



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría**

Tema:

**“El comportamiento financiero del Centro de la Industria Láctea del Ecuador.
Un estudio comparativo multivariante”**

Autora: Gamboa Araujo, Cynthia Selene

Tutora: Dra. Jiménez Estrella, Patricia Paola

Ambato – Ecuador

2023

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dra. Patricia Paola Jiménez Estrella con cédula de ciudadanía No. 180293423-0, en mi calidad de Tutora del proyecto de investigación sobre el tema: **“EL COMPORTAMIENTO FINANCIERO DEL CENTRO DE LA INDUSTRIA LÁCTEA DEL ECUADOR. UN ESTUDIO COMPARATIVO MULTIVARIANTE”** desarrollado por Cynthia Selene Gamboa Araujo, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Marzo 2023

TUTORA



.....
Dra. Patricia Paola Jiménez Estrella

C.C. 180293423-0

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Cynthia Selene Gamboa Araujo con cédula de ciudadanía No. 180490366-2, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“EL COMPORTAMIENTO FINANCIERO DEL CENTRO DE LA INDUSTRIA LÁCTEA DEL ECUADOR. UN ESTUDIO COMPARATIVO MULTIVARIANTE”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Marzo 2023

AUTORA



.....
Cynthia Selene Gamboa Araujo

C.C. 180490366-2

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Marzo 2023

AUTORA




.....
Cynthia Selene Gamboa Araujo

C.C. 180490366-2

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: “**EL COMPORTAMIENTO FINANCIERO DEL CENTRO DE LA INDUSTRIA LÁCTEA DEL ECUADOR. UN ESTUDIO COMPARATIVO MULTIVARIANTE**”, elaborado por Cynthia Selene Gamboa Araujo, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Marzo 2023



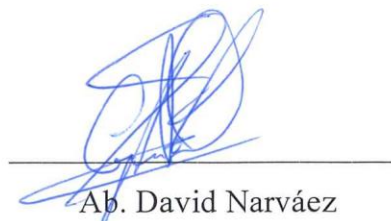
Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Ing. Pilar Guevara

MIEMBRO CALIFICADOR



Ab. David Narváz

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente proyecto de investigación lo dedico a Dios, por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A mis padres Héctor Gamboa y María Araujo por darme la vida y guiarme en todo momento, desde pequeña me enseñaron buenos valores a perseverar, ser agradecida y luchar por mis sueños. A mi hermano Santiago Gamboa desde su nacimiento entendí que Dios me regalo esa compañía incondicional, para apoyarnos mutuamente, me ha brindado alegrías y lecciones de vida.

Va dedicado a mis abuelitos Pedro, Lucila y Angelica mis ángeles sobre la Tierra, quienes con su bondad y cariño me dan sus bendiciones para lograr mis metas.

También se lo dedico a mis Tíos Fernando y Karolina quienes siempre han estado preocupados por mí y han estado presente en mis logros más importantes y a mi primo Rommel a quien le tengo un enorme aprecio.

A mi novio Ariel que llegó a mi vida y a lo largo de este tiempo juntos me ha enseñado el valor de los detalles y ha visto en mi una persona capaz de dar lo mejor de sí.

Cynthia Selene Gamboa Araujo

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, agradezco a Dios por ser el motor principal en mi vida, por acompañarme y darme la fuerza necesaria para luchar por mis sueños y permitirme confiarle mis anhelos con la certeza de que estos se materializarán.

A mis padres que cada mañana salen a trabajar para darme la más valiosa herencia, mi profesión.

A la Universidad Técnica de Ambato el alma máter que sembró su semilla de conocimientos en mí, germinando así el alma y espíritu de un buen profesional, a la Facultad de Contabilidad y Auditoría y sus docentes que desde su sentido humano me cultivaron el gusto por aprender.

A mi Tutora Dra. Patricia Jiménez sin usted y sus virtudes, su paciencia y constancia este trabajo no lo hubiese logrado tan fácil. Sus consejos fueron siempre útiles cuando no salían de mi pensamiento las ideas para escribir lo que hoy he logrado. Usted formó parte importante de esta historia con sus aportes profesionales que la caracterizan.

Agradezco a mi colega y mejor amigo Santiago Achachi que desde el primer momento que cursamos una clase juntos nos hemos brindado todo el apoyo para culminar esta etapa.

Cynthia Selene Gamboa Araujo

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA: “EL COMPORTAMIENTO FINANCIERO DEL CENTRO DE LA INDUSTRIA LÁCTEA DEL ECUADOR. UN ESTUDIO COMPARATIVO MULTIVARIANTE”

AUTORA: Cynthia Selene Gamboa Araujo

TUTORA: Dra. Patricia Paola Jiménez Estrella

FECHA: Marzo 2023

RESUMEN EJECUTIVO

El Centro de la Industria Láctea (CIL) es una organización sin fines de lucro comprometida en promover el desarrollo e integración mediante proyectos la cual agrupa a las más grandes e innovadoras industrias del sector lácteo del Ecuador. El objetivo principal del presente trabajo de investigación fue analizar el comportamiento financiero del CIL para la presentación de la perspectiva de competitividad y productividad. Para lo cual se realizó el análisis horizontal, adicionalmente los indicadores de rentabilidad, liquidez y financiamiento en los años 2019, 2020 y 2021. También se aplicó el método de Ward para el análisis multivariante entre las empresas, la cual integró los distintos individuos en clústers y determinó los niveles de agrupación. El comportamiento financiero analizado permitió conocer el posicionamiento del CIL en el mercado, como resultado de la observación de cada indicador financiero. Se comparó a las empresas para ver las que tienen relación entre sí, y las que son diferentes aun así todas estas mostraron que pertenecer a un mismo grupo brinda ventajas diferenciadoras de competitividad.

PALABRAS DESCRIPTORAS: COMPORTAMIENTO, FINANCIERO, LÁCTEA, MULTIVARIANTE, WARD.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
ACCONUNTING AND AUDITING CAREER

TOPIC: “THE FINANCIAL BEHAVIOR OF THE CENTER OF THE DAIRY INDUSTRY OF ECUADOR. A MULTIVARIATE COMPARATIVE STUDY.”

AUTHOR: Cynthia Selene Gamboa Araujo

TUTOR: Dra. Patricia Paola Jiménez Estrella

DATE: March 2023

ABSTRACT

The Center for the Dairy Industry (CIL) is a non-profit organization committed to promoting development and integration through projects that bring together the largest and most innovative industries in the dairy sector in Ecuador. The main objective of this research work was to analyze the financial behavior of the CIL for the presentation of the perspective of competitiveness and productivity. For which the horizontal analysis of the profitability, liquidity and financing indicators for the years 2019, 2020 and 2021 was carried out. The Ward method was also applied for the multivariate analysis between the companies, which integrated the different individuals into clusters and extended grouping levels. The financial behavior analyzed allowed us to know the position of the CIL in the market, together with the observation of each financial indicator. The companies were compared to see which ones are related to each other, and which ones are different, even so, all of these showed that belonging to the same group provided differentiating advantages of competitiveness.

KEYWORDS: BEHAVIOR, FINANCIAL, DAIRY, MULTIVARIETY, WARD.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiii
ÍNDICE DE FIGURAS	xiv
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Descripción del problema.....	1
1.2 Justificación.....	2
1.2.1 Justificación teórica, metodológica y práctica.....	2
1.2.2 Formulación del problema de investigación	4
1.3 Objetivos.....	4
1.3.1 Objetivo general.....	4
1.3.2 Objetivos específicos.....	4
CAPÍTULO II.....	5
MARCO TEÓRICO.....	5
2.1 Revisión de literatura	5
2.1.1 Antecedentes investigativos.....	5
2.1.1.1 Gestión y comportamiento financiero de las industrias lácteas del exterior ...	5
2.1.1.2 Gestión financiera y toma de decisiones en las pequeñas industrias lácteas del Ecuador.....	6

2.1.1.3 Indicadores financieros y su relación en la productividad de las empresas del sector lácteo	7
2.1.1.4 La importancia de buenas prácticas económicas y sociales en el sector lácteo	9
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	10
2.1.2.1 Análisis financiero y sus técnicas.....	10
2.1.2.2. Comportamiento financiero	11
2.1.2.3 Competitividad.....	12
2.1.2.4 La rentabilidad basada en las ventas e inversión	12
2.1.2.5 Indicador de liquidez y sus componentes.....	13
2.1.2.6 Financiamiento y sus fuentes	14
2.1.2.7 Solvencia en las empresas.....	14
2.1.2.8 Métodos estadísticos multivariantes para la investigación	15
2.2 Preguntas de investigación	16
CAPÍTULO III.....	17
METODOLOGÍA.....	17
3.1 Recolección de la información.....	17
3.1.1 Población, muestra y unidad de análisis	17
3.1.1.1 Población.....	17
3.1.1.2 Muestra.....	17
3.1.2 Fuentes secundarias.....	18
3.1.3 Instrumentos y métodos para recolectar información	18
3.1.3.1 Ficha de observación	18
3.2 Tratamiento de la información.....	21
3.2.1 Método de ward.....	21
3.2.1.1 Medidas de proximidad para variables continuas	22
3.2.1.2 Instrumentos de recolección de datos para el análisis	22
3.3 Operacionalización de la variable de estudio.....	23
CAPÍTULO IV.....	26
RESULTADOS.....	26
4.1 Resultados y discusión	26
4.2 Verificación de las preguntas directrices	59
CAPÍTULO V.....	62
CONCLUSIONES.....	62

5.1 Conclusiones	62
5.2 Limitaciones del estudio.....	63
5.3 Futuras temáticas de investigación.....	63
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	64
ANEXOS.....	69

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Componentes del indicador de liquidez	13
Tabla 2. Empresas pertenecientes al sector lácteo	18
Tabla 3. Matriz de rentabilidad del CIL	19
Tabla 4. Matriz de liquidez del CIL	20
Tabla 5. Matriz de financiamiento del CIL.....	20
Tabla 6. Comportamiento financiero.....	23
Tabla 7. Análisis multivariante.....	25

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura 1. Producción diaria de leche en Ecuador.....	7
Figura 2. Indicadores financieros sobre la elaboración de productos lácteos.....	9
Figura 3. PIB del Sector lácteo en Ecuador.....	10
Figura 4. Técnicas de análisis financiero.....	11
Figura 5. Distribución de empresas lácteas en el Ecuador por segmentos.....	12
Figura 6. Rentabilidad sobre las ventas e inversión.....	13
Figura 7. Fuentes de Financiamiento.....	14
Figura 8. Tipos de técnica estructurales multivariantes.....	15
Figura 9. Evolución de la rentabilidad sobre el activo.....	26
Figura 10. Evolución de la rentabilidad sobre el capital.....	27
Figura 11. Evolución de la rentabilidad sobre el patrimonio.....	28
Figura 12. Evolución del margen bruto.....	29
Figura 13. Evolución del margen neto.....	29
Figura 14. Evolución del nivel de gastos operacional.....	30
Figura 15. Evolución de la liquidez corriente.....	31
Figura 16. Evolución de la prueba ácida.....	32
Figura 17. Evolución de liquidez inmediata.....	33
Figura 18. Evolución de rotación de cuentas por cobrar.....	33
Figura 19. Evolución de días de cobro.....	34
Figura 20. Evolución del ciclo de caja.....	35
Figura 21. Evolución de la rotación del efectivo.....	36
Figura 22. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el activo.....	37
Figura 23. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el capital.....	38
Figura 24. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el patrimonio.....	39
Figura 25. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el margen bruto ...	40
Figura 26. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el M.O.....	41
Figura 27. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el margen neto.....	42

Figura 28. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el nivel de G.O....	43
Figura 29. Análisis por conglomerados del capital de trabajo.....	44
Figura 30. Análisis por conglomerados de liquidez corriente	45
Figura 31. Análisis por conglomerados de prueba ácida	46
Figura 32. Análisis por conglomerados de liquidez inmediata.....	47
Figura 33. Análisis por conglomerados de rotación de cuentas por cobrar	48
Figura 34. Análisis por conglomerados de días de cobro	49
Figura 35. Análisis por conglomerados de ciclo de caja.....	50
Figura 36. Análisis por conglomerados de la rotación de efectivo.....	51
Figura 37. Consumo de productos en Ecuador	52
Figura 38. Inflación de productos lácteos.....	53
Figura 39. Lácteos importados en el año 2021.....	54
Figura 40. Producción de leche en Ecuador.....	54
Figura 41. Industria láctea vs mercado artesanal.....	55
Figura 42. Ingresos de empresas del sector lácteo.....	57
Figura 43. Mercado laboral del sector lácteo.....	58
Figura 44. Análisis por conglomerados global.....	61

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Descripción del problema

A nivel mundial el sector lácteo es considerado como un instrumento sostenible, poderoso y equitativo que permite el crecimiento económico, reducción de pobreza y la seguridad alimenticia. Este sector es fuente de ingresos, ayuda a diversificar los riesgos, mejoramiento continuo de los recursos, vacantes de empleo ya sea en la explotación y externa a ella, brinda oportunidades sin importar el género y la estabilidad económica fomentando el ahorro (Muñoz et al., 2022).

Sin embargo, en varios países existen problemas relacionados a la refrigeración, procesamiento, comercialización, nutrición y procesos, mismos que acortan el desarrollo del sector lácteo (Cifuentes, 2021). Por otra parte, los productores a pequeña escala no poseen las competencias necesarias para la administración de su empresa ya que, cuentan con insuficiente servicio para la salud de los animales, falta de mejoras genéticas, crédito y formación. Teniendo en cuenta el poco o nada de capital para sus inversiones provocando obstaculizaciones en sus rebaños, reducción en la producción y una calidad mala del producto (Contero et al., 2021).

En los encadenamientos productivos del sector lechero se menciona al crecimiento de la economía tanto mundial como nacional, misma que ha repercutido en el reglamento del mercadeo a nivel sectorial siendo indispensable para la formación económica (Tarapuez & Barrera, 2010). Es de gran importancia la participación de las personas quienes tienen a su cargo el mantener a la empresa en una gestión adecuada en las estrategias para los procesos de trazabilidad con el fin de dar a conocer el producto (Mera et al., 2021).

Por esto, en toda sociedad se busca una economía estable para generar competitividad y así, crear fortaleza en la regulación de sectores dedicados a la producción de lácteos bajo un marco regulatorio que será punto clave para la economía en general de las industrias lecheras (Rivera & Samboní, 2021).

En Ecuador la economía de la productividad tiene un papel muy importante en diferentes aspectos sobre todo en el sector lechero, mismo que presenta una baja productividad debido al uso de procesos tradicionales y con un reducido progreso técnico y tecnológico (Contero, 2008). Por esto, es evidente la falta de aplicación de buenas prácticas ganaderas para el mejoramiento de producción, y de la mano el inadecuado proceso de distribución de productos, inexistencia de normas y políticas, precios bajos, reducidas fuentes de financiamiento que afectan de manera tenaz a la industria volviéndolas menos competitivas dentro del mercado (Torres, 2018).

Por esta razón, en la presente investigación se analiza el comportamiento financiero referente a los años 2019, 2020 y 2021 de las empresas lácteas que se encuentran registradas y constan en la base de datos de la Super Intendencia de Compañías del Ecuador, con el fin de realizar una comparación en la productividad y economía. Debido a diversas crisis que ha sufrido el país varias industrias independientes del sector, han sufrido cambios en su producción y por consiguiente un impacto en sus ingresos económicos (Martinez et al., 2017).

1.2 Justificación

1.2.1 Justificación teórica, metodológica y práctica

La actividad láctea ha demostrado con su cadena valor y cantidad de empleos que genera su relevancia en la economía ecuatoriana ante las adversidades socioeconómicas que ha experimentado en los últimos tiempos, desde el enfoque social y solidario, para reactivar el desarrollo productivo en el país (Muñoz et al., 2022).

El presente trabajo de investigación fue importante, dado que se efectuó un estudio comparativo en el cual se analizó el comportamiento financiero del Centro de la Industria Láctea del Ecuador, de esta manera se justificó la factibilidad de la

investigación puesto que, se contó con el tiempo necesario y suficiente para desarrollarlo. El Centro de la Industria Láctea del Ecuador (CIL), es una organización plural de empresas relacionadas con el sector lácteo que promueve la integración de los actores de la cadena para asegurar ventajas diferenciadoras en competitividad y logro de sus objetivos para que las mismas sean sostenibles.

La presente investigación tuvo gran relevancia para conocer las debilidades y fortalezas económicas que ha presentado este sector lácteo en los tres últimos años, debido a la inestabilidad económica que atraviesa el Ecuador y los últimos acontecimientos como la pandemia y el imprevisto paro indígena dadas estas situaciones ha llevado a la disminución de consumo de leche y sus derivados.

El estudio ayudó a identificar los factores determinantes con mercados inadecuados e imperfectos en las industrias lácteas, para lo cual se basó en información obtenida de las empresas que son parte del estudio. Posterior ayudó a tener un claro enfoque en el impacto económico de estas, en base a los resultados obtenidos para que sus estados económicos mejoren y de esta manera generen competencia en el mercado.

Por esto, fue fundamental el uso de métodos de análisis financieros y comportamiento multivariante como es el análisis de Clúster el cual clasifica a nuestro grupo de empresas en grupos homogéneos mediante el método de Ward para comparar la información y de esta manera, plantear como conclusión estrategias de mejora continua, enfocadas a cada una de las empresas parte del estudio (Paredes et al., 2019). Cabe mencionar que la innovación permite incrementar la competitividad y productividad en un país, misma que es considerada como punto clave para el éxito de una empresa ajustándose a las exigencias y demandas tanto a mercados nacionales como internacionales (Polo et al., 2002). De modo que las entidades dedicadas al crecimiento económico de una región se deben al sistema productivo que manejan y a sus herramientas y procesos innovadores (Roberts, 1999).

Se realizó un estudio cuantitativo debido a ser determinante el procesamiento y recolección de datos mediante tablas y gráficos que muestran de manera adecuada las variables a través de la medición numérica y análisis estadístico el cual se realizó con

base al análisis financiero a través de indicadores financieros y análisis horizontal para ver las variaciones absolutas y relativas existentes en años comparativos para observar el comportamiento de las empresas.

La población estuvo conformada por las empresas dedicadas a las actividades del sector lácteo del Ecuador mismas que se encuentran legalmente constituidas y registradas en la Superintendencia de Compañías.

Para la presente investigación se trabajó con una muestra no probabilística por conveniencia del autor ya que, las empresas fueron seleccionadas por el mismo. Estas industrias se encuentran activas para la obtención de los datos financieros y de esta manera, se llevó a cabo el desarrollo del estudio.

1.2.2 Formulación del problema de investigación

¿Cómo afecta el comportamiento financiero del centro de la industria láctea del Ecuador en la competitividad y productividad para mantenerse en el mercado?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Analizar el comportamiento financiero del Centro de la Industria Láctea del Ecuador para la presentación de la perspectiva de competitividad y productividad.

1.3.2 Objetivos específicos

- Diagnosticar la situación actual del Centro de la Industria Láctea del Ecuador para el entendimiento de posicionamiento en el mercado.
- Evaluar la rentabilidad, liquidez y financiamiento a través de la aplicación de indicadores financieros en las empresas lácteas parte del estudio referente a los años 2019-2020-2021.
- Efectuar un estudio comparativo multivariante del Centro de la Industria Láctea del Ecuador para la perspectiva frente al comportamiento financiero.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

2.1.1.1 Gestión y comportamiento financiero de las industrias lácteas del exterior

En el estudio realizado por Camacho (2006) mencionan que el sector lácteo en España se ha vuelto cada vez más competitivo debido a la aparición de diversas marcas de leche nacional e internacional, además recalcan otro factor que ayuda al aumento de la competencia como el incremento de precio por los consumidores. En la actualidad, la empresa española Danone S.A es la que ha obtenido más productividad con un total de 890 millones de euros en facturas, producto de una adecuada administración de los recursos financieros. En lo que tiene que ver a su rentabilidad se ha visto un incremento de 0,1% respecto al interés que mantiene en el período, es considerada como la mejor en cuanto a producción y operatividad debido a sus activos y el efectivo que tiene la entidad. Por otro lado, Alonso (2021) en su estudio relacionado al análisis económico y financiero del sector lácteo en España indica que, a pesar de presentar una situación económica deficiente dentro de este sector por los cambios impuestos, este ha alcanzado un crecimiento grande en su economía, representando el 60% de pertenencia dentro del mercado.

Según los autores Diaz et al. (2019) señalan que los problemas de liquidez que presentan algunas empresas lácteas de Colombia son por el nivel de endeudamiento a corto plazo ya que el pasivo circulante es excesivo. Las empresas no tienen los suficientes activos para cubrir sus obligaciones a cortos plazos, por lo cual es importante tener un buen control del cobro a los clientes. Sin embargo Rivera & Samboní (2021) hacen referencia de que el sector lácteo colombiano ha incrementado en los últimos años sus activos y patrimonios, gracias al incremento en ventas. Se mostró gran eficiencia en el control de las erogaciones, las cuales se multiplicaron por el apalancamiento, dando así una gran utilidad a los dueños de este sector lácteo.

Por esto, Cardozo (2019) recalca la importancia del sector lácteo en los países para la economía no solo por la creación de una fuente de empleo sino por la capacidad de exportar, evidenciando la participación de dicho sector en el PIB Nacional colombiano con un 0.83%. Se señala varias fuentes de financiamiento para llevar al éxito a las empresas dedicadas a esta actividad, entre las cuales mencionó la deuda tanto pasivo a corto plazo como pasivo a largo plazo, el patrimonio (acciones preferenciales, capital contable, acciones comunes, capital de acciones comunes y utilidades retenidas), todas estas para hallar el costo promedio y de esta manera, conocer los efectos fiscales. Las tasas de interés de cada uno en conjunto permiten mantener una gestión financiera adecuada para mejorar la rentabilidad de las industrias con mayor competitividad dentro del mercado.

2.1.1.2 Gestión financiera y toma de decisiones en las pequeñas industrias lácteas del Ecuador

Según Castillo & Imbaquingo (2021) en su investigación acerca de la importancia de las pequeñas empresas pertenecientes al sector lácteo de la provincia de Carchi se realizó un análisis de la gestión financiera mediante los indicadores financieros. Se llevó a cabo una evaluación del desempeño y medición de la probabilidad en base a las estrategias tomadas por la industria. Para su estudio, se aplicó una metodología cuantitativa a través de un método deductivo y junto al mismo, una investigación de tipo correlacional, descriptiva, exploratoria y de campo (uso de encuesta aplicada hacia los gerentes generales de las empresas objeto de estudio).

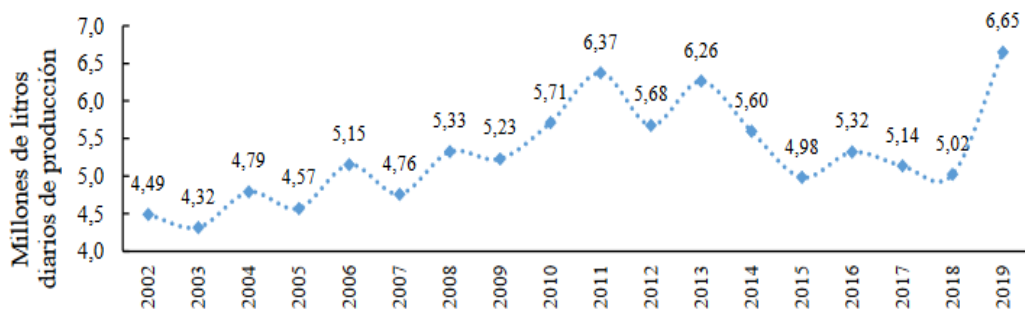
Con este referente, los autores obtuvieron como resultados que el 56.26% de las pequeñas industrias llevan y planifican una adecuada gestión financiera ya que, su personal tiene el conocimiento necesario para estos procesos. El área financiera es un punto importante y fundamental para las industrias, sin embargo, el 43.74% debido a la carencia de conocimiento en el área mencionada no logran llevar una administración correcta por lo que genera falencias en estas. De la misma manera, hablan de la rentabilidad con un promedio de 0,19 centavos, es decir, no tiene ganancia por la forma inadecuada de analizar sus activos con resultados desfavorables. Además, mencionan que las pequeñas industrias al aplicar estrategias para la toma de decisiones tienen más probabilidad de analizar adecuadamente las

finanzas. Según Suárez (2021) especifica que para iniciar con un estudio de los indicadores financieros se debe partir a través de la aplicación de las normas contables regulatorias como las NIIF 13 y NIC 40. Estas reglas determinan los principios contables en base a la razonabilidad de sus activos. Es importante destacar la importancia de detallar los derechos y bienes propios de cada empresa para conseguir el camino correcto y con esto la revaluación de los mismos ya que cada empresa tiene un escenario distinto.

2.1.1.3 Indicadores financieros y su relación en la productividad de las empresas del sector lácteo

Según Campaña & Aguilar (2021), “Durante el periodo de 2002 a 2019, la producción de leche cruda fue en promedio de 5,29 millones de litros diarios. A partir del año 2011, el promedio de producción diaria mostró una tendencia decreciente hasta el año 2018, con un fuerte incremento para el año 2019. Cabe indicar que las provincias de mayor producción para el año 2018 fueron: Pichincha (16,33%), Manabí (12,34%), Chimborazo (11,84%), Cotopaxi (11,55%), y Azuay (9,64%)” (p.139).

Figura 1. Producción diaria de leche en Ecuador



Fuente: Campaña & Aguilar (2021)

Sánchez et al. (2019) en su estudio basado en los indicadores de rentabilidad relacionado al patrimonio y activos como la liquidez, rotación, solvencia, apalancamiento manifiestan que las medidas que se aplican con mayor frecuencia es el ROE para el patrimonio como para los activos ROA. Estos indicadores son útiles para identificar el margen neto en las utilidades en relación con la rotación del activo fijo y ventas. Los indicadores aportan para la toma de decisiones hacia las empresas que deseen optimizar la rentabilidad, mismos que permitan aumentar sus índices con

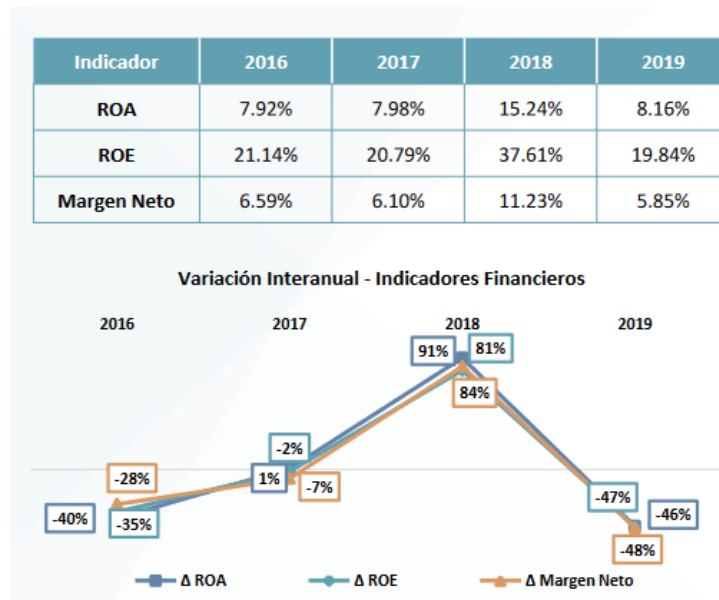
mayor rapidez. Debido a esto, es necesario mencionar la investigación realizada por Torres (2018) alude sobre la optimización en la gestión financiera en las industrias del sector lácteo, misma que representa uno de los sectores con más importancia en la economía de los países en desarrollo. El proceso para la producción necesita de maquinaria y recursos o insumos que permitan ofrecer productos de calidad. El autor, hizo referencia al mercado ecuatoriano ya que, para llegar a un crecimiento exitoso y con un desarrollo sostenido es importante llevar una adecuada gestión financiera a través de una correcta obtención o adquisición de recursos financieros.

En un estudio realizado por Quichimbo (2020) nos muestra que los indicadores financieros en el periodo 2018 a 2019 de las empresas del sector lácteo del Ecuador manifestaron un mínimo rendimiento en cuanto a liquidez y margen de rentabilidad. Se manifiesta que la mayor parte de empresas dedicadas al sector lácteo se encuentran en la región interandina específicamente en la provincia de Pichincha, debido a que tienen mayor recurso natural como es el pasto para los animales. El sector lácteo sin embargo ha sufrido un gran golpe en cuanto a capital se refiere en estos últimos años por causa de la crisis económica por la pandemia. Mientras que para Cifuentes (2021) quien plantea la importancia en la optimización de la rentabilidad en las industrias innovadoras del sector mencionado para aumentar su competitividad. La inversión debe enfocarse en innovación para poder establecer márgenes de ganancia que ayuden al crecimiento de la empresa.

La Corporación Financiera Nacional (CFN, 2022) realizó el análisis de los indicadores financieros del sector lácteo del Ecuador en el 2019, ROA, ROE y Margen Neto reflejaron valores positivos.

Retorno de la Inversión (ROA): En 2019, por cada \$100 de Activos se generaron \$8.16 de Utilidad Neta. Rentabilidad Financiera (ROE): En el 2019, por cada \$100 invertidos por los accionistas, la empresa generó \$19.84 de Utilidad Neta. Margen Neto: En el 2019, por cada \$100 de Ventas quedó para los propietarios \$5.85 de Utilidad Neta.

Figura 2. Indicadores financieros sobre la elaboración de productos lácteos



Fuente: Corporación Financiera Nacional (2022)

2.1.1.4 La importancia de buenas prácticas económicas y sociales en el sector lácteo

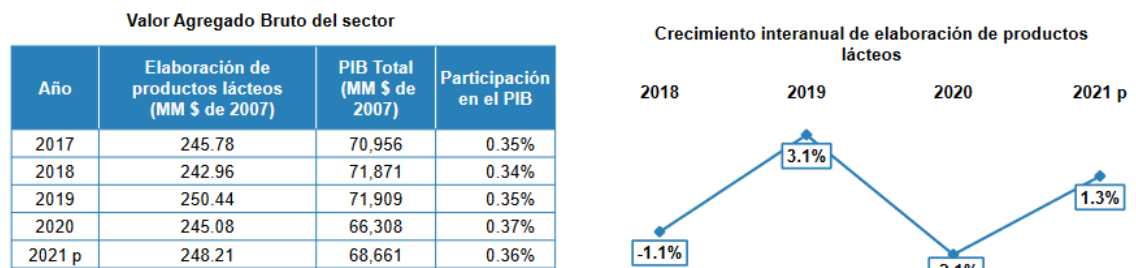
Así como especifica Muñoz et al., (2022) que con el uso de buenas prácticas en los procesos de gestión quienes emprenden en el sector lácteo alcanzarán resultados óptimos en su productividad y rentabilidad mediante estrategias que lo lleven al éxito. Un factor determinante es el precio, mismo que genera competencia dentro del mercado, por esto es necesario estudiar a la competencia para mejorar los niveles de productividad y comportamiento financiero.

El apoyo de los profesionales en el área posee el conocimiento necesario para la mejora de las pequeñas industrias en el sector lácteo ya que, en ocasiones por el inadecuada gestión estratégica y administrativa retrasan la toma de decisiones y cumplimiento de los objetivos. En ciertas ocasiones los recursos no son usados de una manera eficiente, es decir no cuenta con un proceso para la minimización de costos, orientación a la acción humana en el ámbito administrativo, agilización de procesos entre otros.

En cuanto a la investigación del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC, 2020) no describe que la leche no solo se limita a su rol como alimento sino también es una parte importante de la actividad económica de un país. Incluso

Corporación Financiera Nacional (CFN, 2022) estima que el sector lechero proporciona más empleo por unidad de producción de leche en los países en desarrollo que en los países desarrollados. El sector de elaboración de productos lácteos sumó alrededor de \$248.21 MM en el año 2021, equivalente a una participación sobre el PIB del 0.36%. A su vez, dicho valor fue un 1.3% superior a la cifra reflejada en el 2020.

Figura 3. PIB del Sector lácteo en Ecuador



Fuente: Corporación Financiera Nacional (2022)

2.1.2 Fundamentos teóricos

Fundamentación económica financiera

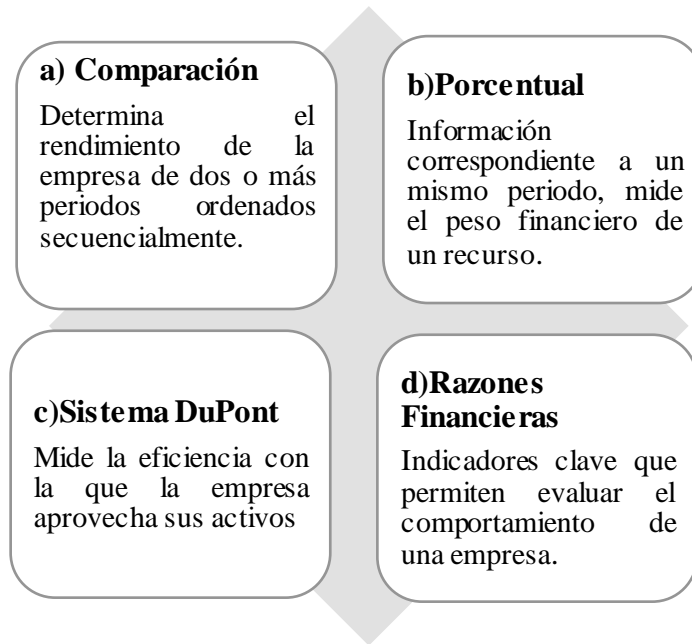
2.1.2.1 Análisis financiero y sus técnicas

El análisis financiero es una actividad que da lugar al suministro de datos y el proceso de gestión, especialmente en lo que respecta a su gestión financiera, requiere una evaluación cualitativa o cuantitativa, la cual nos dará un resultado integral de cómo se encuentra la empresa (Chávez & Gamboa, 2018).

Según Brigham & Scott (2015) estudia las decisiones gerenciales que conducen a la adquisición de activos corporativos, ocupándose de la selección específica de activos, la combinación de la selección de pasivos y activos de la empresa, así como cuestiones relacionales de tamaño y crecimiento de la empresa.

Las técnicas más utilizadas en el análisis de los estados financieros son las siguientes

Figura 4. *Técnicas de análisis financiero*



Fuente: Carrera & Lizárraga (2012)

Elaborado por: Gamboa (2023)

2.1.2.2. Comportamiento financiero

El comportamiento financiero estudia los cambios en el mercado y busca explicar cómo se encuentran los estados financieros de una empresa y revisar sus niveles. Estudiar la financiación externa a las necesidades del proyecto, gestionar los cobros y pagos, utilizar un buen software de gestión y por último analizar los resultados (Kuster & Canales, 2006).

Para tener unas excelentes finanzas es importante definir las metas, identificar la totalidad de los ingresos, realizar una lista de todos los gastos en los que incurre la empresa, dividir los gastos fijos y variables, planear cómo reducirlos y por último platear o eliminar la mayor cantidad de gastos variables que se pueda.

Figura 5. *Distribución de empresas lácteas en el Ecuador por segmentos*

Elaboración de productos lácteos (C1050.0)	# Empresas 2019	# Empleados 2019
Grande	16	3,460
Mediana	18	436
Pequeña	30	292
Microempresa	36	164
Total general	100	4,352

Fuente: Corporación Financiera Nacional (2022)

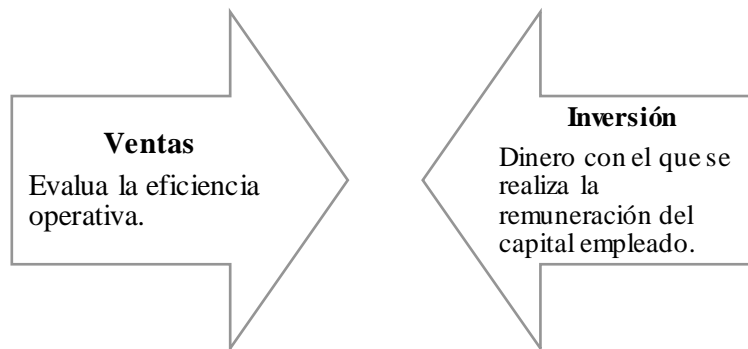
2.1.2.3 Competitividad

La competitividad puede variar según el sector en el que nos encontremos ya sea nacional o internacional, estar bien posicionado en el mercado dependerá de la capacidad que tenga la empresa para desarrollar ventajas competitivas y que el cliente este satisfecho con el producto (Valenzo Jiménez, 2019). Es importante tomar en cuenta que dentro de la competitividad se debe evaluar el entorno, educación, el mercado laboral y el tamaño del mercado no solo se debe trabajar en cómo mejorar externamente la empresa. El trabajador es el pilar fundamental de la empresa y si las actividades se realizan eficientemente la productividad de la empresa mejora para así poder competir con el mercado y abastecer del producto al consumidor.

2.1.2.4 La rentabilidad basada en las ventas e inversión

Dentro del comportamiento financiero es importante conocer la rentabilidad de la empresa es decir el beneficio obtenido de la inversión y si esta da resultados. Conocer la ganancias del negocio para tomar decisiones a futuro para el desarrollo de la empresa y que esta siga así o si esta no es rentable buscar soluciones (Aguar, 2018).

Figura 6. Rentabilidad sobre las ventas e inversión



Fuente: Aguiar (2018)

Elaborado por: Gamboa (2023)

2.1.2.5 Indicador de liquidez y sus componentes

La liquidez representa en una empresa la agilidad de esta para poder efectuar obligaciones a un corto plazo, lo que esto comprende es que la empresa sea solvente y tenga una estabilidad financiera para poder pagar sus cuentas. La empresa debe tener una liquidez que solvente las deudas es decir que la empresa desarrolle correctamente sus actividades (Herrera et al., 2017).

Los componentes de este indicador son los siguientes:

Tabla 1. Componentes del indicar de liquidez

Componente	Definición
Capital de trabajo	Son todos los recursos utilizables en un corto plazo para funcionar correctamente, dentro de esta se encuentra el efectivo, inversiones a corto plazo y el inventario.
Liquidez corriente	Capacidad para cumplir las obligaciones como deudas a corto plazo en razón a la capacidad para generar flujo de efectivo.
Prueba ácida	Mide la liquidez de la empresa y si está tiene capacidad de pago.
Liquidez inmediata	Mide si la empresa puede atender deudas a corto plazo con todos los derechos o activos más líquidos que posea.

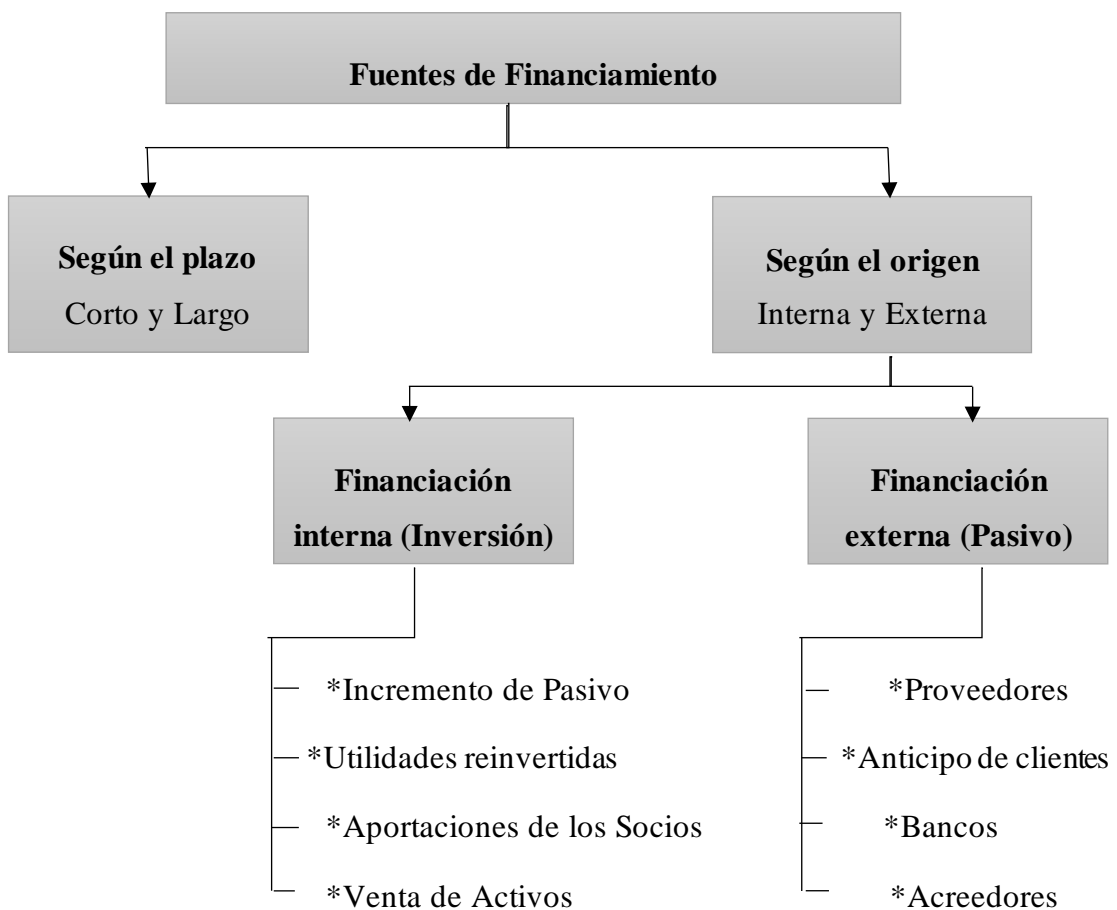
Fuente: Herrera et al., (2017) ; Fontalvo et al., (2012)

Elaborado por: Gamboa (2023)

2.1.2.6 Financiamiento y sus fuentes

El financiamiento es el conjunto de recursos monetarios que una empresa requiere para poder llevar en marcha sus actividades. En ocasiones no se cuenta con suficiente liquidez para poder desarrollar las actividades o realizar un nuevo proyecto por lo cual el financiamiento es una herramienta útil para poder cubrir estas actividades (Erossa, 2014).

Figura 7. Fuentes de Financiamiento



Fuente: Erossa (2014)

Elaborado por: Gamboa (2023)

2.1.2.7 Solvencia en las empresas

Una empresa llega a ser solvente cuando esta puede liquidar por completo los pasivos contados a su vencimiento, si esto se logra queda demostrado la solvencia y capacidad que tiene la empresa para responder a sus obligaciones en un corto plazo, lo cual nos refleja la capacidad de continuar con sus actividades normales y mantener sus finanzas

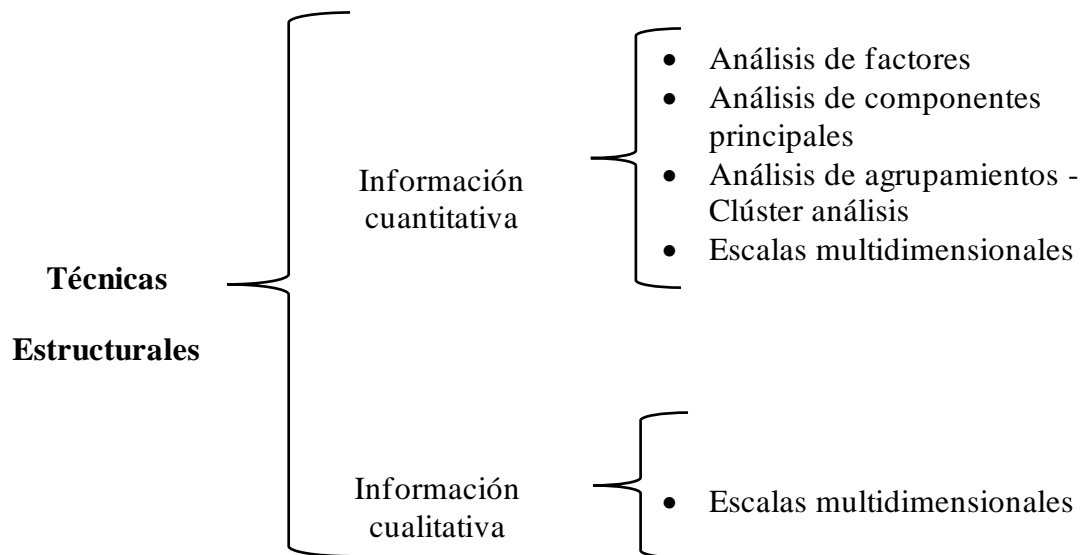
con el fin de poder alcanzar un mayor crecimiento dentro del mercado (Rodríguez & Venegas, 2010).

Si la empresa posee varios bienes también puede recurrir a estos para poder liquidar sus deudas es importante que la empresa no quede mal con sus proveedores u otras personas a quienes adeuden ya que aquí se ve reflejado la seriedad de la empresa y cuando rentable es la misma y si esta ira creciendo con el transcurso de los años para que los mismo pueden darle crédito a la empresa.

2.1.2.8 Métodos estadísticos multivariantes para la investigación

En la realización de investigaciones se trabaja con uso de técnicas estadísticas que analizan múltiples resultados en los individuos u objetos bajo investigación. El propósito de este es poder medir, explicar la relación que existe entre las variables y las múltiples combinaciones que existen.

Figura 8. *Tipos de técnica estructurales multivariantes*



Fuente: Sancho (2012)

Elaborado por: Gamboa (2023)

2.2 Preguntas de investigación

- ¿Cuál es el actual posicionamiento en el mercado del Centro de la Industria Láctea del Ecuador?
- ¿Cuáles son las variables que difieren en la competitividad y productividad según el comportamiento financiero del Centro de la Industria Láctea del Ecuador?
- ¿Cuál ha sido la rentabilidad, liquidez y financiamiento que tienen las empresas del Centro de la Industria Láctea del Ecuador en los tres últimos años?
- ¿Cuál es la perspectiva frente al comportamiento financiero del centro de la industria láctea del Ecuador?

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Población, muestra y unidad de análisis

3.1.1.1 Población

La población es el conjunto de elementos finito o infinito de objetos, individuos u organizaciones con características comunes identificadas en un tiempo y entorno determinado. Al momento de llevar a cabo una investigación se tiene en consideración las cualidades esenciales de la población para delimitar el problema y objetivos del estudio (Arias, 2012).

En esta investigación la población estará conformada por las empresas dedicadas a las actividades del sector lácteo del Ecuador mismas que se encuentran legalmente constituidas y registradas en la Superintendencia de Compañías.

3.1.1.2 Muestra

La muestra es un subconjunto finito que se extrae de la población con las mismas características para el estudio. La muestra se selecciona mediante técnicas o procedimientos denominado muestreo (Arias, 2012).

En la investigación se trabajará con una muestra no probabilística por conveniencia del autor ya que, las empresas fueron seleccionadas por el mismo. El estudio se enfocará profundamente en buscar la realidad del problema referente a las variaciones que presentó el Ecuador los últimos años debido al COVID 19 y posteriormente al paro que se suscitó en el país. Las empresas del sector lácteo sintieron el golpe de no poder realizar sus actividades con normalidad y minimizar las producciones. De la muestra obtenida se espera obtener si estas empresas del centro de la industria láctea enfrentaron dificultades financieras.

La obtención de información financiera de las empresas parte del estudio están bajo el control de las SUPERCIAS, facilitando la descripción del comportamiento financiero que se presentan en un periodo determinado.

Tabla 2. *Empresas pertenecientes al sector lácteo*

Número	Código de registro	Empresa
1	9031	ECUAJUGOS S. A
2	49292	ALPINA S.A.
3	9468	INDUSTRIAS LACTEAS TONI S. A
4	45105	LECHE GLORIA S. A
5	94152	INPROLAC S. A

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

3.1.2 Fuentes secundarias

En la investigación se trabajó con fuentes secundarias, debido a que el estudio requirió datos recopilados y almacenados por las industrias lácteas. Dichos datos se encontraron en el portal de la SUPERCIAS, donde se detalla los estados financieros del sector seleccionado.

3.1.3 Instrumentos y métodos para recolectar información

3.1.3.1 Ficha de observación

La información referente a los estados financieros de las distintas empresas lácteas se recopiló mediante fichas de observación. Dentro de las cuales se detallaron los estados de cada empresa durante los periodos 2019 al 2021.

En la siguiente ficha se detalla el resumen de los indicadores por componente a analizar de cada empresa.

Tabla 3. Matriz de rentabilidad del CIL

Rentabilidad sobre la Inversión	2019			2020			2021			
	EMPRESAS	Rentabilidad sobre el Activo	Rentabilidad sobre el Capital	Rentabilidad sobre el Patrimonio	Rentabilidad sobre el Activo	Rentabilidad sobre el Capital	Rentabilidad sobre el Patrimonio	Rentabilidad sobre el Activo	Rentabilidad sobre el Capital	Rentabilidad sobre el Patrimonio
ECUAJUGOS S.A										
INDUSTRIAS LACTEAS TONI S.A										
ALPIECUADOR S.A										
LECHE GLORIA-ECUADOR S.A										
INPROLAC S.A										

Rentabilidad sobre las Ventas	2019				2020				2021				
	EMPRESAS	Margen Bruto	Margen Operacional	Margen Neto	Nivel de Gastos Operacional	Margen Bruto	Margen Operacional	Margen Neto	Nivel de Gastos Operacional	Margen Bruto	Margen Operacional	Margen Neto	Nivel de Gastos Operacional
ECUAJUGOS S.A													
INDUSTRIAS LACTEAS TONI S.A													
ALPIECUADOR S.A													
LECHE GLORIA-ECUADOR S.A													
INPROLAC S.A													

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Tabla 4. Matriz de liquidez del CIL

EMPRESAS	2019				2020				2021			
	Capital del Trabajo	Liquidez Corriente	Prueba Ácida	Liquidez Inmediata	Capital del Trabajo	Liquidez Corriente	Prueba Ácida	Liquidez Inmediata	Capital del Trabajo	Liquidez Corriente	Prueba Ácida	Liquidez Inmediata
ECUAJUGOS S.A												
INDUSTRIAS LACTEAS TONI S.A												
ALPIECUADOR S.A												
LECHE GLORIA-ECUADOR S.A												
INPROLAC S.A												

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Tabla 5. Matriz de financiamiento del CIL

EMPRESAS	2019				2020				2021			
	Rotación de cuentas por cobrar	Días de cobro	Ciclo de Caja	Rotación de efectivo	Rotación de cuentas por cobrar	Días de cobro	Ciclo de Caja	Rotación de efectivo	Rotación de cuentas por cobrar	Días de cobro	Ciclo de Caja	Rotación de efectivo
ECUAJUGOS S.A												
INDUSTRIAS LACTEAS TONI S.A												
ALPIECUADOR S.A												
LECHE GLORIA-ECUADOR S.A												
INPROLAC S.A												

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

3.2 Tratamiento de la información

La presente investigación se enfocó en llevar a cabo una metodología adecuada para conocer la realidad actual de las industrias lácteas de un análisis financiero denominado método horizontal de las empresas pertenecientes al centro de la industria láctea del Ecuador (CIL). Con la finalidad de determinar la influencia de cada uno de los indicadores financieros, además se utilizará indicadores de concentración los mismos que permitirán el nivel de participación en el mercado en cuanto a el posicionamiento de estas.

Se utilizará el método comparativo de Ward ya que se analizará de forma estadística las variables de estudio a través de la medición, explicación y predicción con relación a las mismas.

3.2.1 Método de ward

Los procedimientos de análisis multivariable suelen identificar como clúster es decir es un análisis de conglomerados.

El método de Ward es el análisis de clasificación o técnica estadística destinada al análisis del universo de los individuos, de las relaciones entre los casos de la matriz. En general, el objetivo consiste en la formación de grupos o clases de individuos homogéneos (similares o próximos) según las características (López-Roldán & Fachelli, 2015).

El criterio de proximidad, bien de similitud o de disimilitud (distancia), es también decisivo en la formación de los grupos o clases. Hay una gran variedad de criterios o medidas que se traducen en índices diversos donde hay que tener en cuenta el nivel de medida de las variables.

Mediante la aplicación del método de Ward nos ayuda a la formación de clústeres entre las empresas más compactas y de similar tamaño y la minimización de la pérdida de información en el proceso de organización de los conglomerados entre las mismas.

3.2.1.1 Medidas de proximidad para variables continuas

Para el método de Ward se utiliza la distancia euclídiana al cuadrado la cual analiza de las empresas la medida de similitud a base de los indicadores financieros. Los grupos fue la distancia, esto es, las distintas medidas entre los puntos del espacio definido por los individuos. La distancia euclídea al cuadrado es la medida utilizada para la formación de conglomerados en este trabajo y se expresa:

$$d^2(i, i') = \sum_{j=1}^p (x_{ij} - x_{i'j})^2$$

Dónde:

d^2 = Distancia entre los dos casos

Σ = Suma

x_{ij} = Valor del caso ij

$x_{i'j}$ = Valor del caso i'j

La distancia euclídea al cuadrado entre dos individuos se define como la suma de los cuadrados de las diferencias de todas las coordenadas de los dos puntos.

3.2.1.2 Instrumentos de recolección de datos para el análisis

Para la determinación de los grupos se hace uso del gráfico denominado dendrograma, que evalúa la cohesión de los conglomerados que se han formado y proporciona información sobre el número adecuado de conglomerados que deben conservarse.

El tipo de variable utilizada en este trabajo es no métrico y es la participación de cada empresa que conforma el CIL según las cualidades de cada una de ellas. El software utilizado para realizar los conglomerados y el resto del análisis es el SPSS.

3.3 Operacionalización de la variable de estudio

Tabla 6. *Comportamiento financiero*

Conceptualización	Categoría	Indicadores	Ítems	Técnicas/Instrumentos
Es el estudio de una entidad a la cual se interpretará información contable para conocer la viabilidad del negocio.	Comportamiento Financiero	Rentabilidad	$R. A = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$ $R. C = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social}}$ $R. P = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$ $M. B = \frac{\text{Utilidad Bruta en Ventas}}{\text{Ventas netas}}$ $M. O = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas netas}}$ $M. N = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas netas}}$ $N. G. O = \frac{\text{Gastos Operacionales}}{\text{Ventas netas}}$	Observación Matriz de análisis e indicadores

		Liquidez	$\mathbf{C.T} = \text{Activo C} - \text{Pasivo C}$ $\mathbf{L.C} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$ $\mathbf{P.A} = \frac{\text{Activo Corriente-Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$ $\mathbf{L.I} = \frac{\text{Efectivo y equivalente del Efc.}}{\text{Pasivo Corriente}}$	
		Financiamiento	$\mathbf{R.CxC} = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$ $\mathbf{Días.C} = \frac{\text{Días de rotación}}{\text{Rotación de Cx C}}$ $\mathbf{C.Caja} = \text{D. CxC} - \text{D. Inv} + \text{CxP}$ $\mathbf{R. Efectivo} = \frac{\text{Días de rotación}}{\text{Ciclo de caja}}$	

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Tabla 7. Análisis multivariante

Conceptualización	Categoría	Indicadores	Ítems	Técnicas/ Instrumentos
Recopila, explica y predice con datos estadísticos la relación que existe entre las diferentes variables que pueden estar asociadas con estos datos	Análisis de Clúster	Método de Ward	$d^2(i, i') = \sum_{j=1}^p (x_{ij} - x_{i'j})^2$	Observación Matriz de análisis e indicadores
	Horizontal	Variación absoluta	P2-P1	
		Variación relativa	$\frac{P1}{P2} - 1 * 100$	

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023).

CAPÍTULO IV

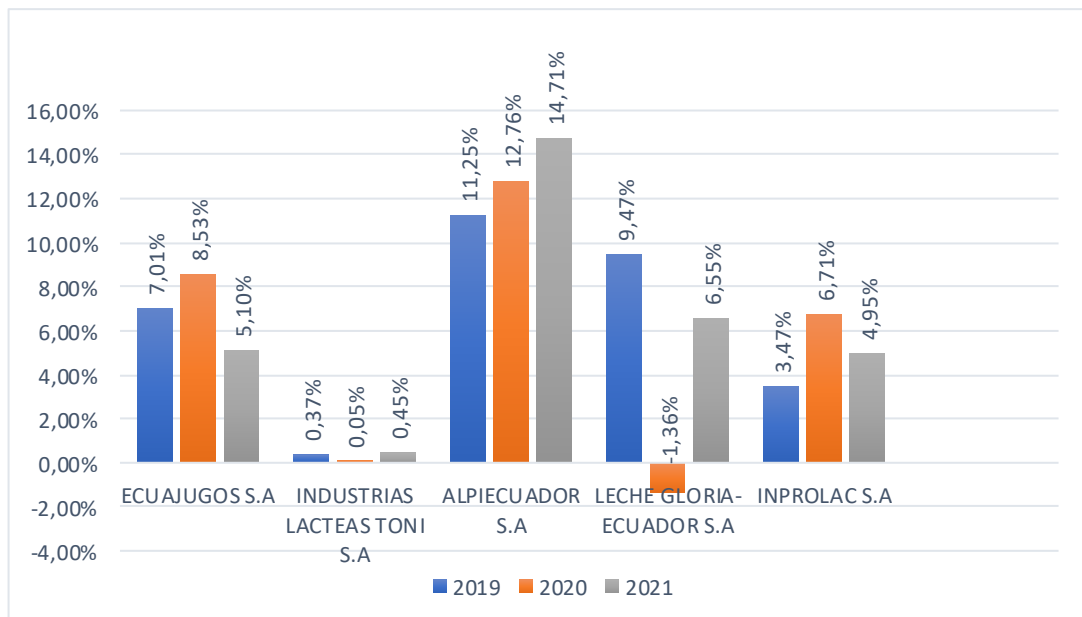
RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

Rentabilidad Sobre la Inversión

Se muestra en la figura 9 que la empresa Alpiecuador S.A durante los tres años analizados tuvo el mayor índice de rentabilidad sobre al activo en el año 2021 con un 14.71% sobre el activo entre el CIL, lo que indica eficacia en la administración con la que se están generando utilidades frente a los activos. Entre estos años las demás empresas de la CIL se han mantenido en un margen moderado, a excepción de la Industria Láctea Toni S.A que en promedio de los tres años presentaría un 29% . Sin embargo, es evidente que la empresa Leche Gloria Ecuador S.A en el año 2020 tiene un déficit lo que indica que la empresa no está obteniendo beneficios, o incluso que está teniendo pérdidas. Puede que la empresa atraviese una etapa de ROA negativo si está invirtiendo en activos, ya que para el año siguiente se ve un incremento.

Figura 9. Evolución de la rentabilidad sobre el activo

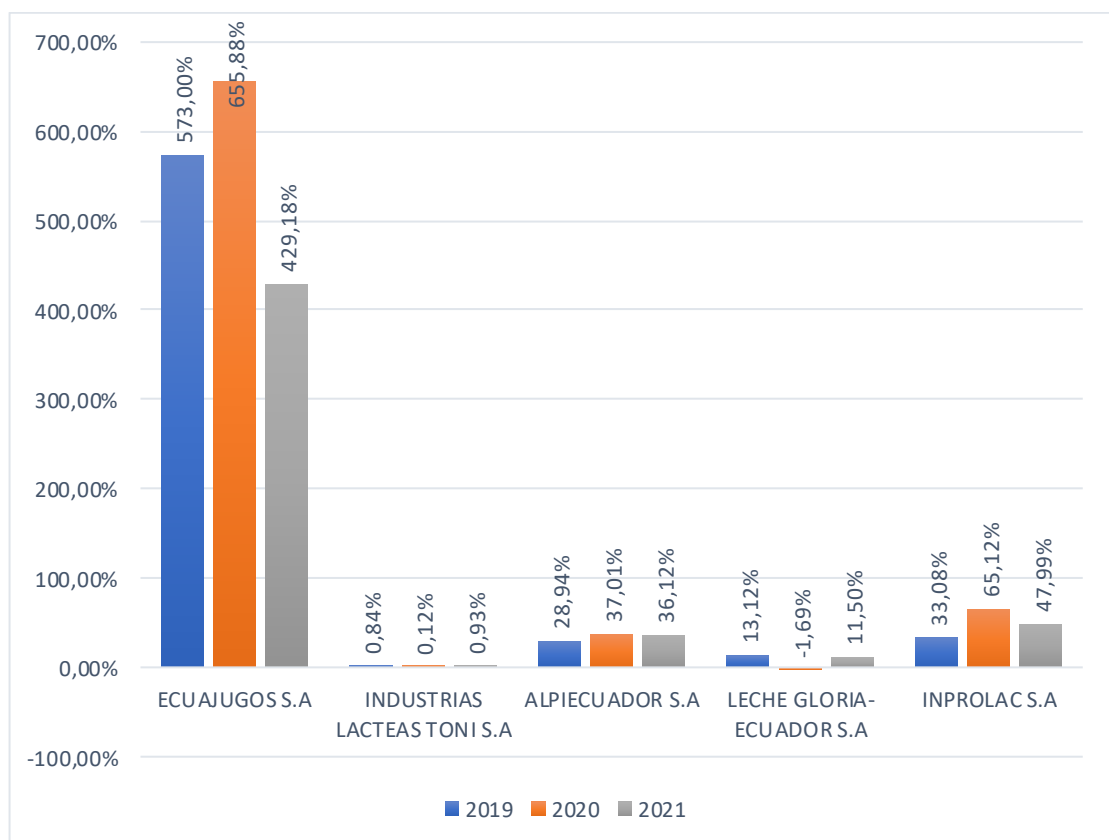


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Se muestra en la figura 10 que la empresa con mayor eficiencia para generar ingresos durante los tres años analizados de la rentabilidad sobre el capital es Ecuajugos S.A principalmente en el año 2020 con el 655.88% se entiende que por cada inversión realizada por los accionistas la empresa genera una gran utilidad Neta. En cambio, las empresas Industrias Toni S.A y Leche Gloria Ecuador S.A, cuando se realiza una inversión por parte de los accionistas estas dos empresas no generan una gran utilidad neta.

Figura 10. Evolución de la rentabilidad sobre el capital

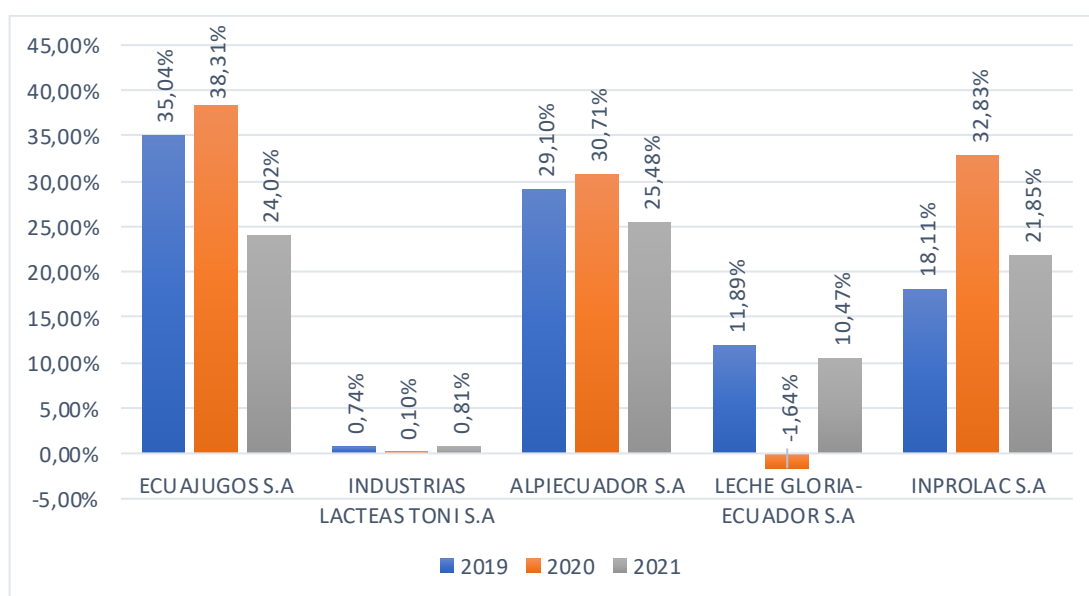


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Se muestra en la figura 11 que la empresa Ecuajugos S.A refleja en la rentabilidad sobre el patrimonio un alto nivel de capacidad durante los tres años analizados especialmente en el año 2020 con un 38.31% indica que genera beneficios a la empresa a partir de la inversión realizada, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos. Mientras que Industrias Toni S.A y Leche Gloria Ecuador S.A tienen un bajo nivel para obtener beneficios del capital invertido, en especial en el año 2020 la empresa Leche Gloria Ecuador S.A tiene un índice negativo con un -1.64%.

Figura 11. Evolución de la rentabilidad sobre el patrimonio

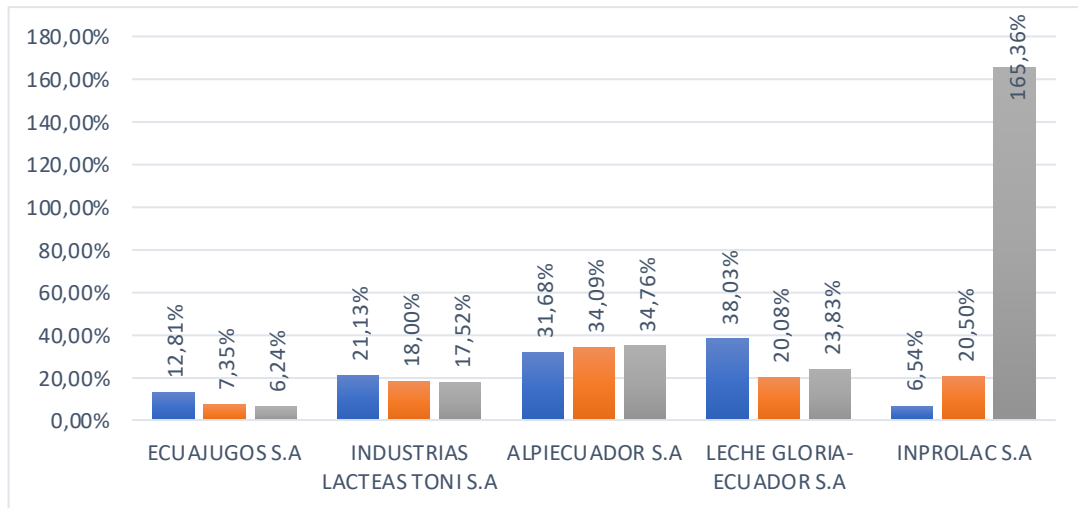


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Se muestra en la figura 12 que en los tres últimos años analizados cada empresa mantuvo regularmente el margen bruto, no obstante, la empresa Ecuajugos S.A tiene el menor margen bruto que en promedio de los tres años presentaría un 8.8%. Es evidente que la empresa Inprolac S.A en el año 2021 incremento su margen bruto con un 165.36 % es decir que la empresa generó altos ingresos a pesar de sus gastos.

Figura 12. Evolución del margen bruto

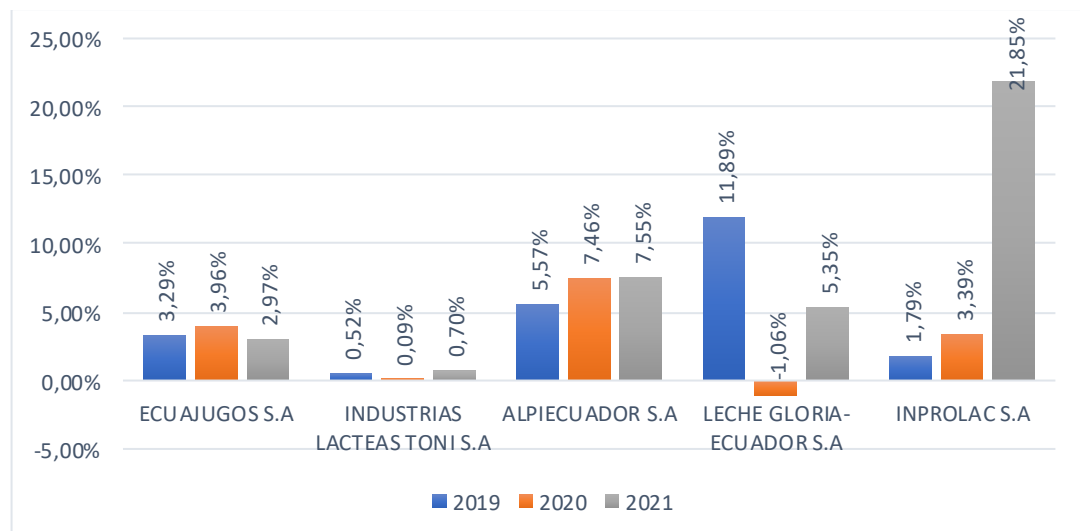


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Se muestra en la figura 13 el análisis de los tres años del margen neto en la cual la Empresa Inprolac S.A en el año 2021 tuvo el mayor índice con un 21,85% ,lo que indica que luego de restarle los impuestos, los costes fijos y gastos operativos la empresa mencionada ha obtenido un gran margen neto .Pero la empresa Leche Gloria Ecuador S.A en el año 2020 con un -1.06% no generó ingresos suficientes para cubrir los costos ,sin embargo para el año siguiente está pudo incrementar su margen neto con un 5.35%.

Figura 13. Evolución del margen neto

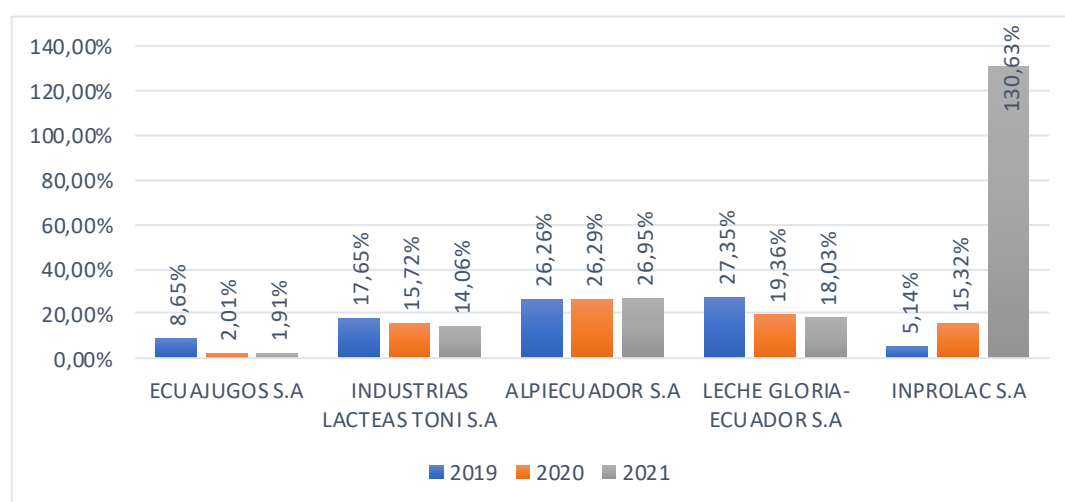


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Se muestra en la figura 14 el gasto operacional durante los tres últimos años , este refleja que todas las empresas pudieron cubrir sus gastos, principalmente la empresa Inprolac S.A en el año 2021 con un 130,63 % ,aun así , la empresa Ecuajugos S.A es la empresa con el menor índice de gasto operacional , este en promedio de los tres años presentaría un 12.57% , sin embargo cada empresa ha realizado el desembolso pertinente para llevar a cabo las actividades habituales de cada empresa a su capacidad.

Figura 14. Evolución del nivel de gastos operacional

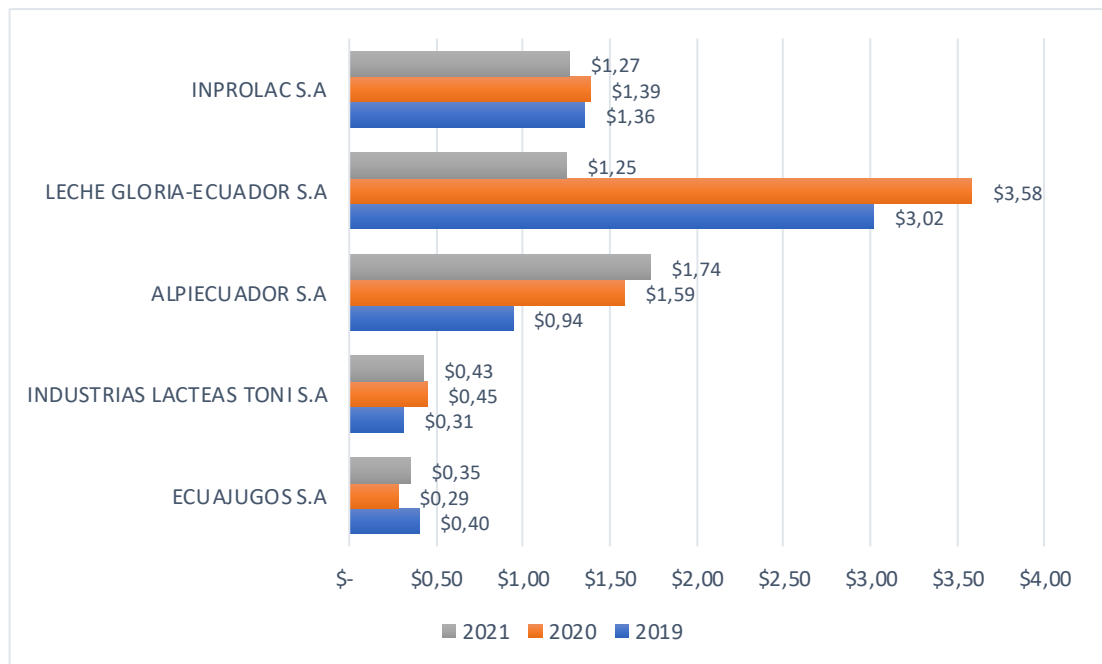


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Se muestra en la figura 15 la liquidez corriente de los tres años analizados en la cual la empresa Leche Gloria Ecuador S.A para el año 2020 por cada dólar de deuda de corto plazo que tiene la empresa, cuenta con suficiente dinero para cubrirla a un valor de \$3.58. En cuanto la empresa Industrias Lácteas Toni S.A tiene el menor aporte para poder cubrir sus deudas a corto plazo en promedio de los tres años presentaría \$0.40 sin embargo logra cubrir sus obligaciones.

Figura 15. Evolución de la liquidez corriente

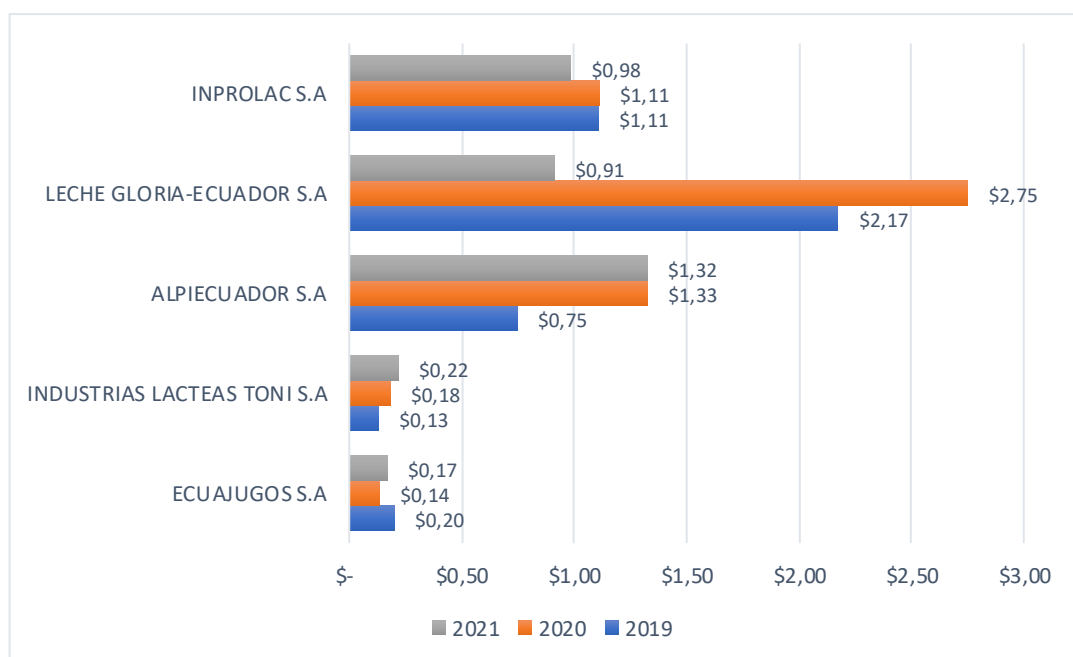


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Se muestra en la figura 16 el análisis de la prueba ácida en la cual la empresa Leche Gloria Ecuador S.A para el año 2020 por cada dólar de deuda de corto plazo que tiene la misma, cuenta con suficiente dinero para cubrirla con \$2.75, sin considerar el inventario. En cuanto la empresa Industrias Lácteas Toni S.A tiene un aporte de \$0.53 que presentaría en promedio de los tres años, por lo cual es el índice menor para cubrir deudas a corto plazo sin contar el inventario sin embargo logra cubrir sus obligaciones.

Figura 16. Evolución de la prueba ácida

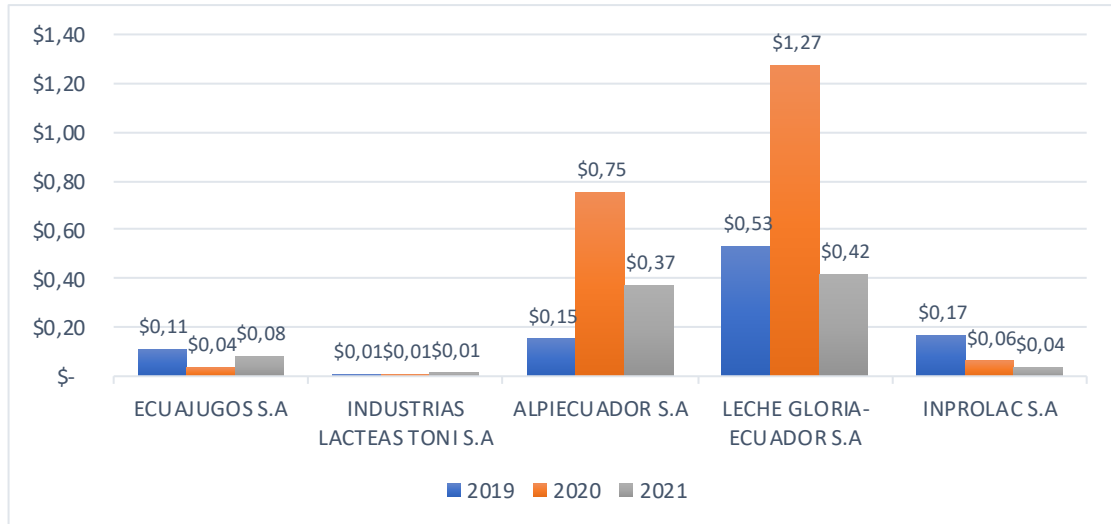


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Se muestra en la figura 17 el análisis de la liquidez inmediata en la cual la empresa Leche Gloria Ecuador S.A para el año 2020 puede atender sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos principalmente en el año 2020 con \$1.27, es decir, el dinero que tiene en caja y bancos la empresa con mayor capacidad. Por otro lado, la empresa Industrias Lácteas Toni S.A tiene el menor aporte que en promedio de los tres años presentaría un \$0.01, no cuenta con una cantidad relevante para sustentar sus deudas a corto plazo.

Figura 17. Evolución de liquidez inmediata

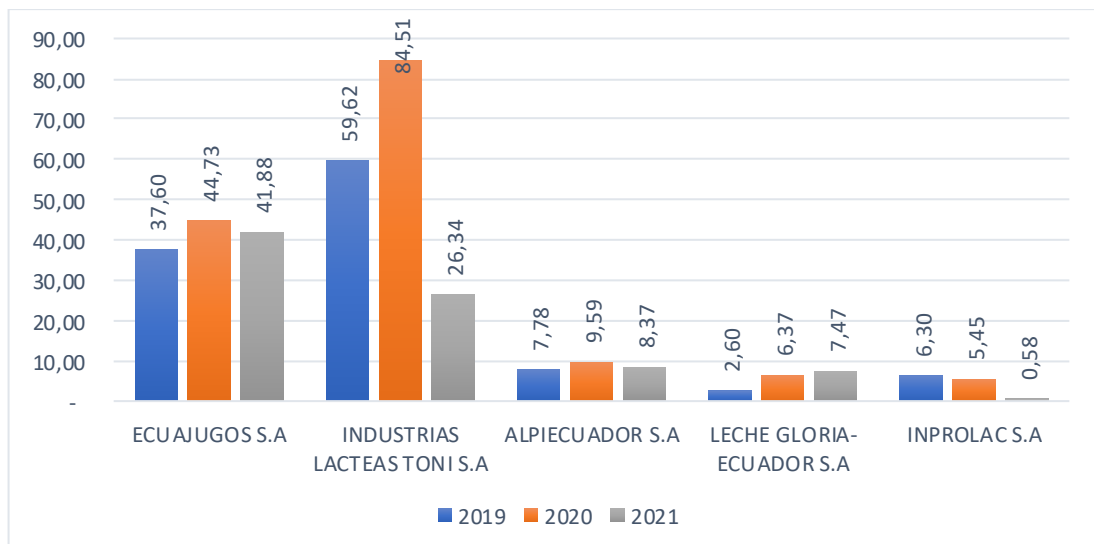


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Se muestra en la figura 18 que en los últimos tres años las Cuentas por Cobrar que más han rotado es de la Empresa Industrias Lácteas Toni S.A principalmente en el año 2020 cada 84 veces, lo que indica que la recaudación de adeudo es tardía y que la empresa tiene una mayoría de clientes que pagan sus deudas, pero a un mayor tiempo para convertir los activos en líquido que las demás empresas. Pero la empresa Inprolac S.A en promedio de los tres años presentaría que cada 4 veces rota las cuentas por cobrar teniendo mayor afluencia de convertir sus activos en líquido

Figura 18. Evolución de rotación de cuentas por cobrar

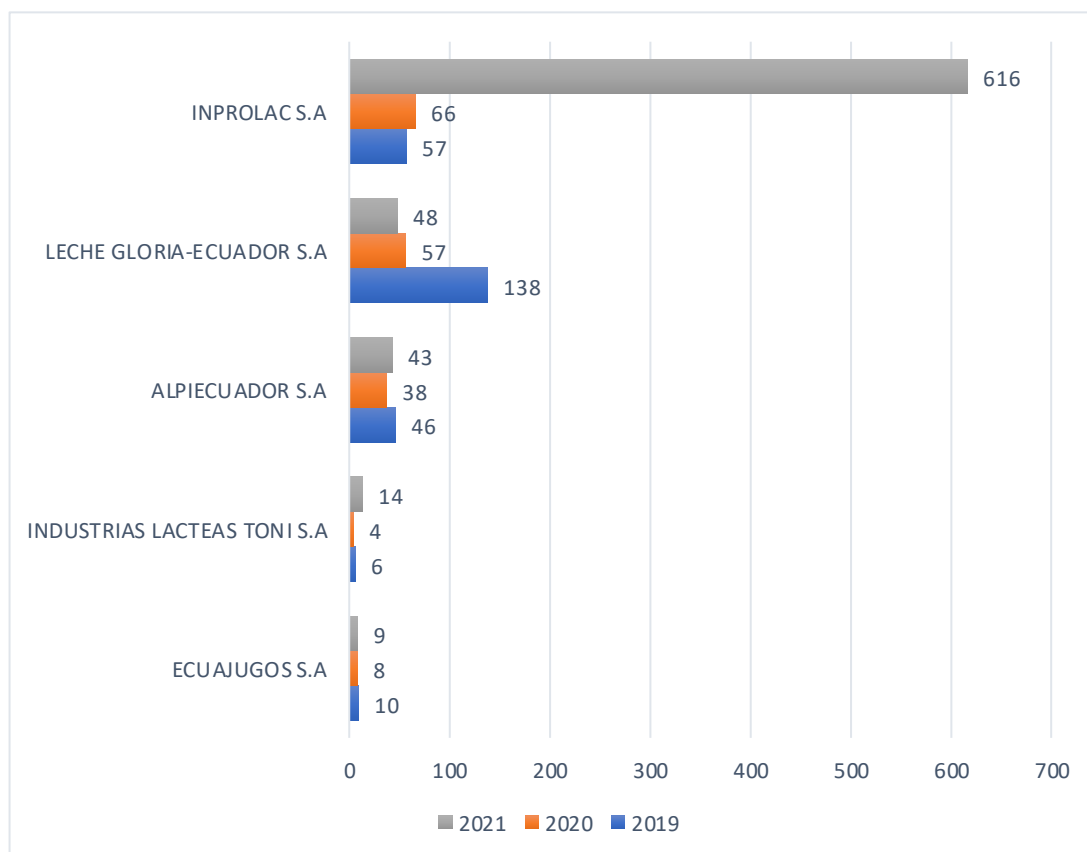


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Se muestra en la figura 19 que en los últimos tres años analizados los días de cobro no son tan mayores a 150 días podemos entender que el dinero de los deudores se recupera dinámicamente y se cuenta con liquidez en las empresas, sin embargo, la empresa Inprolac S.A aumento drásticamente a más de un año poder cobrar a los deudores se puede creer que se tiene clientes morosos.

Figura 19. Evolución de días de cobro

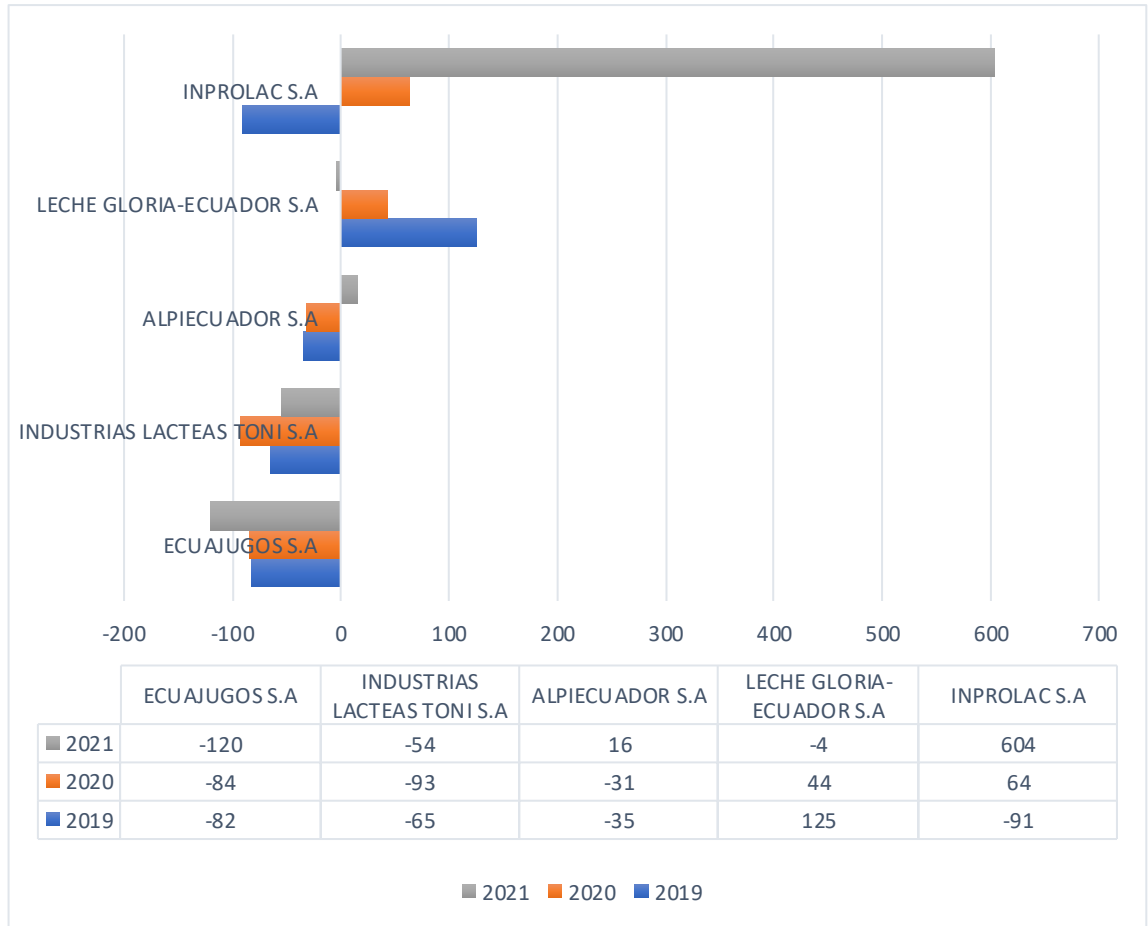


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Se muestra en la figura 20 que las empresas con menor ciclo de caja en los tres últimos años es Ecuajugos S.A e Industrias Lácteas Toni S.A puede que los activos corrientes se aminoren. Es uno de los peores escenarios, la salida de efectivo está siendo mayor y más rápida que el ingreso. Se observa que la empresa Leche Gloria Ecuador S.A e Inprolac S.A en dos años pudieron mantener sus activos sólidos.

Figura 20. Evolución del ciclo de caja

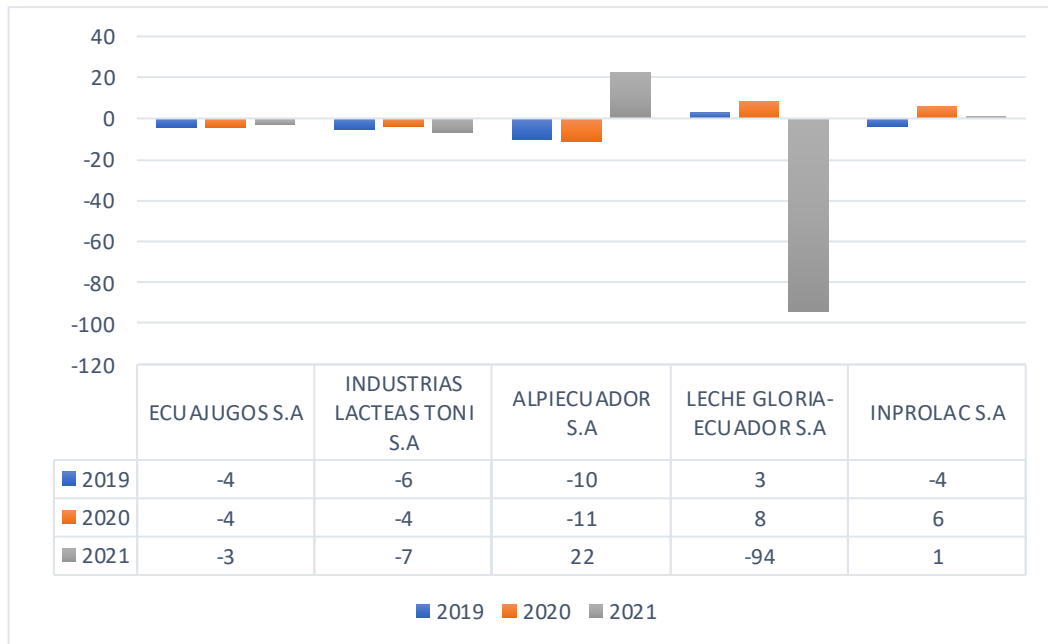


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Se muestra en la figura 21 que las empresas Ecuajugos S.A e Industrias Lácteas Toni S.A en los tres últimos años muestra una conversión de efectivo negativa lo que representa que la empresa cobra las cuentas antes de tener que pagar sus respectivas deudas, lo que se traduce en que la misma no necesita de fondos de maniobra o de fondos propios para el pago de deudas, sino que ésta obtiene beneficios a partir de los pagos recibidos.

Figura 21. Evolución de la rotación del efectivo



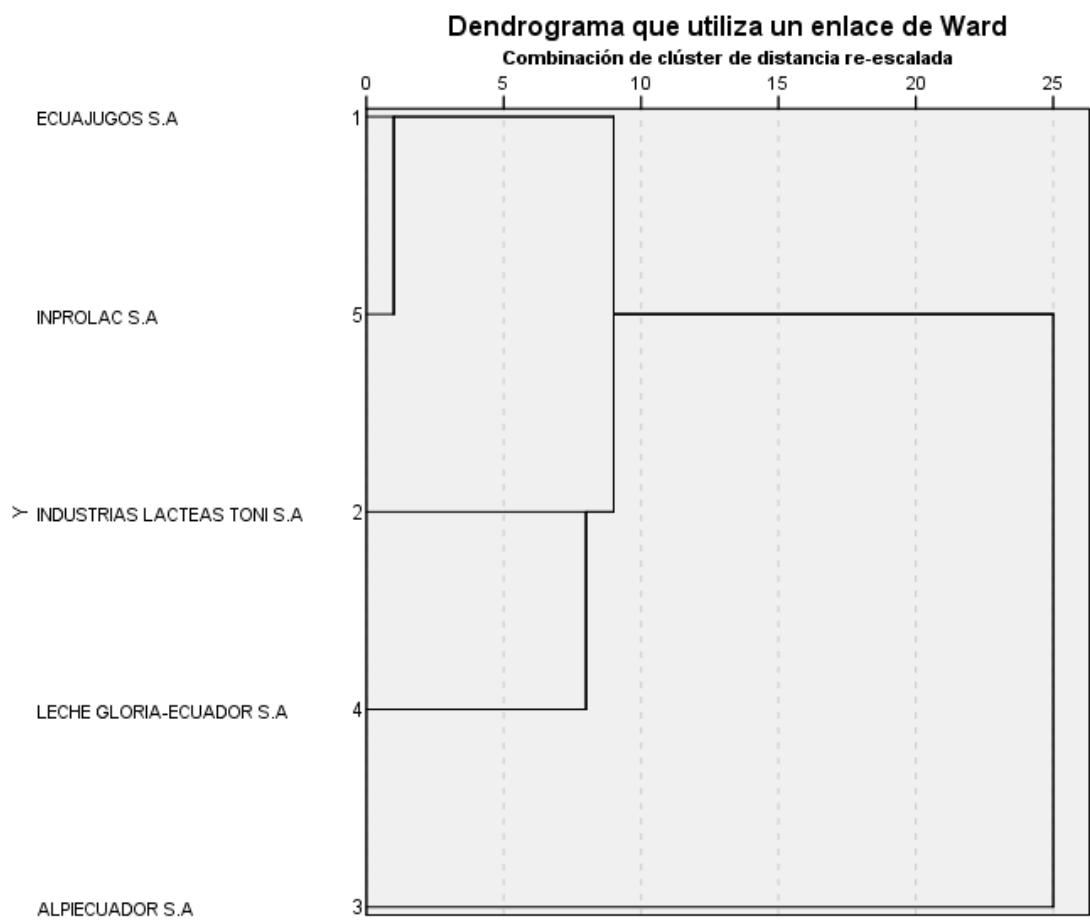
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Rentabilidad sobre la Inversión

En la figura 22 se visualiza el dendrograma de acuerdo con la rentabilidad sobre el activo del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 1 y 5 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, se tiene un clúster con alguna semejanza entre la empresa 1 y 2 en cuanto esta cuenta, por otro lado se nota un clúster diferente de las empresas 4 y 3 ,estas no tiene una similitud y están fuera del grupo.

Figura 22. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el activo

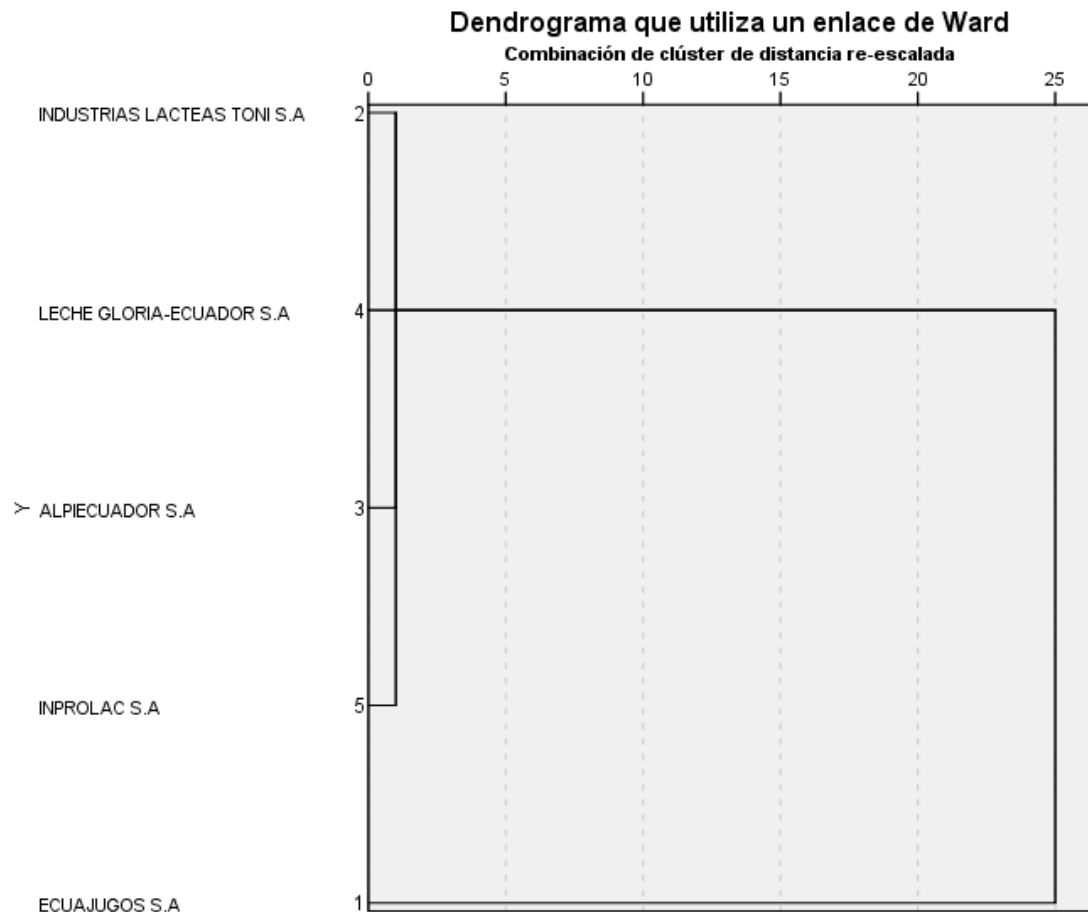


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

En la figura 23 se visualiza el dendrograma de acuerdo con la rentabilidad sobre el capital del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 2, 4,3 y 5 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, en cuanto esta cuenta, por otro lado se nota un clúster diferente de la empresas 1 ,esta no tiene una similitud y está fuera del grupo.

Figura 23. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el capital

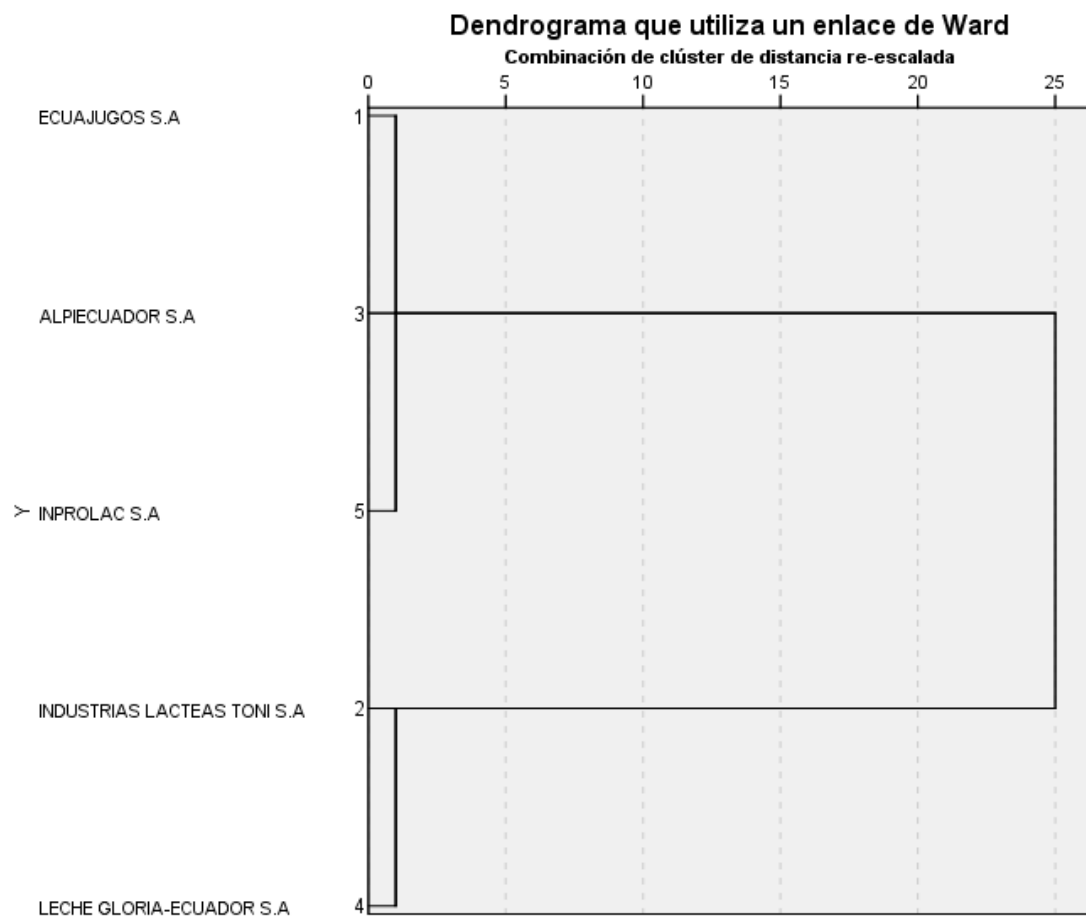


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

En la figura 24 se visualiza el dendrograma de acuerdo con la rentabilidad sobre el patrimonio del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 1, 3, y 5 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, en cuanto esta cuenta, por otro lado se nota un clúster diferente de las empresas 2 y 4, esta no tiene una similitud con las demás empresas pero entre la empresa 2 y 4 tienen una semejanza.

Figura 24. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el patrimonio



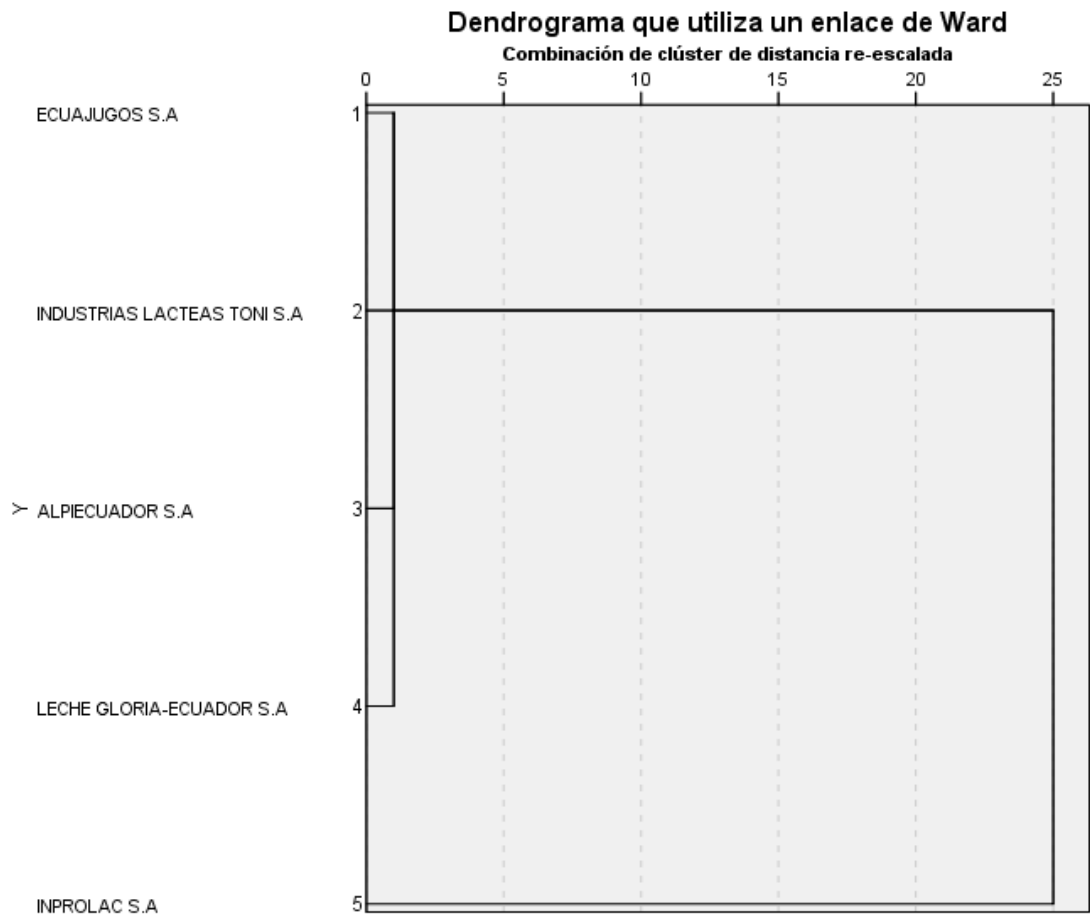
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Rentabilidad sobre las Ventas

En la figura 25 se visualiza el dendrograma de acuerdo con la rentabilidad sobre el margen bruto del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 1, 2,3y 4 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, en cuanto esta cuenta, por otro lado, se nota un clúster diferente de la empresa 5, esta no tiene una similitud con las demás y está fuera del grupo.

Figura 25. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el margen bruto

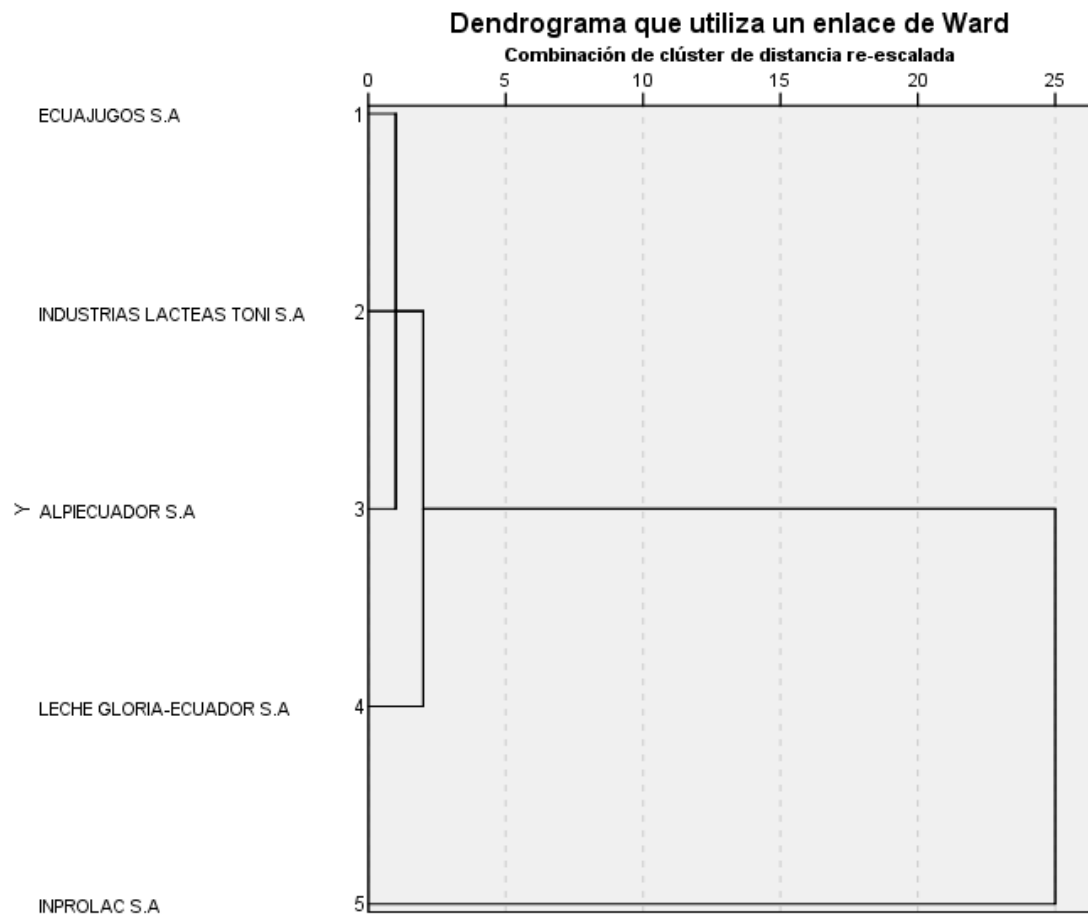


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

En la figura 26 se visualiza el dendrograma de acuerdo con la rentabilidad sobre el margen operacional del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 1, 2 y 3 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, en cuanto esta cuenta, se nota otro clúster dónde las empresas 2 y 4 tiene una ligera similitud, por otro lado, la empresa 5 no tiene una similitud con las demás empresas.

Figura 26. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el M.O

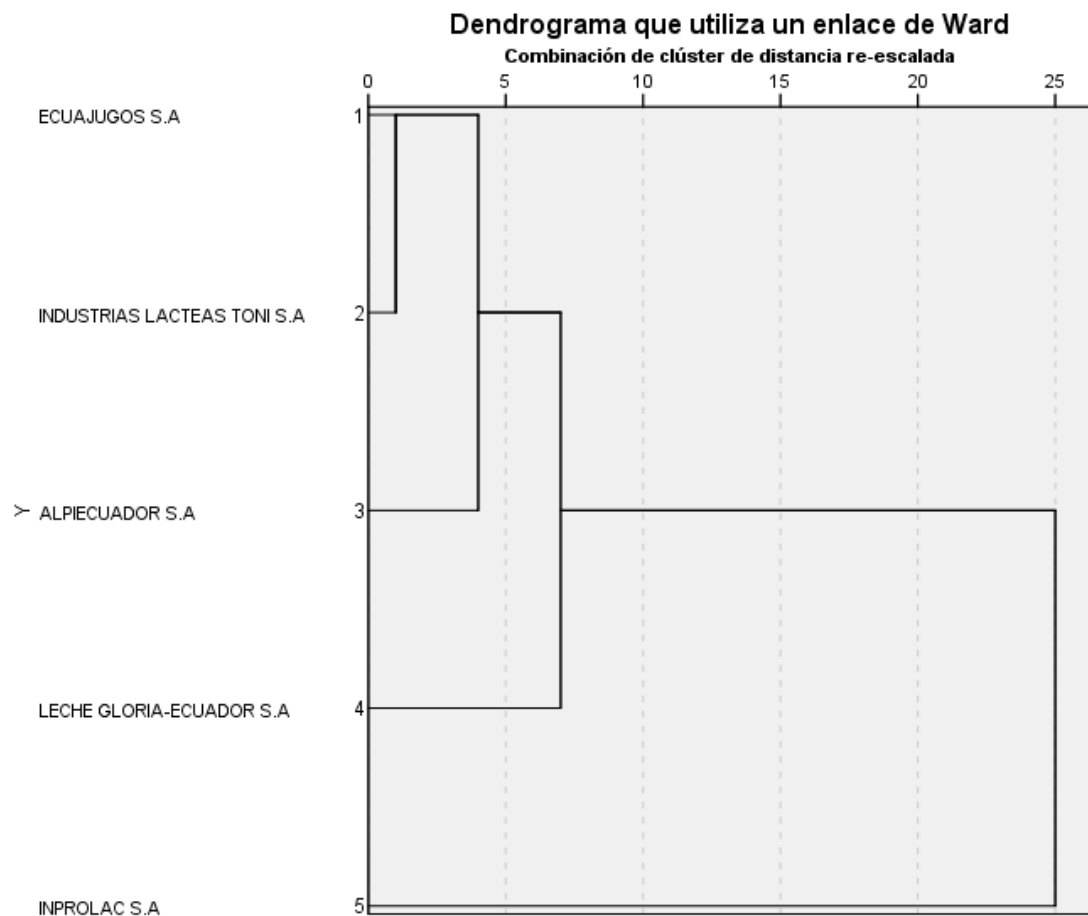


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

En la figura 27 se visualiza el dendrograma de acuerdo con la rentabilidad sobre el activo del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 1 y 2 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, se tiene un clúster con alguna semejanza entre la empresa 1 y 3 se identifica una semejanza, aunque menor entre las empresas 1,3 y 4 en cuanto esta cuenta, por otro lado se nota un clúster diferente de la empresa 5, esta no tiene una similitud con alguna y está fuera del grupo.

Figura 27. Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el margen neto

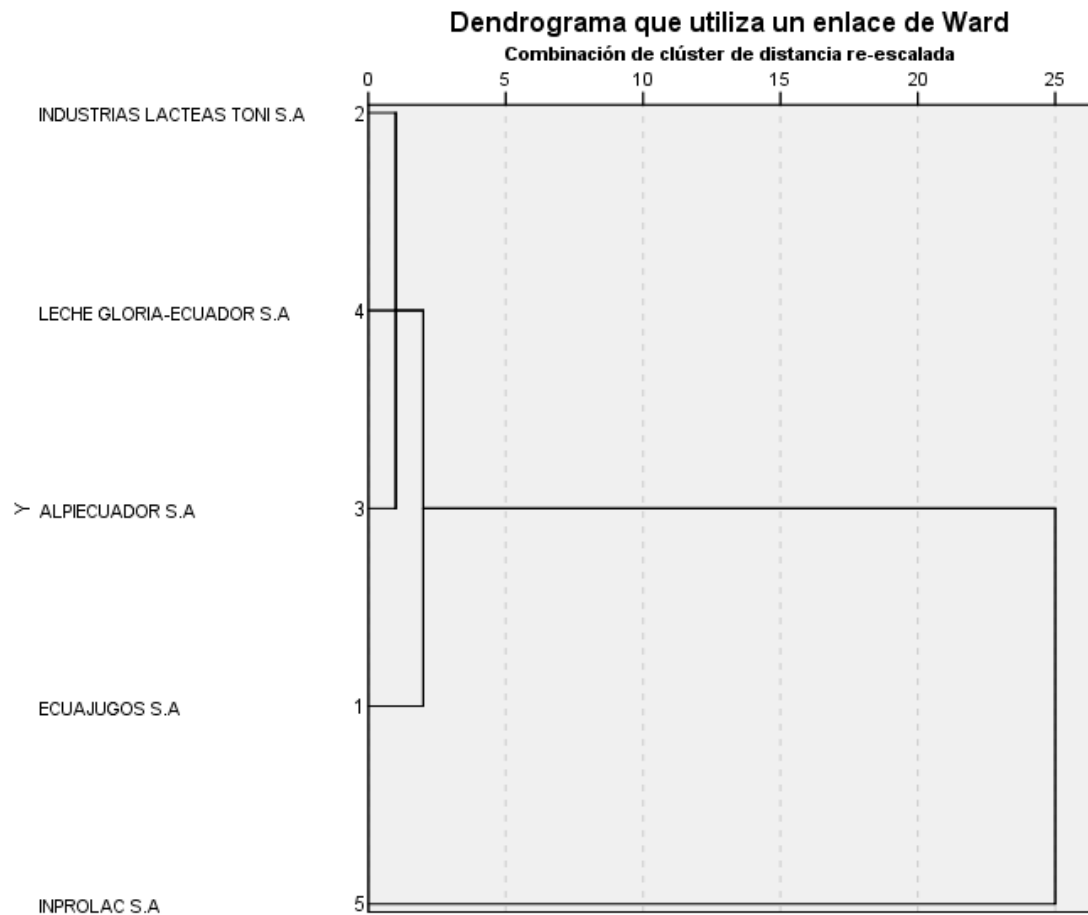


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

En la figura 28 se visualiza el dendrograma de acuerdo con la rentabilidad sobre el nivel del gasto operacional del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 2, 4, y 3 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, en cuanto esta cuenta, se nota otro clúster dónde las empresas 4 y 1 tiene una menor similitud, por otro lado, la empresa 5 no tiene una similitud con las demás empresas.

Figura 28. *Análisis por conglomerados de la rentabilidad sobre el nivel de G.O*



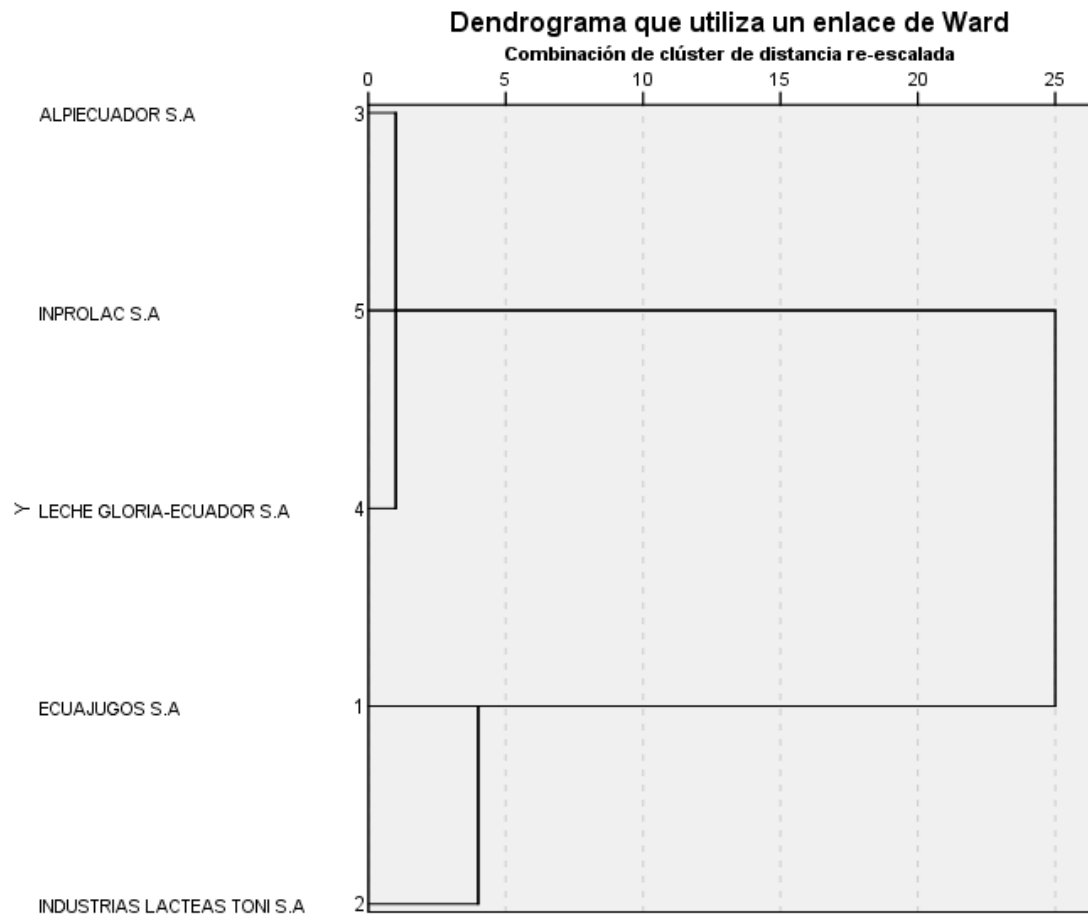
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Liquidez

En la figura 29 se visualiza el dendrograma de acuerdo con el capital del trabajo del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 3, 5 y 4 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, en cuanto esta cuenta, se nota otro clúster dónde las empresas 1 y 2 tiene una similitud entre ambas, pero fuera del otro grupo.

Figura 29. *Análisis por conglomerados del capital de trabajo*

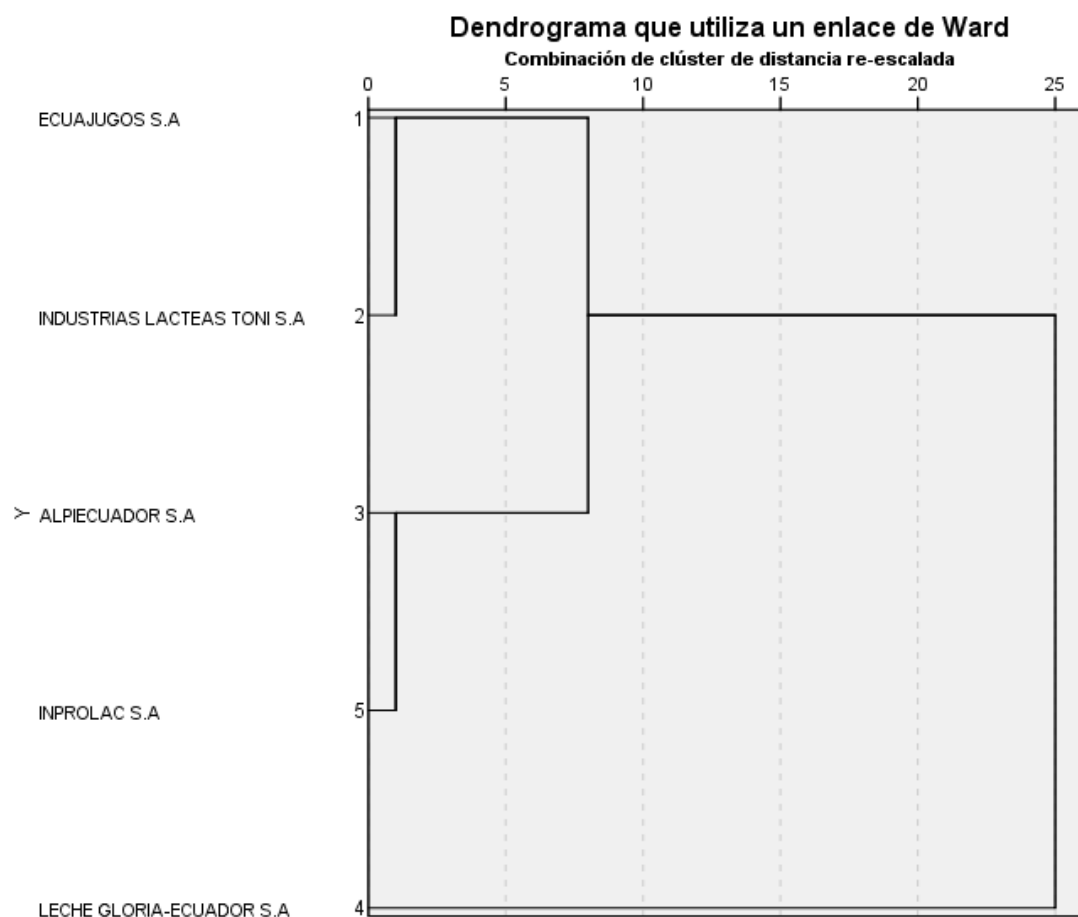


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

En la figura 30 se visualiza el dendrograma de acuerdo con la liquidez corriente del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 1 y 2 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, se nota otro clúster en el cual las empresas 3 y 5 también tiene una similitud en cuanto esta cuenta, por otro lado, un clúster dónde las empresas 1 y 3 tiene una similitud menor y como último clúster se presenta que la empresa 4 no tiene similitud con ninguna.

Figura 30. *Análisis por conglomerados de liquidez corriente*

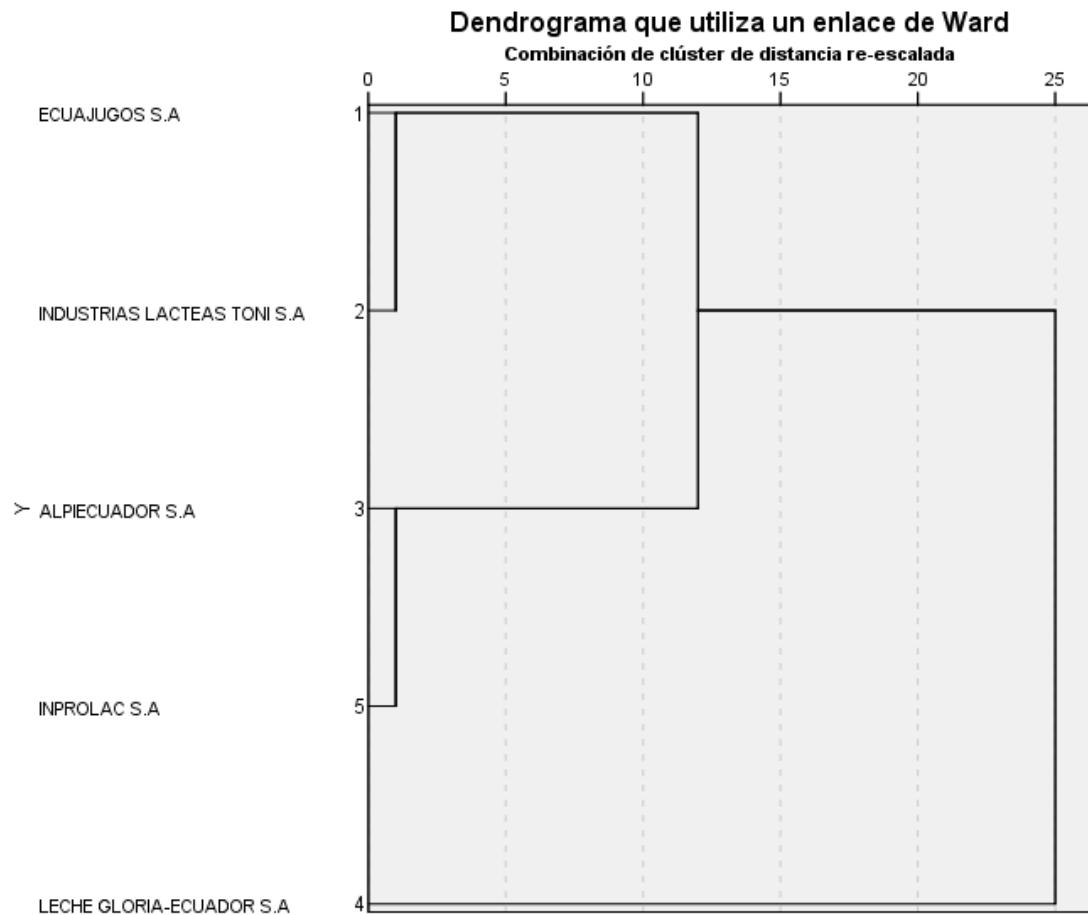


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

En la figura 31 se visualiza el dendrograma de acuerdo con la prueba ácida del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 1 y 2 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, se nota otro clúster en el cual las empresas 3 y 5 también tiene una similitud en cuanto esta cuenta, y como último clúster se presenta que la empresa 4 no tiene similitud con ninguna.

Figura 31. *Análisis por conglomerados de prueba ácida*

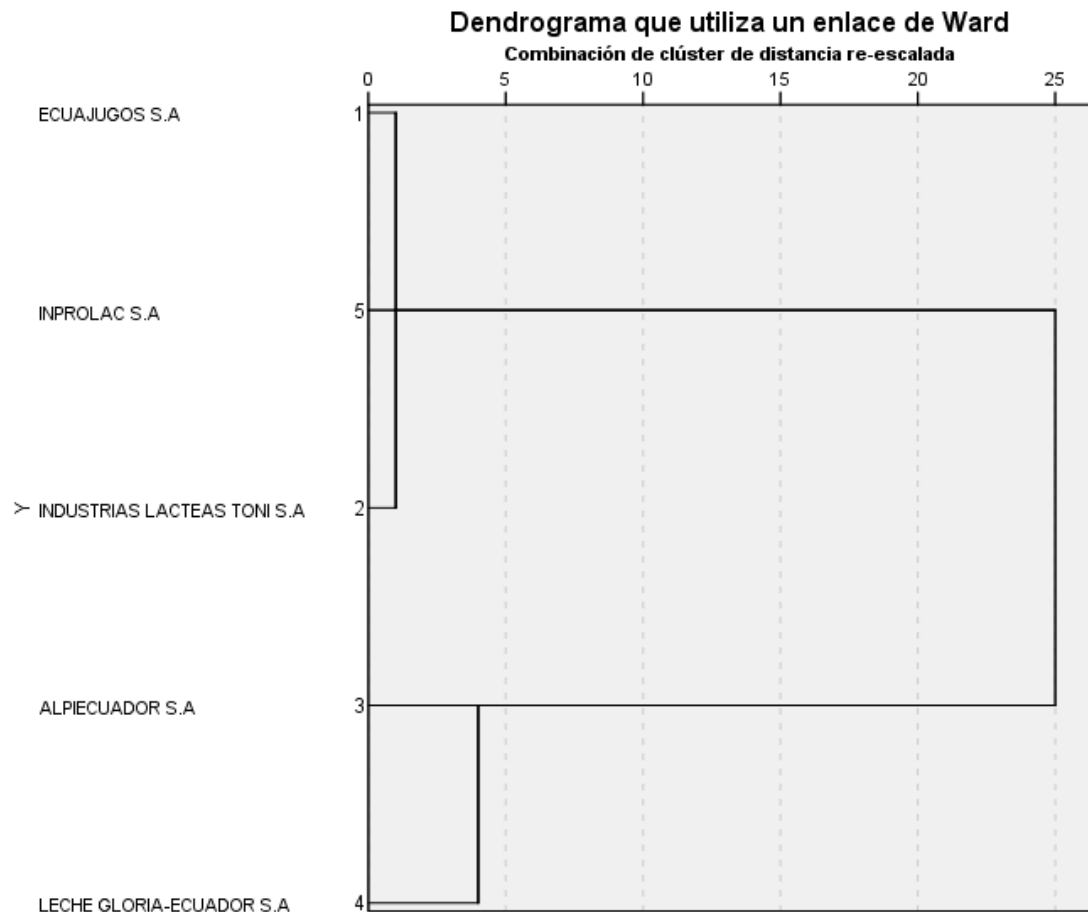


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

En la figura 32 se visualiza el dendrograma de acuerdo con la liquidez inmediata del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 1, 5, y 2 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, en cuanto esta cuenta, se nota otro clúster dónde las empresas 3 y 4 tiene una similitud entre ambas, pero fuera del otro grupo.

Figura 32. *Análisis por conglomerados de liquidez inmediata*



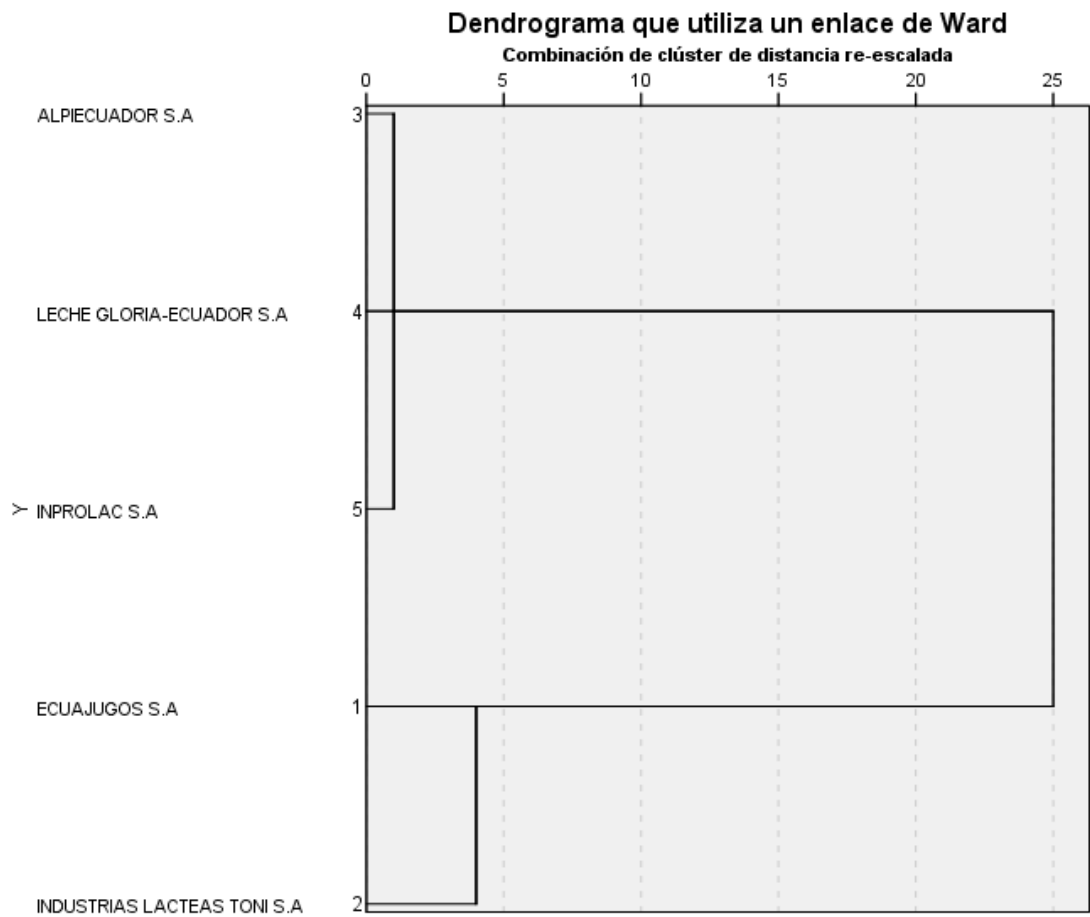
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

Financiamiento

En la figura 33 se visualiza el dendrograma de acuerdo con la rotación de cuentas por cobrar del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 3, 4 y 5 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, en cuanto esta cuenta, se nota otro clúster dónde las empresas 1 y 2 tiene una similitud entre ambas, pero fuera del otro grupo.

Figura 33. Análisis por conglomerados de rotación de cuentas por cobrar

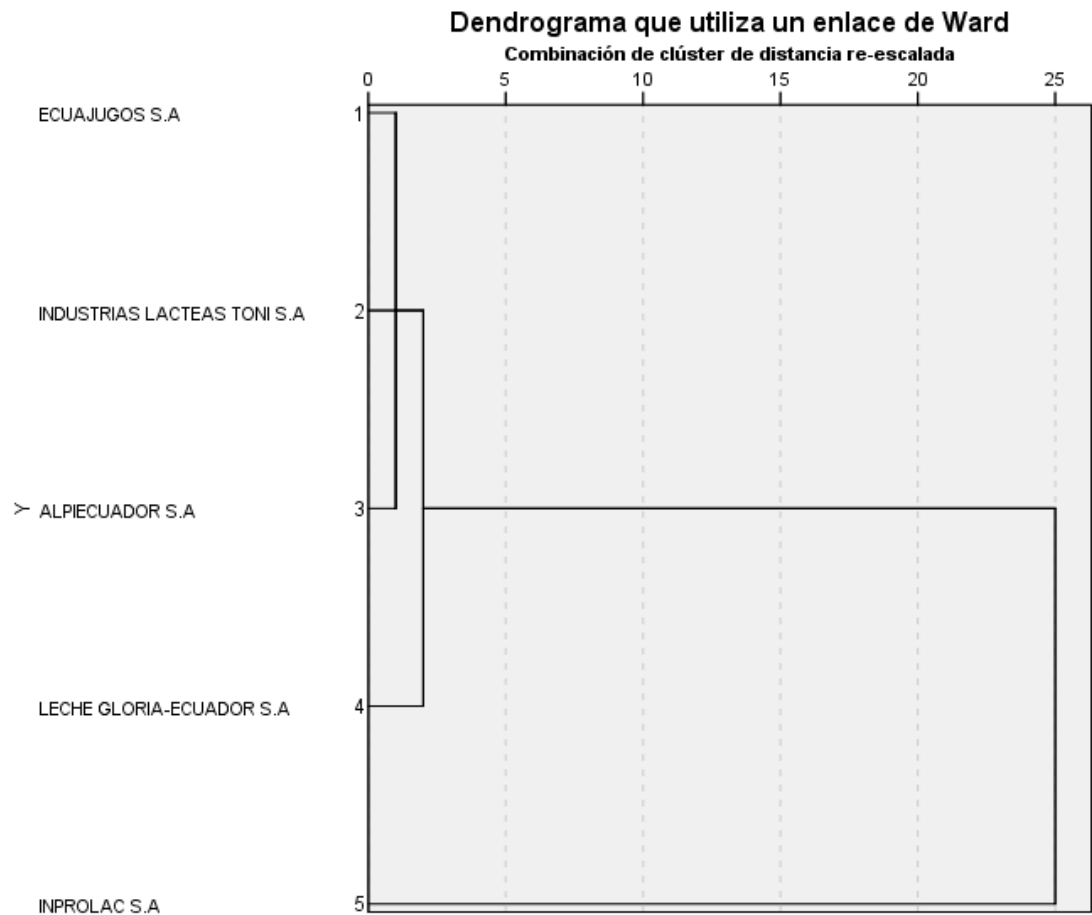


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

En la figura 34 se visualiza el dendrograma de acuerdo con los días de cobro del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 1, 2, y 3 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, en cuanto esta cuenta, se nota otro clúster dónde las empresas 2 y 4 tiene una menor similitud, por otro lado, la empresa 5 no tiene una similitud con las demás empresas.

Figura 34. *Análisis por conglomerados de días de cobro*

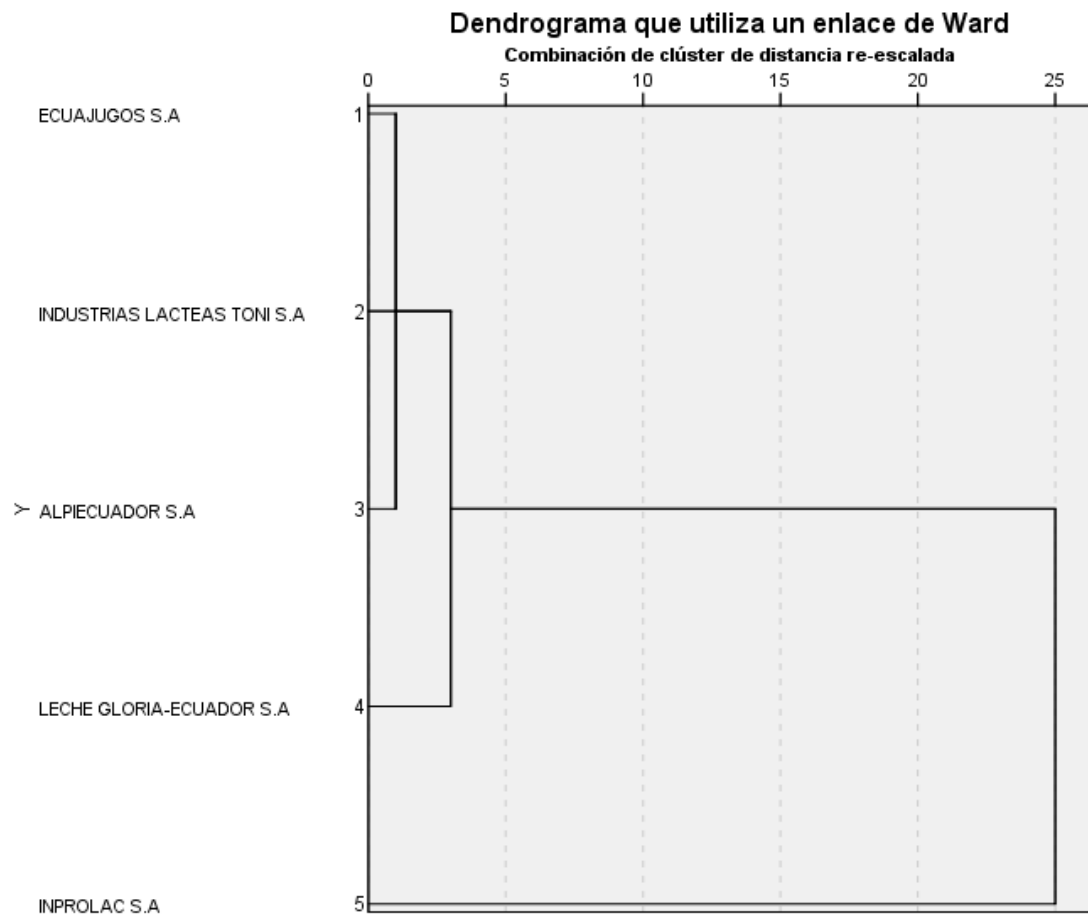


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

En la figura 35 se visualiza el dendrograma de acuerdo con el ciclo de caja del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 1, 2, y 3 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, en cuanto esta cuenta, se nota otro clúster dónde las empresas 2 y 4 tiene una menor similitud, por otro lado, la empresa 5 no tiene una similitud con las demás empresas.

Figura 35. *Análisis por conglomerados de ciclo de caja*

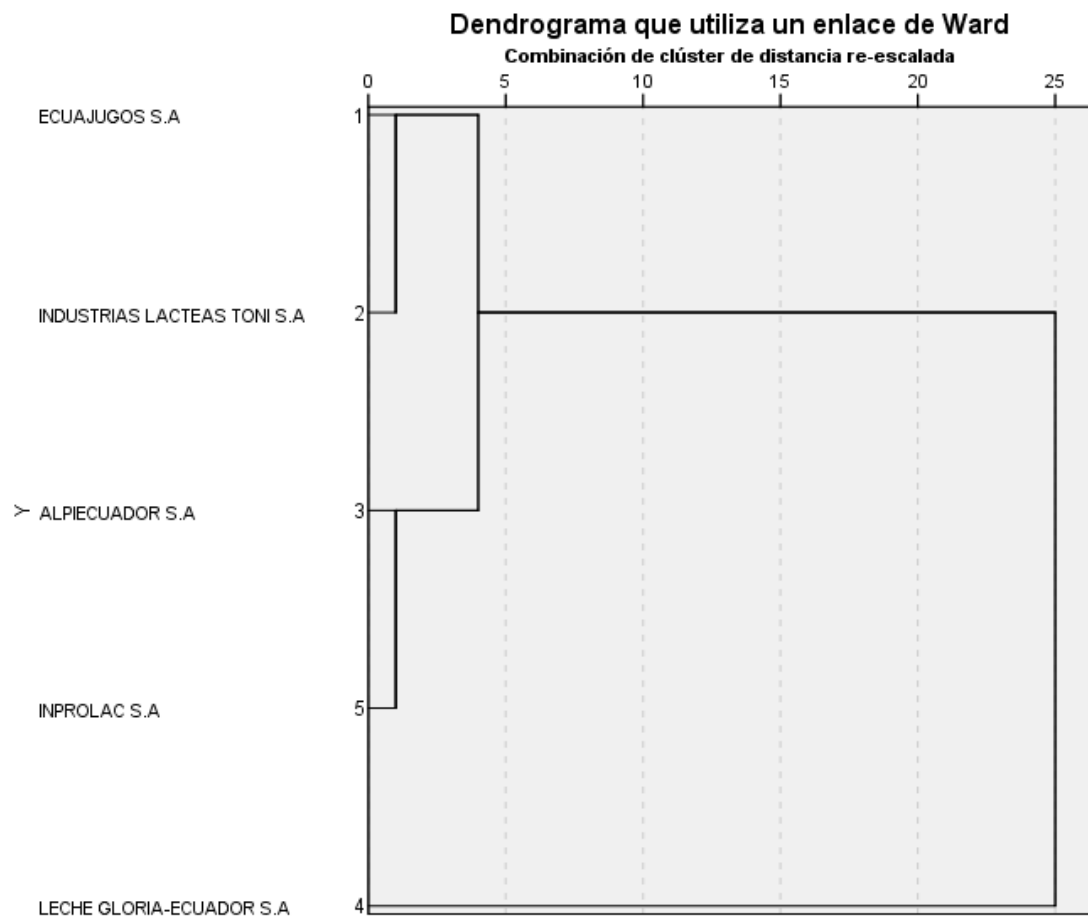


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2023)

En la figura 36 se visualiza el dendrograma de acuerdo con la rotación de efectivo del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 1 y 2 muestran un clúster dónde se asemejan entre sí, se nota otro clúster en el cual las empresas 3 y 5 también tiene una similitud en cuanto esta cuenta, por otro lado, un clúster dónde las empresas 1 y 3 tiene una similitud menor y como último clúster se presenta que la empresa 4 no tiene similitud con ninguna.

Figura 36. *Análisis por conglomerados de la rotación de efectivo*



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

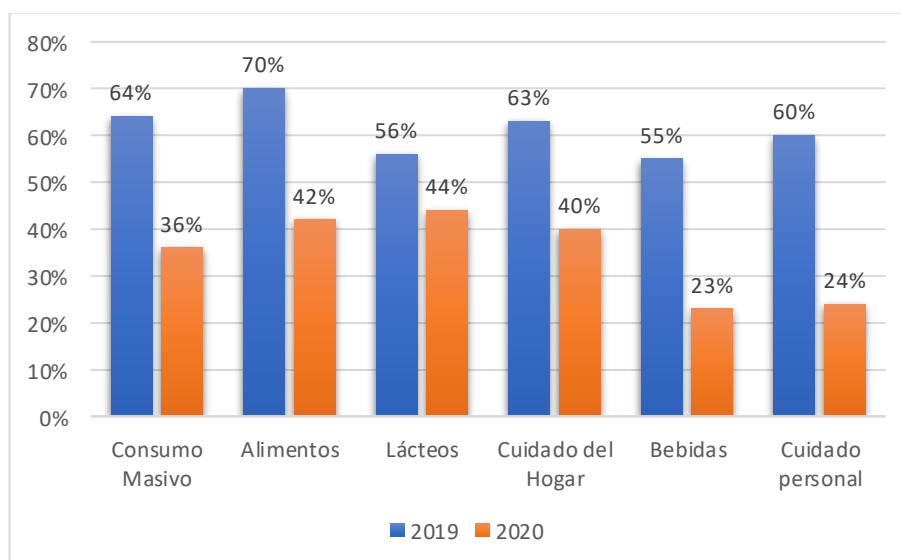
Elaborado por: Gamboa (2023)

El sector de Lácteos es fundamental y estratégico para el país. Según el Centro de Industria Láctea del Ecuador (CIL, 2022) el territorio tiene 300 mil unidades productivas Agropecuarias esto implica que alrededor de 1200000 personas viven de la leche y toda su cadena productiva. Este grupo lo determina a la leche como el sueldo del campo en vista que la producción y la comercialización de leche generó un flujo constante y de gran importancia para sus hogares.

La emergencia sanitaria COVID 2019 provocó cambios en los hábitos de consumo de los ciudadanos en tal virtud mejoraron los patrones de consumo al adquirir productos nacionales de primera necesidad en formato de larga vida, en vista de lo antes mencionado los productos con alta demanda fueron: leche de cartón, leche en polvo, yogures, queso fresco y tipo mozzarella.

Juan Pablo Grijalva, gerente general de la Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente (AGSO), en la revista Primicias del año 2022 indica que, si bien los “ecuatorianos han seguido demandando lácteos”, el consumo no ha tenido la misma dinámica que antes de la pandemia., el consumo de lácteos se contrajo un 6% en 2020. Según la investigación realizada se observa que, como resultado del confinamiento durante el segundo trimestre de 2020, la categoría de lácteos llegó a nuevos consumos en los hogares alcanzando un 44% como se indica en la figura 37.

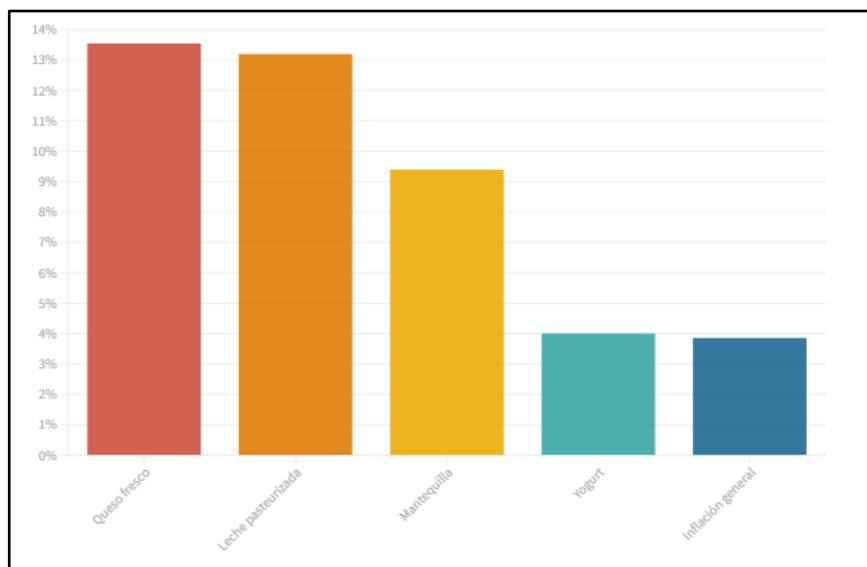
Figura 37. Consumo de productos en Ecuador



Fuente: Primicias (2022)

Según el Reporte de precios del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos el queso fresco es el producto lácteo que más se encareció en el último año, con un incremento de precio del 13,54% en julio de 2022. Le siguen la leche pasteurizada, con un alza de 13,19% con un precio de venta al público de \$0,95 y la mantequilla con un incremento del 9,39% en su precio oficial como se observa en la figura 38.

Figura 38. *Inflación de productos lácteos*

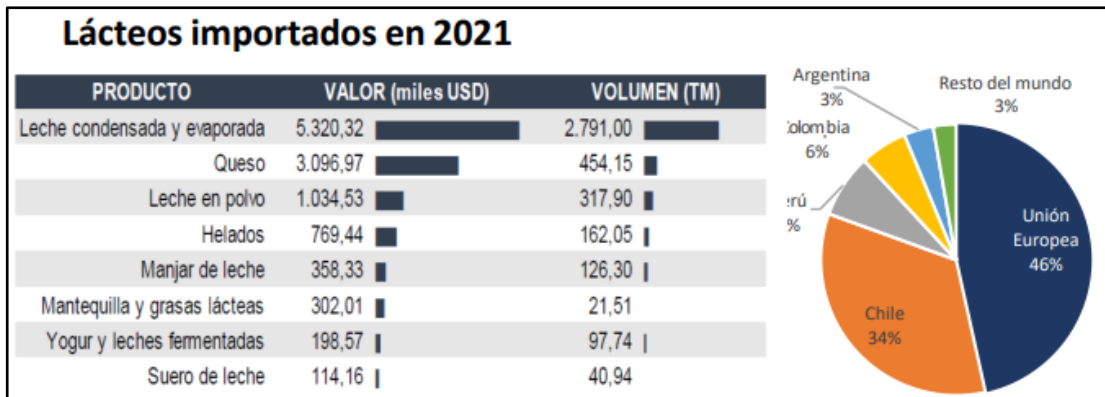


Fuente: Coba (2022)

Por otra parte, el Centro de Industria Láctea del Ecuador (CIL) tiene en vigencia el Acuerdo Interministerial 053. Con precio del litro de leche de 0,43 ctvs. Para generar espacio de competitividad interna y de exportación. Cabe destacar que CIL agrupa a grandes productores lácteos que tiene productos de alta relevancia y calidad destacándose: Ecuajugos S.A, Alpina S.A, Industrias Lácteas Toni S.A, Leche Gloria S.A e Inprolac S.A. Por tal motivo productos ecuatorianos tales como los quesos llegan a Estados Unidos, leche líquida, mantequilla a Colombia y Perú, Bolivia, Chile, Panamá, Emiratos Unidos.

Por otro lado, se puede observar que el país también importa productos lácteos para satisfacer necesidades de la población. En la figura 10 se puede evidenciar que Ecuador importó gran cantidad de lácteos, predominando la leche condensada, quesos leche en polvo, helados en su gran mayoría de Chile y la Unión Europea.

Figura 39. Lácteos importados en el año 2021



Fuente: Ministerio de Producción, Comercio Exterior (2022)

A continuación, mediante información recabada por el Servicio Ecuatoriano de Normalización se representa un gráfico estadístico de la producción lechera durante los últimos 6 años y se visualiza un decrecimiento durante el año 2018. Entre 2019 y 2020 la producción se estabilizó, y en 2021 tuvo una baja que encuentra su fundamento en la reducción de productos y la crisis económica resultante de la pandemia.

Figura 40. Producción de leche en Ecuador



Fuente: Centro de la Industria Láctea del Ecuador (2021)

Por otra parte, desde el año 2019 se evidencia un decremento de leche procesada en vista que incrementó la informalidad, esto se da por cambios en el entorno e impacto de la crisis sanitaria.

En la figura 41 se identifica el mercado artesanal en donde el proceso legal no tiene control respectivo sanitario. Así también se enfatiza el consumo de finca esto hace referencia al consumo de balde o alimentación de terneros, así también para el consumo familiar.

Figura 41. *Industria láctea vs mercado artesanal*

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	LITROS/DÍA					
Industria Láctea	2.789.500	2.733.710	2.685.000	2.753.930	2478.537	2.282.913
Leche en funda	474.215	464.731	513.937	549.913	499.921	544.413
Quesos	1.060.010	1.039.810	997.257	1.017.203	925.482	823.934
Leche en cartón	557.900	546.742	437.935	442.314	388.083	338.370
Leche en polvo	278.950	273.371	254.235	258.049	232.244	185.795
Yogur	418.425	410.057	401.855	405.874	360.287	328.758
Otros			79.781	80.578	72.521	61.642
Mercado artesanal	1.562.120	1.530.877	1.844.268	3.645.631	846.463	878.668
Leche líquida	911.236	874.787	1.010.016	1.212.020	96.519	21.777
Queso artesanal	650.883	656.090	834.252	2.185.740	749.944	856.891
INFORMALIDAD					2.510.599	2.790.227
Consumo en finca	967.789	870.850	492.787	247.871	813.187	203.187
Total país (prom. día)	5.319.409	5.135.437	5.022.056	6.647.432	6.648.786	6.154.996

Fuente: Centro de la Industria Láctea del Ecuador (2021)

Es necesario resaltar que la producción láctea tiene gran impacto económico. Cabe destacar que durante el año 2021 la balanza comercial de los lácteos tuvo un decrecimiento del 0.2%. En donde se puede observar que las importaciones incrementaron en 1.7% con relación al año 2020. Así también las exportaciones aumentaron en 1,90% con relación al año anterior (Coba , 2022).

Afectaciones económicas durante paros y pandemia

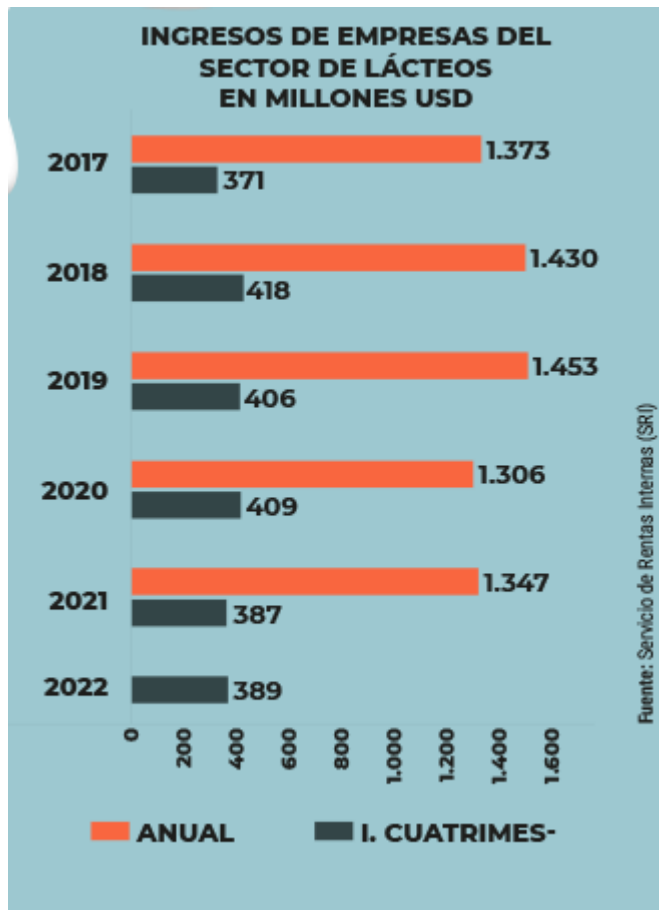
De acuerdo con las estimaciones del Banco Central del Ecuador, la economía ecuatoriana crecerá en 2,8% en 2022; es decir, a un menor ritmo que el año anterior. Este escenario de crecimiento, los shocks externos como la pandemia, la crisis logística a nivel global, podrían afectar y contraer estas previsiones de crecimiento. A estos se suman los recientes acontecimientos en cuanto a manifestaciones que provocaron pérdidas económicas a nivel nacional, en particular del sector productivo.

En este contexto, el sector lácteo se vio afectado debido a la interrupción de vías, trajo implicaciones negativas en toda su cadena productiva. Asimismo, el tratamiento de la Ley Orgánica para la Fijación del Precio de la Leche, por parte de la Asamblea Nacional, ha generado un debate al interior del sector entre productores e industriales; dicho proyecto de ley plantea que debe destinarse “el precio del 52,4% del valor de venta público del litro de leche en funda (USD 0,49 por litro) de los pasteurizadores a los ganaderos”, lo que podría afectar en el precio final del producto debido a cambios en sus costos de producción. Además, la normativa busca fijar una tasa de interés máxima especial para créditos a los productores de leche mediante la banca pública, destinado a mejorar genéticamente al ganado y a la compra de maquinaria e insumos para la producción de leche.

Nivel de producción

El sector Lácteo de acuerdo con los registros del Servicio de Rentas Internas, durante el 2020 y 2021 los ingresos que generaron estas empresas tuvieron un crecimiento del 3.1% alcanzando aproximadamente \$1347 millones. Así también durante el primer cuatrimestre de 2022, los ingresos del sector lácteo registraron un incremento en 0,6%, en comparación al mismo período de 2021. Factor en mantenerse la tendencia, proyecta perspectivas favorables de crecimiento para el sector al cierre de este período, pero que todavía está por debajo de los niveles pre-pandemia.

Figura 42. Ingresos de empresas del sector lácteo



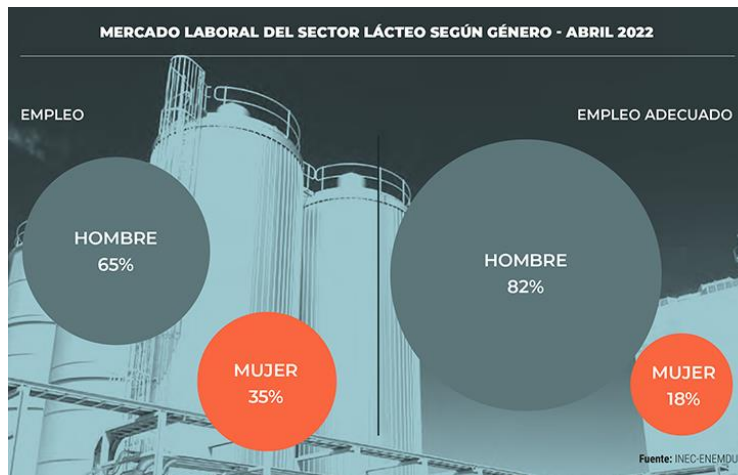
Fuente: Ekos negocio (2022)

Reformas de jornada laboral según el Ministerio de Trabajo

Durante el 2021 y 2022 la actividad láctea generó el 2,4% del total del empleo nacional, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). En tanto que, del total del empleo generado por el sector, el 35% cumple con las condiciones de un empleo adecuado.

Siendo, el 65% de las personas contratadas en el sector corresponde a hombres, mientras que el 35% a mujeres, lo que evidencia una importante brecha de género en la contratación laboral del sector, que se vuelve más grande en cuanto a empleo adecuado en el que tan solo el 18% de este tipo de empleados corresponden a mujeres.

Figura 43. Mercado laboral del sector lácteo



Fuente: Ekos negocio (2022)

Venta informal

Para el Centro de la Industria Láctea (CIL), la solución a los problemas del sector lácteo no está en una política de fijación de precios. Aunque un precio de entre USD 0,42 y 0,49 por litro ha incentivado una mayor producción de leche en el país, la industria formal no ha podido absorber todo ese nuevo volumen. De acuerdo con la CIL, 3,7 millones de litros de leche diarios terminan en la industria informal; es decir, 29% de toda la producción nacional, que suma 6,2 millones de litros diarios. Las empresas informales pagan menos de USD 0,25 por litro de leche y no tienen controles de calidad. La fabricación informal láctea paga \$925.000 por los 3,7 millones de litros de leche, es decir que paga menos 0,24 ctvs. por litro haciendo comparación con el precio de la CIL. La CIL trabaja con 2,5 millones de litros de leche para la fabricación de sus productos por lo cual paga \$1.225.000 a sus productores.

Un antecedente que infiere son los productos sustitutos que están ligados al tema de salud desde la crisis sanitaria es por ello por lo que los consumidores prefieren productos sustitutos tales como leche de almendras, soja, coco, quínoa, arroz. Según el estudio realizado por la empresa Kantar año 2020 realizó un análisis de mercado en donde identificó que dos de cada 10 ecuatorianos compran principalmente las que se conocen como leche vegetal. Se estimó que un 23% de hogares ecuatorianos compra esta categoría y, en lo que va del año, 162.000 nuevos hogares empezaron a adquirirla. Es por ello por lo que Guayaquil lidera el consumo de leche de almendra con un 40%

de consumidores, mientras que el 60% restante es consumido entre Quito y el resto de las ciudades.

4.2 Verificación de las preguntas directrices

¿Cuál es el actual posicionamiento en el mercado del Centro de la Industria Láctea del Ecuador?

La Industria láctea ecuatoriana es responsable de generar al menos el 10 % de las plazas laborales en todo el país por lo cual conlleva a posicionarse en los primeros lugares dentro de esta industria en Ecuador.

La industria láctea representada en el CIL es parte fundamental del desarrollo productivo del sector, y acopia cerca de 820 mil litros diarios de leche generados por productores pequeños y grandes del Ecuador. Esto representa el 31% de la leche que formalmente llega a la industria en Ecuador.

¿Cuáles son las variables que difieren en la competitividad y productividad según el comportamiento financiero del Centro de la Industria Láctea del Ecuador?

La CIL se implementa como un clúster, es una iniciativa que abarca a distintos miembros de la población en procesos de crecimiento social y económico, con la finalidad de mejorar la productividad sectorial y del país.

En Ecuador, hay veinte iniciativas de clúster a cargo del Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca (MPCEIP), en el que intervienen sectores como el lechero, bananero, textil, inmobiliario, cáñamo, entre otros.

En el marco del Acuerdo por la Competitividad, Empleo e Innovación —que arrancó en 2019—, el Centro de la Industria Láctea (CIL) se incorporó al Pacto por la economía circular, con la finalidad de incluir en sus pilares estratégicos la educación ambiental y diálogo entre el sector público y privado, para ejecutar consensos que incentiven la producción sostenible, además de promover el uso responsable de recursos, a través de la gestión adecuada de desechos y agua, reducción de la emisión de gases de efecto de invernadero, mejoramiento del uso del suelo, garantías de cuidado animal y uso de herramientas tecnológicas.

Los clústeres se enmarcan en el Decreto Ejecutivo N° 68, emitido el 9 de junio de 2021, que declaró como política pública prioritaria la facilitación del comercio y de la producción, la simplificación de trámites y la agenda de competitividad.

El clúster lácteo, en ese sentido, busca integrar e impulsar a este sector productivo del país, con el fin de incentivar la innovación e incluso la llegada a nuevos mercados.

¿Cuál ha sido la rentabilidad, liquidez y financiamiento que tienen las empresas del Centro de la Industria Láctea del Ecuador en los tres últimos años?

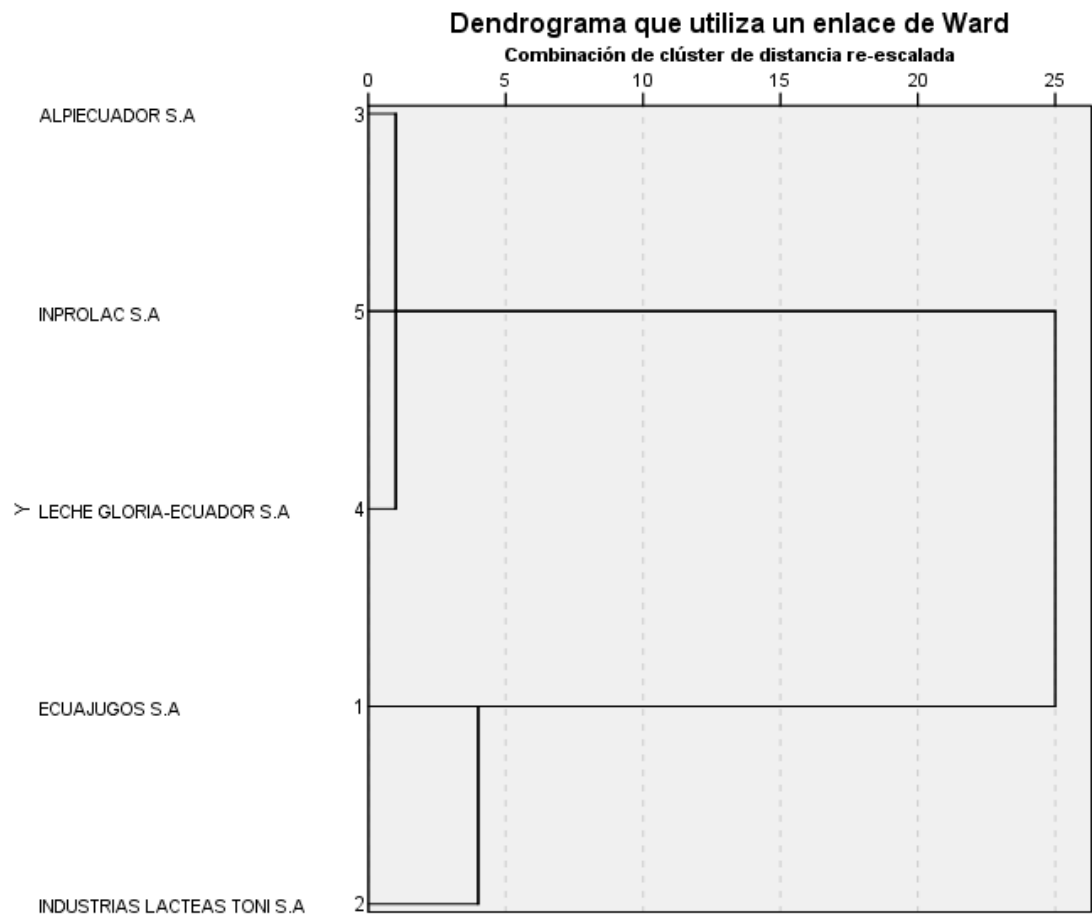
La empresa Alpiecuador S.A durante los tres años analizados tuvo el mayor índice de rentabilidad sobre el activo entre el CIL, lo que nos indica eficacia en la administración con la que se están generando utilidades frente a los activos. Entre estos años las demás empresas de la CIL se han mantenido en un margen moderado. Sin embargo, es evidente que la empresa Leche Gloria Ecuador S.A en el año 2020 tiene un déficit lo que nos indica que la empresa no está obteniendo beneficios, o incluso que está teniendo pérdidas. Puede que la empresa atraviese una etapa de ROA negativo si está invirtiendo en activos, ya que para el año siguiente se ve un incremento.

En los últimos tres años las Cuentas por Cobrar que más han rotado es de la Empresa Industrias Lácteas Toni S.A lo que indica que la recaudación de adeudo de una es eficiente y que la empresa tiene una mayoría de clientes de calidad que pagan sus deudas rápidamente.

¿Cuál es la perspectiva frente al comportamiento financiero del centro de la industria láctea del Ecuador?

En la figura 43 se visualiza el dendrograma global de todos los indicadores analizados del CIL en los tres últimos años estudiados. Las empresas 3, 5 y 4 muestran un clúster donde se asemejan entre sí, mientras que las empresas 1 y 2 no tiene relaciones algunas con las tres empresas mencionadas. Es notorio un clúster diferente donde las empresas 1 y 2 tienen una semejan entre sí.

Figura 44. *Análisis por conglomerados global*



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021)

Elaborado por: Gamboa (2022)

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

El Centro de la Industria Láctea (CIL) se posiciona en los primeros lugares que comercializa y remunera a sus proveedores a un buen precio tanto para el agricultor y consumidor gracias al acuerdo que mantiene con el Estado Ecuatoriano. La Industria láctea ecuatoriana es responsable de generar plazas laborales en todo el país. En los últimos años la CIL generó el 2,4% del total del empleo nacional.

Además de su papel para el sostén económico, genera una serie de oportunidades para el desarrollo de las zonas de influencia en las que se encuentran los actores de la cadena láctea.

Dentro del análisis de las empresas del CIL se pudo evidenciar que a pesar de ser un grupo de empresas con un mismo objetivo de ser sostenibles no todas cuentan con grandes aportes financieros. En los tres años de estudio se evidenció que para algunas empresas el año 2020 fue muy rentable, esto se debió al confinamiento y el consumismo de las personas en ese tiempo, sin embargo, para el año 2021 para ciertas empresas se disminuye su índice de ventas. La empresa en cuanto a la rentabilidad, liquidez y financiamiento que mostró un adecuado manejo del negocio fue Alpiecuador S.A, no tuvo los mayores índices, pero tampoco nunca reflejó mínimos en los indicadores, es decir es una empresa que se ha mantenido estable en los años 2019, 2020 y 2021.

El análisis multivariante mostró las semejanzas y opuestos que existen dentro del CIL puesto que entre las empresas Inprolac S.A, Leche Gloria Ecuador S.A y Alpiecuador S.A de alguna manera los indicadores de rentabilidad, liquidez y financiamiento se relacionan, estas en los años estudiados trabajaron a un mismo nivel por lo cual formaron un solo clúster. Mientras que las empresas Ecuajugos S.A e Industrias Toni S.A tienen un enlace menor que los agrupó, pero forman un mismo clúster. Se puede

deducir que no todas las empresas trabajan a un mismo nivel de sostenibilidad sin embargo es beneficioso pertenecer a esta cadena que les brinda asegurar ventajas diferenciadoras en competitividad, capacitación y conectividad.

5.2 Limitaciones del estudio

En la presente investigación se tomó como principal factor de estudio la CIL (Centro de la Industria láctea del Ecuador), la información y datos requeridos fueron tomados de la base de datos de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La información obtenida fue de gran éxito y lo más importante accesible, lo cual permitió que se llevara a cabo este trabajo, recalcando que no se presentaron limitaciones de estudio que impidan la realización de esta investigación.

5.3 Futuras temáticas de investigación

En un futuro se puede llegar a investigar sobre el impacto que ha tenido el post-COVID en la economía de las industrias lácteas. Asimismo, se puede realizar una evaluación de las empresas lácteas pertenecientes a la CIL frente a las empresas independientes, diferentes que no son parte de esta organización.

Además, se puede realizar una investigación sobre el sector de la industria láctea del Ecuador frente a las industrias latinoamericanas y su nivel de productividad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguiar, I. (2018). Rentabilidad y Riesgo en el Comportamiento financiero de la Empresa. *Cuadernos Canarios de Ciencias Sociales*, 360.
<https://mdc.ulpgc.es/utills/getfile/collection/MDC/id/1513/filename/1519.pdf>
- Alonso Robles, S. (2021). *Análisis económico -Financiero del sector Lácteo en España*. [https://buleria.unileon.es/bitstream/handle/10612/12775/Alonso Robles% 2C Sonia.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://buleria.unileon.es/bitstream/handle/10612/12775/Alonso%20Robles%20Sonia.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Arias, F. (2012). *El proyecto de investigación* (Vol. 4, Issue 1).
<https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigación-F.G.-Arias-2012-pdf-1.pdf>
- Brigham, E., & Scott, B. (2015). *Fundamentos de Administración Financiera. 14a Ed.* <http://librodigital.sangregorio.edu.ec/librosusgp/01639.pdf>
- Camacho, R. (2006). *Facultad de ciencias sociales y jurídicas*. 1–6.
[https://tauja.ujaen.es/bitstream/10953.1/6532/1/TFG-Camacho Ruiz% 2C Ruben.pdf](https://tauja.ujaen.es/bitstream/10953.1/6532/1/TFG-Camacho%20Ruiz%20Ruben.pdf)
- Campaña, X., & Aguilar, P. (2021). *Estudio de Mercado “Sector Lácteo.”* 2–4.
https://www.scpm.gob.ec/sitio/wp-content/uploads/2021/04/estudio_de_mercado_sector_lacteo_SCPM-IGT-INAC-002-2019.pdf
- Cardozo, R. (2019). Análisis y medición del costo de capital de las Pymes del sector lácteo en Colombia. *2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables*.
<https://www.unilibre.edu.co/bogota/pdfs/2019/6tosimposio/ponencias-semilleros/42s.pdf>
- Carrera, R., & Lizárraga, J. (2012). *Técnicas de análisis financiero e interpretación*.
http://gc.initelabs.com/recursos/files/r157r/w12833w/AnalsInterprEdosFin_Unidad8.pdf
- Castillo, M. E., & Imbaquingo, K. A. (2021). *Gestión financiera y toma de decisiones en las pequeñas industrias lácteas de la provincia del Carchi* (Vol. 3, Issue 2). [http://repositorio.upec.edu.ec/bitstream/123456789/1198/1/516-CASTILLO MARCO-IMBAQUINGO KEVIN.pdf](http://repositorio.upec.edu.ec/bitstream/123456789/1198/1/516-CASTILLO%20MARCO-IMBAQUINGO%20KEVIN.pdf)
- Chávez, S., & Gamboa, J. (2018). Gestión Financiera Empresarial. In *Revista*

- Ecuadoriana de Investigaciones Agropecuaria* (Issue 2).
<https://doi.org/10.31164/ceuta9789978978139>
- Cifuentes, M. (2021). *La función de optimización de la rentabilidad en las empresas innadoras del sector de leche pasteurizada y derivados lácteos en la región centro-sur del Ecuador* [Universidad Técnica de Ambato].
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32656/1/T4985e.pdf>
- Contero, R. (2008). La calidad de la leche: Un desafío en el Ecuador. *La Granja Revista de Ciencias de La Vida*, 7(1), 25–28.
<https://www.redalyc.org/pdf/4760/476047391006.pdf>
- Contero, R., Requelme, N., Cachipundo, C., & Acurio, D. (2021). Calidad de la leche cruda y sistema de pago por calidad en el Ecuador. *La Granja Revista de Ciencias de La Vida*, 33(1), 31–43.
<https://lagranja.ups.edu.ec/index.php/granja/article/download/33.2021.03/4351>
- Corporación Financiera Nacional. (2022). *Producción de leche cruda de vaca; Elaboración de productos lácteos*. <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/downloads/biblioteca/2022/fichas-sectoriales-2-trimestre/Ficha-Sectorial-Leche-y-derivados.pdf>
- CSIC; CIAL. (2020). *Importancia De La Leche Y Los Productos Lácteos Como Alimentos Básicos Y Económicos Para La Nutrición Y Salud De La Sociedad Latinoamericana Y Del Caribe*. [https://intercoonecta.aecid.es/Gestin del conocimiento/La leche% 2C una oportunidad para la sociedad latinoamerican a y del Caribe.pdf](https://intercoonecta.aecid.es/Gestin%20del%20conocimiento/La%20leche%20una%20oportunidad%20para%20la%20sociedad%20latinoamericana%20y%20del%20Caribe.pdf)
- Díaz Hernández, M. A., Morales Bonilla, A. M., & Perdomo Cifuentes, K. J. (2019). *Análisis financiero de la empresa Cooperativa Lechera Córdoba para el año 2018*.
https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/43180/1/2021_analisis_financiero_empresa.pdf
- Erossa, V. (2014). “El financiamiento es el abastecimiento y uso eficiente del dinero, líneas de crédito y fondos de cualquier clase que se emplean en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de una empresa”1. 2014, 166–238.
[https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/academia de finanzas/finanzas ii mauricio a. chagolla farias/administracion financiera capitulo 6.pdf](https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/academia%20de%20finanzas/finanzas%20ii%20mauricio%20a.%20chagolla%20farias/administracion%20financiera%20capitulo%206.pdf)
- Fontalvo, T., Vergara, J. C., & de la Hoz, E. (2012). Evaluación del impacto de los

sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la zona industrial vía 40. *Pensamiento & Gestión*, 32.

<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1016/j.wear.2013.01.059>

Herrera Freire, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega

Rodríguez, S. R., & Vivanco Granda, E. C. (2017). Razones Financieras De Liquidez En La Gestión Empresarial Para Toma De Decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 153. <https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>

Kuster, I., & Canales, P. (2006). Evaluación y control de la fuerza de ventas: Análisis exploratorio. *Universia Business Review*, 9, 42–57.

<https://www.redalyc.org/pdf/433/43300903.pdf>

López-Roldán, P., & Fachelli, S. (2015). Análisis de clasificación. *Metodología de La Investigación Social Cuantitativa*, 5–101. <https://ddd.uab.cat/record/142929>

Martinez, H., Prieto Pulido, R., Hernández-Fernández, L., Portillo-Medina, R., & Logreira Vargas, J. (2017). Desempeño financiero de las pequeñas y medianas empresas exportadoras de Barranquilla, Colombia. *Espacios*, 38(53).

<http://revistaespacios.com/a17v38n53/a17v38n53p16.pdf>

Mera, P., Mera, R., Mera, V., & Paliz, S. (2021). Encadenamiento productivo y sostenibilidad en el sector lechero. *Revista Digital Investigación y Negocios*,

14(24), 128–134. <http://www.scielo.org.bo/pdf/riyn/v14n24/2521-2737-riyn-14-24-128.pdf>

Muñoz, Á., Ormaza, J., & Castillo, Y. (2022a). Buenas prácticas en emprendimientos lácteos, desde la economía social y solidaria en Biblián-Ecuador. *Telos Revista de Estudios Interdisciplinarios En Ciencias Sociales*, 24(1), 40–61.

<https://doi.org/10.36390/telos241.04>

Muñoz, Á., Ormaza, J., & Castillo, Y. (2022b). Buenas prácticas en emprendimientos lácteos, desde la economía social y solidaria en Biblián - Ecuador. *TeloS Universidad Privada*, 24(1), 40–61.

<https://www.redalyc.org/journal/993/99369739005/html/>

Paredes, C. A., Chicaiza Chicaiza, B. L., & Ronquillo Llundo, J. T. (2019). Análisis financiero en las empresas del sector servicios en Ecuador entre los años 2016-2017. *Revista De Investigación Sigma*, 6(02), 80.

<https://doi.org/10.24133/sigma.v6i2.1676>

Polo, J., Ramos, J., Barcasnegras, A., & González, A. (2002). Relación entre I+D,

- actividades innovadoras y resultados empresariales: Un análisis para el sector de alimentos y bebidas en Colombia. *Radiation Physics and Chemistry*, 65(6), XXV–XXX. [https://doi.org/10.1016/s0969-806x\(02\)00465-6](https://doi.org/10.1016/s0969-806x(02)00465-6)
- Quichimbo, A. (2020). Indicadores financieros y su relación en la productividad de la empresa del sector lácteo. *Tesis*.
http://www.uagraria.edu.ec/carrera_medicina_veterinaria.php
- Rivera-Godoy, J. A., & Samboní-Chilito, L. M. (2021). Desempeño financiero del sector de elaboración de productos lácteos en Colombia (2014-2019). *Entramado*, 17(2), 90–108.
<https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/entramado/article/view/7699>
- Rivera, J. A., & Samboní, L. M. (2021). Desempeño financiero del sector de elaboración de productos lácteos en Colombia (2014-2019). *Entramado*, 17(2), 90–108. <http://www.scielo.org.co/pdf/entra/v17n2/2539-0279-entra-17-02-90.pdf>
- Roberts, P. W. (1999). Product innovation, product-market competition and persistent profitability in the U.S. pharmaceutical industry. *Strategic Management Journal*, 20(7), 655–670. [https://doi.org/10.1002/\(sici\)1097-0266\(199907\)20:7<655::aid-smj44>3.0.co;2-p](https://doi.org/10.1002/(sici)1097-0266(199907)20:7<655::aid-smj44>3.0.co;2-p)
- Rodríguez, A., & Venegas, F. (2010). Indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa de la banca comercial en México. *Problemas Del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 41(161), 165–191.
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=11820105007>
- Sánchez, G., García, J., & Holguín, W. (2019). *Industria ecuatoriana de elaboración de productos alimenticios : Análisis econométrico de indicadores de rentabilidad , período 2010-2017*.
<http://www.revistaespacios.com/a19v40n01/a19v40n01p27.pdf>
- Sancho, J. J. (2012). *Análisis multivariante*. <http://www.acmcb.es/files/425-3501-DOCUMENT/Sancho-9-14Maig12.pdf>
- Suárez, J. (2021). *La rozanabilidad de los activos de las empresas del sector lácteos*.
<http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/4419/1/TM-ULVR-0313.pdf>
- Tarapuez, J., & Barrera, G. (2010). GAMS Aplicado a las Ciencias económicas GAMS Aplicado a las Ciencias económicas. In *Universidad Nacional de Colombia*. <http://www.fce.unal.edu.co/uifce/proyectos-de-estudio/pdf/GAMS>

aplicado a las Ciencias Economicas

Torres, X. (2018). *Estudio de la producción de la industria láctea del cantón Cayambe en el período 2009 - 2015* [Universidad Andina Simón Bolívar]. <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/6052/1/T2544-MAE-Torres-Estudio.pdf>

Valenzo Jiménez, M. A. (2019). La Competitividad como Estrategia de Crecimiento en las Organizaciones. *La Competitividad Como Estrategia de Crecimiento En Las Organizaciones*, 1–22. <https://doi.org/10.35429/h.2019.1.1.22>

ANEXOS

Anexo 1. Rentabilidad

RENTABILIDAD			ECUAJUGOS S.A			INDUSTRIAS LACTEAS TONI S.A			ALPIECUADOR S.A			LECHE GLORIA-ECUADOR S.A			INPROLAC S.A		
Nombre		Fórmula	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN																	
RENTABILIDAD SOBRE EL ACTIVO	PORCENTAJES	Utilidad Neta	\$ 2.988.684,06	\$ 3.420.933,25	\$ 2.238.548,81	\$ 831.315,20	\$ 115.112,45	\$ 931.827,42	\$ 3.549.602,35	\$ 4.540.239,07	\$ 4.431.089,73	\$ 1.821.339,84	\$ -245.771,82	\$ 1.677.252,25	\$ 256.376,46	\$ 504.655,68	\$ 371.933,48
		(/) Activo Total	\$ 42.645.315,20	\$ 40.098.673,05	\$ 43.857.107,22	\$ 225.682.243,32	\$ 213.922.815	\$ 207.870.880,00	\$ 31.542.235,70	\$ 35.577.492,50	\$ 30.128.386,50	\$ 19.237.922,10	\$ 18.073.869	\$ 25.625.730,00	\$ 7.389.124,35	\$ 7.515.996,30	\$ 7.507.934,21
		(=) Rentabilidad del Activo	7,01%	8,53%	5,10%	0,37%	0,05%	0,45%	11,25%	12,76%	14,71%	9,47%	-1,36%	6,55%	3,47%	6,71%	4,95%
RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL	PORCENTAJES	Utilidad Neta	\$ 2.988.684,06	\$ 3.420.933,25	\$ 2.238.548,81	\$ 831.315,20	\$ 115.112,45	\$ 931.827,42	\$ 3.549.602,35	\$ 4.540.239,07	\$ 4.431.089,73	\$ 1.821.339,84	\$ -245.771,82	\$ 1.677.252,25	\$ 256.376,46	\$ 504.655,68	\$ 371.933,48
		(/) Capital Social	\$ 521.583,00	\$ 521.583,00	\$ 521.583,00	\$ 99.061.224,00	\$ 99.061.224,00	\$ 100.261.224,00	\$ 12.267.319,00	\$ 12.267.319,00	\$ 12.267.319,00	\$ 13.880.607,00	\$ 14.582.454,00	\$ 14.582.454,00	\$ 775.001,00	\$ 775.001,00	\$ 775.001,00
		(=) Rentabilidad del Capital	573,00%	655,88%	429,18%	0,84%	0,12%	0,93%	28,94%	37,01%	36,12%	13,12%	-1,69%	11,50%	33,08%	65,12%	47,99%
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO	PORCENTAJES	Utilidad Neta	\$ 2.988.684,06	\$ 3.420.933,25	\$ 2.238.548,81	\$ 831.315,20	\$ 115.112,45	\$ 931.827,42	\$ 3.549.602,35	\$ 4.540.239,07	\$ 4.431.089,73	\$ 1.821.339,84	\$ -245.771,82	\$ 1.677.252,25	\$ 256.376,46	\$ 504.655,68	\$ 371.933,48
		(/) Patrimonio Neto	\$ 8.528.980,86	\$ 8.930.660,16	\$ 9.318.306,48	\$ 113.103.887,00	\$ 114.597.845,00	\$ 114.926.743,00	\$ 12.195.909,00	\$ 14.784.135,60	\$ 17.388.639,40	\$ 15.313.672,10	\$ 15.020.670,60	\$ 16.019.692,20	\$ 1.415.835,47	\$ 1.537.230,84	\$ 1.702.469,76
		(=) Rentabilidad Patrimonial	35,04%	38,31%	24,02%	0,74%	0,10%	0,81%	29,10%	30,71%	25,48%	11,89%	-1,64%	10,47%	18,11%	32,83%	21,85%
RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS																	
MARGEN BRUTO	PORCENTAJES	Utilidad Bruta en Ventas	\$ 11.628.548,40	\$ 6.349.709,34	\$ 4.698.839,48	\$ 33.537.156,10	\$ 22.989.239,50	\$ 23.286.586,10	\$ 20.190.407,70	\$ 20.746.706,70	\$ 20.390.669,60	\$ 5.823.853,49	\$ 4.651.521,12	\$ 7.469.650,46	\$ 936.329,32	\$ 3.053.648,37	\$ 2.815.145,36
		(/) Ventas Netas	\$ 90.768.774,10	\$ 86.373.067,90	\$ 75.351.695,10	\$ 158.705.221,00	\$ 127.715.285	\$ 132.882.418,00	\$ 63.742.031,90	\$ 60.853.546,00	\$ 58.664.513,20	\$ 15.313.672,10	\$ 23.167.038	\$ 31.342.463,90	\$ 14.326.153,20	\$ 14.897.206,10	\$ 1.702.469,76
		(=) Margen Bruto	12,81%	7,35%	6,24%	21,13%	18,00%	17,52%	31,68%	34,09%	34,76%	38,03%	20,08%	23,83%	6,54%	20,50%	165,36%
MARGEN OPERACIONAL	PORCENTAJES	Utilidad Operacional	\$ 3.775.697,85	\$ 4.609.557,64	\$ 3.262.399,14	\$ 5.531.325,85	\$ 2.907.714,47	\$ 4.603.784,30	\$ 3.449.421,72	\$ 4.748.248,37	\$ 4.579.979,47	\$ 1.635.927,74	\$ 165.613,62	\$ 1.817.969,44	\$ 200.285,37	\$ 770.772,35	\$ 591.278,48
		(/) Ventas Netas	\$ 90.768.774,10	\$ 86.373.067,90	\$ 75.351.695,10	\$ 158.705.221,00	\$ 127.715.285,00	\$ 132.882.418,00	\$ 63.742.031,90	\$ 60.853.546,00	\$ 58.664.513,20	\$ 15.313.672,10	\$ 23.167.038,00	\$ 31.342.463,90	\$ 14.326.153,20	\$ 14.897.206,10	\$ 1.702.469,76
		(=) Margen Operacional	4,16%	5,34%	4,33%	3,49%	2,28%	3,46%	5,41%	7,80%	7,81%	10,68%	0,71%	5,80%	1,40%	5,17%	34,73%
MARGEN NETO	PORCENTAJES	Utilidad Neta	\$ 2.988.684,06	\$ 3.420.933,25	\$ 2.238.548,81	\$ 831.315,20	\$ 115.112,45	\$ 931.827,42	\$ 3.549.602,35	\$ 4.540.239,07	\$ 4.431.089,73	\$ 1.821.339,84	\$ -245.771,82	\$ 1.677.252,25	\$ 256.376,46	\$ 504.655,68	\$ 371.933,48
		(/) Ventas Netas	\$ 90.768.774,10	\$ 86.373.067,90	\$ 75.351.695,10	\$ 158.705.221,00	\$ 127.715.285,00	\$ 132.882.418,00	\$ 63.742.031,90	\$ 60.853.546,00	\$ 58.664.513,20	\$ 15.313.672,10	\$ 23.167.038,00	\$ 31.342.463,90	\$ 14.326.153,20	\$ 14.897.206,10	\$ 1.702.469,76
		(=) Margen Neto	3,29%	3,96%	2,97%	0,52%	0,09%	0,70%	5,57%	7,46%	7,55%	11,89%	-1,06%	5,35%	1,79%	3,39%	21,85%
NIVEL DE GASTOS OPERACIONAL	PORCENTAJES	Gastos Operacionales	\$ 7.852.850,55	\$ 1.740.151,70	\$ 143.644,34	\$ 28.005.830,30	\$ 20.081.525,00	\$ 18.682.801,80	\$ 16.740.986,00	\$ 15.998.458,30	\$ 15.810.690,20	\$ 4.187.925,75	\$ 4.485.907,50	\$ 5.651.681,02	\$ 736.043,95	\$ 2.282.876,02	\$ 2.223.866,88
		(/) Ventas Netas	\$ 90.768.774,10	\$ 86.373.067,90	\$ 75.351.695,10	\$ 158.705.221,00	\$ 127.715.285,00	\$ 132.882.418,00	\$ 63.742.031,90	\$ 60.853.546,00	\$ 58.664.513,20	\$ 15.313.672,10	\$ 23.167.038,00	\$ 31.342.463,90	\$ 14.326.153,20	\$ 14.897.206,10	\$ 1.702.469,76
		(=) Nivel de Gastos Operacionales	8,65%	2,01%	1,91%	17,65%	15,72%	14,06%	26,26%	26,29%	26,95%	27,35%	19,36%	18,03%	5,14%	15,32%	130,63%

Anexo 2. Liquidez

LIQUIDEZ			ECUAJUGOS S.A			INDUSTRIAS LACTEAS TONI S.A			ALPIECUADOR S.A			LECHE GLORIA-ECUADOR S.A			INPROLAC S.A		
Nombre		Fórmula	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
CAPITAL DE TRABAJO	DÓLARES	Activo Corriente	\$ 10.966.647,50	\$ 6.538.395	\$ 9.896.723	\$ 18.860.878,90	\$ 16.682.124	\$ 19.373.753	\$ 13.312.282,00	\$ 18.150.093,70	\$ 13.234.804,20	\$ 10.852.075,40	\$ 9.778.484,14	\$ 11.589.441,30	\$ 4.213.073,87	\$ 4.458.029,11	\$ 4.703.397,56
		(-) Pasivo Corriente	\$ 27.136.091,40	\$ 22.865.913	\$ 27.961.870	\$ 60.015.875,00	\$ 37.001.348	\$ 45.415.825	\$ 14.117.375,90	\$ 11.449.335,30	\$ 7.627.546,51	\$ 3.594.827,62	\$ 2.727.987,21	\$ 9.262.696	\$ 3.105.845,13	\$ 3.210.114,49	\$ 3.703.802
		(=) Capital de Trabajo	\$ -16.169.443,90	\$ -16.327.518	\$ -18.065.147	\$ -41.154.996	\$ -20.319.225	\$ -26.042.072	\$ -805.093,90	\$ 6.700.758,40	\$ 5.607.257,69	\$ 7.257.247,78	\$ 7.050.496,93	\$ 2.326.746	\$ 1.107.229	\$ 1.247.915	\$ 999.596
LIQUIDEZ CORRIENTE	DÓLARES	Activo Corriente	\$ 10.966.647,50	\$ 6.538.395,44	\$ 9.896.723,26	\$ 18.860.878,90	\$ 16.682.123,90	\$ 19.373.753,30	\$ 13.312.282,00	\$ 18.150.093,70	\$ 13.234.804,20	\$ 10.852.075,40	\$ 9.778.484,14	\$ 11.589.441,30	\$ 4.213.073,87	\$ 4.458.029,11	\$ 4.703.397,56
		(/) Pasivo Corriente	\$ 27.136.091,40	\$ 22.865.913,00	\$ 27.961.870,30	\$ 60.015.875,00	\$ 37.001.348,40	\$ 45.415.825,00	\$ 14.117.375,90	\$ 11.449.335,30	\$ 7.627.546,51	\$ 3.594.827,62	\$ 2.727.987,21	\$ 9.262.695,76	\$ 3.105.845,13	\$ 3.210.114,49	\$ 3.703.801,63
		(=) Liquidez Corriente	0,40	0,29	0,35	0,31	0,45	0,43	0,94	1,59	1,74	3,02	3,58	1,25	1,36	1,39	1,27
PRUEBA ÁCIDA	DÓLARES	Activo Corriente	\$ 10.966.647,50	\$ 6.538.395,44	\$ 9.896.723,26	\$ 18.860.878,90	\$ 16.682.123,90	\$ 19.373.753,30	\$ 13.312.282,00	\$ 18.150.093,70	\$ 13.234.804,20	\$ 10.852.075,40	\$ 9.778.484,14	\$ 11.589.441,30	\$ 4.213.073,87	\$ 4.458.029,11	\$ 4.703.397,56
		(-) Inventario	\$ 5.529.678,09	\$ 3.449.401,71	\$ 5.166.772,73	\$ 11.009.390,81	\$ 9.922.641,15	\$ 9.455.070,75	\$ 2.773.099,28	\$ 2.978.946,04	\$ 3.132.110,23	\$ 3.038.291,70	\$ 2.281.525,06	\$ 3.132.110,23	\$ 773.202,71	\$ 889.888,71	\$ 1.056.534,88
		(/) Pasivo Corriente	\$ 27.136.091,40	\$ 22.865.913,00	\$ 27.961.870,30	\$ 60.015.875,00	\$ 37.001.348,40	\$ 45.415.825,00	\$ 14.117.375,90	\$ 11.449.335,30	\$ 7.627.546,51	\$ 3.594.827,62	\$ 2.727.987,21	\$ 9.262.695,76	\$ 3.105.845,13	\$ 3.210.114,49	\$ 3.703.801,63
		(=) Prueba Ácida	0,20	0,14	0,17	0,13	0,18	0,22	0,75	1,33	1,32	2,17	2,75	0,91	1,11	1,11	0,98
LIQUIDEZ INMEDIATA	DÓLARES	Efectivo y Equivalentes del Efectivo	\$ 3.003.021,87	\$ 818.558,62	\$ 2.251.652,36	\$ 546.815,19	\$ 332.484,04	\$ 668.234,60	\$ 2.161.809,35	\$ 8.628.742,03	\$ 2.833.004,24	\$ 1.913.576,25	\$ 3.468.067,77	\$ 3.857.953,17	\$ 524.240,22	\$ 201.227,54	\$ 133.373,26
		(/) Pasivo Corriente	\$ 27.136.091,40	\$ 22.865.913,00	\$ 27.961.870,30	\$ 60.015.875,00	\$ 37.001.348,40	\$ 45.415.825,00	\$ 14.117.375,90	\$ 11.449.335,30	\$ 7.627.546,51	\$ 3.594.827,62	\$ 2.727.987,21	\$ 9.262.695,76	\$ 3.105.845,13	\$ 3.210.114,49	\$ 3.703.801,63
		(=) Liquidez Inmediata	0,11	0,04	0,08	0,01	0,01	0,01	0,15	0,75	0,37	0,53	1,27	0,42	0,17	0,06	0,04

Anexo 3. Financiamiento

Financiamiento		ECUAJUGOS S.A			INDUSTRIAS LACTEAS TONI S.A			ALPIECUADOR S.A			LECHE GLORIA-ECUADOR S.A			INPROLAC S.A		
Nombre	Fórmula	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	VECES															
	Ventas a Crédito	\$ 90.768.774,10	\$ 86.373.067,90	\$ 75.351.695,10	\$ 158.705.221,00	\$ 127.715.285	\$ 132.882.418,00	\$ 63.742.031,90	\$ 60.853.546,00	\$ 58.664.513,20	\$ 15.313.672,10	\$ 23.167.038	\$ 31.342.463,90	\$ 14.326.153,20	\$ 14.897.206,10	\$ 1.702.469,76
	(/) Cuentas por Cobrar	\$ 2.413.757,36	\$ 1.930.947,46	\$ 1.799.155,14	\$ 2.661.918,27	\$ 1.511.295,38	\$ 5.045.339,91	\$ 8.191.235,08	\$ 6.347.419,15	\$ 7.008.756,37	\$ 5.883.143,05	\$ 3.638.450,73	\$ 4.194.699,70	\$ 2.275.297,92	\$ 2.732.789,90	\$ 2.913.764,69
	(=) Rotación de Cuentas por Cobrar	37,60	44,73	41,88	59,62	84,51	26,34	7,78	9,59	8,37	2,60	6,37	7,47	6,30	5,45	0,58
DÍAS DE COBRO	DÍAS															
	Días de rotación	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360
	(/) Rotación de Cuentas por Cobrar	37,60	44,73	41,88	59,62	84,51	26,34	7,78	9,59	8,37	2,60	6,37	7,47	6,30	5,45	0,58
	(=) Días de Cuentas por Cobrar (Ciclo de Cobro)	10	8	9	6	4	14	46	38	43	138	57	48	57	66	616
CICLO DE CAJA	DÍAS															
	Periodo Promedio de Cobro (Días de Cuentas por Cobrar)	10	8	9	6	4	14	46	38	43	138	57	48	57	66	616
	(+) Periodo Promedio de Inventario (Días de Inventario)	31	19	32	44	50	44	23	33	38	93	70	70	221	34	42
	(-) Periodo Promedio de Pago (Días de Cuentas por Pagar)	123	111	161	115	147	112	104	102	65	106	83	122	369	36	54
	(=) Ciclo de Caja	-82	-84	-120	-65	-93	-54	-35	-31	16	125	44	-4	-91	64	604
ROTACIÓN DE EFECTIVO	VECES															
	Días de rotación	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360
	(/) Ciclo de Caja	-82	-84	-120	-65	-93	-54	-35	-31	16	125	44	-4	-91	64	604
	(=) ROTACIÓN DEL EFECTIVO	-4	-4	-3	-6	-4	-7	-10	-11	22	3	8	-94	-4	6	1