



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera.**

Tema:

**“Los activos fijos y la rentabilidad en las curtidurías de la provincia de
Tungurahua”**

Autora: Heredia Albuja, Andrea Johanna.

Tutora: Dra. Manjarrés Vásquez, Myrian del Rocío.

Ambato – Ecuador

2018

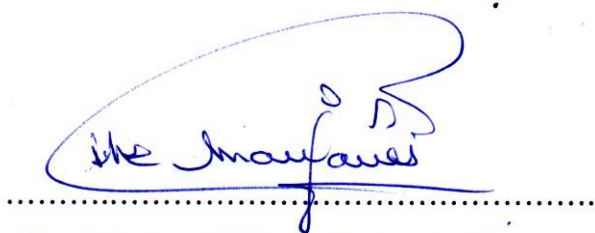
APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vázquez, con cédula de ciudadanía N°. 180188573-0, en mi calidad de Tutora del proyecto de investigación referente al tema: **“LOS ACTIVOS FIJOS Y LA RENTABILIDAD EN LAS CURTIDURÍAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, desarrollado por Andrea Johanna Heredia Albuja, de la carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y que corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la 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, Enero del 2018

TUTORA



Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vázquez.

C.C. 180188573-0

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Andrea Johanna Heredia Albuja, con cédula de ciudadanía N°. 180428127-5, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“LOS ACTIVOS FIJOS Y LA RENTABILIDAD EN LAS CURTIDURÍAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Enero del 2018

AUTORA



.....
Andrea Johanna Heredia Albuja

C.C. 180428127-5

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 discusión 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, Enero del 2018

AUTORA



.....
Andrea Johanna Heredia Albuja


C.C. 180428127-5


APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema: “**LOS ACTIVOS FIJOS Y LA RENTABILIDAD EN LAS CURTIDURÍAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA**”, elaborado por Andrea Johanna Heredia Albuja, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Enero del 2018


.....
Eco. Mg. Diego Proaño
PRESIDENTE


.....
Dra. Mayra Bedoya
MIEMBRO CALIFICADOR


.....
Dra. Maribel Paredes
MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Dedico mi Tesis Investigativa en primer lugar a mi Dios, porque siempre ha bendecido mi vida, me ha brindado, sabiduría y la inteligencia necesaria para poder llegar hasta donde estoy.

A mis Padres y abuelos, que han sabido guiarme a través de sus enseñanzas y ejemplos, dándome motivación constante para que pueda culminar con mi etapa universitaria y a su vez cumplir con mi sueño de lograr ser una profesional; a mis hermanos: Boris y Alán por apoyarme siempre y darme fuerzas para continuar en este largo y difícil camino.

Andrea Johanna Heredia Albuja.

AGRADECIMIENTO

A Dios, por darme la sabiduría y las fuerzas para superar las difíciles horas de estudio, a mis padres por darme la vida y el apoyo necesario para salir adelante en toda circunstancia que me ha tocado vivir. A mi tutora de tesis Dra. Manjarrés Myrian, a mis calificadores, por su paciencia y constancia al impartir sus conocimientos y dirección, para la culminación del presente Proyecto. A todo el personal Docente de la Facultad de Contabilidad y Auditoría, que con verdadera dedicación profesional supieron impartir sus conocimientos y valores, formando profesionales capaces y humanos.

Andrea Johanna Heredia Albuja.

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

TEMA: “LOS ACTIVOS FIJOS Y LA RENTABILIDAD EN LAS CURTIDURÍAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”.

AUTORA: Andrea Johanna Heredia Albuja.

TUTORA: Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vázquez.

FECHA: Enero del 2018

RESUMEN EJECUTIVO

Durante los períodos de auge en la economía, las empresas tienden a incrementar sus niveles de inversión ante expectativas positivas del mercado, sin embargo, un prelude precipitado podría significar pérdidas a los sectores productivos en general; por tanto es necesario identificar las acciones tomadas en este panorama bajo una perspectiva financiera. En el presente estudio se busca analizar el comportamiento de los activos fijos de las empresas de curtiduría en la provincia de Tungurahua, diagnosticar las condiciones de rentabilidad de las empresas y determinar la relación existente entre los activos fijos del sector con respecto a sus niveles de rentabilidad. Se procedió a estimar el coeficiente de correlación entre las variables: activos fijos y margen neto de rentabilidad. A este coeficiente se le aplicó un test estadístico acorde a una distribución t de student, bajo la hipótesis nula de que las variables no presentan correlación. A partir de esta prueba estadística se pudo determinar si las variables sujetas a inversión se encuentran relacionadas, es decir, si la inversión en activos fijos ha generado un incremento en la rentabilidad de las empresas dedicadas al curtido de cuero. Los resultados evidenciaron una fuerte correlación entre los activos fijos y la rentabilidad de las compañías, además de que se registró una relación inversa entre las mismas, esto se relacionaría al proceso recesivo experimentado por la economía del Ecuador a mediados del período sujeto a estudio.

PALABRAS DESCRIPTORAS: ACTIVOS FIJOS, RENTABILIDAD, CURTIEMBRE, ANÁLISIS FINANCIERO, INDICADORES FINANCIEROS.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT
FINANCIAL ENGINEERING CAREER

TOPIC: “FIXED ASSETS AND PROFITABILITY OF THE TANNERIES IN TUNGURAHUA PROVINCE”

AUTHOR: Andrea Johanna Heredia Albuja.

TUTOR: Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vázquez.

DATE: January 2018.

ABSTRACT

During periods of boom in the economy, companies tend to increase their investment levels against positive market expectations, however, a precipitous prelude could mean losses to the productive sectors in general; therefore it is necessary to identify the actions taken in this scenario from a financial perspective. The present study aims to analyze the behavior of the fixed assets of tanneries in the province of Tungurahua, to diagnose the profitability conditions of the companies and to determine the relationship between the fixed assets of the sector with respect to their levels of profitability. We proceeded to estimate the correlation coefficient between the variables: fixed assets and net margin of profitability. This coefficient was applied a statistical test according to a student t distribution, under the null hypothesis that the variables do not present correlation. From this statistical test it was possible to determine if the variables subject to research are related, that is, if the investment in fixed assets has generated an increase in the profitability of companies engaged in leather tanning. The results showed a strong correlation between the fixed assets and the profitability of the companies, in addition to an inverse relationship between them, this would be related to the recessive process experienced by the economy of Ecuador in the middle of the period under study.

KEYWORDS: FIXED ASSETS, PROFITABILITY, TANNING, FINANCIAL ANALYSIS, FINANCIAL INDICATORS.

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 GRÁFICOS.....	xv
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	2
ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	2
1.1 Descripción y formulación del problema.....	2
1.1.1 Tema.....	2
1.1.2 Descripción y contextualización.....	2
1.1.3 Formulación y análisis crítico.....	23
1.2 Justificación.....	27
1.3 Objetivos.....	28
1.3.1 Objetivo general.....	28
1.3.2 Objetivos específicos.....	28
CAPÍTULO II.....	29
MARCO TEÓRICO.....	29
2.1 Antecedentes investigativos.....	29

2.2	Fundamentación científica.....	32
2.2.1	Análisis financiero	32
2.2.2	Estados financieros.....	34
2.2.3	Activos Financieros.....	37
2.2.4	Activos fijos	40
2.2.5	Indicadores financieros	54
2.2.6	Beneficio económico.....	57
2.2.7	Rentabilidad	58
2.3	Hipótesis	83
CAPÍTULO III.....		84
METODOLOGÍA		84
3.1	Modalidad, enfoque y nivel de investigación.....	84
3.1.1	Modalidad	84
3.1.2	Enfoque	86
3.2	Población y muestra	88
3.2.1	Población.....	88
3.2.2	Muestra.....	89
3.3	Operacionalización de las variables	90
3.3.1	Variable independiente.....	90
3.3.2	Variable dependiente.....	91
3.4	Descripción del tratamiento de la información	91
CAPÍTULO IV		93
RESULTADOS.....		93
4.1	Principales resultados	93
4.2	Comprobación de hipótesis	107
4.3	Conclusiones	108
4.4	Recomendaciones	109
4.5	Propuesta	110
4.5.1	Datos informativos	110
4.5.2	Antecedentes de la propuesta.....	111
4.5.3	Justificación de la propuesta	112

4.5.4	Objetivos de la propuesta	112
4.5.5	Modelo operativo	113
BIBLIOGRAFÍA		115

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Uso final de pieles curtidas (Millones de metros cuadrados).	4
Tabla 2. Uso final de pieles curtidas (Millones de metros cuadrados).	4
Tabla 3. Empresas del sector de curtido y adobo de cuero en el Ecuador.	7
Tabla 4. Ventas del sector de curtido y adobo de cuero a nivel nacional.	8
Tabla 5. Exportaciones de artículos de cuero valores FOB.	10
Tabla 6. Ventas del sector de curtido y adobo de cuero en Tungurahua (Dólares). ..	21
Tabla 7. Ventas del sector de curtido y adobo de cuero en Tungurahua en relación a las ventas totales del sector en el Ecuador.	22
Tabla 8. Características de la información financiera.	32
Tabla 9. Características de la información financiera que debe ser ajustadas a las NIIF.	33
Tabla 10. Características de los estados financieros.	35
Tabla 11. Principios generales de contabilidad financiera.	37
Tabla 12. Características de los activos fijos.	40
Tabla 13. Tipos de equipo de transporte.	43
Tabla 14. Tratamiento contable de flota y equipo de transporte.	43
Tabla 15. Vida útil de maquinaria y equipo.	44
Tabla 16. Tipos de depreciación.	47
Tabla 17. Aspectos básicos Activos depreciables.	48
Tabla 18. Aspectos básicos Activos no depreciables.	53
Tabla 19. Características que deben tener los indicadores financieros y su tratamiento.	54
Tabla 20. Derivados a los cuales se designan instrumentos de cobertura.	55
Tabla 21. Principales indicadores financieros.	56
Tabla 22. Tipos de faltantes.	63
Tabla 23. Aspectos básicos rentabilidad económica.	64
Tabla 24. Aspectos básicos rentabilidad financiera.	69
Tabla 25. Aspectos básicos indicadores de rentabilidad.	76
Tabla 26. Aspectos básicos indicadores de utilidad.	82

Tabla 27. Compañías de curtido y adobo de cuero residentes en la Provincia de Tungurahua.	89
Tabla 28. Operacionalización de la variable Activos fijos.	90
Tabla 29. Operacionalización de la variable rentabilidad.	91
Tabla 30. Cuadro resumen de la participación del activo fijo en el activo total.	94
Tabla 31. Cuadro resumen de la participación de las Cuentas de Activos Fijos.	96
Tabla 32. Cuadro resumen de la participación de las Cuentas de Activos Fijos.	97
Tabla 33. Cuadro resumen de ventas y utilidad neta.	100
Tabla 34. Cuadro resumen de los principales ratios financieros de utilidad, período 2010-2016.	104
Tabla 35. Activos fijos y Margen neto de utilidad del sector de curtido de cuero en Tungurahua.	107
Tabla 36. Estadísticos del coeficiente de correlación de las variables activos fijos y Margen neto de utilidad.	107
Tabla 37. Matriz del modelo operativo.	113

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1. Origen de las importaciones de prendas de vestir de cuero y productos afines (Toneladas Métricas), 2010.....	5
Gráfico 2. Destino de las exportaciones de prendas de vestir de cuero y productos afines (Toneladas Métricas), 2010.	6
Gráfico 3. Ventas del sector de curtido y adobo de cuero a nivel nacional.	8
Gráfico 4. Exportaciones de artículos cuero valores FOB.	10
Gráfico 5. Estructura simplificada de la cadena de producción de curtiembres.	13
Gráfico 6. Diagrama de flujo del proceso productivo del curtido de cuero.	14
Gráfico 7. Ventas del sector de curtido y adobo de cuero en Tungurahua (Dólares).21	
Gráfico 8. Ventas del sector de curtido y adobo de cuero en Tungurahua en relación a las ventas totales del sector en el Ecuador.	22
Gráfico 9. Árbol de problemas.	23
Gráfico 10. Participación del Activo Fijo en el Activo Total.	95
Gráfico 11. Cuadro Resumen de la Participación de las Cuentas del activo en Activos Fijos Totales.	98
Gráfico 12. Ventas netas y tasas de variación promedio del período 2010-2016....	101
Gráfico 13. Valor promedio de utilidad neta y antes de intereses e impuestos, período 2010-2016.	102
Gráfico 14. Valores promedio de los principales ratios financieros de utilidad, período 2010-2016.	105

INTRODUCCIÓN

La decisión que adoptan las empresas en cuanto a incrementar su capacidad instalada la adoptan con el ánimo de aumentar sus beneficios en un futuro, dada una serie de indicios que mostrarían un potencial crecimiento de los mercados a futuro. Por esta razón es importante analizar si estas estrategias expansivas de alguna forma tuvieron los resultados esperados en lo que respecta al sector de curtido de cuero en Tungurahua. El principal propósito del presente trabajo es, desde una perspectiva financiera identificar qué tan relacionados se encuentran los niveles de rentabilidad con los activos fijos que poseen las empresas dentro del sector, esto con el objetivo de identificar el desempeño empresarial obtenido a partir de la inversión en activos fijos realizada por las compañías en respuesta a un potencial escenario creciente de la economía del Ecuador. El informe de investigación estará clasificado en cuatro capítulos en los cuales se desarrollan los distintos componentes que aborda el estudio. El contenido de los capítulos mencionados se distribuye de la siguiente manera:

En el **Capítulo I**, se procede a señalar el análisis y la descripción del problema investigado, tomando en cuenta aspectos como la contextualización tanto a nivel macro, meso y micro del tema estudiado, así como la justificación de la investigación y los objetivos de estudio.

El **Capítulo II**, muestra el marco teórico de la investigación en el cual se describen los antecedentes investigativos y las diferentes categorías teóricas que aborda el tema de estudio, tomándose en cuenta el componente teórico de las variables sujetas a análisis, es decir tanto la variable dependiente como la independiente.

El **Capítulo III**, aborda las características metodológicas aplicadas al desarrollo del presente estudio como es la modalidad, enfoque y nivel de investigación, además de que se describe las características de la población y el tratamiento realizado a la información obtenida.

En el **Capítulo IV**, se describen los resultados de la investigación, las conclusiones y recomendaciones derivadas del análisis estadístico descriptivo e inferencial realizado a las variables de estudio.

CAPÍTULO I

ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Descripción y formulación del problema

1.1.1 Tema

“LOS ACTIVOS FIJOS Y LA RENTABILIDAD EN LAS CURTIDURÍAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”.

1.1.2 Descripción y contextualización

1.1.2.1 Contextualización macro

En China la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (2010) FAO por sus siglas en inglés, pronostica una reducción del consumo de pieles curtidas para los próximos diez años debido a la reducción de los procesos de mejoramiento en la fabricación de cuero curtido y la pérdida de competitividad. En África por su parte, el consumo de pieles curtidas tenderá a incrementarse entre un 1,54% y un 4,67% promedio anual, lo que respondería a las mejoras en los niveles de renta de la población en el continente, mientras que en el Cercano Oriente la demanda tenderá a crecer más lentamente que juntamente con América Latina contraerá el consumo. En un futuro se estima que el consumo tenderá a crecer de manera más lenta en los países desarrollados puesto que el decrecimiento experimentado en América del Norte, Japón, Europa y Oceanía estaría compensado por el aumento de la demanda de rápida expansión generada en Europa Oriental y Rusia debido a su continuo proceso de crecimiento y desarrollo económico.

En lo que a comercio se refiere de acuerdo con la FAO (2010), en los próximos diez años el Lejano Oriente mantendrá su posición de mayor importador de pieles de origen bovino e inclusive experimentará una expansión de sus importaciones en un 1,24% promedio anual, lo que representa 1 millón de toneladas métricas para el año 2020. Dada la importante capacidad de producción china en especial para la elaboración de

calzado, una parte importante del comercio de pieles de bovinos será adquirida por este país para su posterior transformación y comercialización con el resto del mundo. En el futuro países como Etiopía, Kenia, Zimbabue y Somalia constituirán a las exportaciones de pieles de bovino como la fuente de mayores ingresos en estas economías, mientras que los ingresos por exportaciones de cuero curtido de ovinos y caprinos tenderá a decrecer frente a una reducción de la demanda interna. De acuerdo con la FAO (2010) América Latina mantendrá su posición como el principal ofertante de pieles curtidas de vacuno y afines controlando el 10% del mercado mundial para el año 2020.

A pesar de la potencialidad de crecimiento del sector de curtido de cuero en economías en vías de desarrollo en relación a los países desarrollados, es necesario resolverse algunos problemas económicos los cuales siempre han aquejado el mercado como la mala calidad de las pieles, la ineficiencia en el abastecimiento de energía, el mal estado de la infraestructura vial y las precarias condiciones de las telecomunicaciones, aspectos que afectan considerablemente a la cadena de la oferta de este producto. De igual manera, el escaso desarrollo de la tecnología, la poca productividad laboral, servicios de capacitación ineficientes y la ineficiente administración afectan de manera importante al entorno económico y social en el cual se desempeñan las empresas, lo que intensifica sus condiciones de precariedad y de riesgo de cierre.

Por otro lado, el sector de actividad económica de curtido y adobo de cuero ha mantenido una constante presión por parte de la reglamentación legal referente al cumplimiento de las normas ambientales, con lo cual esta actividad requiere un constante uso del agua y de procesos químicos de diversa índole por lo que los desechos resultantes del proceso de curtido generan una permanente e importante contaminación ambiental (FAO, 2010).

La industria del curtido y sociedades afines constantemente permanecen en la búsqueda de mejorar sus procesos de producción para que las implicaciones ambientales por la naturaleza de los métodos de fabricación no contribuyan al deterioro del entorno natural y la actividad sea sustentable en el futuro. La mayoría de empresas de curtiembre mantienen procesos altamente contaminantes, incluso en países

desarrollados; sin embargo, aquellas empresas que carecen de capital para mejorar sus procesos productivos se mantienen en la dificultad de incurrir con inocuidad ambiental en la metodología de fabricación. Los requisitos ambientales del proceso incrementan los costos implicados en la elaboración del cuero curtido, lo cual reduce la competitividad en el mercado y en los escenarios más extremos esto ocasionaría el cierre de empresas, o simplemente las organizaciones se verían obligadas a trasladarse a lugares donde las reglamentaciones son más flexibles. Tanto al corto como al largo plazo las restricciones ambientales continuarán condicionando el traslado de las curtiembres con gran capital a países en vías de desarrollo en donde las legislaciones son flexibles y los costos laborales son asequibles.

Tabla 1. Uso final de pieles curtidas (Millones de metros cuadrados).

Año	1990	2000	2010
Calzado	999,17	1.094,68	1.135,27
Vestimenta	182,61	275,55	240,15
Auto	23,50	92,44	198,81
Muebles	73,39	166,11	283,35
Guantes	63,17	81,20	98,01
Otros	129,60	177,44	203,46
Total	1.471,45	1.887,42	2.159,07

Fuente: International Council of Tanners (ITC) (2016).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Tabla 2. Uso final de pieles curtidas (Millones de metros cuadrados).

Año	1990	2000	2010
Calzado	68%	58%	53%
Vestimenta	12%	15%	11%
Auto	2%	5%	9%
Muebles	5%	9%	13%
Guantes	4%	4%	5%
Otros	9%	9%	9%
Total	100%	100%	100%

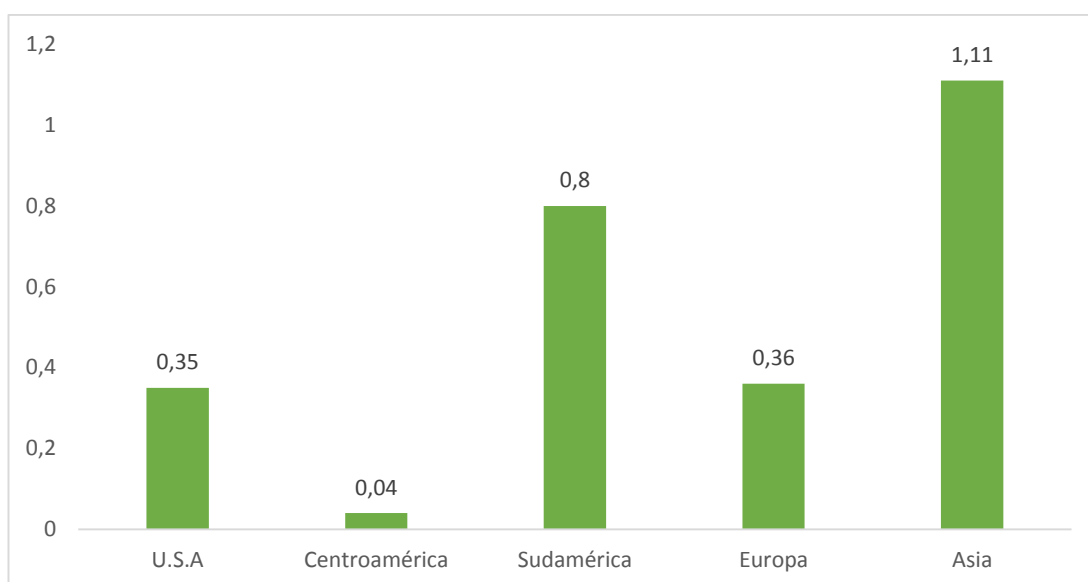
Fuente: International Council of Tanners (ITC) (2016).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Como se puede observar en la Tabla 1 y en la Tabla 2, según el International Council of Tanners (2016), el principal destino de las pieles curtidas de bovino durante las últimas dos décadas es el calzado, evidenciándose en el año 2010 1.135,27 millones

de metros cuadrados en pieles usados para la elaboración de zapatos, representando el 53% de toda la producción de pieles destinadas a esta actividad. El segundo destino más importante del cuero curtido es la vestimenta, que en el año 2010 significó el 11% de los usos de este producto, siendo que durante este mismo año se destinaron 240,15 millones de metros cuadrados de pieles a la fabricación de prendas de vestir. En tercer lugar, se encuentran los muebles registrando el 13% de los usos que se le brinda al cuero curtido, siendo que para el año 2010, 198,81 millones de metros cuadrados de pieles curtidas fueron destinados a la fabricación de estos artículos.

Gráfico 1. Origen de las importaciones de prendas de vestir de cuero y productos afines (Toneladas Métricas), 2010.



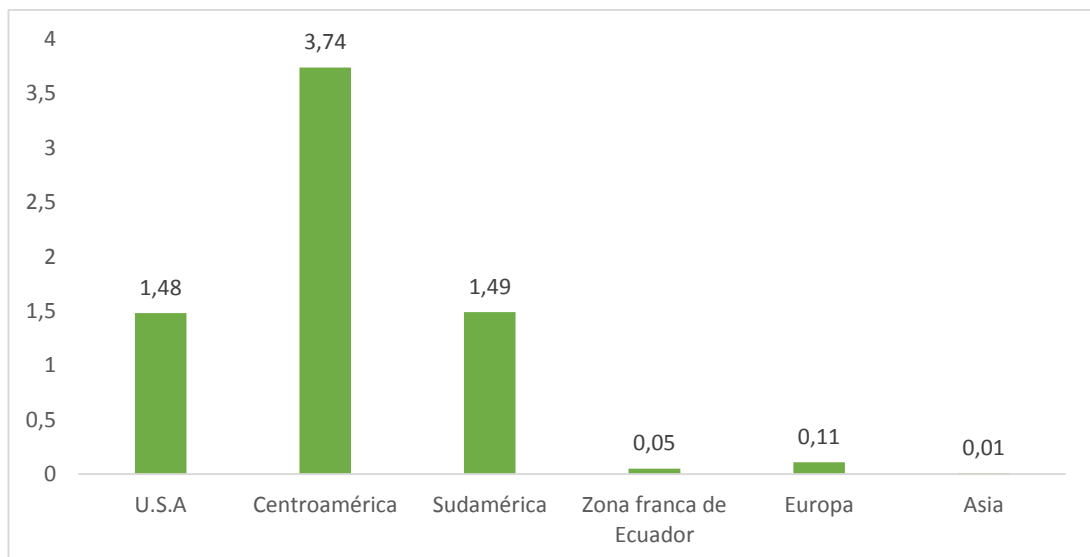
Fuente: Flasco-Mipro (2010).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Como es evidenciable en el Gráfico 1, de acuerdo con el Ministerio de Industrias y Productividad (2010) (MIPRO), la principal región productora de pieles curtidas es Asia, que durante el año 2010 produjo 1,11 toneladas métricas de este insumo, mientras que en segundo lugar se encuentra Sudamérica, la cual produjo 0,8 toneladas métricas de la oferta mundial de cuero curtido. En tercer y cuarto lugar se encuentra Europa y Estados Unidos, regiones que aportaron con 0,36 y 0,35 toneladas métricas al mercado mundial respectivamente, lo que posiciona a Asia como el mayor productor en este campo y a Estados Unidos como el menor productor de este producto.

Es evidente que en regiones que se encuentran en vías de desarrollo existe una mayor concentración de la producción de pieles curtidas que en gran medida se debe a la flexibilidad normativa medioambiental y a los bajos costos de la mano de obra que prolifera en estos lugares del mundo. Desde una perspectiva general, las actividades de curtido y adobo de cuero implican un alto grado de contaminación, por lo cual la reducción de los requerimientos ambientales es imperativa para el desarrollo de esta industria que, aunque se han desarrollado procesos de tratamiento menos nocivos y con componentes naturales, estos implican altos costos para su producción.

Gráfico 2. Destino de las exportaciones de prendas de vestir de cuero y productos afines (Toneladas Métricas), 2010.



Fuentes: Flasco-Mipro (2010).

Elaborado por: Andrea Heredia.

En el Gráfico 2 se observa que el principal destino de la oferta de cuero curtido es Centroamérica, ya que 3,74 toneladas métricas de la producción mundial es dirigida a esta región (MIPRO, 2010). Esto se relaciona con los bajos niveles de producción que posee Centroamérica en relación con el resto del mundo y a la poca representatividad que posee esta región con respecto a esta actividad a nivel mundial, lo cual implica una amplia demanda de pieles adobadas y curtidas en esta región. Sudamérica por su parte, ocupa el segundo lugar en cuanto a los principales destinos de productos afines a los productos derivados del cuero, representando unas 1,49 toneladas métricas, mientras que muy de cerca se encuentra Estados Unidos conformando el destino de 1,48 toneladas métricas de este producto. Regiones como Asia y Europa mantienen los

últimos destinos del cuero curtido a nivel mundial que conjuntamente conforman el destino de 0,12 toneladas métricas de este bien.

1.1.2.2 Contextualización meso

En América Latina, el 40% de las ventas del sector calzado y de cuero curtido son importaciones, mientras que en Chile, Uruguay y Venezuela conforman más del 80% del mercado interno (Ministerio de Industrias y Productividad, 2013). La demanda de este tipo de productos conforma una parte muy importante del mercado interno en el continente, puesto que a pesar de que la región presenta un gran potencial productivo de cuero curtido, la capacidad de producción de productos con mayor valor elaborado aún sigue siendo insuficiente.

Durante los últimos veinte años, el sector de fabricación y tratamiento de cuero curtido ha tendido a globalizarse a pesar de los componentes tradicionales y culturales que posee esta actividad, lo que conlleva un importante desafío para el desarrollo de esta actividad en lugares donde la institucionalidad estatal, la tecnología y la infraestructura son deficientes y perjudican la libre competencia en el mercado internacional y la sostenibilidad de esta actividad al largo plazo.

Tabla 3. Empresas del sector de curtido y adobo de cuero en el Ecuador.

Nº	COMPAÑÍA	TIPO DE COMPAÑÍA	UBICACIÓN	
			Provincia	Cantón
1	Compañía Cincoceros s.a.	Anónima	Guayas	Guayaquil
2	Sintecuero s.a.	Anónima	Guayas	Guayaquil
3	Servicueros s.a.	Anónima	Tungurahua	Ambato
4	Curtiembre renaciente s.a.	Anónima	Azuay	Cuenca
5	Proinpiel s. a.	Anónima	Cotopaxi	Latacunga
6	Promepell s.a.	Anónima	Tungurahua	Ambato
7	Teneria Neogranadina Beneficiadora de cueros s.a.	Anónima	Tungurahua	Ambato
8	Disimbaro s.a.	Anónima	Guayas	Guayaquil
9	Urtigual Curtiembre Guayaquil s.a.	Anónima	Guayas	Guayaquil
10	Citymoda s.a.	Anónima	Pichincha	Quito
11	Teneria San Jose c Ltda	Responsabilidad Limitada	Tungurahua	Ambato
12	Teneria Diaz cia. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Tungurahua	Ambato
13	Curtiduría Tungurahua s.a.	Anónima	Tungurahua	Ambato
14	Pigalte Curtiduría Pizarro sa	Anónima	Tungurahua	Ambato
15	Cabaro c. Ltda.	responsabilidad limitada	Tungurahua	Ambato
16	Modas y Técnicas Cáceres Modatec Cía. Ltda.	responsabilidad limitada	Pichincha	Quito

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Según la Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017), el sector de curtido y adobo de cuero desarrolla actividades bajo el código de actividad CIU C 151101, en el cual existen una cantidad de 16 sociedades activas como se puede observar en la Tabla 3, de las cuales 8 se encuentran radicadas en la provincia de Tungurahua, 4 en la provincia del Guayas, 2 en la provincia de Pichincha, una en Azuay y una en Cotopaxi respectivamente. La mitad de las empresas dedicadas a esta actividad son originarias de la provincia de Tungurahua, lo que posiciona a esta provincia como el principal centro industrial de procesamiento del cuero y de productos afines, seguida por la provincia de Guayas y Pichincha.

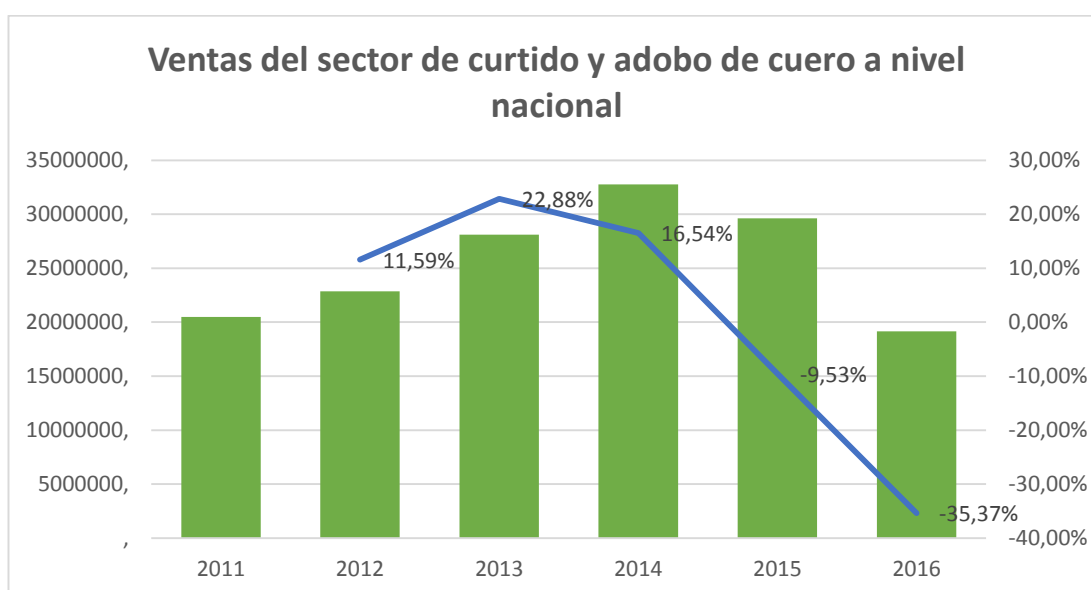
Tabla 4. Ventas del sector de curtido y adobo de cuero a nivel nacional.

Años	Ventas del sector de curtido y adobo de cuero (Dólares)	Tasas de variación de las ventas sector de curtido y adobo de cuero
2011	20.495.017	
2012	22.871.080	11,59%
2013	28.103.598	22,88%
2014	32.750.596	16,54%
2015	29.630.285	-9,53%
2016	19.149.039	-35,37%

Fuente: Servicio de Rentas Internas (SRI) (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Gráfico 3. Ventas del sector de curtido y adobo de cuero a nivel nacional.



Fuente: Servicio de Rentas Internas (SRI) (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

De acuerdo al Servicio de Rentas Internas (2017), durante el período comprendido entre el año 2011 y 2016, las ventas del sector de curtido y adobo de cuero decreció de 20.495.017 dólares en el año 2011 a 19.149.039 dólares en el año 2016, como se puede evidenciar en la Tabla 4 y en el Gráfico 3; es decir, la venta de cuero curtido en el Ecuador en promedio decreció un 1,35% anual. Las ventas del sector mantuvieron una tendencia creciente desde el año 2011 hasta el año 2014, lo que muestra una expansión de las ventas que pudieron haber estado relacionadas con el proceso de auge de la economía ecuatoriana experimentada hasta el año 2014. Posteriormente se evidenció una disminución de las ventas lo que correspondería a un ciclo recesivo de la economía y muestra la susceptibilidad que mantiene este sector con respecto a su contexto económico.

Acontecimientos como el incremento del tipo de cambio del dólar y la caída del precio del petróleo suponen shocks externos que son considerablemente amenazantes a sectores manufactureros, cuya competitividad es limitada tanto en el mercado internacional como en el mercado doméstico. Esto se debe principalmente al tipo de cambio valorizado del dólar en relación a otras divisas de países extranjeros, lo cual resta competitividad en los mercados de los productos elaborados en el Ecuador.

El sector de curtido de cuero es una actividad manufacturera que no es representativa dentro de la economía nacional, puesto que solo conforma apenas el 0,04% de las ventas realizadas por la totalidad de los sectores de actividad económica existentes en el Ecuador según estadísticas del SRI y del INEC. En cuanto a empleo se refiere, este sector aporta apenas con el 0,04% de las fuentes de empleo a nivel nacional, con el 10,09% de las fuentes de empleo existentes en el sector de fabricación de productos de cueros y conexos y con el 0,19% de la totalidad del empleo existente en la industria manufacturera. La trascendencia de este sector en la economía ecuatoriana no es significativa; sin embargo, dentro de las localidades como el cantón Ambato, lugar en el cual existe una importante cantidad de empresas dedicadas al curtido y adobo de cuero, su aporte a la economía y al empleo tiende a ser más representativo, ya que una de las principales actividades industriales en este cantón es el procesamiento del cuero para ser curtido y adobado.

La importancia del desarrollo de estas industrias radica en los incentivos y estabilidad que las instituciones gubernamentales ofrezcan a las sociedades y a las personas naturales que desarrollen actividades dentro de este sector que a nivel local representan una importante fuente de empleo y de dinamismo económico para la población. Por otro lado, las normativas medioambientales de circunscripción local deben ser las adecuadas para mantener la industria en constante crecimiento sin comprometer la integridad presente ni futura de los habitantes de la región.

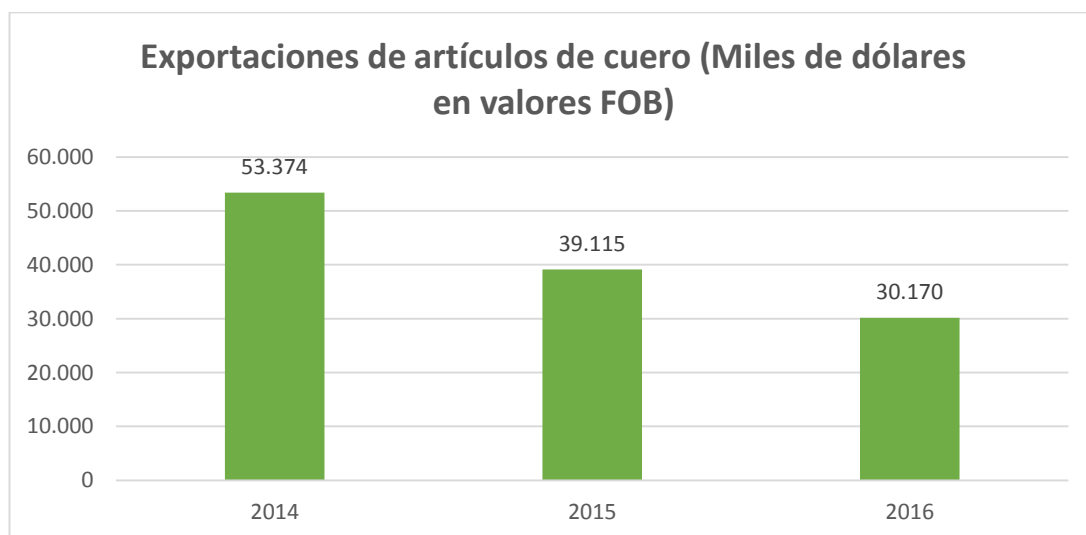
Tabla 5. Exportaciones de artículos de cuero valores FOB.

Años	Exportaciones de artículos de cuero (Miles de dólares en valores FOB)	Tasas de variación de las exportaciones de artículos de cuero
2014	53.374	
2015	39.115	-26,72%
2016	30.170	-22,87%

Fuente: Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones.

Elaborado por: Andrea Heredia.

Gráfico 4. Exportaciones de artículos cuero valores FOB.



Fuente: Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones.

Elaborado por: Andrea Heredia.

En la Tabla 5 y el Gráfico 4, las exportaciones de artículos de cuero han experimentado una dramática caída durante los años 2014, 2015 y 2016 puesto que en el año 2014 se exportaron 53.374.000 dólares, mientras que en el año 2016 se exportaron tan solo 30.170.000 dólares (Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones, 2017) (PROECUADOR); es decir, las exportaciones decrecieron en promedio un 75,18%

anual. Este comportamiento pudo deberse al incremento del tipo de cambio del dólar en el mercado internacional de divisas, lo que implica la existencia de una susceptibilidad a los choques externos del sector manufacturero ecuatoriano. Los artículos de cuero, al ser productos con características culturales son ampliamente demandados en el mercado internacional.

En el Ecuador el sector de adobo y curtido de cuero mantuvo procesos artesanales de elaboración hasta los años sesenta, lo cual evidenció una importante dependencia de la calidad de los insumos incurridos en el proceso productivo del cuero en los estándares ambientales, sanitarios y fitosanitarios que durante la fecha también mantenían características de precariedad y eran de índole artesanal (FLACSO, 2011).

La expansión demográfica de los principales centros urbanos del Ecuador como Ambato, Quito, Guayaquil y Cuenca incentivaron la demanda de productos derivados del cuero como calzado, billeteras, carteras, bolsos y otros, además de que la implementación de políticas proteccionistas y de sustitución de las importaciones promovieron el proceso de industrialización en el sector; sin embargo, estos incentivos no pudieron ser sostenibles al largo plazo. Los ajustes ejercidos por gobiernos neoliberales desde principios de la década de los ochenta y los años noventa derivaron en la implementación de procesos de liberalización y el desmantelamiento de las políticas proteccionistas antes mencionadas (FLACSO, 2011).

Durante el año 2009, la implementación de salvaguardias al comercio exterior generó una expansión de la actividad manufacturera, en especial en el sector de curtido de cuero y en sus réditos económicos. Tales medidas, al tener motivaciones de ajuste a la balanza de pagos no tuvieron una aplicación al largo plazo ni la trascendencia necesaria para incentivar la producción nacional y posicionarla dentro del mercado interno, puesto que fueron desmanteladas a mediados del año 2010.

El mercado de pieles de ovinos y caprinos curtidas es dominado en un 50,2% por los países en vías de desarrollo, predominantemente por el Lejano Oriente que representa el 19,4% de la producción Mundial. América Latina por su parte, durante el período comprendido entre los años de 1984 a 1986 produjo 17.700 TON de pieles de origen

ovino y caprino que, durante los años comprendidos entre 1999 y 2001 ascendieron a las 17.800 TON, representando el 4,5% de la oferta mundial de este producto (FAO, 2010).

Las pieles de cabritillos y caprinos prácticamente está dominado por los países en vías de desarrollo, quienes controlan el 94,8% del mercado mundial. El Lejano Oriente aporta con el 70,0% de la producción total, mientras que América Latina apenas mantiene el 2,4% de la cuota del mercado. En los años comprendidos entre 1984 y 1986, la producción del continente fue de 5.300 TON y durante los años de 1999 al 2001 esta se incrementó a las 5.800 TON, registrando un crecimiento promedio de un 0,6% anual. Es evidente la predominancia de América Latina dentro del sector de curtido y adobo de cuero de origen bovino, mientras que, en el sector de tratamiento de pieles de origen ovino, caprino, de cabritillos y de corderos prevalece la oferta de la región del Lejano Oriente (FAO, 2010).

A inicios de los ochenta y a finales de los años noventa, la producción de cuero curtido de origen vacuno creció en aproximadamente un 10%. La expansión de la oferta de productos cárnicos y la mejora de las condiciones de cría del ganado bovino ha incentivado el desarrollo del sector de curtido y adobo de cuero en América Latina, al igual que en el Lejano Oriente mientras que estas condiciones se han visto reducidas en países desarrollados. Actualmente, América Latina fue superada por el Lejano Oriente en expansión de la productividad de la actividad de curtiembre y en un futuro esta región dominará el mercado de pieles de bovinos, ovinos y caprinos a nivel mundial.

1.1.2.3 Contextualización micro

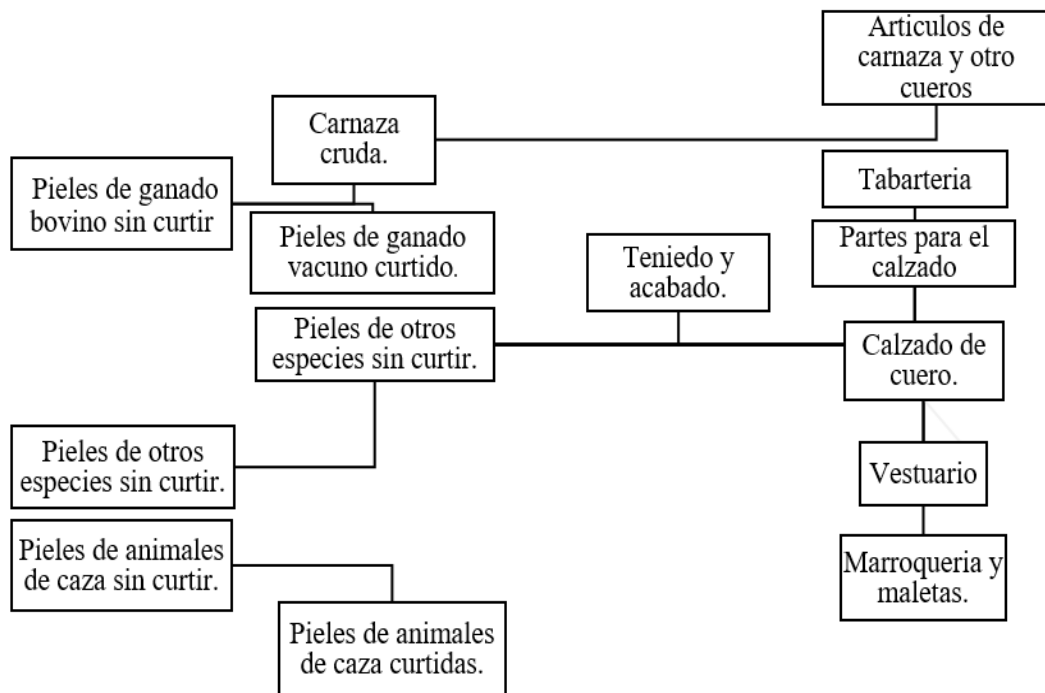
El curtido es la preparación de la piel de animales para convertirse en cuero, la producción y el procesamiento de la piel de animales para transformar en curtiembre. La principal característica de este producto es la producción de cueros y pieles que están dirigidas a elaboración de calzado.

Desde la prehistoria, la imaginación y la necesidad del hombre para cubrirse y enfrentar los diferentes ciclos climáticos despertó el interés de cazar animales, y sus

pieles fueron utilizadas como vestimenta. Desde entonces la producción del cuero se ha convertido en uno de los oficios más antiguos y laboriosos del ser humano (Brand, 2009). En la actualidad, la demanda de artículos de cuero para la vestimenta conlleva un importante componente cultural y turístico puesto que localidades como la parroquia de Quisapincha ubicada en el cantón Ambato, provincia de Tungurahua atrae a una gran cantidad de turistas al año por sus artesanías de cuero.

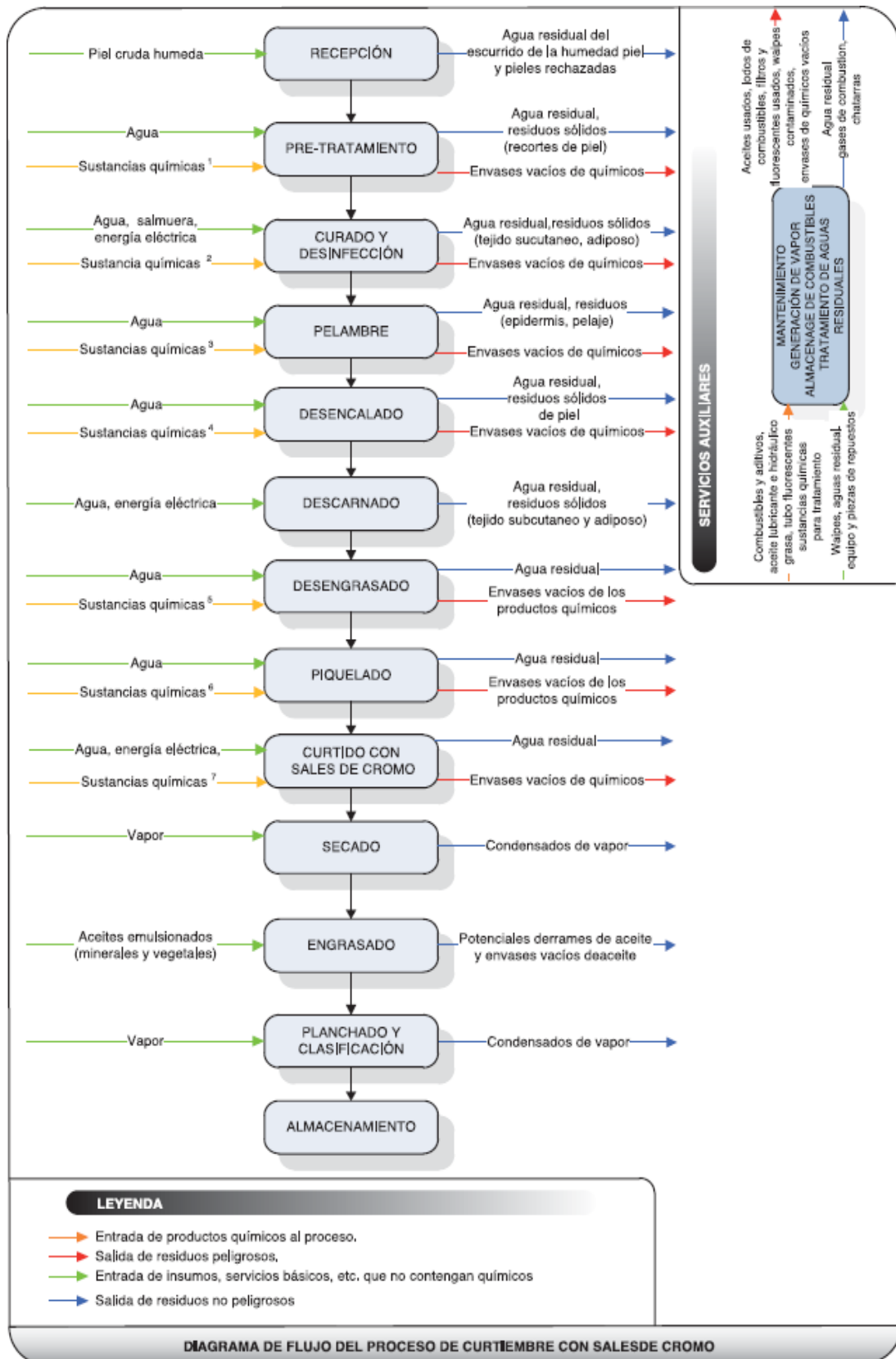
El proceso de curtiduría debe cumplir etapas en los cuales las pieles de diferentes tipos de animales son convertidas en cuero o curtidurías. Durante este proceso se diferencian cuatro etapas: la primera consiste en la producción de cuero crudo luego de la obtención de la piel de animales tras el sacrificio del ganado bovino; la segunda etapa es la curtiembre, la cual consiste en un proceso de sometimiento de la piel de animales en acciones físico químicas para convertirla en un material imperecedero. Dentro de la curtiembre existen tres fases: la ribera, el curtido y el teñido acabado, esta es parte esencial para que los cueros puedan ser utilizados en diferentes actividades, así como en la marroquinería (Departamento Nacional de Planeación, 2009).

Gráfico 5. Estructura simplificada de la cadena de producción de curtiembres.



Fuente: Elaboración propia.
Elaborado por: Andrea Heredia.

Gráfico 6. Diagrama de flujo del proceso productivo del curtido de cuero.



Fuente: Ministerio del Ambiente del Ecuador.

Elaborado por: Ministerio del Ambiente del Ecuador.

Por otro lado, según el Ministerio del Ambiente del Ecuador (2011), el proceso de curtido de cuero se encuentra conformado por doce etapas bien definidas, las cuales son: recepción de la materia prima, pre-tratamiento, curado y desinfectado, pelambre, desencalado, descamado, desengrasado, piquelado, curtido, secado, engrasado, planchado y clasificación.

En el proceso de recepción de la materia prima se efectúa una revisión de las pieles de animales descarnadas, que no tengan altas cantidades de humedad o que muestren defectos considerables que impidan ser procesadas y se verifica que la materia prima cumpla con los requerimientos de calidad para evitar que el producto final pueda presentar defectos.

En la etapa de pre tratamiento, se procede a pesar las pieles y clasificarlas en función a su tamaño y condición, se recortan las partes innecesarias para su procesamiento como el cuello, las extremidades y la cola. Posteriormente, se realiza un lavado de las pieles con el objetivo de limpiar residuos de sangre, suciedades contenidas o excretas para luego ser rehidratadas y continuar con la etapa de curado y desinfectado.

Para el curado y desinfectado, las pieles son desinfectadas y curadas poniéndolas en soluciones salinas o secándolas. La sal es empleada de dos maneras: la solución de salazón húmeda o la curación de las pieles con sal muera. En esta etapa se utilizan grandes cantidades de agua que extienden desechos orgánicos como estiércol, tierra y sangre. Para el proceso de curado con salmuera, las pieles son puestas en recipientes que contienen soluciones de bicloruro de mercurio, sulfato de sodio, ácido fénico, ácido bórico y sal. Posteriormente se agita para mejorar el contacto con las soluciones y se deja el material en reposo por unas 16 horas con el objetivo de que las pieles absorban completamente la sal.

En la etapa de pelambre, se separa la epidermis del pelo que cubre el cuero del animal, a través de un tratamiento en soluciones de cal y sulfato de sodio continuando con una fuerte agitación de las pieles. Esto genera que en el cuero desdoble sus fibras resultado que posteriormente será necesario para realizar el tratamiento de curtido a la materia prima. En esta etapa se utiliza grandes volúmenes de agua que se contamina por la

utilización del sulfato de sodio y de la cal, lo que incrementa considerablemente el pH del agua residual.

El desencalado se lava nuevamente la piel para eliminar todo residuo de cal y de sulfuro, lo cual implica la aplicación de grandes volúmenes de agua y de otro tipo de soluciones químicas como ácido clorhídrico, sulfúrico, tamponados, bisulfito de sodio, melazas, peróxido de hidrógeno, sales de amonio y azúcares, esto para mitigar posibles afectaciones del proceso de tratamiento con cal y sal en procesos posteriores de curtido del cuero.

En el proceso de descarnado se descomponen la carnaza y la grasa que aún se encuentran adheridas al cuero desencalado. Esto se lo realiza por medio de maquinaria especializada que elimina los residuos adiposos e hipodérmicos lo cual permitirá que las soluciones químicas de tratamiento en los procesos continuos puedan tener efecto en la transformación de las pieles. Una vez más el cuero es lavado en abundante agua con el objetivo de disolver cualquier tipo de residuo orgánico remanente de la piel para posteriormente proceder al desengrasado.

En el desengrasado se emplean soluciones detergentes para la eliminación de las grasas. Dependiendo de las características de la piel como, por ejemplo, para el tratamiento de pieles de oveja se utiliza percloroetileno. Se sumergen las pieles en recipientes conteniendo dichos químicos por un lapso determinado de tiempo, lo cual varía dependiendo del origen de las pieles. En caso de que sea necesario la limpieza de los poros cutáneos o la eliminación de proteínas adheridas a la piel se emplea una solución de cloruro de amonio, lo que presta elasticidad, tersura y homogeneidad a la textura de la piel.

El proceso de piquelado prepara químicamente a la piel para posteriormente ser curtida mediante la utilización de ácido fórmico y ácido sulfúrico, mismo que generan un enlace de protones con el grupo carboxílico, lo cual expande las soluciones curtientes en toda la piel, evitando la fijación de colágeno en las partes externas de la epidermis, dándole propiedades preservativas al material.

El proceso de curtido puede efectuarse a partir de soluciones químicas o de origen vegetal, el proceso más utilizado es el basado en el tratamiento de las pieles a base de sales de cromo. Este tratamiento consiste en la estabilización de las moléculas de colágeno a través de soluciones de curtido mineral que transforman la piel de animal en cuero. La piel es introducida en una máquina denominada divisora, en la cual el movimiento mecánico genera que el cromo trivalente actúe sobre una solución de ácido clorhídrico, esto hace que la piel se convierta en cuero, dotándole al material de durabilidad y calidad.

El cuero curtido es impregnado en aceites o emulsiones, estas son integradas a las fibras del cuero, lo cual genera una fijación al material dándole el acabado esperado. Este proceso se lo realiza para evitar la fragmentación del cuero; es decir, para suavizarlo, darle flexibilidad y fortaleza. Posteriormente, el cuero curtido y engrasado es planchado y clasificado, proceso mediante el cual se emplean máquinas para otorgar brillo y satín al cuero. Finalmente, el material terminado es clasificado por tamaño, textura y calidad para posteriormente ser almacenado en superficies planas que posean ventilación y que estén exentas de humedad. Este proceso puede incorporar la utilización de servicios auxiliares como el mantenimiento mecánico, almacenamiento de químicos y sustancias afines y la generación de vapor.

El sector de curtido y la fabricación de productos derivados de cuero es una rama de actividad económica con potencial y de muy buenas perspectivas de expansión y desarrollo económico e industrial, puesto que posee productos con potencialidad de exportación y con una alta competitividad. El capital y la implementación tecnológica requeridos los encadenamientos existentes y la capacidad en cuanto a talento humano que posee el país hacen que la industria del cuero presente una gran potencialidad de desarrollo en el Ecuador (FLACSO, 2011). De igual manera, la estructura productiva y de la propiedad dentro del sector muestra importantes diferencias en relación con otros sectores de actividad económica existentes en el país con altos niveles de concentración de los medios productivos.

Las políticas antes mencionadas no podrán llevarse a cabo sin la implementación e intervención del Estado a través de políticas claras y consistentes que incentiven el

desarrollo del sector a través de acciones con visión a largo plazo e incluyente con los aspectos importantes que conforman la industria de curtido de cuero y que tengan en cuenta los componentes de la cadena de valor y el valor agregado aportado como líneas de crédito, mano de obra capacitada y financiamiento.

La aplicación de este tipo de políticas requiere de la participación activa y el compromiso de la totalidad de los entes involucrados en el accionar público y privado como son los comerciantes, productores, grupos de organización, asociaciones de fabricantes y artesanos y los niveles de gobierno de carácter local teniendo en cuenta los principios de equidad, transparencia, respeto mutuo e inclusión social. Estos principios determinan el comportamiento de las entidades involucradas en el proceso de desarrollo, de crecimiento productivo y social implementado por el Gobierno nacional que tiene la responsabilidad de trazar el camino a seguirse en cuanto a los lineamientos necesarios a ser adoptados como política de mejoramiento de las condiciones productivas de las comunidades y de los distintas agrupaciones gremiales y artesanales que desarrollan actividades dentro del sector.

De acuerdo al Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones (2016) al año en el Ecuador se fabrican aproximadamente 350.000 pieles y cueros, de los cuales la mayor parte de la producción va dirigida al mercado interno; es decir, a la industria del calzado, confecciones diversas y a la marroquinería, mientras que otro porcentaje es destinado al mercado exterior. El sector de curtiembre mantuvo un recorrido relevante en la industria del centro del país, actividad que fue de carácter artesanal hasta finales de los años 70 y debido a la expansión demográfica evidenciada en años posteriores la actividad de curtido comienza a industrializarse. Actualmente, la industria se vio dinamizada por las regulaciones a las importaciones de productos de consumo con sustitutos elaborados en el Ecuador que protegió la producción nacional y a partir del año 2009 en que se implementaron las políticas de salvaguardias, el sector acentuó su proceso de crecimiento.

Según la Asociación Nacional de Curtidores del Ecuador (ANCE) (2014) un 27% de las pieles que se obtienen a partir del sacrificio de ganado bovino que debería procesarse en 250 empresas curtidoras son exportadas de manera ilegal; es decir que,

300.000 pieles son comercializadas clandestinamente en las fronteras. A pesar de la importante expansión experimentada por el sector durante los últimos años, gran parte de los insumos para el procesamiento del cuero es dirigido al exterior, lo que en los últimos años generó una escasez de este insumo e incrementó sus precios. Esto afectó directamente a la industria, disminuyendo sus márgenes de rentabilidad en años posteriores, escenario que fue acrecentado por la recesión económica acontecida a mediados del año 2015.

A partir del año 2011 el gobierno nacional implementó una prohibición a la exportación de pieles crudas, política que fue renovada en el año 2014 y que durará hasta finales del 2019. De igual manera, en la provincia de Tungurahua se fabrica aproximadamente la mitad de los 24 millones de pares de zapatos que se producen y comercializan en el Ecuador al año, lo cual aporta con 50.000 fuentes de empleo a nivel nacional. Naturalmente los sectores de curtido de cuero, calzado y marroquinería son complementarios, con lo cual la industria de tratamiento de pieles crudas abastece a 2.500 talleres de calzado y marroquinería artesanales. Una eventual escasez del principal insumo en estos sectores de actividad económica como son las pieles crudas generaría una reducción de los niveles de rentabilidad de las empresas dedicadas a estas actividades, lo que en un futuro podría ocasionar despidos y en el peor de los casos cierres intempestivos de las fábricas o de los talleres artesanales dedicados al curtido del cuero, a la marroquinería y a la fabricación de calzado (ANCE, 2014).

Según el Ministerio de Industrias y Productividad (2013) el gobierno ha invertido 2,2 millones de dólares en capacitaciones del personal relacionado con la industria del cuero y calzado basándose en perfiles competitivos. De igual manera, el Estado ecuatoriano adquiere insumos para sus actividades y para la realización de obra pública en un 70% de las micro, pequeñas y medianas empresas incluyendo talleres artesanales que desarrollan actividades dentro del sector de curtido y adobo de cuero.

El gobierno ecuatoriano también invirtió cerca de 1,5 millones de dólares en infraestructura de apoyo y complemento a la productividad de la industria de curtiduría de cuero y de elaboración de calzado, por medio de servicios públicos y bienes estratégicos construidos a nivel local como el Centro de Diseño de Cuero y Calzado

construido en la provincia de Tungurahua, el Centro de Diseño de Confecciones y calzado del Azuay, el laboratorio biomecánico del calzado que permite desarrollar mejoras en el producto que mejoren su calidad para brindar una mejor satisfacción al cliente e incentivar el crecimiento y la rentabilidad de los pequeños productores.

La Asociación Nacional de Curtidores del Ecuador (ANCE) conforma la estructura institucional y asociativa dentro de la industria, la cual sostiene que el 68% de la producción interna de pieles curtidas es de origen tungurahense. Esta organización es una institución sin fines de lucro que tiene como objetivo incentivar el desarrollo de la industria del cuero. A partir de ello las empresas e individuos que se dedican a la actividad del curtido de cuero y a la elaboración de productos afines se encuentran representados frente a los organismos gubernamentales pertinentes en cuanto a la representación de sus necesidades, requerimientos económicos y productivos dentro de su contexto.

Otra organización importante dentro del sector es el Instituto Tecnológico del Cuero que se encuentra localizado en la provincia de Imbabura, cantón Cotacachi. Este se dedica a la capacitación técnica en lo que al proceso de curtido del cuero se refiere y de la elaboración de productos relacionados como el calzado y la marroquinería. Existen seis profesionales y trabajadores que administran su planta de producción, mediante la cual los estudiantes aprenden cómo se desarrolla todo el proceso productivo del calzado, desde el diseño hasta el terminado de bienes como calzado, monedero, llaveros, carteras, maletas y cinturones.

La actividad de curtido de cuero y de fabricación de calzado forma parte del sector de industrias manufactureras que corresponde a uno de los 10 subsectores con prioridad de intervención por parte del Programa de Estrategias Productivas establecido por el Ministerio de Industrias y Productividad (MIPRO). Esta iniciativa pretende estimular por medio del financiamiento el desarrollo tecnológico para el mejoramiento de los procesos de fabricación e innovación y la creación de nuevos productos conjuntamente con la redistribución de los ingresos en la cadena productiva y de esta manera se pueda favorecer a la rentabilidad de los micro y pequeños productores (FLACSO, 2011).

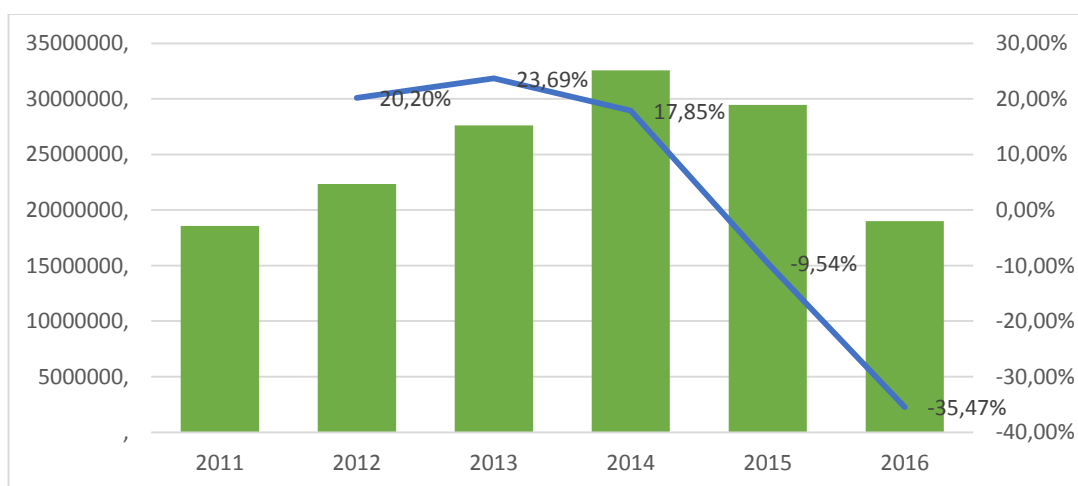
Tabla 6. Ventas del sector de curtido y adobo de cuero en Tungurahua (Dólares).

Años	Ventas del sector de curtido y adobo de cuero en Tungurahua (Dólares)	Tasas de variación de las ventas sector de curtido y adobo de cuero en Tungurahua
2011	18.580.959	
2012	22.334.542	20,20%
2013	27.626.467	23,69%
2014	32.558.672	17,85%
2015	29.453.750	-9,54%
2016	19.006.388	-35,47%

Fuente: SRI.

Elaborado por: Andrea Heredia.

Gráfico 7. Ventas del sector de curtido y adobo de cuero en Tungurahua (Dólares).



Fuente: SRI.

Elaborado por: Andrea Heredia.

Como se puede apreciar en la Tabla 7 y en el Gráfico 7, según el SRI (2017), las ventas en el sector de curtido y adobo de cuero han presentado una expansión durante el período comprendido entre el año 2011 y el año 2014. En años posteriores mostraron una tendencia decreciente, siendo que para el año 2015 las ventas cayeron en un 9,54% en comparación al 2014 y durante el año 2016 disminuyeron en un 35,47% en relación al año anterior. Al final del período analizado, es evidente un proceso recesivo que afectó considerablemente al dinamismo de la industria del cuero; sin duda, acontecimientos externos como la valorización del tipo de cambio del dólar y la caída

del precio del petróleo redujeron la renta nacional, provocando un proceso recesivo generalizado, el cual es evidente en este sector.

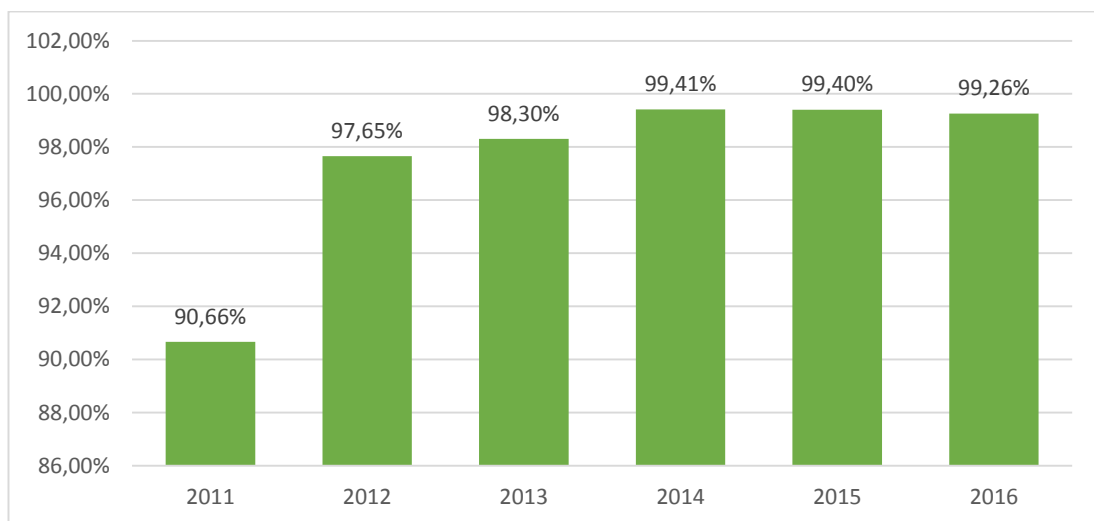
Tabla 7. Ventas del sector de curtido y adobo de cuero en Tungurahua en relación a las ventas totales del sector en el Ecuador.

Años	Ventas del sector de curtido y adobo de cuero en Tungurahua en relación a las ventas totales del sector en el Ecuador
2011	90,66%
2012	97,65%
2013	98,30%
2014	99,41%
2015	99,40%
2016	99,26%

Fuente: SRI.

Elaborado por: Andrea Heredia.

Gráfico 8. Ventas del sector de curtido y adobo de cuero en Tungurahua en relación a las ventas totales del sector en el Ecuador.



Fuente: SRI.

Elaborado por: Andrea Heredia.

La participación en el mercado de la producción de curtido de cuero tungurahuense ha sido importante a lo largo del tiempo y precisamente durante los años comprendidos entre el año 2011 y el año 2014 su cuota de mercado se incrementó considerablemente y mantuvo su hegemonía durante períodos posteriores. La producción de cuero en la provincia de Tungurahua es muy importante dentro del accionar productivo de este sector cuya posición en el mercado es indiscutible a nivel nacional.

1.1.3 Formulación y análisis crítico

1.1.3.1 Análisis crítico

Gráfico 9. Árbol de problemas.



Fuente: Elaboración propia.

Elaborado por: Andrea Heredia.

El problema identificado sobre la reducción de la inversión en los activos fijos por parte de las empresas de curtiduría en la provincia de Tungurahua sería una política empresarial poco acertada desde todo punto de vista, presentarían por ello una baja rentabilidad, y no sería necesario correr esos riesgos ya que el problema está rodeado

por un círculo vicioso, ya sea pérdida de competitividad, pérdida del mercado e incluso desaparecer.

Según Valdiviezo (2006), la reducida disponibilidad de maquinaria en un país es un factor externo que tienen que afrontar los administradores de las empresas puesto que resulta más costoso importar tecnología del exterior; al mismo tiempo, los altos costos de la maquinaria y equipos hacen que los empresarios tomen decisiones equivocadas en muchos casos, provocando de esa manera un incremento de los costos de producción y el aumento de los precios en el mercado, este último aspecto puede ser identificado por medio del índice de precios al consumidor (IPC) que es la tasa de variación del nivel de precios de un producto específico en la economía. La disponibilidad de maquinaria es medible a través del volumen de importaciones en Toneladas métricas o en miles de dólares a valores FOB y CIF, información que puede ser obtenida del Banco Central del Ecuador. Por otro lado, el costo total de la maquinaria es cuantificable en valores monetarios a través de la cuenta de activos fijos tangibles de los estados financieros de cada empresa, así como los costos de producción que se miden en valores monetarios y se evidencian en los estados de resultados de las compañías.

La situación macroeconómica adversa que experimente un país afecta a todos los factores productivos del Estado y de las empresas privadas (Tugores, 2013), entre ellas las empresas de curtiduría, por falta de disponibilidad de capital, lo que conlleva de manera directa la reducción de la inversión en activos fijos. Según Blanco & Ferrando (2015), una disminución de la inversión provocaría una baja rentabilidad expresada a través del margen bruto de rentabilidad de las empresas; un aspecto no tan favorable para las curtidurías, puesto que perderían competitividad, disminuirían su productividad e incluso conllevaría al cierre de las empresas. Los procesos macroeconómicos de crecimiento o recesión se cuantifican a través de la tasa de variación del Producto Interno Bruto a lo largo del tiempo, lo que permite determinar si la economía de un país se encuentra en auge o recesión; es decir, si experimenta un repunte o si experimenta circunstancias de adversidad. La disponibilidad de capital se identifica por medio del comportamiento del tipo de interés puesto que este indicador responde estrictamente al nivel de oferta de dinero que existe en el mercado. El nivel

de inversión en activos por su parte se expresa en valores monetarios evidenciados en la cuenta de activos fijos tangibles de cada empresa, como se mencionó anteriormente. Finalmente, el cierre de empresas se identifica como el número de organizaciones que han cesado sus actividades a lo largo del tiempo, información que es ofertada por el SRI.

Acorde al criterio de Medina & Noriega (2006), la disminución del poder adquisitivo de las personas incide considerablemente en la reducción de la demanda de bienes y servicios. En el caso de la demanda de cuero curtido una disminución del nivel de ingresos de la población lograría una disminución de la demanda de artículos elaborados a partir del cuero, lo que consecuentemente generaría una reducción de su demanda; sin duda una situación desfavorable para permanecer en el mercado. Si no se pone énfasis en la incorporación de valor añadido al producto, en los procesos productivos y en el incremento de cuota de mercado, simplemente las empresas tendrían una baja rentabilidad económica que con el pasar de tiempo incluso estarían dejando de trabajar (Río, 2004). El poder adquisitivo de las personas se cuantifica a través del ingreso promedio anual de la población aportado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), la demanda se describe a través de las ventas de todo el sector de curtiduría (SRI), la incorporación de valor agregado al producto es identificable por medio de la diferencia entre el valor de las ventas y el costo de las materias primas de cada empresa (Superintendencia de Compañías), mientras que la cuota de mercado puede ser identificada por el valor del índice de concentración (CR).

Desde esta perspectiva, el problema de la disminución de la inversión en los activos fijos estaría llevado definitivamente a la liquidación de las empresas, y traería consigo consecuencias desfavorables para los accionistas y a las personas que forman parte de aquellas empresas; finalmente los accionistas perderían sus inversiones y el personal que forma parte de las empresas estarían quedándose sin empleo.

1.1.3.2 Prognosis

Una reducida inversión en los activos fijos de las empresas de curtiduría de la provincia de Tungurahua, incentivaría disminución de la rentabilidad, ocasionando efectos nada

positivos para las industrias así como por ejemplo la pérdida de competitividad debido a la escasa inversión en maquinarias de última tecnología que afectarían el proceso productivo; es decir, no se podría minimizar tiempos, costos ni mano de obra, incrementado de esta manera los costos de producción e incluso proliferaría la elaboración de productos de mala calidad.

Si las empresas presentan altos costos de producción podrían verse afectados con la pérdida de mercado; es decir, los clientes preferirían comprar productos a otras empresas debido a que el precio del producto es más económico e incluso de mejor calidad. De esta manera las empresas de la provincia presentarían una disminución significativa en su capital financiero, lo que consecuentemente generaría iliquidez dado que los productos permanecerían estancados en las bodegas y en los mercados sin poder ser comercializados.

Al no encontrar solución a la reducida inversión en los activos fijos por parte de las empresas, ocasionaría la disminución de la oferta del producto, generándose así un decrecimiento de la cuota de producción. Por lo tanto, los empresarios deberían de manera sutil invertir en la expansión de su capacidad instalada; es decir, en el mejoramiento de la tecnología y de la maquinaria que están directamente relacionada con el proceso productivo, sino se quiere que sus empresas caigan en la banca rota e inclusive lleguen a cerrarse.

Lo dicho anteriormente son consecuencias que podrían ocurrir si los empresarios e accionistas de las empresas de curtidurías, deciden reducir la inversión en los activos fijo. Está claro que los activos fijos pierden valor por la utilización que se realiza, tal es el caso de las maquinarias, por lo que es necesario tener una continua renovación y estar a la par de la tecnología. Desde este punto vista la innovación, inversión en los activos fijos llevaría a las empresas posesionarse en el mercado y ser referente nacional, como lo es hasta el día de las curtidurías de la provincia de Tungurahua.

1.1.3.3 Formulación del problema

¿Cómo los activos fijos se relacionan con la rentabilidad en las curtidurías de la provincia de Tungurahua?

Variable independiente (Causa): Activos fijos

Variable dependiente (Efecto): Rentabilidad.

1.2 Justificación

El presente trabajo de investigación tuvo como propósito analizar los activos fijos de las empresas dedicadas al curtido y adobo de cuero en la provincia de Tungurahua y su relación con la rentabilidad económica. Existe la necesidad de efectuar un análisis de la inversión que realizan las empresas en adquisición de activos fijos y su concordancia con los niveles de rentabilidad; para ello es indispensable realizar un análisis financiero de las empresas dedicadas a esta actividad.

El crecimiento o disminución de la rentabilidad económica resulta de las estrategias implementadas a largo plazo que adoptan las empresas para el desarrollo de su actividad económica, mediante lo cual se busca que todos los procesos de las compañías sean efectuados de manera eficiente, la que tiene una correlación directa con los activos fijos. La gestión rentable de las empresas es la que no sólo prescinde de las pérdidas, sino que, permite obtener mayores ingresos; es decir, un excedente por encima del conjunto de los gastos incurridos por las empresas. Además, la rentabilidad se define como la eficiencia económica del trabajo que las empresas realizan, de manera que la mejora de los procesos productivos, la expansión de la capacidad instalada y la tecnificación de la producción se ve estrechamente relacionada con la rentabilidad de las empresas, así como con las perspectivas del mercado que posean las organizaciones hacia futuro, lo que promueve o inhibe la inversión en activos fijos.

La importancia de la inversión en las empresas radica en el hecho de que la constante mejora de los procesos y el desarrollo tecnológico contribuyen positivamente al incremento de la satisfacción del cliente, lo que consecuentemente deriva en un paulatino crecimiento de la demanda del producto. En este caso la capacidad instalada juega un importante papel en la elaboración del producto, puesto que la elaboración de cuero curtido implica su tratamiento por medio de químicos y el apoyo de maquinaria y equipo.

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Analizar los activos fijos y la rentabilidad en las curtidurías de la provincia de Tungurahua durante el periodo 2010-2016 para identificar la relación causal entre las variables.

1.3.2 Objetivos específicos

- Determinar el comportamiento de los activos fijos de las empresas de curtiduría en la provincia de Tungurahua durante el periodo de estudio con el fin de reconocer cambios en la inversión de las empresas en capacidad instalada.
- Diagnosticar las condiciones de rentabilidad de las empresas de curtiduría en la provincia con el propósito de establecer el desempeño que han tenido las empresas y relacionarlo con su inversión en activos fijos.
- Proponer un modelo de procedimientos para la adquisición de activos fijos dentro del sector de curtiembre con el fin de solucionar prácticas equivocadas en la inversión en capacidad instalada del sector y evitar posibles pérdidas.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes investigativos

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación, se tomaron en cuenta a una totalidad de tres trabajos investigativos, los cuales hacen referencia al contexto en el que se desarrolla el problema de investigación conforme a la experiencia y a los hallazgos obtenidos mediante la observación de fenómenos afines en otros sectores y espacios sujetos a estudio.

Los índices de rentabilidad se ven relacionados estrictamente con la concentración de la propiedad que mantienen las empresas, desde esta perspectiva, los agentes productivos de carácter privado tienden a acumular propiedades (activos fijos) lo cual determina el nivel de desempeño (rentabilidad) que pueda tener una empresa en el mercado. Si se analiza la concentración de activos fijos en un sector de actividad específica o de un grupo determinado de empresas, es factible comparar qué tipo de organizaciones tienden a invertir sus recursos en aumentar su capacidad instalada, lo que a su vez predeciría la posición que cada empresa tenga en relación a su competencia y por lo tanto sus niveles de rentabilidad.

Espinosa (2010) en su investigación “Estructura de propiedad y desempeño de la firma: el caso Chileno” tiene como objetivo indagar la relación existente entre la propiedad y el desempeño de una muestra de 204 empresas radicadas en Chile, bajo la primicia de que generalmente los estudios realizados han reportado relaciones directa e inversamente proporcionales desestimando una posible relación de endogeneidad. El tema de los gobiernos corporativos ha generado un amplio debate en lo que respecta a su origen, causas y posibles efectos dentro del entorno organizacional y extraorganizacional del mismo.

En esta investigación se efectúa un análisis de correlación describiendo como variable dependiente al desempeño empresarial, expresado a través del margen bruto de rentabilidad y la estructura de propiedad de cada empresa, identificándose por medio

de la cuantía de activos fijos de cada organización, del nivel de concentración que tiene su patrimonio en propiedad del principal accionista, del tamaño de la empresa, del nivel de apalancamiento o de riesgo financiero, del grado de riesgo de mercado. Espinosa (2010) realizó un ajuste al análisis de regresión incorporando una variable, con el objetivo de equiparar las posibles diferencias de tamaño y desempeño que puedan presentar las compañías a lo largo de la muestra.

Los hallazgos de Espinosa (2010) muestran la presencia de una correlación negativa entre el desempeño de las organizaciones y su estructura de propiedad; la misma que presenta una relación lineal y estadísticamente significativa. Esto implica que las empresas de origen chileno presentan un alto nivel de concentración de la propiedad que, presumiblemente es incentivado por el ánimo de incrementar la rentabilidad del accionista mayoritario del negocio. Los sectores que presentan una mayor concentración en lo que a sus activos fijos respecta son la minería, textiles y telecomunicaciones, mientras que los que menor grado de concentración evidencian son los de química y construcción.

Por otra parte, las implicaciones que genera el uso de la propiedad, planta y equipo considera una utilidad fuera de la que comúnmente es identificada, es decir, los activos fijos pueden incorporar un valor útil adicional al que normalmente se emplea en el proceso productivo. Bajo la perspectiva de la teoría trade-off en la que se determina que una entidad pone en riesgo una ventaja para disponer de otra. En este caso las empresas tienden a mejorar su apalancamiento anteponiendo las posibles ventajas que puedan generarse de disponer ampliamente de sus activos fijos a mérito de colateral en los procesos de financiamiento, lo cual genera un incremento de la inversión de las empresas sustentado en el comprometimiento de la capacidad instalada, esto al largo plazo incentivaría la rentabilidad de las firmas.

Hernández & Ríos (2013) en su investigación “Estructura financiera óptima, en la industria de los alimentos, que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores” buscan realizar un análisis de los determinantes de la estructura y comportamiento financiero de las compañías relacionadas a la elaboración y transformación de alimentos en México teniendo en cuenta variables como: activos fijos, la rentabilidad de las operaciones

de las empresas, riesgo de negociación, siendo que esta última implica la relación existente entre crédito y capital.

Hernández & Ríos (2013) efectúan un análisis de regresión lineal múltiple de la rentabilidad en relación al valor de las cuentas de activos fijos de cada una de las empresas sujetas a estudio. También se incorpora al análisis, el apalancamiento de las organizaciones, lo que daría lugar a determinar el nivel de correlación y de incidencia que presente esta variable en el desempeño de las sociedades dedicadas a la manufactura de alimentos, con el objetivo de determinar la influencia que pueda poseer la capacidad instalada en el incremento de la rentabilidad.

La investigación concluye que las compañías que disponen de una mayor proporción de activos fijos, tienden a estar en una mejor situación de apalancamiento, debido a que acorde a la teoría del trade-off, se pone en compromiso a los activos tangibles a mérito de colateral, con lo cual se mitigan los potenciales conflictos que puedan generarse entre el grupo de accionistas y los acreedores de crédito. Así mismo, Hernández & Ríos (2013) evidenciaron una fuerte correlación entre la rentabilidad y los activos fijos de las empresas, lo que a su vez muestra que la disponibilidad de propiedades, planta y equipo incentiva y la rentabilidad son los principales determinantes para la toma de decisiones de los directivos en las compañías.

La sustentabilidad ambiental es una problemática cada vez más difícil de sobrellevar, en especial para aquellos centros urbanos en los que proliferan las industrias de bajo nivel tecnológico, mucho más si estas incurren en procesos químicos, como es el caso de la industria de curtido de cuero que incorpora una particularidad en relación a otro tipo de sectores de actividad económica, puesto que su inversión en activos fijos va a incorporar un factor adicional, siendo este el costo ambiental. La existencia de estos gastos implica que los resultados derivados de la inversión en activos fijos no sean evidenciables al corto plazo, puesto que muchas veces se lo realiza con el ánimo de cumplir con las normativas ambientales.

Vidaurri (2011) en su investigación “La sustentabilidad en la industria de la curtiduría y su relación con el entorno urbano” trata de analizar la manera en la cual, las

normativas ambientales afectan al desempeño y a la capacidad de inversión de la industria de curtido de cuero y qué tanto se diferencia del comportamiento de otros sectores de actividad económica. Esto permitirá identificar qué tanto invierte el sector en adquisición de propiedades planta y equipo y su potencial incidencia en los índices de rentabilidad de las empresas con el objetivo de dar un diagnóstico económico de la situación actual de la industria.

Para poder establecer una aproximación de la realidad de la gestión medioambiental que han incurrido las empresas dedicadas al curtido de cuero, Vidaurri (2011) consideró a tres compañías erradicadas en diferentes lugares de la ciudad de León como objetos de análisis, a las cuales se solicitaron informes remitidos a las entidades de control gubernamental y se realizó una entrevista al personal administrativo de cada empresa, a miembros de la Cámara relativa local, a dos proveedores de químicos para el proceso de curtido, a jefes de hogar de viviendas circundantes a los afluentes de agua utilizados por las curtiembres, tanto río arriba y río abajo y al CIATEC, para determinar los efectos ambientales generados de la actividad de curtido en la zona.

2.2 Fundamentación científica

2.2.1 Análisis financiero

Las NIIF 1 (2016) (Normas Internacionales de Información Financiera 1) pretenden que los primeros informes finales de la situación financiera de una organización y los informes intermedios, referentes a un lapso abordado por tales documentos, deben poseer información relevante para la empresa que necesariamente deben gozar de ciertas características, las cuales se describen en la Tabla 8.

Tabla 8. Características de la información financiera.

Características	
a)	La información debe ser transparente para el acceso de los interesados y comparable con todos los ejercicios realizados en años anteriores.
b)	Se debe presentar información identificándose un punto de partida que facilite el proceso contable establecido en las NIIF.
c)	La información pueda ser identificada en relación a un costo que no supere el valor de los réditos generados por la entidad.

Fuente: NIIF 1 (2016).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Ciertas organizaciones generalmente mantienen documentos en los cuales constan datos históricos de carácter financiero, que se caracterizan por mostrar información específica capaz de ser comparada con indicadores corrientes acorde a las NIIF. Por otro lado, ciertas empresas suelen presentar sus análisis financieros acorde a los PCGA (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados) o de acuerdo lo establecido por las NIC 1 (Normas Internacionales de Contabilidad). Según las NIIF 1 (2016), los estados financieros que muestren comparaciones y resúmenes históricos fundamentados en los PCGA la información presentada por las organizaciones deberán tener las características presentadas en la Tabla 9.

Tabla 9. Características de la información financiera que debe ser ajustadas a las NIIF.

Características	
a)	Se deberá identificar con prioridad datos presentados según los PCGA ajustada a los requerimientos estipulados por las NIIF.
b)	Se deberá describir la naturaleza de los ajustes más representativos necesarios para el cumplimiento de las NIIF.
c)	No se requiere cuantificar los ajustes realizados acorde a los requerimientos de las NIIF.

Fuente: NIIF 1 (2016).

Elaborado por: Andrea Heredia.

El análisis y la presentación de los estados financieros de las compañías permite identificar patrones de comportamiento de las organizaciones que puedan antelar circunstancias adversas y prever la toma de decisiones del área administrativa y departamentos afines. Sin embargo, puede ocurrir que el análisis individual de las cuentas de paso a la desestimación de ciertos problemas de orden contable, económico o financiero, lo que coloca a la utilización de ratios financieros como un método más exacto de análisis circunstancial de las empresas o entes económicos (Superintendencia de Compañías, 2017).

Se define a análisis financiero como el estudio de la información contable e información afín que permiten tener una noción a los directivos de una empresa de la situación financiera de la organización o de un área específica de la misma. Si bien es cierto que los estados financieros proporcionan información de primera mano de la empresa, este tipo de información no es estrictamente concluyente al momento de adoptar decisiones gerenciales. Los estados contables muestran valores históricos de

la empresa que generalmente no van a predecir comportamientos financieros en un futuro, sin embargo, aportan al conocimiento de la circunstancia de donde parten las decisiones a tomarse para mejorar el desenvolvimiento de una organización (García O. , 2000).

El análisis financiero habitual tiene características necrológicas, puesto que se hace una revisión o “autopsia” de carácter profundo a una empresa para identificar los acontecimientos ocurridos en el pasado con el objetivo de prevenir el futuro. El pasado es fijo, no se puede alterar y los directivos solo pueden controlar su futuro antelándose a este por medio de una recopilación de información contable y financiera. Una perspectiva del pasado es crucial y una herramienta muy importante para la toma de decisiones en el presente, de manera que se realice un examen de las decisiones adoptadas en el pasado para evaluar su efectividad y promoverlas en el futuro. En la medida en que la exploración de acontecimientos pasados sea útil para dar solución a problemas en el presente y en el futuro el análisis financiero gozará de provecho y será una herramienta necesaria para la adopción de estrategias para mantener a la empresa en el mercado.

El principal objetivo del análisis financiero en este caso es analizar las herramientas para planear y controlar la toma de decisiones acertadas que mejoren las condiciones económicas y financieras de la empresa, así como el valor de la organización (Sánchez I. , 2015). El análisis financiero se encarga de estudiar el contexto económico y financiero dentro de la empresa analizando una serie de indicadores, estados financieros, razones financieras, fuentes y la utilización de fondos económicos. Estas herramientas permiten concebir un método de planeación y el establecimiento de objetivos a cumplir en el futuro.

2.2.2 Estados financieros

Según la NIC 1 (2013), los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, resultados, y flujos de efectivo de una entidad, que sea útil

para un amplio espectro de usuarios a efectos de que puedan tomar y evaluar decisiones respecto a la asignación de recursos. Sus características se describen en la Tabla 10 de la siguiente manera:

Tabla 10. Características de los estados financieros.

Características de los estados financieros	
a)	Debe ser presentado un informe de estado financiero al final del período de ejercicio.
b)	Debe incorporar un informe del estado de resultados integral del período de ejercicio.
c)	Incorpora un informe o estado de cambios en el patrimonio.
d)	Amerita un informe de flujo de efectivo del período de ejercicio.
e)	Se adicionan notas que referencien a las políticas contables más importantes y otro tipo de documentación afín.
f)	Finalmente, se debe adjuntar un estado de situación financiera al comienzo del primer ejercicio para ser comparado con el que se encuentra en vigencia.

Fuente: NIIF 10, NIC 1 & López (2015).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Según la Superintendencia de Compañías (2016), estados financieros son documentos que presentan información financiera de carácter cuantitativo referente a la situación financiera y de resultados de la empresa sujeta a estudio, mismos que deben ser puestos a consideración de manera periódica a la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros tienen el propósito de dotar de información a los directivos en lo que respecta a las condiciones de carácter financiero de una organización (Estados de situación financiera) conjuntamente con los resultados de la administración vigente en una empresa (Estado de resultados) y el comportamiento del flujo de efectivo originado por diversas actividades o transacciones económicas tanto dentro como fuera de la firma. El tratamiento de esta información debe realizarse acorde a la normativa contable vigente dentro de los requerimientos legales y tributarios existentes en cada país o región donde se desarrolla la actividad productiva o de servicios.

Como todo tipo de conocimiento, esta información no está exenta de ser distorsionada, particularmente por los efectos inflacionarios que, de igual manera generan distorsiones en la presentación e interpretación de los resultados y de la situación financiera de la cual goza una empresa.

De todos los agentes distorsionantes descritos anteriormente, la inflación tiene una especial trascendencia puesto que resulta en una disminución del poder adquisitivo de las personas; este problema se ve reflejado en la estimación de los activos empresariales, estos valores al ser históricos y al no desestimar esta distorsión, evidenciarán índices de rentabilidad elevados. En contraste, si se incorpora el efecto inflacionario a la estimación de los estados financieros y de resultados, el valor de la rentabilidad sobre los activos tenderá a disminuir debido a que el valor de los activos de la empresa tenderá a tener un mayor valor en comparación a los ingresos obtenidos.

Los directivos de la empresa deben tomar decisiones para el desenvolvimiento de la misma en el mercado, para lo cual es necesario determinar de manera precisa el valor de la rentabilidad, los incrementos en ventas y los costos que implica el financiamiento y si para efectuar esta estimación no se emplea información actualizada, los indicadores financieros y económicos resultantes serán inexactos y la toma de decisiones por parte de los directivos serán erróneas (Alvarez & Morales, 2014).

Si se desea estructurar indicadores acertados que incluyan los efectos inflacionarios de la economía, se debe actualizar de manera constante el registro de los inventarios, el costo de producción y ventas, la maquinaria y equipo, capital contable y la depreciación de los activos durante el período. Conforme a ello, se ve la necesidad de reestructurar la información mostrada en los estados financieros incorporando los efectos distorsionantes que pueda generar la inflación para la contabilización de activos y resultados económicos.

Cierta normativa contable fue aprobada en la VII Conferencia Interamericana de Contabilidad de entre los cuales destacan: el principio fundamental o postulado básico y la equidad en la descripción de intereses en la tesorería de la organización, mismos que deben responder a principios de imparcialidad y transparencia de la información presentada en los registros contables y de información financiera del período de ejercicio vigente (López, 2012), un cierto grupo de normativas contables y financieras incorporan una serie de principios generales de contabilidad financiera que fundamenta la presentación de información y su interpretación, las cuales se describen en la Tabla 9, por consiguiente:

Tabla 11. Principios generales de contabilidad financiera.

Principio contable		Detalle
a)	Ente	Los estados financieros siempre deben referirse a un ente, mediante el cual se describe a un individuo o propietario como tercera persona. El concepto de ente difiere de la concepción de persona debido que una sola persona puede estructurar información financiera de múltiples entes.
b)	Bienes económicos	Los estados financieros hacen referencia a información de bienes económicos, dicho de otra manera, bienes tangibles e intangibles que gozan de valor económico y transable que tienden a ser valorizados monetariamente.
c)	Moneda de cuenta	Este principio se refiere a la utilización de una moneda de contabilización y dotación de valor a los bienes patrimoniales que posee la empresa incorporando un precio a cada objeto, que generalmente se utiliza la moneda de curso legal donde el ente desarrolla sus actividades.
d)	Empresa en marcha	Se supone que la información financiera propiedad de una empresa en funcionamiento es obtenida de una entidad cuyo funcionamiento se encuentra en vigencia y tiene perspectivas de permanencia en actividades en el futuro.
e)	Valoración del costo	En la circunstancia de no haber una situación especial que justifique la realización de un criterio de contabilización diferente al del costo, debe prevalecer este criterio considerándose como fundamento de valorización.
f)	Ejercicio	Dentro de las empresas que se encuentran en funcionamiento se ve la necesidad de medir el desempeño de la gestión realizada a lo largo del tiempo, puede ser para cumplir con los requerimientos administrativos, para cumplir con las obligaciones fiscales, compromisos crediticios entre otros.

Fuente: López (2012).

Elaborado por: Andrea Heredia.

2.2.3 Activos Financieros

Una entidad de control deberá determinar el cumplimiento de la contabilización de los activos financieros de la compañía acorde a la sección 4.1.2 y el 4.1.2 establecidos en las NIIF 9, conforme a lo descrito y estipulado a la fecha en el conjunto de normativas de las NIIF. Si no es factible realizar una evaluación de un aspecto del valor temporal que fue cambiado en conformidad a los párrafos B4.1.9B al párrafo B4.1.9D establecidos en las NIIF 9, esto sobre la base estructural de la situación al momento de transición de las NIIF. Una entidad de control deberá evaluar el comportamiento de los flujos de efectivo generados por los activos financieros que se encuentran respaldados por la normativa existente a la fecha de transición de las NIIF desestimando los requerimientos referentes a las alteraciones de las fuentes de valor

de carácter temporal del capital modificado acorde a lo estipulado en los párrafos B4.1.9B a B4.1.9D de la NIIF 9 (NIIF 1, 2016).

De igual manera, al momento de transición de las NIIF, una organización o ente económico sujeto a contabilidad empleará una base de datos razonable que se encuentre a disposición sin el incurrimento de ningún tipo de costo o voluntad especial para la identificación del riesgo de crédito al instante en que un título financiero se adquirió originalmente o para responder a obligaciones adquiridas a terceros como préstamos, garantías o contratos efectuados a la fecha en la que la organización se transforma en una sección del compromiso irrenunciable estipulado en los párrafos 5.5.6 de la NIIF 9 (NIIF 1, 2016).

Los activos financieros suponen cualquier tipo de activo que implique un derecho contractual de exigir capital en efectivo un bien o activos de terceros o a cambiar activos y pasivos financieros en el mercado, en circunstancias positivas para las organizaciones o una herramienta que represente el patrimonio neto de una empresa o ente sujeto a llevar contabilidad y realizar análisis financieros. Los activos financieros pueden clasificarse como acciones, depósitos a plazo, bonos gubernamentales o de empresas privadas, derechos de cobro, saldos de transacciones económicas y cualquier otro tipo de cuentas por cobrar (Superintendencia de Compañías, 2017).

Posteriormente, se debe identificar el valor monetario expresado como costo de compra de los activos fijos y en función a este importe se procede a contabilizar la depreciación de los activos muebles y con este valor se procede a ajustar los indicadores financieros pertinentes al momento de cesar el balance general de la empresa. Los métodos utilizados para cuantificar la depreciación de los activos fijos deben mostrar congruencia con los empleados anteriormente a la aplicación de los ajustes necesarios para establecer comparaciones efectivas y distinguir entre los diferentes agentes que aportan al desenvolvimiento económico de la empresa (Alvarez & Morales, 2014).

Un activo financiero se define como el establecimiento de un acuerdo o contrato que origina un activo financiero de una organización y que consecuentemente da lugar a

un pasivo financiero o patrimonio de propiedad del acreedor. La normativa contable detalla que se considera como activo al efectivo y otra clase de propiedad líquida que se encuentre bajo el control de la organización. También son considerados como activos a los créditos establecidos por efecto de transacciones comerciales con la empresa por motivos de prestación de servicios o por la venta de bienes a crédito a clientes u otros deudores. Los créditos a terceras personas como empréstitos de carácter financiero cedidos y los créditos generados a partir de la venta de cualquier tipo de activos fijos.

Valores representativos de obligaciones de pago de otras organizaciones adquiridas a la empresa como bonos o pagarés, herramientas financieras patrimoniales de terceros como acciones, derechos en entidades de participación conjunta, cualquier otro instrumento de patrimonio, derivados favorables que suponen como un derecho de la organización de los cuales destacan permutas financieras, futuros, divisas extranjeras y opciones. Los depósitos realizados en instituciones crediticias, así como anticipos de sueldos y salarios al personal, fianzas, derechos de dividendos de terceros, depósitos constituidos y erogaciones realizadas por efecto del desarrollo de instrumentos patrimoniales.

En conclusión, se considera como activo financiero a cualquier tipo de activo como efectivo, derechos acordados para transar dinero en efectivo o cualquier otro tipo de instrumentos financieros y pasivos que implique un rédito económico por efectos de la intermediación en los mercados financieros y de valores. Conforme a ello, se puede argumentar que un activo financiero es todo tipo de activo de la organización que no se clasifique como muebles, inmuebles tangibles o cualquier otro bien de naturaleza intangible.

La empresa cuando genera excedente o beneficio por sobre los costos incurridos o por sobre la inversión tiende a indagar acerca de cómo se podría obtener la mayor rentabilidad en base al estudio de las variables relacionadas a la producción. La principal incógnita supone si la capacidad productiva de la organización es suficiente para cubrir la demanda de bienes y servicios en el mercado. De no ser así el empresario requerirá de la disponibilidad de capital acumulado por otras personas y canalizado a

quien lo necesita por medio de los intermediarios financieros y que mediante los diferentes productos de índole financiero y crediticio el solicitante del mismo deberá tomar su decisión bajo los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad. Las diferentes posibilidades de inversión pueden ser destinadas a la adquisición de inmuebles, muebles, la compra de bienes de atesoramiento como metales preciosos, dirigirlos nuevamente al crédito, depósitos, depósitos a plazo fijo o fondos de inversión (Wanden, Lozano, & Fernández, 2012).

2.2.4 Activos fijos

Activos fijos o propiedades, planta y equipo son activos tangibles (NIIF para Pymes, 2016), los cuales presentan ciertas características como se muestra en la Tabla 10.

Tabla 12. Características de los activos fijos.

Incluyen	No Incluyen
a) Son utilizados en los procesos productivos o para el suministro de insumos, para ser alquilados a mérito de ser redituables.	a) Activos de carácter biológico que sean utilizados en actividades campestres o de agricultura.
b) Son utilizados por un lapso prolongado de tiempo, generalmente superior a un período.	b) Derechos sobre reservas minerales o minas como gas natural, carbón, petróleo y cualquier otro tipo de recursos no renovables.

Fuente: NIIF para Pymes (2016).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Deberán incluirse los activos que posibiliten obtener beneficios en el futuro y que sean utilizados por un lapso considerable de tiempo además de que el costo sea cuantificado de manera acertada, los activos que sean utilizados en el proceso productivo o en el suministro de materias primas y los que sean empleados en el aspecto administrativo. La cuenta incluirá también aquellos bienes que estén bajo la figura de arrendamiento financiero y al inicio del período de validez del contrato de arrendamiento, se deberá identificar la situación financiera del ocupante, es decir se reconocerá como un pasivo y un activo contabilizado por la misma cuantía (Superintendencia de Compañías, 2016).

Los activos fijos lo componen todos los bienes de capital que contribuirán directa o indirectamente a la creación de nuevos bienes que serán transados posteriormente en

el mercado. Los principales rubros que conforman la cuenta de activos fijos deben presentarse por separado como, por ejemplo: maquinaria, mobiliario, equipos, edificios y otros. En lo que respecta a activos que se encuentren en etapa de construcción o instalación, la cuantía invertida debe contabilizarse desde el momento en el tiempo en que inició dicha actividad a la fecha de culminación de la instalación o construcción de dichos activos, la reexpresión de estas cuantías deben ser registradas a la cuenta correspondiente del activo.

Los activos fijos que también se denominan propiedades, maquinaria, planta y equipo, son bienes que tienen como principal característica perdurar en el tiempo, como son los bienes inmuebles, es decir, terrenos, edificaciones y equipamiento, activos que son empleados en el desarrollo productivo de la empresa y que no están destinados a ser transados. Las características físicas de este tipo de bienes son empleadas para la elaboración de otro tipo de bienes que son destinados al consumo de la población (Horngren & Harrison, 2003). El gasto relacionado con el uso de los activos fijos es la depreciación, aspecto que no es apreciable en activos como terrenos o edificaciones, los cuales no están sujetos a depreciación puesto que su utilidad no disminuye a lo largo del tiempo.

Los activos fijos mantienen características de perpetuidad en el tiempo, mismos que son imprescindibles para que una organización desarrolle sus actividades cotidianas. La relación existente entre el valor de los activos fijos y el patrimonio varía de organización en organización puesto que ciertas empresas invierten una mayor parte de su capital en maquinaria, equipo, herramientas e instalaciones, es decir, las empresas industriales y de servicios, mientras que las organizaciones dedicadas a la distribución emplean menos de su capital en la adquisición de este tipo de bienes, todo esto dependiendo del objetivo principal que tiene la organización (Capecchi, 2009).

2.2.4.1 Activos fijos depreciables

Una organización que comienza a utilizar las NIIF puede revalorizar sus activos depreciables acorde a los lineamientos estipulados en los PCGA a través de una cuenta de propiedades, planta y equipo, una posesión de capital o inversión, o un activo sujeto

a depreciación al momento de transición a las NIIF o a un instante anterior, como es el caso del costo establecido en la fecha de revalorización (NIIF para Pymes, 2016).

La base contable de los activos depreciables es el costo, que incluye los desembolsos necesarios para preparar al activo para su uso. Se cargan a gastos los desembolsos innecesarios que no contribuyeron a implementar, o aumentar, la utilidad del activo. También deben cargarse a gastos los desembolsos por reparaciones de equipos dañados durante el transporte. Se capitalizan los costos de demolición y remoción (menos el valor residual) de estructuras ubicadas en terrenos comprados para la construcción de edificios. Los terrenos en si no son depreciables (FAS 93, 2006).

El valor residual es una estimación del monto a realizarse al final de la vida útil de un activo depreciable. Con frecuencia, los activos depreciables tienen poco valor residual al final de su vida útil estimada y, si este valor no tiene importancia relativa, no es necesario tomarlo en cuenta (FAS 93, 2006).

La vida útil estimada de un activo depreciable es el lapso esperado durante el cual el activo puede ser utilizado. Este lapso puede diferir de compañía a compañía y de industria a industria. La política de reparaciones de una compañía afecta la longevidad de sus activos depreciables (FAS 93, 2006).

Los activos fijos depreciables son todo tipo de bienes de capital que experimentan un deterioro o una disminución de su vida útil, el cual es de suma importancia para el desarrollo del proceso productivo y se lo contabiliza como gasto a manera de depreciación a lo largo de su período de utilización. Dicho de otra forma, la mantención de un activo amerita un costo inherente al mismo y que su utilización implica la obtención de un beneficio o excedente específico (Fierro & Fierro, 2015).

En el caso de que se de baja a un activo de estas características y se pretende todavía seguir haciendo uso de este por un período no mayor a dos meses, se deberá continuar contabilizando su depreciación sin considerar la paralización de su funcionamiento. En caso de que el tiempo se extienda por un lapso mayor al anteriormente mencionado, debe prescindirse de la contabilización de su depreciación hasta que se vuelva a utilizar dicho activo, lo que posteriormente se dará inicio al respectivo registro de su registro

contable. Por otro lado, si el activo se ve suspendido definitivamente se prescindirá de cuantificar la depreciación del mismo al momento del retiro del activo. Conforme a lo anterior, se procederá a conservar los saldos contables en la cuenta de depreciación acumulada y en la cuenta del activo hasta el momento que sea dado de baja (Mendoza & Ortiz, 2016).

2.2.4.1.1 Flota y equipo de transporte

Según la Asociación Española de la Carrera (2009), los activos denominados como equipos de transporte y flotas suponen toda clase de maquinaria propulsada por combustible y movilizada por neumáticos, las cuales son empleadas para transportar carga o material de cualquier índole y que será utilizado en el proceso productivo o los bienes finales en sí mismos destinados para la venta. El equipamiento de transporte puede clasificarse como intraviales y extraviales obedeciendo a si su circulación va a realizarse mediante la infraestructura vial o no. La flota extravial se caracteriza por la posibilidad de que este tipo de maquinaria circule dentro de la obra o zonas relacionadas. Los principales equipos de transporte destinado a esta causa son los volquetes, dumpers, remolques y tractovagones (Asociación Española de la Carretera, 2009), como se presenta en la Tabla 11 y su tratamiento contable, el cual se describe en la Tabla 12.

Tabla 13. Tipos de equipo de transporte.

Tipos de equipos de transporte		Detalle
a)	Camiones-volquete	Son vehículos que poseen una caja de acero basculante, que generalmente su circulación en la vía pública depende del peso máximo de carga, la cual alcanza los 8 metros cúbicos.
b)	Los remolques basculantes	Son semirremolques empujados por un vehículo tractor que aproximadamente posee una capacidad máxima de 18 metros cúbicos. En ciertos casos estos vehículos pueden arrastrar cargas superiores en la vía pública.
c)	Dumpers intraviales	Son vehículos que pueden circular en la vía pública con mayor propiedad que los volquetes o los remolques basculantes y tienen una capacidad de carga máxima de aproximadamente 13,5 metros cúbicos.
d)	Dumpers extraviales	Son vehículos que debido a su tamaño y potencial de carga no pueden circular por la vía pública ya que consiguen una anchura de aproximadamente 8 metros y pueden alcanzar las 250 TON de carga.

Fuente: Asociación Española de la Carretera (2009).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Tabla 14. Tratamiento contable de flota y equipo de transporte.

Aspecto contable	Detalle
Cargo	<ul style="list-style-type: none"> – Del importe de su saldo deudor, que representa el precio de costo del equipo de transporte propiedad de la entidad. – Del precio de costo del equipo de transporte adquirido. – Del precio de costo de las adaptaciones o mejoras. – Del precio de costo del equipo de transporte recibido como donación. – Del precio de costo del equipo de transporte recibido como pago de algún deudor. – Del precio del costo del equipo de transporte recibido como pago de capital social.
Abono	<ul style="list-style-type: none"> – Del importe del costo del equipamiento de transporte transado o puesto de baja debido a la culminación de su uso. – Del importe del saldo para ser saldado.
Saldo	– Saldo de carácter deudor.

Fuente: Romero (2005).

Elaborado por: Andrea Heredia.

2.2.4.1.2 Maquinaria y equipo

La cuenta de maquinaria y equipo incorpora a aquellos activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en lo que respecta al grupo que se encuentra conformado por el ocupante. Las tasaciones realizadas con el objeto de cuantificar el valor razonable de los activos deberán ser cuantificadas por única vez. Este tipo de tasaciones tienen que ser realizadas al momento de transición con expertos externos en lo que respecta a edificios, terrenos, maquinaria y equipo. Además, es necesario homologar la cuantificación de la vida útil de propiedades, planta y equipo en lo que se refiere a su composición individual (NIIF 1, 2016). Los terrenos no poseen amortización y se cuantifica utilizando el método lineal de manera que se identifica el costo revalorizado de los activos y sus residuales a lo largo del período de su vida útil estimado (Superintendencia de Compañías, 2016), estas se indican en la Tabla 13.

Tabla 15. Vida útil de maquinaria y equipo.

Activos	Vida útil
Edificaciones	25 - 40 años
Maquinaria	10 - 15 años
Vehículos	3 - 5 años
Accesorios, muebles y equipo	3 - 8 años

Fuente: Superintendencia de Compañías (2005).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Al momento de la presentación de cada balance debe revisarse constantemente el valor residual y debe ajustarse en caso de ser necesario. En caso de que el costo del activo registrado en libros sea superior a su valor recuperable proyectado, el registro en libros deberá ser reducido inmediatamente hasta que se mantenga en su costo recuperable. La ganancia o pérdida generada por efecto de la venta de activos fijos se estiman al comparar los réditos adquiridos y el costo registrado en libros, mismos que son contabilizados en el estado de resultados, como “Otras pérdidas y ganancias netas”. Al momento de vender activos revalorizados, la cuantía identificada en otro tipo de reservas debe trasladarse a la cuenta de ganancias acumuladas (Superintendencia de Compañías, 2016).

Maquinaria y equipo de construcción incluyen a un grupo de máquinas utilizadas en actividades de construcción con la finalidad de: extirpar ciertas capas de suelo para la agricultura y para cualquier tipo de proyecto de infraestructura que se pretenda iniciar y para transportar diferentes tipos de objetos y materiales como hormigón, áridos, agua y otros materiales a ser incorporados en la construcción de edificaciones o de infraestructura vial (König, 2005).

La maquinaria y equipo supone el conjunto de unidades económicas empleadas para mejorar el desempeño del comercio y la producción industrial, la agricultura, actividades forestales, de pesca y pecuarias; así como también para la edificación de infraestructura, la minería, servicios y el comercio, dentro del cual destaca la utilización de maquinaria y equipo en el transporte de mobiliario, equipamiento computacional, materiales de oficina y otros materiales diversos.

Desde una perspectiva más profunda se considera como maquinaria a equipos para la tipografía y serigrafía, uniformes médicos, fotocopiadoras y accesorios afines, calzado especializado para uso industrial, equipamiento y vestimenta de seguridad, toallas, jabón de manos, despachadores de papel higiénico, relojes y detergentes. Por otro lado, se desestiman como maquinaria y equipo a cierto tipo de instalaciones como escaleras eléctricas, trabajos específicos de construcción, materiales de papelería, fármacos, objetos utilizados para el esparcimiento, objetos de línea blanca, electrodomésticos, la transacción comercial al por mayor de vehículos de volteo, de vehículos generales,

repuestos y sus partes, el comercio al mayoreo de equipamiento para la fotografía y accesorios afines, papelería, adquisición y venta de teléfonos al por menor, aparatos de telecomunicaciones como faxes, computadoras, enseres domésticos, decoraciones o extintores (Inegi, 2008).

2.2.4.1.3 Depreciación

En caso de que las unidades que conforman las propiedades, planta y equipo muestran comportamientos considerablemente distinguibles de consumo y de generación de réditos económicos. Una organización tenderá a distribuir el valor monetario original de un activo entre sus componentes principales y serán sujetos a depreciación de manera independiente a lo largo de transcurso de su vida útil. Otro tipo de activos serán depreciados como activos individuales en sí, salvo ciertas excepciones como los vertederos, canteras, minas y los terrenos que gozan de una vida útil ilimitada, por lo que su principal característica supone no presentar depreciación (NIIF 10, 2016).

La depreciación se conforma del saldo acumulativo al momento, del costo de depreciación inherente a la vida útil de los activos, para esto teniéndose en consideración el lapso de tiempo en el cual serán utilizados los activos propiedad de la organización o la cantidad de bienes finales producidos o afines que se podrían obtener a razón del proceso productivo desarrollado por la empresa.

Al momento de contabilizar la depreciación acumulada de los bienes que posee la empresa, la provisión será estimada al instante de evidenciar una reducción en el valor total de las ganancias adquiridas por efecto del empleo del activo, es decir, supone el excedente acumulativo a la fecha del registro en libros de un activo en relación al costo o valor recuperable (Superintendencia de Compañías, 2016).

Los activos fijos que contribuyen al proceso productivo y al desarrollo de las operaciones realizadas por la organización, durante el transcurso del tiempo experimentan una pérdida de su valor por efecto de su utilización en el proceso de transformación del producto final o de actividades afines como la administrativa. La depreciación puede ser categorizada de tres formas, dependiendo del aspecto que

intervenga en la disminución de su valor a lo largo del tiempo (Lozano, Fernández, & Eliseo, 2012), como se detalla en la Tabla 14.

Tabla 16. Tipos de depreciación.

Tipo de depreciación	Concepto
1) Depreciación física	Se genera por efecto del transcurso del tiempo.
2) Depreciación funcional	Se origina por la utilización de los activos fijos en el proceso de transformación o fabricación del producto final.
3) Depreciación económica	Deriva de la obsolescencia de las máquinas y equipos que se origina a partir de la constante innovación tecnológica.

Fuente: Lozano, Fernández, & Eliseo (2012).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Depreciación es la distribución del importe depreciable de un activo durante su vida útil estimada. La depreciación en el período contable se carga a resultados ya sea directa o indirectamente. El monto de la depreciación de un activo depreciable deberá ser asignado, sobre una base sistemática, a cada uno de los períodos contables que alcance la vida útil del activo (Gitman, 2003).

En lo que respecta a las empresas comerciales por motivos fiscales, se les consiente identificar y cargar directamente una proporción del gasto en depreciación en contraposición de los ingresos anuales. Este tratamiento contable de valores pasados se le denomina depreciación. En ocasiones los estados financieros no responden a los requerimientos de las entidades de control que los exigen por lo que es necesario implementar reglamentaciones para su contabilización, lo que variará de acuerdo al país en el que se realice la actividad económica (Gitman, 2003). Muchas legislaciones y normativas definen el proceso de contabilización de los activos o incentivan el desarrollo de un modelo contable a través de estímulos hacia las inversiones comerciales para ciertas clases de activos fijos y muchas veces los objetivos de la organización presentan serias discrepancias con la información financiera otorgada, lo cual implica que llevar una doble contabilidad para evadir las obligaciones fiscales generalmente es ilegal y tal acción conllevaría una responsabilidad civil o penal para quienes oculten o tergiversen sus operaciones con el objeto de aparentar la realización de actividades legítimas.

Tabla 17. Aspectos básicos Activos depreciables.

Aspecto	Autor	Aspecto
Activo depreciable	NIIF (2016)	Una empresa tiene la posibilidad de emplear una revalorización en relación a una serie de características referentes a propiedades, planta y equipo.
	Superintendencia de Compañías (2016)	Los bienes muebles e inmuebles, en especial fábricas, puntos de comercialización y oficinas se identifican por su valor razonable relacionado con tasaciones de expertos externos a la organización.
	Fierro & Fierro (2015)	Los activos fijos depreciables son todo tipo de bienes de capital que experimentan un deterioro o una disminución de su vida útil.
	Mendoza & Ortiz (2016)	Si el activo se ve suspendido definitivamente se prescindirá de cuantificar la depreciación del mismo al momento del retiro del activo.
Flota y equipo de transporte	Asociación Española de la Carrera (2009)	Son los activos denominados como equipos de transporte y flotas suponen toda clase de maquinaria propulsada por combustible empleadas para transportar carga o material de cualquier índole.
Maquinaria y equipo	NIIF (2016)	Además de activos fijos necesarios para la producción, también se registran aquellos bienes que están sujetos a contratos de arrendamiento, colocándose a la empresa en la posición de arrendatario.
	NIC 16 (2011)	Las propiedades, planta y equipo son los activos tangibles que: posee una entidad para su uso en la producción de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos; y se esperan usar durante más de un periodo.
	König (2005)	Maquinaria y equipo de construcción incluyen a un grupo de máquinas utilizadas en actividades de construcción.
	Inegi (2008)	La maquinaria y equipo supone el conjunto de unidades económicas empleadas para mejorar el desempeño del comercio y la producción.
Depreciación	NIIF (2016)	Las organizaciones deberán distribuir el gasto inherente al activo en mención para la totalidad de sus componentes y depreciar cada uno de ellos de manera independiente.
	Superintendencia de Compañías (2016)	Es el saldo acumulativo a la actualidad, de la repartición proporcional del valor sujeto a depreciación de un activo fijo durante el transcurso de su período útil.
	Lozano, Fernández, & Eliseo (2012)	Los activos fijos que contribuyen al proceso productivo realizado por la organización, durante el transcurso del tiempo experimentan una pérdida de su valor por efecto de su utilización.
	Gitman (2003)	Depreciación es la distribución del importe depreciable de un activo durante su vida útil estimada. La depreciación en el período contable se carga a resultados ya sea directa o indirectamente.

Fuente: Bibliografía diversa.

Elaborado por: Andrea Heredia.

2.2.4.2 Activos no depreciables

Los activos fijos físicos no depreciables se conforman por todos los activos que posee la empresa que pueden manipularse y que no tienden a perder su valor a lo largo del tiempo por su utilización. Clásicamente se identifica como un bien no depreciable a los terrenos puesto que el suelo por naturaleza no tiende a perder su utilidad, al contrario, llega a valorizarse con el paso del tiempo, este puede reducir su valor en lo que respecta a su precio en el mercado, pero nunca por efectos de la depreciación.

La depreciación es la identificación del costo inherente a la utilización y desgaste de un bien y en el caso de no tener la propiedad de ser utilizado consecuentemente no incurrirá en depreciación. Dentro de esta clase de activos se tienen a los edificios que se encuentran en proceso de construcción y a los equipos y máquinas que están en proceso de montaje (Mendoza & Ortiz, 2016).

2.2.4.2.1 Maquinaria y equipo en montaje

Se identifican como propiedad, planta y equipo en montaje a las unidades que cumplan con la condición relacionada a las características de un activo y sean empleados en el proceso productivo de la empresa o del suministro de materias primas o que tengan como propósito dar operatividad al área administrativa o sean arrendados a excepción de edificios y terrenos puesto que son activos que son considerados como bienes de inversión (NIIF para Pymes, 2016).

La maquinaria y equipo en montaje es el valor contable de los gastos realizados en el montaje o instalación de activos fijos como la maquinaria, equipo y planta hasta ponerlos en condiciones de funcionamiento para la elaboración del producto final de una empresa en las mejores condiciones.

El costo incorpora el valor de adquisición del bien sumado el valor del impuesto a los ingresos por ventas menos los descuentos comerciales recibidos al momento de realizar una compra. También debe incorporarse al costo las erogaciones relacionadas a los fletes incurridos en el caso de las pague el comprador, los costos afines a los materiales y componentes afines al equipamiento e instalaciones necesarias para el

montaje del activo, así como también se incorporan los costos en mano de obra empleada en el proceso de instalación conjuntamente con los intereses a pagar por efecto de la solicitud de créditos para realizar dicha inversión. Los intereses se deben contabilizar como parte del costo del montaje hasta que este termine; a partir de culminar el proceso de instalación, el interés deberá ser cargado a los gastos totales del período de ejercicio (Mendoza & Ortiz, 2016).

El principal objetivo de este proceso de contabilización supone cumplir con todo el proceso de instalación del equipamiento y maquinaria identificando sus costos reales y darle su tratamiento de forma correcta para posteriormente reconocer los valores monetarios reales incurridos en el ejercicio económico de la empresa. El objetivo de este manual consiste en llevar a cabo el montaje en planta de maquinaria, elementos y equipos industriales, organizando su recepción y almacenamiento, así como su ubicación, de acuerdo con la documentación técnica, consultando planos y documentación técnica para conseguir el funcionamiento adecuado (Comesaña, 2005).

2.2.4.2.2 Edificios en construcción

Los edificios en construcción se describen como aquellas propiedades como partes de edificaciones en proceso o terrenos en los cuales se haya iniciado una construcción que se encuentran bajo el control del dueño o en responsabilidad del arrendatario que haya puesto dicha propiedad en arrendamiento financiero con el objetivo de generar un rédito un proceso de incremento del valor del bien o ambos fines a la vez (NIIF 1, 2016).

Se consideran como costos de carácter indirecto y variable a aquellas erogaciones que por naturaleza tienden a cambiar directa o parcialmente de forma directa, como es el caso de los edificios, equipos utilizados en el proceso productivo, los costos relacionados con la gestión del de la planta y los edificios (Superintendencia de Compañías, 2016).

Acorde a Aquino (2001), la palabra construcción para el objeto del presente estudio no tendrá un significado literal, el cual puede identificarse como un proceso de reparación, en especial debido a que en muchas legislaciones y normativas de América

Latina exigen ciertos requisitos para la aprobación de planos para la realización de edificaciones o para la reparación de los mismos. En conclusión, el reparar una edificación supone una construcción adicional o en reemplazo de las partes que componen una infraestructura ya edificada con anterioridad.

La infraestructura se fundamenta en dos principios arquitectónicos que están agrupados en dos grupos importantes: los orgánicos, que son aquellas infraestructuras destinadas a la satisfacción de las necesidades de protección de sus habitantes, los monumentales, que son las construcciones destinadas a exaltar la devoción o aceptación de la población a un líder histórico, una idea o un gobierno; desde esta perspectiva también se incluyen las construcciones en proceso y las reparaciones.

El valor de los edificios en construcción implica el costo total de la infraestructura de la organización y de los componentes de los mismos como calefacción o ascensores. Las mejoras realizadas por ocupantes que no son los propietarios de dicha propiedad debe contabilizarse por parte del arrendatario acorde al contrato de arriendo realizado (Echaide, 2002).

2.2.4.2.3 Terrenos

Por naturaleza, las edificaciones y los terrenos deben ser contabilizados individualmente, a pesar de que se dé la circunstancia de que hayan sido comprados de manera conjunta. Esto debe considerarse para identificar la diferencia existente entre el costo revalorizado de los bienes y los valores residuales registrados a lo largo del período útil de los bienes inmuebles (NIIF para Pymes, 2016).

A diferencia de otros activos a los que se calcula su depreciación por medio del método lineal con el objetivo de identificar la diferencia existente entre el costo revalorizado de los activos y los residuales de su valor a lo largo del período de utilidad de los activos, los terrenos carecen de estas características debido a que no se deprecian (Superintendencia de Compañías, 2016).

En esta cuenta se contabiliza el valor de los predios que son de propiedad de la empresa y que tienen como principal característica encontrarse edificada la infraestructura de

la organización o que están destinados a ser empleados para el establecimiento de nuevos edificios o de la ampliación de los ya existentes.

Al momento de adquirir un predio, por lo general se enfrenta a múltiples gastos inherentes al bien comprado que son añadidos al valor de adquisición del terreno, los mismos que son incorporados a los diversos agentes de bienes raíces como es el caso de las cuantías canceladas para garantizar la validez del título de propietario que se obtiene al momento de la adquisición de un bien inmueble, los impuestos que no se han terminado de cancelar que pasan a ser obligación del adquirente, así como los honorarios pagados al personal de inspección, medición o limpieza. La totalidad de las erogaciones antes detalladas deben incorporarse a la cuenta contable del terreno, dicho de otra forma, para identificarse su erogación es necesario aplicar el principio del costo o valores pasados de los activos adquiridos, el cual refleja su valor de adquisición incluidos los gastos implicados para que el activo esté en disponibilidad de ser utilizado en el proceso productivo.

Existe la posibilidad de que, al momento de comprar un terreno para construir un edificio en la posterioridad, haya una edificación antigua que no se encuentre en condiciones para ser utilizada por el nuevo propietario. En tal circunstancia el único bien utilizable es el terreno que, debido a ello, la adquisición debe ser identificada como terreno y debe ser valorizada en la cuenta de terrenos conjuntamente con los gastos requeridos para el derrocamiento de la infraestructura no utilizable (Mendoza & Ortiz, 2016).

El valor de compra del terreno comprende también lo que cancela el adquirente por motivos de los trabajos de topografía, los servicios judiciales, la elaboración de las escrituras, la comisión dirigida a los intermediarios de bienes y raíces, el traspaso de dominio y los gastos referentes al derrocamiento de estructuras obsoletas que impiden el uso completo y extensivo del terreno, sin embargo, el valor del inmueble se registra en el balance general a su costo inicial (Horngren, Sundem, & Elliott, 2000).

Tabla 18. Aspectos básicos Activos no depreciables.

Aspecto	Autor	Definición
Activo no depreciable	Mendoza & Ortiz (2016)	Los activos fijos físicos no depreciables se conforman por todos los activos que posee la empresa que pueden manipularse y que no tienden a perder su valor a lo largo del tiempo por su utilización.
Maquinaria y equipo en montaje	NIIF (2016)	Se identifican como propiedad, planta y equipo en montaje a las unidades que cumplan con la condición relacionada a las características de un activo que no estén en condiciones de operar.
	Mendoza & Ortiz (2016)	La maquinaria y equipo en montaje es el valor contable de los gastos realizados en el montaje o instalación de activos fijos como la maquinaria, equipo y planta hasta ponerlos en condiciones de funcionamiento.
	Comesaña (2005)	El principal objetivo de este proceso de contabilización supone cumplir con todo el proceso de instalación del equipamiento y maquinaria identificando sus costos reales y darle su tratamiento de forma correcta.
Edificios en construcción	NIIF (2016)	Los edificios en construcción se describen como aquellas propiedades como partes de edificaciones en proceso o terrenos en los cuales se haya iniciado una construcción.
	Superintendencia de Compañías (2016)	Se consideran como costos de carácter indirecto y variable a aquellas erogaciones que por naturaleza tienden a cambiar directa o parcialmente de forma directa, como es el caso de los edificios, equipos utilizados en el proceso productivo.
	Aquino (2001)	El reparar una edificación supone una construcción adicional o en reemplazo de las partes que componen una infraestructura ya edificada con anterioridad.
	Echaide (2002)	El valor de los edificios en construcción implica el costo total de la infraestructura de la organización y de los componentes de los mismos como calefacción o ascensores.
Terrenos	NIIF (2016)	Por naturaleza, las edificaciones y los terrenos deben ser contabilizados individualmente, a pesar de que se dé la circunstancia de que hayan sido comprados de manera conjunta.
	Mendoza & Ortiz (2016)	En esta cuenta se contabiliza el valor de los predios que son de propiedad de la empresa y que tienen como principal característica encontrarse edificada la infraestructura de la organización.
	Horngren, Sundem, & Elliott (2000)	El valor de compra del terreno comprende también lo que cancela el adquiriente por motivos de los trabajos de topografía, los servicios judiciales y la elaboración de las escrituras.

Fuente: Bibliografía diversa.

Elaborado por: Andrea Heredia.

2.2.5 Indicadores financieros

Los indicadores más utilizados en la metodología del análisis financiero se encuentran los ratios de rentabilidad, dentro de los cuales destacan: el ratio de rentabilidad neta del activo (Dupont), Margen operacional, Rentabilidad operacional, Margen bruto, Margen neto, Rentabilidad operacional del activo, Rentabilidad sobre el Total del Activo. Acorde a lo establecido en las NIIF 10 (2010), en la Tabla 19 se presentan ciertas características que deben tener los indicadores financieros y su tratamiento.

Tabla 19. Características que deben tener los indicadores financieros y su tratamiento.

Características	
1)	Los indicadores deberán reconocer las posibles distorsiones que puedan derivarse de la contabilización del financiamiento sobre los ingresos operacionales al momento de acordar períodos de cancelación de los créditos.
2)	Los ratios deben identificar los costos de ventas en relación a la cuantificación del inventario y en conformidad a su valor razonable.
3)	Se reconoce el costo en ventas de acuerdo a la cuantificación del inventario, al igual que la contabilización de las pérdidas de valor ajustadas al inventario a su valor razonable.
4)	Se deben contabilizar por separado las cuentas de propiedad, planta y equipo, las cuentas de propiedades de capital o inversión y los activos de naturaleza no corriente listos para ser vendidos, especialmente en la cuantificación de la rentabilidad de los activos operativos.
5)	Deben identificarse las bases de estimación de la vida útil de los activos conjuntamente con el costo de salvaguardia de los activos fijos, activos de inversión o capital e intangibles en conformidad con el lapso de tiempo que se espera que los bienes estén en operación.
6)	Se reconocerán los activos que inicialmente se encuentren bajo contratos de arrendamiento financiero, de acuerdo a lo estipulado en las NIIF Y las NIC pertinentes y a su naturaleza financiera.
7)	Se estima la depreciación de los activos acorde al valor recuperable que supone un registro en el mayor entre el valor razonable y su valor útil.
8)	Se reconoce como gastos a la totalidad de costos de carácter diferido que nos son atribuibles a la cuenta de activos como son los gastos en publicidad, comisiones y gastos pre operativos.
9)	Se reconocen como gastos acorde a su registro en el pasivo a los gastos relacionados a los dividendos por cada acción conforme a la fecha de su vencimiento.
10)	Se identifica a los planes de réditos por retiro, aportaciones al seguro social y planes de réditos predefinidos, algunos de estos no están completamente definidos.

Fuente: NIIF 10 (2010).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Los derivados son reconocidos desde un principio según el valor razonable al instante en que se firmó el contrato financiero de derivados. Con reciprocidad a la identificación anterior, nuevamente se procede a cuantificar su valor razonable. La

metodología para identificar la pérdida o ganancia derivada se encuentra en función de la situación actual en la que se haya asignado su costo como una herramienta de cobertura y de la naturaleza de la cuenta a la cual se está cubriendo. De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías (2016), en la Tabla 20 se describe al grupo de derivados a los cuales se designan instrumentos de cobertura.

Tabla 20. Derivados a los cuales se designan instrumentos de cobertura.

Derivados	
a)	Coberturas den costo razonable de compromisos vigentes identificables como activos o pasivos.
b)	Coberturas de riesgo referente a un activo o pasivo identificado o a un proceso o transacción establecida con antelación y con alta probabilidad de incumplimiento.
c)	Coberturas de capitales relacionados con transacciones realizadas en el extranjero (cobertura de capital).

Fuente: Superintendencia de Compañías (2016).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Los financieros presentan un reto importante, a pesar de que ciertos indicadores son diferentes, el negocio tiende a mantenerse por sí mismo lo que, en consecuencia, derivará en un análisis profundo y detallado de la eficacia y la gestión de los directivos (Superintendencia de Compañías, 2016).

Un indicador financiero hace referencia a la proporción existente entre información financiera obtenida de estados de situación financiera y de informes financieros afines de una organización, que tiene como objetivo presentar de manera eficiente el desempeño administrativo y empresarial que presenta una entidad económica. Los ratios financieros cuantifican numéricamente el desenvolvimiento de una empresa o de cualquiera de sus áreas.

Al tenerse en cuenta cualquier marco de referencia externo y cualquier otro tipo de base referencial, el estudio de dichos ratios podría identificar información errónea que podría afectar directa o indirectamente al desempeño que puedan adquirir las decisiones adoptadas por los directivos de una empresa y permitir que la competencia pueda adquirir ventaja frente a las decisiones adoptadas por los directivos de la organización. Los índices financieros se encuentran clasificados acorde al conocimiento utilizable que presentan a los directivos (Ramírez, 2006), los cuales describen en la Tabla 17.

Tabla 21. Principales indicadores financieros.

Indicador	¿Cómo se obtiene?	¿Que se mide?
Rentabilidad	$= \frac{\textit{utilidad neta}}{\textit{Activo}}$ $= \frac{\textit{utilidad neta}}{\textit{Patrimonio}}$	Al examinar los niveles de rentabilidad, se incorpora el examen de los beneficios en relación a las operaciones efectuadas. Presenta la influencia de múltiples determinantes externos e internos de la adquisición de utilidad.
Liquidez	$= \frac{\textit{Activos corrientes}}{\textit{Pasivos corrientes}}$	Muestra las posibilidades que posee una organización para enfrentar las obligaciones que ha adquirido al corto plazo. Esta característica se ve relacionada con el encaje legal, el comportamiento de los mercados, las decisiones tomadas por el departamento financiero, el contexto financiero de mercado y con la posible eventualidad de transformación de los activos en dinero efectivo.
Calidad de activos	$= \frac{\textit{Bienes recibidos en pagos adjudicaciones netas mas prestamis vencidos netos}}{\textit{Patrimonio}}$	Estos indicadores deben describir el valor verídico de los activos de la entidad, la cuantía en que se ha cumplido con los requerimientos de producción con liquidez y el reflejo de las fortalezas y debilidades presentes en el accionar de la administración.

Fuente: Ramírez (2006).

Elaborado por: Andrea Heredia.

El análisis financiero se define como el estudio realizado al registro contable que presenta información económica de la organización e información afín que refleje el desempeño que ha tenido la empresa a lo largo del tiempo con el objetivo de identificar posibles falencias existentes en la empresa o en cualquier área de la misma. A pesar de que los estados financieros y sus indicadores den conocimiento de primera mano de la situación actual de la empresa, esto no implica que dicha información sea completamente confiable puesto que la misma presenta valores de corte histórico (García O. L., 2000, pág. 125), es decir, acontecimientos ya ocurridos que no garantizan su ocurrencia en el futuro cercano ni lejano, lo que si determinan es el

resultado obtenido a partir de la realización de ciertas acciones tomadas por la administración.

2.2.6 Beneficio económico

Una organización se encontrará en la posibilidad de revelar la metodología empleada para la cuantificación del beneficio económico máximo a obtenerse, es decir, en la circunstancia que tales réditos estén expresados como reembolsos, disminuciones en asignaciones previas o una conjugación de estas (NIIF para Pymes, 2016).

Los ingresos de carácter operacional se identifican al instante en que los réditos son cuantificados con certeza, existiendo la factibilidad de que la organización pueda adquirir algún rédito económico adicional en el futuro y al momento en que se obtengan una serie de condiciones específicas para cada eventualidad relacionada con el grupo. Este grupo se sustenta en proyecciones de reembolsos registrados en los resultados históricos, identificado por clase de cliente, la clase de transacción comercial efectuada y la situación en la que se realizó cada contrato (Superintendencia de Compañías, 2016).

El beneficio económico implica la diferencia existente entre el valor de adquisición de los insumos empleados para el desarrollo del proceso productivo y la totalidad de ingresos generados por efectos de la venta de los bienes finales. En el caso de que dicha diferencia sea positiva, mostraría valores a favor por efecto del ingreso adquirido a razón de la comercialización del producto elaborado en el mercado que, se conoce generalmente como beneficio económico (FinancialRed, 2015).

El beneficio económico mantiene una conceptualización ampliamente extendida y detallada cuya principal utilidad es ser analizado en el contexto macroeconómico y microeconómico que básicamente se define como la diferencia entre los ingresos generados a partir de la actividad productiva y los costos relacionados a los insumos empleados en el desarrollo del producto final que conforman y complementan el proceso productivo (Sánchez J. , 2015).

2.2.7 Rentabilidad

Las variables empleadas por la metodología de cuantificación de la renta de la organización reflejan razonablemente las perspectivas del mercado y calculan los determinantes de rentabilidad riesgo que son propios al activo en cuestión. Un grupo determinado de actividades y activos empleados en las actividades administrativas podría ser: una utilidad dirigida a los inversionistas o menores costos u otro tipo de beneficio económico o financiero que pueda revertir de manera directa y proporcional a los acreedores de crédito (NIIF para Pymes, 2016).

Los ratios de rendimiento o generalmente reconocidos como de rentabilidad, son utilizados para cuantificar la efectividad que ha presentado la administración de la organización para gestionar de manera correcta los costos y gastos de la empresa, así como el proceso de transformar las ventas realizadas en utilidades para los inversores (Superintendencia de Compañías, 2015).

Innegablemente, la principal responsabilidad que tiene el área gerencial es el resultado de niveles de rentabilidad mínimamente aceptables e idóneos para el desenvolvimiento de la empresa, tanto al corto como al largo plazo. Los directivos deben tener en cuenta que el desarrollo de estos requerimientos y responsabilidades implican la percepción de un grupo de criterios determinados los cuales debe administrar la organización para dar cabida a un desempeño favorable y sostenible en el tiempo.

Las investigaciones efectuadas sobre el comportamiento de la rentabilidad en una empresa y sus determinantes permiten estructurar un modelo de desenvolvimiento actitudinal que al momento de ser aplicado, profundizado e incentivado por las personas responsables contribuirán considerablemente al desempeño que muestre la rentabilidad a lo largo del tiempo. La meta de que una empresa tiene que ser rentable es aplicable a todo tipo de organización que oferte productos muy similares a los de sus competidores y que estén enfocados a los mismos segmentos de mercado (Marketing Publishing, 2015).

Rentabilidad financiera supone la idea de rentabilidad última a ser alcanzada por la organización que al tomar en cuenta a la conformación empresarial de la misma, es

decir, sus resultados financieros y el incurrimento de inversión, fija los determinantes del comportamiento de este indicador y la composición de carácter financiero concordante con las estrategias adoptadas por la dirección.

La noción de rentabilidad se toma como referencia básicamente el rédito sobre las inversiones realizadas por los propietarios de la empresa y que conforma la estructura de las finanzas de la organización. Como indicador, la rentabilidad relaciona el beneficio adquirido por efecto del gasto incurrido en activos fijos, la cual está cuantificada en términos netos. Dicho ratio es denominado ROE (Return on equity) por sus siglas en inglés cuyo modelo de cálculo se lo describe a continuación:

$$\text{Rentabilidad (R)} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Para el análisis de este indicador, se requiere que el mismo sea lo más alto posible, puesto que responde a la ponderación de la renta generada con respecto a la inversión realizada por los propietarios de la empresa, la misma que es expresada a través de dividendos, valores económicos que suponen un excedente sobre el gasto en adquisición de activos fijos y sobre el valor propio de la empresa (García, Velar, & Cañadas, 2009). Este criterio supone el fin mismo de la actividad económica privada, debido a que los inversores requieren ser retribuidos a razón de los gastos que han realizado para crear la empresa o para realizar una expansión de la misma.

2.2.7.1 Rentabilidad económica

En el contexto corporativo la estimación del rendimiento de las empresas (en particular la rentabilidad de carácter económico y financiero) supone uno de los principales aspectos del análisis de los estados financieros anuales y de los datos obtenidos en cuanto a procesos financieros que son de gran trascendencia y de suma apreciación, puesto que el desglose de esta información y la elaboración de su análisis respectivo son de sumo interés de los directivos de las organizaciones y de los agentes externos a las mismas como a proveedores, empleados, instituciones financieras, acreedores, el gobierno, profesionales financieros, inversionistas, sindicatos y accionistas (NIIF para Pymes, 2016).

La rentabilidad económica adquiere su definición de la relación derivada de la expresión matemática que se detalla a continuación:

$$\text{Rentabilidad econ. (REc)} = \frac{\text{Resultado ordinario antes de gastos financieros e Impuestos de sociedades (RAIT)}}{\text{Activo total, promedio (ATp)}}$$

Se reconoce que esta expresión debe reflejar la equidad de la mejor manera en comparación a cualquier otra relación, es decir que, debe describir de manera transparente la rentabilidad de los activos independientemente de la composición financiera de la organización y de los requerimientos tributarios, teniéndose en cuenta que este indicador debe evidenciar la realidad económica de la empresa en todas sus instancias.

Para dar detalle al comportamiento de este indicador es necesario explotar la información contable evidenciada en los estados financieros, el cual implica un planteamiento diferente al normalmente aceptado, el mismo que se basa en los multiplicadores de rotación, que facilita al profesional en finanzas externo e interno obtener conclusiones más precisas en cuanto a la información financiera se refiere. Dicho planteamiento exige una estructura relacional lineal operativa entre los aspectos a considerarse para su estimación, de manera que la rentabilidad de explotación refleje una relación causal con la rentabilidad económica, tanto de la inversión rentable como de la no rentable (Sánchez F. , Medición contable de los factores determinantes de la rentabilidad empresarial: un modelo integrado para análisis externo, 2016). La rentabilidad explotable y de inversión puede expresarse en relación a otras funciones estimables y a otras, sucesivamente hasta cuantificar la información real de los estados e informes financieros presentados por la empresa.

Se identifica como rentabilidad al indicador que expresa el comportamiento del beneficio que ha adquirido una empresa a lo largo del tiempo. Analógicamente, no implica el mismo rédito ganar 10.000 dólares invirtiendo 30.000 que el ganar los mismos 10.000 dólares invirtiendo 40.000 dólares. Debido a esto, los directivos, administradores e inversores tienen que acoplarse al criterio de rentabilidad con mayor congruencia y cotidianeidad que con los indicadores de beneficio, aspecto que

generalmente puede generar distorsiones en el tratamiento de la información financiera. La rentabilidad económica (RE), también comúnmente conocida como ROI o Return on Investment (ROI) o como Return on Assets (ROA) por sus siglas en inglés, constituyen índices que muestran el desempeño que presenta el activo, debido a que presenta la información en términos relativos acorde al tipo de fuente de inversión se haya utilizado (Ruiz, 2013).

2.2.7.1.1 Operaciones de la empresa.

El primer escalón a sobrellevar es el análisis de la existencia de acuerdos conjuntos entre las partes; de ser así se tendrá que realizar una evaluación de cuál clasificación es la más pertinente para las operaciones de la empresa, es decir, supone una sola operación o un negocio en su conjunto. En el caso de que se clasifique como una operación conjunta, cada inversionista deberá identificar en lo que respecta a sus propios balances e informes financieros la proporción de los activos, pasivos, ingresos y gastos existentes en la sociedad que son de su propiedad (NIIF 10, 2016).

Las obligaciones que son originadas a razón de la realización de operaciones económicas y comerciales de la empresa con terceros y los créditos efectuados por instituciones financieras externas deben registrarse como de vencimiento corriente y contabilizarse el costo de amortización (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2017).

El método presupuestario es empleado para planificar las acciones adoptadas por la organización. Este amerita la voluntad permanente de los individuos que forman parte de la empresa con el objetivo de precisar los pasos que deben realizarse para dar cumplimiento con las obligaciones y responsabilidades de manera eficiente y sostenible en el tiempo. Bajo el entendimiento de directivos y empleados se debe descartar la idea de que el proceso de presupuestario tiene como único fin reducir los costos implicados en el proceso productivo, puesto que también significa un instrumento para dinamizar la producción por medio del mejoramiento de la eficiencia en las áreas de fabricación, de manera que se dé un mejor uso a los recursos de los cuales dispone la empresa (Levy, 2005).

El proceso operacional de una entidad privada se encuentra conformado por todas las actividades afines a las áreas que conforman la empresa, las mismas que forman el grupo de bienes elaborados que serán destinados para la venta. En otras palabras, se podrían definir a las operaciones empresariales como la capacidad y el conjunto de medios necesarios para cumplir con los objetivos organizacionales, de manera que sus actividades admitan la posibilidad de ofrecer un producto o servicio acorde a las necesidades del consumidor (Gómez E. , 2016).

2.2.7.1.2 Base de la inversión.

Se consideran como base de inversión a toda clase de actividades en las cuales incurre una empresa para generar su principal fuente de rédito económico y cualquier otro tipo de diligencias que no son relacionadas a la inversión o financiamiento. Conforme a ello, se deberá presentar de manera continua información referente a los fundamentos para la estructuración de los informes financieros y todo lo que respecta a la metodología contable empleada acorde a lo estipulado en las NIIF (NIIF para Pymes, 2016).

El fundamento para clasificar la base de inversión se ve relacionado estrictamente con el tipo de negocio que se realice, además de las virtudes contractuales que adquieran los flujos de efectivo que generen los activos financieros que se encuentren bajo su propiedad. La normativa referente a la depreciación de los activos financieros y los procesos de contabilización definen al principio de control y determinan los lineamientos a seguir para consolidar la información financiera. Estas normas, mencionan cómo se deberán aplicar los principios de control con el objetivo de establecer si cualquier inversionista tiene la capacidad de ejercer control sobre cualquier inversión por lo que deberá ser consolidado. En consecuencia, se dota de requisitos de contabilidad para la estructuración de informes financieros (Superintendencia de Compañías, 2015).

Según Meade (2012), el cumplimiento de la legislación y de las normativas referentes a la base de inversión que deben presentar las empresas permiten dar cumplimiento a los propósitos que tiene la entidad tanto al corto como al largo plazo. Generalmente

tales normativas regulan la estimación de la base para el registro contable acorde a las reservas técnicas, lo cual responde a los requerimientos específicos de las leyes de cada país. Otro aspecto generalmente observado en las regulaciones existentes en los diferentes países a nivel mundial consiste en que las inversiones efectuadas por las organizaciones o entes económicos estarán fundamentadas y tomarán como referencia los valores de inversión bruta y aspectos relacionados. Conforme a ello, la base de inversión bruta se estima de la sumatoria de cada uno de los saldos registrados en el último día de labores de cada mes, mismo que debe mostrar el valor de las reservas técnicas registradas en los registros contables de la empresa.

Acorde a los aspectos definidos dentro de la base de inversión son identificables dos clases de faltantes, por cantidad y por liquidez (ASSAL , 2000), mismos que se detallan en la Tabla 18.

Tabla 22. Tipos de faltantes.

Faltantes		Detalle
a)	Por cantidad	Hace referencia a la escasez de recursos, dado la aplicación de estrategias limitantes acorde a las normativas vigentes en cada país en concordancia con la clase de faltante expresado en moneda extranjera o nacional.
b)	Por Liquidez	Consiste en que a pesar de disponer de los recursos necesarios, los bienes (activos) que fueron afectados a la base de inversión sin dar cumplimiento a los requerimientos de liquidez.

Fuente: ASSAL (2010).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Tabla 23. Aspectos básicos rentabilidad económica.

Aspecto	Autor	Definición
Rentabilidad económica	NIIF (2016)	En el contexto corporativo la estimación del rendimiento de las empresas (en particular la rentabilidad de carácter económico y financiero) supone uno de los principales aspectos del análisis de los estados financieros anuales.
	Sánchez (2016)	La rentabilidad económica adquiere su definición de la relación entre el resultado ordinario antes de gastos financieros e impuestos a sociedades y el activo total.
	Ruiz (2013)	Se identifica como rentabilidad al indicador que expresa el comportamiento del beneficio que ha adquirido una empresa a lo largo del tiempo.
Operaciones de la empresa	NIIF (2016)	Cada inversionista deberá identificar en lo que respecta a sus propios balances financieros la proporción de los activos, pasivos, ingresos y gastos existentes en la sociedad que son de su propiedad.
	Superintendencia de Compañías (2016)	Las obligaciones que son originadas a razón de la realización de operaciones económicas y comerciales de la empresa con terceros deben registrarse como de vencimiento corriente y contabilizarse el costo de amortización.
	Levy (2005)	El método presupuestario es empleado para planificar las acciones adoptadas por la organización u operaciones de la empresa.
	Gómez (2016)	El proceso operacional de una entidad privada se encuentra conformado por todas las actividades afines a las áreas que conforman la empresa.
Base de la inversión	NIIF (2016)	Base de inversión es toda clase de actividades en las cuales incurre una empresa para generar su principal fuente de rédito económico y cualquier otro tipo de diligencias que no son relacionadas a la inversión o financiamiento.
	Superintendencia de Compañías (2016)	El fundamento para clasificar la base de inversión se ve relacionado estrictamente con el tipo de negocio que se realice, además de las virtudes contractuales que adquieran los flujos de efectivo que generen los activos financieros.
	Meade (2012)	El cumplimiento de la legislación y de las normativas referentes a la base de inversión que deben presentar las empresas permite dar cumplimiento a los propósitos que tiene la entidad tanto al corto como al largo plazo.

Fuente: Bibliografía diversa.

Elaborado por: Andrea Heredia.

2.2.7.2 Rentabilidad financiera

El estudio de los índices de rentabilidad supone un aspecto decisivo para la adopción de decisiones dentro de la empresa, puesto que esta permite identificar la relación existente entre la cuenta de utilidad, los réditos obtenidos, el capital invertido o los

materiales empleados para obtener el producto final, esto con el objeto de identificar el grado de eficiencia.

En lo que respecta a la composición de indicadores referentes al análisis de la rentabilidad financiera se encuentra una serie de ratios financieros, de los cuales destacan: el Margen operacional, Margen bruto, el ratio de Rentabilidad neta del activo (Dupont), Rentabilidad operacional, Margen neto, Rentabilidad sobre el Total del Activo y la Rentabilidad operacional del activo. Es un reto trascendental para los profesionales de las finanzas, por más que se cambie la naturaleza de los ratios financieros, la empresa seguirá siendo la misma, es decir, esto implica que el análisis y la gestión corporativa reflejará informes financieros fehacientes (NIIF para Pymes, 2016).

Al momento que un socio toma la decisión de mantener su capital dentro de la organización, se debe a que la entidad refleja un desempeño mayor al registrado por el mercado que de manera indirecta percibe beneficios que contrarrestan la debilidad o la presencia de bajos rendimientos patrimoniales (Superintendencia de Compañías, 2015).

La rentabilidad financiera se expresa como la relación entre el resultado neto contable y los fondos propios promedio como se describe a continuación:

$$\text{Rentabilidad financiera (RF)} = \frac{\text{Resultado neto contable (RNC)}}{\text{Fondos propios, promedio (FPp)}}$$

El estudio de las variables que se relacionan con la rentabilidad financiera aislando sus posibles efectos distorsionantes derivaría en la siguiente expresión matemática:

$$RF = [REc + e \cdot (REc - i)] \cdot (1 - t)$$

En el modelo anterior se delimitan de manera específica y congruente todos los determinantes que afectan causalmente en la rentabilidad financiera de una organización (el costo del financiamiento, impuestos sobre la renta y la rentabilidad sobre los activos). A partir de las decisiones adoptadas por los gerentes y los directivos

se interpreta al apalancamiento como un resultado y la recopilación de las condiciones de equidad como instrumento para ser cuantificado. La ecuación antes descrita describe de manera evidente y resumida la totalidad de la teoría referente a las finanzas, del valor y de la equidad que debe manejar la empresa en cuanto a todos sus componentes debido principalmente a que esto presume significar las bases de la rentabilidad financiera. De igual manera, el modelo propuesto muestra sistemáticamente las posibles desagregaciones que puedan generarse en el proceso contable (Sánchez F. , 2006).

La rentabilidad financiera se define como las posibilidades que presenta la organización en función de la inversión realizada por los propietarios para generar réditos por sobre el monto invertido a lo largo del tiempo incorporando utilidades no repartidas, las mismas que no han sido de provecho de los accionistas. Este indicador se obtiene de una manera más simple a partir de la relación: Utilidad neta / Capital. Para mejorar la situación rentable desde una perspectiva financiera, se deben hacer cambios en los procesos rotativos del capital contable, en el apalancamiento y en el margen neto de utilidad, en correspondencia con la composición de la rentabilidad financiera expresada como: Utilidad neta / Ventas netas (Morillo, 2005).

2.2.7.2.1 Apalancamiento financiero

El apalancamiento es un aspecto característico de los flujos de efectivos generados por los contratos derivados de la adquisición o venta de activos financieros. También incrementa la incertidumbre de los flujos de efectivo, lo que a su vez deriva en el interés carezca de cualidades económicas. Un ejemplo de activos financieros con la presencia de apalancamiento son los acuerdos o contratos de opción simplificados, los acuerdos a término y las permutas financieras. Conforme a ello, tales contratos no se encuentran en conformidad a los párrafos 4.1.2 (b) y 4.1.2A (b) de las NIIF, por lo que no se puede estimar al valor del costo amortizado o al valor razonable incorporando cambios en los estados de resultados a posterioridad (NIIF para Pymes, 2016).

El apalancamiento financiero también refleja las ventajas y desventajas que poseen los procesos de financiación con agentes externos a la organización y cuál es la manera en

que estas aportan a los registros de rentabilidad de la empresa, en conformidad a la estructura organizacional de la entidad. De igual manera, a medida que los tipos de interés de las obligaciones crediticias son cada vez más cuantiosas el apalancamiento de las empresas tiende a ser más difícil de (Superintendencia de Compañías, 2015).

Al uso e intermediación de capitales prestados por parte de terceros se le conoce como apalancamiento financiero. Usualmente los accionistas de una empresa tienden a incurrir en estrategias de apalancamiento con el objetivo de mejorar las condiciones de la ROE que al afectar directamente a la sensibilidad de este indicador, generan fluctuaciones extremadamente volátiles, las cuales afectarán dramáticamente al desempeño financiero de la organización. Dicho de otra forma, al realizar actividades relacionadas con el apalancamiento financiero, los accionistas de la empresa incurren en riesgo financiero y de operaciones (Bodie & Merton, 2013).

El incurrir en riesgos operativos implica básicamente obtener pérdidas a base de una inversión realizada con antelación generando la concepción de posibles pérdidas económicas a la empresa. Por otro lado, el riesgo financiero en todas sus instancias se ve estrictamente relacionado con el apalancamiento financiero, entendiéndose como la sustitución de cancelaciones de dinero de carácter fijo a los acreedores a razón de depósitos o asignaciones variantes en el tiempo (Emery, Finnerty, & Stowe, 2010).

2.2.7.2.2 Fondos propios

Se deberá registrar la totalidad de fondos propios adquiridos por los clientes con anticipación, mismos a los cuales se deberá cuantificar el interés implícito en las transacciones crediticias en conformidad a tal efecto. Por otro lado, los fondos propios de inversión y afines incluyen fondos de seguridad relacionados a capitales cuantificadas a su valor razonable identificándose sus respectivos cambios en los estados de resultados (NIIF para Pymes, 2016).

Dado el caso del tratamiento de certificados de participación en fondos mutuos o de inversión, las entidades que se dedican a gestionar tales fondos tendrán que estar bajo la supervisión de las entidades de control pertinentes del mercado de valores y del sistema financiero pertinentes (Superintendencia de Compañías del Ecuador, 2017).

Los fondos propios hacen referencia a la disponibilidad de capitales donados por los propietarios de la empresa, los cuales pueden considerarse como aportaciones de capital o como porcentaje de beneficios no exigidos. En resumen, supone ser la cantidad invertida por los socios con el objeto de adquirir ganancias de las operaciones de la empresa. La relación existente entre el concepto de beneficios y fondos propios se estima a partir del ratio de rentabilidad de fondos propios, mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad de Fondos Propios} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Fondos propios}} * 100$$

En la técnica de la contabilidad, los réditos provenientes de los fondos propios son considerados como un efecto específico del desempeño que haya tenido la empresa, es decir, no muestran una relación causal estricta con este, puesto que no se reflejan como gastos en ninguna clase de registro contable (Equipo Vertice , 2011).

El aporte de fondos propios implica la posibilidad de que los deudores confiables puedan identificarse plenamente con respecto a los poco confiables. Al adherir el bienestar económico personal al desarrollo de la empresa, el deudor confirma su confianza en el proyecto, asumiendo toda responsabilidad frente a una posible pérdida en el futuro. El beneficio se encuentra expresado en función de los fondos propios (IF), del valor monetario de la inversión necesaria (I) y de la clase de deudor que se incorpora al aporte del proyecto (i = A o B) como se expresa a continuación:

$$\begin{aligned} E\pi_i &= \alpha_{i,s} [CF_{i,s} - (1+r_1) L] - (1+r) IF \\ &= \alpha_{i,s} [CF_{i,s} - (1+r_1) (I-IF)] - (1+r) IF. \end{aligned}$$

Es estimable que el incurrimento de fondos propios implican un costo de oportunidad para quien debe, ya que al momento de destinar su capital a la empresa, el emprendedor inmediatamente prescinde del posible rédito que pudiera haber obtenido de haber puesto su capital bajo (Bebczuk, 2010).

Tabla 24. Aspectos básicos rentabilidad financiera.

Aspecto	Autor	Definición
Rentabilidad financiera	NIIF (2016)	Al análisis de la rentabilidad financiera se encuentra una serie de ratios financieros, de los cuales destacan: el Margen operacional, Margen bruto, el ratio de Rentabilidad neta del activo (Dupont), Rentabilidad operacional, Margen neto, Rentabilidad sobre el Total del Activo y la Rentabilidad operacional del activo.
	Superintendencia de Compañías (2015)	Al momento que un socio toma la decisión de mantener su capital dentro de la organización, se debe a que la entidad refleja un desempeño mayor al registrado por el mercado.
	Sánchez (2006)	La rentabilidad financiera se expresa como la relación entre el resultado neto contable y los fondos propios promedio.
Apalancamiento financiero	NIIF (2016)	El apalancamiento es un aspecto característico de los flujos de efectivos generados por los contratos derivados de la adquisición o venta de activos financieros.
	Superintendencia de Compañías (2016)	El apalancamiento financiero refleja las ventajas y desventajas que poseen los procesos de financiación con agentes externos a la organización.
	Bodie & Merton (2013)	Al uso e intermediación de capitales prestados por parte de terceros se le conoce como apalancamiento financiero.
	Emery, Finnerty, & Stowe (2010)	El riesgo financiero se ve estrictamente relacionado con el apalancamiento financiero, entendiéndose como la sustitución de cancelaciones de dinero de carácter fijo a los acreedores a razón de depósitos o asignaciones variantes en el tiempo.
Fondos propios	NIIF (2016)	Se deberá registrar la totalidad de fondos propios adquiridos por los clientes con anticipación, mismos a los cuales se deberá cuantificar el interés implícito en las transacciones crediticias.
	Superintendencia de Compañías (2016)	Para el tratamiento de certificados de participación en fondos mutuos o de inversión, las entidades que se dedican a gestionar tales fondos tendrán que estar bajo la supervisión de las entidades de control pertinentes del mercado de valores y del sistema financiero.
	Equipo Vertice (2011)	Los fondos propios hacen referencia a la disponibilidad de capitales donados por los propietarios de la empresa, los cuales pueden considerarse como aportaciones de capital o como porcentaje de beneficios no exigidos.
	Echaide (2002)	El aporte de fondos propios implica la posibilidad de que los deudores confiables puedan identificarse plenamente con respecto a los poco confiables. Al adherir el bienestar económico personal al desarrollo de la empresa.

Fuente: Bibliografía diversa.

Elaborado por: Andrea Heredia.

2.2.7.3 Indicadores de rentabilidad

Los ratios de rendimiento que en consecuencia se denominan también índices de rentabilidad, son empleados para cuantificar el nivel de efectividad que ha mantenido el área de administración de la organización con el objeto de tener bajo control las cuentas de gastos y costos, para que de esta forma sean convertibles los ingresos por ventas ordinarias en utilidades. Desde la perspectiva de los inversores, la trascendencia de utilizar este tipo de índices se sustenta en la forma en que se generan los retornos de los capitales invertidos en la entidad, esto es la rentabilidad del activo en su totalidad y la rentabilidad patrimonial (Superintendencia de Compañías, 2017).

Los índices de rentabilidad, rendimiento o lucratividad, son empleados para cuantificar el nivel de eficacia que ha mantenido los administrativos de la organización para planificar las diversas erogaciones que incurre la empresa para culminar con el proceso productivo y así transformar las ventas en rédito económico para los inversionistas. La importancia del estudio de estos indicadores radica desde la perspectiva del inversionista, se origina en reconocer cómo son generados los réditos económicos del capital invertido en la empresa. También se reconocen mediante su estimación ciertos determinantes de orden cuantitativo y cualitativo que aportan al analista información referente al nivel de economía, eficiencia y eficacia del desempeño que ha tenido el área administrativa de la empresa (Fleitman, 2008).

Una vez que se ha hecho en su caso los ajustes, se debe seleccionar el indicador adecuado al nivel de utilidad (PLI, por las siglas en inglés Profit-Level indicators). A diferencia del método de utilidades comparables (CPM), de acuerdo con el cual se surgiría que se aplicaran varios indicadores del nivel de utilidad (PLI) a fin de obtener parámetros sobre el resultado de los ingresos de la operación (COI) para la parte sometida a prueba, el Método de Utilidades comparables (CPM) indica que se debe elegirse un indicador del nivel de utilidad (PLI). La elección entre los distintos indicadores del nivel de utilidad (PLI) debe basarse en la naturaleza de las actividades sujetas a revisión y en la disponibilidad de datos.

Para determinar el nivel de utilidad (PLI) se debe emplear cualquiera de las siguientes opciones:

- Rendimiento sobre el capital empleado, es decir, la relación entre los ingresos de operación y los pasivos de la operación.
- Relación entre utilidad bruta y gastos de operación (Barrios, 2005).

2.2.7.3.1 Rendimiento sobre el patrimonio

Generalmente el indicador de rendimiento sobre el patrimonio muestra un comportamiento al alza en lo que respecta a todos los principios contables, por lo que es más factible estructurar ratios financieros en conformidad de las NIIF para Pymes. Consecuentemente, es distinguible que las alternancias de a las políticas de contabilidad en lo que se refiere a la cuantificación de los réditos económicos mediante el “método de contrato culminado” a la “metodología de ponderación de terminación”; las variaciones de políticas de contabilidad en la identificación de los “gastos organizacionales” y la continua clasificación de las erogaciones destinadas a la investigación y desarrollo, afectan de manera positiva a las condiciones necesarias para la adopción de decisiones por parte de la administración (NIIF para Pymes, 2016).

Este ratio cuantifica el nivel de comprometimiento del patrimonio de los inversionistas que presenta la organización con sus prestamistas. Sin embargo, esto no implica que el pasivo puede ser cancelado a partir del patrimonio, debido a que a profundidad estos aspectos suponen una responsabilidad de la entidad para con los acreedores. La interrelación existente entre propietarios y prestamistas, se emplea adicionalmente para cuantificar la capacidad de pago que posee la empresa para cancelar los créditos solicitados y conocer si quienes financian las actividades de las empresas en una mayor proporción son los mismos propietarios de esta, lo cual identifica cuál es el origen del capital que se está empleando, siendo que estos pueden ser externos o propios y se identifica si los recursos son suficientes para hacer frente a los requerimientos operativos de la compañía (Superintendencia de Compañías, 2017).

El ratio de rentabilidad sobre el patrimonio neto (ROE) por su acrónimo anglosajón Return on equity es un indicador que cuantifica la eficiencia empleado con el objetivo de analizar

el nivel de posibilidad que tiene una empresa para generar réditos económicos teniéndose en cuenta el capital invertido por los socios del negocio. La relación entre la utilidad neta y el patrimonio neto de una compañía, este indicador refleja el comportamiento evidenciado por el patrimonio contabilizado acorde al rendimiento que han adquirido los dueños de la empresa en relación a su capital invertido (Brenes, 2001).

El presente ratio se lo calcula al dividir el beneficio neto entre el patrimonio neto de la organización. Este cuantifica el nivel de rentabilidad que genera el capital aportado por los accionistas. La rentabilidad del patrimonio muestra el potencial beneficio que podría generarse al establecer una nueva empresa, con el mismo capital y la misma capacidad instalada. Un ROE relativamente bajo presentaría una probable incapacidad competitiva puesto que no existirán inversionistas interesados en aportar su capital para iniciar el negocio (Aching & Aching, 2006).

2.2.7.3.2 Rendimiento sobre la inversión

Se identifica de manera favorable los resultados obtenidos de la estimación de los indicadores financieros en función de la estructuración de los estados financieros establecidos a partir de VENNIF-PYMES en comparación a los basados en el VEN-PCGA. En lo que respecta a este contexto de información, se posible reconocer que el área administrativa presenta un alto rendimiento en cuanto a eficacia se refiere a lo largo del período de operación de la administración (NIIF para Pymes, 2016).

Desde la perspectiva de los propietarios de la empresa, lo más imperativo del estudio de este tipo de indicadores es conocer cuál es la manera en la que se generan los réditos económicos en una empresa a partir del capital invertido (rentabilidad del total del activo y la rentabilidad del patrimonio). A un valor determinado de inversión de capital y a mayor sea la cantidad en ventas, la administración de la compañía presentará un mejor nivel de eficiencia (Superintendencia de Compañías, 2017).

Se argumenta que el indicador de rentabilidad del capital invertido resulta del producto del margen de ventas y la tasa de rotación del capital o inversión. Para mejorar las condiciones de rentabilidad de la organización se puede accionar de tres formas: incrementando la velocidad de la rotación del capital, incrementando el margen o

realizando una combinación eficiente de los dos. Es decir, el ratio de rendimiento sobre la inversión o capital (ROI) por su acrónimo en inglés, es un indicador que reconoce el nivel de rentabilidad sobre el capital invertido por los socios, con el objeto de determinar la eficiencia de las erogaciones que se incurren o que se pretenden realizar en un futuro.

$$ROI = \frac{\text{Beneficio obtenido} - \text{inversión}}{\text{Inversión}}$$

Esta fórmula resulta su valor correspondiente al estimarse el beneficio adquirido o que se pretende obtener en relación al capital empleado en las operaciones de la empresa (Sallenave, 2002).

El rendimiento sobre la inversión (RI) por sus siglas en inglés, es un indicador de carácter contable y financiero que resulta de la relación entre el resultado integral y cualquier medida financiera de capital invertido. En caso de que el rendimiento sobre la inversión se encuentre bajo, el intérprete tendrá que averiguar si dicho resultado se genera de una utilidad neta baja o de una rotación del activo insatisfactoria. De igual manera, la metodología de Dupont ayudaría a identificar la fuente del problema, es decir si se presencia un pobre rendimiento en relación a los activos o un bajo nivel de apalancamiento, esto es, un ratio de endeudamiento considerablemente bajo en relación con el de toda la industria (Foster, Horngren, & Datar, 2007).

2.2.7.3.3 Margen bruto de rentabilidad

En lo que respecta al DPC-10, se evidencia un desarrollo estable del margen de utilidad bruta, esto en relación a lo evidenciado acorde a las NIIF para Pymes, normativa que prueba que un proceso de crecimiento de la rentabilidad se reconoce entre un valor de 0,23 y un 0,25 al final del período. En este sentido, es necesario mencionar que el margen de rentabilidad bruta por lo general presenta una tendencia creciente, sin embargo, en términos relativos, un indicador bajo de rentabilidad acorde a las NIIF para Pymes converge a los indicadores propuestos acorde a VEN-PCGA según la realización al 31/12/2011, dado que el incremento de ingresos y costos otorga valores redituables, de esta manera, la organización presenta resultados rentables en lo que respecta a utilidad bruta desde este punto de vista (NIIF para Pymes, 2016).

EL margen bruto de rentabilidad hace referencia a los resultados económicos que genera una empresa (se calcula a razón de la diferencia entre ingresos y gastos), esto se efectúa con anterioridad a restar la proporción de trabajadores y la carga impositiva sobre la renta (Superintendencia de Compañías, 2016).

El margen bruto de rentabilidad se iguala al tipo de interés y a las comisiones cobradas por efecto de las operaciones de los activos, mismos a los cuales se procede a descontar las operaciones del pasivo de los intereses pagados. Para estimar el margen neto de rentabilidad es necesario deducir del margen bruto el costo inherente del capital prestado a los clientes o conocido también como inversión neta. El margen de beneficio bruto es un indicador de carácter financiero empleado para establecer la situación financiera que presenta una empresa durante un período de tiempo determinado. Este, indica la proporción del capital que se mantiene posteriormente de la anulación del costo relacionado a los productos comercializados acorde a los ingresos generados (Oriol, Jaume, & Mercé, 2005).

Este indicador tiene por objeto dar relación a la diferencia de las ventas y costo de ventas y las ventas. Muestra el valor monetario que se obtiene en utilidades por cada unidad monetaria en ventas, después de que la organización haya cumplido con la totalidad de los gastos derivados del proceso productivo. Para la estimación del margen de utilidad bruta es imperativo identificar los valores monetarios de ingresos y del costo relacionado a la producción de bienes y servicios ofertados por la empresa. En conclusión, el margen de utilidad bruta simplemente se define como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las operaciones de la empresa y el costo de dichos bienes. Este valor se divide para la totalidad de ingresos y se multiplica por 100 para calcular el resultado final (Aching & Aching, 2006).

2.2.7.3.4 Margen neto de rentabilidad

Desde el punto de vista de los indicadores financieros establecidos por la VEN-PCGA, no se reconocen las variaciones porcentuales del margen neto de utilidad, lo cual muestra que los niveles de eficiencia permanecen constantes, en comparación a los indicadores establecidos por la VEN-NIF-PYMES que presentan un mejor desempeño

en relación al VEN-PCGA, sin embargo, los valores de la utilidad neta tenderían a experimentar un decrecimiento importante a lo largo del tiempo (NIIF para Pymes, 2016).

El margen neto de rentabilidad hace referencia al beneficio bruto, posterior a la deducción la proporción de la utilidad dirigida a los trabajadores y de las imposiciones tributarias a la renta (Superintendencia de Compañías, 2016).

Este indicador compara la utilidad líquida y el valor monetario de las ventas netas totales. Cuantifica la proporción de unidades monetarias en ventas que resultan posteriormente al incurrimiento de la totalidad de gastos, incorporando el pago de impuestos y las obligaciones fiscales con el gobierno y las entidades de control pertinentes. Mientras mayor sea el margen neto de rentabilidad mejor será el desempeño que tenga la empresa (Aching & Aching, 2006).

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

El desgaste del margen neto genera una gran cantidad de inconvenientes, puesto que la rentabilidad es una variable que posee un buen aporte empírico, la cual generalmente se estima como el beneficio (sea neto u operativo) con respecto a la totalidad de activos de la organización, a pesar de que algunos análisis adoptan como indicador de rentabilidad al margen neto en relación al valor patrimonial o a las ventas (Martínez, 2005).

Tabla 25. Aspectos básicos indicadores de rentabilidad.

Aspecto	Autor	Definición
Indicadores de rentabilidad	Superintendencia de Compañías (2015)	Los ratios de rendimiento que en consecuencia se denominan también índices de rentabilidad, son empleados para cuantificar el nivel de efectividad que ha mantenido el área de administración de la organización.
	Fleitman (2008)	Los índices de rentabilidad, rendimiento o lucratividad, son empleados para cuantificar el nivel de eficacia que han mantenido los administrativos de la organización para planificar las diversas erogaciones que se incurre para culminar el proceso productivo.
	Barrios (2005)	La elección entre los distintos indicadores del nivel de utilidad (PLI) debe basarse en la naturaleza de las actividades sujetas a revisión y en la disponibilidad de datos.
Rendimiento sobre el patrimonio	NIIF (2016)	Generalmente el indicador de rendimiento sobre el patrimonio muestra un comportamiento al alza en lo que respecta a todos los principios contables, por lo que es más factible estructurar ratios financieros en conformidad de las NIIF para Pymes.
	Superintendencia de Compañías (2016)	El rendimiento sobre el patrimonio cuantifica el nivel de comprometimiento del patrimonio de los inversionistas que presenta la organización con sus prestamistas.
	Brenes (2001)	El ratio de rentabilidad sobre el patrimonio neto (ROE) por su acrónimo anglosajón Return on equity es un indicador que cuantifica la eficiencia empleado con el objetivo de analizar el nivel de posibilidad que tiene una empresa para generar réditos económicos teniéndose en cuenta el capital invertido por los socios del negocio.
	Aching & Aching (2006)	El rendimiento sobre el patrimonio cuantifica el nivel de rentabilidad que genera el capital aportado por los accionistas.
Rendimiento sobre la inversión	NIIF (2016)	Se identifica de manera favorable los resultados obtenidos de la estimación de los indicadores financieros en función de la estructuración de los estados financieros establecidos a partir de VENNIF-PYMES en comparación a los basados en el VEN-PCGA.
	Superintendencia de Compañías (2016)	Desde la perspectiva de los propietarios de la empresa, lo más imperativo del estudio de este tipo de indicadores es conocer cuál es la manera en la que se generan los réditos económicos en una empresa a partir del capital invertido.
	Sallenave (2002)	El indicador de rentabilidad del capital invertido resulta del producto del margen de ventas y la tasa de rotación del capital o inversión.
Rendimiento sobre la inversión	Foster, Horngren, & Datar (2007)	El rendimiento sobre la inversión (RI) por sus siglas en inglés, es un indicador de carácter contable y financiero que resulta de la relación entre el resultado y cualquier medida financiera de capital invertido.
	NIIF (2016)	Se identifica de manera favorable los resultados obtenidos de la estimación de los indicadores financieros en función de la estructuración de los estados financieros establecidos a partir de VENNIF-PYMES.
	Superintendencia de Compañías (2016)	Lo más imperativo del estudio de este tipo de indicadores es conocer cuál es la manera en la que se generan los réditos económicos en una empresa a partir del capital invertido.
	Sallenave (2002)	El indicador de rentabilidad del capital invertido resulta del producto del margen de ventas y la tasa de rotación del capital o inversión.
	Foster, Horngren, & Datar (2007)	Es un indicador de carácter contable y financiero que resulta de la relación entre el resultado integral y cualquier medida financiera de capital invertido.

Fuente: Bibliografía diversa.

Elaborado por: Andrea Heredia.

2.2.7.4 Indicadores de utilidad

Además del beneficio neto resultante de las actividades ordinarias de la empresa y de la venta de sus activos, los créditos y la inversión contable se consideran como otras dos fuentes primordiales de financiamiento. Establecer una combinación apropiada de capital y de pasivos dentro de la conformación de todo el capital es de suma importancia para coordinar e implementar una serie de estrategias efectivas para la organización. El análisis de la utilidad por acción que se expresa como la relación de las utilidades por acción entre las utilidades antes de impuestos e intereses, es la metodología comúnmente empleada para establecer si el endeudamiento, la emisión de acciones o una combinación de los dos es la mejor opción para adquirir capital con el objeto de adoptar estrategias enfocadas al desarrollo de la empresa (Superintendencia de Compañías, 2017).

Cuando ya se han realizado los ajustes correspondientes, es imperativo identificar el ratio más apropiado para describir el grado de utilidad siendo estos, cualquiera de los PLI o (Profit Level Indicators) por sus siglas en inglés. En comparación a la metodología de utilidades comparables (CPM), el cual proponía que es necesario analizar múltiples ratios de nivel de utilidad (PLI) con el objetivo de encontrar parámetros que reflejen la situación de los réditos obtenidos por la empresa y para con las partes sujetas a análisis.

Por lo general la técnica de Utilidades comparables (CPM) tiende a evidenciar que es imprescindible escoger un ratio que refleje el grado de utilidad (PLI). Para elegir los indicadores (PLI) correctamente es necesario tener en cuenta las características fundamentales de los procesos productivos que están sujetos a estudio y a la disposición de información que se posea (Barrios, 2005).

Para cuantificar los niveles de utilidad generados por la empresa es imperativo utilizar cualquiera de los siguientes métodos:

- Obtener el nivel de rendimiento sobre el capital invertido, esto es, la división de la totalidad de ingresos generados por las actividades de la empresa entre los pasivos registrados en dichas operaciones.

- Obtener la relación de la utilidad bruta entre los gastos operativos.

Los ratios de rendimiento de beneficios, que además se los reconocen también como indicadores de lucratividad o rentabilidad, son utilizados a mérito de identificar el nivel de efectividad que ha presentado el área administrativa de la organización con el objetivo de dar seguimiento al incurrimiento de costos y gastos, siendo que de esta forma, se logre transformar los ingresos en utilidades (Fleitman, 2008).

2.2.7.4.1 Utilidad del activo

Para presentar las utilidades generadas, es de gran importancia mantener los informes de estados de resultados culminados al final del período de ejercicio del cual se pretende obtener un análisis financiero fehaciente e integral. Deberán ser incluidos la totalidad de activos que potencialmente puedan generar réditos en el futuro y los cuales se pretendan ser utilizados en el proceso productivo por más de un ejercicio, que el valor de su costo inherente pueda ser estimado de manera acertada, que sean empleados para la elaboración del producto final, el suministro de materias primas o que sean empleados en las actividades administrativas de la organización. También se deberán incluir aquellos bienes que se encuentren bajo arrendamiento financiero (NIIF para Pymes, 2016).

El ratio de utilidad del activo es también comúnmente conocido como “coeficiente de eficiencia”, debido a que cuantifica el nivel de eficiencia en la generación de utilidades. A mayor sea la cantidad vendida de bienes y servicios elaborados por la compañía a un nivel de inversión determinada, la administración de la empresa tenderá a ser más eficiente. Para efectuar un estudio más detallado del beneficio generado por la entidad es necesario estimar los ratios de utilidad operacional, utilidad en ventas, el período medio de cobranzas (Superintendencia de Compañías, 2017).

Este indicador determina el nivel de eficiencia que se ha obtenido en el transcurso útil de los activos y se obtiene de la relación entre la utilidad antes de impuestos e intereses pagados y el valor monetario del total del activo. La utilidad del activo facilita la comparación entre los resultados de la utilidad generada y el valor del capital invertido.

También se emplea para identificar la proporción del beneficio generado por las actividades ordinarias de la empresa en relación a las ventas realizadas (Ortega, 2012).

Al considerarse cualquier tipo de activos que presenten una fuerte correlación positiva con la generación de rédito económico. Puesto que la poca disponibilidad que tienen los directivos al riesgo provoca que el ratio de utilidad marginal de la riqueza tienda a decrecer conforme la aversión al riesgo, este tipo de correlación será positiva. En consecuencia, los activos que presenten este tipo de características tendrán que presentar un rendimiento superior que la tasa exenta de riesgo con el objetivo de compensarlo.

Por otro lado, aquellos activos que presenten una correlación negativa con los índices de ingresos presentarán valores inferiores del rendimiento esperado en relación a la tasa exenta de riesgo financiero. Comúnmente, aquellos activos que muestren un nivel de correlación negativo con respecto a la riqueza son trascendentales para mitigar la predisposición al riesgo y, en consecuencia, los individuos y los entes productivos se encontrarían en disposición a reducir el rendimiento esperado con el objetivo de mantener bajo su propiedad los activos de esta índole (Varian, 1992).

2.2.7.4.2 Utilidad en ventas

La manera en que se efectúe una venta no hace que esta cambie de condicionamiento o categorización; puede ser cancelada a 24 pagos periódicos, de contado o con un plazo largo de cancelación; en conclusión, será necesario realizar una evaluación de tal circunstancia en conformidad a lo estipulado en la sección número 23 de las NIIF para Pymes, normativa que hace referencia al tratamiento contable de los ingresos (NIIF para Pymes, 2016).

La eficiencia en el manejo de la totalidad del activo se cuantifica por medio de la expresión antes mencionada, lo cual muestra también la cantidad de ocasiones en que dichos bienes son utilizados acorde a un nivel de ventas específico. La utilidad en ventas también es conocida como “coeficiente de eficiencia directiva”, debido principalmente a que este cuantifica el nivel de eficiencia que ha mantenido la administración durante el ejercicio financiero. A un mayor nivel de ventas a un capital

determinado de inversión, la administración de la empresa tenderá a ser más eficiente. Para efectuar un estudio más profundo es necesario complementar al análisis de este indicador con los ratios de utilidad operacional en ventas, el período medio de cobranza y el indicador de utilidad sobre el activo (Superintendencia de Compañías, 2017).

Este indicador representa la utilidad generada por la organización, esto por cada unidad monetaria obtenida en ventas. Se calcula a través de la división entre el valor de la utilidad antes de impuestos y el pago de intereses y el valor del total de activos. Cuando ya se haya obtenido el valor de las ventas netas realizadas y el costo total incurrido, la utilidad en ventas se estima al diferenciar el costo de producción de las ventas netas efectuadas. En el caso de que el costo de producción sea superior al valor de las ventas netas, significará una situación de pérdida bruta o pérdida en ventas (Aching & Aching, 2006).

Al momento de haber cuantificado el valor monetario de las ventas netas y el costo total de la producción del producto final, se debe estimar la utilidad en ventas, que se obtiene de la diferencia entre las ventas netas realizadas y el costo total de la producción. Este indicador también es conocido como utilidad bruta puesto que no se toma en cuenta el pago de impuestos e intereses (Redacción Ejemplode, 2017).

2.2.7.4.3 Utilidad por acción

Las acciones ordinarias con condición de emisión son participaciones normales en la empresa que son emitidas en contraprestación de una determinada cantidad de capital, sea esta de baja o alta cuantía, con la condición de que se cumpla con el condicionamiento establecido en el acuerdo al emitir las acciones (NIIF para Pymes, 2016).

El indicador de utilidad por acción, reconoce los principios establecidos para identificar y exponer el criterio de Utilidad por acción. Este indicador incorpora los criterios de utilidad básica por cada acción y la utilidad por acción diluida. Las compañías que cotizan en la bolsa de valores, no están exentas de demostrar en el

estado de resultados el indicador de utilidad por acción (Superintendencia de Compañías, 2017).

La estimación de este indicador se fundamenta en el promedio ponderado de las acciones puestas a disposición del público. La empresa tiene que realizar esta estimación de forma individual para la utilidad diluida y la utilidad básica conforme al promedio ponderado de las acciones circulantes. El método de ponderación es de gran importancia debido a que la inversión realizada por los nuevos accionistas incentivó la generación de utilidades por un período corto del ejercicio contable (Maza, 2016).

La utilidad por acción es trascendental para cuantificar el verdadero valor de las acciones y su correspondiente valor en el mercado financiero. Las acciones se definen como el conjunto de títulos que representan el capital aportado por los socios en una compañía, las cuales pueden clasificarse como de carácter preferente u ordinario. De poseer acciones de preferencia, los derechos que se posean sobre las utilidades deberán ser deducidas del valor de la utilidad neta con el objetivo de identificar el valor de la utilidad que debe ser dirigido a las acciones ordinarias. La utilidad por acción se distribuye acorde a la cuantía de las utilidades generadas dependiendo de la categorización de las acciones, sean estas ordinarias o preferentes de la siguiente manera: La utilidad neta del ejercicio es distribuida como atribuible a las acciones de carácter ordinario y de igual manera a las acciones de carácter preferente en conformidad al reglamento establecido por la empresa, sin la necesidad de que el valor de los dividendos se encuentren determinados bajo decretos o lineamientos con antelación. Cuando en el ejercicio no se presenta el nivel suficiente de utilidades para responder a los dividendos de las acciones preferentes, este será igual al dividendo garantizado. La diferencia neta de los resultados del período de ejercicio y el valor total de los dividendos garantizados supone el fundamento para estimar la pérdida base por cada acción ordinaria. En el caso de que las acciones de preferencia implementen un dividendo adicional a efecto de las acciones de carácter ordinario, la distribución de las utilidades será establecida de acuerdo a la participación que posean las acciones de carácter ordinario y preferente que estén circulando en el mercado o en tenedores diversos en el porcentaje del dividendo adicional (Moreno, 2014).

Tabla 26. Aspectos básicos indicadores de utilidad.

Aspecto	Autor	Definición
Indicadores de utilidad	Superintendencia de Compañías (2017)	. Establecer una combinación apropiada de capital y de pasivos dentro de la conformación de todo el capital es de suma importancia para coordinar e implementar una serie de estrategias efectivas para la organización.
	Barrios (2005)	Para elegir los indicadores (PLI) correctamente es necesario tener en cuenta las características fundamentales de los procesos productivos que están sujetos a estudio y a la disposición de información que se posea.
	Fleitman (2008)	Los ratios de rendimiento de beneficios, que además se los reconocen también como indicadores de lucratividad o rentabilidad, son utilizados a mérito de identificar el nivel de efectividad que ha presentado el área administrativa de la organización.
Utilidad del activo	NIIF (2016)	Es de gran importancia incluir en los informes de estados financieros la totalidad de activos que potencialmente puedan generar réditos en el futuro y los cuales se pretendan ser utilizados por más de un ejercicio.
	Superintendencia de Compañías (2017)	El ratio de utilidad del activo es también comúnmente conocido como “coeficiente de eficiencia”, debido a que cuantifica el nivel de eficiencia en la generación de utilidades.
	Ortega (2012)	El ratio de utilidad del activo determina el nivel de eficiencia que se ha obtenido en el transcurso útil de los activos y se obtiene de la relación entre la utilidad antes de impuestos e intereses pagados y el valor monetario del total del activo.
Utilidad en ventas	NIIF (2016)	La manera en que se efectúe una venta no hace que esta cambie de condicionamiento o categorización; puede ser cancelada a 24 pagos periódicos, de contado o con un plazo largo de cancelación.
	Superintendencia de Compañías (2017)	La utilidad en ventas también es conocida como “coeficiente de eficiencia directiva”, debido principalmente a que este cuantifica el nivel de eficiencia que ha mantenido la administración durante el ejercicio financiero.
	Aching & Aching (2006)	El indicador de utilidad en ventas representa la utilidad generada por la organización, esto por cada unidad monetaria obtenida en ventas.
	Redacción Ejemplode (2017)	El indicador de utilidad en ventas también es conocido como utilidad bruta puesto que no se toma en cuenta el pago de impuestos e intereses.
Utilidad por acción	NIIF (2016)	Las acciones ordinarias con condición de emisión son participaciones normales en la empresa que son emitidas en contraprestación de una determinada cantidad de capital.
	Superintendencia de Compañías (2016)	El indicador de utilidad por acción, reconoce los principios establecidos para identificar y exponer el criterio de Utilidad por acción.
	Maza (2016)	La estimación de este indicador se fundamenta en el promedio ponderado de las acciones puestas a disposición del público.
	Moreno (2014)	La utilidad por acción es trascendental para cuantificar el verdadero valor de las acciones y su correspondiente valor en el mercado financiero.

Fuente: Bibliografía diversa.

Elaborado por: Andrea Heredia.

2.3 Hipótesis

H0: Los activos fijos no se relacionan con la rentabilidad de las empresas de curtidería en la provincia de Tungurahua.

H1: Los activos fijos se relacionan con la rentabilidad de las empresas de curtidería en la provincia de Tungurahua.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Modalidad, enfoque y nivel de investigación

3.1.1 Modalidad

a) Modalidad observacional o no experimental

En conformidad al criterio de Hernández, Fernández, & Baptista (2014), una investigación es de carácter observacional cuando se efectúa un estudio sobre las variables de investigación sin la necesidad de manipularlas deliberadamente, es decir, solo se realiza una observación de las mismas y del contexto en el cual se desenvuelven. De igual manera, Bernal (2010) describe a una investigación de modalidad observacional como aquella que asume un proceso sistemático que posibilita la indagación directa de la unidad u objeto de análisis con el objetivo de realizar una descripción del fenómeno de estudio y de su contexto.

El presente proyecto de investigación efectúa un análisis del comportamiento de los activos fijos y de la rentabilidad de las sociedades dedicadas al curtido de cuero en la provincia de Tungurahua, dicha indagación es estrictamente observacional puesto que la investigadora no va a hacer manipulación alguna sobre las variables sujetas a análisis. El método de obtención de resultados se limita al estudio e interpretación de estados financieros y de indicadores que reflejan el desempeño y las decisiones adoptadas por las empresas dentro del mercado y en relación a su competencia.

b) Modalidad observacional longitudinal

Muñoz (2011) sostiene que una investigación es de carácter longitudinal cuando las variables y los objetos de investigación poseen características dinámicas en el tiempo, es decir, se analiza el comportamiento de un objeto de estudio en múltiples períodos en el tiempo. Por otro lado, Cruz (2014) identifica a una investigación como de modalidad longitudinal a aquella que realiza un análisis de las variables de medición

en distintos momentos del tiempo y es efectuada a una misma población. Esta modalidad permite identificar la relación existente entre dos o más variables y el grado de asociación en cualquier momento del tiempo.

En el presente estudio se realiza un análisis de ocho compañías dedicadas al procesamiento y curtido de cuero en la provincia de Tungurahua, mismas a las que se estructura un examen de las cuentas del activo y de múltiples indicadores financieros a lo largo del período comprendido entre los años 2010 y 2015, dicho de otra forma, el análisis es dinámico en el tiempo puesto que se estudian las variables en diversos momentos en un lapso temporal, motivo por el cual se caracteriza como longitudinal. En consecuencia, esto implica que la población o sujeto de estudio permanezca constante a lo largo de la muestra, es decir, no existe una alteración de corte individual de la población por efectos del transcurso del tiempo. Durante todo el período de análisis propuesto, se efectuará el estudio sobre las mismas ocho empresas dedicadas al procesamiento y curtido de cuero, por lo que también se caracteriza a esta investigación como longitudinal de panel.

c) Modalidad analítica

Bernal (2010) afirma que una investigación aplica una modalidad analítica cuando en ella se procede a descomponer un objeto de análisis en sus partes integrales para posteriormente ser analizadas de forma individual. De igual manera, Behar (2008) afirma que se aplica una modalidad analítica cuando se incurre en el análisis y la síntesis para descomponer el sujeto de análisis en múltiples partes para posteriormente entender su esencia y generar una idea de un todo.

El presente estudio aplica una modalidad analítica de investigación, puesto que se procede a descomponer a las variables de investigación en dimensiones, para ser cuantificadas por medio de indicadores que den veracidad del comportamiento que han mantenido las variables de estudio a lo largo del tiempo y que en consecuencia se pueda analizar a profundidad a los activos fijos y su relación con el desempeño de las compañías dedicadas al curtido de cuero en el Ecuador. Las dimensiones de cada una de las variables sujeta a análisis les corresponderá su respectivo indicador, mismos que

serán descritos por medio de tablas y gráficos estadísticos para una mejor comprensión, interpretación y análisis, mediante los cuales se tratará de comprender las asociaciones de las variables en su conjunto.

3.1.2 Enfoque

Arias (2012), define a un proyecto de investigación de enfoque cuantitativo como aquel que tiene como motivación principal la descripción de las diferentes características que posee el sujeto de estudio con la ayuda de la ejecución de un cuestionario, del análisis de estadísticas e indicadores descritos mediante instrumentos visuales como tablas de distribución, de frecuencias absolutas y relativas y de gráficos estadísticos que resuman y muestren de manera didáctica el comportamiento del fenómeno sujeto a estudio en su contexto. Barrón & D'Aquino (2014) por su parte, definen a una investigación de enfoque cuantitativo como aquellas en las que se emplea el tratamiento de datos estadísticos cuantitativos de manera directa. Generalmente dentro de las investigaciones de carácter cuantitativo se encuentran las de modalidad experimental, estudios realizados en base de encuestas y en base a información obtenida de fuentes secundarias.

La presente investigación posee un enfoque cuantitativo de investigación, puesto que se realizarán análisis de carácter estadístico por medio de la presentación de indicadores financieros y de las cuentas de activos, ingresos y costos de producción de cada una de las empresas sujetas a estudio y mediante la presentación de tablas estadísticas y gráficos de serie temporal. Los indicadores y datos de cuentas de los estados financieros y de resultados de las compañías posteriormente serán contrastados a través de una prueba de hipótesis con el objetivo de identificar la relación existente entre las variables de investigación.

3.1.2.1 Nivel de investigación

a) Nivel exploratorio

Hernández et al. (2014) define a un estudio de carácter exploratorio como aquel que brinda las bases y los antecedentes de investigación para la estructuración de alcances

de corte descriptivo, de asociación de variables (correlacional) o explicativo. Un nivel explicativo de investigación se aplica cuando un estudio tiene como principal objetivo realizar un examen o exploración de un fenómeno escasamente investigado del cual existen muchas interrogantes y no ha sido estudiado con anterioridad. Así mismo, Cegarra (2014) afirma que un nivel de investigación exploratorio se aplica cuando se pretende averiguar la ocurrencia de un fenómeno determinado que posteriormente dará cabida a la aplicación de nuevos niveles de investigación.

La presente investigación aplica un nivel exploratorio de estudio puesto que anteriormente en el Ecuador no existen investigaciones que aborden el análisis de los activos fijos y su relación con la rentabilidad de las empresas que desarrollan actividades dentro del sector de curtiembre. De igual manera, al aplicar este nivel de investigación se da la posibilidad de incurrir en los niveles subsiguientes de estudio, es decir, un nivel descriptivo y correlacional, mediante los cuales se posibilitará la presentación de estadísticas, indicadores y la realización de contrastes de hipótesis que identifiquen la relación existente entre las variables sujetas a análisis para que en consecuencia se establezcan lineamientos para su cuantificación.

b) Nivel descriptivo

Según Pacheco & Cruz (2008), una investigación descriptiva tiene como principal objetivo el obtener información referente a cómo se comportan, manifiestan y cuáles son las características más trascendentes presentes en un fenómeno y su contexto, sin detallar las eventualidades causales que lo conforman. De igual manera, Gómez (2009) afirma que las investigaciones de carácter descriptivo pretenden describir las propiedades, aspectos y las cualidades más importantes inherentes al fenómeno sujeto a estudio.

La presente investigación asume un nivel descriptivo debido que se presentarán, analizarán e interpretarán indicadores financieros y las cuentas de activos, ingresos y costos de producción de los estados financieros, es decir, el comportamiento de los activos fijos y de la rentabilidad de las empresas que desarrollan actividades dentro del sector de curtido de cuero. Además, se estructurarán métodos descriptivos para la

presentación de información estadística referente al sector como: tablas de serie temporal y gráficos de tendencia, de barras y de pastel para mostrar las características del fenómeno en mención y las implicaciones del mismo en su contexto.

c) Nivel correlacional

Yuni & Urbano (2014) define a una investigación de carácter correlacional como aquella que tiene como objetivo identificar las diferentes relaciones de causalidad en múltiples variables con el fin de presentar una idea mayormente detallada del problema de investigación y mantener un continuo avance en el entendimiento de la realidad resultado de la interacción entre las características del fenómeno sujeto a estudio. Bernal (2010) por su parte, afirma que una investigación correlacional examina las relaciones existentes entre las variables de investigación y de sus resultados, sin embargo, de ninguna forma expone la causalidad entre estas, es decir, el análisis de correlación identifica las asociaciones sin tener en cuenta su relación causal, mediante el cual una variable independiente presenta injerencia en una dependiente.

La investigación aplica un nivel correlacional de estudio puesto que como objetivo se plantea el establecer el nivel de relación entre los activos fijos y la rentabilidad del sector de curtido de cuero en la provincia de Tungurahua a mérito de hipótesis. En el presente estudio no se tratará de identificar al incremento o disminución de la capacidad instalada como una causa específica del comportamiento de la rentabilidad, sino más bien se trata de reconocer si estas variables presentan relación entre sí.

3.2 Población y muestra

3.2.1 Población

Hernández et al. (2014) sostiene que la población se conforma por el conjunto de individuos o casos que tienen una característica o un grupo de ellas en común y que están dotadas de ciertas especificaciones, al igual que Lerma (2009) sostiene que la población se conforma del conjunto de la totalidad de individuos, observaciones o fenómenos que comparten una cualidad en común o una misma definición, a los cuales

se analizarán sus relaciones y cualidades dentro del contexto en el que se desenvuelven.

Se identifica como población objeto de estudio a 8 compañías activas que desarrollan actividades de curtido y adobo de cuero dentro del sector CIU: C 151101 que fueron creadas y residen en la Provincia de Tungurahua, como se detalla en la Tabla 27:

Tabla 27. Compañías de curtido y adobo de cuero residentes en la Provincia de Tungurahua.

N°	COMPAÑÍA	TIPO DE COMPAÑÍA	UBICACIÓN	
			Provincia	Cantón
1	Servicueros s.a.	S.A. Anónima	Tungurahua	Ambato
2	Promepell s.a.	S.A. Anónima	Tungurahua	Ambato
3	Teneria Neogranadina Beneficiadora de cueros s.a.	S.A. Anónima	Tungurahua	Ambato
4	Teneria San Jose c Ltda	Responsabilidad Limitada	Tungurahua	Ambato
5	Teneria Diaz cia. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Tungurahua	Ambato
6	Curtiduria Tungurahua s.a.	S.A. Anónima	Tungurahua	Ambato
7	Pigalte Curtiduria Pizarro sa	S.A. Anónima	Tungurahua	Ambato
8	Cabaro c. Ltda.	Responsabilidad limitada	Tungurahua	Ambato

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

3.2.2 Muestra

Cruz (2014) define a una muestra como un subconjunto de los individuos que conforman una población en contraste a la población en sí misma que supone la totalidad de los individuos que comprenden un grupo que gozan de características similares. Ackerman & Com (2013) por su parte, afirman que la muestra es una parte del total de individuos que serán empleados como sujetos de investigación. Es decir, supone un fragmento de la totalidad de las posibles unidades analizadas o universo que son identificadas en conformidad a un criterio de selección específico.

En el presente estudio, debido a que la población es reducida en tamaño, es decir, se conforma por solamente 8 elementos, en este caso compañías; a las cuales se efectuará un análisis de sus estados financieros y de resultados, no se ve la necesidad de estimar un subgrupo de la población ya que es de entera accesibilidad realizar el estudio sobre el total de empresas antes mencionadas.

3.3 Operacionalización de las variables

3.3.1 Variable independiente

Tabla 28. Operacionalización de la variable Activos fijos.

Categoría	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas de recolección
Concepto. - Se conforman por todos los activos de los cuales sea probable obtener beneficios futuros, se espera que los utilicen por más de un período y que el costo pueda ser valorado con fiabilidad.	Activos fijos depreciables	Valor monetario de Edificios	¿Cuánto ha invertido la empresa en edificios?	Base de datos estadísticos
		Valor monetario de maquinaria y equipo	¿Cuánto ha invertido la empresa en maquinaria y equipo?	Base de datos estadísticos
		Valor monetario de flota y equipo de transporte	¿Cuánto ha invertido la empresa en equipo de transporte?	Base de datos estadísticos
		Valor monetario de muebles y enseres	¿Cuánto ha invertido la empresa en muebles y enseres?	Base de datos estadísticos
	Activo fijos no depreciables	Valor monetario de equipo de computación	¿Cuánto ha invertido la empresa en equipo de computación?	Base de datos estadísticos
		Valor monetario de Terrenos	¿Cuánto ha invertido la empresa en terrenos?	Base de datos estadísticos
		Valor monetario de Edificios en construcción	¿Cuál es el valor monetario de los edificios en construcción?	Base de datos estadísticos

Fuente: Trabajo de investigación.

Elaborado por: Andrea Heredia.

3.3.2 Variable dependiente

Tabla 29. Operacionalización de la variable rentabilidad.

Categoría	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas de recolección
Concepto. Comercio exterior es aquella actividad económica basada en los intercambios de bienes, capitales y servicios que lleva a cabo un determinado país con el resto de los países del mundo regulando por normas internacionales o acuerdos bilaterales.	Rendimiento sobre la inversión	Ratio de rendimiento sobre la inversión	¿Cuál ha sido el rendimiento de la empresa en relación a la inversión realizada en activo?	Base de datos estadísticos.
	Utilidad del activo	Ratio de utilidad del activo	¿Cuánto ha generado la empresa en utilidades en relación a su activo?	Base de datos estadísticos.
	Utilidad en ventas	Ratio de utilidad en ventas	¿Cuánto ha generado la empresa en utilidades en relación a sus ventas?	Base de datos estadísticos.
	Margen neto de rentabilidad	Margen neto de utilidad	¿Cuánto ha obtenido la empresa en utilidades en relación a sus ventas después de haber cubierto sus costos e impuestos?	Base de datos estadísticos.

Fuente: Trabajo de investigación.

Elaborado por: Andrea Heredia.

3.4 Descripción del tratamiento de la información

Para cumplir con el objetivo específico número 1, se procedió a realizar un análisis de la cuenta de activos fijos, información que se obtuvo de los estados financieros registrados en la Superintendencia de Compañías por todas las sociedades que desarrollan actividades dentro del sector de curtido y adobo de cuero bajo el código de actividad CIU: C151101 erradicadas en la provincia de Tungurahua. Se efectuó un análisis horizontal de la cuenta de activos fijos y sus subcuentas como: edificios, maquinaria y equipo, flota y equipo de transporte, muebles y enseres, equipo de

computación, terrenos y edificios en construcción. Esto de todas las compañías del sector, el cual incorporará un estudio de su comportamiento durante el período comprendido entre el año 2010 hasta el año 2016.

Para cumplir con el objetivo específico número 2, se estimaron cuatro índices de rentabilidad: el margen neto de utilidad, rendimiento sobre la inversión, utilidad del activo y utilidad en ventas, con el objetivo de realizar un diagnóstico financiero acerca de la situación de las empresas en cuanto a su situación rentable. El análisis se efectuó a través de los estados financieros de toda la población durante el periodo conformado entre el año 2010 hasta el año 2016.

Con el objetivo de cumplir con el objetivo específico número 3, a través de los valores de la cuenta de activos fijos se identificó el nivel de inversión que han incurrido las compañías en capacidad instalada, con el objetivo de determinar si la inversión efectuada ha incrementado sus niveles de rentabilidad. Se estableció un análisis descriptivo de las variables, el cual presenta las condiciones financieras de cada una de las empresas en cuanto a rentabilidad e inversión.

Se procedió a estimar el coeficiente de correlación de la variable activos fijos y margen neto de rentabilidad, al cual se aplicó una prueba de hipótesis acorde a una distribución t de student a dos grados de libertad, bajo la hipótesis nula de que las variables no presentan correlación. A partir de esta prueba estadística se pudo determinar si las variables sujetas a investigación se encuentran relacionadas, es decir, si la inversión en activos fijos ha generado un incremento en la rentabilidad de las empresas dedicadas al curtido de cuero.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Principales resultados

En el presente apartado se procedió a dar a conocer el comportamiento de las principales cuentas del activo como: edificios, maquinaria y equipo, flota y equipo de transporte, muebles y enseres, equipo de computación, terrenos y edificios en construcción, así como una serie de indicadores de rentabilidad por cada empresa que describen diversas perspectivas de rendimiento acorde a la inversión, al activo y las ventas. Se presentaron parámetros e indicadores descriptivos como el promedio del período de análisis por cada cuenta e indicador y la tasa de variación promedio en cada aspecto, del cual deriva un análisis interpretativo de la información estadística descriptiva para cada empresa y el total del sector de curtido y adobo de cuero.

Las principales características del sector suponen una amplia variedad de componentes financieros en los cuales incurren las empresas para poder acaparar mercado tanto a nivel local como nacional. La inversión en adquisición de activo fijo generalmente se la realiza esperando el incremento de réditos en un futuro o esperando un potencial crecimiento de la demanda frente a expectativas positivas relacionadas con el comportamiento de auge de la economía en general. Conforme a esto, las empresas en su objetivo por captar cuota de mercado y lograr satisfacer la incipiente demanda, incurren en la estrategia de expandir su capacidad instalada para incrementar su productividad y de esta manera aventajar a la competencia poniendo a disposición la oferta de un mayor volumen de bienes y servicios.

La adopción de una estrategia de expansión de la producción posee un riesgo inherente, el cual podría afectar la estabilidad financiera de las empresas dado que el desempeño de la economía es incierto por naturaleza y un proceso repentino de debacle económico podría generar condiciones de pérdida para las organizaciones acondicionándolas a fuertes condiciones adversas que podrían incentivar el cierre masivo de las instituciones. Al final de este apartado se presenta una tabla resumen con la información más relevante presentada en el análisis descriptivo.

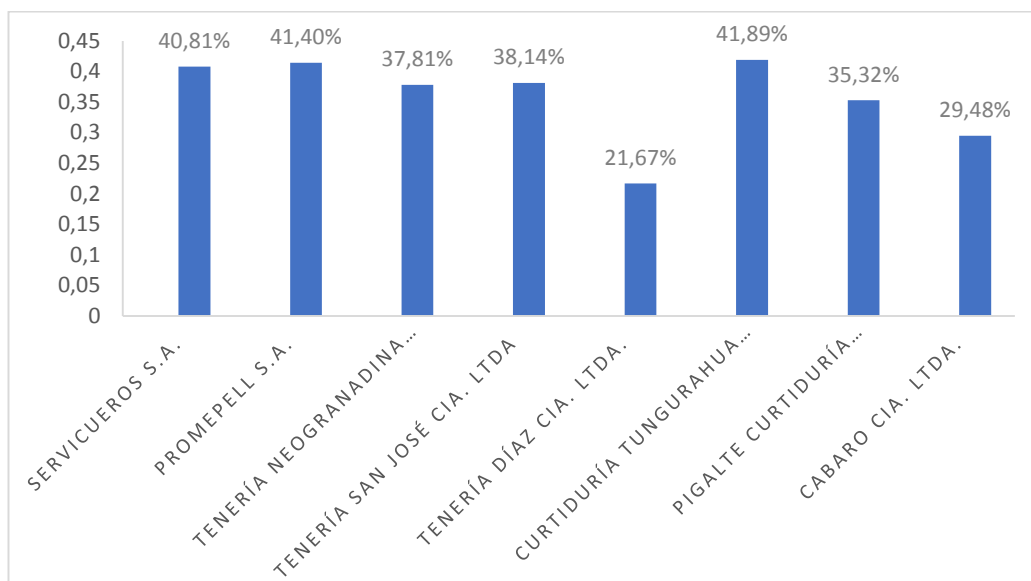
Tabla 30. Cuadro resumen de la participación del activo fijo en el activo total.

Empresas	Cuentas	Activo Total		Activos fijos Totales		Participación del Activo Fijo en el Activo Total
		Promedio	Tasa de variación promedio	Promedio	Tasa de variación promedio	
Servicueros S.A.		1.898.142,47	30,42%	774.538,82	58,57%	40,81%
Promepell S.A.		1.086.145,05	6,65%	449.641,73	1,92%	41,40%
Tenería Neogranadina Beneficiadora de cueros S.A.		279.571,83	-3,04%	105.704,71	19,24%	37,81%
Tenería San José Cia. Ltda		2.980.648,03	8,35%	1.136.867,90	25,76%	38,14%
Tenería Díaz Cia. Ltda.		1.176.341,23	37,88%	254.950,32	31,06%	21,67%
Curtiduría Tungurahua S.A.		9.280.040,97	6,07%	3.886.998,26	12,22%	41,89%
Pigalte Curtiduría Pizarro S.A.		185.872,72	4,59%	65.644,26	-9,52%	35,32%
Cabaro Cia. Ltda.		2.384.793,20	0,58%	703.003,58	24,03%	29,48%
Total del Sector Curaduría		19.271.555,48	8,63%	7.377.349,59	17,78%	38,28%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Gráfico 10. Participación del Activo Fijo en el Activo Total.



Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

La empresa que presenta mayor participación de la capacidad instalada en todos los activos que posee una compañía es Curtiduría Tungurahua S.A. presentando una representatividad del 41,89%. En segundo lugar, se encuentra Promepel S.A. con una participación del activo fijo de un 41,40%, seguida por Servicueros S.A. y en último lugar se ubica Tenería Díaz Cía. Ltda. con un 21,67%.

El liderazgo de Curtiduría Tungurahua en cuanto a inversión en capacidad instalada es evidente y debido a aquello, esta empresa ha conseguido una posición de ventaja en la industria. La inversión realizada por la compañía a más de esperar réditos futuros ha tenido el propósito de afianzar su posición frente a la competencia. Otras empresas competidoras han optado por ejercer la misma estrategia, sin embargo, sus resultados se han visto afectados por el ciclo económico nacional recesivo, reduciendo la demanda del producto, lo que derivó en una disminución de las ventas del sector, generándose pérdidas en algunas empresas.

Tabla 31. Cuadro resumen de la participación de las Cuentas de Activos Fijos.

Empresas Cuentas	Activos Fijos Totales		Terrenos			Edificios			Edificios en construcción		
	Promedio	Tasa de variación promedio	Promedio	Tasa de variación promedio	Participación de Terrenos en Activos Fijos Totales	Promedio	Tasa de variación promedio	Participación de Edificios en Activos Fijos Totales	Promedio	Tasa de variación promedio	Participación de Edificios en construcción en Activos Fijos Totales
Servicueros S.A.	774.538,82	58,57%	296.220,30	76,30%	38,24%	6.788,57	-100,00%	0,88%	13.839,41	-100,00%	1,79%
Promepell S.A.	449.641,73	1,92%	37.142,86	0,00%	8,26%	71.931,59	0,00%	16,00%	75.946,07	4,30%	16,89%
Tenería Neogranadina	105.704,71	19,24%	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	1.028,27	0,00%	0,97%
Tenería San José Cia.	1.136.867,90	25,76%	97.719,58	46,13%	8,60%	1.413.155,83	58,19%	124,30%	135.136,32	24,14%	11,89%
Tenería Díaz Cia. Ltda.	254.950,32	31,06%	111.289,65	20,09%	43,65%	47.609,54	29,61%	18,67%	0,00	-100,00%	0,00%
Curtiduría Tungurahua	3.886.998,26	12,22%	195.604,27	8,36%	5,03%	1.086.993,61	68,91%	27,96%	858.762,79	-33,63%	22,09%
Pigalte Curtiduría	65.644,26	-9,52%	40.411,76	-100,00%	61,56%	35.964,89	-100,00%	54,79%	0,00	0,00%	0,00%
Cabaro Cia. Ltda.	703.003,58	24,03%	134.982,56	-100,00%	19,20%	427.166,43	0,00%	60,76%	72.361,26	-100,00%	10,29%
Total del Sector	7.377.349,59	17,78%	913.370,98	28,69%	12,38%	3.089.610,46	61,65%	41,88%	1.157.074,12	-29,60%	15,68%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

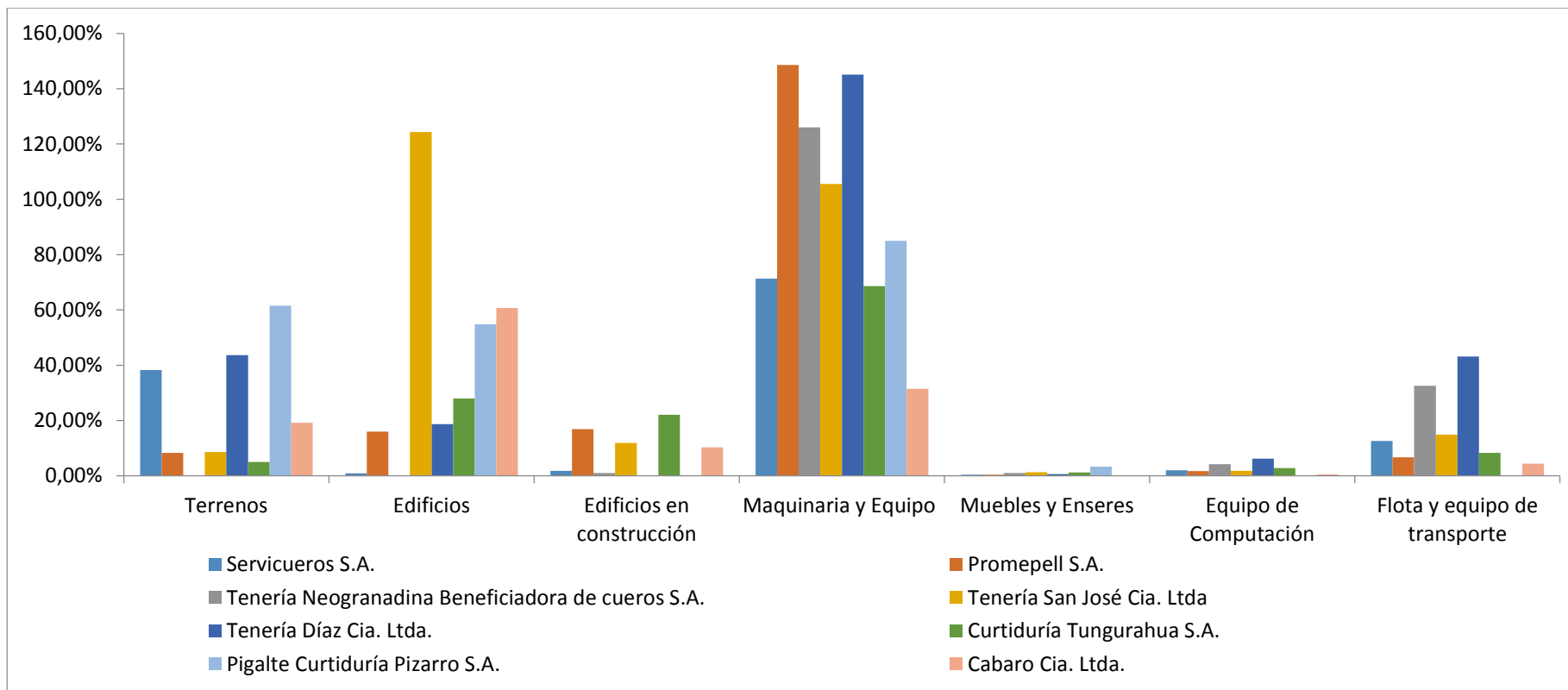
Tabla 32. Cuadro resumen de la participación de las Cuentas de Activos Fijos.

Empresas Cuentas	Maquinaria y Equipo			Muebles y Enseres			Equipo de Computación			Flota y equipo de transporte		
	Promedio	Tasa de variación promedio	Participación de Maquinaria y Equipo en Activos Fijos Totales	Promedio	Tasa de variación promedio	Participación de Muebles y Enseres en Activos Fijos Totales	Promedio	Tasa de variación promedio	Participación de Equipo de computación en Activos Fijos Totales	Promedio	Tasa de variación promedio	Participación de Flota y Equipo de Transporte en Activos Fijos Totales
Serviceros S.A.	551.963,42	79,83%	71,26%	3.116,16	-4,54%	0,40%	15.825,91	8,90%	2,04%	97.622,88	-9,10%	12,60%
Promepell S.A.	667.893,20	4,24%	148,54%	2.076,73	17,65%	0,46%	7.890,09	14,86%	1,75%	30.107,14	0,00%	6,70%
Tenería Neogranadina	133.159,17	31,40%	125,97%	1.092,52	16,15%	1,03%	4.424,88	23,89%	4,19%	34.431,40	13,66%	32,57%
Tenería San José Cia.	1.199.598,26	16,90%	105,52%	14.677,33	-3,89%	1,29%	21.010,28	-11,62%	1,85%	169.711,66	3,76%	14,93%
Tenería Díaz Cia. Ltda.	370.009,62	27,33%	145,13%	1.637,15	35,83%	0,64%	15.721,09	35,34%	6,17%	110.117,19	0,00%	43,19%
Curtiduría Tungurahua	2.665.629,11	29,67%	68,58%	45.643,09	4,44%	1,17%	108.075,91	4,09%	2,78%	322.372,83	-6,67%	8,29%
Pigalte Curtiduría	55.786,55	-100,00%	84,98%	2.194,66	0,00%	3,34%	174,64	0,00%	0,27%	0,00	0,00%	0,00%
Cabaro Cia. Ltda.	221.011,15	-100,00%	31,44%	0,00	0,00%	0,00%	3.600,78	-100,00%	0,51%	31.107,21	-100,00%	4,42%
Total del Sector	5.865.050,49	20,07%	79,50%	70.437,65	2,74%	0,95%	176.723,58	2,93%	2,40%	795.470,31	1,54%	10,78%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Gráfico 11. Cuadro Resumen de la Participación de las Cuentas del activo en Activos Fijos Totales.



Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

La cuenta de activos fijos que presenta una mayor participación en el total de activos es Maquinaria y Equipo, en especial en las empresas: Promepell S.A., Tenería Díaz Cía. Ltda., Tenería Neogranadina Beneficiadora de Cueros S.A. y Tenería San José Cía. Ltda., que son las compañías que mayor participación en la cuenta de activos fijos evidencian, lo que muestra que estas organizaciones mantienen una importante representatividad de esta cuenta en relación a otras compañías. Tenería San José S.A. es la única empresa que mostró una significativa representatividad de otra cuenta del activo diferente a la de maquinaria y equipo, al ser esta la cuenta de Edificios, lo que da a conocer que esta institución posee una inversión importante en este tipo de activos.

Es evidente el hecho de que la cuenta de muebles y enseres es la menos representativa, puesto que el carácter industrial del proceso productivo del curtido de cuero no requiere la utilización de artículos de oficina como es el caso de muebles y enseres. La infraestructura es fundamental para desarrollar esta actividad, lo que en consecuencia refleja también una importante representatividad en los activos totales de las empresas del sector. Las empresas Cabaro Cía. Ltda. y Pigalte Curtiduría Pizarro S.A. evidenciaron una importante representatividad de la cuenta edificios en los activos totales propiedad de la compañía.

Los terrenos también han presentado cierta representatividad en la cuenta de activos fijos de las empresas, destacándose los casos de Pigalte Curtiduría Pizarro S.A., Tenería Díaz Cía. Ltda. y Servicueros S.A. Una participación moderada lo han presentado los rubros de flota y equipo de transporte y edificios en construcción, mientras que en último lugar se encuentran las cuentas de muebles y enseres y equipo de computación que, como se detalló anteriormente, la naturaleza de la actividad no se caracteriza por desarrollar operaciones centradas en los servicios o de oficina.

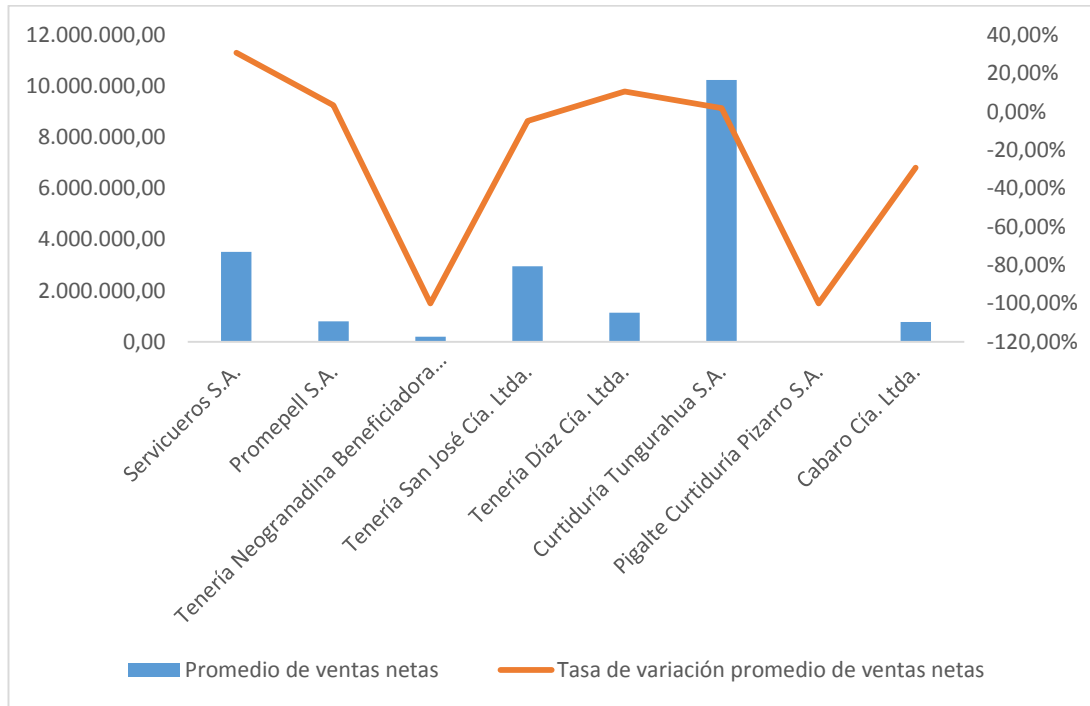
Tabla 33. Cuadro resumen de ventas y utilidad neta.

Empresas	Cuentas	Ventas netas locales		Utilidad neta		Utilidad antes de intereses e impuestos	
		Promedio	Tasa de variación promedio	Promedio	Tasa de variación promedio	Promedio	Tasa de variación promedio
	Servicueros S.A.	3.522.790,64	30,81%	74.917,11	-3,26%	96.481,50	10,00%
	Promepell S.A.	799.939,50	3,38%	36.075,88	-100,00%	53.924,36	-7,81%
	Tenería Neogranadina Beneficiadora de cueros S.A.	198.420,57	-100,00%	7.172,69	-100,00%	7.637,07	-100,00%
	Tenería San José Cía. Ltda.	2.950.123,90	-4,81%	35.321,78	2,12%	42.156,73	4,92%
	Tenería Díaz Cía. Ltda.	1.140.936,00	10,61%	40.113,57	-1,36%	37.886,95	8,30%
	Curtiduría Tungurahua S.A.	10.243.325,43	1,84%	215.551,43	-18,37%	346.066,04	-7,78%
	Pigalte Curtiduría Pizarro S.A.	9.407,10	-100,00%	-10.472,46	-100,00%	-10.450,82	-100,00%
	Cabaro Cía. Ltda.	778.519,93	-29,12%	149.648,40	-100,00%	149.648,40	-5,66%
	Total del Sector Curaduría	19.643.463,07	3,18%	548.328,41	-15,60%	723.350,23	-5,66%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Gráfico 12. Ventas netas y tasas de variación promedio del período 2010-2016.



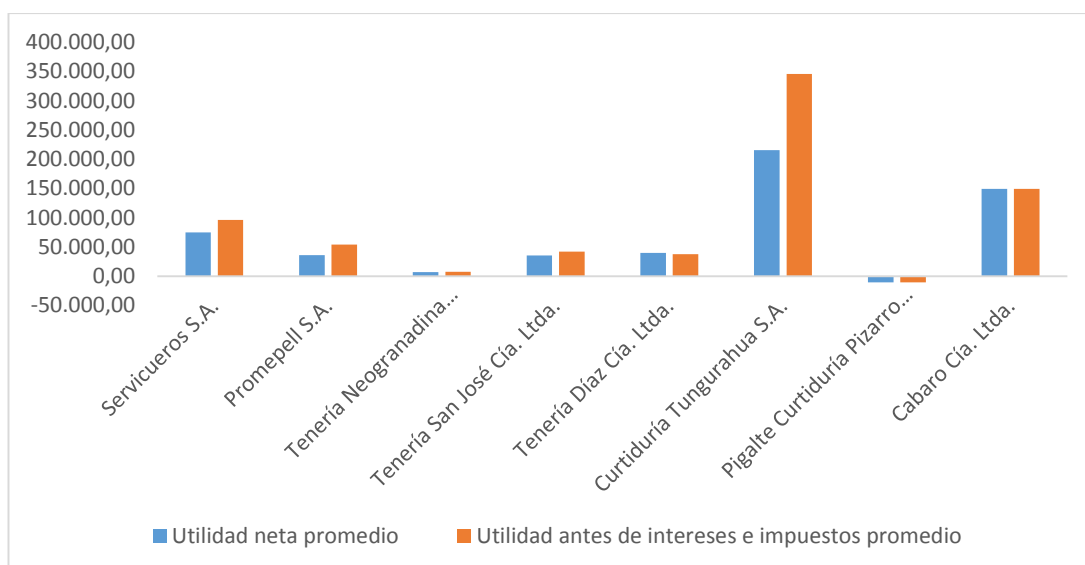
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

La empresa que mayores ventas netas presentó durante el período 2010-2016 fue Curtiduría Tungurahua S.A. con un volumen en ventas promedio de 10.243.325,43 dólares. En segundo lugar, se ubica Servicueros S.A. con un valor en ventas netas de 3.522.790,64 dólares, seguida en tercer lugar por Tenería San José Cía. Ltda. con 2.950.123,90 dólares, mientras que en último lugar se sitúa la empresa Pigalte Curtiduría Pizarro S.A. con 9.407,10 dólares en ventas netas.

La compañía que más creció durante todo el período 2010-2016 en ventas netas fue Servicueros S.A. registrándose un crecimiento promedio de la empresa de un 30,81% promedio anual. La segunda empresa que más creció en ventas netas fue Tenería Díaz Cía. Ltda. con una tasa de crecimiento promedio anual de un 10,61%, seguida por Promepell S.A. con un 3,38%, mientras que las empresas que registraron la mayor disminución en ventas netas fueron Pigalte Curtiduría Pizarro S.A. y Tenería Neogranadina Beneficiadora de Cueros S.A. que para finales del año 2016 no registraron ventas netas.

Gráfico 13. Valor promedio de utilidad neta y antes de intereses e impuestos, período 2010-2016.



Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

La empresa que ha registrado la utilidad neta promedio más cuantiosa durante el período 2010-2016 fue Curtiduría Tungurahua S.A. al presentar un valor de este rubro de 215.551,43 dólares. En segundo lugar, se encuentra Cabaro Cía. Ltda. con un valor en utilidades netas de 149.648,40 dólares, seguida por Servicueros S.A. con 74.917,11 dólares y en último lugar se encuentra Pigalte Curtiduría Pizarro S.A. que presentó en promedio unas pérdidas netas de 10.472,46 dólares.

La compañía que más expandió sus utilidades netas fue Tenería San José Cía. Ltda. misma que registró una tasa de crecimiento promedio anual de un 2,12% en este rubro. Ninguna otra empresa registró un incremento de sus utilidades netas, por lo cual se reconoce a la empresa Tenería San José Cía. Ltda. como la que menos decreció durante el período analizado, al registrar una tasa de decrecimiento de un 1,36% promedio anual. La segunda empresa que menos decreció durante el período analizado fue Servicueros S.A. con una tasa de disminución en utilidades netas de un 3,26%, mientras que las empresas que más decrecieron en cuanto a este rubro fueron Promepell S.A., Tenería Neogradina Beneficiadora de Cueros S.A., Pigalte Curtiduría Pizarro S.A. y Cabaro Cía. Ltda. registrando un decrecimiento del 100% de sus utilidades al no haberse registrado ventas a finales del año 2016.

La empresa con el mayor valor registrado de utilidades antes de intereses e impuestos durante el período analizado fue Curtiduría Tungurahua S.A. con un valor de 346.066,04 dólares. En segundo lugar, se sitúa la compañía Cabaro Cía. Ltda. con 149.648,40 dólares, seguidamente se encuentra Servicueros S.A. con 96.481,50 dólares y en último lugar se sitúa Pigalte Curtiduría Pizarro S.A. registrando un valor promedio en pérdidas antes de intereses e impuestos de 10.450,82 dólares.

La compañía que más ha crecido en lo que respecta a utilidades antes de intereses e impuestos durante todo el período analizado fue Servicueros S.A. registrando un crecimiento promedio anual de un 10,00%. En segundo lugar, se ubica la empresa Tenería Díaz Cía. Ltda. con una tasa de crecimiento promedio de un 8,30%, después de esta se encuentra Tenería San José Cía. Ltda. con un 4,92% y en último lugar se sitúan las compañías Tenería Neogranadina Beneficiadora de Cueros S.A. y Pigalte Curtiduría Pizarro S.A. registrando un descenso del 100% respectivamente.

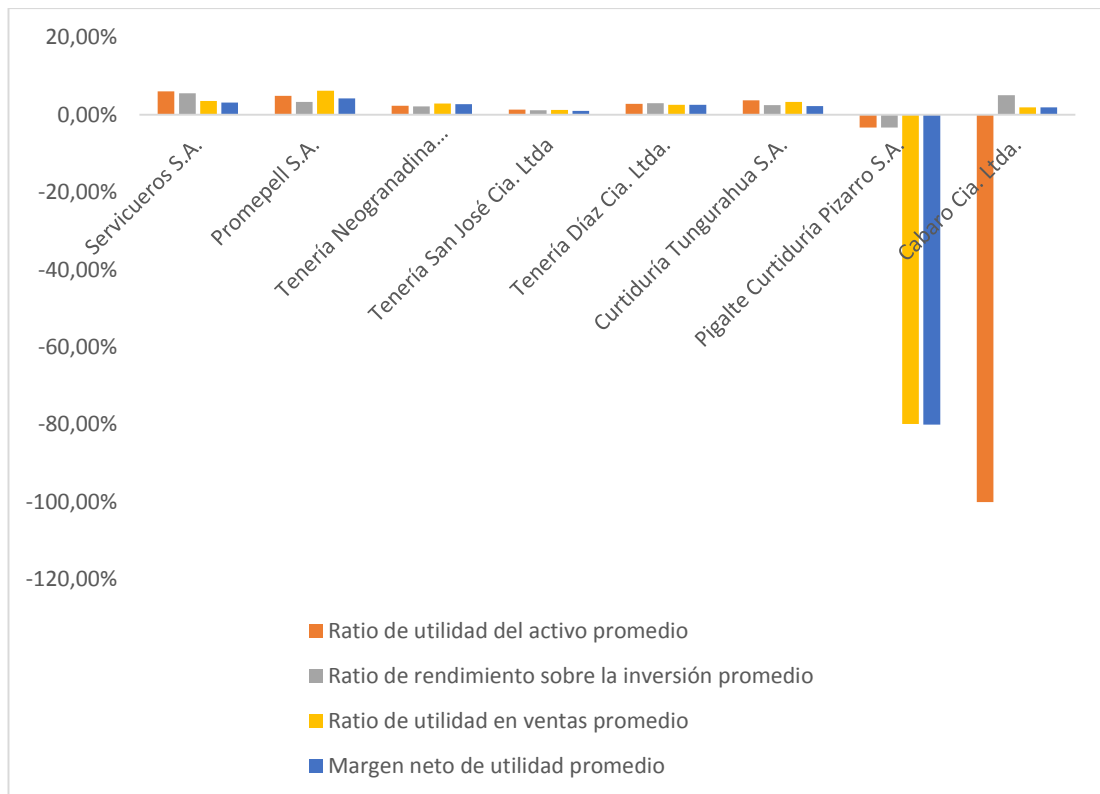
Tabla 34. Cuadro resumen de los principales ratios financieros de utilidad, período 2010-2016.

Empresas / Cuentas		Ratios							
		Ratio de utilidad del activo		Ratio de rendimiento sobre la inversión		Ratio de utilidad en ventas		Margen neto de utilidad	
		Promedio	Tasa de variación promedio	Promedio	Tasa de variación promedio	Promedio	Tasa de variación promedio	Promedio	Tasa de variación promedio
Servicueros S.A.		6,09%	-15,66%	5,59%	-25,83%	3,60%	-15,91%	3,18%	-26,05%
Promepell S.A.		4,88%	-13,56%	3,34%	-100,00%	6,28%	-10,82%	4,27%	-100,00%
Tenería Neogranadina Beneficiadora de cueros S.A.		2,34%	-100,00%	2,19%	-100,00%	2,96%	-100,00%	2,77%	-100,00%
Tenería San José Cia. Ltda		1,40%	-3,17%	1,19%	-5,75%	1,27%	10,23%	1,06%	7,28%
Tenería Díaz Cia. Ltda.		2,86%	-21,45%	3,00%	-28,46%	2,62%	-2,09%	2,64%	-10,82%
Curtiduría Tungurahua S.A.		3,76%	-13,05%	2,48%	-23,04%	3,38%	-9,45%	2,26%	-19,85%
Pigalte Curtiduría Pizarro S.A.		-3,26%	-100,00%	-3,27%	-100,00%	-79,87%	-100,00%	-79,98%	-100,00%
Cabaro Cia. Ltda.		-100,00%	-100,00%	5,11%	-100,00%	1,96%	-100,00%	1,96%	-100,00%
Total del Sector Curtiduría		4,04%	-13,16%	3,23%	-22,30%	3,68%	-177,93%	25,76%	-35,48%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Gráfico 14. Valores promedio de los principales ratios financieros de utilidad, período 2010-2016.



Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

La empresa mayormente rentable en relación a sus activos totales fue Servicueros S.A. registrando un ratio de utilidad sobre el activo de un 6,09%, seguida por Promepell S.A. con un 4,88%, en tercer lugar Curtiduría Tungurahua S.A. con un 3,76%, mientras que en último lugar se sitúan las empresas Pigalte Curtiduría Pizarro S.A. y Cabaro Cía. Ltda. con un ratio de utilidad del activo en pérdidas de un 3,26% y un 100,00% respectivamente.

En cuanto al ratio de rendimiento sobre la inversión, la compañía que ha registrado el valor más alto de este indicador fue Servicueros S.A. con un valor del 5,59%, seguida por Cabaro Cía. Ltda. con un 5,11%, en tercer lugar se sitúa Promepell S.A. con un 3,34% y en último lugar se sitúa Pigalte Curtiduría Pizarro S.A. con un ratio de rendimiento sobre la inversión en pérdida de un 3,27%.

La empresa mayormente rentable en relación a las ventas totales fue Promepell S.A. registrando un ratio de utilidad en ventas de un 6,28%, seguida por Servicueros S.A. con un 3,60%, en tercer lugar Curtiduría Tungurahua S.A. con un 3,38%, mientras que en último lugar se sitúan la empresa Pigalte Curtiduría Pizarro S.A. con un ratio de utilidad en ventas con pérdidas de un 79,87% en promedio durante todo el período 2010-2016.

La compañía con mayor rentabilidad o con el valor más alto de Margen neto de utilidad fue Promepell S.A. registrando un margen neto de utilidad promedio de un 4,27%, seguida por Servicueros S.A. con un 3,18%, en tercer lugar, Tenería Neogranadina Beneficiadora de Cueros S.A. con un 2,77%, mientras que en último lugar se sitúa la empresa Pigalte Curtiduría Pizarro S.A. con un margen neto de utilidad en pérdidas de un 79,98%.

La empresa con mayor representación en el sector de curtido de cuero es Curtiduría Tungurahua S.A. sin embargo, no es la compañía que lidera las posiciones de rentabilidad tanto en ventas como en relación a su inversión. Servicueros S.A. y Promepell S.A. registran el mejor desempeño en cuanto a rentabilidad se refiere, esto es en lo referente a los ratios de utilidad sobre activos e inversión, así como los indicadores de rentabilidad sobre las ventas. Esto muestra que el desempeño de la rentabilidad no se centra en la empresa que lidera las ventas sino en aquellas de menor participación y con mayores intenciones por acaparar cuota de mercado. Estas compañías no necesariamente poseen la mayor capacidad instalada sino más bien el enfoque de inversión en activos fijos que han adoptado ha sido el adecuado, esto conjuntamente con una correcta gestión de recursos, a diferencia de la empresa más grande que por su tamaño no administra los recursos y capacidad instalada de la mejor manera para poder mejorar sus condiciones de rentabilidad y de esta manera mejorar la competitividad en relación a las demás empresas del sector.

4.2 Comprobación de hipótesis

Tabla 35. Activos fijos y Margen neto de utilidad del sector de curtido de cuero en Tungurahua.

Categoría	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Activos fijos	3.164.868,86	4.460.680,49	7.372.807,82	9.406.013,29	9.664.768,33	9.123.507,64	8.448.800,68
Margen neto de utilidad	87,39%	57,51%	4,85%	6,22%	11,79%	6,25%	6,30%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador (2017).

Elaborado por: Andrea Heredia.

H₀: Los activos fijos no se relacionan con la rentabilidad de las empresas de curtiduría en la provincia de Tungurahua.

H₁: Los activos fijos se relacionan con la rentabilidad de las empresas de curtiduría en la provincia de Tungurahua.

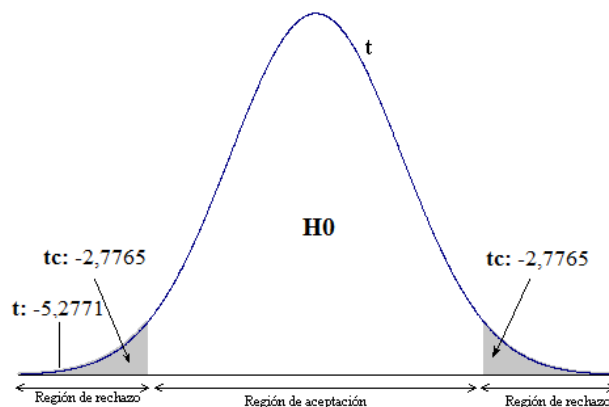


Tabla 36. Estadísticos del coeficiente de correlación de las variables activos fijos y Margen neto de utilidad.

Coeficiente de correlación "r"	-0,9354
Sr:	0,1582
t:	-5,9139
tc:	-2,5706

Fuente: Tabla 47.

Elaborado por: Andrea Heredia.

En la Tabla 47 se puede observar qu

e el valor del estadístico t de student para el coeficiente de correlación “t” de -5,9139 es inferior al valor crítico “tc” de -2,5706, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, es decir que, los activos fijos se relacionan con la rentabilidad de las empresas de curtiduría en la provincia de Tungurahua.

4.3 Conclusiones

- En conformidad a lo establecido en el objetivo específico número uno, se determinó que los activos fijos del sector de curtido de cuero en la provincia de Tungurahua evidenciaron un incremento desde el año 2010 hasta el año 2016, es decir que, el grupo conformado por 8 empresas radicadas en la provincia optaron por incrementar su capacidad instalada; esto en respuesta a una perspectiva del mercado creciente incentivado en gran parte por el proceso de crecimiento económico evidenciado en el Ecuador durante años precedentes al 2012. La inversión en capacidad instalada de estas empresas se incrementó hasta el año 2013, hasta observarse un panorama cambiante de la realidad económica, puesto que los activos fijos adquiridos ya no mantendrían el mismo rendimiento en años posteriores, registrándose un descenso paulatino del rendimiento de la inversión a partir del año 2014.
- De acuerdo a lo establecido al objetivo específico número dos, se pudo observar que los niveles de rentabilidad presentaron valores altos durante el año 2010, para posteriormente registrar un descenso considerable hasta el año 2016; escenario en el cual se evidenciaron índices de rentabilidad bajos. Es decir que, durante los años en los cuales se experimentó un proceso recesivo de la economía ecuatoriana, las empresas de curtido de cuero operaron solamente con el objetivo de cubrir sus costos, observándose fuertes pérdidas en algunas de las compañías, en especial durante el año 2012. También se identificó la existencia de una fuerte relación entre los activos fijos y la rentabilidad de las empresas dedicadas al curtido de cuero en la provincia de Tungurahua. Esto se argumenta después de registrarse un coeficiente de correlación fuerte, como se detalla en el apartado de comprobación de hipótesis; lo que muestra que las compañías del sector han mantenido la

intención de incrementar su capacidad productiva para captar cuota de mercado y de cierta manera habían obtenido buenos resultados, sin embargo, el proceso recesivo experimentado a partir del año 2013, disminuyó las expectativas de crecimiento en el sector, observándose una disminución de las ventas, lo que a su vez redujo los niveles de rentabilidad. El proceso de decrecimiento económico y sus efectos negativos provocados sobre la rentabilidad justifican el valor negativo de la correlación, por lo que se determina que las dos variables sujetas a análisis, es decir, la capacidad instalada y la rentabilidad de las empresas del sector fueron afectadas por los procesos de decrecimiento económico.

- Acorde a lo propuesto en el objetivo específico número tres, se ve la necesidad de proponer un modelo de procedimientos para la adquisición de activos fijos dentro del sector de curtiembre, puesto que es observable que la inversión que realizan las empresas en este ámbito, tiende a basarse en el desempeño económico de la economía en su conjunto y no consideran posibles procesos adversos que puedan suscitarse en el futuro. Mediante este diseño se podrá incurrir en acciones medidas que permitan efectuar inversiones en instantes del tiempo adecuados y con el volumen de capital idóneo para ser invertido.

4.4 Recomendaciones

- Se recomienda a las empresas que buscan captar cuota de mercado incrementando su inversión en activos fijos, el tomar en cuenta los posibles eventos coyunturales que puedan afectar el desempeño económico. Es positivo tomar el riesgo de producir más, sin embargo, es aconsejable hacerlo siempre y cuando se tenga muy en claro las condiciones del mercado que se quiere captar y las posibilidades de respuesta a posibles condiciones adversas que puedan suscitarse en el mediano y largo plazo.
- Se recomienda implementar líneas de investigación y temas de debate técnico referentes a las estrategias financieras y económicas que adoptan las empresas durante los procesos de auge económico y en respuesta a las decisiones

tomadas por la competencia, ya que de esta manera se aporta al entendimiento económico y financiero para poder dotar a las empresas y a las entidades de control de conocimiento técnico para contrarrestar los posibles efectos negativos que puedan atentar contra la estabilidad financiera de las empresas y de la sociedad en su conjunto.

- Se recomienda a las empresas dedicadas al curtido de cuero, estructurar un modelo de procedimientos para la adquisición de activos fijos que efectivice los procesos de compra y permita diagnosticar a través de un análisis de factibilidad, la potencial retribución futura que pueda generarse a razón de la inversión tomada en consideración.

4.5 Propuesta

4.5.1 Datos informativos

Título: “Modelo de procedimientos para la adquisición de activos fijos dentro del sector de curtiembre”.

Institución ejecutora: Sociedades dedicadas al curtido y adobo de cuero en general.

Beneficiarios directos:

Los beneficiarios del desarrollo del procedimiento para la adquisición de activos fijos dentro del sector de curtiembre beneficia a la administración de cualquier sociedad o empresa adopte el presente modelo operativo como alternativa para mejorar sus procesos de inversión en capacidad instalada dentro de las 8 organizaciones analizadas, además de que favorece a los socios inversionistas puesto que incentivará el correcto manejo de activos y mejorará el control para el proceso de adquisición de capacidad instalada, así como la correcta estimación de riesgos futuros para su incurrimento en la industria local dentro del sector de curtido y adobo de cuero en la provincia de Tungurahua.

Beneficiarios indirectos:

Como beneficiarios indirectos de la presente propuesta se identifican a los clientes de las sociedades dedicadas al curtido de cuero, puesto que las mismas podrán adquirir un producto de mejor calidad a razón del mejoramiento de los procesos productivos derivados de la correcta inversión en la adquisición de capacidad instalada que incurran las empresas del sector.

Ubicación: Tungurahua - Ambato

Tiempo estimado para la ejecución:

Inicio: 4 de Diciembre del 2017

Fin: 4 de Marzo del 2018

Equipo técnico responsable: Andrea Heredia

4.5.2 Antecedentes de la propuesta

Para el desarrollo de la presente propuesta se tomó como base a la investigación realizada por Ruiz & Correa (2014) que, evidenciaron ciertas falencias en el proceso de adquisición de activos fijos de la empresa Cerdos del Valle S.A. de las cuales destacan: la limitada preparación en la gestión y control de activos fijos, la subestimación de la presencia de riesgo de fraude en las operaciones relacionadas con la adquisición de activos fijos, falta de comunicación entre los responsables del procedimiento de adquisición de activos fijos, ausencia de seguimiento de procesos y la falta de controles para la gestión de la capacidad instalada. Los autores también evidenciaron una importante susceptibilidad a los ciclos económicos que podrían afectar de manera importante al desempeño de la empresa, lo que se acrecentaría si se ha realizado alguna inversión en capacidad instalada con antelación, dado que la recuperación del capital invertido se hace difícil en momentos de recesión económica. En respuesta a ello, Ruiz & Correa (2014) proponen un proceso de mejoramiento para la gestión de activos, el cual incorpora una serie de pasos encaminados a mejorar la eficiencia y el control en los procedimientos de inversión en capacidad instalada.

4.5.3 Justificación de la propuesta

Es de suma importancia reconocer el riesgo que implica adoptar una estrategia expansiva de inversión para mejorar la capacidad instalada; al existir un riesgo inherente a este tipo de acciones dado que el comportamiento de la economía es fluctuante a lo largo del tiempo. El decidir incurrir en una adquisición de maquinaria o la construcción de infraestructura puede significar la generación de un mayor rédito para la empresa, sin embargo, la supuesta perspectiva de un incipiente crecimiento económico futuro puede verse truncado en panoramas externos al control de la empresa, haciendo que el accionar que en un principio tuvo el objetivo de mejorar la rentabilidad de la organización signifique un perjuicio para la estabilidad financiera de la compañía en el futuro. Para dar solución a las deficiencias existentes en el entorno financiero de inversión en la adquisición de capacidad instalada, se requiere estructurar un proceso para la adquisición de activos que contribuya a mitigar las falencias generadas por el incurrimiento de riesgo en el futuro frente a la incertidumbre económica venidera. Para tal efecto se rescata la necesidad de estructurar un plan de inversión que tome en cuenta y cuantifique el nivel de riesgo que pueda existir en el mercado y de esta manera se puedan tomar las decisiones correctas y mayormente acertadas a la realidad económica y financiera de cada empresa y del desempeño de su entorno, por lo que se propone dentro del marco operativo y del ámbito de estudio del presente proyecto de investigación diseñar un modelo de procesos para la adquisición de activos fijos y para la realización de un proyecto de inversión para la toma de cualquier decisión afín a la adquisición de maquinaria, equipo, propiedades o la construcción de infraestructura.

4.5.4 Objetivos de la propuesta

4.5.4.1 Objetivo general

Contribuir con un modelo de proceso de adquisición de activos fijos con la teoría y los resultados obtenidos de la investigación para mitigar el riesgo relacionado al desempeño de la economía en el futuro.

4.5.4.2 Objetivos específicos

- Definir los requerimientos de capitalización de adquisición de activos fijos de la empresa para identificar los requerimientos de capacidad instalada y de capital para invertir.
- Realizar un estudio detallado del comportamiento del mercado para determinar el posible riesgo de realizar una inversión.
- Estimar los potenciales beneficios del proyecto de inversión para determinar la factibilidad financiera de las potenciales inversiones.
- Estimar los flujos de caja de la actividad productiva para estimar el posible beneficio que pueda obtenerse de la inversión a realizarse.

4.5.5 Modelo operativo

Tabla 37. Matriz del modelo operativo.

Objetivo	Meta	Actividad	Recurso	Tiempo
Definir los requerimientos de adquisición de activos fijos de la empresa.	Lograr que el 100% de las nuevas adquisiciones de activos fijos rijan a las políticas de compra de maquinaria planta y equipo de la empresa.	Estructurar políticas para la adquisición de activos fijos que controlen los procesos de capitalización y los lineamientos de compra de maquinaria planta y equipo.	Manual Gestión Integral de la empresa.	2 semanas
		Estructurar políticas de vinculación del proceso de compra con el manejo de presupuestos.	Manual Gestión Integral de la empresa.	1 semana
Identificar los requerimientos de activos fijos y registrar los procesos de compra.	Sistematizar el 100% de los procesos de compra de maquinaria, planta y equipo.	Crear un correo institucional dedicado exclusivamente para los procesos de adquisición de activos fijos o de bienes de valor considerable.	Formato de orden de compra.	1 día

Estandarizar el proceso de solicitud adquisición maquinaria, planta y equipo.	El total de las solicitudes para la adquisición de activo fijo sigan el procedimiento completo de compras de maquinaria, planta y equipo.	Estructurar un formato de solicitud de compra de activos fijos. Establecer lineamientos para la adjudicación de cotizaciones de compra.	Solicitud de compra de activos fijos. Manual Gestión Integral de la empresa.	1 día 1 día
Sistematizar el inventario de activos fijos de la empresa.	Registrar el total de activos fijos en el sistema de identificación de inventario mediante placa metálica.	Ingresar el inventario a la base de datos para reconocer la permanencia de cada bien en la empresa.	Registro digital de los bienes de la empresa.	1 día
Estructurar un proceso de retiro de activos fijos en mal estado u obsoletos.	Sustituir el 75% del activo fijo obsoleto y el 100% del activo fijo dañado.	Estructurar el proceso de retiro de activos fijos dañados u obsoletos.	Flujograma del proceso de retiro de activos fijos dañados u obsoletos.	1 día
Efectuar una predicción estadística del comportamiento de la demanda del mercado.	Estructurar un modelo de predicción que explique aproximadamente el 90% del comportamiento de la demanda del mercado.	Realizar un modelo de series temporales que estime el comportamiento de la demanda del sector de curtido de cuero.	Informe de estudio de mercado.	1 semana
Realizar un estudio técnico de la estimación de costos para la adquisición de activos fijos.	Estructurar un balance de equipos, edificios, personal y materias primas.	Realizar una proyección de costos de los procesos de adquisición de activos fijos o de ampliación por medio de una regresión simple.	Informe del estudio técnico del proyecto de inversión.	1 semana
Estimar los potenciales beneficios del proyecto de inversión.	Obtener una estimación fehaciente de ingresos, ahorro de costos y beneficios.	Calcular los ingresos por venta de activos, de bienes, servicios y de ahorro en costos y los valores de desecho.	Planilla de cálculos y aproximaciones de los potenciales beneficios.	1 semana

Estimar los flujos de caja de la actividad productiva.	Obtener una proyección del flujo de caja de la empresa basada en la nueva inversión y tomando en cuenta el 100% de las transacciones económicas implicadas en el desarrollo de la actividad productiva.	Realizar una proyección del flujo de efectivo generado a partir de la inversión realizada.	Planilla de estimaciones de los flujos de caja a generarse a partir de la nueva inversión.	2 semanas
Estimar el riesgo e incertidumbre de la inversión a realizarse.	Estimar el nivel de riesgo de la inversión.	Efectuar una simulación montecarlo para estimar el potencial riesgo de pérdida por efecto de la realización de la inversión en activos fijos.	Informe con los resultados del análisis de la simulación montecarlo.	2 días
Calcular el costo del capital a invertirse.	Identificar el método de financiamiento más accesible para la realización de la adquisición de activo fijo.	Realizar una comparación entre el rédito a obtenerse a raíz de la inversión realizada y el costo de oportunidad por efecto de disponer del capital requerido para efectuar la inversión.	Informe del análisis de factibilidad del proyecto de inversión.	1 día

Fuente: Ruiz & Correa (2014) & Sapag (2011).

Elaborado por: Andrea Heredia.

Se estructuró el modelo de proceso para la adquisición de activos fijos con el propósito de dotar de conocimiento y de estrategias para la toma de decisiones en lo que respecta a la inversión en activos para las empresas, y de esta forma se pueda prevenir el riesgo inherente al comportamiento económico y a la adopción de malas decisiones de inversión que tengan como objetivo el desarrollo de la empresa y sus implicaciones para la estabilidad financiera de las compañías.

BIBLIOGRAFÍA

Aching, C., & Aching, J. (2006). *Ratios Financieros Y Matemáticas de la Mercadotecnia* (Primera ed.). Madrid, España: Juan Carlos Martínez Coll.

- Ackerman, S., & Com, S. (2013). *Metodología de la investigación* (Primera ed.). Buenos Aires, Argentina: Ediciones del Aula Taller.
- Alvarez, M. d., & Morales, J. A. (2014). *Contabilidad avanzada*. México, D.F., México: Grupo Editorial Patria.
- Aquino, J. (2001). *Derecho de la construcción*. Santo Domingo, Republica Dominicana: INTEC.
- Arias, F. (2012). *El proyecto de investigación: Introducción a la metodología científica* (Sexta ed.). Caracas, Venezuela: Editorial Episteme.
- Asociación Española de la Carretera. (2009). *Equipos de transporte*. Retrieved from Sitio web viapedia: http://www.wikivia.org/wikivia/index.php/Equipos_de_transporte
- Asociación Nacional de Curtidores del Ecuador. (2014, Julio 24). *El precio del cuero aumenta debido a su escasez*. Retrieved from Sitio web del diario el Comercio: <http://www.elcomercio.com/actualidad/precio-cuero-aumenta-debido-escasez-industria-calzado-tungurahua-ecuador.html>
- ASSAL . (2000). Inversión de Reservas Técnicas . *Criterios Generales de Solvencia* , 1-14.
- Barrios, H. B. (2005). *Precios de Transferencia Sus Efectos Fiscales* (Decima cuarta ed.). México D.F., México: Ediciones Fiscales ISEF.
- Barrón, V., & D'Aquino, M. (2014). *Proyecto y metodología de la investigación* (Segunda ed.). Buenos Aires, Argentina: Editorial Maipue.
- Bebczuk, R. N. (2010). *Información asimétrica en mercados financieros*. Madrid, España: Ediciones AKAL.

- Behar, D. (2008). *Metodología de la investigación* (Primera ed.). México D.F., México: Editorial Shalom.
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación* (Tercera ed.). Bogotá, Colombia: Pearson Educación.
- Blanco, F., & Ferrando, M. (2015). *Teoría de la inversión* (Primera ed.). Madrid, España: Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.
- Bodie, Z., & Merton, R. C. (2013). *Finanzas*. México D.F., Mexico: Pearson Educación.
- Brand, J. J. (2009, Abril 8). *The History of Leather*. Retrieved from Sitio web Ezinearticles: <http://ezinearticles.com/?The-History-of-Leather&id=2186656>
- Brenes, A. (2001). *Tratado de los Bienes* (Séptima ed.). San José, Costa Rica: Juricentro.
- Capecchi, G. (2009). *Contabilidad*. Córdoba, Argentina: El Cid Editor | apuntes.
- Cegarra, J. (2014). *Metodología de la investigación científica y tecnológica* (Segunda ed.). Madrid, España: Ediciones Díaz de Santos.
- Comesaña, P. (2005). *Manual Técnico para el Instalador de Máquinas y Equipos Industriales Ideas p.3* (1a ed.). Vigo, España: S.L., Vigo.
- Cruz, C. (2014). *Metodología de la investigación* (Primera ed.). México D.F., México: Grupo Editorial Patria.
- Departamento Nacional de Planeación. (2009). *Cuero, calzado e industria marroquinera*. Retrieved from Sitio web del Departamento Nacional de Planeación de Colombia: <https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Desarrollo%20Empresarial/Cueros.pdf>

- Echaide, R. (2002). *La arquitectura es una realidad histórica*. Navarra, España: Servicio Publicaciones ETSA.
- Emery, D. R., Finnerty, J. D., & Stowe, J. D. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México D.F., México: Pearson Educación.
- Equipo Vertice . (2011). *La gestión económica y laboral en las PYMES*. Málaga, España: Vértice.
- Espinosa, C. (2010). Estructura de propiedad y desempeño de la firma: el caso chileno. *Revista Latinoamericana de Administración*(43), 41-62.
- FAO. (2010). *Cueros y Pieles sin Curtir: Producción por Tipos y Zonas Económicas*. Retrieved from Sitio web de la FAO: <http://www.fao.org/docrep/006/y5068t/y5068t0s.htm>
- FAS 93. (2006). *Activos depreciables y depreciación*. Retrieved from Base de datos de normativa contable Equal: <http://www.abaco.ec/equal/php/equal.php?id=3275&hash=38130da1eb14afa9df04681fe56b8126>
- Fierro, Á. M., & Fierro, F. A. (2015). *Contabilidad de activos con enfoque NIIF para las pymes* (3a ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- FinancialRed. (2015). *Beneficio Económico*. Retrieved from laeconomia.com.mx: <http://laeconomia.com.mx/beneficio-economico/>
- FLACSO. (2011, Diciembre). *Boletín mensual de análisis sectorial de mipymes*. Retrieved from Página web de la FLACSO: <https://www.flacso.edu.ec/portal/pnTemp/PageMaster/dvwqb97pv9quz2d9pwwqomo3wnqad7.pdf>
- FLACSO. (2011, Marzo). *Boletín mensual de análisis sectorial de mipymes*. Retrieved from Sitio web de la FLACSO:

<https://www.flacso.edu.ec/portal/pnTemp/PageMaster/wgksn2ckftv2mex9rh3s2uijscz1z8.pdf>

Fleitman, J. (2008). *Evaluación integral para implantar modelos de calidad* (Primera ed.). México D.F., México: Editorial Pax México.

Foster, G., Horngren, C., & Datar, S. (2007). *Contabilidad de costos: un enfoque gerencial* (Décimo segunda ed.). México D.F., México: Pearson Educación.

García, O. (2000). *Administración Financiera-Fundamentos y Aplicaciones* (4a ed.). Buenos Aires, Argentina: Bernal Caferno.

García, O. L. (2000). *Administración financiera-fundamentos y aplicaciones* (4a ed.). Buenos Aires, Argentina: Bernal Caferno.

García, R., Velar, L. A., & Cañadas, Á. F. (2009). *Análisis de los estados contables en el nuevo PGC 2008*. Madrid- España : ESIC Editorial.

Gitman, L. (2003). *Principios de administración financiera* (10a ed.). México D.F., México: Pearson Educación.

Gómez, E. (2016, Febrero 18). *eoi.es/blogs*. Retrieved from <http://www.eoi.es/blogs/emiliogomez/2016/02/18/operaciones-en-empresas-de-servicio/>

Gómez, M. (2009). *Introducción a la metodología de la investigación científica* (Segunda ed.). Córdoba, Argentina: Editorial Brujas.

Gonzalez, D. (2012). *Introducción a la contabilidad*. Córdoba, Argentina: El Cid Editor.

Hernández, G., & Ríos, H. (2013). Estructura financiera óptima, en la industria de los alimentos, que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. *EconoQuantum*, 10(2), 77-97.

- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta ed.). México D.F., México: McGraw Hill Interamericana.
- Horngren, C. T., & Harrison, W. (2003). *Contabilidad*. México F.D., México: Pearson Educación.
- Horngren, C., Sundem, G., & Elliott, J. (2000). *Introducción a la contabilidad financiera* (7a ed.). México D.F., México: Pearson Educación.
- Inegi. (2008). *Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte, México. SCIAN 2007*. México D.F., México: Inegi S.A.
- Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones. (2016). *Características del cuero y calzado*. Retrieved from Sitio web Proecuador: <http://www.proecuador.gob.ec/compradores/oferta-exportable/cuero-y-calzado/>
- Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones. (2017). *Monitoreo de exportaciones*. Retrieved from Sitio web del Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones: <http://www.proecuador.gob.ec/exportadores/publicaciones/monitoreo-de-exportaciones/>
- International Council of Tanners. (2016). *Uso final de pieles curtidas*. Retrieved from Sitio web del International Council of Tanners: <http://www.leathercouncil.org/introtoleather.htm>
- König, H. (2005). *Maschinen im Baubetrieb: Grundlagen und Anwendung*. Hardcover, German: Teubner Verlag.
- Lerma, H. (2009). *Metodología de la investigación: propuesta, anteproyecto y proyecto* (Cuarta ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.

- Levy, L. H. (2005). *Planeación Financiera en la Empresa Modera*. México D.F., México : Ediciones Fiscales ISEF.
- Lozano, W.-B., Fernández, J. L., & Eliseo, D. (2012). *Introducción a la contabilidad*. Madrid, España: Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.
- Marketing Publishing. (2015). *Objetivo: rentabilidad*. Madrid, España: Ediciones Díaz de Santos.
- Martínez, A. (2005). *Finanzas para directivos* (Primera ed.). Madrid, España: McGraw-Hill.
- Maza, P. (2016). *mef.gob.pe/en*. Retrieved from Utilidad por acción: <https://mef.gob.pe/en/documentacion-sp-9701/388-contabilidad-publica/documentacion/1844-utilidad-por-accion>
- Meade, J. A. (2012). Reglas para la inversión de las reservas técnicas de las instituciones y Sociedades mutualistas de seguros. *Diario Oficial de la Federación*, 1-33. Retrieved from [http://www.cnsf.gob.mx/Normativa/Reglas_Seguros/Reglas%20para%20la%20Inversi%C3%B3n%20de%20las%20Reservas%20T%C3%A9cnicas%20de%20las%20Inst.%20y%20Soc.%20Mut.%20de%20Seg.%20\(DOF%2018%200Ago.%2000\)%20\(Comp.%202%20Ago.%2012\).pdf](http://www.cnsf.gob.mx/Normativa/Reglas_Seguros/Reglas%20para%20la%20Inversi%C3%B3n%20de%20las%20Reservas%20T%C3%A9cnicas%20de%20las%20Inst.%20y%20Soc.%20Mut.%20de%20Seg.%20(DOF%2018%200Ago.%2000)%20(Comp.%202%20Ago.%2012).pdf)
- Medina, L., & Noriega. (2006). Evidencia empírica sobre la paridad del poder adquisitivo en México. *Red Acta Universitaria*, 11(3), 33-37.
- Mendoza, C., & Ortiz, O. (2016). *Contabilidad financiera para Contaduría y Administración*. Barraquilla, Colombia : Universidad del Norte – Ecoe-Ediciones.
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2013, Diciembre 26). *Ecuador: modelo a seguir en el crecimiento del sector cuero y calzado*. Retrieved from Sitio web del Ministerio de Industrias y Productividad: <http://www.industrias.gob.ec/wp->

content/uploads/downloads/2013/02/047-Ecuador-modelo-a-seguir-en-el-
crecimiento-del-sector-cuero-y-calzado.pdf

Ministerio del Ambiente del Ecuador. (2011). *Proyecto SAICM (Implementación del Enfoque Estratégico en la Gestión de Productos Químicos a Nivel Internacional)*. Retrieved from Sitio web del Ministerio del Ambiente del Ecuador: <http://www.ambiente.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/03/PART2.pdf>

MIPRO; FLACSO. (2010, Julio). *Boletín mensual de análisis sectorial de MYPIMES*. Retrieved from Sitio web de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales: <https://www.flacso.edu.ec/portal/pnTemp/PageMaster/lswuu6fcs3om3boynvtipvvejnkzxxz.pdf>

Moreno, J. (2014). *Contabilidad superior* (Primera ed.). México D.F., México: Grupo Editorial Patria.

Morillo, M. (2005). *Rentabilidad financiera y reducción de costos*. Mérida, Venezuela : Red Actualidad Contable Faces.

Muñoz, C. (2011). *Cómo elaborar una investigación de tesis* (Segunda ed.). México D.F., México: Pearson educación.

NIC 1. (2013). *NIC 1 Presentación de Estados Financieros*. Retrieved from Base de datos de normativa contable Equal: http://www.abaco.ec/equal/ipaper/NICSP01_2013.pdf

NIIF 1. (2016). *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 1)*. Retrieved from Sitio web del Ministerio de Economía y Finanzas del Perú: https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/no_oficializ/niif/ES_GVT_RedBV2016_IFRS01.pdf

- NIIF 10. (2016). *Estados Financieros Consolidados*. Retrieved from Sitio web del Ministerio de Economía y Finanzas del Perú:
<https://www.mef.gob.pe/es/consejo-normativo-de-contabilidad/niif>
- NIIF para Pymes. (2016). *Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades*. Retrieved from Sitio web del Ministerio de Economía y Finanzas del Perú:
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/niif/NIIF_PYMES.pdf
- Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. (2010). *Cueros y pieles*. Retrieved from Sitio web de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura:
<http://www.fao.org/docrep/007/y5143s/y5143s18.htm#TopOfPage>
- Oriol, A., Jaume, T., & Mercé, E. (2005). *Cómo analizan las entidades financieras a sus clientes* (Primera ed.). Barcelona, España: Grupo Planeta (GBS).
- Ortega, J. (2012). *CONTABILIDAD: Paradigma de reconstrucción a través del giro informático* (Primera ed.). Madrid, España: EAE.
- Pacheco, A., & Cruz, M. (2008). *Metodología crítica de la investigación: lógica, procedimientos y técnicas* (Primera ed.). México D.F., México: Grupo Editorial Patria.
- Ramales, M. (2010). *Apuntes de macroeconomía: con ejemplos de la economía mexicana* (Primera ed.). México D.F., México: B-EUMED.
- Ramírez, H. (2006). *Indicadores Financieros: fácilmente explicados*. Jalisco, México: Umbral.
- Redacción Ejemplode. (2017). *ejemplode.com*. Retrieved from Utilidad en ventas:
http://www.ejemplode.com/46-contabilidad/984-ejemplo_de_utilidad_en_ventas.html

- Río, J. (2004). *Planificación y control de la fuerza de ventas* (Primera ed.). Madrid, España: Ediciones Deusto - Planeta de Agostini.
- Romero, Á. (2005). *Principios de contabilidad*. México D.F., México: McGraw Hill Interamericana.
- Ruiz, A., & Correa, M. (2014). *Propuesta de mejoramiento en el procedimiento de control, manejo y custodia de activos fijos de la empresa Cerdos del Valle S.A. (Tesis de grado)*. Cali, Colombia: Universidad Autónoma de Occidente.
- Ruiz, D. (2013). *Finanzas aplicadas al marketing*. Madrid, España: Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.
- Sallenave, J. (2002). *Gerencia Integral* (Décimo novena ed.). Bogotá, Colombia: Norma.
- Sánchez, F. (2006). *Medición contable de los factores determinantes de la rentabilidad empresarial: un modelo integrado para análisis externo*. Madrid, España: Universidad Complutense de Madrid.
- Sánchez, F. (2016). *Medición contable de los factores determinantes de la rentabilidad empresarial: un modelo integrado para análisis externo*. Madrid, España: Universidad Complutense de Madrid.
- Sánchez, I. (2015). *Análisis financiero y control*. Retrieved from Sitio web de la Universidad Javeriana: <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf>
- Sánchez, J. (2015, 07 21). *Beneficio económico*. Retrieved from economipedia.com: <http://economipedia.com/definiciones/beneficio-economico.html>
- Sapag, C. (2011). *Proyectos de inversión, Formulación y evaluación* (Segunda ed.). Santiago, Chile: Pearson Educación.

Servicio de Rentas Internas. (2017). *Estadísticas multidimensionales*. Retrieved from Sitio web del Servicio de Rentas Internas: <https://declaraciones.sri.gob.ec/saiku-ui/>

Superintendencia de Compañías. (2015). *Tabla de indicadores Técnicos*. Retrieved from 181.198.3.71/portal/: http://181.198.3.71/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores.pdf

Superintendencia de Compañías. (2016). *Glosario de Términos*. Retrieved from [supercias.gob.ec/](http://www.supercias.gob.ec/): http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/mv/Glosariomv.pdf

Superintendencia de Compañías. (2016). *Instructivo formularios de presentación del juego completo de estados financieros individuales*. Retrieved from Sitio web de la Superintendencia de Compañías: http://appscvs.supercias.gob.ec/guiasUsuarios/images/guias/info_fin/otros/Instructivo%20bajo%20NIIF.pdf

Superintendencia de Compañías. (2016). *Modelo de estados financieros de acuerdo con NIIF*. Retrieved from Sitio web de la Superintendencia de Compañías: http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/formularios/RESUMEN-NIIF-PRICE-WATERHOUSECOOPERS-ENERO-2012.pdf

Superintendencia de Compañías. (2017). *Indicadores económico financieros*. Retrieved from Sitio web de la Superintendencia de Compañías: <http://www.supercias.gob.ec/home1.php?blue=ef8446f35513a8d6aa2308357a268a7e&ubc=Sector%20Societario/%20Estad%C3%ADsticas/%20Indicadores%20Econ%C3%B3micos>

Superintendencia de Compañías. (2017). *Indicadores económicos financieros*. Retrieved from Sitio web de la Superintendencia de Compañías: <http://www.supercias.gob.ec/home1.php?blue=ef8446f35513a8d6aa2308357a268a7e&ubc=Sector%20Societario/%20Estad%C3%ADsticas/%20Indicadores%20Econ%C3%B3micos>

- Superintendencia de Compañías del Ecuador. (2017). *Directorio de empresas*. Retrieved from Sitio web de la Superintendencia de Compañías del Ecuador: http://181.198.3.71/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Compañía%27%5d%2freport%5b%40name%3d%27Directorio_Compañias_NETEZZA%27%5d&ui.name=Directo
- Tugores, J. (2013). *Macroeconomía: para entender la crisis en una economía global* (Primera ed.). Barcelona, España: Editorial UOC.
- Valdiviezo, R. (2006). Retos y oportunidades regionales en la innovación tecnológica. *Red Aportes*, 6(16), 141-146.
- Varian, H. (1992). *Análisis microeconómico* (Tercera ed.). Michigan, EE.UU: Antoni Bosch editor.
- Vidaurri, J. (2011). La sustentabilidad en la industria de la curtiduría y su relación con el entorno urbano. *Investigación y ciencia*, 19(51), 25-32.
- Wanden, B., Lozano, J. L., & Fernández, E. (2012). *Introducción a la contabilidad*. Madrid, España: Difusora Larousse - Ediciones Pirámide,.
- Yuni, J., & Urbano, C. (2014). *Técnicas para investigar: recursos metodológicos para la preparación de proyectos de investigación Vol. 2* (Primera ed., Vol. II). Córdoba, Argentina: Editorial Brujas.