



Universidad
Nacional
de Loja

Universidad Nacional de Loja
Facultad Jurídica, Social y Administrativa

Carrera de Finanzas

**Gestión financiera del sector de alimentos y bebidas del Ecuador:
Un estudio de los determinantes de rentabilidad**

**Trabajo de Integración Curricular
previo a la obtención del título de
Licenciado en Finanzas**

AUTOR:

Joseph Jasmany Jiménez Fárez

DIRECTOR:

Econ. Lenin Ernesto Peláez Moreno, Mg. Sc.

Loja - Ecuador

2024



UNL

Universidad
Nacional
de Loja

Sistema de Información Académico
Administrativo y Financiero - SIAAF

CERTIFICADO DE CULMINACIÓN Y APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Yo, **PELAEZ MORENO LENIN ERNESTO**, director del Trabajo de Integración Curricular denominado **Gestión financiera en el sector de alimentos y bebidas en Ecuador: Un estudio de los determinantes de la rentabilidad**, perteneciente al estudiante **JOSEPH JASMANY JIMENEZ FAREZ**, con cédula de identidad N° **1400848766**.

Certifico:

Que luego de haber dirigido el **Trabajo de Integración Curricular**, habiendo realizado una revisión exhaustiva para prevenir y eliminar cualquier forma de plagio, garantizando la debida honestidad académica, se encuentra concluido, aprobado y está en condiciones para ser presentado ante las instancias correspondientes.

Es lo que puedo certificar en honor a la verdad, a fin de que, de así considerarlo pertinente, el/la señor/a docente de la asignatura de **Integración Curricular**, proceda al registro del mismo en el Sistema de Gestión Académico como parte de los requisitos de acreditación de la Unidad de Integración Curricular del mencionado estudiante.

Loja, 5 de Agosto de 2024



Formado digitalmente por:
LENIN ERNESTO
PELAEZ MORENO

F)

DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN
CURRICULAR



Certificado TIC/TT.: UNL-2024-001999

Autoría

Yo, **Joseph Jasmany Jiménez Fárez**, declaro ser autor del presente trabajo de integración curricular y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido de la misma. Adicionalmente, acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi trabajo de integración curricular en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

**JOSEPH JASMANY
JIMENEZ FAREZ**

Firmado digitalmente por
JOSEPH JASMANY JIMENEZ
FAREZ
Fecha: 2024.12.16 14:59:53
-05'00'

Firma:

Cédula de Identidad: 1400848766

Fecha: 16 de diciembre de 2024

Correo Electrónico: joseph.jimenez@unl.edu.ec

Teléfono: 098 363 9980

Carta de autorización por parte de la autora, para consulta, reproducción parcial o total y/o publicación electrónica del texto completo, del Trabajo de Integración Curricular.

Yo, **Joseph Jasmany Jiménez Fárez**, declaro ser autor del Trabajo de Integración Curricular titulado “**Gestión financiera del sector de alimentos y bebidas del Ecuador: Un estudio de los determinantes de rentabilidad**”, como requisito para optar el título de **Licenciado en Finanzas** y autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del trabajo de integración curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los dieciséis días de diciembre del dos mil veinticuatro, suscribe el autor.

Firma: **JOSEPH JASMANY JIMENEZ FAREZ**
Firmado digitalmente por
JOSEPH JASMANY JIMENEZ
FAREZ
Fecha: 2024.12.16 14:59:53
-05'00'

Autor: Joseph Jasmany Jiménez Fárez

Cédula de Identidad: 1400848766

Dirección: Gualaquiza

Correo electrónico: joseph.jimenez@unl.edu.ec

Celular: 098 363 9982

DATOS COMPLEMENTARIOS

Director del trabajo de integración curricular:

Econ. Lenin Ernesto Peláez Moreno, Mg. Sc.

Dedicatoria

En primer lugar, este proyecto va dedicado a mis Padres, Delia Fárez y Cayo Jiménez, quienes fueron mi guía, mi principal pilar y por su amor incondicional para que todo esto fuera posible. Así mismo, a mi tía Digna Fárez, por sus consejos, sabiduría y por ser una fuente constante de motivación. A toda mi familia, por su comprensión, cariño y por siempre estar presentes en cada paso de este camino.

Con gratitud y cariño, dedico este proyecto a ustedes.

Joseph Jasmay Jiménez Fárez

Agradecimiento

Agradezco encarecidamente a la Universidad Nacional de Loja, por permitirme formar parte de su alumnado y por brindarme las herramientas y entorno necesario para mi desarrollo profesional. A mi tutor, Econ. Lenin Ernesto Peláez Moreno, por su guía, paciencia y aportaciones valiosas que fueron esenciales para el desarrollo de este proyecto. A mis profesores, por compartir su conocimiento y por su inspiración constante. A mis compañeros, por formar parte de este viaje enriquecedor y memorable.

Joseph Jasmany Jiménez Fárez

Índice de Contenidos

Portada	i
Certificado del Trabajo de Integración Curricular	ii
Autoría	iii
Carta del Trabajo de Integración Curricular	iv
Dedicatoria	v
Agradecimiento	vi
Índice de Contenidos	vii
Índice de Tablas	viii
Índice de Figuras.....	ix
Índice de Anexos.....	x
1. Título	1
2. Resumen	2
2.1 Abstract.....	3
3. Introducción	4
4. Marco Teórico	6
4.1 Evidencia empírica.....	6
4.1.1 Internacional.....	6
4.1.2 Nacional	7
4.2 Marco Conceptual.....	8
4.2.1 Finanzas	8
4.2.2 Rentabilidad	8
4.2.3 Gestión financiera	8
4.2.4 Estados Financieros.....	10
4.2.5 Análisis Financiero	11
4.2.6 Razones financieras.....	11
4.3 Marco legal	12
4.3.1 Sector de alimentos y bebidas	12
4.3.2 Econometría.....	14
5. Metodología	17
5.1 Área de estudio.....	17
5.2 Enfoque de Investigación.....	17
5.3 Alcance y tipo de investigación	17
5.4 Métodos de Investigación	17
5.4.1 Método Inductivo	17
5.4.2 Método Deductivo	18
5.4.3 Método Analítico	18

5.5 Diseño de la Investigación	18
5.6 Técnicas e Instrumentos de Investigación	18
5.7 Recursos de investigación	19
5.7.1 Recursos Humanos.....	19
5.7.2 Recursos Financieros.....	19
5.8 Unidad de estudio.....	19
5.8.1 Criterios de inclusión	19
5.8.2 Criterios de exclusión	20
5.9 Procedimiento de la investigación.....	21
5.10 Operacionalización de variables	22
6. Resultados.....	23
6.1 Objetivo 1. Caracterizar el sector de alimentos y bebidas en el Ecuador.	23
6.1.1 Características generales de las empresas.....	23
6.1.2 Estructura financiera	27
6.1.3 Principales indicadores financieros	29
6.1.4 Análisis empresarial del sector de alimentos y bebidas del Ecuador.	31
6.1.5 Conclusión Objetivo 1	33
6.2 Objetivo 2. Analizar la correlación entre variables que impactan en la gestión financiera del sector de alimentos y bebidas.....	35
6.2.1 Conclusión objetivo 2	42
6.3 Objetivo 3. Estimar un modelo econométrico entre los factores que intervienen en la rentabilidad del sector de alimentos y bebidas.....	43
6.3.1 Estimación del modelo 1.	46
6.3.2 Estimación del modelo 2.	47
6.3.3 Estimación del modelo 3.	49
6.3.4 Conclusión objetivo 3	51
7. Discusión.....	52
8. Conclusiones.....	53
9. Recomendaciones.....	54
10. Bibliografía	55
11. Anexos	61

Índice de Tablas

Tabla 1. Razones financieras	11
Tabla 2. Clasificación según el servicio de los establecimientos de alimentos y bebidas del Ecuador	13
Tabla 3. Tipo de compañías.....	14

Tabla 4. Actividades de servicio de alimentos y bebidas (CIIU)	20
Tabla 5. Procedimiento de la investigación.....	21
Tabla 6. Operacionalización de variables	22
Tabla 7. Promedio del número de empleados por categoría de las empresas que operan en el sector de alimentos y bebidas del Ecuador	27
Tabla 8. Promedio de activos por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador.....	28
Tabla 9. Promedio de pasivo por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador.....	28
Tabla 10. Promedio de patrimonio por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador	29
Tabla 11. Promedio de ingresos por ventas por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador	29
Tabla 12. Promedio de la utilidad neta por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador.....	30
Tabla 23. Promedio del nivel de endeudamiento del activo por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas.....	30
Tabla 14. Promedio del nivel de endeudamiento patrimonial de las empresas por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador	31
Tabla 15. Comparativa de las 10 mejores empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador	32
Tabla 16. Correlaciones.....	41
Tabla 17. Matriz de correlación para variables independientes.....	45
Tabla 18. Estimaciones para el ROA	46
Tabla 19. Estimaciones para el ROE	48
Tabla 20. Estimaciones para la Utilidad Neta	50

Índice de Figuras

Figura 1. Metodología para realizar un modelo econométrico	15
Figura 2. Tipos de compañía de las empresas que conforman el sector de alimentos y bebidas del Ecuador.....	24
Figura 3. Clasificación de las empresas del sector de alimentos y bebidas por actividades económicas.....	25
Figura 4. Distribución de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador según su tamaño	25
Figura 5. Distribución regional de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador.....	26

Figura 6. Distribución de las empresas del sector de alimentos y bebidas categorizado por provincias.....	27
Figura 7. Empresas con mayor rentabilidad	33
Figura 8. Correlación entre número de empleados y utilidad neta	35
Figura 9. Correlación entre el patrimonio y utilidad neta.....	36
Figura 10. Correlación entre ingresos por ventas y utilidad neta	36
Figura 11. Correlación entre impuesto a la renta causado y utilidad neta.....	37
Figura 12. Correlación entre endeudamiento sobre el activo y utilidad neta	37
Figura 13. Correlación entre el endeudamiento sobre activo y ROA	38
Figura 14. Correlación entre margen de utilidad neta y ROA.....	38
Figura 15. Correlación entre rentabilidad neta en ventas y ROA	39
Figura 16. Correlación entre rotación en ventas y ROA	39
Figura 17. Correlación entre el endeudamiento patrimonial y ROE	40
Figura 18. Correlación entre el apalancamiento financiero y ROE.....	40

Índice de Anexos

Anexo 1. Tipo de compañía.....	61
Anexo 2. Por actividad económica	62
Anexo 3. Por provincia	63
Anexo 4. Por región	64
Anexo 5. Distribución de empresas por tamaño	65
Anexo 6. Indicadores financieros	66
Anexo 7. Correlaciones	67
Anexo 8. Certificado de traducción.....	68

1. Título

Gestión financiera del sector de alimentos y bebidas del Ecuador: Un estudio de los determinantes de rentabilidad.

2. Resumen

El sector de alimentos y bebidas desempeña un papel fundamental en la economía ecuatoriana. Dicho sector conforma la industria que se encarga de los procesos relacionados con la cadena alimentaria, que corresponde tanto a la producción, procesamiento, distribución, comercialización de productos alimenticios, entre otros. En este sentido, la investigación aborda como objetivo identificar los factores que influyen en la gestión financiera del sector de alimentos y bebidas del Ecuador. Para ello, se empleó una metodología con enfoque mixto, de diseño transversal. Primeramente, con un alcance descriptivo, se realizó una caracterización del sector. Posteriormente, mediante un análisis correlacional se determinó la dirección y fuerza de las variables que inciden en los parámetros de gestión financiera. Así mismo, se utilizó un modelo de regresión múltiple para determinar las variables que influyen sobre la rentabilidad de las empresas que operan en el sector de alimentos y bebidas. Los resultados revelan que las empresas con mayor patrimonio y activos, presentan una mayor rentabilidad y estabilidad financiera. Por el contrario, las microempresas y pequeñas empresas presentan mayores dificultades financieras debido a limitaciones en activos y recursos. También, se encontró una correlación positiva significativa entre la utilidad neta y variables como la cantidad de empleados, patrimonio e ingresos por ventas, lo cual indica que una mayor capacidad productiva y financiera, permite obtener mejores resultados económicos. Por último, se reveló que un endeudamiento del activo afecta de forma negativa al ROA, mientras que el uso eficiente de los activos, un incremento de las ventas, y el mantenimiento de una estructura de capital adecuada mejora el ROE. Se concluye que, en el sector de alimentos y bebidas, las grandes empresas muestran mayor rentabilidad y estabilidad financiera, mientras que las micro y pequeñas empresas enfrentan más dificultades para financiarse, debido a que acuden en mayormente a dinero ajeno, por ende, adquieren mayores responsabilidades financieras con entidades bancarias, lo que refleja un mayor gasto en sus operaciones, desencadenando así problemas económicos que afectarían en la rentabilidad de dichas instituciones.

Palabras Claves: Gestión financiera, rentabilidad, sector de alimentos y bebidas, correlación, econometría.

2.1 Abstract

The food and beverage sector plays a fundamental role in Ecuador's economy. This sector constitutes an industry responsible for processes related to the food chain, encompassing the production, processing, distribution, and marketing of food products. In this context, the purpose of the research is to identify the factors that effect financial management in the food and beverage sector in Ecuador. For this, a mixed approach with a cross-sectional design was used. First, a characterization of the sector was conducted with a descriptive scope. Subsequently, through a correlational analysis, the direction and strength of the variables affecting financial management indicators were determined. Similarly, a multiple regression model was used to identify the variables that influence the profitability of companies operating in the food and beverage sector. The results indicate that companies with greater equity and assets achieve higher profitability and financial stability. Conversely, micro-enterprises and small businesses face greater financial challenges due to their limitations in assets and resources. Additionally, a significant positive relationship was found between net profit and variables such as the number of employees, assets, and sales revenue, indicating that higher productivity and financial capacity lead to better economic outcomes. Finally, it was concluded that asset debt negatively impacts ROA, whereas efficient asset utilization, increased sales, and maintaining an appropriate capital structure improve ROE. The findings reveal that, in the food and beverage sector, larger companies demonstrate higher profitability and financial stability, while micro and small enterprises encounter greater difficulties in self-financing, as they often rely heavily on external funding. Consequently, they incur significant financial liabilities with banking institutions, reflecting higher operational cost and generate economic challenges and impact their profitability.

Keywords: Financial management, profitability, food and beverage sector, correlation, economics.

3. Introducción

El sector de alimentos y bebidas del Ecuador, genera un 6,60 % del Producto Interno Bruto (Banco central del Ecuador, 2023), y un crecimiento interanual constante, para el 2020 representaron el 44,9 % de los ingresos de la industria manufacturera. Sin embargo, muchas empresas del sector enfrentan desafíos que afectan su rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo. Según el informe de Corporación Mucho Mejor (2022), estos problemas incluyen una gestión ineficiente del capital de trabajo, falta de estrategias de diversificación de productos y servicios, entre otros.

En este contexto, esta investigación es relevante porque enriquece el conocimiento académico sobre gestión financiera en sectores específicos, y ofrece implicaciones prácticas tanto para gerentes financieros, inversores y formuladores de políticas en el sector de alimentos y bebidas del Ecuador. Adicionalmente, la identificación de los determinantes clave que pueden ayudar a las empresas a optimizar sus estrategias financieras, mejorar su competitividad y contribuir al crecimiento sostenible del sector.

La investigación se desarrolló con datos de 1 776 empresas registradas en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador, sin embargo, se enfrentó la limitante de la inconsistencia de los datos proporcionados por dicha entidad.

Para el desarrollo de la investigación se establecieron los siguientes objetivos específicos: **Objetivo 1** “Caracterizar el sector de alimentos y bebidas en el Ecuador”. **Objetivo 2** “Analizar la correlación entre variables que impactan en la gestión financiera del sector de alimentos y bebidas”. y finalmente, como **Objetivo 3** “Estimar un modelo econométrico entre los factores que intervienen en la rentabilidad del sector de alimentos y bebidas.”

Igualmente, se planteó las siguientes hipótesis de investigación:

H_0 : La gestión financiera no tiene un impacto significativo en la rentabilidad de las empresas que operan en el sector de alimentos y bebidas del Ecuador.

H_1 : La gestión financiera tiene un impacto significativo y positivo en la rentabilidad de las empresas que operan en el sector de alimentos y bebidas del Ecuador.

Finalmente, siguiendo estructura propuesta en la normativa del Reglamento de Régimen Académico de la UNL la estructura de la investigación se desarrolla de la siguiente manera: **Título** el cual describe el tema y alcance de la investigación, **Resumen de la investigación** que se presenta en idioma español e inglés conjuntamente con las palabras claves que son las de mayor relevancia, la **Introducción** que busca familiarizar al lector con el desarrollo de la investigación, el **Marco Teórico** que incluye la fundamentación teórica que aborda los antecedentes del tema de estudio, la fundamentación conceptual más relevante y la fundamentación legal de la investigación, la **Metodología** en la que se describe el área de estudio, los métodos, tipos, técnicas, población de estudio, muestra a investigar, la

recolección de información, el tratamiento de datos, operacionalización de variables de estudio y el proceso de la investigación, **Resultados** es el desarrollo y cumplimiento de los objetivos específicos, **Discusión** donde se contrasta los resultados con las teorías y resultados de otras investigaciones previas, **Conclusiones** que se fundamentan en los puntos más relevantes y resultados obtenidos de cada uno de los objetivos específicos, seguidamente se redactan las **Recomendaciones** con base en las conclusiones, **Bibliografía** que describe las fuentes de consultas utilizadas en el estudio y finalmente, los **Anexos** donde se presentan las herramientas, técnicas complementarias e información secundaria de la investigación.

4. Marco Teórico

4.1 Evidencia empírica

4.1.1 Internacional

Según Cueva (2018), 15 micro y pequeñas empresas del sector de venta minorista de alimentos y bebidas en el distrito de Nuevo Chimbote (Perú), en el año 2015, tiene las siguientes características: en términos de permanencia, el 40 % de las empresas tienen entre 0 y 3 años, 33,3 % entre 4 y 6 años, y 26,7 % más de 7 años en el rubro. La mayoría de estas empresas (86,7 %) tienen entre 1 y 5 trabajadores, mientras que solo el 13,3 % tiene entre 6 y 10 trabajadores. En cuanto a la motivación para crear la empresa, el 86,7 % fue con el objetivo de generar ganancias y el 13,3 % por subsistencia. Respecto a los documentos de gestión para mejorar la calidad, el 73,3 % utilizó un plan de trabajo, el 20 % un plan estratégico, y el 6,7 % efectúa investigaciones de mercado.

En Colombia, Martínez et al., (2020) analizan el impacto de la gestión financiera en el desempeño de las empresas de alimentos y bebidas. Los autores utilizan un estudio de casos para evaluar las estrategias financieras implementadas por empresas líderes del sector y su relación con la rentabilidad y el crecimiento, encontrando que, las empresas que adoptan una gestión financiera estratégica y proactiva logran un mejor desempeño financiero y operativo en comparación con aquellas que tienen un enfoque más reactivo y centrado en el corto plazo. Además, determina que la alineación de las estrategias financieras con los objetivos de crecimiento y expansión de las empresas es clave para aprovechar las oportunidades de mercado y lograr un crecimiento sostenible a largo plazo. De igual manera, que la implementación de sistemas de control de costos y presupuestos efectivos contribuye significativamente a la mejora de los márgenes de rentabilidad y la optimización del uso de recursos.

Adicionalmente, Gutiérrez (2022) evalúa la eficiencia financiera y la rentabilidad de las empresas de alimentos y bebidas en América Latina. El autor utiliza un análisis comparativo para identificar las diferencias en el desempeño financiero entre empresas de diferentes países de la región. Los resultados muestran que las empresas de Brasil y México presentan los mejores indicadores de rentabilidad y eficiencia, mientras que las empresas de Argentina y Venezuela enfrentan mayores desafíos financieros. Además, el estudio destaca la importancia de factores como la estabilidad macroeconómica, las políticas gubernamentales y la competitividad del mercado en el desempeño de estas compañías.

En síntesis, las investigaciones realizadas a nivel internacional, coinciden en señalar la importancia estratégica que tiene el sector de alimentos y bebidas para las economías nacionales. Estos estudios destacan que, si bien este sector genera ingresos y empleos significativos, también enfrenta desafíos como la necesidad de diversificar sus fuentes de

inversión, mejorar la gestión estratégica financiera y aprovechar las oportunidades de mercado de manera sostenible.

4.1.2 Nacional

Para el caso de Ecuador, los estudios sobre la gestión financiera en el sector de alimentos y bebidas se relacionan con:

Párraga et al., (2021) manifiestan que, en una investigación realizada a empresas del sector de alimentos, mediante una entrevista a los dueños, estos se fijan únicamente en indicadores como la liquidez y de solvencia de gestión financiera para determinar estrategias que les permitan mejorar sus rendimientos anuales.

Córdova y Castro (2019), quienes analizan la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad de las empresas del sector de alimentos y bebidas en la provincia de Pichincha. Los autores utilizaron un estudio de caso múltiple para evaluar las prácticas financieras de varias empresas y su impacto en la rentabilidad. Encontrando como resultados que las empresas con prácticas financieras sólidas, como una planificación financiera adecuada, control financiero efectivo y toma de decisiones de inversión acertadas, obtienen mayor rentabilidad.

Por su parte, Guamaní y Jácome (2021) realizaron un estudio con el objetivo de analizar el impacto de la gestión financiera en el crecimiento de las empresas de bebidas en la provincia del Guayas. Su investigación utilizó un modelo econométrico para evaluar la relación entre la rentabilidad económica (ROA) y la gestión del capital de trabajo. Los hallazgos revelaron una influencia significativa de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad económica de las empresas de alimentos y bebidas de la provincia. Además, el estudio destacó que la rentabilidad está vinculada a la rotación de activos, enfatizando la importancia de una alta rotación de activos para lograr la rentabilidad.

Finalmente, la investigación de Romero (2021), realiza un estudio comparativo de la gestión financiera en empresas grandes y pequeñas del sector de alimentos y bebidas en Ecuador. Los resultados muestran que las empresas grandes implementan prácticas financieras más sofisticadas y obtienen mayor rentabilidad, mientras que las empresas pequeñas enfrentan desafíos en la gestión financiera y la obtención de financiamiento. En resumen, los estudios realizados en Ecuador sobre la gestión financiera en el sector de alimentos y bebidas han demostrado la importancia de las prácticas financieras sólidas para lograr una mayor rentabilidad.

4.2 Marco Conceptual

4.2.1 Finanzas

Según Boudreaux (2011) “Las finanzas son el estudio de la asignación de recursos escasos a través del tiempo” (p. 10). Por su parte Fajardo y Soto (2018), mencionan que:

“Las finanzas derivan un área en el ámbito económico, se caracteriza por ser tanto un arte como una ciencia en la gestión del capital. Se emplea por diferentes campos de la economía, abarcando desde la elaboración de presupuestos hasta su aplicación en empresas, entidades financieras y hogares. De la misma manera, desempeñan un papel crucial tanto en mercados, inversión y financiación” (p. 40).

4.2.2 Rentabilidad

La rentabilidad se define como “la relación entre excedente que genera una empresa en el desarrollo de su actividad empresarial y la inversión necesaria para llevar a cabo la misma” (Lizcano, 2004, p. 4).

Por otro lado, Zambrano et al. (2021), definen la rentabilidad como “la capacidad que tiene una empresa para generar beneficios” (p. 65).

Asimismo, la rentabilidad no depende únicamente de los recursos que posea el establecimiento, Díaz (2009) manifiesta que: “aspectos que proporcionen una diferenciación de la competencia influyen en este ámbito, como, por ejemplo, costos más bajos, atención al cliente, entre otras, de esta manera se puede incrementar el alcance a nuevos clientes, obteniendo así la rentabilidad deseada, todo esto fundamentado mediante la teoría de la ventaja competitiva de Porter” (p. 103).

4.2.3 Gestión financiera

Iza y Erazo (2021) mediante la teoría de la gestión del flujo de efectivo, manifiestan que una gestión financiera eficiente parte principalmente de este punto al tratarse de pequeñas y medianas empresas, debido a que, muchas de las veces dichos establecimientos no le dan la importancia necesaria, obteniendo como resultado un mal control de ingresos y egresos, resultado de una administración ineficiente.

En este contexto, la teoría del pricing hace referencia a una teoría económica que busca fijar un precio determinado para el producto final, buscando de esta manera un equilibrio entre la comodidad del cliente y la rentabilidad de la empresa (Conexión Esan, 2018).

Por último, al momento de buscar financiamiento para un establecimiento, la teoría de Pecking Order, manifiesta que las empresas optan por un financiamiento por capital propio, siempre y cuando obtengan buenos resultados que les permitan realizar esta acción (Guarino, 2022).

4.2.3.1 Objetivos de la gestión financiera. La gestión financiera se trata de un proceso integral que abarca un enfoque general, tomar decisiones informadas, una gestión

eficiente y eficaz de los recursos, transparencia, rendición de cuentas, gestión del riesgo, capital humano capacitado y una cultura organizacional alineada. Lo que, a su vez, permite a las organizaciones fortalecer su posición financiera y alcanzar sus objetivos estratégicos.

Por su parte, Fajardo y Soto (2018), mencionan que los objetivos de la gestión financiera son:

“Maximización de la Riqueza de los Accionistas: Es el principal objetivo de la gestión financiera, debido a que todas acciones son enfocadas en obtener un rendimiento integral de la empresa, mediante la inversión a largo plazo en todas las áreas estratégicas de la organización, tales como excelencia en el talento humano, sistematización de los procesos, calidad en atención al usuario, producción de excelencia y control de costos adecuados, información financiera que cumpla la normativa contable con su respectivo análisis financiero.

Maximización de Utilidades de la Empresa: Es un objetivo de corto y mediano plazo, en la cual los administradores de las organizaciones se enfocan en obtener mayores rendimientos en lapso de tiempo menor a un año. Lograr este objetivo por parte de la empresa, en muchas circunstancias se contrapone a una visión futurista o de largo plazo.” (p. 48)

Por lo tanto, la maximización de la riqueza de los accionistas debe ser el objetivo primordial de la gestión financiera. Sin embargo, es importante considerar las necesidades y expectativas de los demás miembros de la organización a corto plazo, buscando un equilibrio que permita el crecimiento sostenible de la empresa. Asimismo, la ética y la responsabilidad social deben ser pilares fundamentales en la toma de decisiones financieras, por lo que las empresas deben buscar generar valor no solo para sus accionistas, sino también para la sociedad en su conjunto.

4.2.3.2 Importancia de la gestión financiera. La gestión financiera es de gran importancia en el ámbito empresarial, ya que permite identificar aspectos relevantes tanto financieros como económicos. Esto abarca la planificación estratégica fundamentada en análisis financieros, el uso de indicadores financieros como el punto de equilibrio, el tiempo de recuperación, el VAN y la TIR, junto con pronósticos de ventas y gastos. Además, engloba aspectos económicos como la reducción del costo de capital, el aumento de los ingresos y la reducción de los costos operativos. Estos elementos proporcionan una comprensión clara de las condiciones operativas de la empresa, facilitando así la toma de decisiones del gestor financiero (Fajardo y Soto, 2018).

Ross et al., (2019) enfatizan la importancia de la gestión financiera para la toma de decisiones estratégicas en las empresas. Señalan que las empresas deben contar con sólidos conocimientos financieros para evaluar inversiones, gestionar proyectos, financiar sus operaciones y tomar decisiones relacionadas con fusiones y adquisiciones.

Cabrera et al., (2017), mencionan que: “el objetivo principal de la gestión financiera es hacer que la organización se maneje con eficiencia y eficacia, ya que se trata de propiciar un manejo técnico, humano y transparente en el proceso tan delicado de la administración y la asignación de los recursos financieros” (p. 221).

4.2.3.3 Factores que afectan en la rentabilidad financiera. El análisis de la rentabilidad financiera de una empresa implica considerar varios factores que pueden influir en su capacidad para generar ganancias. Tales como la estrategia de precios, la gestión de costos, la eficiencia operativa y la estructura de capital, al respecto Vestil (2024) desarrolla:

- Estrategia de precios: Subvaluar productos o servicios puede tener como consecuencia una menor rentabilidad, mientras que sobrevalorarlos puede disuadir a posibles clientes.
- Gestión de costos: Examinar y optimizar la gestión de gastos puede ser útil para disminuir los costos sin afectar la calidad de productos o servicios.
- Eficiencia operativa: Capacidad de una empresa para producir bienes y/o servicios de alta calidad, de manera constante y a un precio razonable.
- Estructura de capital: En la proporción de deuda y capital debe existir un equilibrio, ya que al existir un sobre endeudamiento podría aumentar el riesgo y reducir la rentabilidad.

4.2.4 Estados Financieros

Los estados financieros muestran las operaciones que realiza una empresa en sus actividades. Estos documentos ofrecen información valiosa sobre la organización, la cual se elabora a partir de los registros establecidos en los libros contables, que se exponen ya sea de manera trimestral, semestral o anual (Elizalde, 2019). Entre los cuales se encuentran:

1. Balance General: “El balance general es un documento contable que refleja los activos disponibles de una entidad para llevar a cabo sus operaciones (activo), así como las fuentes externas e internas de estos recursos (pasivo más capital contable), en una fecha específica” (Romero, 2010 p. 214).
2. Estado de Resultados: Además, establece que “el estado de resultados es el principal documento utilizado para evaluar la rentabilidad de una empresa durante un periodo específico. Este documento considera los ingresos y gastos registrados, y proporciona información sobre la utilidad o pérdida neta de la empresa” (Romero, 2010 p. 14).
3. Estado de Cambios en el Patrimonio: “Es un documento que genera información contable sobre las partidas que conforman el patrimonio de la entidad, tiene como fin establecer cómo han evolucionado o variado los diferentes elementos que constituyen

el patrimonio de la entidad, durante un periodo de tiempo” (Fajardo y Soto, 2018, p. 93).

4. Estado de Flujo de Efectivo: “muestra las partidas de efectivo o equivalentes de efectivo que se transforman fácilmente en recursos líquidos en menos de 90 días, lo que permite a la administración de la empresa comprender y resumir los resultados de las actividades financieras, así como inferir las razones de los cambios en su situación financiera. Esto es de gran ayuda en la gestión del efectivo, el control del capital y la utilización eficiente de los recursos en el futuro” (Erraez, 2014, p14).

4.2.5 Análisis Financiero

El análisis financiero, según Fornero (2011), "es un método que emplea diversas técnicas para establecer o evaluar consecuencias financieras de negocios. Esto incluye la selección relevante de la información, aplicación de mediciones y formulación de conclusiones" (p. 240). Además, es fundamental para atraer inversores y obtener financiamiento, ya que les permite evaluar el riesgo y el potencial de retorno de la empresa.

Mientras que, Fajardo y Soto (2018) definen al análisis financiero como:

“El estudio que se hace a la información contable de la empresa, expresada a través de los resultados de los estados financieros, esta información es de poca utilidad si no se la interpreta, para que con las conclusiones se puedan tomar decisiones de la misma, con el fin de obtener un mejor rendimiento en las organizaciones.” (p. 101)

Por su parte, Marcillo et al. (2021) mencionan que es fundamental realizar análisis financieros en todas las empresas, independientemente de su tamaño o actividad. Todas las empresas tienen la responsabilidad de llevar a cabo estos análisis, ya que constituyen una medida operativa eficaz que permite evaluar el rendimiento de la organización.

4.2.6 Razones financieras

Haro et al., (2023) indican que, las razones financieras son herramientas clave para evaluar la gestión financiera de una empresa o sector. Algunos de los principales tipos de razones financieras se describen en la Tabla 1.

Tabla 1

Razones Financieras

RAZONES	INDICADORES	DEFINICIÓN	FÓRMULA DE CÁLCULO
RAZÓN LIQUIDEZ	DE		
	Razón Corriente	Este indicador tiene la finalidad de cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo.	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes
	Prueba ácida	Este indicador también es conocido como la prueba ácida y mide la liquidez de la empresa y su forma de pago.	(Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes

RAZONES	INDICADORES	DEFINICIÓN	FÓRMULA DE CÁLCULO
RAZÓN DE ACTIVIDAD	Razón de cuentas por cobrar	También conocida como razón de recuperación de cartera, este indicador muestra el número de veces que se recuperan las cuentas por cobrar.	$\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$
	Periodo promedio de cobro	Este indicador establece el promedio de días que la empresa se tarda para recuperar sus cuentas por cobrar.	$365 / \text{Rotación de Cuentas por Cobrar}$
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	Razón de endeudamiento	Permite conocer a la empresa el nivel de endeudamiento que posee con respecto a la inversión en activos	$(\text{Pasivos Totales} / \text{Activos Totales}) * 100$
	Apalancamiento	Esta razón nos indica el porcentaje de deuda que la empresa tiene con respecto a su patrimonio.	$(\text{Pasivos Totales} / \text{Patrimonio}) * 100$
RAZÓN DE RENTABILIDAD	Margen de utilidad neta	Este indicador financiero presenta la utilidad neta de la empresa luego de haber descontado los valores de participación a trabajadores.	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * 100$
	Razón de rendimiento sobre activos (ROA)	Este indicador permite identificar la eficacia integral en la toma de decisiones para generar utilidad a partir de los activos disponibles que posee la empresa.	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Activos Totales}) * 100$
	Razón de rendimiento sobre patrimonio (ROE)	Esta razón financiera permite identificar el rendimiento obtenido a raíz de la inversión de los accionistas de la empresa.	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}) * 100$

Nota. Adaptado de Haro et al., (2023). <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.425>

4.3 Marco legal

4.3.1 Sector de alimentos y bebidas

Según el Ministerio de Turismo (2018), el sector de alimentos y bebidas está formado por “los establecimientos permanentes, estacionales y/o móviles donde se elaboran, expenden comidas preparadas y/o bebidas para el consumo” (Art. 4).

Esta definición no solo reconoce la importancia de la calidad y seguridad alimentaria en la experiencia del turista, sino también la variedad de formatos y modalidades que pueden adoptar estos establecimientos para satisfacer las necesidades de los viajeros. Asimismo, subraya la relevancia de la normativa y regulaciones para garantizar estándares óptimos en la oferta gastronómica, contribuyendo así a la excelencia y competitividad del sector turístico en su conjunto. Además, en la Tabla 2 se presenta la clasificación de los establecimientos de alimentos y bebidas que según el servicio que prestan:

Tabla 2*Clasificación según el servicio de los establecimientos de alimentos y bebidas del Ecuador*

Servicio	Definición
Cafetería	Establecimiento donde se sirven alimentos precocidos o elaboración rápida.
Bar	Establecimiento donde se consumen bebidas alcohólicas y no alcohólicas. No cuenta con área de baile.
Restaurante	Establecimiento donde se elaboran alimentos preparados. Pueden comercializar bebidas alcohólicas y no alcohólicas, y podrán ofertar servicios de cafetería.
Discoteca	Establecimiento para escuchar música, bailar y consumir bebidas alcohólicas y no alcohólicas, que cuentan con pista de baile.
Establecimiento móvil	Establecimiento donde se elaboran alimentos preparados, y se caracterizan por prestar servicios itinerantes de alimentos y bebidas.
Plazas de comida	Sitio donde se agrupan distintos establecimientos turísticos de alimentos y bebidas que no se encuentran en un centro comercial.
Servicio de catering	Prestación externa de suministro de comida, que abastece lo necesario para la organización de eventos, fiestas, entre otras.

Nota. Adaptado de Reglamento Turístico de Alimentos y Bebidas del Ecuador (2018). <https://acortar.link/QxWDJb>

4.3.1.1 Actividades económicas. El Instituto Nacional de Estadística y Censos ([INEC], 2022), denomina como actividad económica a “cualquier proceso mediante el cual se adquiere bienes y servicios que cubren necesidades.” (p. 13). Dentro de la cual, se divide en:

- **Actividad económica principal:** Aporta más valor añadido a la entidad, y los productos pueden dividirse en principales o subproductos.
- **Actividad económica secundaria:** Toda actividad independiente que produce bienes destinados, en última instancia a terceros. Sin embargo, esta no es su actividad principal.
- **Actividades auxiliares:** Existen para apoyar las operaciones principales de una entidad que produce bienes o servicios no duraderos, ya sea para uso principal o exclusivo de dicha entidad.

4.3.1.2 Tipos de compañías. Las empresas en Ecuador pueden adoptar diversas formas societarias, cada una con sus propias características y requisitos. A continuación, en la Tabla 3 se presentan los principales tipos de compañías.

Tabla 3*Tipos de compañías*

Compañía	Definición
Sociedad Anónima	Son una forma de organización en la que el capital social está conformado por la aportación de los accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones (p. 35)
Responsabilidad limitada	Los socios solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales, lo que limita su responsabilidad frente a terceros. (p. 21)
Sociedad por acciones simplificada	Son una modalidad de sociedad anónima con un régimen jurídico más flexible y simplificado, lo que facilita su constitución y funcionamiento. (p. 89)
Otras formas societarias	Además de las mencionadas anteriormente, existen otras formas societarias contempladas en la Ley de Compañías del Ecuador, como sociedad anónima multinacional andina, sucursal extranjera, entre otros.

Nota. Adaptado de Ley de compañías del Ecuador (2023). <https://acortar.link/o5DTqy>

4.3.2 Econometría

Según Stock y Watson (2012), “la econometría es un conjunto de herramientas utilizadas para predicción de valores futuros de variables económicas, tales como las ventas de las empresas, el crecimiento de la economía en su conjunto, o el precio de las acciones” (p. 1). Es decir, la econometría es un conjunto de herramientas que los economistas utilizan para analizar y comprender los datos económicos. Se utiliza para estimar modelos económicos que describen cómo las variables económicas interactúan entre sí, y para evaluar la fuerza de las relaciones causales entre estas variables.

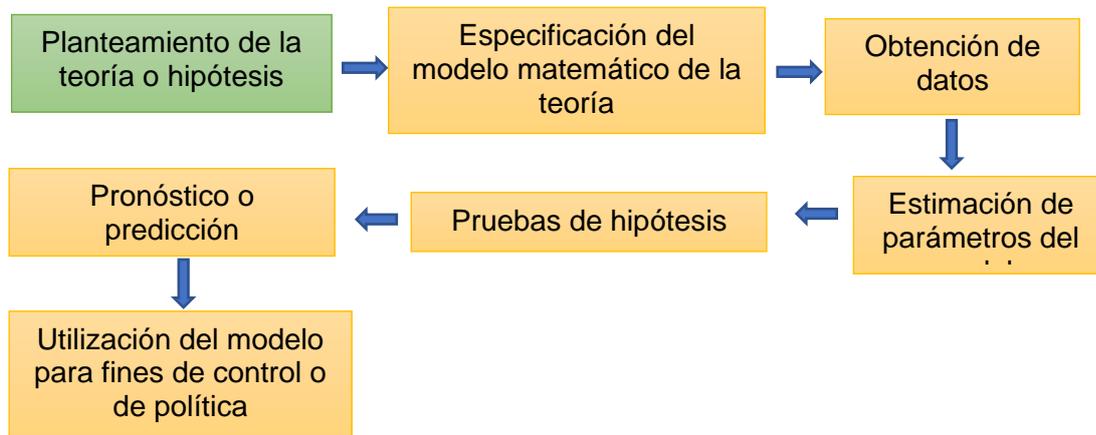
La econometría en términos generales se refiere a la medición de la economía. Es una disciplina que utiliza métodos estadísticos para analizar y cuantificar fenómenos económicos reales, de manera que permita evaluar la relevancia de las teorías económicas y facilitar la implementación de políticas económicas, así mismo, la econometría fortalece la base científica al comparar modelos teóricos con la realidad, para así proporcionar los indicios de cuáles serán las teorías más precisas. (Ventosa, 2006)

Es importante destacar que la econometría no es una ciencia exacta, y que la determinación de la causalidad en economía siempre está sujeta a cierto grado de incertidumbre. Sin embargo, la econometría proporciona una serie de herramientas y técnicas que permiten a los economistas establecer relaciones causales con mayor rigor y precisión.

4.3.2.1 La econometría y su proceso. En la Figura 1 se detalla el proceso para la elaboración de un modelo econométrico propuesto por Gujarati y Porter (2010).

Figura 1

Metodología para realizar un modelo econométrico



Nota. Adaptado de Paredes (2011). <https://n9.cl/4j4d5>

4.3.2.2 Tipos de datos. Gujarati y Porter (2010) mencionan que existen tres tipos de datos disponibles para realizar un análisis econométrico, los cuales son:

-Datos de series de tiempos: Una serie de tiempo es un conjunto de observaciones sobre los valores de una variable en diferentes momentos del tiempo, ya sea diarios, semanales, mensuales, trimestrales, anuales, quinquenales o decenales.

-Datos de corte Transversal: Son aquellos obtenidos de una o más variables en un mismo periodo del tiempo, sirven para contrastar los sujetos seleccionados durante un mismo momento.

-Datos Panel: Los datos de panel combinan elementos de series de tiempo y datos de corte transversales para estudiar cómo cambia una misma unidad a lo largo de un tiempo específico.

4.3.2.3 Tipos de modelos econométricos. Según Vidal (2023), los modelos econométricos no son más que modelos económicos realizados con base en una hipótesis con la finalidad de ser aplicados, de manera que exista relación entre la teoría y la realidad. Estévez (2016) menciona que, dependiendo del tipo de información, los modelos econométricos pueden ser:

- Según el número de ecuaciones:
 - Modelos uniecuacionales: una sola ecuación
 - Modelos multiecuacionales: más de una ecuación
- Según la forma de la relación:
 - Modelos lineales: relación lineal
 - Modelos no lineales: relación no lineal
 - Según el periodo temporal de las variables:
 - Modelos estáticos: todas las variables en el mismo momento t

- Modelos dinámicos: variables en distintos momentos del tiempo t , $(t - 1)$, ...

4.3.2.4 Mínimos cuadrados ordinarios. Según Hanke y Wichern (2006), “el método consiste en reducir al mínimo la suma de los cuadrados de las diferencias verticales entre los valores de los datos y los de regresión estimada. Esto implica minimizar la suma de los residuos al cuadrado, considerando como residuo la diferencia entre los datos observados y los datos del modelo” (p. 355).

4.3.2.5 Supuestos del Modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO). Según Moreno et al. (s.f) existen 4 supuestos, los cuales son:

- **Linealidad:** El modelo poblacional es lineal en parámetros, $y = \beta_0 + \beta_1 x + \mu$
- **Muestra aleatoria:** Contamos con una muestra aleatoria de tamaño n , $\{(x_i, y_i) : i \text{ es igual } 1, 2, \dots, n\}$. Así el modelo muestra es $y_i = \beta_0 + \beta_1 x_i + \mu_i$.
- **Media condicional cero:** $E(\mu|x) = 0$ de modo que $E(\mu_i|x_i) = 0$.
- **Variación muestra de la variable explicativa:** No todos los valores de x son muestrales. (p. 27)

4.3.2.6 Desviaciones de los supuestos del modelo MCO. En un modelo MCO se pueden determinar tres problemas que afectan los resultados, de esta manera si no se los corrige podrían no ser válidos para análisis, entre ellos se encuentran la multicolinealidad, heterocedasticidad y perturbaciones esféricas.

Multicolinealidad que hace referencia a una situación en la que dos o más variables independientes tienen una correlación alta, es decir, que ambas explican lo mismo, por ende, afecta a los resultados de un modelo econométrico. En primer lugar, es necesario identificar la multicolinealidad, a través del coeficiente de correlación entre pares regresores o variables independientes, si el valor es superior a 0,8 hay existencia de multicolinealidad relevante (Gujarati y Porter, 2010).

Heterocedasticidad, cuando la varianza de los errores no es constante, por ende, el modelo no es eficaz y los resultados obtenidos se encuentran sesgados y de esta manera no sirven para inferir, se deben aplicar desviaciones típicas robustas para contrarrestar dicho efecto (Moreno et al., s.f).

Perturbaciones esféricas, se supone que todas las perturbaciones poseen una varianza constante y, por ende, no dependen de los valores de las variables predeterminadas. Esta suposición puede ser verificada empíricamente a través de varios contrastes estadísticos basados en los residuos mínimos cuadráticos (González, 2009).

5. Metodología

5.1 Área de estudio

La investigación se realizó en Ecuador, país cuya estructura económica se centra principalmente en los sectores primario y secundario, con una fuerte dependencia del petróleo, agricultura y manufactura. Los principales productos de exportación incluyen petróleo, banano, camarón, flores, cacao y café. El Producto Interno Bruto (PIB) se estima en alrededor de 118 mil millones de dólares. Específicamente se tomó como objeto de estudio a las empresas que operan en el sector de alimentos y bebidas.

5.2 Enfoque de Investigación

Se desarrolló un enfoque de investigación mixto, la parte cuantitativa se utilizó al momento de realizar inferencias sobre variables influyentes en la gestión financiera de los establecimientos. Mientras que, el enfoque cualitativo permitió definir las características propias del sector estudiado.

5.3 Alcance y tipo de investigación

Inicialmente, para el cumplimiento del primer objetivo se utilizó un alcance descriptivo para esta investigación, en el cual se detallaron las características del sector de alimentos y bebidas del Ecuador. Esto incluyó aspectos como número de empresas que operan en el sector, distribución geográfica, clasificación de las empresas, factores económicos que afectan su desempeño, entre otros. Este tipo de alcance facilitó el análisis de las características, propiedades y particularidades, lo que permitió tener una visión clara e integral del sector investigado (Hernández et al., 2016).

Por otro lado, se desarrolló un alcance correlacional, el cual implica medir dos variables y establecer una relación estadística entre ellas (Velázquez, 2017). De esta manera, se determinó la fuerza y dirección de la relación existente entre las variables que impactan en la gestión financiera del sector de alimentos y bebidas, permitiendo cumplir el segundo objetivo.

Finalmente, para el cumplimiento del tercer objetivo, se utilizó un alcance explicativo, el cual permitió determinar las variables que inciden significativamente en la gestión financiera de los establecimientos del sector de alimentos y bebidas, todo este proceso realizado mediante un modelo econométrico.

5.4 Métodos de Investigación

5.4.1 Método Inductivo

Este método permitió partir de observaciones y datos específicos del sector para llegar a conclusiones y generalizaciones de carácter más amplio. Mediante este enfoque, se analizaron indicadores financieros, ratios y estados contables de empresas representativas del sector, para luego identificar patrones, tendencias y relaciones entre variables. Esto

permitió extraer conclusiones sobre la situación financiera del sector, sus fortalezas, debilidades y oportunidades de mejora.

El método inductivo facilitó la comprensión holística del desempeño financiero del sector, yendo de lo particular a lo general, y generando recomendaciones que podían ser aplicadas a nivel sectorial.

5.4.2 Método Deductivo

El método deductivo se aplicó al partir de teorías financieras y principios establecidos para formular hipótesis específicas sobre la gestión financiera en el sector. Se inició con premisas generales sobre la gestión financiera y se buscó confirmar o refutar estas hipótesis a través del análisis de datos financieros concretos del sector de alimentos y bebidas en Ecuador. Al seguir este enfoque, se planteó validar o descartar las hipótesis previamente definidas, lo que permitió llegar a conclusiones específicas y fundamentadas sobre la gestión financiera en este sector.

5.4.3 Método Analítico

Hernández (2017) da a conocer que, “el método analítico consiste en descomponer un conjunto en sus partes o elementos para examinar las causas, la naturaleza y los efectos de cada uno” (p. 7).

En la investigación, el método analítico se aplicó para descomponer y examinar detalladamente los datos financieros del sector. A través del análisis analítico se identificó patrones, tendencias y relaciones significativas entre variables financieras clave, permitiendo una comprensión profunda de la gestión financiera en el sector de alimentos y bebidas en Ecuador.

5.5 Diseño de la Investigación

El diseño fue transversal, porque se analizó al sector de alimentos y bebidas en un periodo determinado.

5.6 Técnicas e Instrumentos de Investigación

Las técnicas e instrumentos de investigación permiten recopilar los datos necesarios a fines de obtener información que sea útil para la investigación (Santos, 2023). A continuación, se detallarán las técnicas que se utilizaron:

Estadística descriptiva: Se utilizó para realizar la caracterización de las empresas del sector de alimentos y bebidas con ayuda de sus estados financieros.

Estadística inferencial: Se utilizó para validar hipótesis y cálculos mediante correlaciones significativas.

Técnicas econométricas: Se estimó un modelo de regresión múltiple para identificar los factores que influyen en la rentabilidad del sector.

Al tratarse de una investigación bibliográfica, las principales técnicas de recolección de información fueron la revisión documental y el análisis de contenido. Se acudió a diversas

fuentes especializadas, tanto nacionales como internacionales. El proceso de recolección de datos se realizó de manera sistemática y rigurosa, empleando fichas de registro y de trabajo para consignar la información relevante de cada documento consultado.

El modelo propuesto es una regresión lineal múltiple que busca explicar la gestión financiera en el sector de alimentos y bebidas con base en la rentabilidad, que se explicará a través de la utilidad neta, ROA, ROE (variables dependientes) en función de variables independientes relacionadas como: Ingreso por ventas, Activo, Pasivo, Patrimonio, Impuesto a la renta causado. La ecuación del modelo se expresa de la siguiente manera:

$$Y = \beta_0 + \beta_1X_1 + \beta_2X_2 + \beta_3X_3 + \dots + \beta_nX_n + \varepsilon$$

Donde:

- Y representa la variable dependiente, que es la rentabilidad del sector de alimentos y bebidas.
- X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 y X_n son las variables independientes mencionadas anteriormente.
- β_0 es el término de intercepción o constante del modelo.
- $\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$ y β_n son los coeficientes de regresión que miden el impacto de cada variable independiente sobre la variable dependiente, manteniendo las demás variables constantes.
- ε es el término de error, que representa la variabilidad no explicada por las variables independientes.

5.7 Recursos de investigación

5.7.1 Recursos Humanos

Estudiante investigador como rol principal para el desarrollo de la investigación, analizar los resultados y redactar el trabajo de integración curricular.

5.7.2 Recursos Financieros

Se utilizaron recursos propios para cubrir los costos de la investigación con los plazos establecidos para la presentación del trabajo de integración curricular.

5.8 Unidad de estudio

Para determinar la población y muestra, principalmente “se necesita especificar qué o quiénes serán los objetos de estudio, es decir, aquellos que serán medidos o analizados” (Camacho, 2021, p. 121). La población de la investigación fue de 1 902 empresas sujetas al control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, de la cual se obtuvieron de la base de datos del Ranking de compañías para el periodo 2022.

5.8.1 Criterios de inclusión

Para la selección de datos en este estudio, se utilizaron criterios de inclusión instituidos mediante la Clasificación Nacional de Actividades Económicas ([CIIU], 2012),

específicamente, se consideraron las empresas pertenecientes al sector identificado con el código I, denominado “Actividades de alojamiento y de servicios de co

midas”. Dentro de este sector, se centró la atención en el subcódigo I56, correspondiente a “Servicio de alimento y bebida”, en donde se han obtenido un total de 1 776 empresas dedicadas a actividades relacionadas, lo que representa el 99,94 % del total de empresas analizadas. En la Tabla 4, se detallan las actividades económicas relacionadas con dicho sector:

Tabla 4

Actividades de servicio de alimento y bebidas

Código	Actividad económica
I5610.01	Restaurantes, cevicherías, picanterías, cafeterías, entre otras.
I5610.02	Restaurantes de comida rápida, puestos de refrigerio y establecimientos que frecen comida para llevar, reparto de pizza, etcétera; heladerías, fuentes de soda, etcétera.
I5610.03	Preparación y suministro de comidas para su consumo inmediato de manera ambulante, mediante un vehículo motorizado o carro no motorizado, vendedores de helados en carros móviles, carritos ambulantes de comida incluye la preparación de comida en puestos de mercados.
I5621.00	Servicio de comidas basado en acuerdos contractuales con el cliente para un evento (banquetes, bodas, fiestas y otras celebraciones, buffet) en la localización especificada por el cliente (abastecedores de eventos).
I5629.01	Actividades de contratistas de servicio de comidas (por ejemplo, para compañías de transporte catering).
I5629.02	Servicios de concesiones de servicio de comidas en instalaciones deportivas e instalaciones similares, cantinas o cafeterías (por ejemplo, para fábricas, oficinas, hospitales o escuelas) en régimen de concesión.
I5630.01	Actividades de preparación y servicio de bebidas para su consumo inmediato en: bares, tabernas, coctelerías, discotecas (con suministro predominante de bebidas) cervecerías y pubs.
I5630.02	Actividades de preparación y servicio de bebidas para su consumo inmediato en: cafés, tiendas de jugos de fruta, vendedores ambulantes de bebidas, etcétera.

Nota. Adaptado de Clasificación Nacional de Actividades económicas (CIIU). <https://acortar.link/YG5dMF>

5.8.2 Criterios de exclusión

A continuación, se presentan los criterios de exclusión utilizados en el estudio:

- Empresas que no se dedican a actividades relacionadas con el servicio de alimentos y bebidas incluidas en el código I56, como empresas de servicios de alojamiento o de otros sectores económicos.
- Empresas que no proporcionan información financiera suficiente o no realizaron la actividad económica el último año.
- Empresas que representan únicamente el 3% del mercado.

- Empresas cuya utilidad neta se supere en 5 veces más que la media del mercado.
- Empresas cuya utilidad neta represente menos de la mitad de la media del mercado

5.9 Procedimiento de la investigación

En la Tabla 5 se presenta el procedimiento utilizado en el trabajo de investigación, con la finalidad de llevar un orden predeterminado a fines de resolver los objetivos previamente planteados.

Tabla 5

Procedimiento de la investigación

Fases	Actividades
<p>Fase 1. Caracterización del sector de alimentos y bebidas en el Ecuador</p>	<p>Revisión de literatura: Identificar las características estructurales, económicas y financieras del sector. Recolección de datos secundarios: Obtención de datos de la Super Intendencia de Compañías, Valores y seguros. Depuración de datos: Identificar errores, inconsistencias y valores atípicos en la base de datos obtenida. Análisis descriptivo de los datos: Exploración y resumen de las características más importantes de los datos.</p>
<p>Fase 2. Análisis la correlación entre variables que impactan en la gestión financiera del sector de alimentos y bebidas.</p>	<p>Identificar las variables a ser correlacionadas: Selección de variables que se estima están relacionadas entre sí. Test de normalidad: Prueba estadística para determinar si el conjunto de datos sigue una distribución normal. Aplicación de técnicas de correlación: Selección de datos, elección del coeficiente de correlación más adecuado, evaluar la significancia estadística Interpretación de resultados obtenidos: Examinar el coeficiente de correlación para determinar la fuerza y dirección de la relación entre las variables. Elaboración de gráficos: Gráficos de dispersión, histogramas, gráficos de barras, etc. Análisis de datos: Aplicar técnicas de análisis estadístico para determinar la correlación entre las variables.</p>
<p>Fase 3. Estimación del modelo econométrico entre los factores que intervienen en la rentabilidad del sector de alimentos y bebidas del Ecuador.</p>	<p>Especificación del modelo: Formular un modelo econométrico que explique el comportamiento de la rentabilidad del sector en función de los factores identificados en los objetivos 1 y 2. Estimación del modelo: Utilizar técnicas de econometría para estimar los parámetros del modelo. Interpretación de resultados: Analizar los resultados de la estimación del modelo econométrico.</p>

5.10 Operacionalización de variables

En la tabla 6, se presentan las variables analizadas en la investigación.

Tabla 6

Operacionalización de variables

Variables dependientes					
Variable	Indicador	Definición	Unidad de medida	Base teórica	Fuente
Gestión financiera	ROA	Indicador que mide la rentabilidad sobre los activos.	Porcentaje	(Puente et al., 2022)	Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022
	ROE	Indicador que mide la rentabilidad obtenida de la inversión de los accionistas.	Porcentaje	(Puente et al., 2022)	Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022
	Utilidad neta	Indica cuánto dinero ha ganado realmente la empresa durante un período de tiempo determinado.	Millones de dólares	(Berrezueta, 2018)	Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022
Variable independiente					
Variables	Indicador	Definición	Unidad de medida	Base teórica	Fuente
Ingresos	Ingresos por ventas	Valor que una organización recibe como resultado de sus actividades operacionales.	Millones de dólares	(Puente et al., 2022)	Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022
Activos	Activos	Recursos que posee la organización.	Millones de dólares	(Puente et al., 2022)	Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022
Endeudamiento	Pasivos	Financiamiento a través de deuda.	Millones de dólares	(Puente et al., 2022)	Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022
Capital propio	Patrimonio	Recursos propios	Millones de dólares	(Puente et al., 2022)	Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022
Impuestos	Impuesto a la renta causado	Gravamen que se aplica sobre los ingresos obtenidos	Millones de dólares	(Caicedo, 2021)	Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022

6. Resultados

6.1 Objetivo 1. Caracterizar el sector de alimentos y bebidas en el Ecuador.

El sector de alimentos y bebidas en Ecuador se distingue por su diversidad, dinamismo y complejidad, desempeñando un papel fundamental en la economía nacional. Este sector incluye una diversidad de actores que van desde pequeños productores hasta grandes corporaciones. Lo que permite una amplia oferta de productos y servicios para diferentes segmentos de la población.

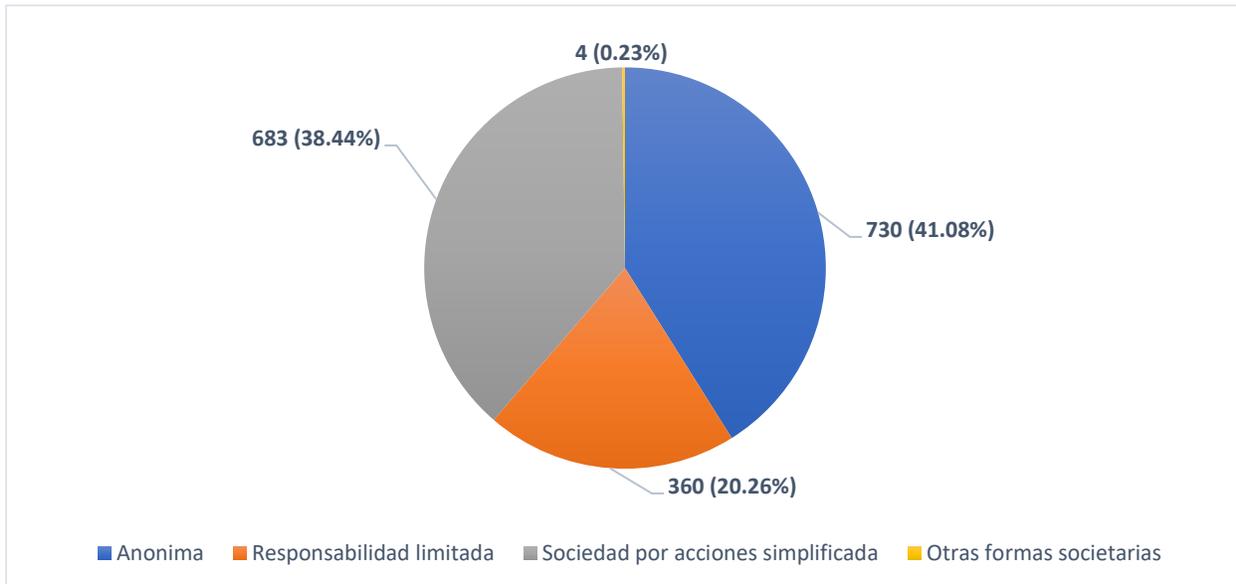
Su alto potencial de crecimiento, está impulsado por el aumento de la demanda interna, la diversificación de mercados y las oportunidades de exportación. Sin embargo, el sector es vulnerable a cambios en los precios de las materias primas, cambios climáticos, regulaciones gubernamentales y tendencias globales. Además, tiene una estrecha vinculación con el sector agrícola, ya que depende de él para el suministro de las materias primas, por lo que el desempeño del sector agrícola incide directamente al sector de alimentos y bebidas. A continuación, se detallan las características generales del sector:

6.1.1 Características generales de las empresas

En la Figura 2, se presenta el total de empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador, distribuidas por el tipo de compañía, cabe recalcar que dentro de esta división se han encontrado 5 tipos de compañías de acuerdo con Ley de compañías. En el sector, predominan las sociedades anónimas con 730 (41.08 %) empresas y las sociedades por acciones simplificadas con 683 (38.44 %) empresas, estructuras que permiten una mayor flexibilidad en la transferencia de participaciones y captación de recursos. Las compañías de responsabilidad limitada, con 360 (20.26 %) empresas, que son otra modalidad común, especialmente entre pequeñas y medianas empresas, al limitar la responsabilidad de los socios. Existen otras formas societarias contempladas por la Ley de Compañías, que representan únicamente a 4 (0.23 %) empresas del sector. En primer lugar, la categoría Sucursales Extranjeras, representada por ENNOVA GROUP S.A., CETIS OVERSEAS INC, y GASTROPORT S.A. En segundo lugar, la categoría Anónima Multinacional y Andina, contemplando únicamente a la Compañía Andina De Alimentos, Vinos y Espiritosos CAVES S.A. E.M.A.

Figura 2

Tipos de compañía de las empresas que conforman el sector de alimentos y bebidas del Ecuador



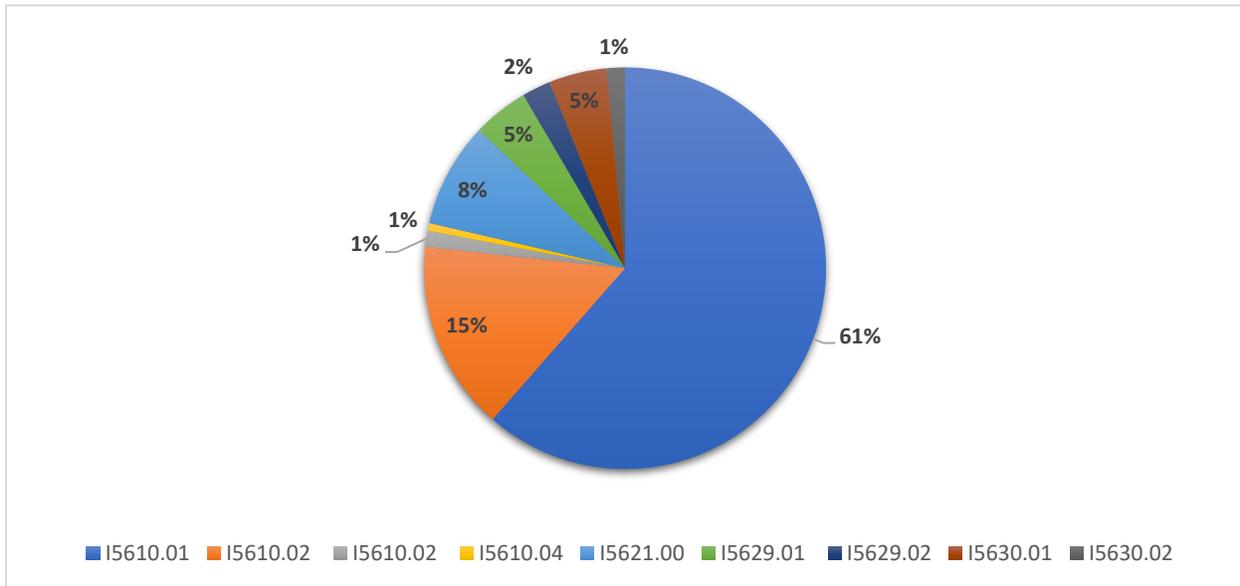
Nota. La Figura hace referencia al tipo de compañías por estructura jurídica de acuerdo a la Ley de Compañías del Ecuador. Otras formas societarias hacen referencia a las sociedades Anónima Multinacional Andina y Sucursales extranjeras. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

De acuerdo con la Figura 3 en el sector de alimentos y bebidas en Ecuador, destacan varias actividades económicas representadas por un número significativo de empresas. En primer lugar, la categoría I5610.01, que engloba restaurantes, bares y cantinas, concentra la mayor cantidad de empresas con 1092, correspondiente al 61 % del total. Esta actividad se enfoca en establecimientos que ofrecen servicios de alimentación y bebidas para consumo en el lugar.

En segundo lugar, se encuentra la actividad relacionada con la venta ambulante de bebidas, con 271 empresas, representando el 15 %. Estas empresas se dedican a la comercialización de bebidas a través de puestos móviles, carritos u otros medios de transporte. Otra actividad relevante comprende los servicios de catering para eventos, con 150 empresas, correspondiente al 8 %. Estas compañías se especializan en el suministro de comidas y bebidas para eventos sociales, empresariales y de diversa índole. Además, la actividad de servicios que abarca bares y discotecas, cuenta con 83 empresas siendo el 5 %, enfocadas en la venta de bebidas alcohólicas y entretenimiento nocturno. Finalmente, existen 181 empresas dedicadas a otras actividades relacionadas con el sector de bebidas, como distribución, comercialización e importación.

Figura 3

Clasificación de empresas del sector de alimentos y bebidas por actividades económicas



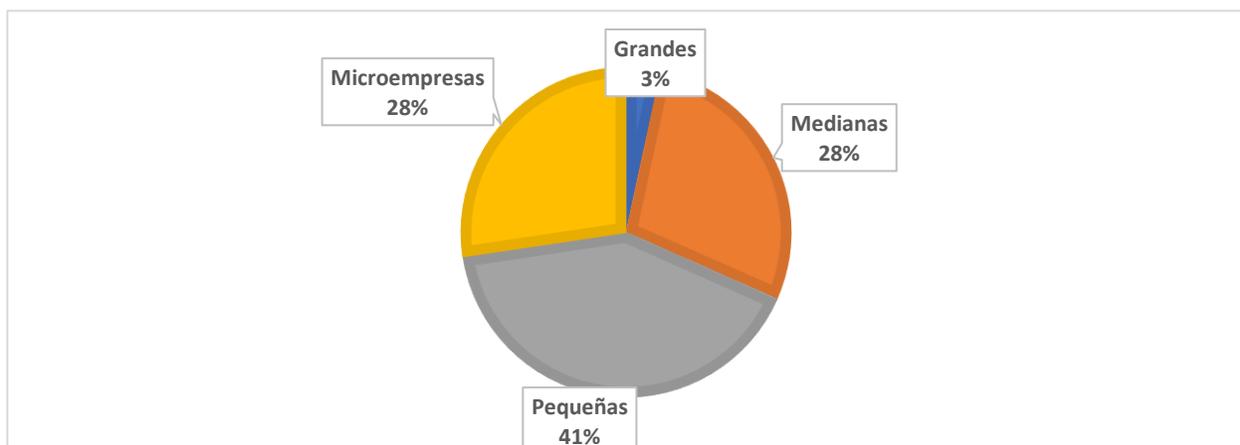
Nota. La Figura describe la distribución de empresas según el código I56 de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIIU). Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

Además, se puede examinar cómo se dividen las empresas en categorías de tamaño, como Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas, para analizar su distribución, como se presenta en la Figura 4.

Las microempresas y pequeñas empresas son las más numerosas del sector con un 69 % de participación del sector total, seguidas por las medianas empresas con un 28 %, y por último con un 3 % de participación se encuentran las grandes empresas, esto hace referencia a que en el mercado ecuatoriano dicho sector está conformado en mayor medida por aquellas que no generan más de 5 000 000 de dólares en ingresos anuales.

Figura 4

Distribución de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador según su tamaño

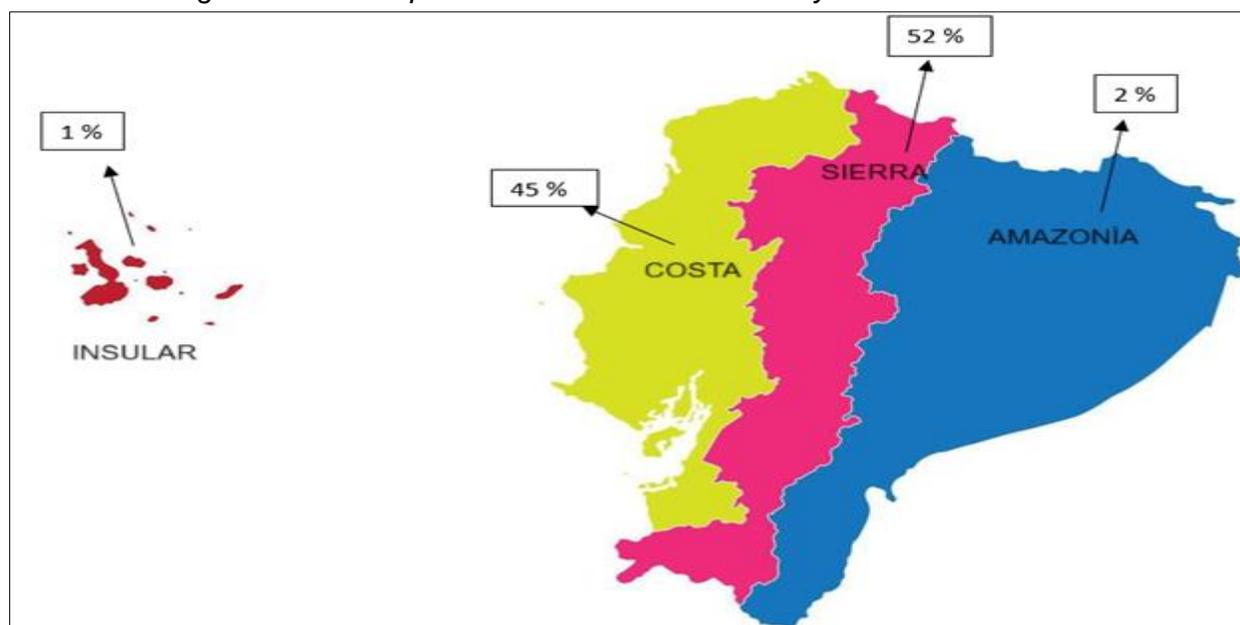


Nota. Grandes empresas, con ingresos superiores a \$5 000 000, medianas empresas, ingresos entre \$ 1000 001 y \$5 000 000, pequeñas empresas, ingresos entre \$100 001 y \$1 000 000, microempresas, ingresos menores a \$100 000. Obtenido de Ley de Compañías (2018). <https://acortar.link/7NBD2V>

Por su parte, en la Figura 5 se observa que las empresas del sector de bebidas se concentran en mayor medida en las regiones Costa y Sierra. La Sierra alberga el 51,72 % de las empresas, liderando ligeramente con 919 empresas, probablemente debido a la presencia de urbes importantes como Quito, Cuenca y otras ciudades serranas con considerable actividad económica. Por su parte, la Costa concentra el 45,25% con 804 empresas, impulsada por su alta densidad poblacional y el dinamismo de las localidades costeras. En contraste, la región Amazónica y Galápagos representan participaciones menores, con el 1,97 % y el 1,07 % respectivamente, siendo estas últimas posiblemente enfocadas en el sector turístico insular.

Figura 5

Distribución regional de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador



Nota. La Figura muestra la distribución por regiones de las empresas que operan en el sector de alimentos y bebidas de Ecuador. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>.

Con la clasificación de las empresas del sector de alimentos y bebidas en Ecuador en cuatro categorías según su tamaño: grande, mediana, pequeña y microempresa. Se puede establecer, por un lado, que las empresas más grandes tienen un promedio de empleados más alto, lo que sugiere una estructura organizativa más compleja y una mayor capacidad para producir y distribuir productos. Por otro lado, las empresas más pequeñas y microempresas tienen un promedio de empleados muy bajo, lo que puede indicar estructuras organizativas más simples y menores capacidades para producir y distribuir productos, los promedios del número de empleados se muestran en la Tabla 7.

Este análisis sugiere que el tamaño de la empresa puede tener un impacto significativo en la rentabilidad. Las empresas más grandes pueden tener una mayor eficiencia en la

producción y una mayor capacidad para competir en el mercado, lo que puede ser beneficioso para la rentabilidad. Por otro lado, las empresas más pequeñas y microempresas pueden tener una menor capacidad para competir en el mercado y producir utilidades, lo que puede ser desventajoso para la rentabilidad.

Tabla 7

Promedio del número de empleados por categoría de las empresas que operan en el sector de alimentos y bebidas del Ecuador

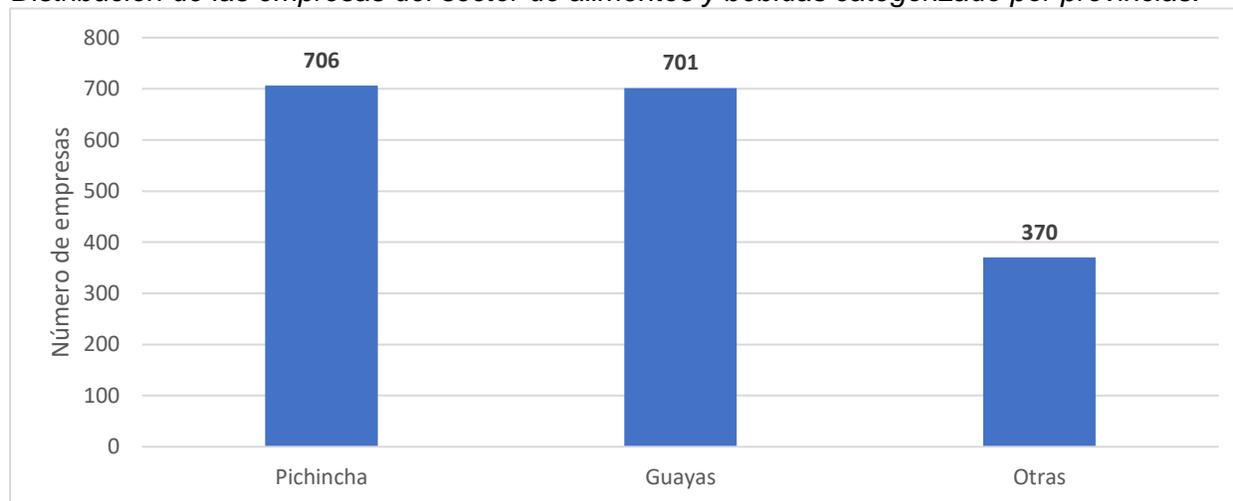
Categoría de empresa	Promedio de empleados
Grande	462
Mediana	39
Pequeña	10
Microempresa	3

Nota. La Tabla muestra el promedio del número de empleados de las empresas por categoría del sector de alimentos y bebidas. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

Además, en la Figura 6 se puede observar la distribución de las empresas por provincias, se destacan las provincias del Pichincha y Guayas como aquellas que tienen más empresas operando en su territorio.

Figura 6

Distribución de las empresas del sector de alimentos y bebidas categorizado por provincias.



Nota. La Figura describe la distribución de las empresas que operan en el sector de alimentos y bebidas en las provincias Pichincha y Guayas. Además, se incluye la categoría Otras que hace referencia a las empresas que operan en las 22 provincias faltantes. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

6.1.2 Estructura financiera

En este apartado se analizan los estados financieros de la empresa donde se representa el activo, pasivo y patrimonio que proporcionan datos de relevancia para el presente estudio.

En la Tabla 8, se muestra el análisis financiero de los promedios de activos de las empresas, en cada categoría revela algunas tendencias que sugieren patrones de análisis. Las empresas grandes tienen un promedio de activos significativamente más alto que las demás, lo que sugiere que estas empresas tienen una mayor capacidad para invertir en infraestructura, tecnología y personal. Esto les permite operar a una escala más grande y generar ingresos más altos.

Por otro lado, las microempresas tienen el promedio de activos más bajo. Esto puede indicar que estas empresas tienen limitaciones financieras y operativas que les impiden invertir en activos y operar a una escala más grande. Las pequeñas y medianas empresas también tienen promedios de activos más bajos que las grandes, pero están en una posición más favorable que las microempresas.

Tabla 8

Promedio de activos por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador

Categoría de empresa	Número de empresas	Promedio (\$)
Grande	28	11 680 857,12
Mediana	137	1 080 444,87
Pequeña	516	220 329,20
Microempresa	1095	32 773,91

Nota. La Tabla describe el promedio en dólares de los activos de las empresas por categoría del sector de alimentos y bebidas. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

El análisis de los pasivos en el sector de alimentos y bebidas en Ecuador muestra una clara diferenciación entre las empresas de mayor y menor tamaño. Las empresas grandes y medianas tienen un mayor nivel de endeudamiento, lo que les permite financiar sus operaciones a una escala más amplia. Por el contrario, las pequeñas y microempresas tienen un menor nivel de pasivos, lo que puede limitar su capacidad de inversión y crecimiento tal como se indica en la Tabla 9.

Tabla 9

Promedio de pasivo por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador

Categoría de empresa	Número de empresas	Promedio (\$)
Grande	28	9 399 183,55
Mediana	137	640 448,09
Pequeña	516	176 949,58
Microempresa	1095	32 183,77

Nota. La Tabla muestra el promedio en dólares del pasivo de las empresas del sector de alimentos y bebidas distribuidas por categorías. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

En la Tabla 10, se puede observar que las empresas grandes tienen un promedio de patrimonio de \$ 2 281 673, 57, lo que sugiere que estas empresas cuentan con una estructura financiera sólida y recursos considerables que les permiten operar a gran escala, invertir en innovación y expansión, y enfrentar desafíos financieros con mayor solidez. En comparación, las empresas medianas, cuentan con un promedio de patrimonio significativamente más bajo, de \$ 439 996, 79. Aunque financieramente estables, tienen más limitaciones que las grandes. Finalmente, las pequeñas y microempresas con patrimonios significativamente menores, enfrentan mayores dificultades para mantenerse operativas y competir en un mercado dinámico debido a sus recursos financieros limitados.

Tabla 10

Promedio de patrimonio por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador

Categoría de empresa	Número de empresas	Promedio (\$)
Grande	28	2 281 673,57
Mediana	137	439 996,79
Pequeña	516	43 379,62
Microempresa	1095	590,14

Nota. La Tabla muestra el promedio en dólares del patrimonio de las empresas del sector de alimentos y bebidas distribuidas por categorías. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

6.1.3 Principales indicadores financieros

En la Tabla 11, se observa que existe una amplia brecha en los ingresos promedio por ventas según el tamaño de las empresas. Las grandes empresas facturan en promedio más de \$21 millones, mientras que las microempresas apenas superan los \$ 12 mil.

Tabla 11

Promedio de ingresos por ventas por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador.

Categoría de empresa	Número de empresas	Promedio (\$)
Grande	28	21 590 026,82
Mediana	137	1 731 258,14
Pequeña	516	367 611,47
Microempresa	1095	12 274,06

Nota. La Tabla muestra el promedio en dólares de ingresos por ventas de las empresas del sector de alimentos y bebidas distribuidas por categoría. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

De la misma manera, la Tabla 12 revela que las utilidades netas también varían significativamente según el tamaño de empresa. Las grandes generan en promedio más de

medio millón de dólares, mientras que las microempresas presentan pérdidas de alrededor de \$ 1 808,31.

Tabla 12

Promedio de la utilidad neta por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador

Categoría de empresa	Número de empresas	Promedio (\$)
Grande	28	500 875,87
Mediana	137	28 902,83
Pequeña	516	6 537,29
Microempresa	1095	-1 808,31

Nota. La Tabla muestra el promedio en dólares de la utilidad neta de las empresas del sector de alimentos y bebidas distribuidas por categorías. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

Al analizar los datos, en la Tabla 13, se observa una marcada diferencia en el índice de endeudamiento del activo entre las microempresas y otras categorías. Las microempresas tienen un índice de 410 %. Esto indica que los pasivos en promedio del sector superan en cuatro veces el valor de sus activos, reflejando una fuerte dependencia del financiamiento externo y un alto nivel de riesgo financiero. En contraste, las empresas grandes, medianas y pequeñas tienen índices de 99 %, 71 % y 85 %, respectivamente, mostrando una estructura de financiamiento más equilibrada y menos dependencia de la deuda. Aunque las microempresas presentan un mayor riesgo, su número significativo y sus activos resaltan su importancia en el sector, contribuyendo significativamente al mercado a pesar de su vulnerabilidad individual.

Tabla 23

Promedio del nivel de endeudamiento del activo por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas

Categoría de empresa	Número de empresas	Promedio (%)
Grande	28	99
Mediana	137	71
Pequeña	516	85
Microempresa	1095	410

Nota. La Tabla muestra el promedio en dólares del endeudamiento del activo de las empresas del sector de alimentos y bebidas distribuidas por categorías, cuyo cálculo se determinó mediante la fórmula pasivo/activo. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

De igual forma, al examinar la relación entre el pasivo y el patrimonio de las empresas en el sector de restaurantes, las empresas pequeñas presentan un promedio de 11,02 en pasivo por cada unidad de patrimonio. Esto indica que, en general, estas compañías dependen en gran medida de la deuda para financiar sus actividades, lo que puede exponerlas a mayores riesgos en caso de enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones. Esta alta proporción de

apalancamiento podría limitar su capacidad de maniobra y adaptación ante cambios en el entorno.

En contraste, las empresas medianas y microempresas muestran índices de endeudamiento del patrimonio más moderados, de 3,19 y 10,04 respectivamente. Estos valores sugieren que, si bien la deuda sigue siendo un componente importante en su estructura de capital, estas empresas mantienen un equilibrio más saludable entre pasivo y patrimonio. Esta posición les otorga una mayor independencia financiera y les permite afrontar posibles adversidades. En la tabla 14 se observa:

Tabla 14

Promedio del nivel de endeudamiento patrimonial de las empresas por categoría de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador

Categoría de empresa	Número de empresas	Promedio (Veces)
Grande	28	11,02
Mediana	137	3,19
Pequeña	516	13,18
Microempresa	1095	10,04

Nota. La Tabla muestra el promedio en dólares del endeudamiento patrimonial de las empresas del sector de alimentos y bebidas distribuidas por categorías, cuyo cálculo se determinó mediante la fórmula pasivo/patrimonio. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

6.1.4 Análisis empresarial del sector de alimentos y bebidas del Ecuador.

En primera instancia, en la Tabla 15 se puede observar que las 10 empresas que presentan mayores ingresos por ventas se ubican en las provincias de: Pichincha y Guayas lo que responde a que estas tienen mayor población y mayores índices de actividad económica.

En este contexto, en términos de ingresos por ventas, destaca Deli Internacional S.A., con \$ 68 099 527, 24, seguida de cerca por Shemlon S.A. y Lafattoria S.A., ambas con ingresos superiores a los \$ 59 millones. Estas cifras reflejan una posición sólida en el mercado y una capacidad para generar altos volúmenes de ventas. Por otro lado, empresas como la Tablita Group Cia. Ltda. y Restaurantes Unidos Restausa S.A. presentan ingresos más modestos, lo que puede indicar una menor participación en el mercado o una estrategia comercial diferente.

En cuanto a la rentabilidad neta de ventas, Dulcafe S.A. sobresale con una tasa del 9,9 %, lo que significa que, por cada dólar de ventas, la empresa genera casi 10 centavos de utilidad neta. Otras empresas con una rentabilidad destacada son Lafattoria SA y Tecfood servicios de alimentación S.A., lo que sugiere una gestión eficiente de sus costos y gastos. En contraste, empresas como restaurantes unidos Restausa S.A. y la Tablita Group Cia. Ltda. Presentan rentabilidades muy bajas, e incluso negativas en el caso de la primera, lo que podría indicar problemas en la estructura de costos o en la estrategia de precios.

El análisis comparativo de estas 10 empresas del sector de servicios de alimentación revela patrones interesantes en cuanto a ingresos y rentabilidad en ventas. Mientras algunas compañías se destacan por su capacidad de generar altos volúmenes de ventas, otras se enfocan en la eficiencia operativa. Esta información puede ser valiosa para los gerentes y así poder identificar áreas de mejora y desarrollar estrategias más efectivas para mejorar su desempeño financiero.

Tabla 15

Comparativa de las 10 mejores empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador

Empresa	Provincia	Ingreso por ventas	Utilidad neta	Rentabilidad neta de ventas (%)
Deli internacional S.A.	Pichincha	\$ 68 099 527,24	\$ 1 116 160,40	1,6
Shemlon S.A.	Pichincha	\$ 60 668 370,74	\$ 1 287 658,76	2,1
Lafattoria S.A.	Guayas	\$ 59 213 184,36	\$ 3 445 555,65	5,8
Dulcafe s.a.	Guayas	\$ 54 280 634,07	\$ 5 375 337,84	9,9
Tecfood Servicios de Alimentacion S.A.	Pichincha	\$ 37 752 874,71	\$ 1 868 861,15	5,0
Restaurantes Unidos Restaunsa S.A.	Guayas	\$ 36 213 587,94	\$ - 41 120,10	-0,1
Compañía de Alimentos y Servicios Coalse s.a.	Guayas	\$ 30 589 933,48	\$ 1 964 415,82	6,4
Enmarsi S.A.	Pichincha	\$ 27 737 249,94	\$ 145 594,48	0,5
Sushicorp SA.S.	Pichincha	\$ 26 526 368,75	\$ 703 325,91	2,7
La tablita Group Cia. Ltda.	Pichincha	\$ 23 850 470,71	\$ 73 852,88	0,3

Nota. La Tabla describe una comparación de la rentabilidad de las 10 empresas del sector de alimentos y bebidas que han presentado mayores ingresos por ventas en el periodo 2022. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

El análisis de los determinantes de rentabilidad de las empresas con mayor rentabilidad en el sector de alimentos y bebidas del Ecuador, como se muestra en la Figura 7, sugiere que el tamaño de la empresa puede ser un factor importante para la rentabilidad. Las empresas más grandes, como DULCAFE S.A., Compañía de Alimentos y Servicios Coalse S.A. y Lafattoria S.A., tienen una mayor capacidad para invertir en marketing, tecnología y personal, lo que puede mejorar su eficiencia y productividad.

La ubicación geográfica también puede ser un factor importante para la rentabilidad. Todas las empresas están ubicadas en la provincia de Guayas y la ciudad de Guayaquil, lo que

proporciona acceso a una mayor cantidad de clientes y recursos. Además, la diversificación de productos o servicios puede ser un factor importante para la rentabilidad. Las empresas que ofrecen una variedad de productos o servicios pueden tener una mayor capacidad para generar ganancias.

La rentabilidad neta de ventas también es un factor importante. La empresa DULCAFE S.A. tiene una rentabilidad significativamente mayor que las otras dos empresas, lo que puede ser debido a su enfoque en la preparación y servicio de bebidas para consumo inmediato. En resumen, el tamaño, la ubicación geográfica y la diversificación de productos o servicios son factores importantes para la rentabilidad de las empresas en el sector de alimentos y bebidas en Ecuador.

Figura 7

Empresas con mayor rentabilidad



Nota. La Figura 7 describe las empresas que han logrado obtener los niveles más altos de rentabilidad, la cual fue medida a través de la utilidad neta en ventas. Obtenido de Base de datos Ranking Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2022. <https://acortar.link/rdwjSJ>

6.1.5 Conclusión Objetivo 1

El sector de alimentos y bebidas en Ecuador se caracteriza por su diversidad, dinamismo y complejidad, siendo fundamental para la economía nacional. Cuenta con una amplia oferta de productos y servicios para diferentes segmentos de la población, y su crecimiento está impulsado por la demanda interna, diversificación de mercados y oportunidades de exportación.

El sector cuenta con un total de 1 776 empresas, con una estructura dominada por pequeñas y microempresas. Las sociedades anónimas y sociedades por acciones simplificadas

son las más comunes, y las empresas grandes son relativamente escasas. La distribución geográfica se concentra en las regiones Sierra y Costa.

Las empresas grandes tienen un patrimonio y activos significativamente más altos que las demás, lo que les permite operar a una escala más grande y generar ingresos más altos. Las microempresas, por otro lado, tienen un patrimonio extremadamente bajo y un alto índice de endeudamiento, lo que las expone a un mayor riesgo financiero. Las empresas medianas y pequeñas presentan una estructura de financiamiento más equilibrada, con una proporción de deuda más cercana al valor de sus activos.

6.2 Objetivo 2. Analizar la correlación entre variables que impactan en la gestión financiera del sector de alimentos y bebidas.

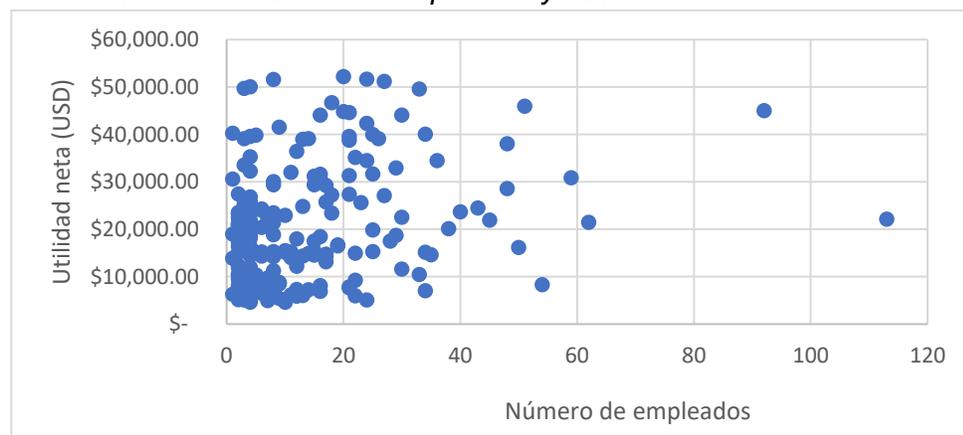
En esta sección del informe de investigación se detalla el análisis de correlaciones entre las principales variables que afectan la gestión financiera del sector de alimentos y bebidas del Ecuador.

Las correlaciones están realizadas en referencia de aquellas empresas seleccionadas, tomando como criterios de exclusión mencionados en la metodología, obteniendo como resultado un total de 203 observaciones.

El diagrama de dispersión de la Figura 8 que relaciona la utilidad neta y el número de empleados del sector de alimentos y bebidas en el Ecuador, se observa que los datos se encuentran concentrados en la parte inferior izquierda haciendo referencia que existen más empresas con 20 empleados o menos laborando, que tienen utilidades de hasta 50 000 dólares aproximadamente, situación similar a empresas más grandes, pero en menor concentración, por ende, hace referencia que no existe un claro patrón que manifieste que a mayor número de empleados se generan más utilidades. Al calcular la correlación se obtuvo un coeficiente de 0,29 con un p-valor de 0,00, es decir, existe correlación positiva con una tendencia lineal débil entre las variables.

Figura 8

Correlación entre número de empleados y utilidad neta



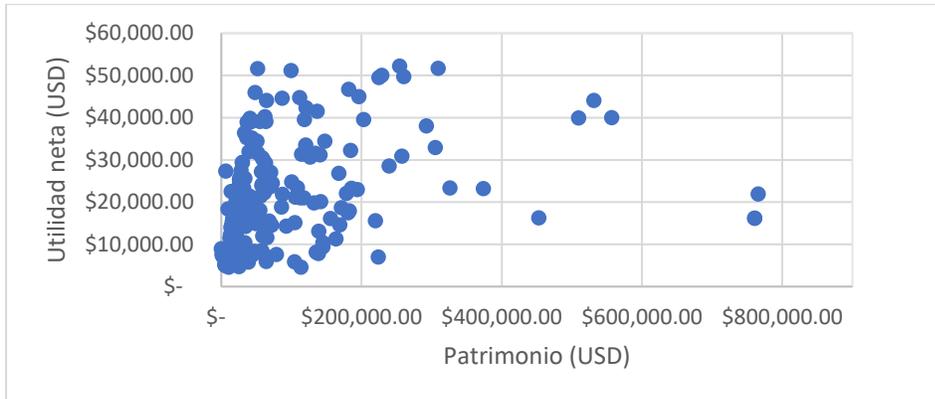
Nota. p-valor de 0,00 < 0,05.

En la Figura 9, se muestra la relación entre el patrimonio y la utilidad neta de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador, en donde se puede observar que la mayoría de los puntos se concentran en el rango de 0 a 100 000 dólares, indicando que las empresas tienen un patrimonio relativamente bajo. En este rango, la utilidad neta varía considerablemente, desde 0 hasta aproximadamente 50 000 dólares. A medida que el patrimonio aumenta, se observa una

tendencia general a mayores utilidades netas, aunque esta relación no es completamente lineal. Algunas empresas con patrimonios superiores a 200 000 dólares también presentan una alta viabilidad en sus utilidades. De esta manera, al calcular la correlación se obtuvo un coeficiente de 0,34 con un p-valor de 0,00, es decir, existe una relación positiva débil entre el par de variables.

Figura 9

Correlación entre el patrimonio y utilidad neta



Nota. p-valor de 0,00 < 0,05.

En la Figura 10, se observa la relación entre el ingreso por ventas y la utilidad neta, en la cual, la mayoría de los puntos se concentran en el rango de ingresos por ventas de 0 a 500 00 dólares, donde la utilidad neta varía ampliamente, desde 0 hasta alrededor de 50 000 dólares. A medida que aumentan los ingresos por ventas, la variabilidad en la utilidad neta también aumenta, pero no se observa una relación lineal clara. Esto sugiere que, aunque los ingresos por ventas sean mayores, pueden asociarse con mayores utilidades netas. De esta manera, al calcular la correlación se obtuvo un coeficiente de 0,32 con un p-valor de 0,00, es decir, existe una relación positiva débil entre el par de variables, pero estadísticamente significativa.

Figura 10

Correlación entre ingresos por ventas y utilidad neta

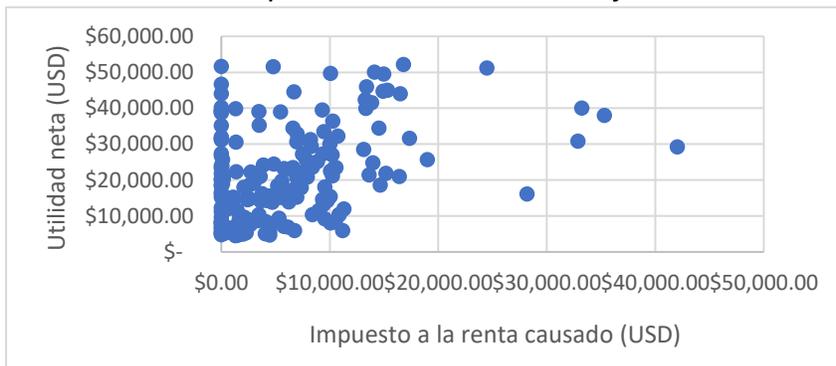


Nota. p-valor de 0,00 < 0,05.

En la Figura 11 se puede visualizar la relación entre el impuesto a la renta causado y la utilidad neta, en donde se observa que existe una alta concentración en el rango de impuesto a la renta de 0 a 10 000 dólares, con utilidades netas variando ampliamente entre 0 y 50 000. A medida que aumentan los impuestos a la renta causados, se aprecia una tendencia general de mayores utilidades netas, aunque la relación no es completamente lineal. De igual, al calcular la correlación se obtuvo un coeficiente de 0,39, es decir, existe una relación positiva débil entre el par de variables, pero estadísticamente significativa con un p-valor de 0,00.

Figura 11

Correlación entre impuesto a la renta causado y utilidad neta

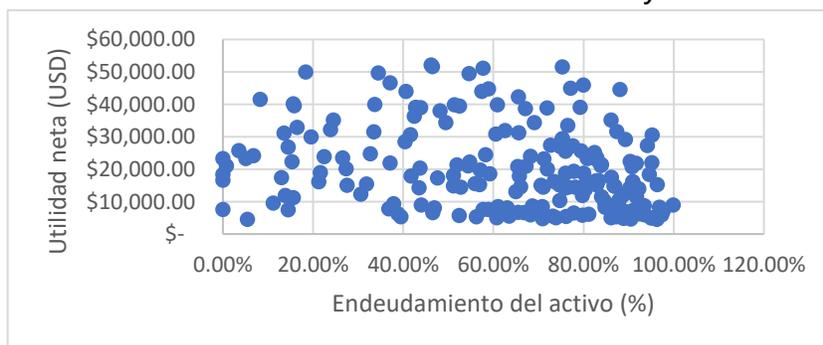


Nota. p-valor de 0,00 < 0,05.

Asimismo, en la Figura 12 se muestra la relación entre endeudamiento del activo y la utilidad neta de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador. Teniendo en cuenta que no se muestra una relación clara y lineal entre dichas variables, la utilidad neta varía considerablemente con un gran número de empresas teniendo utilidades netas entre 0 y 50 000 dólares, independientemente de su nivel de endeudamiento. Sin embargo, parece haber una ligera tendencia a que empresas con un endeudamiento del activo más bajo tengan una mayor variabilidad en sus utilidades netas, lo cual, al calcular la correlación se obtuvo un coeficiente de 0,27 con un p-valor de 0,00, es decir, existe una relación débil entre estas variables.

Figura 12

Correlación entre endeudamiento sobre el activo y utilidad neta

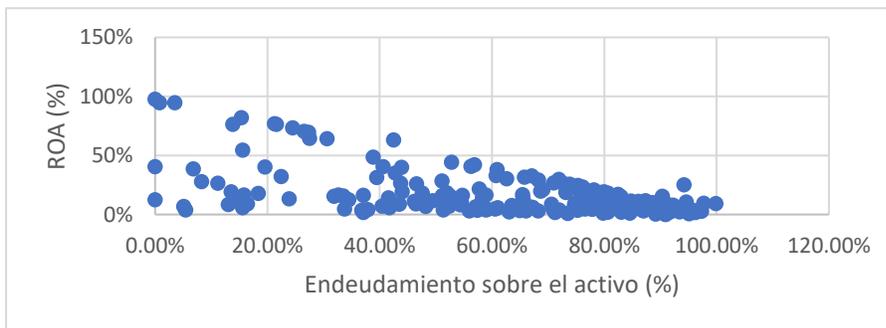


Nota. p-valor de 0,00 < 0,05.

En la Figura 13 se puede apreciar la correlación entre el endeudamiento sobre el activo y el ROA de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador, en donde se observa una tendencia decreciente, lo que indica que las empresas con un nivel de endeudamiento cercano al 20 % tienen una amplia gama de ROA, algunas superando el 100 %. Esta tendencia sugiere que un mayor nivel de endeudamiento puede estar correlacionado con una disminución en la eficiencia en la generación de retornos sobre los activos. Al momento de llevar a cabo el análisis de correlación se obtuvo un coeficiente de $-0,33$, es decir, existe una relación negativa débil entre estas variables, con un p-valor de $0,00$.

Figura 13

Correlación entre el endeudamiento sobre el activo y ROA

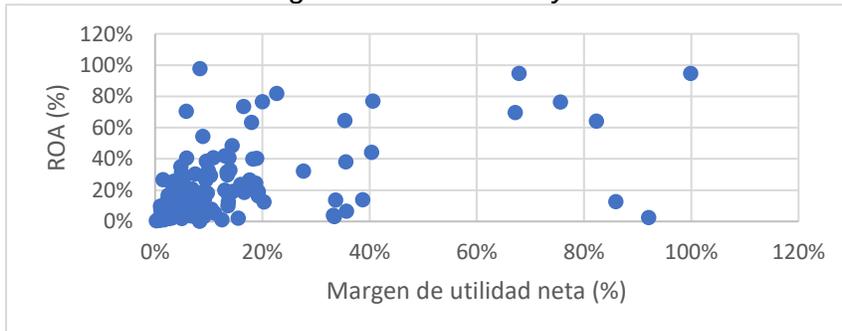


Nota. p-valor de $0,00 < 0,05$

En la Figura 14 se observa la relación entre el margen de utilidad neta y el ROA de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador, en la cual, se observa una concentración de datos principalmente en el rango bajo de margen de utilidad neta, entre 0 % y 20 %, donde los valores de ROA se concentran de la misma manera. Lo que indica que no sigue una tendencia clara. Esto implica que un margen de utilidad neta más alto no necesariamente se traduce en un ROA más alto. Al momento de realizar el análisis de correlación se obtuvo un coeficiente de $0,20$, lo que indica una correlación positiva débil, con un p-valor de $0,00$.

Figura 14

Correlación entre margen de utilidad neta y ROA

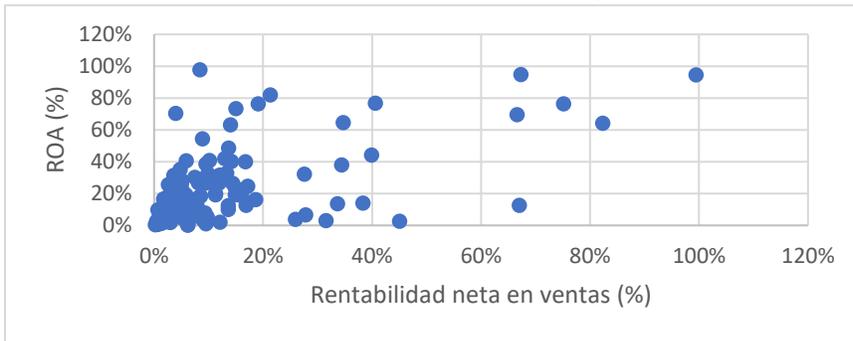


Nota. p-valor de $0,00 < 0,05$.

En la Figura 15 se muestra la relación entre la rentabilidad neta en ventas y el ROA de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador. La mayoría de los puntos se agrupan alrededor de un rango bajo de rentabilidad neta en ventas, principalmente entre 0 y 10 %, donde los valores del ROA se distribuyen en su mayoría entre 0 y 60 %. Lo que indica que altas rentabilidades en ventas no necesariamente se traduce en un ROA alto. Al momento de realizar el análisis de correlación se obtuvo un coeficiente de 0,21, indica una correlación positiva y débil entre estas variables, con un p-valor de 0,00.

Figura 15

Correlación entre rentabilidad neta en ventas y ROA

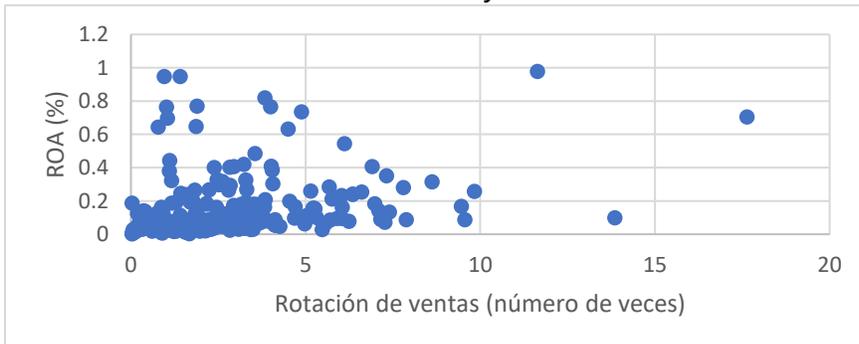


Nota. p-valor de 0,00 < 0,05.

En la Figura 16 se muestra la relación entre la rotación en ventas y el ROA de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador. Se observa que la mayoría de los puntos se agrupan en rangos bajos de rotación de ventas de 0 a 6 veces, con valores de ROA concentrados mayormente entre 0 % y 0,4 %. Esto indica que la mayoría de empresas muestran una baja rotación de ventas y un ROA moderado, habiendo casos donde una mayor rotación en ventas se asocia a un ROA significativamente más alto. Al momento de realizar el análisis de correlación se obtuvo un coeficiente de 0,22 con un p-valor de 0,00, indicando una correlación positiva débil.

Figura 16

Correlación entre rotación en ventas y ROA

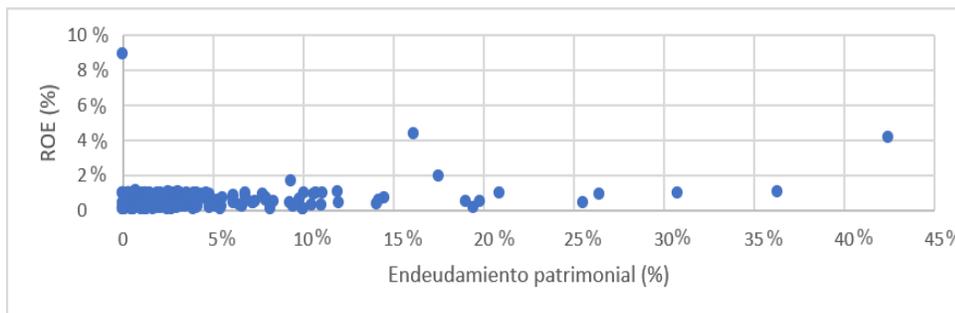


Nota. p-valor de 0,00 < 0,05.

En la Figura 17 se observa la relación entre el endeudamiento patrimonial y el ROE de las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador, La mayoría de los puntos están concentrados en rangos bajos de endeudamiento patrimonial, específicamente entre 0 y 10 %, donde el ROE generalmente se mantiene por debajo de 2 %. A medida que el endeudamiento patrimonial aumenta, los valores del ROE tienden a dispersarse más ampliamente, alcanzando hasta aproximadamente 10 % en algunos casos. Al momento de realizar la prueba de correlación se obtuvo un coeficiente de 0,98, indicando una correlación positiva fuerte con un p-valor de 0,00.

Figura 17

Correlación entre el endeudamiento patrimonial y ROE

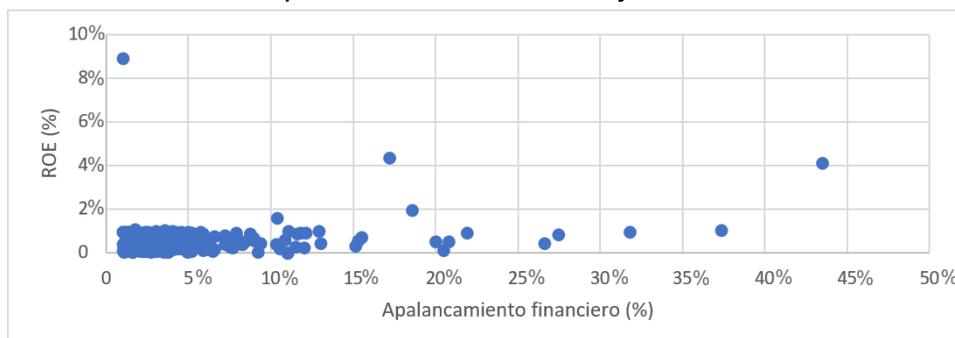


Nota. p-valor de 0,00 < 0,05.

En la Figura 18 se muestra la relación entre el apalancamiento financiero y el ROE. La mayoría de los datos se concentran en niveles bajos de apalancamiento financiero, con valores de ROE generalmente por debajo de 3 %. Sin embargo, hay algunos puntos notables que indican un ROE mucho más alto en valores de apalancamiento más elevados, llegando hasta cerca de 10 % en el caso del apalancamiento financiero alrededor de 50 %, una vez realizada la prueba de correlación se obtuvo un coeficiente de 0,98; haciendo referencia que existe una correlación positiva fuerte entre las variables, con un p-valor de 0,00.

Figura 18

Correlación entre el apalancamiento financiero y ROE



Nota. p-valor de 0,00 < 0,05.

Tabla 16

Correlaciones

		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
1	Correlación																		
	Sig. Bi.																		
2	Correlación	0.18 [*]																	
	Sig. Bi.	0.01																	
3	Correlación	0.15 [*]	0.99 ^{**}																
	Sig. Bi.	0.03	0.00																
4	Correlación	0.27 ^{**}	0.69 ^{**}	0.61 ^{**}															
	Sig. Bi.	0.00	0.00	0.00															
5	Correlación	0.71 ^{**}	0.22 ^{**}	0.18 ^{**}	0.38 ^{**}														
	Sig. Bi.	0.00	0.00	0.01	0.00														
6	Correlación	0.29^{**}	0.05	0.00	0.34^{**}	0.32^{**}													
	Sig. Bi.	0.00	0.47	0.96	0.00	0.00													
7	Correlación	0.47 ^{**}	0.12	0.07	0.36 ^{**}	0.59 ^{**}	0.39^{**}												
	Sig. Bi.	0.00	0.10	0.30	0.00	0.00	0.00												
8	Correlación	-0.13	-0.10	-0.09	-0.13	-.172 [*]	-0.02	-0.14											
	Sig. Bi.	0.07	0.16	0.21	0.06	0.01	0.78	0.05											
9	Correlación	-0.07	-0.05	-0.04	-0.10	-0.09	-0.07	-0.07	0.11										
	Sig. Bi.	0.33	0.51	0.61	0.16	0.21	0.30	0.34	0.12										
10	Correlación	0.15 [*]	0.19 ^{**}	0.24 ^{**}	-0.17	0.16 [*]	-0.27	0.06	-0.33	0.10									
	Sig. Bi.	0.03	0.01	0.00	0.01	0.03	0.00	0.37	0.00	0.16									
11	Correlación	-0.04	0.00	0.01	-0.07	-0.05	-0.09	-0.05	-0.03	0.99^{**}	0.17 [*]								
	Sig. Bi.	0.58	0.97	0.91	0.33	0.49	0.18	0.49	0.67	0.00	0.02								
12	Correlación	-0.04	0.00	0.01	-0.07	-0.05	-0.09	-0.05	-0.03	0.99^{**}	0.17 [*]	1.000 ^{**}							
	Sig. Bi.	0.58	0.97	0.91	0.33	0.49	0.18	0.49	0.67	0.00	0.02	0.00							
13	Correlación	-0.04	0.00	0.01	-0.07	-0.05	-0.09	-0.05	-0.03	0.99^{**}	0.17 [*]	1.000 ^{**}	1.000 ^{**}						
	Sig. Bi.	0.58	0.97	0.91	0.33	0.49	0.18	0.49	0.67	0.00	0.02	0.00	0.00						
14	Correlación	-0.15	-0.04	-0.03	-0.07	-0.21	0.12	-0.15	0.20^{**}	0.02	-0.12	-0.02	-0.02	-0.02	-0.02				
	Sig. Bi.	0.03	0.60	0.67	0.34	0.00	0.10	0.04	0.00	0.80	0.10	0.82	0.82	0.82					
15	Correlación	-0.13	-0.10	-0.09	-0.13	-.172 [*]	-0.02	-0.14	1.000^{**}	0.11	-0.33	-0.03	-0.03	-0.03	0.20 ^{**}				
	Sig. Bi.	0.07	0.16	0.21	0.06	0.01	0.78	0.05	0.00	0.12	0.00	0.67	0.67	0.67	0.00				
16	Correlación	-0.15	-0.05	-0.04	-0.07	-0.21	0.11	-0.16	0.21^{**}	0.02	-0.12	-0.02	-0.02	-0.02	-.996 ^{**}	0.21 ^{**}			
	Sig. Bi.	0.04	0.52	0.59	0.30	0.00	0.12	0.02	0.00	0.79	0.09	0.81	0.81	0.81	0.00	0.00			
17	Correlación	0.07	-0.23	-0.21	-0.24	-.198 ^{**}	0.00	0.12	0.22^{**}	-0.01	-0.15	-0.06	-0.06	-0.06	-.176 [*]	0.22 ^{**}	-0.17		
	Sig. Bi.	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.99	0.08	0.00	0.88	0.04	0.37	0.37	0.37	0.01	0.00	0.02		

Nota. Las variables se denominan de la siguiente manera: 1. Cantidad de empleados; 2. Activo; 3. Pasivo; 4. Patrimonio; 5. Ingreso por ventas; 6. Utilidad neta; 7. IR causado; 8. ROA; 9. ROE; 10. Endeudamiento del activo; 11. Endeudamiento patrimonial; 12. Apalancamiento financiero; 13. Apalancamiento; 14. Margen de utilidad neta; 15. Rentabilidad neta del activo; 16. Rentabilidad neta de ventas; 17. Rotación de ventas. *. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral). **. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

6.2.1 Conclusión objetivo 2

El análisis de correlación reveló varios hallazgos significativos. En primer lugar, se encontró una correlación positiva moderada entre la rotación de ventas y ROA, con un coeficiente de 0,22 y un nivel de confianza del 95 %, lo que sugiere que existe una mayor eficiencia operativa y capacidad para satisfacer las demandas del mercado.

Asimismo, se observó una correlación positiva del patrimonio y utilidad neta de con un coeficiente de 0,34 y un nivel de confianza del 95 %. Dicho hallazgo indica que las empresas con patrimonios más sólidos tienden a generar mayores utilidades netas, lo cual puede atribuirse a la capacidad de las empresas para invertir en infraestructura y marketing, lo que les permite atraer más clientes y por ende mejorar sus ingresos.

Por otro lado, se identificó una correlación positiva significativa entre el impuesto a la renta causado y la utilidad neta con un coeficiente de 0,39 y un nivel de confianza del 95 %. Este resultado refuerza la idea de que las empresas con mayores utilidades netas también pagan más impuestos, reflejando su capacidad para generar ingresos sustanciales.

En resumen, dicho análisis ha proporcionado una visión clara de cómo diferentes variables financieras afectan en la rentabilidad de las empresas del sector de alimentos y bebidas en Ecuador. Estos hallazgos destacan la importancia de una gestión eficiente del inventario, una sólida estructura de patrimonio y una estrategia fiscal efectiva para un mejor desempeño financiero.

6.3 Objetivo 3. Estimar un modelo econométrico entre los factores que intervienen en la rentabilidad del sector de alimentos y bebidas.

El sector de alimentos y bebidas es de gran importancia para la economía del Ecuador. Sin embargo, enfrenta varios desafíos entre los que destacamos, la fluctuación de precios y cambios regulatorios. En este contexto, una gestión financiera eficiente es vital para que las empresas puedan ser rentables.

Para el desarrollo de este objetivo, se estimaron tres modelos de regresión lineal múltiple, en donde se analizaron como variables independientes: 1. ingresos, 2. endeudamiento, 3. estructura patrimonial, 4. activo, 5. patrimonio y 6. Impuestos. Y como variables dependientes: En el modelo 1: ROA; modelo 2: ROE y modelo 3: Utilidad neta.

La ecuación para los tres modelos estimados se expresa de la siguiente manera:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \varepsilon$$

Donde:

Y representa la variable dependiente, que es la rentabilidad del sector de alimentos y bebidas, medida a través del ROA (modelo 1), ROE (modelo 2), y Utilidad neta (modelo 3).

X_1 : número de empleados

X_2 : patrimonio (USD)

X_3 : ingresos por ventas (USD)

X_4 : impuesto a la renta causado (USD)

X_5 : endeudamiento del activo (USD)

X_6 : rentabilidad neta (%)

X_7 : rotación de activos (número de veces)

X_8 : apalancamiento (%)

β_0 : constante del modelo.

$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$ y son los coeficientes de regresión que miden el impacto de cada variable independiente sobre la variable dependiente, manteniendo las demás variables constantes.

ε es el término de error.

Esta estructura permite analizar cómo diversos factores afectan la rentabilidad del sector.

En la Tabla 17, se muestra la matriz de correlación de las variables explicativas para determinar la presencia de multicolinealidad, el parámetro elegido es de un coeficiente de correlación de 0,8 propuesto por Gujarati y Porter. Se puede visualizar que existen cuatro pares de variables con problemas de multicolinealidad al tener un coeficiente de correlación superior al parámetro definido, para contrarrestar este efecto se decidió omitir del modelo estimado las variables correspondientes a: Margen de utilidad neta, endeudamiento patrimonial y

apalancamiento financiero, porque se considera que las variables seleccionadas para el modelo proporcionan una mejor explicación de las variables independientes.

Tabla 17*Matriz de correlación para variables independientes*

Variables	Empleados	Patrimonio	Ingreso por ventas	IR causado	Endeudamiento del activo	Margen de utilidad	Rentabilidad neta	Rotación de activos	Endeudamiento patrimonial	Apalancamiento financiero	Apalancamiento
Empleados											
Patrimonio	0,27										
Ingreso por ventas	0,71	0,38									
IR causado	0,47	0,36	0,59								
Endeudamiento del activo	0,15	-0,17	0,16	0,06							
Margen de utilidad neta	-0,15	-0,07	-0,21	-0,15	-0,12						
Rentabilidad neta	-0,15	-0,07	-0,21	-0,16	-0,12	1,00					
Rotación de activos	0,07	-0,24	0,20	0,12	-0,14	-0,18	-0,16				
Endeudamiento patrimonial	-0,04	-0,07	-0,05	-0,05	0,17	-0,02	-0,02	-0,06			
Apalancamiento financiero	-0,04	-0,07	-0,05	-0,05	0,17	-0,02	-0,02	-0,06	1,00		
Apalancamiento	-0,04	-0,07	-0,05	-0,05	0,17	-0,02	-0,02	-0,06	1,00	1,00	

Nota. Valores resaltados en negrita presentan problemas de multicolinealidad

6.3.1 Estimación del modelo 1.

En la Tabla 18 se muestran los resultados obtenidos al estimar un modelo MCO, con variable dependiente ROA. Primeramente, al realizar un test de White se determinó la presencia de heterocedasticidad, por lo cual, se aplicó desviaciones típicas robustas para contrarrestar efectos como el sesgo de los datos, que podrían generar resultados no óptimos para análisis.

Una vez estimado el modelo con los ajustes necesarios, se determinó que tiene una capacidad predictiva reducida del 20 % (R^2). Además, mediante una prueba estadística F, se obtuvo un p-valor asociado de 0,00; es decir, las variables en conjunto son significativas con un 99 % de confianza. Analizando cada variable de manera individual, se visualizó que únicamente el Endeudamiento del activo, es estadísticamente significativa, con un p-valor inferior al 0,01. En este contexto, los resultados señalan que existe una relación inversa entre la rentabilidad y el nivel de endeudamiento.

De esta manera, un incremento del 1 % en el Endeudamiento del Activo, el ROA tiende a disminuir en promedio, un 0,646 %, es decir, a medida que los establecimientos se endeudan más en relación a todos sus activos, disminuyen rendimientos.

Tabla 18

Estimaciones para el ROA

	(1)		(2)	
	Sin desviaciones típicas robustas		Con desviaciones típicas robustas	
Constante	0,492	***	0,492	***
	(0,151)		(0,125)	
Empleados	0,002		0,002	
	(0,004)		(0,002)	
Patrimonio	-0,000		-0,000	
	(0,000)		(0,000)	
Ingreso por ventas	-0,000		-0,000	
	(0,000)		(0,000)	
Impuesto a la renta causado	-0,000		-0,000	
	(0,000)		(0,000)	
Endeudamiento del activo	-0,646	***	-0,646	***
	(0,172)		(0,247)	

Rentabilidad neta de ventas	0,284 (0,103)	***	0,284 (0,309)
Rotación de activos	0,058 (0,019)	***	0,058 (0,043)
Apalancamiento	0,000 (0,001)		0,000 (0,000)
Observaciones	203		203
R-cuadrado	0,2047		0,2047
p-valor Test de White	0,000		
p-valor Prueba F	0,000		

Nota. * significativa al 90 %, ** significativa al 95 % y *** significativa al 99 %. Valores entre paréntesis igual a errores estándar. Las únicas variables expresadas en porcentaje son: endeudamiento del activo, rentabilidad neta de ventas, apalancamiento y ROA.

6.3.2 Estimación del modelo 2.

En la Tabla 19 se muestran los resultados obtenidos al momento de estimar las variables influyentes en el ROE, al igual que el modelo para el ROA, se aplicó el test de White para determinar la presencia de heterocedasticidad, donde se visualizó la existencia de este fenómeno, de esta manera, se aplicaron desviaciones típicas robustas para contrarrestar efectos y garantizar resultados óptimos para el análisis.

Una vez estimado el modelo con los ajustes necesarios, se determinó que tiene una capacidad predictiva alta del 98,2 % (R^2), además, mediante una prueba estadística F, se obtuvo un p-valor asociado de 0,00; es decir, las variables en conjunto son significativas con un 99 % de confianza. Analizando cada variable de manera individual, se visualizó que el Patrimonio, Ingreso por ventas, Endeudamiento del activo y Apalancamiento, son estadísticamente significativas, con un p-valor inferior al 0,01. Mientras que, la Rotación de activos es significativa con p-valor inferior a 0,05.

En este contexto, una variación en el patrimonio presenta un efecto marginal negativo en el ROE a un 99 % de confianza, es decir, a medida que el patrimonio de los establecimientos incrementa, los resultados del ROE tienden a ser menores, porque si las rentabilidades netas se mantienen constantes a lo largo de los años, pero el valor patrimonial aumenta, el indicador tiende a disminuir.

Asimismo, el ingreso por ventas representa un efecto positivo con un 99 % de confianza, lo cual, hace referencia que a medida que los establecimientos obtienen mayores ingresos tienden a tener un ROE más alto, de esta manera, al incrementar los ingresos y mantener un control de costos y gastos eficientes, se obtendrá una mayor rentabilidad neta, lo que implicará positivamente en el ROE.

De igual manera, el endeudamiento del activo al 99 % de confianza presenta un efecto marginal negativo, es decir, por un incremento del 1 % en dicho indicador, el ROE tiende a disminuir en promedio 1,055 %, a medida que se tiene más deudas incrementan los costos de financiamiento y a consecuencia se ve afectada la rentabilidad negativamente.

Por otra parte, la rotación de activos establece que, con un 95 % de confianza, a medida que este indicador incrementa en una unidad, el ROE en promedio aumenta 10,7 %. Esto implica que una mayor eficiencia en el uso de activos, (vender más en relación con el valor de los activos), se traduce en mejores resultados financieros. Esto sugiere que un manejo efectivo de los recursos no solo optimiza el rendimiento de los activos, sino que también contribuye a mayores ganancias, las cuales, a su vez, impactan de manera positiva en el ROE, reflejando una mayor rentabilidad sobre el capital invertido por los accionistas.

Por último, el apalancamiento define la relación de los activos totales frente al patrimonio, por ende, con un 99 % de confianza, a medida que este indicador sube un 1 % el ROE tiende a variar en promedio positivamente un 0,093 %, este efecto se dará cuando se gestione responsablemente la deuda adquirida para poder mejorar otros aspectos como ingresos en ventas, rotación, entre todas aquellas que garanticen una entrada mayor de ingresos que a posterior afectaran al ROE.

Tabla 19

Estimaciones para el ROE

	(1) Sin desviaciones típicas robustas		(2) Con desviaciones típicas robustas	
Constante	0,518 (0,180)	***	0,518 (0,160)	***
Empleados	0,003 (0,005)		0,003 (0,003)	
Patrimonio	-0,000 (0,000)		-0,000 (0,000)	***
Ingreso por ventas	0,000 (0,000)	**	0,000 (0,000)	***
Impuesto a la renta causado	0,000 (0,000)		0,000 (0,000)	
Endeudamiento del activo	-1,055 (0,205)	***	-1,055 (0,267)	***

Rentabilidad neta de ventas	0,382 (0,123)	***	0,382 (0,295)	
Rotación de activos	0,107 (0,023)	***	0,107 (0,045)	**
Apalancamiento	0,093 (0,001)	***	0,093 (0,000)	***
Observaciones	203,000		203,000	
R-cuadrado	0,982		0,982	
p-valor test de White	0,000			
p-valor Prueba F	0,000			

Nota. * significativa al 90 %, ** significativa al 95 % y *** significativa al 99 %. Valores entre paréntesis igual a errores estándar. Las únicas variables expresadas en porcentaje son: endeudamiento del activo, rentabilidad neta de ventas, apalancamiento y ROE.

6.3.3 Estimación del modelo 3.

En la Tabla 20 se muestran los resultados obtenidos al momento de estimar las variables influyentes en la Utilidad Neta, primeramente, al igual que en los modelos anteriores se aplicó desviaciones típicas robustas para contrarrestar heterocedasticidad.

Una vez estimado el modelo con los ajustes necesarios, se determinó que tiene una capacidad predictiva alta del 31,4 % (R^2), además, mediante una prueba estadística F, se obtuvo un p-valor asociado de 0,00; es decir, las variables en conjunto son significativas con un 99 % de confianza. Analizando cada variable de manera individual, se visualizó que el Impuesto a la renta, Endeudamiento del Activo y Rentabilidad Neta en Ventas, son estadísticamente significativas, con un p-valor inferior al 0,01; en este contexto los resultados señalan que existen relaciones inversas y directas entre las variables que se explicarán más a detalle a continuación.

El impuesto a la renta causado influye con un 99 % de confianza de manera positiva sobre la Utilidad Neta, por un incremento de 1 dólar en impuestos los establecimientos tienden a ganar en promedio 50 centavos más en su Utilidad Neta, esto se debe porque a medida que se paga más impuestos hace referencias que los establecimientos están generando mayores ingresos.

Asimismo, el Endeudamiento sobre el Activo es significativo con un 99 % de confianza, por ende, el incremento del 1 % en este indicador presenta en promedio una disminución de 13,56 dólares en la Utilidad Neta, de igual manera que en los modelos anteriores, esto se debe porque al tener más deuda esta representa un mayor costo financiero que afectara a las ganancias. Para finalizar, la rentabilidad neta de ventas es significativa con un 99 % de confianza de igual manera, y un incremento del 1 % en este indicador presenta un incremento promedio de 4,84 dólares en la utilidad neta.

Tabla 20*Estimaciones para la Utilidad Neta*

	(1) Sin desviaciones típicas robustas		(2) Con desviaciones típicas robustas	
Constante	22 120,000 (2 742,000)	***	22.120,000 (2 415,000)	***
Empleados	97,180 (69,540)		97,180 (73,860)	
Patrimonio	0,011 (0,007)		0,011 (0,007)	
Ingreso por ventas	0,002 (0,002)		0,002 (0,002)	
Impuesto a la renta causado	0,507 (0,142)	***	0,507 (0,167)	***
Endeudamiento del activo	-13.560,000 (3 121,000)	***	-13.560,000 (2 683,000)	***
Rentabilidad neta de ventas	4.839,000 (1 869,000)	**	4.839,000 (652,800)	***
Rotación de activos	-280,500 (348,200)		-280,500 (283,200)	
Apalancamiento	-3,359 (13,940)		-3,359 (3,029)	
Observaciones	203,000		203,000	
R-cuadrado	0,314		0,314	
p-valor test de White	0,000			
p-valor Prueba F	0,000			

Nota. * significativa al 90 %, ** significativa al 95 % y *** significativa al 99 %. Valores entre paréntesis igual a errores estándar. Las únicas variables expresadas en porcentaje son: endeudamiento del activo, rentabilidad neta de ventas y el apalancamiento.

6.3.4 Conclusión objetivo 3

En relación al ROA, se encontró que el endeudamiento del activo tiene un impacto negativo significativo. Este hallazgo subraya la importancia de una gestión prudente del endeudamiento, ya que niveles elevados de deuda pueden erosionar la capacidad de las empresas para generar rendimientos a partir de sus activos.

El análisis del ROE reveló una interacción compleja de factores. Mientras que un aumento en el patrimonio mostró un efecto marginal negativo en el ROE, factores como los Ingresos por Ventas, la Rotación de Activos y el Apalancamiento presentaron efectos positivos. Estos resultados sugieren que las empresas del sector pueden optimizar su ROE mejorando sus ventas, utilizando eficientemente sus activos y manejando estratégicamente su estructura de capital.

En cuanto a la Utilidad Neta, se observó una relación positiva con el Impuesto a la Renta Causado, lo que podría indicar que las empresas que generan más utilidades tienden a pagar más impuestos. Sin embargo, el Endeudamiento sobre el Activo mostró un efecto negativo significativo, reforzando la importancia de una gestión cuidadosa de la deuda. La fuerte relación positiva entre la Rentabilidad Neta y la Utilidad Neta subraya la importancia de mantener márgenes saludables en las operaciones.

Estos hallazgos enfatizan la necesidad de una gestión financiera integral en el sector de alimentos y bebidas de Ecuador. Las empresas deben buscar un equilibrio óptimo entre el endeudamiento y el uso eficiente de sus activos, mientras se enfocan en aumentar sus ingresos por ventas y mantener una estructura de capital adecuada. El modelo proporciona una base sólida para la toma de decisiones financieras, permitiendo a las empresas del sector identificar áreas clave para mejorar su rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo.

7. Discusión

La investigación sobre la gestión financiera y los determinantes de rentabilidad en el sector de alimentos y bebidas del Ecuador, ha arrojado resultados significativos que contribuyen a una comprensión más profunda de las dinámicas financieras en este sector económico. Mediante la aplicación de un enfoque mixto se pudo evaluar la relación entre diversas variables financieras y la rentabilidad. Dichos hallazgos no solo disponen implicaciones teóricas, sino que también abordan prácticas que proporcionan una base sólida para la toma de decisiones en beneficio de las empresas que operan en el sector.

Cueva (2028), quien en su estudio se centró en la caracterización de empresas según su permanencia en el mercado y las razones de su operatividad. El autor señaló que, las micro y pequeñas empresas tienen entre 1 a 5 empleados. No obstante, los resultados de esta investigación muestran que, en el sector de alimentos y bebidas del Ecuador, el tamaño promedio de personal es significativamente mayor, oscilando entre 3 y 10 empleados. En ambos estudios se aplicó estadística descriptiva para el análisis de datos.

De la misma manera, los resultados obtenidos en cuanto a las correlaciones significativas, no coinciden con los de la investigación realizada por Párraga et al., (2021). La principal discrepancia radica en los métodos utilizados para evaluar la influencia de las variables en la rentabilidad. Los autores basaron sus conclusiones en entrevistas con dueños de establecimientos, confiando en sus testimonios, en cambio, para el desarrollo de este estudio se emplea métodos cuantitativos directos. En su investigación, los autores encontraron que únicamente la liquidez y las variables de solvencia financiera tienen un impacto en la rentabilidad, una conclusión que contrasta notablemente con los hallazgos de dicho estudio.

Guamaní y Jácome (2021) centraron su investigación en la industria de bebidas en la provincia del Guayas. Mediante el uso de un modelo econométrico, el cual evidenció que la rotación de activos tiene un impacto positivo en la rentabilidad empresarial. De esta manera, a pesar de las diferencias en el alcance e industria estudiada, ambos estudios coinciden en identificar la rotación de activos como un factor clave para mejorar la rentabilidad.

Las principales limitantes de la investigación radicaron en la inconsistencia de los datos proporcionados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Ya que los datos no eran claros, actualizados y contenían errores, por ende, se depuró la base de datos con la finalidad de minimizar errores en los cálculos y así obtener una perspectiva más precisa del sector de alimentos y bebidas. Se puede desprender futuras líneas de investigación como, tales como explorar las razones detrás de la baja presencia de empresas grandes en el mercado. Además, se sugiere la elaboración de un plan de gestión financiera con la finalidad de mejorar la rentabilidad de las empresas que operan en el sector, centrado en las variables significativas identificadas por el modelo de regresión múltiple aplicado.

8. Conclusiones

De los resultados obtenidos de la investigación, se destacan las siguientes conclusiones con base en la resolución de los objetivos abordados:

- Se identificaron 1 776 empresas activas que operan en el sector de alimentos y bebidas en Ecuador, donde la mayoría son pequeñas y microempresas. Sin embargo, las grandes corresponden únicamente al 3 % del total. Se observó que dichas empresas predominan en las regiones Costa y Sierra, específicamente en las provincias de Pichincha y Guayas, áreas con alta densidad y considerable actividad económica. Dichas entidades, tienen en sus filas laborales entre 3 y 10 empleados. Asimismo, existe una mayor predominancia de sociedades anónimas y sociedades por acciones simplificadas, debido a su flexibilidad de transferencia de participaciones y captación de recursos. En cuanto a la estructura financiera, se revela que las empresas grandes tienen un promedio de activos significativamente más alto, permitiéndoles invertir en infraestructura, tecnología y personal, a diferencia de las microempresas que enfrentan limitaciones financieras.
- Adicionalmente, en el análisis de correlación se identificó relaciones significativas entre distintas variables financieras, las cuales se relacionan con las variables de gestión financiera. Sin embargo, en muchos casos, estas correlaciones no fueron lo suficientemente fuertes para afirmar que las variables están completamente condicionadas entre sí. La única excepción se encuentra en el apalancamiento y la rotación en ventas, que si presentan coeficientes de correlación altos.
- Finalmente, el desarrollo del modelo econométrico validó la presencia de variables financieras que impactan significativamente la rentabilidad empresarial. El análisis reveló que el endeudamiento del activo ejerce un efecto negativo considerable sobre las variables que evalúan la gestión financiera. Por otro lado, tanto la rotación de activos como el apalancamiento demostraron tener impactos positivos en estos indicadores.

9. Recomendaciones

- Se recomienda que las empresas del sector de alimentos y bebidas del Ecuador, presten atención a la relación entre el apalancamiento y la rotación de ventas, ya que se ha identificado una correlación alta entre estas variables, esto podría indicar que las empresas cuyo apalancamiento es alto, tienen una mayor la rotación en ventas, siendo un indicador de una gestión financiera eficiente. Sin embargo, es necesario tener en cuenta realizar un análisis más profundo para así determinar la causalidad y dirección de esta relación.
- Se sugiere que futuras investigaciones, profundicen el análisis de la relación entre el endeudamiento del activo y la rentabilidad empresarial en el sector de alimentos y bebidas del Ecuador. En particular, sería interesante explorar las causas del impacto negativo del endeudamiento del activo en la gestión financiera de las empresas que operan en el sector.
- Se recomienda a futuros investigadores, realizar un análisis de la evolución de la gestión financiera y la rentabilidad del sector de alimentos y bebidas, teniendo en cuenta los cambios tanto políticos como económicos que ha tenido el país en los últimos años. Esto permitirá identificar patrones clave del comportamiento financiero y así desarrollar estrategias que mantengan la sostenibilidad a largo plazo del sector.

10. Bibliografía

- Banco Central del Ecuador. (2023). La economía ecuatoriana reportó un crecimiento interanual de 4,3% en el cuarto trimestre de 2022. <https://acortar.link/IJrZF>
- Bernal, C. (2012). Metodología de la investigación. Pearson. <https://abacoenred.org/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf>
- Boudreaux, K. (2011). *Finanzas*. Edinburgh Business School. <https://www.ceut.edu.mx/Biblioteca/books/Licenciatura/Contabilidad/finanzas.pdf>
- Cajo, J (2018). *Gestión financiera y la toma de decisiones de los restaurantes vegetarianos Comma y Veggie Pizza, Lima año 2018*. [Tesis de pregrado, Universidad Cesar Vallejo]. <https://acortar.link/i5csEY>
- Camacho, B. (2021). La población y muestra. [Archivo PDF]. <https://acortar.link/oTb4b6>
- Canainca. (1985). *Packaging: Empaque y Envase en la Industria de Alimentos y Bebidas*. Cámara Nacional de la Industria de Conservar Alimenticias. <https://www.canainca.org.mx/index.php/la-industria/noticias-recientes/140-packaging-empaque-y-envase-en-la-industria-de-alimentos-y-bebidas>
- Cabrera, C., Fuentes, M., y Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*, 3(4.2), 220-231. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>
- Caicedo, A. (2021). Relación entre el impuesto de renta y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas colombianas periodo 2016 a 2019. *Equidad y Desarrollo*, (38), 1-22. <https://doi.org/10.19052/eq.vol1.iss38.3>
- Clasificación Nacional de Actividades Económicas. (2012). Unidad de Análisis de síntesis. <https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descarglizas/ciiu.pdf>
- Conexión Esan. (2018). *Pricing: ¿en qué consiste la teoría económica de la fijación de precios?* <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/pricing-en-que-consiste-la-teoria-economica-de-la-fijacion-de-precios>
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones. <https://doi.org/ISBN978-958-648-788-7>
- Córdova, A., y Castro, D. (2019). *La política de dividendos y la rentabilidad en las empresas del sector alimentos de la provincia de Pichincha* [Tesis de grado, Universidad Técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/30036/1/T4596ig.pdf>
- Corporación Mucho Mejor Ecuador. (2022). *El sector de alimentos y bebidas, un mercado que sigue creciendo en el Ecuador*. Sello de Calidad Ecuatoriano - Marca País de Productos y Servicios. <https://acortar.link/hwZvXK>
- Cueva, J. (2018). *Caracterización de gestión de calidad en micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro venta minorista de alimentos y bebidas en el Aa.hh. San Luis*,

- Distrito Nuevo Chimbote, 2015* [Tesis de grado, Universidad Católica Los Ángeles Chimbote]. <https://n9.cl/c376t6>
- Dávila, G. (2006). El razonamiento inductivo y deductivo dentro del proceso investigativo en ciencias experimentales y sociales. *Laurus*, 12 (Ext), 180-205. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=76109911>
- Díaz, I. (2009). Enfoque de Porter y de la teoría basada en los recursos en la identificación de la Ventaja Competitiva: ¿contraposición o conciliación? *Revista Economía y Desarrollo*, 144(1), 101-114. <https://www.redalyc.org/pdf/4255/425541313005.pdf>
- Economic Analysis. (2018). Análisis de la Industria de Alimentos y Bebidas- Mexico. <https://acortar.link/uadPPt>
- Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *Revista 593 Editorial Publisher*, 4(5), 217-226. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7144051.pdf>
- Erraez, M. (2014). Propuesta de un modelo de gestión financiera para la empresa bioagro ubicada en la ciudad de Cuenca. [Tesis de pregrado, Universidad Politécnica Salesiana Sede Cuenca]. <https://acortar.link/Gq3dWO>
- Esan, C. (2018). *Pricing: ¿en qué consiste la teoría económica de la fijación de precios?* <https://n9.cl/lrz24j>
- Estévez, M. (2017). *Modelos Económicos*. Inteligencia Analítica. <https://n9.cl/og94t>
- Fajardo, M., y Soto, C. (2018). Gestión Financiera Empresarial. *Universidad Técnica de Machala*. Editorial UTMACH. <https://n9.cl/lugsh>
- Fong, C., Flores, K., y Cardoza, L. (2017). La teoría de recursos y capacidades: un análisis bibliométrico. *Revista Electrónica Nova Scientia*, 9(2), 411-440. <https://www.scielo.org.mx/pdf/ns/v9n19/2007-0705-ns-9-19-00411.pdf>
- Fornero, F. (2011). Técnicas de análisis financiero e interpretación. [Archivo PDF]. <https://acortar.link/EOTyWK>
- García, A. (2021). *Impacto de la gestión financiera en el desempeño de las empresas de alimentación y bebidas en la Unión Europea*. Barcelona: Universidad de Barcelona.
- Gitman, L. (2012). *Principios de administración financiera*. Pearson Educación. <https://acortar.link/j2reUZ>
- Guamaní, M., y Jácome, K. (2021). Impacto de la Gestión Financiera en el Crecimiento de las Empresas del Sector de Bebidas en la Provincia del Guayas. [Tesis de pregrado, Universidad de las Fuerzas Armadas]. <https://acortar.link/wame6T>
- Godoy, J., y Ruíz, D. (2019). Análisis del impacto de la gestión financiera en el desempeño de las empresas de alimentos y bebidas en Colombia. *Revista Pensamiento y Gestión*, 31, pp. 109-136. <https://www.redalyc.org/pdf/646/64620759006.pdf>
- González, V. (2009). *Análisis Económico*. Universidad del País Vasco/Euskal Herriko Unibertsitatea. <https://n9.cl/7cu22>

- Gujarati, D. y Porter, D. (2010). *Econometría*. Quinta edición. McGrawHill.
<https://acortar.link/1GZGQR>
- Gutiérrez, C. (2022). *Eficiencia financiera y rentabilidad de las empresas de alimentos y bebidas en América Latina*. Bogotá: Universidad de Los Andes.
<https://acortar.link/1KXGQA>
- Guzmán, S. (2024). Capacidades de innovación del sector de alimentos y bebidas en la provincia de Tungurahua. [Tesis de pregrado, Universidad Técnica de Ambato].
<https://acortar.link/IKQUIV>
- Haro, A., Carranza, M., López, O., Mayorga, C., y Morales, K. (2023). Razones financieras de liquidez y actividad: herramienta para la gestión empresarial y toma de decisiones. *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), pp. 2405-2418.
<https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.425>
- Hanke, J., & Wichern. (2010). *Pronósticos en los negocios*. Pearson Educación.
https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25599w/L1EF118_S1_R1.pdf
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, M. (2016). *Metodología de la Investigación*. McGraw-Hill Education. <https://acortar.link/l03so>
- Hernández, G. (2017). Método Analítico[Diapositiva PowerPoint]. Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo. <https://acortar.link/hvPw37>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos INEC. (2022). Estadísticas. CensoEcuador.
<https://censoecuador.ecudatanalytics.com/>
- Iza, K., y Erazo, J. (2021). Gestión del flujo de efectivo en organizaciones del sector no financiero popular y solidario. *Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología*, 3(2), 307-336.
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8318854.pdf>
- López, K. y Erazo, J. (2021). Gestión del flujo de efectivo en organizaciones del sector no financiero popular y solidario. *Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología*, 7(2), 307-336.
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8318854.pdf>
- Ley de Compañía del Ecuador. (2023). *Portal Compras Públicas Ley de Compañías*.
<https://acortar.link/o5DTqy>
- Lizcano, J. (2004). *Rentabilidad empresarial propuesta práctica de análisis y evaluación*. Cámaras de Comercio. Servicios de Estudios.
https://www.camara.es/sites/default/files/publicaciones/rentab_emp.pdf
- Lo De La Hoz, B., Ferrer, M., y De La Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1).
https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008

- Marcillo, C., Aguilar, C., y Gutiérrez, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *Revista 593 Digital Publisher*, 6(3), pp. 87-106. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Marcillo, C., Aguilar, C., y Gutiérrez, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *Revista 593 Digital Publisher*, 6(3), pp. 87-106. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Martínez, H., Cazallo, A., Meñaca, I., y Uribe, C. (2020). Desempeño financiero de las empresas minoristas de alimentos y bebidas en Barranquilla - Colombia. *Revista de Ciencias Sociales*, 16(1), 144-160. <https://hdl.handle.net/20.500.12442/5004>
- Moreno, P., Rodríguez, J., y Soberon, A. (2015). *Heterocedasticidad* [Diapositiva PowerPoint]. Universidad de Cantabria. https://ocw.unican.es/pluginfile.php/1098/course/section/691/Ppt_Ch6_G942_14-15.pdf
- Muñoz, C. (2020). *Impacto de la Gestión Financiera en el Crecimiento de las Empresas del Sector de Bebidas en la Provincia del Guayas*. Guayaquil: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Narváez, M. (2023). *Método inductivo: Qué es, características y ejemplos*. <https://acortar.link/odcVGA>
- Ortega, C. (2022). *¿Qué es la investigación explicativa?* QuestionPro. <https://acortar.link/C8ilnH>
- Ortiz, J., y Jiménez, C. (2019). Análisis del impacto de la innovación tecnológica en la competitividad del sector de alimentos y bebidas en Ecuador. *Revista Espacios*, 40, 12-28. <https://www.revistaespacios.com/a19v40n22/a19v40n22p17.pdf>
- Paredes, J. (2011). *La econometría y el aporte de las matemáticas para entender cómo satisfacemos nuestras necesidades*. MarketDatta. <https://n9.cl/4j4d5>
- Párraga, S., Pinargote, N., García, C., y Zamora, J. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*. <https://www.scielo.org.mx/pdf/dilemas/v8nspe2/2007-7890-dilemas-8-spe2-00026.pdf>
- Pereira, N., Cadena, J., y Pérez, Z. (2019). La innovación y su incidencia en el crecimiento y desarrollo de las empresas del sector alimentos y bebidas del Distrito Metropolitano de Quito (Ecuador) durante el 2017. *Revista Espacios*, 40(22), p. 17. <https://www.revistaespacios.com/a19v40n22/19402217.html>
- Porras, A. (2017). *Conceptos básicos de estadística*. CentroGEO <https://centrogeo.repositorioinstitucional.mx/jspui/handle/1012/157>

- Puente, M., Calero, E., Carrillo J., Gavilánez, O. (2022). *Fundamentos de gestión financiera*. Universidad Nacional de Chimborazo (UNACH). http://obsinvestigacion.unach.edu.ec/obsrepositorio/libros/portadas/108/fundamentos_de_gestion_financiera.pdf
- Qualtrics XM. (2023). *¿Cuáles son los métodos de investigación cualitativa y cuantitativa?* <https://www.qualtrics.com/es-la/gestion-de-la-experiencia/investigacion/investigacion-cuantitativa/>
- Ministerio de Turismo. (2018). *Reglamento turístico de alimentos y bebidas*. <https://acortar.link/QxWDJb>
- Rial, S. (2022). *¿Qué es la teoría del Pecking Order y por qué debemos considerarla?* *Ámbito*. <https://www.ambito.com/opiniones/empresas/que-es-la-teoria-del-pecking-order-y-que-debemos-considerarla-n5598567>
- Rivera, G., Torres, A., y García, J. (2020). Análisis del desempeño financiero de la industria de bebidas no alcohólicas en Colombia. *Revista de coyuntura y perspectiva*, 5(4). http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2415-06222020000400007
- Rivera, L. (2019). Indicadores financieros para el sector alimentos y bebidas de las pequeñas y medianas empresas del Distrito Metropolitano de Quito. [Tesis de pregrado, Escuela Politécnica Nacional]. <https://acortar.link/WtMcgg>
- Romero, M. 2021. Estudio Comparativo de la Gestión Financiera en Empresas Grandes y Pequeñas del Sector de Alimentos y Bebidas en Ecuador. [Tesis de grado, Universidad Técnica de Ambato]. <https://acortar.link/MA0frF>
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2019). *Finanzas Corporativas*. McGRAW-HILL. <https://acortar.link/akL6HZ>
- Ryoo, S. H. (2019). The usefulness of C-reactive protein and procalcitonin to predict prognosis in septic shock patients: A multicenter prospective registry-based observational study. *Sci Rep* 9, 6579. <https://doi.org/10.1038/s41598-019-42972-7>
- Salazar, D. (2016). Comportamiento del Sector de Alimentos y Bebidas y los elementos del marketing mix en la ciudad de Quito. *Revista Turismo y Sociedad*, 19, pp. 177-191. <https://acortar.link/3kTd1W>
- Sallas, D. (2019). *Investigación bibliográfica*. Investigalia. <https://investigaliacr.com/investigacion/investigacion-bibliografica/>
- Saque, E. (2018). Educación económica y financiera, una solución a la exclusión. *Revista Innova ITFIP*, 3(1), 44-51. <https://revistainnovaitfip.com/index.php/innovajournal/article/view/38>
- Santos, D. (2023). Recolección de datos: métodos, técnicas e instrumentos. <https://acortar.link/GrKDZh>

- Smith, M. (2019). *Un análisis de los determinantes del desempeño financiero en la industria de alimentos y bebidas en Estados Unidos*. Cambridge: Universidad de Harvard. <https://acortar.link/JN9PO2>
- Stock, J., & Watson, M. (2012). *Introducción a la econometría*. Pearson Educación. https://www.academia.edu/92785065/Econometr%C3%ADa_Stock_and_Watson
- Torres, M., y Paz, K. (2018). *Métodos de recolección de datos para una investigación*. https://fgsalazar.net/LANDIVAR/ING-PRIMERO/boletin03/URL_03_BAS01.pdf
- Vallejo, K., & López, G. (2020). Análisis de la rentabilidad y liquidez de las empresas del sector textil en Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 25, 142-157.
- Van Horne., J & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Pearson Educación. <https://acortar.link/Kgfuai>
- Velázquez, A. (2017). ¿Qué es la investigación correlacional? <https://acortar.link/oMr06t>
- Ventosa, D. (2006). ¿Qué es la econometría? *Acta Universitaria*, 16(3), 47-51. <https://www.redalyc.org/pdf/416/41600305.pdf>
- Vidal, S. (2023). *Modelos econométricos: qué son, para qué sirven y ejemplos*. ILERNA. Blog. <https://acortar.link/FE6nO6>
- Westreicher, G. (15 de mayo de 2020). *Industria alimentaria*. <https://economipedia.com/definiciones/industria-alimentaria.html>
- Zambrano, F., Rivera, C., Quimi, D., y Flores, E. (2021). Factores explicativos de rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *INNOVA Research Journal*, 6(3.2), 63-78. <https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2.2021.1974>

11. Anexos

Anexo 1

Tipo de compañía

TIPO DE COMPAÑÍA		
Anónima	730	41.08 %
Responsabilidad limitada	360	20.26 %
Sociedad por acciones simplificada	683	38.44 %

Anexo 2

Por actividad económica

POR ACTIVIDAD ECONÓMICA		
I5610.01	1092	61 %
I5610.02	271	15 %
I5610.02	23	1 %
I5610.04	11	1 %
I5621.00	150	8 %
I5629.01	80	5 %
I5629.02	41	2 %
I5630.01	83	5 %
I5630.02	26	1 %

Anexo 3

Por provincia

POR PROVINCIA	
Azuay	109
Cañar	2
Chimborazo	13
Cotopaxi	5
El Oro	24
Esmeraldas	1
Galápagos	19
Guayas	701
Imbabura	22
Loja	21
Los Ríos	10
Manabí	58
Morona Santiago	2
Napo	3
Orellana	18
Pastaza	2
Pichincha	706
Santa Elena	10
Santo Domingo	17
Sucumbíos	6
Tungurahua	24
Zamora	4

Anexo 4

Por región

POR REGIÓN		
Costa	804	45 %
Sierra	919	52 %
Oriente	35	2 %
Galápagos	19	1 %

Anexo 5

Distribución de empresas por tamaño

DISTRIBUCIÓN DE EMPRESAS POR TAMAÑO			
Categoría de empresa	Número de empresas	Porcentaje	Promedio de empleados
Grande	28	1.58 %	462
Mediana	137	7.71 %	39
Pequeña	516	29.05 %	10
Microempresa	1095	61.66 %	3

Anexo 6

Indicadores financieros

Categoría de empresa	Activos promedio	Pasivos promedio	Patrimonio promedio	Ingresos por ventas promedio	Utilidad neta promedio
Grande	\$11,728,562.13	\$9,515,271.11	\$2,213,291.02	\$21,501,011.59	\$13,639,025.86
Mediana	\$1,080,199.60	\$639,694.56	\$440,505.04	\$1,736,941.10	\$3,970,716.20
Pequeña	\$220,673.35	\$176,663.10	\$44,010.24	\$368,573.71	\$3,352,137.35
Microempresa	\$32,773.91	\$32,183.77	\$590.14	\$12,274.06	-1980099.20

Anexo 7

Correlaciones

		Correlaciones																
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
1	Correlación	1,00	0.18*	0.15*	0.27**	0.71**	0.29**	0.47**	-0,13	-0,07	.149*	-0,04	-0,04	-0,04	-0,15	-0,13	-0,15	0,07
	Sig. Bi.		0,01	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	0,33	0,03	0,58	0,58	0,58	0,03	0,07	0,04	0,30
2	Correlación	0.18*	1,00	0.99**	0.69**	0.22**	0,05	0,12	-0,10	-0,05	0.19**	0,00	0,00	0,00	-0,04	-0,10	-0,05	-0,23
	Sig. Bi.	0,01		0,00	0,00	0,00	0,47	0,10	0,16	0,51	0,01	0,97	0,97	0,97	0,60	0,16	0,52	0,00
3	Correlación	0.15*	0.99**	1,00	0.61**	0.18**	0,00	0,07	-0,09	-0,04	0.24**	0,01	0,01	0,01	-0,03	-0,09	-0,04	-0,21
	Sig. Bi.	0,03	0,00		0,00	0,01	0,96	0,30	0,21	0,61	0,00	0,91	0,91	0,91	0,67	0,21	0,59	0,00
4	Correlación	0.27**	0.69**	0.61**	1,00	0.38**	0.34**	0.36**	-0,13	-0,10	-0,17	-0,07	-0,07	-0,07	-0,07	-0,13	-0,07	-0,24
	Sig. Bi.	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,06	0,16	0,01	0,33	0,33	0,33	0,34	0,06	0,30	0,00
5	Correlación	0.71**	0.22**	0.18**	0.38**	1,00	0.32**	.59**	-0,17	-0,09	0.16*	-0,05	-0,05	-0,05	-0,21	-0,17	-0,21	0.198**
	Sig. Bi.	0,00	0,00	0,01	0,00		0,00	0,00	0,01	0,21	0,03	0,49	0,49	0,49	0,00	0,01	0,00	0,00
6	Correlación	0.29**	0,05	0,00	0.34**	0.32**	1,00	0.39**	-0,02	-0,07	-0,27	-0,09	-0,09	-0,09	0,12	-0,02	0,11	0,00
	Sig. Bi.	0,00	0,47	0,96	0,00	0,00		0,00	0,78	0,30	0,00	0,18	0,18	0,18	0,10	0,78	0,12	0,99
7	Correlación	0.47**	0,12	0,07	0.36**	0.59**	0.39**	1,00	-0,14	-0,07	0,06	-0,05	-0,05	-0,05	-0,15	-0,14	-0,16	0,12
	Sig. Bi.	0,00	0,10	0,30	0,00	0,00	0,00		0,05	0,34	0,37	0,49	0,49	0,49	0,04	0,05	0,02	0,08
8	Correlación	-0,13	-0,10	-0,09	-0,13	-1.72*	-0,02	-0,14	1,00	0,11	-0,33	-0,03	-0,03	-0,03	.20**	1.000**	0.21**	0.22**
	Sig. Bi.	0,07	0,16	0,21	0,06	0,01	0,78	0,05		0,12	0,00	0,67	0,67	0,67	0,00	0,00	0,00	0,00
9	Correlación	-0,07	-0,05	-0,04	-0,10	-0,09	-0,07	-0,07	0,11	1,00	0,10	0.99**	0.99**	0.99**	0,02	0,11	0,02	-0,01
	Sig. Bi.	0,33	0,51	0,61	0,16	0,21	0,30	0,34	0,12		0,16	0,00	0,00	0,00	0,80	0,12	0,79	0,88
10	Correlación	0.15*	0.19**	0.24**	-0,17	0.16*	-0.27	0,06	-0.33	0,10	1,00	0.17*	0.17*	0.17*	-0,12	-0,33	-0,12	-0,15
	Sig. Bi.	0,03	0,01	0,00	0,01	0,03	0,00	0,37	0,00	0,16		0,02	0,02	0,02	0,10	0,00	0,09	0,04
11	Correlación	-0,04	0,00	0,01	-0,07	-0,05	-0,09	-0,05	-0,03	0.99**	0.17*	1,00	1.000**	1.000**	-0,02	-0,03	-0,02	-0,06
	Sig. Bi.	0,58	0,97	0,91	0,33	0,49	0,18	0,49	0,67	0,00	0,02		0,00	0,00	0,82	0,67	0,81	0,37
12	Correlación	-0,04	0,00	0,01	-0,07	-0,05	-0,09	-0,05	-0,03	0.99**	0.17*	1.000**	1,00	1.000**	-0,02	-0,03	-0,02	-0,06
	Sig. Bi.	0,58	0,97	0,91	0,33	0,49	0,18	0,49	0,67	0,00	0,02	0,00		0,00	0,82	0,67	0,81	0,37
13	Correlación	-0,04	0,00	0,01	-0,07	-0,05	-0,09	-0,05	-0,03	0.99**	0.17*	1.000**	1.000**	1,00	-0,02	-0,03	-0,02	-0,06
	Sig. Bi.	0,58	0,97	0,91	0,33	0,49	0,18	0,49	0,67	0,00	0,02	0,00	0,00		0,82	0,67	0,81	0,37
14	Correlación	-0,15	-0,04	-0,03	-0,07	-0,21	0,12	-0,15	0.20**	0,02	-0,12	-0,02	-0,02	-0,02	1,00	0.20**	.996**	-0,18
	Sig. Bi.	0,03	0,60	0,67	0,34	0,00	0,10	0,04	0,00	0,80	0,10	0,82	0,82	0,82		0,00	0,00	0,01
15	Correlación	-0,13	-0,10	-0,09	-0,13	-1.72*	-0,02	-0,14	1.000**	0,11	-0,33	-0,03	-0,03	-0,03	0.20**	1,00	0.21**	0.22**
	Sig. Bi.	0,07	0,16	0,21	0,06	0,01	0,78	0,05	0,00	0,12	0,00	0,67	0,67	0,67	0,00		0,00	0,00
16	Correlación	-0,15	-0,05	-0,04	-0,07	-0,21	0,11	-0,16	0.21**	0,02	-0,12	-0,02	-0,02	-0,02	.996**	0.21**	1,00	-0,17
	Sig. Bi.	0,04	0,52	0,59	0,30	0,00	0,12	0,02	0,00	0,79	0,09	0,81	0,81	0,81	0,00	0,00		0,02
17	Correlación	0,07	-0,23	-0,21	-0,24	.198**	0,00	0,12	0.22**	-0,01	-0,15	-0,06	-0,06	-0,06	-1.76*	0.22**	-0,17	1,00
	Sig. Bi.	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,99	0,08	0,00	0,88	0,04	0,37	0,37	0,37	0,01	0,00	0,02	

Nota. *. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral). **. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Anexo 8

CERTIFICADO DE TRADUCCIÓN

Loja, 16 de diciembre de 2024

Lic. Viviana Valdivieso Loyola Mg. Sc.

DOCENTE DE INGLÉS

A petición verbal de la parte interesada:

CERTIFICA:

Que, desde mi legal saber y entender, como profesional en el área del idioma inglés, he procedido a realizar la traducción del resumen, correspondiente al Trabajo de Integración Curricular, titulado: **Gestión financiera del sector de alimentos y bebidas del Ecuador: Un estudio de los determinantes de rentabilidad**, de la autoría de: **Joseph Jasmany Jiménez Fárez**, portador de la cédula de identidad número **1400848766**

Para efectos de traducción se han considerado los lineamientos que corresponden a un nivel de inglés técnico, como amerita el caso.

Es todo cuanto puedo certificar en honor a la verdad, facultando al portador del presente documento, hacer uso del mismo, en lo que a bien tenga.

Atentamente. –



Firmado electrónicamente por:

VIVIANA DEL
SNE VALDIVIESO LOYOLA

Lic. Viviana Valdivieso Loyola Mg. Sc.
1103682991

N° Registro Senescyt 4to nivel **1031-2021-2296049**

N° Registro Senescyt 3er nivel **1008-16-1454771**