsables del área financiera de la organización. La encuesta se realizó en el lugar de trabajo, de forma que se permitió corroborar información con otros involucrados de ser necesario. Los datos fueron tabulados y analizados mediante estadística descriptiva en el afán de obtener medidas promedio de desempeño. También se llevó a cabo un análisis estratificado por tamaño, años y ubicación.

Resultados y análisis

El estudio longitudinal permitió determinar la tendencia que ha presentado el sector en las distintas categorías de las razones financieras, lo cual proporciona información sobre el comportamiento histórico que sirva de base para poder realizar proyecciones acertadas.

Figura 1. Distribución de ingresos, fuentes de empleo y número de empresas por región



Observatorio empresarial UDA 2019.

Como se evidencia en la figura 1, el total de las empresas del sector se encuentran domiciliadas únicamente en las regiones Sierra y Costa; no existen sociedades radicadas en otras regiones. Además, el número de empresas, ingresos obtenidos (expresados en millones de dólares) y las fuentes de empleo generadas en el sector para el año 2017 son sustancialmente mayores en la Sierra, la cual representa el 65,2% de empresas, 86,6% de ingresos y el 91,5% de fuentes de empleo del sector textil en el Ecuador.

Tabla 1. Ingresos, número de empresas y fuentes de trabajo por nivel de actividad, año 2017

Nivel de actividad	Número de empresas	Fuentes de trabajo	Ingresos (millones USD)
Microempresas	111	233	\$ 23,06
Pequeñas	66	831	\$ 162,51
Medianas	38	2150	\$ 464,23
Grandes	12	5197	\$ 1147,51
Total	227	8411	\$ 1797,30

Observatorio empresarial UDA 2019.

Según la Tabla 1, en el año 2017 las microempresas representan el 48,9% de las empresas del sector, seguido de las pequeñas y medianas empresas con 29,1% y 16,7% respectivamente. Las 12 grandes firmas generan 5.197 fuentes de empleo y 1.147,5 millones de dólares, es decir, el 61,8% del total de plazas que genera el sector y concentra el 63,8% del total de ingresos.

A continuación, se presenta el análisis de los principales indicadores financieros que resumen el comportamiento del sector “Elaboración de prendas de vestir, excepto prendas de piel” en el periodo 2013 – 2017, a nivel de Ecuador y Cuenca. Adicionalmente, se incluye un análisis cualitativo local y su relación con los resultados cuantitativos encontrados.

Análisis financiero a nivel nacional

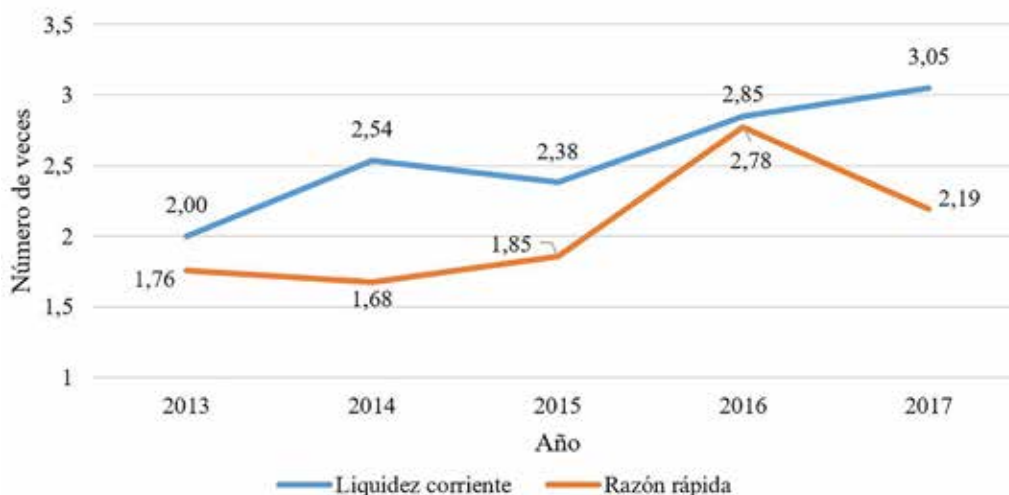
La liquidez financiera está medida por la capacidad que tiene una firma para obtener efectivo suficiente que le permita hacer frente a sus obligaciones de corto plazo de manera oportuna. Esta métrica se recomienda sea analizada al realizar comparaciones temporales y sectoriales, con el fin de comprender su evolución y la gestión de tesorería.

A efectos de demostrar la situación del sector en estudio, se aborda la liquidez desde dos ópticas: estática y dinámica. Se habla de liquidez estática cuando los activos corrientes, fácilmente convertibles en efectivo, son suficientes para cubrir las deudas de corto plazo, pero no excesivos que involucren saldos ociosos. La liquidez dinámica mide la capacidad de una firma

para generar activos líquidos que permitan cubrir obligaciones en el momento oportuno (Van Horne & Wachowicz, 2002).

Una empresa requiere una cantidad de activos que sean líquidos o fácilmente convertibles en efectivo para cubrir sus obligaciones a corto plazo; por lo tanto, cuando tenga la capacidad de cubrir sus pasivos corrientes, la firma se considera más líquida y puede permanecer solvente en situaciones de crisis. Los indicadores de liquidez del sector, desde un punto de vista estático, se muestran como sigue.

Figura 2. Liquidez corriente y razón rápida del sector de elaboración de prendas de vestir 2013 -2017

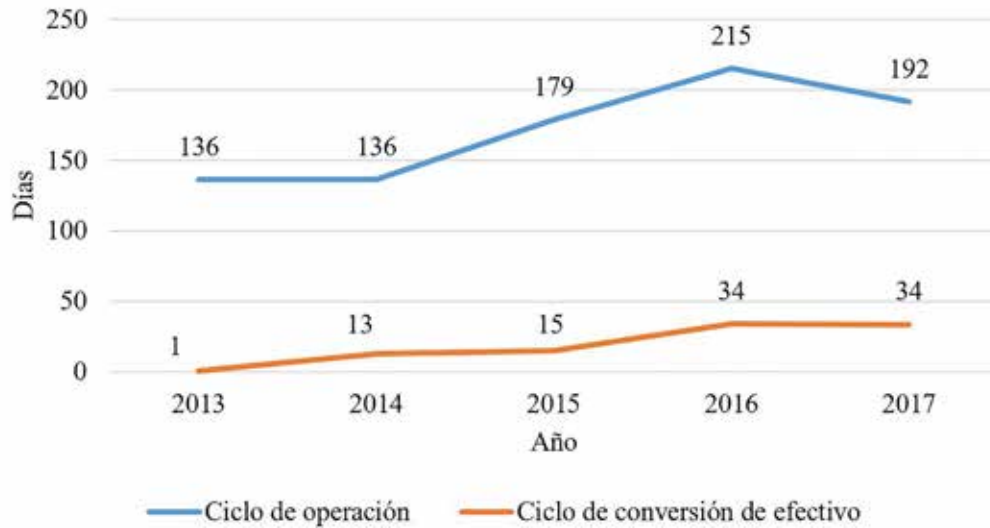


Observatorio empresarial UDA 2019.

En la Figura 2 se puede observar que la tendencia que presentan las firmas del sector es creciente respecto a su liquidez, lo que les permite disponer de recursos suficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo, independientemente de la gestión que realiza la administración sobre su inventario, logrando una brecha mínima entre los valores de liquidez corriente y razón rápida en el año 2016. Si bien en el año 2017 la brecha en relación a la dependencia de inventarios crece, el activo corriente es lo suficientemente líquido para cubrir en dos veces la totalidad de los pasivos de corto plazo.

El ciclo de operación permite conocer el tiempo transcurrido desde la inversión de recursos en el proceso productivo hasta la venta de los mismos como productos terminados. Este análisis se complementa con el ciclo de conversión de efectivo, el cual representa el tiempo que tarda una empresa en recuperar los recursos invertidos en su actividad operativa, al tomar en consideración los días que demora en realizar su inventario, recuperar su cartera y cumplir con sus obligaciones con terceros.

Figura 3. Ciclo de Operación y ciclo de conversión de efectivo del sector elaboración de prendas de vestir 2013 – 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

En la Figura 3 se evidencia que las empresas del sector muestran una tendencia creciente respecto al ciclo de operación hasta el 2016; en promedio, durante el período analizado, una empresa del sector tarda 172 días en recuperar los recursos financieros invertidos en su ciclo de operación. Esta situación debe ser considerada por las empresas del sector, por cuanto de mantenerse la velocidad con la que se lleva a cabo este ciclo, en el futuro, las empresas podrían ver comprometida su liquidez. Esto se debe en gran medida, al incremento en el período en el que realizan sus inventarios.

El ciclo de conversión de efectivo muestra que las firmas no han podido mantener un desempeño adecuado que les permita disminuir la necesidad de recursos en el corto plazo, lo cual se evidencia en el crecimiento del tiempo que tardan en promedio para recuperar sus recursos invertidos de 1 a 34 días. Este indicador al considerar la rotación de cuentas por cobrar, permite un análisis dinámico del efectivo. En la Tabla 2 se presentan los resultados del nivel de actividad que en promedio obtuvieron las firmas sujetas a análisis.

Tabla 2. Componentes del ciclo de efectivo del sector elaboración de prendas de vestir 2013 – 2017

Año	Período promedio de inventario	Período promedio de cobro	Período promedio de pago
2013	73	63	135
2014	73	63	123
2015	103	76	164
2016	143	72	181
2017	118	74	158
Promedio del sector	104	70	150

Observatorio empresarial UDA 2019.

En cuanto a la actividad de las empresas del sector, se evidencia que la gestión comercial es el aspecto que se ha visto más afectado durante el período de análisis, al fluctuar entre 73 y 143 días en promedio para realizar sus inventarios, cuyo efecto ha sido compensado por mejores condiciones otorgadas por los proveedores del sector, al pasar de 135 días a 158 días en promedio de pago; mientras que la recuperación de cartera no ha presentado variaciones significativas.

Mediante el análisis de las medidas de rentabilidad, se obtiene información sobre el resultado de las operaciones de las organizaciones con respecto a un nivel determinado de ventas, de activos o de la inversión de los propietarios, ver Tabla 3 y Figura 4. Un resultado positivo es atractivo para inversionistas actuales y potenciales al ser un buen indicador del desempeño empresarial. Los socios o accionistas buscan mayores niveles de rentabilidad, minimizando el riesgo del capital invertido.

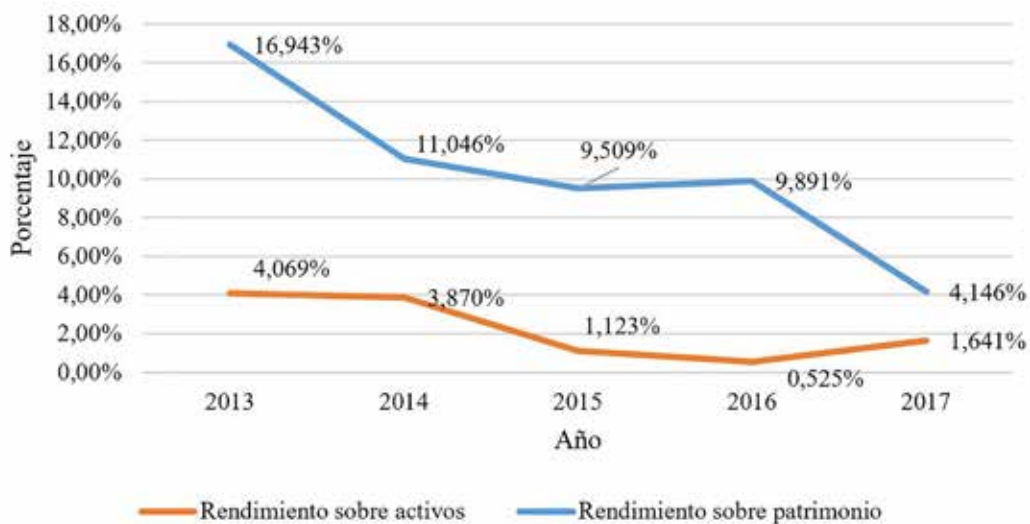
Tabla 3. Margen de utilidad bruta, operativa y neta, del sector elaboración de prendas de vestir 2013 – 2017

Años	Margen de utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta
2013	37,381%	4,051%	2,583%
2014	34,919%	5,141	1,572%
2015	31,012%	-6,838%	-7,907%
2016	37,170%	1,776%	0,515%
2017	36,427%	0,506%	-4,041
Promedio del sector	35,382%	0,927%	-1,456%

Observatorio empresarial UDA 2019.

Durante el periodo de análisis, las firmas generan rentabilidad a nivel de utilidad bruta; sin embargo conforme se van incorporando gastos a su gestión no pueden sostener esta utilidad; y si a esto se incluyen otros gastos como participación de trabajadores e impuesto a la renta, las firmas independientemente de su tamaño en promedio pierden 1.46%. El año 2015, muestra los menores resultados del periodo de estudio por el incremento de costos y gastos, evidenciados en sus bajos márgenes. En los años 2016 y 2017 los costos revierten a su tendencia regular, a diferencia de los gastos que se mantienen incrementados e impactan en los márgenes de utilidad operativa y neta.

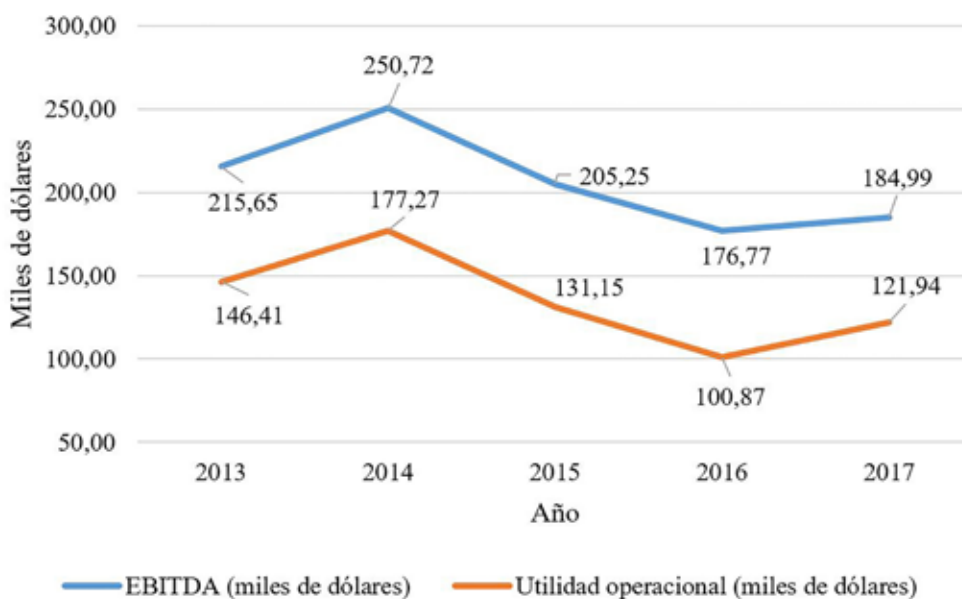
Figura 4. Rendimiento sobre patrimonio y sobre activo del sector elaboración de prendas de vestir 2013 - 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

A partir del año 2013, las empresas del sector presentan una disminución de su rendimiento sobre el patrimonio (ROE), y de su rendimiento sobre activos (ROA), ver figura 4. El ROE cae en 12,8% y el ROA en 2,4% del 2013 al 2017, las dos medidas coinciden en el decremento de rentabilidad que ha tenido el sector en el período de estudio.

Figura 5. EBITDA y utilidad operacional del sector elaboración de prendas de vestir 2013 - 2017

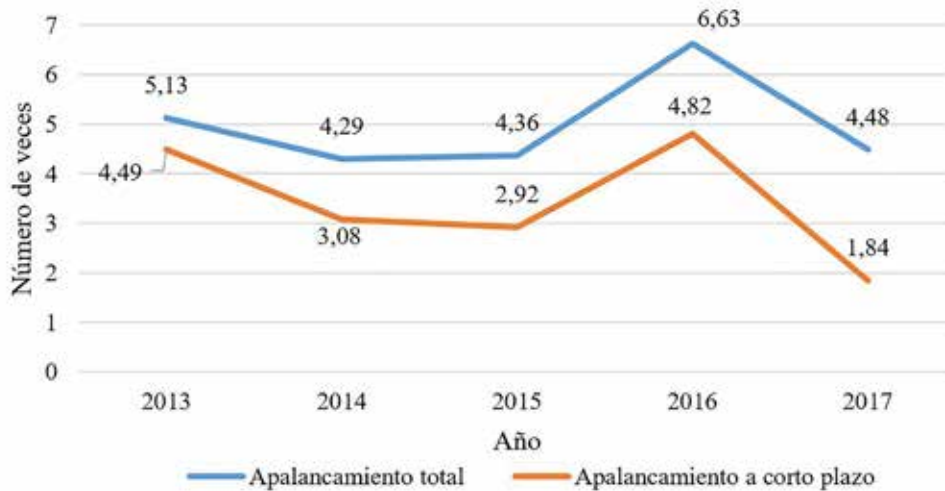


Observatorio empresarial UDA 2019.

El EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) muestra al resultado operacional de las firmas sin su afectación de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones; puesto que la incidencia de estas partidas podría ser compensada a futuro con el crecimiento de las firmas. En la figura 5 se puede observar que durante todo el periodo la brecha que se genera por efecto de incluir el pago de intereses e impuestos, así como depreciaciones y amortizaciones permanece constante en promedio en 71,15 miles de dólares.

Las razones relacionadas con el endeudamiento indican la cantidad de recursos financieros de terceros y de inversionistas que las empresas utilizan para generar rentabilidad. El análisis de los índices de endeudamiento es crítico para la toma de decisiones empresariales, por el costo financiero de los recursos y el riesgo de incumplimiento de los compromisos adquiridos.

Figura 6. Apalancamiento total y a corto plazo del sector elaboración de prendas de vestir 2013 – 2017

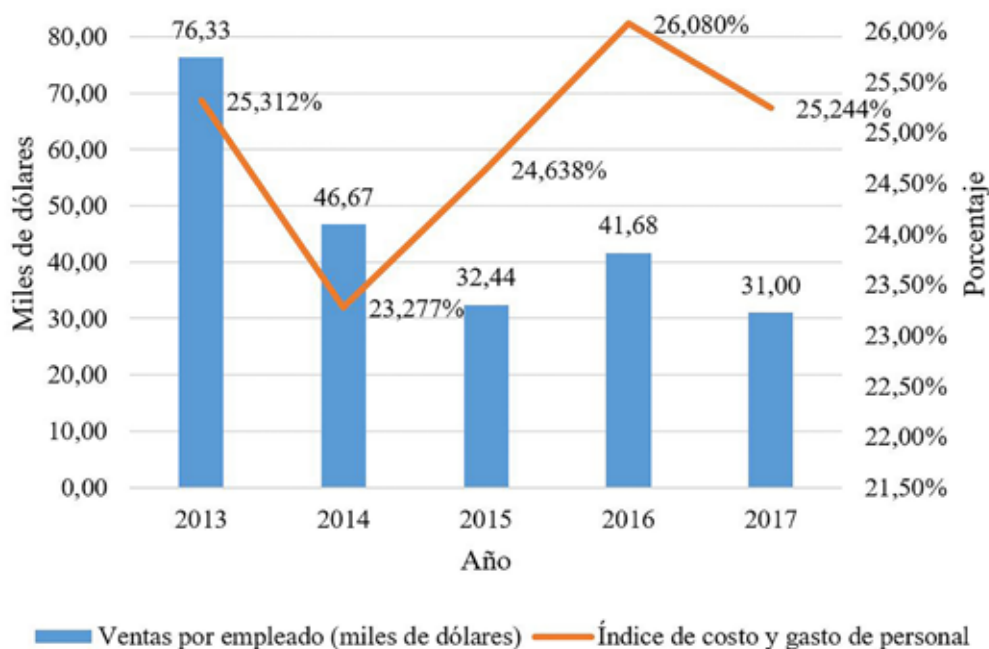


Observatorio empresarial UDA 2019.

De acuerdo a los resultados presentados en la Figura 6, durante el año 2016, las empresas del sector de elaboración de prendas de vestir presentan el mayor nivel de endeudamiento del período analizado, llegando en promedio a superar el patrimonio en 6,63 veces. Por otro lado, hasta 2016, el nivel de apalancamiento a corto plazo representa en promedio 4,82, disminuyendo la brecha contra el apalancamiento total, lo que demuestra que las firmas se financian más a corto plazo para realizar sus operaciones.

Existen medidas adicionales que deben ser analizadas para entender el comportamiento del sector desde varias perspectivas. El capital humano juega un rol fundamental en el desempeño de las empresas, siendo importante medir la carga económica a la que se enfrenta una firma por el costo y gasto de su personal en relación a los ingresos que genera.

Figura 7. Ventas por personal e índice de costos y gastos de personal del sector elaboración de prendas de vestir 2013 – 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

Las empresas del sector en el periodo de análisis han destinado en promedio un 25% de sus ingresos para el pago a sus trabajadores. Se puede evidenciar en la Figura 7 que el año 2016 es el más alto, se destinó el 26,08% de sus ingresos para cubrir costos y gastos de personal. En la misma figura, se demuestra la disminución de la capacidad que tienen los trabajadores para contribuir con la generación de ingresos, se disminuye en un 59,4% desde el año 2013 (76,33 miles de dólares) a 2017 (31 miles de dólares); pasando de 10.503 empleados en el año 2013 a 8.411 para 2017.

En relación al análisis realizado al sector textil del Ecuador, se puede observar que el año 2017 en relación al 2013, presenta menores márgenes de rentabilidad sobre activos y patrimonio, así como un menor margen de utilidad neta. En relación a la eficiencia de las actividades, presenta mayor tiempo para la realización de sus inventarios y un aumento en los días de cobro a clientes, resultados reflejados en el incremento de los días del ciclo de conversión de efectivo y ciclo de operación. Esta información es relevante para que las firmas emprendan acciones destinadas a una mejora de sus actividades, que reflejen indicadores financieros óptimos.

Análisis por nivel de operación

Analizar a las empresas desde distintas perspectivas, entre estas segmentadas por sus niveles de operación, permite determinar si el sector evidencia un efecto de economía de escala, al considerar que el nivel de actividad podría influir directamente en la eficiencia de la gestión financiera que presentan las firmas.

Tabla 4. Componentes del ciclo de efectivo del sector de elaboración de prendas de vestir 2013 – 2017

Nivel de actividad	Ciclo de conversión de efectivo	Período promedio de inventario	Período promedio de cobro	Período promedio de pago
Microempresas	71	164	65	158
Pequeñas	12	102	67	157
Medianas	5	77	69	141
Grandes	21	91	78	148
Promedio del sector	24	104	70	150

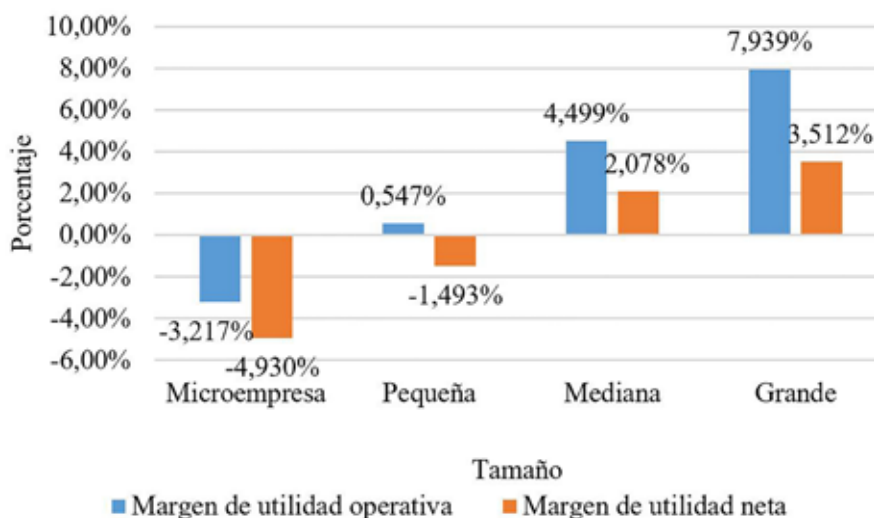
Observatorio empresarial UDA 2019.

La diferencia de medias del periodo promedio de inventario es estadísticamente significativa al 1% para ANOVA y 5% test de WELCH.

De acuerdo a los resultados presentados en la Tabla 4, las medianas empresas son las más eficientes en la recuperación de sus recursos invertidos y el pago de sus obligaciones con proveedores, lo que no sucede con las microempresas, las que tardan en promedio 71 días en convertir sus recursos en efectivo y cubrir sus deudas con proveedores.

El principal elemento diferenciador, respecto al ciclo de efectivo para las microempresas, son los días de realización de inventario, ya que en promedio duplican el tiempo que se demoran las medianas empresas.

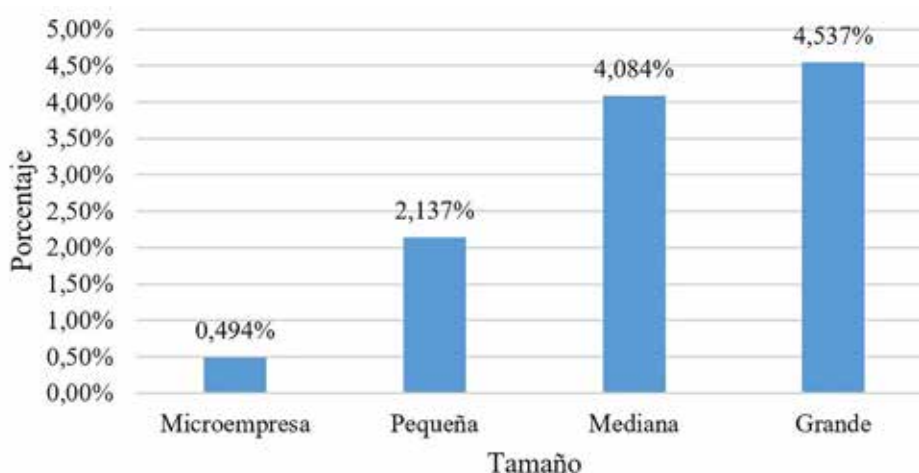
Figura 8. Margen de utilidad operativa y neta del sector elaboración de prendas de vestir 2013 – 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

Se evidencia que las microempresas presentan en promedio pérdidas netas durante los años de análisis, debido a que la generación de los ingresos en 2016 y 2017 no alcanzó a cubrir los costos y gastos de la operación del negocio. Las empresas grandes presentan los mayores márgenes de rentabilidad operativa y neta, destacándose de manera importante en relación a las empresas de menor tamaño, ver figura 8.

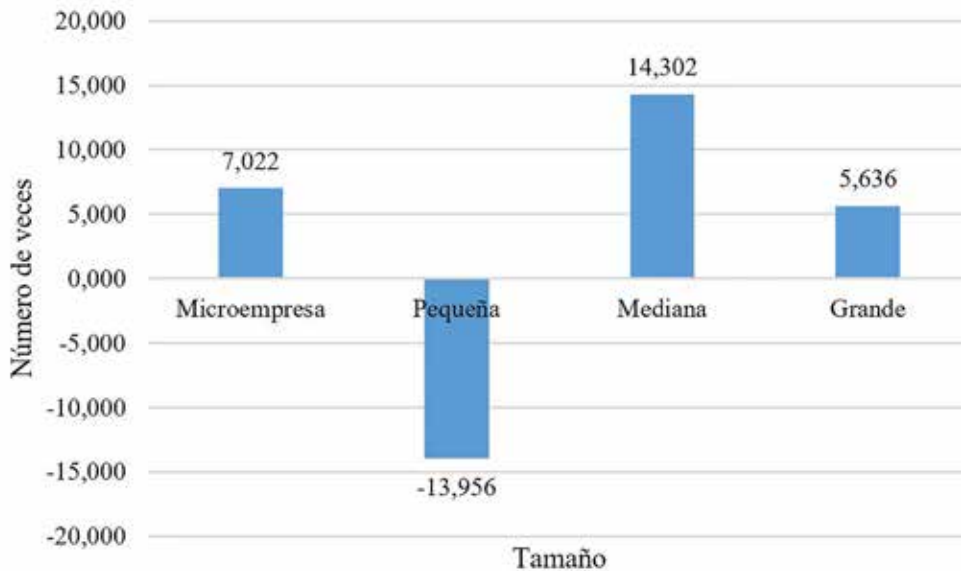
Figura 9. Rendimiento sobre activos por nivel de actividad del sector elaboración de prendas de vestir 2013 – 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

La Figura 9 demuestra que las firmas grandes y medianas presentan niveles de rentabilidad superiores al resto del sector en relación al nivel de inversión en activos. Las empresas pequeñas representan la mitad de lo que generan las grandes y medianas; mientras que los niveles de rentabilidad de las microempresas en relación a su nivel de inversión en activos son aún menores.

Figura 10. Razón de cargo de interés fijo de la industria del sector elaboración de prendas de vestir 2013 - 2017



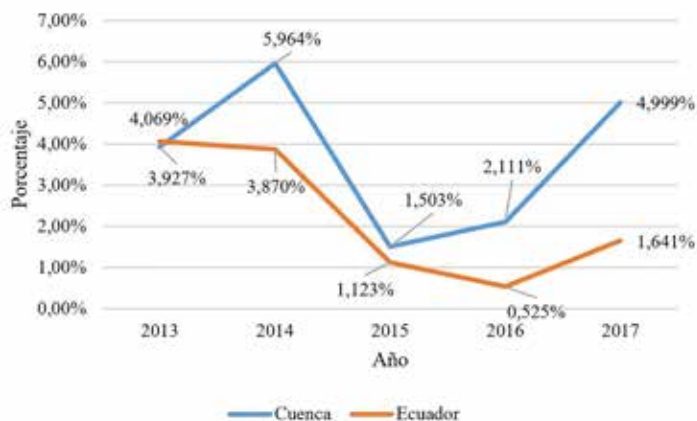
Observatorio empresarial UDA 2019.

La Figura 10 muestra la capacidad de endeudamiento de las firmas según su nivel de actividad, para lo cual se han considerado únicamente las empresas que soportan cargos financieros. Se evidencia que las medianas empresas generan la mayor cantidad de recursos que les permite mayores niveles de endeudamiento. En contraste, las pequeñas empresas no producen resultados suficientes que cubran sus gastos financieros actuales, lo que se refleja en un nivel de sobreendeudamiento.

Análisis financiero a nivel nacional y local

Un análisis que compare el comportamiento de las firmas locales con las empresas nacionales permite identificar ventajas o deficiencias competitivas al relacionarlas con los promedios industriales, lo que promueve la generación de estrategias enfocadas a mejorar el desempeño empresarial.

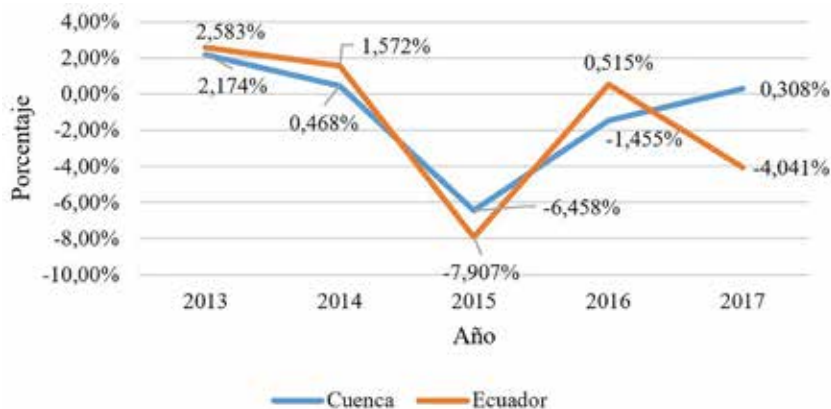
Figura 11. Rendimiento sobre activos de las empresas del sector elaboración de prendas de vestir Cuenca y Ecuador 2013 - 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

Se puede observar en la Figura 11, que la tendencia en cuanto al rendimiento sobre los activos de las empresas de la localidad y la industria es similar; sin embargo cabe destacar, que las primeras gestionan de manera más eficiente sus recursos a partir del año 2014, al obtener un rendimiento superior a tres veces la media de la industria en el último año.

Figura 12. Margen de utilidad neta del sector elaboración de prendas de vestir Cuenca y Ecuador 2013 - 2017

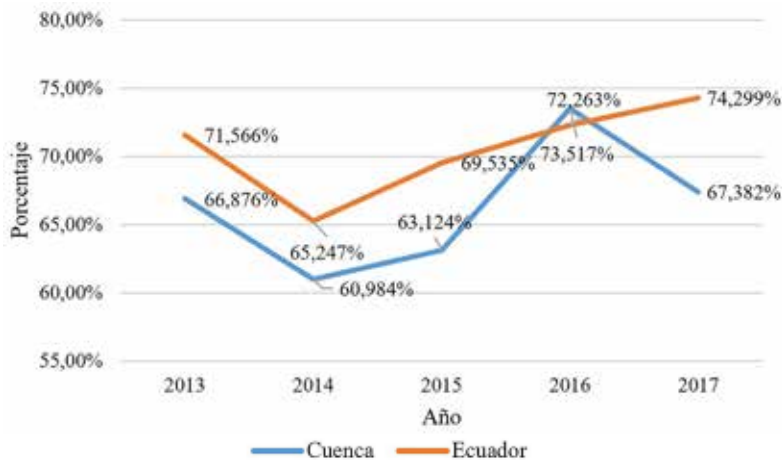


Observatorio empresarial UDA 2019.

Los resultados resumidos en la Figura 12 demuestran que las empresas del sector local, a pesar de presentar rendimientos sobre sus activos mayores que el nivel nacional, tienen márgenes de utilidad neta ligeramente inferiores al de la industria. Salvo en el año 2017, en el cual, mientras a nivel nacional las firmas generan resultados negativos, las locales tienen márgenes positivos, alcanzando en promedio el 0.31% de ganancias sobre los ingresos generados.

Contar con recursos financieros suficientes brinda a las empresas la capacidad de cubrir los gastos que demandan su gestión. Cuando existen dificultades para generar recursos de manera interna o necesidades de inversión, las empresas deciden si financiarse mediante terceros o capital propio; por lo que es imprescindible analizar la medida en que las empresas recurren a fuentes externas de financiamiento.

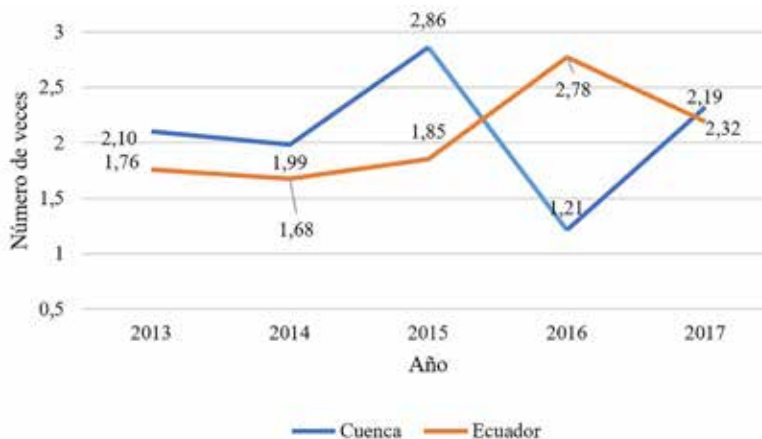
Figura 13. Índice de endeudamiento del sector elaboración de prendas de vestir Cuenca y Ecuador 2013 - 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

La Figura 13 presenta la relación que existe entre las empresas de la ciudad de Cuenca y las del Ecuador durante 2013 y 2017, se evidencia que todos los años, a excepción de 2016, las empresas locales recurrieron en menor grado al uso de recursos de terceros para financiar sus operaciones, en relación al promedio de la industria.

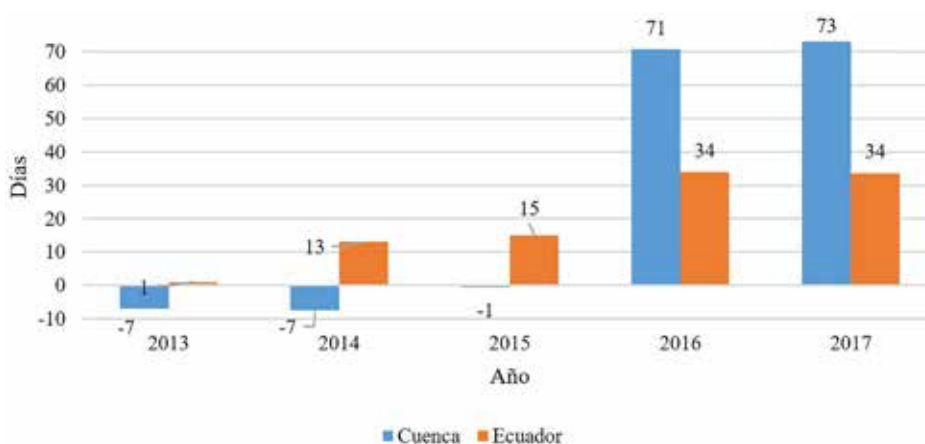
Figura 14. Razón rápida del sector elaboración de prendas de vestir Cuenca y Ecuador 2013 - 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

Conforme la Figura 14, las empresas de Cuenca en relación a la industria presentan una mayor capacidad para cubrir sus obligaciones en el corto plazo sin depender de la realización de sus inventarios, a excepción del año 2016 en donde las empresas a nivel nacional presentaron mejores resultados para hacer frente a sus obligaciones corrientes.

Figura 15. Ciclo de conversión de efectivo del sector elaboración de prendas de vestir Cuenca y Ecuador 2013 - 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

En la Figura 15 se evidencia que para los primeros tres años de estudio la media del ciclo de conversión del efectivo nacional es mayor que de las empresas locales, revirtiendo este comportamiento para los dos últimos años de estudio. Además para los años 2016 y 2017, existe un comportamiento creciente en este indicador, en el caso de las firmas de Cuenca, lo cual refleja que tardan más tiempo entre el cobro de la venta, realización de inventarios y el desembolso para cancelar a proveedores. Esta medida denota el tiempo promedio que un dólar queda invertido en los activos corrientes, por lo que las empresas buscarán el menor número de días de ciclo de conversión de efectivo, sin afectar su operatividad.

Mediante la desagregación de los indicadores que componen el ciclo de efectivo, se analiza el impacto de cada uno en el resultado.

Tabla 5. Periodo de cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventario del sector elaboración de prendas de vestir Cuenca y Ecuador 2013 - 2017

Año	Ecuador			Cuenca		
	Período promedio de inventario	Período promedio de cobro	Período promedio de pago	Período promedio de inventario	Período promedio de cobro	Período promedio de pago
2013	73	63	135	92	36	135
2014	76	63	123	65	37	109
2015	103	76	164	107	66	174
2016	143	72	181	140	43	112
2017	118	74	158	168	55	150
Promedio del sector	104	70	150	115	48	137

Observatorio empresarial UDA 2019.

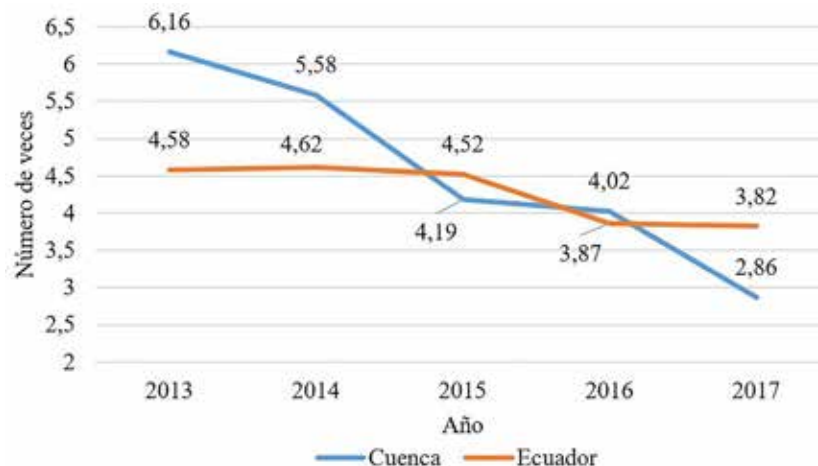
La diferencia de medias del periodo promedio de cobro es estadísticamente significativa al 5% según test de WELCH.

El plazo de inventario es el tiempo que transcurre desde que el producto terminado se encuentra en almacén hasta que es vendido. En cuanto a las empresas de Cuenca, se puede determinar un deterioro en la gestión de inventarios; debido a que los días requeridos para la venta han incrementado demostrando que los productos permanecen más tiempo en bodega antes de llegar a los consumidores. Este resultado indica que las empresas locales aumentaron un 82.6% los días de periodo promedio de inventario, a diferencia del crecimiento de 61,6% de las nacionales (Tabla 5).

El plazo de cuentas por cobrar está relacionado con el período promedio que tarda una empresa en cobrar sus ventas. El otorgar mayores plazos de crédito a los consumidores impacta en el flujo de efectivo de las empresas; pues podrían enfrentar problemas de liquidez al mantener un mayor capital invertido en clientes. Como se puede observar en la Tabla 5, las empresas nacionales mantienen periodos de cobro mayores en relación a las empresas de Cuenca para cada uno de los años del periodo analizado 2013- 2017; por lo tanto, las empresas locales son más eficientes en su gestión de cobro.

Con respecto al tiempo promedio que las firmas emplean para el pago de obligaciones a sus proveedores, al tomar en consideración que un plazo más amplio permite a la entidad contar con una fuente de financiamiento a corto plazo proveniente de una negociación con sus proveedores. Los resultados obtenidos muestran una variación constante en la negociación con proveedores, sin evidenciar una tendencia sobre los días que las empresas demoran en cubrir sus obligaciones.

Figura 16. Rotación de activos fijos brutos del sector elaboración de prendas de vestir Cuenca y Ecuador 2013 - 2017. Medianas



Observatorio empresarial UDA 2019.

La Figura 16 evidencia la gestión de los activos fijos para generar ingresos. Las empresas de la ciudad de Cuenca han disminuido la eficiencia en el manejo de sus activos fijos para generar ventas a la mitad. Las empresas locales revierten el comportamiento de ser más eficientes que el promedio nacional, información importante que debe apuntar al planteamiento de nuevas estrategias por parte de las empresas de la localidad.

Gestión financiera de las empresas a nivel local

La gestión financiera será un eslabón fundamental dentro del proceso administrativo (Terrazas, 2016). Un mejor desempeño empresarial, entendido como la excelencia de una firma dentro del sector en el cual se desenvuelve, se deriva de una correcta gestión económica y financiera (Gil et al., 2018).

Con el objetivo de conocer aspectos que influyen en la toma de decisiones y como repercuten en las actividades de las empresas, se encuestó a 17 sociedades ubicadas en Cuenca. Se recogió información acerca de la planificación financiera, decisiones de inversión y financiamiento, manejo del recurso humano de las empresas objeto de análisis y prácticas empresariales en general relacionadas con el área financiera.

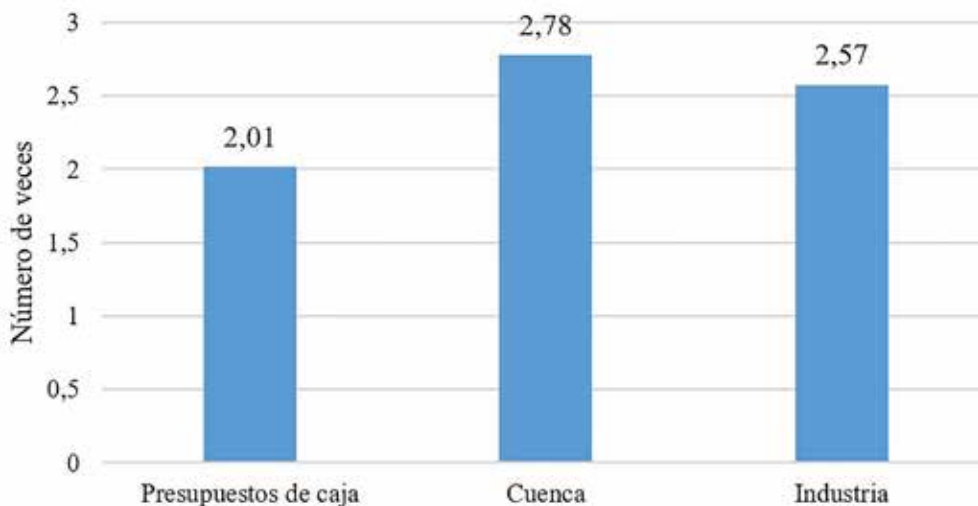
A través de las encuestas realizadas a las firmas que se dedican a la elaboración de prendas de vestir en la ciudad de Cuenca, se manifiesta que el 62,5% de las firmas utiliza el excedente de efectivo para cubrir de manera preferente sus obligaciones y en un menor porcentaje para la adquisición de existencias 18,75%, demostrando una mínima participación en destinar su excedente en inversiones a plazo 6,25%, lo cual denota las prioridades de cumplimiento empresarial.

En lo relacionado al uso de la información financiera por parte de los usuarios internos, se ha determinado que en su mayoría esta es usada para el análisis de ingresos y gastos, y para realizar análisis financiero.

La información evidencia que el 64,7% de las compañías realizan actividades de planificación financiera, y que de estas el 37,5% lo hacen de manera mensual. Además del total de las firmas encuestadas, el 45% ha establecido políticas de planificación financiera. Esto conlleva a que las firmas puedan tener un seguimiento continuo de las actividades que realizan, permitiendo tomar decisiones y plantear estrategias oportunas. Además, las empresas han manifestado que en un 50% de los casos la gerencia es la responsable de realizar esta planificación, seguido del departamento financiero que es quien lo realiza en el 30% de los casos, por eso la importancia de los conocimientos y la formación de los profesionales de estas áreas.

La evaluación de la relación existente entre los resultados de la investigación cualitativa con los datos cuantitativos permitió determinar cómo las prácticas de planificación financiera y las evaluaciones de desempeño financiero inciden en los resultados de las firmas.

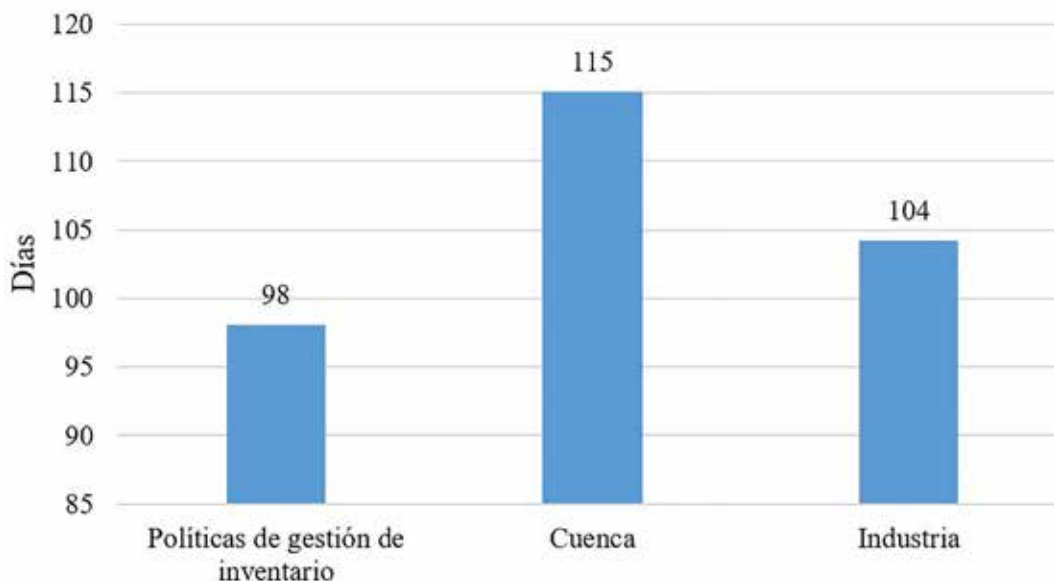
Figura 17. Liquidez Corriente de las firmas que realizan presupuestos de caja en la ciudad de Cuenca, y su relación con la media local y nacional 2013 - 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

Como se puede observar en la Figura 17, las empresas que realizan presupuestos de caja como parte de la planificación empresarial, presentan una mejor administración de sus recursos de corto plazo, de forma que no se mantengan niveles de efectivo o equivalentes inmovilizados que no generen inversión o rentabilidad a la firma.

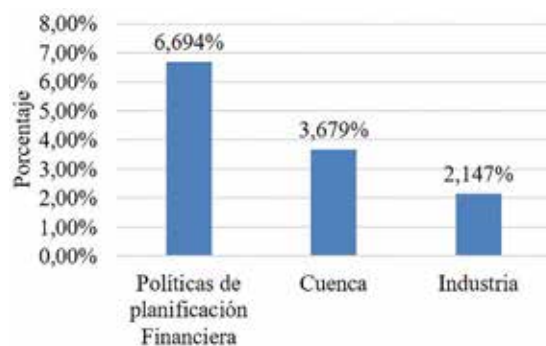
Figura 18. Período promedio de inventarios de las firmas que tienen políticas de gestión de inventarios en la ciudad de Cuenca, y su relación con la media local y nacional 2013 – 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

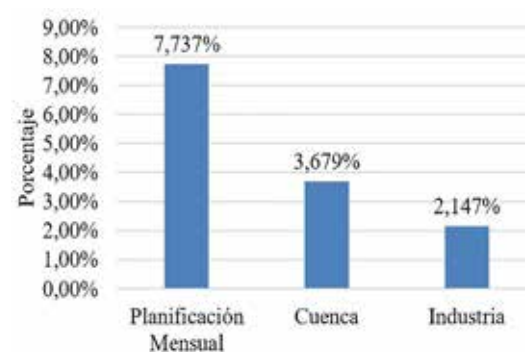
El 64,71% de las empresas encuestadas mantienen políticas de gestión de inventarios, lo que ha contribuido a que su periodo promedio de inventario presente tiempos de realización inferiores en relación a la media de las empresas de Cuenca y la industria. Tener políticas de gestión de inventarios contribuye a una mayor eficiencia en cuanto a la rotación de inventarios; por tanto sus productos permanecen menor tiempo en las bodegas, lo cual permite a la empresa recuperar en un plazo menor los recursos invertidos en su actividad (Figura 18).

Figura 19. Rendimiento sobre activos de las firmas que cuentan con políticas planificación financiera en la ciudad de Cuenca, y su relación con la media local y nacional 2013 – 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

Figura 20. Rendimiento sobre activos de las firmas que realizan planificación de forma mensual en la ciudad de Cuenca, y su relación con la media local y nacional 2013 – 2017



Observatorio empresarial UDA 2019.

De acuerdo a los resultados presentados en las Figuras 19 y 20, se evidencia que las empresas que cuentan con políticas de planificación financiera y realizan su planificación con periodicidad mensual, presentan un mayor rendimiento sobre activos en relación a la media local e industrial; por lo que estas prácticas deben ser consideradas por las empresas como estrategias con miras a mejorar sus índices de rentabilidad.

Conclusiones

El sector de elaboración de prendas de vestir muestra tanto a nivel local como nacional, un incremento en su razón corriente y prueba ácida dentro del periodo de análisis; sin embargo al realizar un análisis dinámico, al desagregar cada uno de los componentes que intervienen en el ciclo de conversión de efectivo, se puede determinar que su liquidez se ve afectada por el incremento de los días en la realización de inventarios. Este aumento del tiempo en el que se convierten en efectivo sus cuentas operativas afecta directamente a su capacidad de pago.

Durante el período analizado, se destaca que gran parte del endeudamiento que realizan las empresas es a corto plazo, por la necesidad de incrementar su nivel de liquidez. La razón por la cual las empresas del sector han incrementado sus necesidades de financiamiento, es el deterioro mostrado en su gestión de inventarios, al evidenciarse un aumento de aproximadamente 45 días para la industria nacional y 76 días para la local.

En relación al nivel de operación, las medianas empresas muestran un ciclo de conversión de efectivo menor en relación al resto de firmas, lo cual ha contribuido en los márgenes de rentabilidad operativa y neta obtenida. En cuanto a las empresas que conforman los restantes niveles de actividad, presentan en promedio periodos de cobro de 70 días y de pago 150 días.

Las empresas de la localidad deben prestar principal atención a sus períodos promedio de inventario, pues si bien son más eficientes que las empresas locales para el cobro a sus clientes, el alto tiempo en la demora de la realización de inventarios se ve reflejado en el creciente ciclo de operaciones, que al año 2017 toma el doble de días que el promedio de la industria nacional.

El rendimiento generado en relación a la inversión en activos de las empresas que conforman la industria, en promedio presenta una disminución en el periodo de estudio; situación contraria a la que reflejan las empresas de la localidad, las cuales pasan del 3,93% al 5% para el año 2017. A pesar que, durante el periodo existieron disminuciones en los niveles del uso de los activos para generar rentabilidad, las empresas de la localidad presentaron resultados superiores a los obtenidos por la industria nacional.

Al ser consultadas las empresas de la localidad sobre varios aspectos relativos a su gestión financiera, se ha llegado a determinar que en su mayoría la información financiera es usada para el análisis de ingresos y gastos, dejando de lado su uso para la elaboración de proyecciones y estimaciones que conduzcan a las firmas a mejorar sus niveles de rentabilidad, gestión de recur-

pos, opciones de financiamiento, posibilidades de inversión, y demás estrategias encaminadas a su crecimiento.

Realizar actividades de planificación mensual y tener establecidas políticas de planificación financiera garantiza a las firmas del sector una mayor rentabilidad sobre activos. Además, realizar actividades de gestión de inventarios disminuye el tiempo de realización de los mismos, al contribuir a un manejo eficiente de los recursos. Los resultados obtenidos demuestran la importancia de realizar actividades de gestión financiera en las organizaciones destinadas a mejorar sus beneficios económicos futuros.

Referencias

- Baena, D. (2014). *Análisis financiero. Enfoque y proyecciones*. Colombia: Ecoe Ediciones
- Gil, J., Cruz, J., & Lemus, A. (2018). *Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil -2011-2015*. Revista Escuela de Administración de Negocios, (84), 109–131.
- Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson
- Kaczmarek, J. (2019). "The Mechanisms of Creating Value vs. Financial Security of Going Concern—Sustainable Management". *Sustainability*, 11(8), 2278.
- Nava, M. (2009). "Análisis financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente". *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628. Recuperado de <http://www.redalyc.org/html/290/29012059009/>
- Omrani, S., Jafari, M., & Mansori, A. (2019). "Analysis of Financial Performance of Cement Industry Manufacturing Companies in Tehran Stock Exchange Using the FAHP Technique and the TOPSIS Method". *Independent Journal of Management & Production*, 10(2), 512.
- Ramírez, M., Aguilar, J., & Portal, M. (2018). "The Impact of Economic and Financial Management Practices on the Performance of Mexican Micro-Enterprises: A Multivariate Analysis". *Review of Business Management*, 20(3), 319–337.
- Saavedra, M., & Espíndola G. (2016). "El uso de la planeación financiera en las PYME de TI de México". *Ciencias Administrativas*, 8, 15–31. Recuperado de <http://revistas.unlp.edu.ar/CADM>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019). Portal de Información, Balances de Compañías Manufactureras.

Terrazas, R. (2016). "Modelo De Gestión Financiera Para Una Organización". *Journal of Thermal Analysis and Calorimetry*, **125**(3), 1399–1409.

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. (Prentice Hal, Ed.) (Undécima E). Palo Alto.

Anexos

Anexo # 1

	Descripción	Cálculo	Autor
	Indicadores Liquidez		
1	Líquidez corriente	Activos corrientes / Pasivos corrientes	Gitman & Zutter (2012).
2	Razón rápida	(Activos corrientes - inventario productos terminados) / Pasivos corrientes	Gitman & Zutter (2012).
	Indicadores de actividad		
3	Ciclo de Operación	Período promedio de inventario + período promedio de cobro	Gitman & Zutter (2012). (2012).
4	Ciclo de Conversión de Efectivo	Ciclo de Operación - Período promedio de pago	Gitman & Zutter (2012).
5	Tasa de rotación de inventarios	Costo de ventas / (Inventario de producto terminado - Deterioro de Inventarios)	Baena (2014).
6	Período promedio de inventario	365 / Tasa de rotación de inventarios	Gitman & Zutter (2012).
7	Tasa de rotación cuentas por cobrar	Ventas netas / Cuentas por cobrar	Baena (2014).
8	Período promedio de cobro	365 / Tasa de rotación cuentas por cobrar	Gitman & Zutter (2012).
9	Tasa de rotación cuentas por pagar	Compras netas / Cuentas por pagar	Baena (2014).
10	Período promedio de pago	365 / Tasa de rotación cuentas por pagar	Gitman & Zutter (2012).
11	Rotación de activos fijos brutos	Ventas / Activos Fijos Brutos	Gitman & Zutter (2012).
	Indicadores de endeudamiento		
12	Índice de endeudamiento	Total de pasivos / Total de activos	Gitman & Zutter (2012).
13	Razón de cargos de interés fijo	Utilidad operacional / Intereses	Gitman & Zutter (2012).
14	Apalancamiento Total	Pasivo Total / Patrimonio Total	Baena (2014).
15	Apalancamiento a Corto Plazo	Pasivos Corrientes / Patrimonio Total	Baena (2014).
	Indicadores de rentabilidad		
16	Margen de utilidad bruta	Utilidad bruta / Ventas	Gitman & Zutter (2012).
17	Margen de utilidad operativa	Utilidad operativa / Ventas	Gitman & Zutter (2012).
18	Margen de utilidad neta	Utilidad neta / Ventas	Gitman & Zutter (2012).
19	Rendimiento sobre activos totales (ROA)	Utilidad neta / Total de activos	Gitman & Zutter (2012).
20	Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	Utilidad neta / Total de patrimonio	Gitman & Zutter (2012).
21	EBITDA	Ventas netas - Costos Totales - Gastos Totales + Gastos no operacionales + Depreciación y Amortizaciones	Baena (2014).
	Otros		
22	Índice costo y gasto de personal	Índice de costo de personal + Índice de gastos de personal	Gitman & Zutter (2012).
23	Ventas por empleado	Ventas / Número de empleados	