The background features a white space with several abstract geometric elements. Four thick blue lines form a large, irregular shape that resembles a stylized 'X' or a diamond with a notch at the top. In the bottom right corner, there are two solid-colored shapes: a blue diamond and an orange triangle pointing upwards, partially overlapping the blue diamond.

MEDICIÓN DE LA GESTIÓN
FINANCIERA DE LAS
EMPRESAS DEL SECTOR
CÁRNICO

MEDICIÓN DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CÁRNICO

Gabriela Duque Espinoza
Universidad del Azuay
gduque@uazuay.edu.ec

Fernando Córdova León
Universidad del Azuay
jfcordova@uazuay.edu.ec

Orlando Espinoza Flores
Universidad del Azuay
oespinoza@uazuay.edu.ec

Resumen

La gestión financiera pretende obtener y emplear eficazmente los recursos económicos para maximizar los beneficios empresariales. En este contexto, es importante dotar a las diferentes ramas de actividad de información que incluya índices financieros sectoriales históricos y actuales, además de las principales prácticas que utilizan las empresas en la gestión de sus recursos financieros, lo que permitirá evaluar tendencias y realizar proyecciones que servirán como herramienta para la toma de decisiones empresariales. Esta investigación tiene por objeto analizar la gestión financiera de las empresas del sector elaboración y conservación de carne de la ciudad de Cuenca durante el periodo 2012-2016, contrastando con un estudio de la salud financiera de las sociedades del Ecuador en el periodo en mención. Con este fin, se utilizó la información financiera proporcionada por 94 sociedades a nivel nacional y 29 empresas a nivel local. Se obtuvieron medidas promedio de los principales indicadores financieros que fueron analizados y comparados bajo criterios de niveles de operación y de territorio. Los resultados financieros fueron contrastados mediante entrevistas aplicadas a 16 empresas de la localidad, en las cuales se determinaron las principales prácticas de gestión financiera. Como resultado, se evidenció que las empresas de la ciudad de Cuenca poseen índices superiores que el promedio de la industria en relación al margen de utilidad operativa, rendimiento sobre activos y sobre patrimonio; y se refleja que el desarrollo de una planificación financiera y realizar evaluaciones del desempeño financiero garantizan a las firmas mejores resultados.

Palabras clave: *desempeño empresarial, indicadores financieros, planificación financiera, salud financiera.*



Introducción

Las finanzas empresariales se ocupan de incrementar el valor patrimonial de las firmas de la mano de la creación y del aumento de valor para los inversionistas. Un eficiente manejo de las finanzas lleva a las organizaciones a lograr un mejor desempeño empresarial debido a que convierte a la misión y visión en operaciones monetarias y busca que la administración sea efectiva, apoya la toma de decisiones financieras y genera oportunidades para la organización. La gestión financiera aborda dos aspectos, un cuantitativo –mediante el análisis financiero a través de indicadores que miden la liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad de las empresas–, y un cualitativo –al analizar cómo las empresas gestionan sus recursos financieros–.

Esta investigación pretende dotar de información que contenga índices financieros sectoriales históricos y actuales a los directivos, gremios, el Estado e inversionistas actuales y potenciales de las diferentes ramas de actividad, de modo que les permita evaluar su comportamiento y facilite proyectar y tomar decisiones empresariales. El estudio tiene por objeto analizar la gestión financiera de las empresas de elaboración y conservación de carne en la ciudad de Cuenca durante el periodo 2012-2016, y lo relaciona con el análisis de la salud financiera de las sociedades del Ecuador en el mismo periodo. Mediante la aplicación de los principales indicadores financieros pretende analizar las tendencias del sector, medir el comportamiento de las firmas con base en sus niveles de operación y comparar el desempeño financiero de las empresas locales con el promedio de la industria. La investigación en la ciudad de Cuenca se complementa con un estudio cualitativo que permite identificar factores que inciden en el desempeño empresarial.

Revisión de la literatura

La gestión o administración financiera consiste en planificar y controlar el manejo de los recursos financieros para determinar tendencias, identificar oportunidades y predecir comportamientos que apoyen a una toma de decisiones eficiente. El análisis de la gestión de un sector facilitará la planificación financiera y ayudará a minimizar los riesgos empresariales para maximizar los beneficios económicos.

El análisis financiero supone una herramienta básica para la gestión financiera eficiente porque contribuye a evaluar la salud financiera de una empresa, además, permite comparar los resultados con otras firmas del sector, conocer las tendencias y generar alternativas de solución ante posibles problemas (Córdova, 2014). Los estados financieros constituyen el reflejo de la realidad económica de la organización, por lo que el análisis financiero es fundamental para identificar aspectos vitales en la liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia, información que se obtiene mediante la aplicación de indicadores. La importancia de un análisis permanente sobre la marcha de las organizaciones en cuanto a su salud financiera y su relación con el sector da lugar a la necesidad de información constante y actualizada en este campo.

Según Masilo y Gómez (2016), la planeación financiera implica una herramienta importante para el análisis y toma de decisiones. La pérdida de valor de una empresa o incumplimiento de objetivos y la toma de decisiones ineficientes pueden ser consecuencia de no efectuar esta planificación.

Metodología

El presente estudio corresponde a una investigación no experimental. Busca la observación y análisis del desempeño empresarial del sector de elaboración y conservación de carnes, por tanto, se enmarca en un estudio descriptivo, explicativo y comparativo. Se utilizó una metodología cuantitativa y cualitativa y llegó a resultados y conclusiones generalizables que ayuden a entender el comportamiento de las organizaciones y del sector.

La unidad de análisis está conformada por el sector societario de cárnicos del Ecuador, allí se incluyen empresas agrupadas según codificación de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como actividad económica de nivel C1010. La población estudiada comprende 94 sociedades del país, y adicionalmente el estudio analizó 29 unidades empresariales correspondientes a la ciudad de Cuenca, de las cuales 11 fueron sociedades, 7 fueron personas naturales obligadas a llevar contabilidad y 11 empresas calificadas como personas naturales no obligadas a llevar contabilidad (corte 2016).

El estudio cuantitativo se basó en información secundaria, utilizó como fuentes principales de datos los estados financieros que las empresas reportan a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, así como al Servicio de Rentas Internas.

La investigación cuantitativa fue de corte longitudinal y comprende los años 2012 al 2016. Para la clasificación de las empresas por su tamaño, las entidades de control se basan en lo que señala el Art. 106 del 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, vigente en el año 2016, con base en los parámetros de nivel de ventas y número de trabajadores.

El estudio buscó determinar el desempeño empresarial cuantificado mediante ratios financieros, los cuales son variables 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 faciliten una adecuada lectura del desempeño financiero. Los autores mantienen diversos enfoques de cálculo y agrupación de los índices, y el presente estudio incorporó las razones consideradas como principales y de común uso (ver anexo 1).

Se realizó un análisis 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 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 promedio del sector, con base en su clasificación por tamaño.

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.



La investigación cualitativa fue de corte transversal. Los datos cualitativos proporcionaron 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. Con este fin se utilizó como técnica la encuesta con 33 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 del desempeño financiero; las políticas de inversión y financiamiento; y los recursos humanos relacionados con el área financiera.

Los cuestionarios se aplicaron de manera directa a gerentes o responsables del área financiera de la organización. La encuesta se aplicó en el lugar de trabajo, de forma que ayude a corroborar información con otros involucrados si fuese 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. En relación con el estudio cualitativo, se efectuó un análisis sobre la base de los objetivos de la investigación determinados a priori, y según los resultados preliminares de la investigación cuantitativa.

Resultados y análisis

A continuación, se presenta el análisis de los principales indicadores financieros que resumen el comportamiento del sector elaboración y conservación de carne en el periodo 2012 – 2016, a nivel de Ecuador y Cuenca. Adicionalmente, se incluye un análisis

cualitativo local y su relación con los resultados cuantitativos encontrados. El estudio longitudinal determinó la tendencia que ha presentado el sector en los años de estudio en las distintas categorías de las razones financieras, lo cual proporciona información sobre el comportamiento histórico que sirve de base para poder efectuar proyecciones acertadas.

Considerando la información del año 2016, el 98,4 % de los ingresos del sector se concentraba en cinco provincias: Pichincha, Azuay, Guayas, Manabí y Cotopaxi. Es interesante anotar que, a pesar de que en el Azuay operan un menor número de sociedades que en la provincia del Guayas, estas firmas producen un mayor nivel de ingresos.

Los ingresos generados por las empresas del sector tanto a nivel local como nacional han tenido una tendencia levemente creciente, con excepción del año 2016. El año 2015 evidenció el mayor nivel de ventas con un monto de 1.530,7 millones de dólares a nivel nacional y 115,7 a nivel local. En el último año los ingresos generados fueron 1.429 millones a nivel nacional y 93,2 a nivel local.

El Ministerio de Industrias y Productividad y el Instituto Nacional de Tecnología Industrial de Argentina suscribieron un acuerdo con el objetivo de garantizar la salubridad de los productos cárnicos para los consumidores finales e incrementar el uso del ganado para dar paso a la exportación (El Universo, 2014), convenio que evidenció resultados a partir de abril de 2014. Los esfuerzos en investigación en agrocalidad lograron la reducción de enfermedades transmitidas por estos alimentos y declararon a los cárnicos ecuatorianos libres de fiebre aftosa en 2015 (El Telégrafo, 2014). Sin embargo, habiendo sido las provincias de Manabí, Azuay y Pichincha en las que

más se concentraba la producción y consumo de carne en 2014 (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2015), se observó una disminución importante en la producción ganadera del país para el siguiente año, pues a nivel nacional el número de cabezas de ganado existentes cayó en promedio el 17 %; la caída del ganado asnal fue la más significativa (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2015).

La liquidez expresa la capacidad de las organizaciones para cubrir sus deudas en el corto plazo. Una baja liquidez o una tendencia decreciente puede llegar a suscitar problemas financieros; por el contrario, una sobreinversión en liquidez no es rentable debido al costo de oportunidad que implica. Lo ideal es que las organizaciones tengan una liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y no dar

lugar a tasas bajas de rendimiento. Los dos principales indicadores para su medición son: la liquidez corriente y la razón rápida.

En la figura 1 se aprecia que en el año 2014 las empresas del sector mostraron un des-punte al presentar mayor liquidez para cubrir sus obligaciones de corto plazo. En los años 2014 y 2015 la brecha entre la liquidez corriente y razón rápida creció significativamente, reflejando mayor dependencia de los inventarios; la brecha se redujo en el año 2016.

Los indicadores de actividad miden la eficiencia con la que una empresa administra los inventarios, cobra a clientes y paga a proveedores. Estos índices calculan la velocidad y el tiempo en que las actividades se convierten en entradas y salidas de dinero.

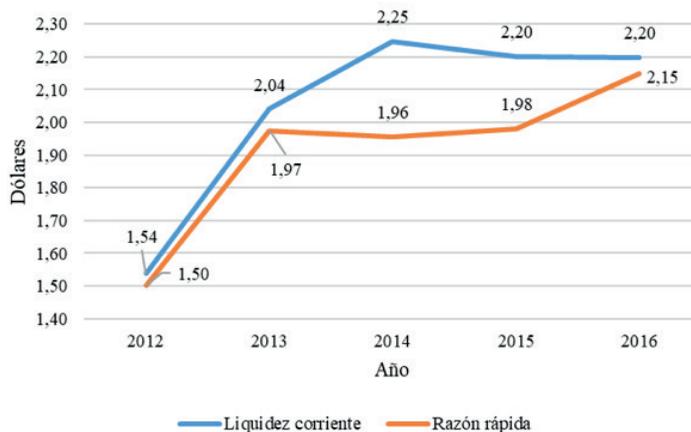


Figura 1. Liquidez corriente y razón rápida de las sociedades del sector elaboración y conservación de carne del Ecuador, 2012 – 2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

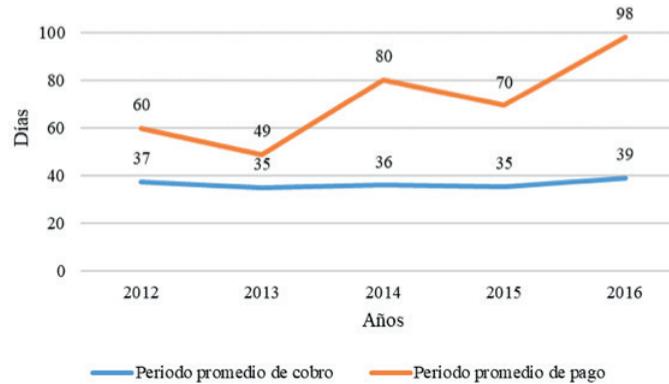


Figura 2. Periodo promedio de cobro y periodo promedio de pago de las sociedades del sector elaboración y conservación de carne del Ecuador, 2012-2016
Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

Las empresas del sector dan cuenta de periodos promedio de cobro inferiores a los periodos promedio que demoran las empresas en pagar sus cuentas, lo que denota eficiencia en sus actividades. Durante los años de análisis, los periodos promedio de cobro mantienen estabilidad, lo cual no sucede con el periodo promedio de pago que, a partir del año 2013, se incrementó de forma considerable.

El año 2014 mostró la mayor variación en días promedio de pago, con un incremento del 63 % de los días que las empresas del sector demoran en cancelar sus obligacio-

nes en relación con el año inmediato anterior; el incremento se da luego de la caída más importante de los días que toman las empresas en pagar sus obligaciones como se puede evidenciar en la figura 2.

El promedio de los días requeridos para la venta de los inventarios de las empresas del sector en el periodo de análisis presenta un comportamiento negativo con una tendencia creciente, lo que significa que los inventarios permanecen más tiempo en la bodega antes de llegar a los consumidores finales, pasando de 6 días promedio en el año 2012 a 19 días promedio en 2016.

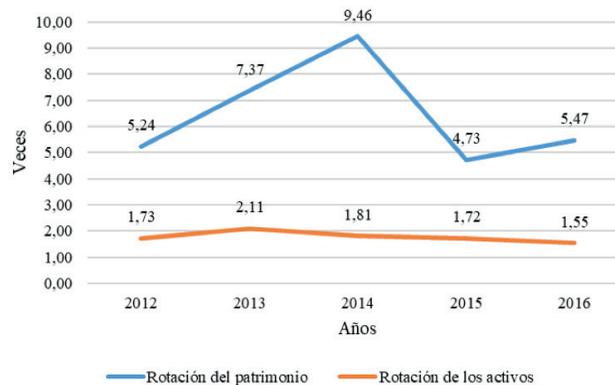


Figura 3. Rotación del patrimonio y de los activos de las sociedades del sector elaboración y conservación de carne del Ecuador, 2012-2016
Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

En la figura 3 se puede observar que las empresas del sector muestran la mayor rotación del patrimonio en el 2014, lo que refleja que en este año se ha utilizado el patrimonio de manera más eficiente para generar ventas. En el año 2015 se dio una caída importante con un decremento del 50 % en relación al año inmediato anterior. Por su lado, el año 2016 evidenció una leve mejoría. La rotación de los activos en el periodo de análisis no ha supuesto variaciones significativas, se mantuvo en un promedio de 1,78 veces.

Las medidas de rentabilidad brindan 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. Un

resultado positivo atrae a inversionistas actuales y potenciales porque supone un buen indicador que mide el desempeño empresarial. Los socios o accionistas buscan mayores niveles de rentabilidad y minimizar el riesgo del capital invertido.

El margen de utilidad de las firmas fue segmentado de acuerdo con sus frecuencias, como se puede observar en la figura 4 el 40 % de las observaciones del sector presentan márgenes de rentabilidad operativa entre el 0 y 4 % y el 53 % de las observaciones sujetas a análisis un margen de utilidad neta superior al 0 % y de hasta un 4 %. Un margen de rentabilidad neta superior al 14 % se concentra únicamente en el 2 % de las observaciones.

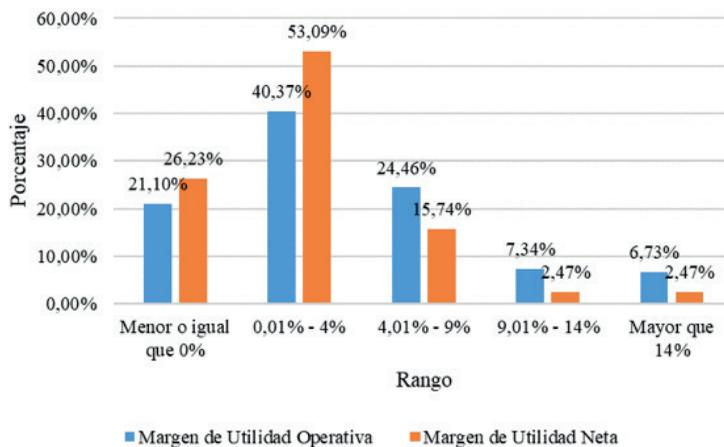


Figura 4. Margen de utilidad operativa y neta por frecuencias de las sociedades del sector elaboración y conservación de carne del Ecuador, 2012-2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)



Años	Rendimiento sobre patrimonio, media	Rendimiento sobre patrimonio, mediana	Rendimiento sobre activos, media	Rendimiento sobre activos, mediana
2012	17,17%	4,92%	0,77%	0,90%
2013	15,50%	6,14%	2,97%	1,37%
2014	16,25%	6,10%	3,18%	1,63%
2015	7,99%	3,58%	0,96%	0,01%
2016	3,39%	2,00%	2,20%	0,27%
Total general	12,06%	4,55%	2,02%	0,84%

Tabla 1. Rendimiento sobre patrimonio y rendimiento sobre activo, medias y medianas de las sociedades del sector elaboración y conservación de carne del Ecuador, 2012-2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

Al analizar las medias y medianas del sector se evidencia que a partir del año 2014 el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) cayó de manera importante. El rendimiento so-

bre los activos (ROA) del sector cuenta con un promedio del 2% durante el periodo de análisis, sin mostrar variaciones importantes en los años de análisis (ver tabla 1).

Años	Dupont	Margen de utilidad neta	Rotación de los activos
2012	0,77%	-5,44%	1,734
2013	2,97%	-0,49%	2,109
2014	2,66%	1,74%	1,815
2015	0,96%	-0,48%	1,719
2016	2,20%	-0,20%	1,547
Total general	1,90%	-0,87%	1,784

Tabla 2. Análisis Dupont de las sociedades del sector elaboración y conservación de carne del Ecuador, 2012-2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

El análisis Dupont divide al ROA en dos perspectivas, la primera de rentabilidad neta (margen de utilidad neta) y la segunda de eficiencia (rotación de activos). En el periodo de análisis, explicado en la tabla 2, se distingue una mayor eficiencia en el uso de los activos para la generación de ingresos de las empresas del sector; sin embargo, los márgenes de utilidad neta que mantienen las firmas no contribuyen a que el ROA sea mayor sin mostrar variaciones significativas en los años de estudio.

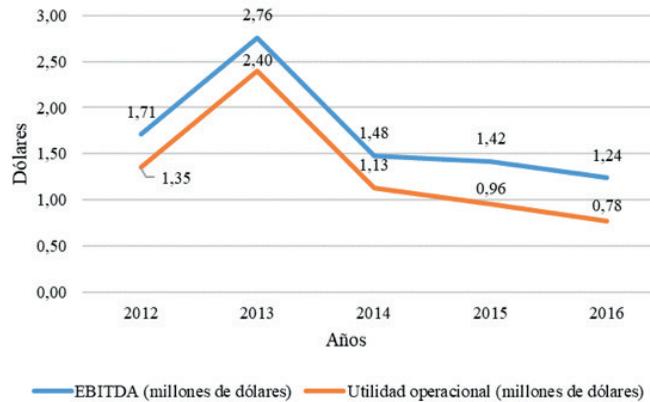


Figura 5. EBITDA y utilidad operacional de las sociedades del sector elaboración y conservación de carne del Ecuador, 2012-2016
Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

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 compensadas a futuro con el crecimiento de las firmas. En la figura 5 se puede observar que la mayor brecha por carga de depreciaciones, amortizaciones y provisiones ocurrió entre los años 2015 y 2016, lo que

afecta directamente en el resultado de las empresas del sector.

Las razones relacionadas con el endeudamiento indican la cantidad monetaria de terceros y de inversionistas que las empresas utilizan para producir rentabilidad. El análisis de los índices de endeudamiento es crítico para la toma de decisiones empresariales puesto que, a mayor nivel de endeudamiento mayor es el riesgo al que se enfrenta una firma.

Año	Apalancamiento total, media	Apalancamiento total, mediana	Índice endeudamiento, media	Índice endeudamiento, mediana
2012	4,079	1,886	60,30%	59,06%
2013	6,358	2,134	56,57%	58,08%
2014	6,284	2,318	54,06%	62,42%
2015	4,971	1,990	50,06%	54,12%
2016	4,152	1,999	52,60%	57,35%
Total general	5,169	2,066	54,72%	58,20%

Tabla 3. Apalancamiento total y endeudamiento, medias y medianas de las sociedades del sector elaboración y conservación de carne del Ecuador, 2012-2016
Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)



El índice de endeudamiento promedio del sector es del 55 % durante el periodo de análisis, sin grandes variaciones en ninguno de los años de estudio como se describe en la tabla 3. El apalancamiento total en sus análisis de medias y medianas despuntó en los años 2013 y 2014, y exhibe un mayor nivel de apalancamiento de sus activos por medio del patrimonio empresarial.

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

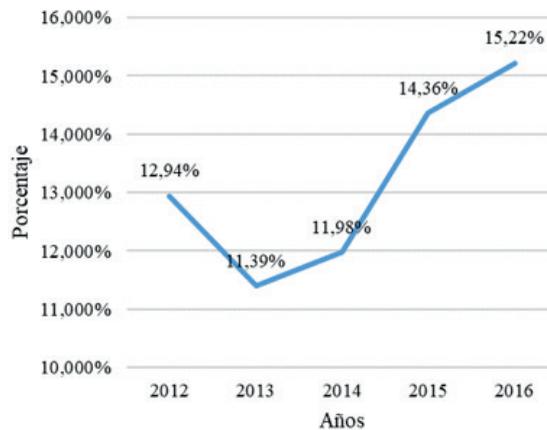


Figura 6. Índice de costos y gastos de personal de las sociedades del sector elaboración y conservación de carne del Ecuador, 2012-2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

Las empresas del sector en el periodo de análisis han incrementado el valor que destinan de sus ingresos para el pago a sus trabajadores. Se puede notar en la figura 6 que el año 2016 muestra un despunte, destinando el 15,2 % de sus ingresos para cubrir costos y gastos de personal; y entre los años 2012 y 2016 se incrementó en 2,3 puntos el valor que se asignó para estos rubros.

Analizar a las empresas desde distintas perspectivas, segmentadas por sus niveles de operación, resulta crucial para determinar si el sector evidencia un efecto de economía de escala, considerando que el nivel de actividad podría influir directamente en la eficiencia de la gestión financiera de las firmas.

Tamaño	Rotación de cuentas por cobrar	Rotación de cuentas por pagar
Microempresa	7,625	2,257
Pequeña	12,665	5,364
Mediana	15,489	7,912
Grande	15,761	7,017
Total general	13,256	5,632

Tabla 4. Rotación de cuentas por cobrar y pagar de las sociedades del sector elaboración y conservación de carne del Ecuador, 2012-2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

Test ANOVA Rotación de cuentas por cobrar, nivel de significatividad menor a 0.05

Test ANOVA Rotación de cuentas por pagar, nivel de significatividad menor a 0.01

Las empresas grandes presentan una ventaja financiera puesto que poseen mayor capacidad para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo, al mismo tiempo que presentan un alto poder de negociación para diferir los pagos a sus proveedores en plazos mayores, como se muestra en la tabla 4.

Como información relevante, las empresas pequeñas reflejan pérdidas netas en todos los años de análisis, y en lo referente a su actividad operacional el único año que ostenta un margen positivo es el 2012. Las empresas grandes, en cambio, muestran los mayores márgenes de rentabilidad operativa y neta como deja ver la figura 7.

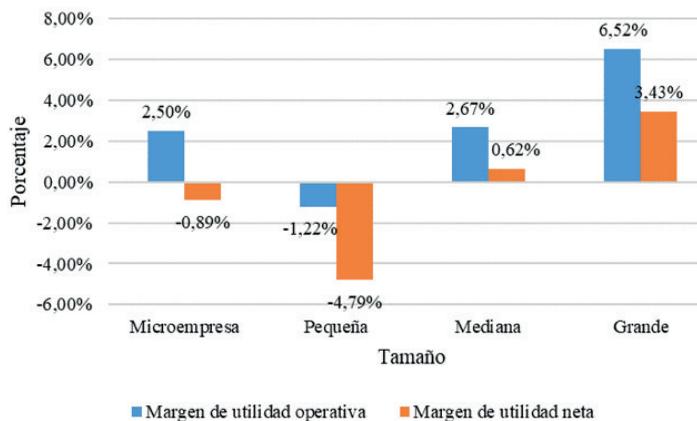


Figura 7. Margen de utilidad operativa y neta de las sociedades del sector elaboración y conservación de carne del Ecuador, 2012-2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

La tabla 5 demuestra que las firmas medianas generan niveles de rentabilidad superiores al resto del sector, en relación al nivel de inversión de los accionistas. En el caso de las empresas pequeñas y grandes, los resultados son similares, mientras que los niveles de rentabilidad que las microempresas generan a sus propietarios son menores.

Se evidencia que las empresas del sector analizado, según su nivel de escala, poseen una mayor capacidad para cubrir los intereses contraídos por las deudas.

Las empresas pequeñas usan sus activos totales en mayor medida para acrecentar el patrimonio total, a diferencia de las grandes, en las que la utilización de activos como fuente de financiamiento es menor.

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

Tamaño	Rendimiento sobre patrimonio	Razón de cargo de interés fijo	Apalancamiento total
Microempresa	4,56%	6,125	4,507
Pequeña	15,45%	9,184	7,225
Mediana	19,52%	10,135	5,641
Grande	14,83%	10,992	3,695
Total general	11,92%	10,049	5,289

Tabla 5. Rendimiento sobre patrimonio, razón de cargo de interés fijo y apalancamiento total de las sociedades del sector elaboración y conservación de carne de Cuenca y Ecuador, 2012-2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

Test Welch, nivel de significatividad menor a 0.05

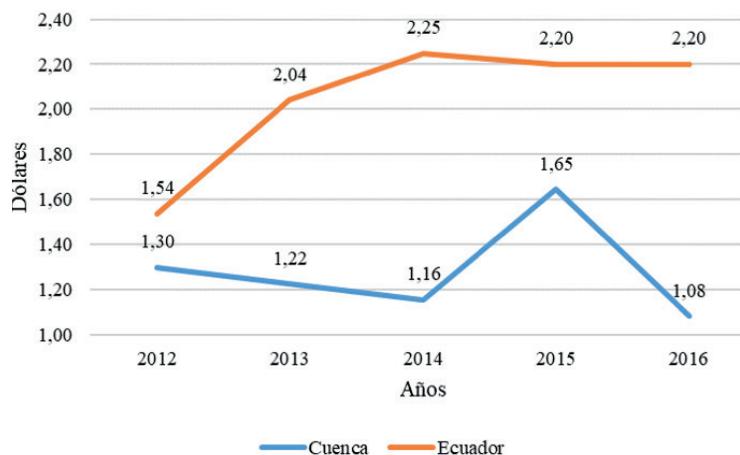


Figura 8. Liquidez corriente de las empresas del sector elaboración y conservación de carne de Cuenca y Ecuador, 2012-2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

Las empresas cuencanas tienen promedios inferiores de liquidez respecto de la media nacional, con una reducción significativa durante el último año, el porcentaje pasó de 1,65 a 1,08 tal y como se describe en la figura 8.

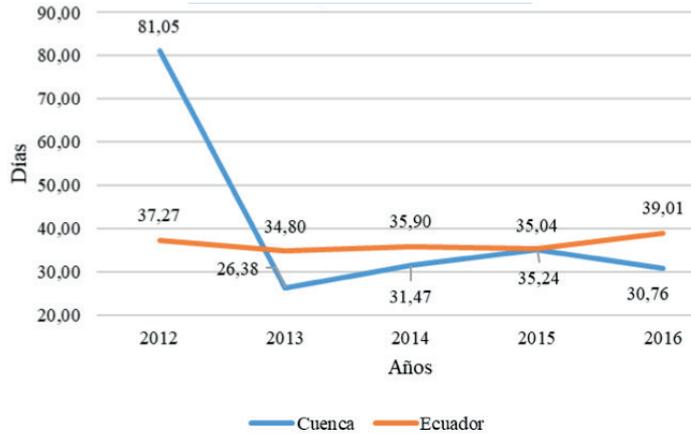


Figura 9. Periodo promedio de cobro de las empresas del sector elaboración y conservación de carne de Cuenca y Ecuador, 2012-2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

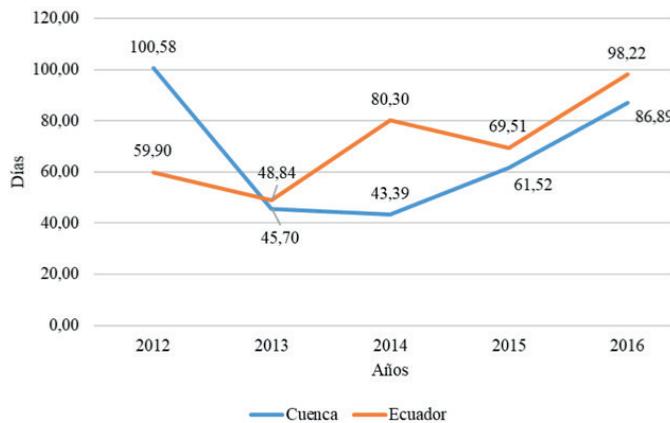


Figura 10. Periodo promedio de pago de las empresas del sector elaboración y conservación de carne de Cuenca y Ecuador, 2012-2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)



Las empresas de la ciudad de Cuenca, poseen mayor eficiencia en el tiempo promedio de cobro de sus acreencias en relación con los promedios industriales nacionales, mostrando relación con los períodos promedio de pago que reflejan el mismo comportamiento (véanse las figuras 9 y 10).

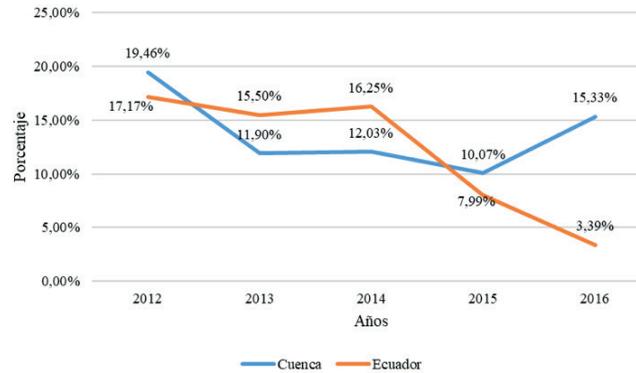


Figura 11. Rendimiento sobre el patrimonio de las empresas del sector elaboración y conservación de carne de Cuenca y Ecuador, 2012-2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

Los resultados de la figura 11 demuestran que las empresas analizadas presentan un comportamiento similar tanto a nivel local como nacional en lo relacionado con el rendimiento sobre el patrimonio, y evidencian que en los años 2015 y 2016 las empresas cuencanas fueron capaces de obtener mejores rendimientos generados por la inversión de socios y accionistas.

Las empresas del sector local, de acuerdo con las figuras 12 y 13, exhiben promedios superiores tanto en su rendimiento sobre activos como en su utilidad operativa en relación con la media nacional, lo que evidencia que las empresas locales son más eficientes en el uso de sus activos para generar mayores niveles de rendimiento operacional.

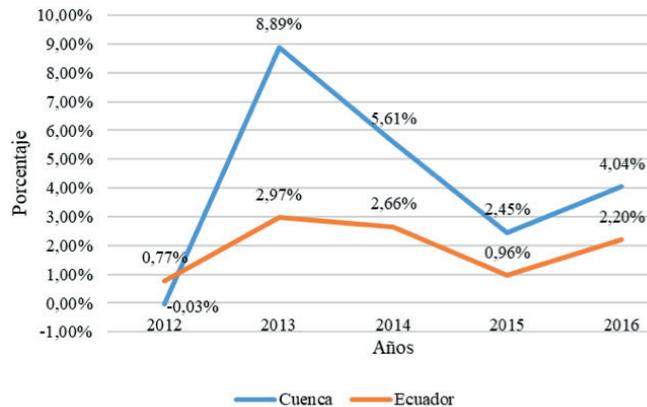


Figura 12. Rendimiento sobre activos de las empresas del sector elaboración y conservación de carne de Cuenca y Ecuador, 2012-2016

Fuente: Observatorio Empresarial UDA (2018)

La figura 14 representa la relación que existe entre las empresas de la ciudad de Cuenca y las del Ecuador durante los años 2012 y 2016, y evidencia que en el último año las primeras recurrieron en menor grado al uso de recursos de terceros para financiar sus operaciones.

Según Morillo (2004), un informe contable tradicional proporciona información limitada sobre el desempeño del negocio, por cuanto aporta resultados históricos o futuros sin incluir información sobre los factores que inciden en su desempeño. Con el objetivo de conocer aspectos que influyen en la toma de decisiones y que repercuten en las actividades de las empresas, se encuestó a 16 entidades económicas ubicadas en la ciudad de Cuenca;

estas recogieron información acerca de la planificación financiera, decisiones de inversión y financiamiento y manejo del recurso humano de las empresas objeto de análisis.

La planificación financiera consiste en la proyección de presupuestos de ingresos y gastos en función de los POA basada en criterios y supuestos definidos para la administración general (Terrazas Pastor, 2009). En el caso de las entidades encuestadas, un 32 % realizan actividades de planificación financiera con el objetivo principal de analizar y planear sus ingresos, gastos y utilidades, mientras que otras enfocaron su planificación en las decisiones de inversión, estimaciones financieras y un análisis y proyección de estados financieros en la misma proporción.

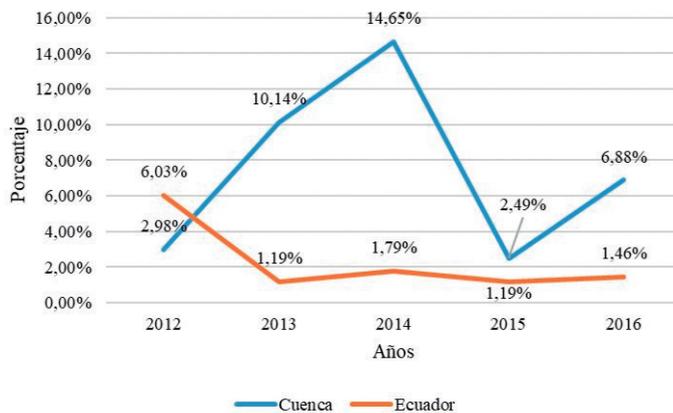


Figura 13. Utilidad operativa de las empresas del sector elaboración y conservación de carne de Cuenca y Ecuador, 2012 - 2016

Fuente: Observatorio Empresarial (2018)

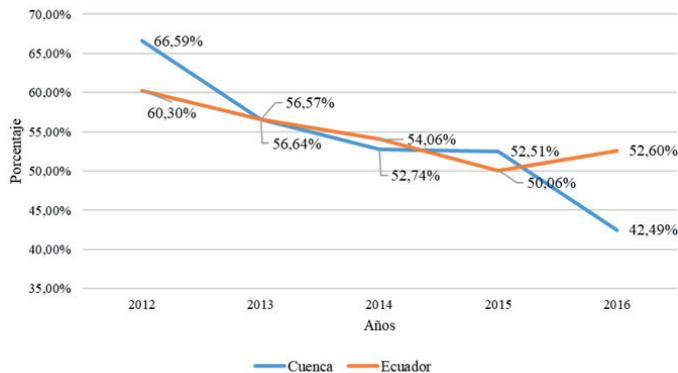


Figura 14. Índice de endeudamiento de las empresas del sector elaboración y conservación de carne de Cuenca y Ecuador, 2012 - 2016

Fuente: Observatorio Empresarial (2018)

Al consultar a las empresas sobre el uso que se da al excedente de efectivo resultante de sus operaciones, el 50 % asegura que lo utilizan para cubrir sus obligaciones de manera anticipada. Las empresas encuestadas evidencian el nulo interés en destinar sus excedentes en alternativas de inversión.

A pesar de que las entidades no cuentan con políticas de financiamiento en todos los casos, han utilizado diversas fuentes. Se resalta que estas empresas recurren en más del 50 % de ocasiones a entidades financieras puesto que cuentan en su ma-

yoría con créditos en bancos privados o Cooperativas de Ahorro y Crédito. Se debe señalar que en el 28% de los casos recurren a capital de socios; y el nulo interés en recurrir a préstamos de socios o de terceros para financiarse.

El evaluar la relación existente entre los resultados de la investigación cualitativa con los niveles de endeudamiento y rendimiento sobre activos determinó cómo las prácticas de planificación financiera y las evaluaciones de desempeño financiero inciden en los resultados de las firmas.

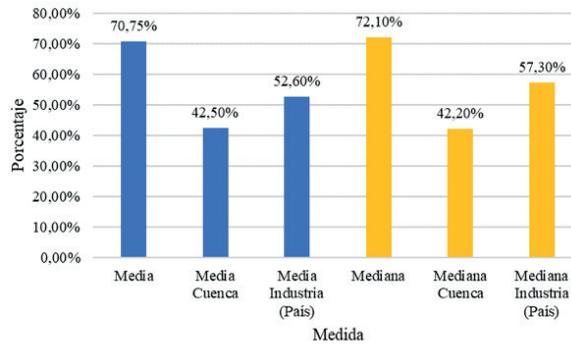


Figura 15. Índice de endeudamiento de las empresas del sector elaboración y conservación de carne que realizan actividades de planificación financiera en Cuenca, año 2016
Fuente: Observatorio empresarial UDA, 2018

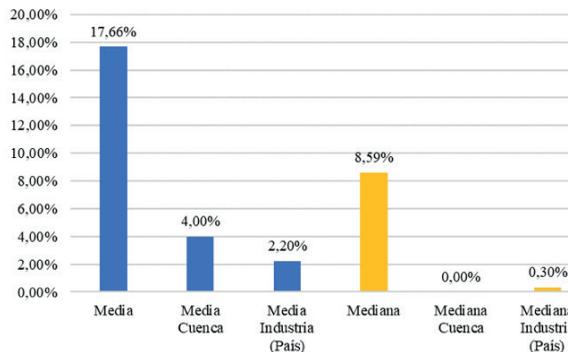


Figura 16. Rendimiento sobre activos de las empresas del sector elaboración y conservación de carne que realizan actividades de planificación financiera en Cuenca, año 2016
Fuente: Observatorio empresarial UDA, 2018

Las empresas que llevan a cabo actividades de planificación financiera evidencian en sus medias y medianas niveles de endeudamiento superiores al de la industria nacional y local. Los niveles de rendimiento sobre activos ostentan similar comportamiento, lo que corrobora que estas prácticas de planificación financiera constituyen un elemento clave que las firmas deben manejar para un eficiente desempeño (ver figuras 15 y 16).

Como se observan en las figuras 17 y 18, se obtuvieron similares resultados en comparación con las empresas que elaboran planificación financiera, y se demuestra que aquellas firmas que evalúan el desempeño financiero mantienen un nivel de endeudamiento y rendimiento sobre activos superior a la media y medianalocal y nacional.

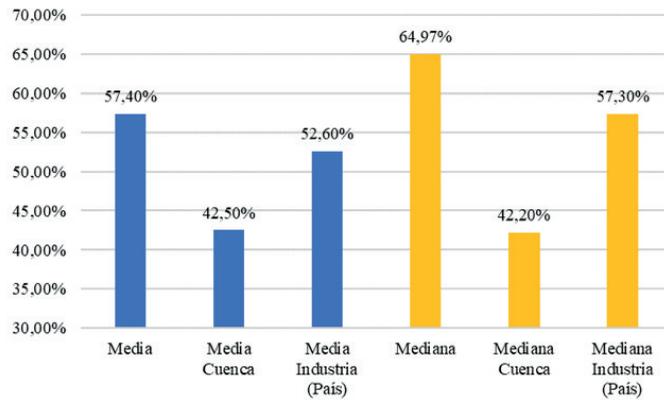


Figura 17. Índice de endeudamiento de las empresas del sector elaboración y conservación de carne que realizan evaluaciones de desempeño financiero en Cuenca, año 2016
Fuente: Observatorio empresarial UDA, 2018

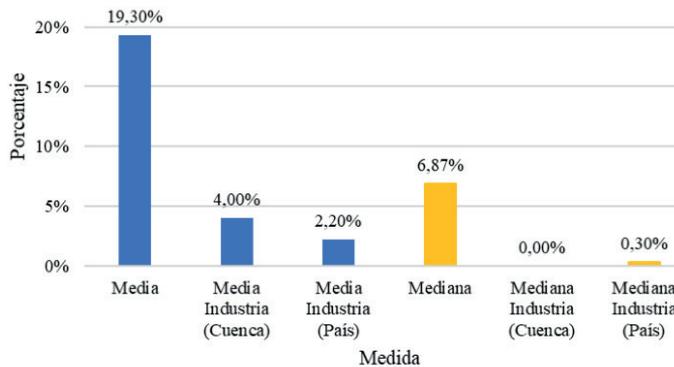


Figura 18. Rendimiento sobre activos de las empresas del sector elaboración y conservación de carne que realizan evaluaciones del desempeño financiero en Cuenca, año 2016
Fuente: Observatorio empresarial UDA, 2018



Conclusiones

El sector elaboración y conservación de carne tanto a nivel local como nacional, muestra eficiencia en el manejo de sus actividades y evidencia una recuperación de efectivo en tiempos menores a los que toma la cancelación de las obligaciones con proveedores. Esta eficiencia se refleja en los óptimos niveles de liquidez en el periodo de análisis, y demuestra incluso que, al eliminar la realización de los inventarios, las empresas pueden cubrir con sus obligaciones de corto plazo.

Los niveles de endeudamiento obtenidos por las empresas nacionales y locales permiten concluir que existe una estructura de financiamiento adecuada en su relación con el apalancamiento con terceros y recursos propios. Las empresas deberían evaluar el costo en el que incurren por acceder a diferentes fuentes de financiamiento y el impacto de estas en sus resultados, así como los beneficios fiscales que genera. Además, las empresas del sector, en su mayoría, generan márgenes de utilidad operativa y neta promedio entre 0,01 % y 4 %, mientras que las pequeñas empresas cuentan con resultados operativos y netos negativos en todos los años de análisis.

El rendimiento sobre el patrimonio promedio en las empresas nacionales también da cuenta de una considerable caída en los años de estudio, pasando del 17,1 % al 3,3 %, mostrando un comportamiento contrario a lo que sucede con las firmas que operan en la ciudad de Cuenca, las cuales en el año 2016 poseían un índice del 15,3 %, y comprueban la eficiencia en el uso del patrimonio para generar rentabilidad. El buen desempeño de las empresas locales se manifiesta en los niveles obtenidos de rendimiento sobre activos y margen de utilidad operativa, presentando en todos los años promedios superiores a la industria nacional. Las empresas ecuatorianas del sector evidencian que a mayor nivel de operación son más eficientes en la recuperación del efectivo por sus transacciones con clientes y su capacidad de endeudamiento se incrementa conforme aumenta el tamaño de las firmas.

La planificación financiera y las evaluaciones del desempeño financiero garantizan a las firmas obtener mejores resultados, por lo que las empresas deberían establecer de manera formal estas prácticas. Asimismo, el dotar a las firmas constantemente de información financiera local y nacional permite conocer la realidad del sector en el que operan, brindan una herramienta para que las empresas planteen estrategias que conduzcan a un crecimiento sostenido, dinamicen la economía y generen mayores fuentes de empleo, lo cual repercute en el crecimiento del país.

Referencias

- Baena, D. (2014). *Análisis financiero. Enfoque y proyecciones*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Córdova, M. (2014). *Análisis financiero*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- El Telégrafo. (29 de junio de 2014). *Ecuador potenciará la industria cárnica*. Obtenido de <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/politica/3/ecuador-potenciara-la-industria-carnica>
- El Universo. (10 de abril de 2014). *Gobierno busca el fomento de la industria cárnica y aeronáutica*. Obtenido de <https://www.eluniverso.com/noticias/2014/04/10/nota/2662476/gobierno-busca-fomento-industrias-carnica-aeronautica>
- Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2015). *Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua*. Obtenido de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_agropecuarias/espac/espac_2014-2015/2015/Presentacion%20de%20resultados%20ESPAC_2015.pdf
- Masilo, A. y Gómez, M. (2016). *Estudio de revisión sobre la planeación financiera y propuesta de modelo empírico para pymes de México*. CIMEXUS, 11(2), 73-106.
- Morillo, M. (2004). *Indicadores No Financieros de la Contabilidad de Gestión: Herramienta del Control Estratégico*. Actualidad Contable Faces, 7(8), 70-84.
- Terrazas Pastor, R. A. (2009). *Modelo de gestión financiera para una organización*. Perspectivas, 23, 55-72.
- Servicio de Rentas Internas. (2018). *Base de datos declaraciones de impuesto a la renta*. Recuperado de <http://www.sri.gob.ec/web/guest/home>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2018). *Portal de información Balances de compañías manufactureras*. Recuperado de http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portallinformacion/pi_sec_societario/cias_manufactureras.zul



ANEXOS #1

	Descripción	Cálculo	Autor
Indicadores liquidez			
01	Liquidez corriente	Activos corrientes / Pasivos corrientes	Gitman y Zutter
02	Razón rápida	(Activos corrientes - inventario productos terminados) / Pasivos corrientes	Gitman y Zutter
Indicadores de actividad			
03	Tasa de rotación de inventarios	Costo de ventas / (Inventario de producto terminado - Deterioro de Inventarios)	
04	Días requeridos para la venta	365 / Tasa de rotación de inventarios	Gitman y Zutter
05	Tasa de rotación cuentas por cobrar	Ventas netas / Cuentas por cobrar	Baena
06	Período promedio de cobro	365 / Tasa de rotación cuentas por cobrar	Gitman y Zutter
07	Tasa de rotación cuentas por pagar	Compras netas / Cuentas por pagar	Baena
08	Período promedio de pago	365 / Tasa de rotación cuentas por pagar	
09	Rotación de activos totales	Ventas / Total de activos	Gitman y Zutter
10	Rotación del patrimonio	Ventas Netas / Patrimonio	Baena
Indicadores de endeudamiento			
11	Índice de endeudamiento	Total de pasivos / Total de activos	Gitman y Zutter
12	Razón de cargos de interés fijo	Utilidad operacional / Intereses	Gitman y Zutter
13	Apalancamiento Total	Activo Total / Patrimonio Total	
Indicadores de rentabilidad			
14	Margen de utilidad operativa	Utilidad operativa / Ventas	Gitman y Zutter
15	Margen de utilidad neta	Utilidad neta / Ventas	Gitman y Zutter
16	Rendimiento sobre activos totales (ROA)	Utilidad neta / Total de activos	Gitman y Zutter
17	Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	Utilidad neta / Total de patrimonio	Gitman y Zutter
18	EBITDA	Ventas netas - Costos totales - Gastos Totales + Gastos no operacionales + Depreciación y amortizaciones	Baena
19	Dupont	MUN*(Ventas totales / Total de activo)	Baena
OTROS			
20	Índice costo y gasto de personal	Índice de costo de personal + Índice de gastos de personal	Gitman y Zutter