



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN
GESTIÓN TRIBUTARIA**

TÍTULO

**Análisis Financiero de la industria textil en tiempos de COVID-19. Estudio de
Caso en una empresa ecuatoriana**

AUTOR

Lcdo. Nelson Joel Arcos Escobar

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE**

Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria

Modalidad: Línea

TUTOR

Mgs. Eduardo Andrés Guzmán Barquet, Ing.

Guayaquil, Ecuador

22 de mayo de 2023



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN
GESTIÓN TRIBUTARIA**

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por Lcdo. Nelson Joel Arcos Escobar, como requerimiento parcial para la obtención del Título de: Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria

TUTOR



Firmado electrónicamente por:
EDUARDO ANDRES
GUZMAN BARQUET

f. _____

Mgs. Eduardo Andrés Guzmán Barquet, Ing.

DIRECTORA DEL PROGRAMA

0917959462 MARIA Firmado digitalmente por
0917959462 MARIA
MERCEDES BAÑO MERCEDES BAÑO HIFONG
Fecha: 2023.06.06 09:39:26
-05'00'

f. _____

Ph. D. María Mercedes Baño Hifong, Ec.

Guayaquil, 22 de mayo de 2023



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN
GESTIÓN TRIBUTARIA**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Lcdo. Nelson Joel Arcos Escobar

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación “Análisis Financiero de la industria textil en tiempos de COVID-19. Estudio de Caso en una empresa ecuatoriana” previa a la obtención del Título de: Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria., ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría. En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, 22 de mayo de 2023

f.



Firmado electrónicamente por:
NELSON JOEL ARCOS
ESCOBAR

Lcdo. Nelson Joel Arcos Escobar



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN
GESTIÓN TRIBUTARIA**

AUTORIZACIÓN

Yo, Lcdo. Nelson Joel Arcos Escobar

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la Institución del Trabajo de Titulación “Análisis Financiero de la industria textil en tiempos de COVID-19. Estudio de Caso en una empresa ecuatoriana”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, 22 de mayo de 2023



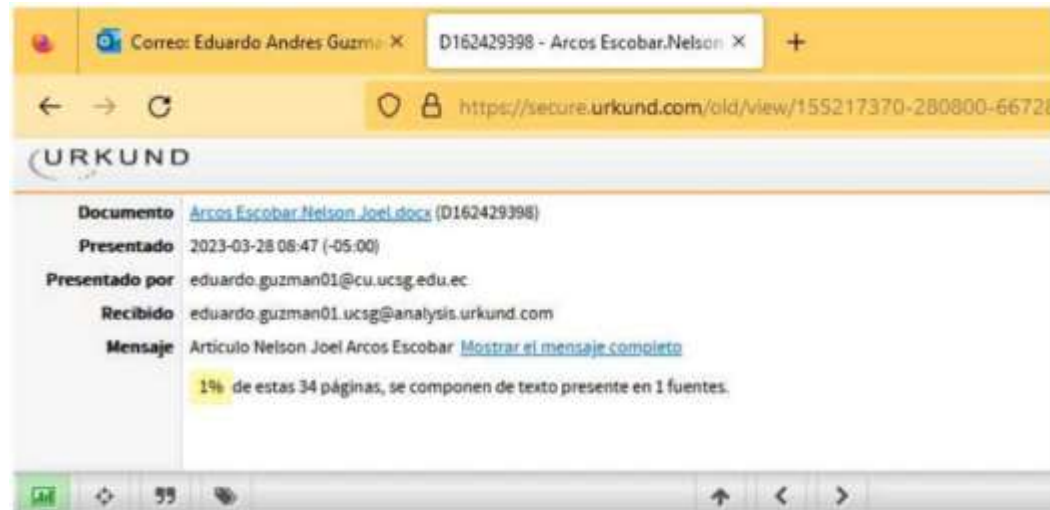
Firmado electrónicamente por:
**NELSON JOEL ARCOS
ESCOBAR**

f.

Lcdo. Nelson Joel Arcos Escobar

REPORTE URKUND

Link: <https://secure.orkund.com/old/view/155217370-280800-667280#q1bKLVayija1VEgzkzPy0zLTE7MS05VsJLQMzAwNTM3tbQ0MrAwNzUyNLO0rAUA>



TUTOR



f. _____

Mgs. Eduardo Andrés Guzmán Barquet, Ing.

V

Agradecimiento

A Jesús por brindarme la fortaleza, capacidad y perseverancia para desarrollar el presente trabajo de titulación. A la Virgen María, por acompañarme e interceder por mí. A mis padres por el gran esfuerzo y apoyo incondicional que han puesto sobre mi persona.

A la Universidad Católica Santiago de Guayaquil por poner a disposición a grandes profesionales para brindarme los mejores conocimientos e incursionar por el mundo del saber. A la empresa Textiles Jhonatex, por abrirme las puertas y brindarme información necesaria para el desarrollo del presente análisis de caso.

Lcdo. Nelson Joel Arcos Escobar

Dedicatoria

El presente análisis de caso se lo dedico a Dios, por darme la vida, mi familia, la oportunidad de estudiar y superarme, así como, haberme acompañado en cada momento. Además, a la Virgen María quien me ha acompañado para cumplir esta meta que tanto he anhelado.

A mis amados padres, mi ejemplo a seguir Nelson Arcos y Verónica Escobar, de quienes tengo mi más profundo sentimiento y admiración, por su ayuda incondicional del día a día, por su guía, su lucha, sus enseñanzas, liderazgo y consejos, quienes nunca se han rendido para formar una persona de bien, de valores y con la fe en Dios.

A mis hermanos, que quiero mucho Emily Arcos y Ronald Arcos por las alegrías que me han dado, por cada momento que hemos compartido juntos, por la sonrisa que dibujan en mi rostro cada día y que Dios les bendiga con la fortaleza para que se cumplan sus objetivos.

Lcdo. Nelson Joel Arcos Escobar



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN
GESTIÓN TRIBUTARIA**

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

PRESIDENTE DEL TRIBUNAL



Firmado electrónicamente por:
MARIA BELEN SALAZAR
RAYMOND

f. _____

Mgs. María Belén Salazar Raymond, Ing.

TUTOR



Firmado electrónicamente por:
EDUARDO ANDRES
GUZMAN BARQUET

f. _____

Mgs. Eduardo Andrés Guzmán Barquet, Ing.

REVISOR



Firmado electrónicamente por:
WALTER AGUSTIN
ANCHUNDIA CORDOVA

f. _____

Mgs. Walter Agustín Anchundia Córdova, Ing.

Índice General

Introducción	2
Revisión de literatura	6
Metodología	10
Resultados	14
Análisis Horizontal	14
Indicadores de liquidez	18
Indicadores de Endeudamiento	19
Indicadores de actividad	20
Indicadores de Rentabilidad	21
Entrevista	22
Discusión	25
Conclusiones	26
Referencias	27

Lista de Tablas

Tabla 1. Indicadores financieros.....	11
Tabla 2. Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera	14
Tabla 3. Análisis horizontal del Estado de Resultados	16
Tabla 4. Resultados de los indicadores financieros	22

Lista de Figuras

Figura 1. Índice de liquidez corriente	19
Figura 2. Índice endeudamiento del patrimonio	20
Figura 3. Índice rotación de cartera	21
Figura 4. Índice margen operacional	22

Lista de Apéndices

Apéndice A. Carta de aceptación.....	32
Apéndice B. Reporte de SCImago Journal Rank.....	33

Resumen

Se trata de una investigación que tiene como finalidad evidenciar la afectación causada por la pandemia en una empresa textil del centro del Ecuador. Su valoración se realizó mediante indicadores financieros recomendados por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. En el análisis horizontal se comparó dos años mientras que para los ratios financieros se utilizó un periodo de tres años. Metodológicamente se trata de un estudio de caso que aplicó técnicas cualitativas. La recolección de la información se obtuvo directamente de los estados financieros disponibles en la empresa; para una mayor comprensión de la realidad económica y financiera, se dialogó con los directivos y administradores actuales. Se concluye que la pandemia no tuvo una afectación radical en la empresa porque la misma direccionó su actividad en la fabricación de productos textiles biosanitarios útiles para afrontar la crisis del COVID-19. Sin embargo, a pesar de que las ventas incrementaron en un 25,29% en los años subsiguientes al 2020, el nivel de liquidez corriente decayó \$ 1,42 y su endeudamiento patrimonial creció 63,44% en el 2022. Por tal razón, la empresa ha invertido en cantidades monetarias altas sin percatarse de su nivel de endeudamiento ni liquidez. Se recomienda que la entidad ecuatoriana adhiera en sus procesos de análisis el uso de los indicadores financieros sugeridos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Palabras claves: endeudamiento; finanzas; manufactura; rentabilidad; COVID-19

Abstract

The purpose of this research is to demonstrate the impact caused by the pandemic in a textile company in central Ecuador. Its valuation was carried out by means of financial indicators recommended by the Superintendence of Securities and Insurance Companies. In the horizontal analysis, two years were compared, while for the financial ratios a period of three years was used. Methodologically, this is a case study that applied qualitative techniques. The collection of information was obtained directly from the financial statements available in the company; for a better understanding of the economic and financial reality, a dialogue was held with the current managers and administrators. It is concluded that the pandemic did not have a radical impact on the company because it focused its activity on the manufacture of biosanitary textile products useful to face the COVID-19 crisis. However, despite the fact that sales increased by 25.29% in the years subsequent to 2020, the level of current liquidity fell \$1.42 and its equity indebtedness grew 63.44% in 2022. For this reason, the company has invested in large monetary amounts without realizing its level of indebtedness or liquidity. It is recommended that the Ecuadorian entity adhere to the use of the financial indicators suggested by the Superintendence of Companies of Ecuador in its analysis processes.

Keywords: indebtedness, finance, manufacturing, profitability, COVID-19

Introducción

El sector industrial se ha convertido en un punto clave para la economía mundial a lo largo del tiempo, pues su importancia se establece en lograr vínculos productivos, así como la generación de empleo. Es por ello que, la industria manufacturera, caracterizada por la adquisición de materia prima, transformación de productos en proceso a terminados y distribución en el mercado, forma parte de la historia del hombre demostrando su capacidad de innovación, optimización de tiempo y recursos (Buele et al., 2020).

La industria en sí, nace por la necesidad del ser humano de convertir los recursos que le rodean en herramientas que le faciliten el desarrollo de sus actividades cotidianas. De hecho, según Buele et al. (2020), la industria tiene su auge con uno de los eventos más cruciales destacados en el siglo XVIII, la transformación económica, social y, sobre todo, tecnológica, lo que se adhiere a la mecanización de procesos. Así mismo lo respaldan López et al. (2018), quienes estipulan que la evolución industrial tiene su punto de partida a través de la automatización de los procesos productivos, relacionado con la Primera Revolución Industrial, con la inclusión de la maquinaria impulsada por agua y energía a vapor.

Siguiendo esta línea, la internacionalización de la economía surge tiempo después con la utilización de la electricidad, petróleo y gas, lo que supuso una nueva perspectiva en el proceso industrial. Más tarde, la producción automatizada estaría respaldada por el uso de la electrónica e informática a través de las computadoras. Según algunos analistas, el mundo está en presencia de una cuarta revolución industrial conocida como Industria 4.0 (López et al., 2018).

En efecto, la cuarta revolución industrial marca un inicio en la era digital, pues se la cataloga desde ya como la más innovadora. Velázquez et al. (2018), establecen que la innovación atrae cambios significativos y novedosos en las actividades y funciones de las empresas con el fin de lograr sus objetivos y mejorar su rendimiento. Por lo tanto, los efectos son tanto positivos como negativos, ya que ha logrado cambios importantes en la tecnología, así como en la estructura económica empresarial. Con esta iniciativa a través de los procesos automatizados, se han reducido los ciclos de fabricación, se han optimizado los recursos, dando lugar a una manufactura inteligente que ha mermado los costos de producción (Cortés et al., 2017).

La industria manufacturera destacada es el sector textil que se ha fortalecido en varios países de Latinoamérica. En Perú solamente la tejeduría y vestimenta contribuye con el 1,1% del PIB nacional, a más de generar más de 424 mil plazas de empleo. Por otro lado, en Argentina los montos de financiamiento crecieron, alcanzando hasta un poco más del doble del PIB manufacturero en comparación con la primera década del siglo XXI (CEPAL, 2017). En cambio, en Colombia, las empresas textiles antes de la pandemia, promediaban un margen de utilidad bruta de 32,5%, un margen de utilidad neta del 2,5% y una rotación de activos de 0,9 veces, con una tendencia positiva de ingresos generados (Rivera et al., 2019). Por otra parte, en un estudio publicado por el INEC (2022), detalla que en el Ecuador se han registrado un total de 849.831 empresas, de las cuales, el 8,1% son industrias manufactureras.

Entre los sectores industriales manufactureros que predominan en el Ecuador están: a) el sector textil; b) producción de cerámica; c) confección de muebles y madera. La industria textil se ha tecnificado, adoptando medidas publicitarias; así como procesos de logística a nivel internacional, mejorando su nivel de productividad, creando competitividad en el mercado, lo que lo catapulta como un pilar fundamental en la economía mundial (Luque, 2018). En palabras de Buele et al. (2020), la industria manufacturera se ha destacado ampliamente en la provincia de Azuay, los ingresos generados lo respaldan, con ventas de casi el 50% de la provincia.

En cuanto al contexto externo, en un informe desarrollado en conjunto por la CEPAL-ONUDI (2022), especifica que el efecto de la pandemia del COVID-19 en la economía mundial es negativo. Las consecuencias son devastadoras, el mundo enfrentó una de las peores recesiones de toda la historia. De hecho, el impacto económico en América Latina y el Caribe es preocupante, pues peligró en caer en procesos inflacionarios. De este modo, el reto que se presenta es conseguir un cambio estructural fundamentado en el conocimiento, así como el desarrollo de nuevas tecnologías, por tal razón, es necesario el estudio, diseño e implementación de nuevas políticas industriales. Las empresas industriales fueron afectadas por la propagación del COVID-19. Las plantas de producción se vieron obligadas a cerrar, el personal se redujo, se reestructuraron los sistemas de fabricación, el acceso a suministros y materiales se bloquearon debido a las restricciones en el comercio y transporte de artículos.

En el 2020, el Estado ecuatoriano declara por calamidad pública la emergencia sanitaria ocasionada por el COVID-19. Varios sectores productivos se vieron amenazados como el sector textil. Pues bien, el inconveniente generó un ambiente lleno de incertidumbre que motivó al gobierno a desarrollar medidas para mitigar el contagio por medio de decisiones políticas como acuerdos y regularizaciones. Primero, la Organización Mundial de la Salud emite el 11 de marzo de 2020 una declaratoria catalogando a la situación sanitaria como pandemia mundial. Brevemente, el Ministerio de Salud Pública del Ecuador declara el estado de emergencia para el sector de salud por medio del acuerdo ministerial No. 126-2020 el 12 de marzo del mismo año.

Posterior a ello, el Ministerio de Trabajo con la finalidad de suspender, transformar o reducir las actividades laborales para el sector privado, emite directrices y lineamientos el 15 de marzo del 2020 por medio del acuerdo ministerial No. MDT-2020-0077. Un día después, el presidente de la república declara el estado de excepción a través del Decreto Ejecutivo No. 1017 dejando prohibida la libre circulación vehicular. Luego, el Sistema Nacional de Gestión de Riesgos y Emergencias decide extender la interrupción laboral hasta el 12 de abril, afectando así el desarrollo normal de las actividades de las industrias textiles.

No obstante, Dehyouri et al. (2022), señalan que a raíz de la pandemia nacieron nuevas oportunidades para ciertos sectores. Siguiendo la idea anterior, estas oportunidades pueden darse también para empresas con estructuras de innovación sólidas. Pues bien, la epidemia generó consumo y, en situaciones de crisis, se refleja la capacidad de innovación de los directivos para elaborar artículos necesarios y esenciales, así como el manejo de la plataforma digital. En efecto, algunas organizaciones modificaron su sistema de producción para adaptarse al entorno y satisfacer las nuevas necesidades.

En este sentido, si bien la pandemia aportó en la sostenibilidad ambiental, se debilitó la demanda de artículos textiles, es decir, conseguir materia prima se convirtió en un gran desafío (Kumar et al., 2020). Así mismo, las elevadas tasas de interés en el mercado financiero limitaron el crédito a recibir por parte de las industrias textiles, por lo cual, se contemplaron obstáculos de inversión o abastecimiento de capital. Estos factores imposibilitaron la producción y venta de artículos, ocasionando la liquidación de varias empresas.

Además de la crisis sanitaria, el mundo enfrenta nuevos riesgos a raíz de las tensiones geopolíticas de Europa en los últimos meses, las cuales terminaron en un conflicto armado. De tal forma, los desafíos aumentaron, los precios de alimentación y materia prima se encuentran elevados. Los mercados financieros reaccionaron rápidamente para reducir el impacto de la guerra. En este sentido, el mundo se encuentra atónito, principalmente por los países que dependen fuertemente de insumos rusos, por los elevados costos a causa de la conflagración.

En una investigación realizada por Malyarenko y Kormych (2023), indican que gran parte de las empresas industriales ucranianas con nivel tecnológico avanzado se transfirieron a Rusia, reduciéndose así la capacidad operativa en un 30%. De hecho, según concluye el estudio los países involucrados se encuentran atravesando una etapa de desindustrialización. Por lo tanto, la probabilidad de atracción de desempleo, así como la inflación, es alta. El impacto del conflicto armado es severo y preocupante en la economía mundial, pues su impacto es directo tanto en los costos de producción como en los gastos de las entidades. Las organizaciones se desenvuelven en un entorno lleno de incertidumbre y contingencias que ha imposibilitado la tarea de realizar pronósticos. Del mismo modo, Astrov et al. (2022), estipulan que las consecuencias económicas y financieras para los países europeos serán perjudiciales, pues en su mayoría dependen sustancialmente de suministros básicos rusos. Sin embargo, el nivel de impacto económico y financiero no se compara a las que sufrirán naciones involucradas en el conflicto, en Ucrania las exportaciones han disminuido más de la mitad de lo que representó en el 2021, a más de presentar daños en la infraestructura y tasas de desempleo elevadas.

El propósito de la presente investigación es describir la situación económica y financiera de una empresa textil. En efecto, el presente estudio contribuirá a la elaboración de futuros proyectos, a más de ser una guía para la alta dirección para que consideren aquellos factores y estrategias que optaron en su momento. Por los motivos descritos, y la oportunidad de acceso a la información útil en consentimiento de la empresa sujeta a análisis, ha hecho que el presente estudio sea factible.

Revisión de literatura

El objetivo de las empresas es generar valor a través de la creación de estrategias no solo operativas, sino también, financieras. De este modo, las organizaciones intentan conseguir estabilidad económica, crecimiento en el mercado y rentabilidad en sus resultados financieros. Por lo tanto, una adecuada gestión financiera en las empresas, a través del análisis de los datos contables, pueden prever el comportamiento de las actividades en el futuro. De este modo, brinda una visión clara en la toma de decisiones a los diferentes usuarios del análisis financiero, destacando entre ellos a la gerencia (Correa et al., 2018). En este sentido, para Luna et al. (2020), una empresa generará rentabilidad, fomentará el empleo y provocará cambios positivos en la organización, si se encuentra fuertemente asentada y posicionada en el mercado.

Martínez et al. (2022) mencionan que una deficiente gestión de recursos es consecuencia de una defectuosa planificación financiera. Del mismo modo, señalan que, muchas de las empresas no manejan apropiadamente su efectivo a pesar de presentar niveles de ingresos elevados. En realidad, la toma de decisiones financieras se destaca por medio de la planeación financiera, la cual es una herramienta importante en la administración empresarial, tal es su importancia, que su desconocimiento concluye en el fracaso de un negocio (Masilo & Aguirre, 2016). De hecho, existen condiciones o hechos que ponen en peligro la denominación de empresa en marcha como la incapacidad de financiarse para invertir en programas o proyectos, así como; el incumplimiento de las obligaciones con los proveedores, entre otros (Briozzo et al., 2019).

Varias organizaciones no tienen mecanismos adecuados para tomar decisiones, por lo que, los procesos de gestión son deficientes. En efecto, no existe una cultura de análisis en las empresas nuevas. Es más, en una investigación desarrollada por Huacchillo et al. (2020) los resultados reflejan que no se realizan planificaciones financieras ni tampoco se realizan análisis en los estados. De tal forma que, es complicado determinar el grado de endeudamiento y rentabilidad, lo cual finaliza en la incapacidad del accionar gerencial ya sea por el uso inadecuado o nulo de los instrumentos financieros.

El análisis financiero mide el desempeño organizacional a través de la utilización de técnicas y herramientas, la finalidad se destina a la generación de riquezas

y fortalecimiento de negocios (Ollague et al., 2017). Para Marcillo et al. (2021), es una herramienta que promueve el uso adecuado de los recursos propios, así como una visión clara para recurrir a fuentes de financiamiento externo. De hecho, es indispensable que en el proceso de análisis se detecten ciertas deficiencias u obstáculos que imposibiliten llegar a los resultados esperados por las entidades. Su uso consiste en realizar comparaciones con otras empresas, o en su defecto, con ciclos económicos diferentes de una misma organización, dependiendo del planteamiento del investigador.

Las deficiencias o problemas se pueden detectar en los procesos de cobranzas o pagos, uso del efectivo, así como de la propiedad, planta y equipo. Además, el análisis financiero identifica el accionar de los directivos en relación con la actividad de la empresa, conociendo su nivel de rentabilidad. En efecto, Ochoa et al. (2018), indican que la salud financiera de una empresa se encuentra reflejada en sus principales reportes financieros como el balance general y el estado de resultados, a su vez, se diagnostica por medio de la aplicación de los indicadores financieros para su posterior interpretación.

En este sentido, el análisis se atribuye a una evaluación a los datos de los estados financieros con la información histórica de las empresas de tal forma que resulte útil en los procesos de proyección financiera considerando por supuesto los factores internos y externos que se puedan presentar (Barreto, 2020). Por tal razón, es evidente que los estados financieros influyen en las decisiones de los directivos al evaluar la presente situación económica de la empresa.

Los estados financieros deben reflejar información confiable, comparable, verídica y útil. Los estados financieros son documentos que integran y ordenan un conjunto de datos que reflejan la situación económica y financiera de una empresa (Calderón et al., 2021). De este modo, los ejecutivos se sostienen de la información financiera que arrojan las empresas para tomar decisiones más precisas en temas de inversión, financiamiento, manejo de liquidez y gestión de recursos (Chávez & Vallejos, 2017). En este sentido, la información financiera debe pasar de su expresión numérica a su comprensión como información necesaria y útil. Es indispensable resaltar que, mientras más alta sea la calidad de la información, menor será la probabilidad de fracaso en las decisiones, por lo tanto, es evidente que la calidad de la información es la base para mejorar los resultados (Friães et al., 2018). De tal forma,

los estados financieros son catalogados por diferentes usuarios como un sofisticado medio de información, para determinar el impacto financiero, cumplir con las obligaciones fiscales y apoyar a la alta dirección.

Ahora bien, existen diferentes métodos y técnicas de análisis financiero, entre los que se destacan: las razones financieras, análisis horizontal, análisis vertical, y análisis funcionales. La técnica de análisis más solicitada son los índices financieros, de hecho, en su mayoría, los stakeholders o grupos de interés, están interesados en la evaluación de estados financieros por medio de los indicadores financieros, ya que los resultados permiten identificar el uso adecuado de los recursos (Chávez & Córdova, 2017). De este modo, los grupos de interés pueden profundizar en la realidad económica de una organización, determinar el grado de gestión de las actividades, así como la predicción de riesgos.

En efecto, los resultados porcentuales suponen considerar acciones correctivas o preventivas dependiendo de la situación (Villa et al., 2018). En este sentido, los índices financieros determinan aspectos económicos y financieros con facilidad en la forma de actuar por parte de los directivos. Por otra parte, Khoja et al. (2019), resaltan la importancia de los indicadores financieros en aspecto de investigación de insolvencia, en resumen, mencionan que los índices financieros y macroeconómicos permiten clasificar de mejor forma el grado de solvencia de una empresa con más precisión.

Los indicadores financieros brindan una retrospectiva del estado económico y financiero de una entidad, así como las condiciones de operación de una entidad. Estas relaciones numéricas parten de los montos recopilados de los estados financieros de las empresas, de tal forma que, se determina el grado de eficiencia y decisiones gerenciales, a través de los niveles de liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad (Chávez & Vallejos, 2017). La liquidez se refiere a la facilidad de la empresa en convertir sus activos en efectivo en el transcurso de un año (Muñoz, 2018). No obstante, los índices de liquidez también muestran la capacidad de las empresas para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

Los indicadores de endeudamiento miden el nivel de participación de los acreedores en el financiamiento de la empresa (SUPERCIAS, 2020). De este modo, se conoce el nivel de riesgo que lleva a cabo el proceso de otorgamiento de crédito por

parte de fuentes de financiamiento externas. Por otra parte, los índices de gestión muestran el grado de eficiencia de los recursos para el cumplimiento de los objetivos, es decir, está relacionada con el desempeño de las actividades de una organización. Por último, los indicadores de rentabilidad se enfocan en el control de costos y gastos para obtener utilidades, son de vital interés por parte de los inversionistas (SUPERCIAS, 2020).

El análisis horizontal permite observar la tendencia de las cuentas de los estados financieros en períodos de tiempo determinados, es decir, muestra la comparación en los aumentos o disminuciones de las partidas en ciclos económicos establecidos (Cristóbal, 2018). En cuanto al análisis vertical, modelo expresado en porcentajes, determina la coherencia de las cuentas de un estado financiero específico en relación a la partida principal (Ramírez et al., 2022).

Portalanza y Lévano (2021), resaltan que es importante que el gobierno corporativo de una empresa detecte sus deficiencias, las mitigue a fin de mejorar y fomentar las buenas prácticas. Las actividades de las empresas se desenvuelven en un escenario cambiante, competitivo, creciente y globalizado. Por tal razón, las decisiones que se consideren deben poseer un margen de error mínimo. En efecto, las organizaciones buscan obtener una estabilidad financiera en el mercado, por lo cual, es razonable su relación con la gestión corporativa pues la finalidad que persigue es mejorar la competitividad y productividad, así como, obtener medios de liquidez (Abad et al., 2022). Es importante resaltar que, en un proceso de toma de decisiones, siempre se debe incluir una evaluación de riesgos, considerar las oportunidades y amenazas de la organización.

Metodología

La investigación tiene el carácter descriptivo, porque se identificaron factores, actividades y funciones que se realizan en la empresa en diferentes contextos mediante el uso de los instrumentos financieros, de hecho, una investigación descriptiva reúne características, narra o reseña situaciones o hechos de un objeto de estudio (Bernal, 2010); del mismo modo, Coria et al. (2013) señalan que la investigación descriptiva se destaca por su profundidad en el detalle de rasgos o cualidades de un fenómeno sujeto a análisis.

El presente análisis tiene un enfoque cualitativo. Ciertamente, el método cualitativo se orienta a describir las características o hechos de la realidad, considerando las propiedades que puede tener, partiendo de la información obtenida de las personas involucradas en el estudio (Bernal, 2010). En efecto, es una guía para comprender de mejor forma los datos numéricos obtenidos del análisis de la información financiera reflejada en los estados contables de la empresa.

El estudio tiene un fuerte componente documental, porque se utilizó información interna de la empresa como estados financieros, balances, informes, entre otros. Además, de acuerdo a la modalidad se ubica como investigación de campo; que, según Arias (2012), tiende a caracterizarse por recoger información directa o de primera mano. La unidad de análisis está representada por una empresa del sector textil ecuatoriano ubicada en la ciudad de Ambato, cuenta con un poco más de 20 años de experiencia en el mercado textil, a su vez, tiene a cargo aproximadamente 90 empleados. Entre las actividades destacadas se encuentran la fabricación de tela de punto y la prestación de servicios en tinturado, secado y ramado. Durante la pandemia la empresa dejó de realizar sus actividades habituales y productos estrella para dedicarse a la producción de artículos textiles de bioseguridad. La fuente de los datos se construyó a partir de la información reflejada en los estados financieros de la empresa, por medio de los instrumentos financieros utilizados se llegó a determinar la realidad económica y financiera.

La Recolección de la información es un proceso indispensable en todo proyecto de investigación. Según Hernández et al. (2014), indican que la recolección de la información abarca técnicas, métodos o herramientas con procedimientos meticulosos, sistemáticos o críticos encaminados a la perspectiva del estudio. Estos instrumentos o

herramientas son utilizados para recoger, reunir y registrar datos para su posterior análisis o interpretación (Arias, 2012). En este sentido, se ejecutó la técnica de la entrevista con preguntas semiestructuradas dirigida a los principales funcionarios de la empresa el 23 de febrero de 2023.

Del mismo modo, la técnica de la observación fue indispensable para comprender la situación real de la empresa, derivado del contexto en que se desenvuelve ya sea con las funciones o procesos establecidos. Así pues, el análisis se realizó con base a los estados financieros del 2020, 2021 y 2022, los datos fueron registrados en la ficha de observación diseñada por el investigador, se aplicó el método de análisis horizontal para conocer las variaciones de las cuentas de los dos últimos años, según Villegas y Ortega (2017) citado por Ramírez et al. (2022), en el análisis horizontal se desprenden comparables de las cuentas a través de la variación absoluta y relativa en períodos determinados. Además, se emplearon instrumentos financieros seleccionados de la Superintendencia de Compañías, así como de libros financieros para comprobar el grado de desviación en relación con otros años en concepto de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad.

Tabla 1.

Indicadores financieros

Categoría	Indicador	Detalle	Fórmula
Liquidez	Razón corriente	Capacidad del activo circulante para cubrir las obligaciones de corto plazo	_____
Liquidez	Razón del ácido	Capacidad del activo circulante para cumplir con las deudas a corto plazo sin considerar las existencias	_____ -
Liquidez	Razón de disponibilidad	Capacidad del disponible de la empresa para cancelar sus pasivos corrientes	_____ ()

Liquidez	Capital de trabajo neto	Disponible de la empresa una vez deducidos sus obligaciones corrientes	-
Endeudamiento	Endeudamiento patrimonial	Mide el nivel de deuda en relación al capital de los propietarios	_____
Endeudamiento	Endeudamiento del activo	Mide las obligaciones de la empresa para con sus acreedores	_____
Endeudamiento	Endeudamiento del activo fijo	Mide la cantidad del patrimonio invertido en activos fijos tangibles	_____
Actividad	Rotación de cartera	Veces que se realizan las cuentas por cobrar en un período determinado	_____é
Actividad	Rotación de inventarios	Número de veces que los inventarios se convierten en dinero o derechos	_____
Actividad	Rotación de proveedores	Veces que la empresa tarda en cumplir las obligaciones con sus proveedores	_____
Rentabilidad	Margen bruto	Mide la capacidad de la entidad para hacer frente a sus gastos operativos	_____
Rentabilidad	Margen neto operacional	Porcentaje de participación de la utilidad antes de	_____

impuestos y participación		
Rentabilidad	Margen de utilidad neta	Detalla la utilidad por cada unidad de venta
Rentabilidad	Rentabilidad de los activos	Capacidad del activo para obtener rentabilidad
Rentabilidad	Rendimiento del patrimonio	Utilidad obtenida por la inversión de los accionistas

Nota: Se detallan los indicadores financieros evaluados en la presente investigación

Resultados

Análisis Horizontal

Los montos de los estados financieros son comparables gracias al desarrollo del análisis horizontal. De este modo, fue posible detallar la tendencia de cada componente tanto del estado de situación financiera como de resultados, además de, conocer su porcentaje de variación de los dos últimos años. Considerando lo expuesto, se puntualiza en los rubros de variación más significativos.

Tabla 2.

Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera

EMPRESA TEXTIL				
ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021, 2022				
DETALLE	AÑOS		VARIACIÓN	
ACTIVO	2021	2022	Variación Absoluta	Variación Relativa
ACTIVO	\$ 3.272.099,42	\$ 4.340.247,65	\$ 1.068.148,23	32,64%
CORRIENTE				
DISPONIBLE	\$ 1.196.343,47	\$ 822.077,07	-\$ 374.266,40	-31,28%
Caja y Bancos				
EXIGIBLE	\$ 933.326,26	\$ 971.086,34	\$ 37.760,08	4,05%
Cuentas por cobrar				
REALIZABLE	\$ 1.142.429,69	\$ 2.547.084,24	\$ 1.404.654,55	122,95%
Inventarios				
ACTIVO NO	\$ 3.291.749,03	\$ 3.861.411,68	\$ 569.662,65	17,31%
CORRIENTE				
(Fijo)				
NO	\$ 535.608,47	\$ 569.909,49	\$ 34.301,02	6,40%
DEPRECIABLES				
DEPRECIABLES	\$ 2.756.140,56	\$ 3.291.502,19	\$ 535.361,63	19,42%
TOTAL ACTIVO	\$ 6.563.848,45	\$ 8.201.659,33	\$ 1.637.810,88	24,95%
PASIVO Y	2021	2022		
PATRIMONIO				
PASIVO	\$ 1.746.061,55	\$ 3.060.354,40	\$ 1.314.292,85	75,27%
CORRIENTE				
Proveedores	\$ 1.294.741,99	\$ 1.859.752,57	\$ 565.010,58	43,64%
Anticipo Clientes	\$ -	\$ 250.000,00	\$ 250.000,00	0,00%
Obligaciones	\$ 173.773,49	\$ 204.385,52	\$ 30.612,03	17,62%
Laborales				
Obligaciones	\$ 277.546,07	\$ 373.479,53	\$ 95.933,46	34,56%
fiscales				
Obligaciones	\$ -	\$ 372.736,78	\$ 372.736,78	
Financieras				
PASIVO NO	\$ 245.170,86	\$ 123.143,99	-\$ 122.026,87	-49,77%
CORRIENTE				

Obligaciones financieras largo Plazo	\$ 245.170,86	\$ 123.143,99	-\$ 122.026,87	-49,77%
TOTAL PASIVO	\$ 1.991.232,41	\$ 3.183.498,39	\$ 1.192.265,98	59,88%
Capital	\$ 2.500.430,83	\$ 2.500.430,83	\$ -	0,00%
Utilidad Acumulada	\$ 1.656.697,16	\$ 2.072.185,21	\$ 415.488,05	25,08%
Utilidad del Ejercicio	\$ 415.488,05	\$ 445.544,90	\$ 30.056,85	7,23%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 4.572.616,04	\$ 5.018.160,94	\$ 445.544,90	9,74%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 6.563.848,45	\$ 8.201.659,33	\$ 1.637.810,88	24,95%

Nota: Se detalla el análisis horizontal del estado de situación financiera de la empresa sujeta a análisis. Estructura tomada de: García, (2022).

En relación a los registros del balance general, el total de activos para el 2022 aumentó \$ 1.637.810,88 es decir, el 24,95% del 2021. El incremento se evidenció principalmente por la cuenta de inventarios con una variación positiva de 122,95%. No obstante, el activo disponible reflejó un decrecimiento del 31,28%, es decir, disminuyó

\$374.266,40 entre el 2021 y 2022. Sin embargo, el monto elevado del realizable opaca al porcentaje negativo de caja y bancos, obteniendo de tal forma una variación positiva del 32,64% en el total circulante.

En este sentido, se justifica el alto nivel de producción de artículos textiles de la empresa respecto al período anterior. En cuanto al activo no corriente, tiene una tendencia positiva del 17,31%, los importes más representativos fueron los bienes depreciables que incrementaron 19,42% de un año al otro, debido principalmente a la adquisición de maquinaria, siendo esta, su principal inversión, lo cual, se relaciona con el nivel bajo del efectivo y el alto grado de producción.

Por otra parte, los pasivos detallaron una variación positiva del 59,88% de un período a otro, del que se destacan las obligaciones que la empresa mantiene con sus proveedores, la cual aumentó \$ 565.010,58. De este modo, refleja que la entidad ha realizado varios gastos particularmente en la adquisición de materia prima. Así mismo, la entidad tiene pendiente una obligación para con su cliente principal, una empresa relacionada, que ha ocasionado que el pasivo a corto plazo incremente a más de la mitad en comparación con el 2021.

Sin embargo, la empresa textil ha buscado financiamiento externo para cumplir con sus obligaciones y necesidades, aunque mayor parte de estas son a corto plazo, es por ello que, sus obligaciones financieras a largo plazo han disminuido 49,77% respecto al año anterior. Por último, el patrimonio aumentó a 9,49% ya sea por las utilidades obtenidas en períodos anteriores o del ejercicio actual. A pesar de ello, se pudo observar que la tendencia no varía en su capital, lo cual, se fundamenta que la empresa no se financia con recursos propios.

Tabla 3.

Análisis horizontal del Estado de Resultados

EMPRESA TEXTIL				
ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS				
DEL 1 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2022				
DETALLE	AÑOS		VARIACIÓN	
	2021	2022	Variación Absoluta	Variación Relativa
TOTAL INGRESOS	\$ 8.062.740,24	\$ 10.101.943,24	\$ 2.039.203,00	25,29%
COSTO DE VENTAS	\$ 5.423.607,66	\$ 7.075.083,89	\$ 1.651.476,23	30,45%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 2.639.132,58	\$ 3.026.859,35	\$ 387.726,77	14,69%
GASTOS OPERACIONALES	\$ 1.845.627,94	\$ 2.118.195,11	\$ 272.567,17	14,77%
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y EN VENTAS	\$ 1.845.627,94	\$ 2.116.442,36	\$ 270.814,42	14,67%
Gasto en el Personal	\$ 495.072,14	\$ 631.714,64	\$ 136.642,50	27,60%
Gasto Local e Instalaciones	\$ 602.243,14	\$ 626.362,91	\$ 24.119,77	4,00%
Gastos Generales	\$ 559.690,97	\$ 669.903,49	\$ 110.212,52	19,69%
Gastos en Servicios	\$ 81.029,77	\$ 112.124,20	\$ 31.094,43	38,37%
Gastos en Bienes	\$ 107.591,92	\$ 76.337,12	-\$ 31.254,80	-29,05%
OTROS GASTOS DEDUCIBLES	\$ -	\$ 1.752,75	\$ 1.752,75	

Gastos Provisión cuentas incobrables	\$	-	\$	1.752,75	\$	1.752,75	
UTILIDAD OPERACIONAL	\$	793.504,64	\$	908.664,24	\$	115.159,60	14,51%
GASTOS NO OPERACIONALES	\$	97.984,83	\$	93.515,48	-\$	4.469,35	-4,56%
Gastos Financieros	\$	97.984,83	\$	93.515,48	-\$	4.469,35	-4,56%
Pérdida en venta de activos	\$	-	\$	-	\$	-	
OTROS GASTOS NO DEDUCIBLES	\$	12.280,17	\$	35.018,61	\$	22.738,44	185,16%
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$	44.636,03	\$	28.934,49	-\$	15.701,54	-35,18%
Ingresos Financieros y otros ingresos	\$	44.636,03	\$	28.934,49	-\$	15.701,54	-35,18%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS	\$	727.875,67	\$	809.064,64	\$	81.188,97	11,15%
15% Participación trabajadores	\$	109.181,35	\$	121.359,70	\$	12.178,35	11,15%
Impuesto a la Renta Causado	\$	203.206,27	\$	242.160,04	\$	38.953,77	19,17%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$	415.488,05	\$	445.544,90	\$	30.056,85	7,23%

Nota: Se detalla el análisis horizontal del estado de resultados de la empresa sujeta a análisis

En cuanto a la estructura del Estado de Resultados, los ingresos incrementaron a \$ 2.039.203,00, es decir, el 25,29% en relación al año anterior, lo cual representa una mejora en su actividad económica. Del mismo modo, los costos, proporcionalmente con el nivel de ventas, reflejan un aumento del 30,45% en el 2022, de este modo, se detalla una tendencia positiva de la utilidad bruta del ejercicio. Por otra parte, se evidenció que la variación de los gastos operativos fue positiva con el 14,77%, siendo

las partidas más influyentes los gastos en el personal y gastos generales que superaron los \$100.000,00 de variación absoluta, a pesar de que los gastos efectuados en bienes disminuyeron en un 29,05%, no obstante, el valor monetario no fue tan alto para opacar el nivel de egresos detallado. En este sentido, la empresa ha invertido en mano de obra, así como en la adquisición de suministros. Por lo cual, al término del 2022 la utilidad operacional incrementó en \$ 115.159,60. Por otro lado, se observó una variación negativa tanto para gastos como para ingresos operacionales, sin embargo, los gastos no deducibles casi han triplicado su valor. Por consiguiente, se detalló una variación positiva en la utilidad antes de impuestos del 11,15%, es decir, tanto participación como impuestos aumentaron en el ejercicio fiscal 2022. De este modo, en términos monetarios, la utilidad **del ejercicio** aumentó en \$ 30.056,85 en el último año en relación al anterior.

Indicadores de liquidez

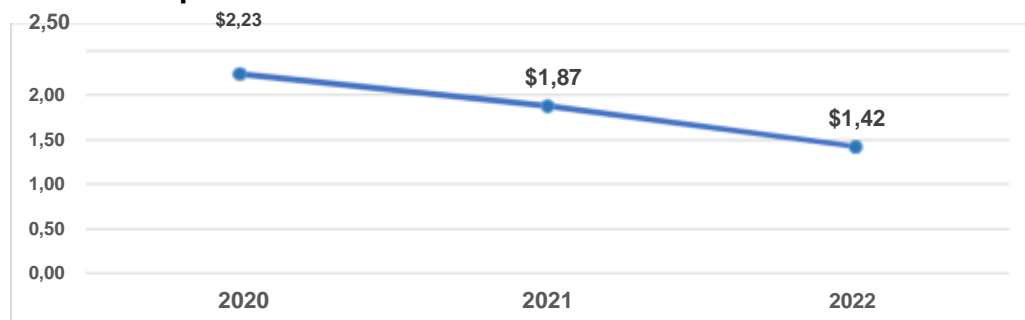
La empresa en el año 2020 por cada dólar del pasivo corriente, contó con \$ 2,23 de su activo corriente para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Para el siguiente año, la tendencia decaería a \$ 1,87 por el nivel elevado del pasivo circulante, de manera particular, al aumento de las obligaciones para con los proveedores. Del mismo modo, en el año 2022 el índice disminuyó a \$ 1,42 debido al incremento de las obligaciones a corto plazo que la empresa mantiene con instituciones financieras. Si bien el nivel de liquidez corriente fue aceptable en el 2022, no quiere decir que carezca de problemas de liquidez, por lo contrario, es preocupante que la tendencia baje con el paso de los años, lo cual, puede generar riesgos de liquidez. Por consiguiente, el capital de trabajo también refleja una inclinación a la baja.

En cuanto a la razón del ácido, los resultados reflejan fluctuaciones cambiantes a través de los años. Para empezar, en la pandemia la empresa contó con \$ 1,00, excluyendo los inventarios, para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, cabe recalcar que en aquel año el nivel de inventarios disminuyó debido a las paralizaciones laborales, por lo cual, su valor no influye mucho al obtener la diferencia con los otros activos corrientes. En el año 2021, el nivel subió a \$ 1,22, lo que conduce a un nivel bajo en inventarios. Sin embargo, para el siguiente año, la empresa contó con \$ 0,59 para cumplir con sus obligaciones menores a un año. En este sentido, la empresa textil tiene un alto nivel en inventarios y en pasivos circulantes. Del mismo modo, se pudo

observar un leve crecimiento entre el 2020 y 2021 en el índice de razón rápida al pasar de \$ 0,51 a \$ 0,69. Sin embargo, al 2022, el índice bajó a \$ 0,27, resaltando así que la mayor diferencia no se debe a sus cuentas exigibles, sino más bien al nivel de inventarios que obtuvo la empresa en aquel año.

Figura 1.

Índice de liquidez corriente



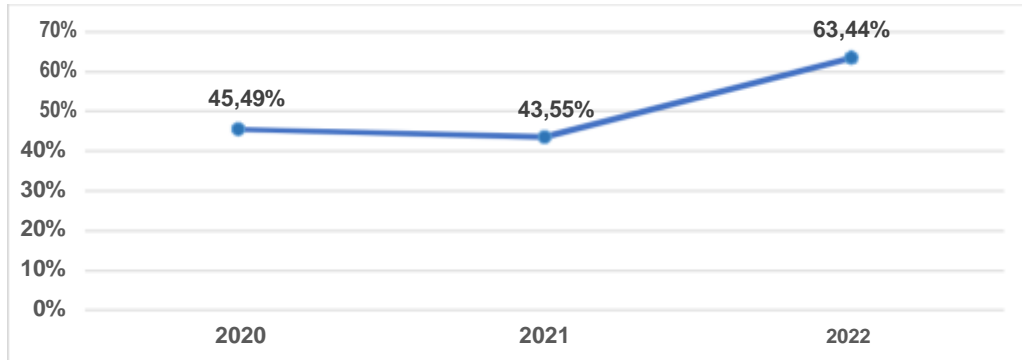
Nota: Resultados en el índice de liquidez corriente

Indicadores de Endeudamiento

En el índice endeudamiento del patrimonio la tendencia ha variado notablemente en el último año, el indicador promediaba 44,52% entre el 2020 y 2021, sin embargo, para el año 2022 el patrimonio estuvo comprometido con sus acreedores en un 63,44%, es decir, la empresa se financiaba con recursos de terceros. El mismo efecto se observó en el nivel del endeudamiento del activo, entre el 2020 y 2021 la tendencia se encontraba entre el 31,27% y el 30,34% respectivamente, debido al buen respaldo patrimonial y bajo valor del total de sus obligaciones. No obstante, en el 2022 el endeudamiento aumentó a 38,82% el nivel más elevado de los tres años en el que los activos se encontraban comprometidos con los acreedores. En cuanto al endeudamiento del activo fijo, la tendencia presenta un leve decrecimiento en el transcurso del tiempo hasta alcanzar \$ 1,30 en el último año debido al gran aumento de la propiedad planta y equipo.

Figura 2.

Índice endeudamiento del patrimonio



Nota: Se detalla la tendencia del índice de endeudamiento patrimonial

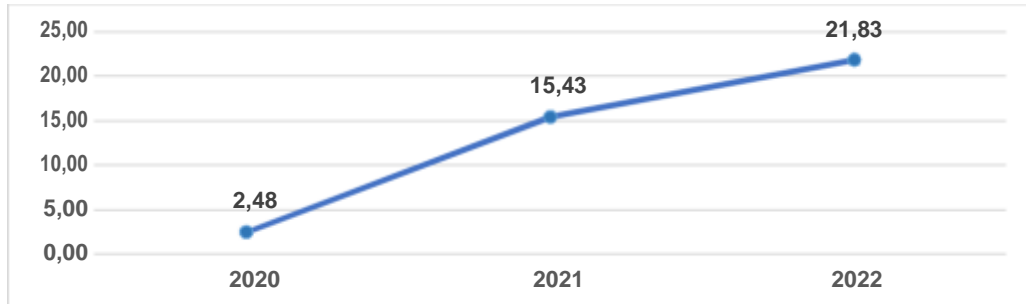
Indicadores de actividad

El índice de rotación de cartera mantuvo una tendencia creciente en el transcurso del tiempo. Es así como, en el 2020 la cartera rotó un poco más de dos veces en el año, es decir cada 120 días, debido a las deudas que los clientes arrastraban desde años atrás. Sin embargo, en los siguientes años, el saldo de clientes disminuyó a pesar de que las ventas a crédito aumentaron. En efecto, para el 2021 la cartera rotó 15 veces, y para el 2022 rotaría cerca de 22 veces, es decir, las cuentas por cobrar han rotado aproximadamente 16 días. Del mismo modo, el índice de rotación de proveedores aumentó en los tres años, para el 2020 las cuentas por pagar rotaron cerca de tres veces, aunque en los próximos años el nivel de compras se elevaría significativamente, por lo cual, en el 2021 la empresa se ha demorado en cancelar sus obligaciones con sus proveedores aproximadamente 85 días, y para el 2022 ha tardado cerca de 58 días.

Por lo tanto, se observa una gestión adecuada en los días promedio de cobro relacionado con los días promedio de pago. Por último, los inventarios han rotado 2,36 veces, valor menor al presentado en los dos años consecutivos que reflejan una rotación de 86 días al año. Cabe mencionar que, según Correa et al., (2018), los inventarios, al ser uno de los rubros más destacados del activo corriente, son altamente considerados por las empresas industriales en la evaluación del desempeño financiero.

Figura 3.

Índice rotación de cartera



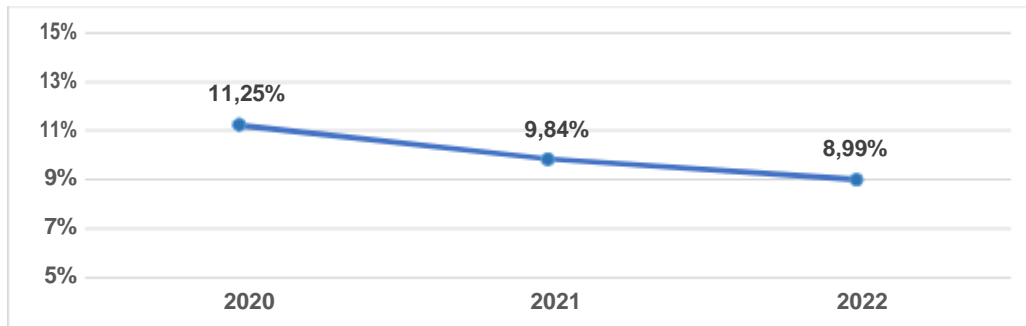
Nota: Se detalla los resultados del índice de rotación de cartera

Indicadores de Rentabilidad

El índice de margen bruto presentó un leve decrecimiento en el 2022 del 29,96% en comparación con los años anteriores, debido a la amplia cantidad de costos generados en aquel año. Del mismo modo sucede con el índice de margen operacional con la diferencia que la tendencia es amplia en el último año en relación a los años anteriores con el 8,99% valor menor al presentado en el 2020 y 2021 con el 11,25% y el 9,84%, lo que refleja que la empresa invirtió en mano de obra lo que ha ocasionado una reducción de la utilidad operacional.

En cuanto al margen de utilidad neta, presenta fluctuaciones cambiantes en los tres años, empezando en la pandemia con el 4,75%, mientras que en el 2021 incrementó al 5,15% y para el año próximo disminuyó a 4,41% lo que indica un menor valor en la utilidad neta en comparación con las ventas generadas en el año. Por otra parte, la rentabilidad de los activos bajaría en el 2022 a 5,43% en comparación con el año anterior, sin embargo, es mayor al detallado en el 2020 con el 4,26%. Del mismo modo, en el rendimiento del patrimonio disminuyó a 8,88% un leve decrecimiento si se lo relaciona con el 9,09% del 2021.

Figura 4.
Índice margen operacional



Nota: Se detallan los resultados del índice de margen operacional Tabla 4.

Resultados de los indicadores financieros

Indicador	2020	2021	2022
Razón Corriente	\$ 2,23	\$ 1,87	\$ 1,42
Razón del ácido	\$ 1,00	\$ 1,22	\$ 0,59
Razón Rápida	\$ 0,51	\$ 0,69	\$ 0,27
Capital de trabajo neto	\$ 1.715.486,70	\$ 1.526.037,87	\$ 1.279.893,25
Endeudamiento Patrimonial	45,49%	43,55%	63,44%
Endeudamiento del Activo	31,27%	30,34%	38,82%
Endeudamiento del Activo Fijo	\$ 1,41	\$ 1,39	\$ 1,30
Rotación de Inventarios	\$ 2,36	\$ 4,17	\$ 4,16
Rotación del Proveedores	\$ 2,78	\$ 4,26	\$ 6,18
Rotación de la Cartera	2,48	15,43	21,83
Margen Bruto	31,73%	32,73%	29,96%
Margen Operacional	11,25%	9,84%	8,99%
Margen Utilidad Neta	4,75%	5,15%	4,41%
Rentabilidad de los Activos	4,26%	6,33%	5,43%
Rendimiento del Patrimonio	6,20%	9,09%	8,88%

Nota: Se detallan los resultados de los indicadores financieros

Entrevista

La entrevista permite reflexionar los resultados obtenidos, la cual, es una interacción entre el investigador y los sujetos de estudio con la finalidad de atender

aquellas interrogantes que se presentan en la investigación (Feria et al., 2019). En este sentido, se realizó una entrevista a tres funcionarios de la empresa textil que forman parte de la alta dirección de la entidad, a continuación, se detallan algunas preguntas realizadas en la entrevista.

Los entrevistados manifestaron que antes de la pandemia la mayor parte de las ventas realizadas eran a crédito, por lo cual, su nivel de liquidez no era el adecuado, sin embargo, durante la emergencia sanitaria las ventas solo se realizaron al contado, mejorando así su nivel de liquidez, de este modo, postergaron los pagos para con sus proveedores. Del mismo modo, el gerente comercial señaló que, en la actualidad se realizan controles periódicos en el nivel de cartera por cada cliente para otorgarles créditos en futuras ventas, sin embargo, el nivel de ventas a crédito aumentó en los años siguientes al 2020.

Por otra parte, los directivos indicaron que las ventas desarrolladas en el 2021 y 2022 en su mayoría pertenecen a clientes que llegaron a adquirir productos textiles por primera vez en el 2020, en aquel tiempo nacieron varios emprendimientos que se formaron gracias a las plataformas digitales, una cantidad de estos nuevos negocios se dedicaron a la elaboración de prendas de vestir. Según Valle et al. (2022) muestran que el efecto de las redes sociales ha sido mayormente favorable durante la pandemia COVID-19 que, en otras crisis sanitarias, por lo cual, tiene un efecto positivo en la evaluación de los índices financieros. Por lo tanto, el mercado puede adaptarse a cualquier entorno adverso que se presente, utilizando los recursos actuales como son las plataformas digitales.

En cuanto a otra cuestión, la empresa en el último año se ha financiado por medio de instituciones financieras locales en un período de corto plazo, sin embargo, durante la pandemia los entrevistados mencionaron que no recibieron ningún apoyo por parte de las instituciones bancarias, lo cual dificultó el retorno de las actividades en el negocio. No obstante, la fabricación de telas anti fluido fue una estrategia para obtener ventaja competitiva y abastecerse con recursos propios.

Los directivos indicaron que analizan las necesidades que se presentan en la empresa, de tal forma que, pueden invertir sin realizar gastos innecesarios. En este sentido, las formas de inversión se concentran en la adquisición de propiedad, planta y equipo. En efecto, en el año 2020, se concluyó la construcción de un edificio en el

Parque Industrial, lugar donde se encuentran las oficinas de la empresa textil, además, en siguiente año compraron nuevos vehículos. Después, en el 2022, la entidad ha finalizado con la construcción de nuevas instalaciones, lugares donde se instalan las nuevas sucursales. Así mismo, se importaron cuatro máquinas termo fijadoras con la finalidad de aumentar la producción.

Por último, el personal señaló que entre los factores que intervienen en el desarrollo normal del negocio fue la política, de hecho, las paralizaciones en las actividades laborales hicieron que las ventas bajaran, generando una preocupación en el pago de salarios para sus colaboradores. En cuanto al conflicto armado suscitado en el 2022, el gerente comercial mencionó que “la principal competencia proviene de empresas chinas y colombianas, cada vez se intensifican en el mercado textil ecuatoriano. Sin embargo, a partir de la guerra de Ucrania, los precios de los competidores se elevaron, de tal forma que benefició al mercado textil nacional”. Si bien existió cierta ventaja para la empresa textil, el efecto negativo de la guerra fueron los altos precios de cotización en materia prima, así como, los precios de los transportes marítimos.

Discusión

La empresa se ha mantenido en marcha gracias a las estrategias implementadas durante la pandemia. Si bien la emergencia sanitaria ocasionó un retraso en sus procesos productivos, y, por ende, en sus ingresos, las necesidades del mercado los llevó a desarrollar nuevos artículos de bioseguridad, incentivando así su nivel de ventas. En resumen, la entidad cuenta con un adecuado análisis de mercado, se concientizó a los clientes en las formas de pago para obtener índices de liquidez favorables, permitiendo así, cumplir con sus obligaciones ante la negativa de las instituciones financieras al ofrecer créditos en el 2020. En definitiva, los funcionarios indicaron que la pandemia fue favorable para crear ventaja competitiva.

Los ingresos de la organización incrementaron favorablemente en los años siguientes al 2020, por lo cual, su abastecimiento en bodega empezó a limitarse, de este modo, nacería la iniciativa por parte de los directivos en sumar más maquinaria, la cual, en criterio del investigador, fue una decisión acertada. Sin embargo, la cifra del efectivo y su equivalente disponible no llegaba a la cantidad esperada para adquirir maquinaria. Por lo tanto, recurrieron a financiamiento con instituciones bancarias locales, no obstante, los créditos recibidos fueron a corto plazo. En definitiva, el nivel de liquidez en el último año (2022) decayó considerablemente en comparación con los anteriores años, que gozaban con un nivel moderadamente adecuado, afectando también los índices de endeudamiento.

Si bien, los factores externos pueden llegar a intimidar a las empresas, otras pueden beneficiarse de esto. Un ejemplo claro es lo anteriormente descrito sobre la emergencia sanitaria, así como las tensiones políticas que se generan en el extranjero. Aunque los competidores se vieron perjudicados, la materia prima se elevó a causa de la guerra, interviniendo de tal forma en la cifra elevada del costo de ventas de la empresa. Del mismo modo, otro factor negativo fueron las paralizaciones laborales lo que causó un bloqueo en los ingresos para aquellos años.

Conclusiones

Una vez finalizado el estudio de caso, se resalta la importancia del análisis financiero en los procesos de toma de decisiones para generar beneficios económicos en un negocio. En definitiva, la empresa está preparada para afrontar nuevos retos ya que tiene un adecuado estudio sobre las necesidades del mercado que puedan sumarse a su línea de producción. Así mismo, la organización lleva un control periódico de sus inventarios, que, sumado a las ventas desarrolladas, le ha permitido adquirir maquinaria. En definitiva, las actividades operativas son de apoyo para la productividad, y la empresa lo tiene presente en sus procesos de gestión. En este sentido, la organización ha aumentado el valor de sus gastos en el personal, lo que refleja su capacidad para contratar personal que se ajuste a los objetivos y funciones del negocio.

Los indicadores financieros son indispensables para comprender el accionar de los funcionarios en una organización. Si bien los directivos visualizan los estados financieros de forma periódica para tomar decisiones, la empresa carece de un método o técnica de análisis de la información contable, por lo tanto, carece de un límite para realizar cualquier movimiento o transacción. De esta forma, a pesar de presentar índices de liquidez favorables, corre el riesgo que su nivel se reduzca al detallar una tendencia a la baja con el pasar de los años. Del mismo modo, la entidad para cumplir con sus necesidades y obligaciones trata de conseguir préstamos a corto plazo, afectando así la liquidez. Por otro lado, los procesos destinados a la recuperación de cartera son más efectivos que años anteriores, por lo tanto, la entidad muestra preocupación en sus derechos exigibles, realizando controles periódicos. Por último, la rentabilidad de la entidad es estable, no obstante, los costos se han elevado significativamente en el transcurso del tiempo.

Referencias

- Abad, E., González, M. D., & López, E. (2022). El proceso de toma de decisiones basado en métodos cuantitativos: Análisis de tendencias en el ámbito corporativo. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 34, 118-136. <https://doi.org/10.46661/revmetodoscuanteconempresa.5135>
- Arias, F. G. (2012). *El Proyecto de Investigación Introducción a la metodología científica. 6ª Edición (Sexta)*. Episteme. <https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf-1.pdf>
- Astrov, V., Ghodsi, M., Grieveson, R., Holzner, M., Kochnev, A., Landesmann, M., Pindyuk, O., Stehrer, R., Tverdostup, M., & Bykova, A. (2022). Invasión de Rusia a Ucrania: Evaluación del impacto humanitario, económico y financiero a corto y mediano plazo. *Economía Internacional y Política Económica*, 19(2), 331-381. <https://doi.org/10.1007/s10368-022-00546-5>
- Barreto, N. B. (2020). Análisis financiero: Factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134.
- Bernal, C. A. (2010). *Metodología de la Investigación Administración, Economía, Humanidades y Ciencias Sociales* (O. Fernández Palma, Ed.; Tercera ed). Pearson Educación.
- Briozzo, A., Albanese, D., Pullés, Y., & Di Rocco, P. (2019). El papel del análisis financiero en la identificación de las incertidumbres sobre empresa en marcha. *Fórum Empresarial*, 24(2), 33-48. <https://doi.org/10.33801/fe.v24i2.18177>
- Buele, I. G., Cuesta, F. L., & Chillogalli, C. F. (2020). Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en Cuenca, Ecuador. *Innovar*, 30(76), 63-75. <https://doi.org/10.15446/innovar.v30n76.85195>
- Calderón, X. C., Castillo, G. Y. C., & Calderón, R. E. (2021). La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera-contables. *Revista FAECO Sapiens*, 4(2), Article 2.
- CEPAL. (2017). *Políticas industriales y tecnológicas en América Latina* (p. 578). Naciones Unidas.

- CEPAL-ONUDI. (2022). El futuro de la industrialización latinoamericana de cara a los nuevos desafíos globales (p. 4). Naciones Unidas CEPAL.
https://www.cepal.org/sites/default/files/events/files/idr_2022_cepal_-_lecciones_del_evento_15-12-22_final.pdf
- Chávez, N., & Córdova, C. (2017). Medición del riesgo de la gestión financiera de las compañías con la utilización del análisis discriminante: El caso de las industrias de la región 7 del Ecuador. *Revista Publicando*, 4(13), 90-107.
- Chávez, M. J., & Vallejos, C. (2017). Gestión de la información financiera y su relación con la toma de decisiones gerenciales en las organizaciones de la Unión Peruana del Norte. Lima, 2017. *Revista Muro de la Investigación*, 2(1), Article 1. <https://doi.org/10.17162/rmi.v2i1.770>
- Coria, A. L., Pastor, I., & Torres, Z. (2013). Propuesta de metodología para elaborar una investigación científica en el área de Administración de Negocios. *Pensamiento y Gestión*, 35, 2-24.
- Correa, D. A., Martínez, L. Y., Ruiz, M. C., & Yepes, M. A. (2018). Los indicadores de costos: Una herramienta para gestionar la generación de valor en las empresas industriales colombianas. *Estudios Gerenciales*, 34(147), 190-199. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2018.147.2643>
- Cortés, C. B. Y., Landeta, J. M. I., Chacón, J. G. B., Pereyra, F. A., & Osorio, M. L. (2017). El Entorno de la Industria 4.0: Implicaciones y Perspectivas Futuras. *Conciencia Tecnológica*, 54. <https://www.redalyc.org/journal/944/94454631006/html/>
- Cristóbal, J. E. (2018). Caso de aplicación de análisis de estados contables: Indicadores económicos y financieros para la toma de decisiones en pymes. *Ciencias Económicas*, 15(1), 75-100. <https://doi.org/10.14409/rce.v1i0.7748>
- Dehyouri, S., Zand, A., & Arfaee, M. (2022). Study of innovation capacity of fisheries companies in the covid-19 pandemic crisis. *Brazilian Journal of Biology*, 84, 1-15. <https://doi.org/10.1590/1519-6984.263971>
- Feria, H., Blanco, M. R., & Valledor, R. F. (2019). La dimensión metodológica del diseño de la investigación científica. *Académica Universitaria (Edacun)*. <https://bibbase.org/service/mendeley/4ccf5663-b8ed-3801-a2cf-af245e3b68a3/file/39ad05e5-8c01-4291-389a->

948b0e466a7d/La_dimensi%C3%83%C2%B3n_metodol%C3%83%C2%B3
gica_del_dise%C3%83%C2%B1o_de_la_investigaci%C3%83%C2%B3n_ci
ent%C3%83%C2%ADfica_1.pdf.pdf

Friães, J. P., Martins, A. M., & Odete, P. (2018). La importancia de la información financiera en el proceso de toma de decisiones en la estructura familiar de la empresa. *Contaduría y Administración*, 63(2), 38. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1727>

García, L. (2022). Estado de resultado. <https://www.slideshare.net/LilianaViloriaGarcia/estado-de-resultado-15062022docx>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. del P. (2014). Metodología de la investigación (Sexta ed.) (Sexta). Mc Graw Hill. <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>

Huacchillo, L. A., Ramos, E., & Pulache, J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Universidad y Sociedad*, 12(2), 356-362.

INEC. (2022). Directorio de Empresas y Establecimientos 2021 (Boletín Técnico No. 01-2022-DIEE). Dirección de Estadísticas Económicas (DECON). https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2021/Boletin_Tecnico_DIEE_2021.pdf

Khoja, L., Chipulu, M., & Jayasekera, R. (2019). Análisis de dificultades financieras entre países: uso de indicadores macroeconómicos, industriales y datos contables. *Revista Internacional de Análisis Financiero*, 66, 101379. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2019.101379>

Kumar, A., Luthra, S., Mangla, S. K., & Kazançoğlu, Y. (2020). Impacto de COVID-19 en la producción sostenible y la gestión de operaciones. *Sustainable Operations and Computers*, 1, 1-7. <https://doi.org/10.1016/j.susoc.2020.06.001>

López, M. L., Lovato Torres, S. G., & Abad Peña, G. (2018). De la cuarta revolución industrial en las relaciones sociales y productivas de la industria del plástico

Implastic S. A. en Guayaquil-Ecuador: Retos y perspectivas.
Universidad y Sociedad, 10(5), 153-160.

- Luna, K., Sarmiento, W., & Ordoñez, J. (2020). Innovación en empresas de Cuenca-Ecuador: Empleo de modelística inteligente en el sector textil. *Revista de Ciencias Sociales*, 26(3). <https://doi.org/10.31876/rcs.v26i3.33239>
- Luque González, A. (2018). Elementos que favorecen la producción textil transnacional y relación con su responsabilidad social empresarial. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, 14(26). <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v14i26.2610>
- Malyarenko, T., & Kormych, B. (2023). Política rusa hacia la economía de los territorios ucranianos ocupados: Desmodernización progresiva. 64(2), 220-237. <https://doi.org/10.1080/15387216.2023.2167097>
- Marcillo, C., Aguilar, C., & Gutiérrez, N. (2021). Análisis financiero: Una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. 593 *Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Martínez, A. M., Edilson, M., & Velásquez, O. (2022). Evaluación de las decisiones financieras operacionales que generan flujo de caja en las MIPYMES. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 34, 60-82. <https://doi.org/10.46661/revmetodoscuanteconempresa.5524>
- Muñoz, J. C. (2018). Análisis a los estados financieros de empresas camaroneras en la provincia de El Oro, Ecuador: Análisis Financiero. *INNOVA Revista Internacionall*, 3(9), Article 9. <https://doi.org/10.33890/innova.v3.n9.2018.686>
- Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., & Medina, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-19.
- Ollague, J. K., Ramón, D. I., Soto, C. O., & Novillo, E. F. (2017). Indicadores financieros de gestión: Análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Revista Internacional*, 2(8.1), Article 8.1. <https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>

- Portalanza, C., & Lévano, E. (2021). Gobierno corporativo y desastre financiero en el sistema financiero. El caso de una microfinanciera. *Revista de Análisis Económico y Financiero*, 4(1), Article 1. <https://doi.org/10.24265/raef.2021.v4n1.31>
- Ramírez, R. G., Loza A. G., & Jijón, E. M. (2022). Análisis de Gestión Financiera para la toma de decisiones en el sector empresarial POSD COVID. *Polo del Conocimiento*, 7(7), 792-802. <https://doi.org/10.23857/pc.v7i7>
- Rivera, J. A., Mamián, L. C., & Rojas, C. A. (2019). Factores que influyen sobre el valor económico de la industria de confecciones en Colombia. *Revista CEA*, 5(9), 131-146.
- SUPERCIAS. (2020). Tabla de Indicadores. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Valle, D., Fernandez, V., López, A., & Sandoval, R. (2022). ¿Twitter afecta las decisiones del mercado de valores? Análisis de sentimiento financiero durante pandemias: un estudio comparativo de los períodos H1N1 y COVID-19. *Cognitive Computation*, 14(1), 372-387. <https://doi.org/10.1007/s12559-021-09819-8>
- Velázquez, J. A., Cruz Coria, E., & Vargas Martínez, E. E. (2018). Cooperación empresarial para el fomento de la innovación en la pyme turística. *Revista de Ciencias Sociales*, 24(3), 9-20. <https://doi.org/10.31876/rcc.v24i3.24918>
- Villa, C. A., Vargas, D. E., & Merino, E. F. (2018). Análisis financiero del sector societario en el Ecuador. 12, 104-114.

Apéndice A. Carta de aceptación

**Educational
Research
Review**

ISSN : 1747-938X

CiteScore : 15.8 | Impact Factor : 10.207



**An Official Journal
Of The European
Association for
Research on
Learning and
Instruction**

Manuscript Acceptance Letter

Date : March 31, 2023,

Dear Authors - Arcos Escobar & Nelson Joel, Eduardo Andrés & Guzmán Barquet, Manuel Ulises & Ordoñez Herrera, Diego Hernán & Díaz Taco, Stefany Alexandra & Sánchez Moreno

With reference to your manuscript submitted "Financial Analysis of the textile industry in times of COVID-19. case study in an Ecuadorian company", we are pleased to accept the same for publication in **Educational Research Review**. The accepted article will be published in Volume 39, 2023.

We thank you for your valuable contribution that will help in growth of global knowledge creation and wish you best for your future work.

**Best Regards.
Editorial Board
Educational Research Review**

Helen Jossberger

Helen Jossberger, PhD
University Of Regensburg, Germany

INDEXED IN :

- Scopus
- Social Sciences Citation Index
- Web Of Science <https://www.sciencedirect.com/journal/educational-research-review>

Apéndice B.

Reporte de SCImago Journal Rank



DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Nelson Joel Arcos Escobar, con C.C: # 1805097795 autor del trabajo de titulación: Análisis Financiero de la industria textil en tiempos de COVID-19. Estudio de Caso en una empresa ecuatoriana, previo a la obtención del grado de MAGISTER EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN GESTIÓN TRIBUTARIA en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de graduación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 22 de mayo de 2023



Firmado electrónicamente por:
NELSON JOEL ARCOS
ESCOBAR

f. _____

Nombre: Nelson Joel Arcos

Escobar C.C: 180509779

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA			
FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN			
TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Análisis Financiero de la industria textil en tiempos de COVID-19. Estudio de Caso en una empresa ecuatoriana.		
AUTOR:	Lcdo. Nelson Joel Arcos Escobar		
REVISOR/TUTOR:	Mgs. Walter Agustín Anchundia Córdova, Ing. / Ph. D. Eduardo Andrés Guzmán		
INSTITUCIÓN:	Barquet, Ing. Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
UNIDAD/FACULTAD:	Sistema de Posgrado		
MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:	Maestría en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria		
TÍTULO OBTENIDO:	Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria		
FECHA PUBLICACIÓN:	22 de mayo de 2023.	No. DE PÁGINAS:	32
ÁREAS TEMÁTICAS:	Análisis Financiero, Contabilidad.		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Endeudamiento; finanzas; manufactura; rentabilidad; COVID-19		
RESUMEN/ABSTRACT (150-250 palabras): Se trata de una investigación que tiene como finalidad evidenciar la afectación causada por la pandemia en una empresa textil del centro del Ecuador. Su valoración se realizó mediante indicadores financieros recomendados por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. En el análisis horizontal se comparó dos años mientras que para los ratios financieros se utilizó un periodo de tres años. Metodológicamente se trata de un estudio de caso que aplicó técnicas cualitativas. La recolección de la información se obtuvo directamente de los estados financieros disponibles en la empresa; para una mayor comprensión de la realidad económica y financiera, se dialogó con los directivos y administradores actuales. Se concluye que la pandemia no tuvo una afectación radical en la empresa porque la misma direccionó su actividad en la fabricación de productos textiles biosanitarios útiles para afrontar la crisis del COVID-19. Sin embargo, a pesar de que las ventas incrementaron en un 25,29% en los años subsiguientes al 2020, el nivel de liquidez corriente decayó \$ 1,42 y su endeudamiento patrimonial creció 63,44% en el 2022. Por tal razón, la empresa ha invertido en cantidades monetarias altas sin percatarse de su nivel de endeudamiento ni liquidez. Se recomienda que la entidad ecuatoriana adhiera en sus procesos de análisis el uso de los indicadores financieros sugeridos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.			
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR:	Teléfono: 0992957949	E-mail: nelson.arcos@cu.ucsg.edu.ec	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: María Mercedes Baño Hifóng		
	Teléfono: +593-4- 3804600 ext. 2767		
	E-mail: maria.bano@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			