

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Tema: EL EFECTO DE LA CRISIS FINANCIERA EN EL
CRECIMIENTO EMPRESARIAL DEL SECTOR
MANUFACTURERO DE ELABORACIÓN DE PRODUCTOS
ALIMENTICIOS DE LA REGIÓN SIERRA DEL ECUADOR.

Trabajo de Titulación previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en
Contabilidad y Auditoría.

Modalidad de titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo

Autor: Ingeniero Benigno Fernando Mora Loaiza

Directora: Doctora Pilar del Rocío Guevara Uvidia, Magíster

Ambato-Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría
El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por la
Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores:
Doctor Jaime Fabián Díaz Córdova Doctor y Doctor Guido Hernán Tobar Vasco
Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad
Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “EL
EFECTO DE LA CRISIS FINANCIERA EN EL CRECIMIENTO
EMPRESARIAL DEL SECTOR MANUFACTURERO DE ELABORACIÓN DE
PRODUCTOS ALIMENTICIOS DE LA REGIÓN SIERRA DEL ECUADOR”,
elaborado y presentado por el señor Ingeniero Benigno Fernando Mora Loaiza, para
optar por el Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría; una vez
escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el
trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.
Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa

Dr. Jaime Fabián Díaz Córdova Dr.
Miembro del Tribunal de Defensa

Dr. Guido Hernán Tobar Vasco Mg.
Miembro del Tribunal de Defensa

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: “EL EFECTO DE LA CRISIS FINANCIERA EN EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL DEL SECTOR MANUFACTURERO DE ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS DE LA REGIÓN SIERRA DEL ECUADOR”, le corresponde exclusivamente a: Ingeniero Benigno Fernando Mora Loaiza, Autor bajo la Dirección de la Doctora Pilar del Rocío Guevara Uvidia Magíster, Directora del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Benigno Fernando Mora Loaiza

AUTOR

Dra. Pilar del Rocío Guevara Uvidia Mg.

DIRECTORA

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Benigno Fernando Mora Loaiza

c.c. 1804374500

ÍNDICE GENERAL

Contenido

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR.....	iv
ÍNDICE GENERAL.....	v
ÍNDICE DE TABLAS	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
AGRADECIMIENTO.....	x
DEDICATORIA	xi
RESUMEN EJECUTIVO	xii
EXECUTIVE SUMMARY	xiv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	2
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	2
1.1 Tema.....	2
1.2 Planteamiento del problema.....	2
1.2.1 Contextualización.....	2
1.2.2 Análisis crítico.....	6
1.3 Prognosis	8
1.4 Formulación del problema.....	8
1.4.1 Interrogantes.....	8
1.5 Delimitación del objeto de investigación	9
1.6 Justificación.....	9
1.7 Objetivos.....	10
1.7.1 Objetivo general.....	10
1.7.2 Objetivos específicos	10
CAPÍTULO II.....	11
MARCO TEÓRICO	11
2.1 Antecedentes.....	11
2.2 Revisión de la literatura.....	16
2.2.1 Crisis financiera	16
2.2.2 Característica de la crisis financiera.....	19
2.2.3 Causas y efectos de la crisis financiera	20

2.2.4	Ciclos económicos	21
2.2.5	Fases de los ciclos económicos	22
2.2.6	Economía global.....	23
2.2.7	Administración de empresas	24
2.2.8	Planificación estratégica.....	25
2.2.9	Crecimiento empresarial	25
2.2.10	Ley de Gibrat o ley de efectos proporcionales.....	28
2.2.11	El tamaño empresarial como factor influyente en el crecimiento ...	29
2.2.12	La rentabilidad y el endeudamiento económico, componentes principales en el crecimiento empresarial.....	30
2.2.13	Rentabilidad	30
	Rentabilidad económica	32
2.2.14	Tamaño.....	33
2.3	Fundamentación filosófica.....	34
2.4	Categorías fundamentales.....	35
2.4.1	Superordinario conceptual	35
2.4.2	Subordinación conceptual	36
2.5	Hipótesis	37
2.6	Señalamiento de variables	37
	CAPÍTULO III	38
	METODOLOGÍA	38
3.1	Enfoque	38
3.2	Modalidad básica de la investigación	39
3.2.1	Investigación documental – bibliográfica	39
3.2.2	Investigación descriptiva.....	39
3.2.3	Investigación exploratoria.....	39
3.2.4	Investigación explicativa:.....	40
3.3	Población y muestra	40
3.4	Recolección de la información	43
3.5	Instrumentos y métodos para recolectar información	45
3.5.1	Tratamiento de la información	46
3.6	Operacionalización de variables.....	47
	CAPÍTULO IV	49
	RESULTADOS	49
4.1	Principales resultados	49
4.2	Verificación de hipótesis	59

CAPÍTULO V	61
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	61
5.1 Conclusiones.....	61
5.2 Recomendaciones.....	62
BIBLIOGRAFÍA	64
ANEXOS	68

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág
Tabla 1: Retos de desarrollo de américa latina y el caribe.....	3
Tabla 2: Clasificación industrial internacional uniforme (CIIU).....	4
Tabla 3: Tamaño de las empresas, según la CAN.....	4
Tabla 4: Variaciones más bajas.....	5
Tabla 5: Desagregados económicos CIIU C10.....	41
Tabla 6: Clasificación del tamaño de la empresa a nivel nacional	42
Tabla 7: Clasificación del tamaño de la empresa región sierra.....	43
Tabla 8: Variable crecimiento empresarial	44
Tabla 9: Variable tamaño de las empresas.....	44
Tabla 10: Variable rentabilidad financiera o ROE.....	44
Tabla 11: Variable Endeudamiento a largo plazo	44
Tabla 12: Variable Endeudamiento a largo plazo	44
Tabla 13: Ficha de observación.....	45
Tabla 14: Operacionalización de la variable independiente	47
Tabla 15: Operacionalización de la variable dependiente	48
Tabla 16: Fluctuaciones financieras empresas jóvenes	50
Tabla 17: Fluctuaciones financieras empresas maduras	52
Tabla 18: Crecimiento empresarial	54
Tabla 19: Variable tamaño de la empresa.....	55
Tabla 20: Rentabilidad financiera.....	56
Tabla 21: Endeudamiento financiero	57
Tabla 22: Correlación de Pearson	58
Tabla 23: Modelo datos de panel con efectos fijos	59

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág
Figura 1: Árbol de problemas	6
Figura 2: Definición crisis financiera.....	18
Figura 3: Características crisis financiera	19
Figura 4: Causas y efectos de la crisis financiera	20
Figura 5: Ciclos económicos.....	22
Figura 6: Superordinario conceptual.....	35
Figura 7: Subordinación conceptual.....	36
Figura 8: Cuentas financieras patrimonio, activo y pasivo	50
Figura 9: Cuentas financieras ingresos utilidad	50
Figura 10: Cuentas financieras patrimonio, activo y pasivo	52
Figura 11: Cuentas financieras ingresos utilidad	52
Figura 12: Crecimiento empresarial.....	54
Figura 13: Tamaño de la empresa	55
Figura 14: Rentabilidad de la empresa.....	56
Figura 15: Endeudamiento de la empresa	57

AGRADECIMIENTO

Al forjador de mi camino, redentor mío, quien me ha levantado de duras batallas.

A mi núcleo, mi hogar e incondicionales amigos; mi amor, esfuerzo y gratitud siempre.

A la Universidad Técnica de Ambato, Facultad de Contabilidad y Auditoría por su excelencia académica.

A mi Tutora, la Dra. Mg. Pilar Guevara por su guía y apoyo constante en la culminación de la presente.

Fernando.

DEDICATORIA

A mi querida, entrañable y amada madre en el cielo, que sin lugar a duda fue, es y será pilar fundamental de vida y soporte en mi realización profesional.

Gracias por todo tu amor y sacrificio; mi perseverancia y esfuerzo siempre por ti, te amo.

Fernando.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

EL EFECTO DE LA CRISIS FINANCIERA EN EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL DEL SECTOR MANUFACTURERO DE ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS DE LA REGIÓN SIERRA DEL ECUADOR.

AUTOR: Ingeniero Benigno Fernando Mora Loaiza

DIRECTOR: Doctora Pilar del Rocío Guevara Uvidia, Magíster

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Gestión Contable y Financiera

FECHA: 31 de agosto de 2021

RESUMEN EJECUTIVO

En el presente trabajo de investigación se analiza el efecto de la crisis financiera en el crecimiento empresarial del sector manufacturero de elaboración de productos alimenticios de la región sierra del Ecuador utilizando el modelo de Gibrat, empleando las siguientes variables; crecimiento (crec) tamaño empresarial (tam) rentabilidad (rent) endeudamiento (end) y crisis financiera (crisis), estas variables fueron analizadas entre los años 2012-2019.

Basado en un enfoque cualitativo y cuantitativo mediante el uso de fuentes secundarias de información que corresponden al portal Web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SUPERCIA) utilizando el formulario 101 donde se recolectan los estados financieros de todas las compañías en el Ecuador, y como modelo estadístico-económico se utiliza datos de panel empleando el software Gretl, identificando al año 2016 donde se marca una crisis financiera a nivel nacional, las empresas manufactureras dedicadas a la elaboración de alimentos pasaron por una fuerte caída en sus ingresos y utilidades del cual se han recuperado poco a poco, acotando que este acontecimiento fue en el mismo año del terremoto

que afectó la costa ecuatoriana, lo que restringió el consumo en el mercado nacional.

Acorde al análisis descriptivo realizado se identifica una caída del 13% y 48% para las cuentas de Ingresos y Utilidades en las empresas jóvenes mientras que en las empresas maduras la caída fue del 5% y 18% para las cuentas Ingreso y Utilidad respectivamente. Para el modelo Gibrat establece de manera teórica su explicación por 4 variables, las cuales son; tamaño, rentabilidad, endeudamiento y crisis financiera. Dando como resultados que las variables tamaño de la empresa y endeudamiento son significativas para predecir el comportamiento de la variable explicada, y se caracteriza por una tendencia positiva, es decir, cuando el tamaño de la empresa incrementa en un 32% la variable crecimiento empresarial incrementa en un 1%.

Descriptor: Base balanceada, Crecimiento empresarial, Crisis financiera, Cuantitativo, Datos de panel, Endeudamiento, Heterocedasticidad, Heterogeneidad, Manufactura, Sector económico, Tendencia.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

THEME:

THE EFFECT OF THE FINANCIAL CRISIS ON THE BUSINESS GROWTH OF THE FOOD PRODUCTS MANUFACTURING SECTOR FROM THE SIERRA REGION IN ECUADOR.

AUTHOR: Ingeniero Benigno Fernando Mora Loaiza

DIRECTOR BY: Doctora Pilar del Rocío Guevara Uvidia, Magíster

LINE OF RESEARCH: Accounting and Financial Management

DATE: August 31th, 2021

EXECUTIVE SUMMARY

In this research work, the effect of the financial crisis on business growth in the manufacturing sector for the production of food products from the Sierra region in Ecuador is analyzed by using the Gibrat model, using the following variables; growth (crec) business size (tam) profitability (rent) indebtedness (end) and financial crisis (crisis). These variable were analyzed between 2012 and 2019.

Based on a qualitative and quantitative approach through the use of secondary sources of information that correspond to the Superintendency of Securities and Insurance Companies portal Web (SUPERCIA) through form 101 where the financial statements of all companies in Ecuador are collected, and as a statistical-economic model, panel data is used by using the Gretl software which identifies the 2016 year where a financial crisis is marked at a national level. The manufacturing companies dedicated to the preparation of food went through a sharp fall in their income and profits of which have been recovered little by little, noting that this event took place in the same year as the earthquake that affected the Ecuadorian coast, which restricted consumption in the national market.

According to the descriptive analysis carried out, a fall of 13% and 48% was identified for the Income and Profits accounts in young companies, while in mature companies the fall was 5% and 18% for the Income and Profit accounts, respectively. The Gibrat model theoretically establishes 4 variables, which are; size, profitability, indebtedness and financial crisis. Obtaining as results that the variables size of the company and indebtedness are remarkable to predict the behavior of the explained variable, and it is characterized by a positive trend, therefore when the size of the company increases by 32%, the variable business growth increases by 1%.

Keywords: Balanced base, Business growth, Financial crisis, Quantitative, Panel data, Indebtedness, Heteroskedasticity, Heterogeneity, Manufacturing, Economic sector, Trend.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación tiene como tema “El efecto de la crisis financiera en el crecimiento empresarial del sector manufacturero de elaboración de productos alimenticios de la región sierra del Ecuador.”, el cual presenta como objetivo Analizar la influencia de la crisis financiera en el crecimiento empresarial del sector manufacturero, cuya actividad principal es la elaboración de productos alimenticios en el período 2012-2019.

En el **Capítulo I**, hace referencia al análisis y descripción del problema a investigar, juntamente se expone la justificación de la investigación que permite determinar los objetivos que se desea alcanzar.

En el **Capítulo II**, es elaborado en base a investigaciones realizadas que sustentan la investigación, el marco teórico es el resultado de antecedentes teóricos tomados de fuentes de bases de datos científicos.

En el **Capítulo III**, se presenta la metodología aplicada la cual toma un enfoque cualitativo y cuantitativo, además se detalla la población objeto de estudio, donde se aplicó los instrumentos de investigación que fueron utilizados para conseguir los objetivos establecidos.

En el **Capítulo IV**, muestra los resultados obtenidos durante el proceso de investigación que brinda el presente trabajo de investigación.

En el **Capítulo V**, exhibe las conclusiones que se generaron a lo largo del presente proyecto, así como recomendaciones que el autor propone para los siguientes estudios en la línea de investigación.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Tema

“El efecto de la crisis financiera en el crecimiento empresarial del sector manufacturero de elaboración de productos alimenticios de la región sierra del Ecuador”.

1.2 Planteamiento del problema

1.2.1 Contextualización

El sector industrial es fuente esencial de desarrollo económico y social de cualquier país, cumpliendo un factor de gran importancia en el mejoramiento de nuevas tecnologías y actividades. El sector manufacturero continuamente ha sido fuente de crecimiento y expansión pese a grandes influencias que el mercado demande. Puntualmente es uno de los sectores de mayor inversión mundial, teniendo mayor influencia y capacidad en la generación de nuevos productos, empleo y tecnologías productivas.

El sector manufacturero a nivel regional presenta algunas similitudes, tomando como referencia datos de Perú, Ecuador y Chile, se pudo observar que el Producto Interno Bruto (PIB) de mayor representatividad tuvo el país vecino de Perú con un 14,2%, siguiendo Ecuador con un 11.8% y Chile con un 10%.

Las tasas de crecimiento de la zona de América Latina y el Caribe han experimentado un avance favorable en comparación a décadas anteriores, siendo un determinante en el cierre de brechas con economías más influyentes. Para la Organización para la cooperación y el desarrollo económico o por sus siglas OCDE (2019) menciona cuatro retos de desarrollo que tienen los países de América Latina como estrategia para impulsar su visión de crecimiento, teniendo énfasis en factores determinantes como su productividad, institucionalidad, ambiente y vulnerabilidad social.

Tabla 1: Retos de desarrollo de América Latina y el Caribe

	Productividad	Institucional	Ambiental	Vulnerabilidad social
Argentina	Dark Red	Black	Light Orange	Light Orange
Bolivia	Light Orange	Light Orange	Dark Orange	Dark Orange
Brasil	Dark Orange	Light Orange	Light Orange	Dark Orange
Chile	Light Orange	Light Orange	Light Orange	Light Orange
Colombia	Light Orange	Light Orange	Light Orange	Dark Orange
Costa Rica	Light Orange	Light Orange	Light Orange	Light Orange
República Dominicana	Light Orange	Light Orange	Black	Dark Orange
Ecuador	Light Orange	Light Orange	Light Orange	Light Orange
El Salvador	Light Orange	Light Orange	Light Orange	Light Orange
Guatemala	Light Orange	Light Orange	Dark Orange	Light Orange
Honduras	Dark Orange	Dark Orange	Black	Dark Orange
México	Light Orange	Dark Orange	Light Orange	Dark Orange
Nicaragua	Dark Red	Light Orange	Dark Orange	Dark Orange
Panamá	Light Orange	Light Orange	Light Orange	Light Orange
Paraguay	Light Orange	Light Orange	Light Orange	Dark Orange
Perú	Dark Orange	Light Orange	Dark Orange	Light Orange

Fuente: Organización para la cooperación y el desarrollo económico OCDE (2019)
Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Se puede observar que los colores determinan la rigurosidad de los retos hacer desarrollados dentro de los objetivos estratégicos, a medida que el tono se oscurece con mayor intensidad, su preferencia dentro del plan es alta.

Con el objeto de no perder continuidad en el plan, estos requieren de un alto consentimiento social, puesto que el cambio administrativo e intereses políticos pueden ser determinantes de cambio. La heterogeneidad de este sector representa un factor de riesgo, siendo evidente que el crecimiento económico se puede ver afectado por factores externos como por ejemplo la baja industrialización de América Latina formando una desventaja a nivel mundial, perdiendo notoriamente oportunidades de crecimiento; la cual es una de las características que debe poseer una empresa industrial, a la hora de poder anticiparse a cambios demandantes que el mercado pueda presentar como es una crisis financiera.

En el Ecuador el sector industrial manufacturero se ha desempeñado como uno de los más fructíferos de la economía nacional, misma que ha tenido fuerte participación en sus tasas de crecimiento. Según datos establecidos por el Banco Central, su participación en el Producto Interno Bruto (PIB) ha sido mayor del 12% en los últimos años, lo cual, representa como determinante de desarrollo y valor agregado para el país.

Dentro de este sector es importante conocer a detalle sus variables de sección, identificación, ubicación, clasificación y tamaño, según lo establecido por el directorio empresarial y establecimientos económicos:

Tabla 2: Clasificación industrial internacional uniforme (CIIU)

	Sección	Divisiones	Descripción
A	01-03		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
B	05-09		Explotación de minas y canteras
C	10-33		Industrias manufactureras
D	35		Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
E	36-39		Suministro de agua; evacuación de aguas residuales, gestión de desechos y descontaminación
F	41-43		Construcción
G	45-47		Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
H	49-53		Transporte y almacenamiento
I	55-56		Actividades de alojamiento y de servicio de comidas
J	58-63		Información y comunicaciones
K	64-66		Actividades financieras y de seguros
L	68		Actividades inmobiliarias
M	69-75		Actividades profesionales, científicas y técnicas
N	77-82		Actividades de servicios administrativos y de apoyo
O	84		Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P	85		Enseñanza
Q	86-88		Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social
R	90-93		Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas
S	94-96		Otras actividades de servicios
T	97-98		Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio
U	99		Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales

Fuente: Clasificación nacional de actividades económicas

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

A nivel de tamaño:

Tabla 3: Tamaño de las empresas, según la CAN

Clasificación de la empresa	Personal Ocupado	Ventas anuales (USD\$)
Micro empresa	1-9	Hasta 100,000
Pequeña empresa	10-49	100,001-1,000,000
Mediana empresa	50-199	1,000,001-5,000,000
Mediana empresa tipo A	50-99	1,000,001-2000,000
Mediana empresa tipo B	100-199	2,000,001-5,000,000
Grande empresa	200 y más	5,000,001 y más

Fuente: Decisión 702, de la comunidad andina de naciones CAN (2008)

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

El sector de la industria manufacturera representa un porcentaje relevante en la economía del país, basándose principalmente en actividades de mano de obra, lo

cual permite que sea, una de las ramas de mayor generación de empleo, misma que para el 2017 representó más del 11% a nivel nacional, según el instituto nacional de estadística y censo INEC (2017).

La industria de elaboración de productos alimenticios y bebidas en el país ha tenido la mayor representatividad con un 38% de participación del sector industrial en general, conforme lo establece la revista Ekos (2018) en los últimos años, este sector ha tenido tasas de crecimiento positivas, pero a su vez variaciones bajas en los siguientes años:

Tabla 4: Variaciones más bajas

Referencia	Año 2012	Año 2015	Año 2016
Variaciones	0.5%	0.4%	0.2%

Fuente: Banco central del Ecuador (BCE)

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Para los años 2017 y 2018 sus proyecciones de crecimiento económico fueron muy positivas, siendo estas del 4.4% y 5% respectivamente; incrementando su participación en el Producto Interno Bruto (PIB) nacional, teniendo una estimación de crecimiento para el año 2019 del 6.7%.

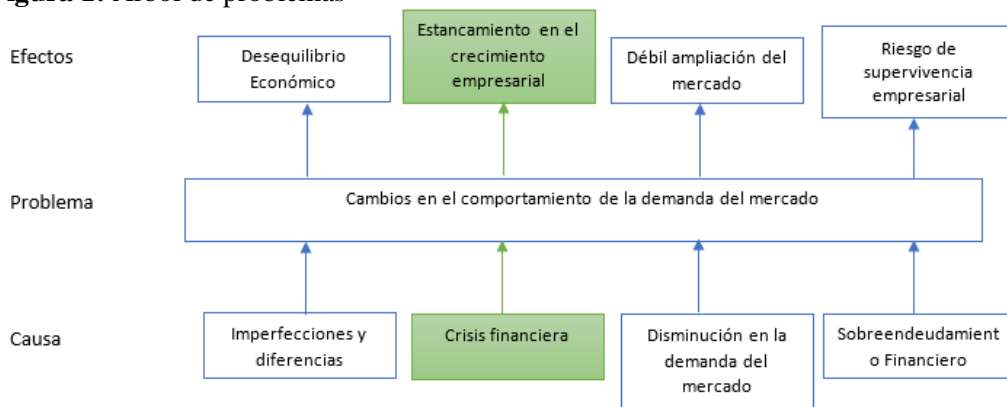
Como se puede observar la participación de la industria alimenticia en la economía nacional es fundamental, su aportación ha sido una de razones principales de ampliación en el mercado, ya que muchas de ellas han sido internacionalizadas, tendiendo una participación significativa por sus exportaciones. Sin embargo ciertas empresas se han visto afectadas por diversos eventos inesperados e inevitables, que tienen afectación directa a sus activos, su estructura e incluso a sus trabajadores, lo cual ha puesto en riesgo la supervivencia de algunas empresas. Siendo indispensable la implementación de acciones que estimulen el crecimiento de este sector estratégico de manera sostenible y que el mismo pueda mejorar sus niveles de productividad.

Otro de los factores influyentes en el desempeño financiero de las empresas ha sido el precio del petróleo, es decir, como un país exportador de petróleo, depende significativamente de los precios del mismo; ya que los altos precios podrían

conmocionar la economía, aumentando los precios internos y disminuir la producción (Puyana, 2018). Los países deben pronosticar aumentos de los precios del petróleo, ya que esto puede generar inestabilidad, es decir, debido a la dependencia del país del petróleo, los ingresos del gobierno están directamente influenciados por los precios del mercado mundial. Durante varios años, la economía en Ecuador experimentó un crecimiento constante gracias a los altos precios del petróleo. Así, el gobierno pudo incrementar significativamente su gasto social y de infraestructura. Cuando los precios del petróleo comenzaron a desplomarse a fines de 2014, el crecimiento económico comenzó a estancarse y los niveles de deuda comenzaron a subir. La administración del ex presidente Moreno se vio obligada a poner en marcha medidas de austeridad integrales. En 2019, firmó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional FMI para recibir fondos de estabilización. Durante la pandemia de COVID-19, el Producto Interno Bruto de Ecuador disminuyó un 7,5% en 2020. Sin embargo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) espera una tasa de crecimiento del 2,5% para 2021 (Ojinaga, 2017).

1.2.2 Análisis crítico

Figura 1: Árbol de problemas



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Fuente: Investigación de campo y bibliográfica

La evidencia empírica sobre las fuentes de información del crecimiento empresarial en la actualidad es extensa, sin embargo, la afectación de la crisis financiera en el crecimiento empresarial es fuente de estudio y análisis. Presentando repercusiones

en los distintos sectores económicos, como es el manufacturero, mismo que en tiempos de crisis ha tenido fuertes impactos en el crecimiento. La causa principal ha sido los diferentes ciclos económicos que ha sufrido el mercado ya sea por factores políticos o cambios administrativos, los cuales han causado un desequilibrio económico representativo para esta industria.

Como se mencionaba en el párrafo anterior las imperfecciones en el mercado entre oferta y demanda en el Ecuador es muy sensible debido a la vulnerabilidad que se presenta frente a sucesos externos, y especialmente al ser un país dolarizado completamente no posee ningún tipo de defensa mediante política monetaria, este comportamiento frente a una problemática de crisis financiera daría lugar a un posible desequilibrio de mercado, donde los demandantes de bienes y servicios restringen su consumo frente a los ofertantes, dando lugar a una serie de sucesos que permitiera regular esta demanda a las empresas con acciones de recortes de personal, eliminar horas de trabajo, eliminar re-inversiones, entre otros factores.

A lo largo de la historia económica en el Ecuador se ha visto en auge ciertas temporadas como el bananero, cacaotero, hoy en día la dependencia en el precio del petróleo posee mucha relación al comportamiento del mercado y a la vez causante de crisis financieras a nivel mundial, es decir, cuando el precio por barril de petróleo aumenta en el mercado internacional existe un mayor comportamiento de consumo en el Ecuador, caso contrario, el mismo comportamiento de consumo se restringe, este comportamiento debido al poder adquisitivo que las personas poseen, añadiendo al factor empresarial, son las organizaciones quienes deben analizar dicho comportamiento ya que ajustarían su oferta de bienes y servicios y en caso de lograr identificar este comportamiento en el mercado le puede costar la generación de pérdidas debido a los costos y gastos causados por la generación de sus actividades y un menor ingreso.

Planteando las perspectivas financieras de las empresas hay que considerar un saludable manejo de sus cuentas, con respecto al nivel de endeudamiento acorde a la teoría financiera no debería ser superior al 60% de sus activos, sin embargo, existen empresas que han realizado estrategias de expansión, aspirando a

panoramas económicos óptimos; no obstante, la economía posee un comportamiento muy dinámico entre altos y bajos. Estas empresas sobreendeudadas en un panorama de crisis financieras estarían incrementado su riesgo de supervivencia y finalmente el cierre de la misma.

1.3 Prognosis

Al considerar que el sector manufacturero es uno de los elementos de mayor influencia en la economía del país, es de vital importancia asegurar en lo mejor posible que su crecimiento no se vea afectado por influencias económicas internas y externas que puedan ser determinantes en su estabilidad o surgimiento o a su vez se pueda obtener una idea del panorama antes de un posible cambio estructural, puesto que, de no hacerlo su ampliación en el mercado se vería amenazado y aquellas que han sido internacionalizadas tendrían que poner en riesgo su estabilidad e incluso cambiar su residencia por otros mercados más firmes y rentables.

Aunque las empresas conocen la dependencia que posee el país con el precio del petróleo y varios sucesos que puede afectar el comportamiento del mercado, es necesario realizar análisis tanto internos como externos que permitan medir, plantear y controlar el cumplimiento de metas y objetivos de crecimiento, rentabilidad, y endeudamiento de la empresa. Además, de generar posibles planificaciones estratégicas para el beneficio de la organización.

1.4 Formulación del problema

¿Influye la crisis financiera en el crecimiento empresarial del sector manufacturero?

1.4.1 Interrogantes

- ¿Cómo afecta la crisis financiera a las empresas manufactureras dedicadas a la elaboración de alimentos en el período 2012-2019?
- ¿La crisis financiera es una variable explicativa en cuanto al crecimiento de

las empresas manufactureras dedicadas a la elaboración de alimentos en el período 2012-2019?

- ¿El tamaño de la empresa representa significativamente en el crecimiento empresarial de las empresas manufactureras dedicadas a la elaboración de alimentos en el período 2012-2019?

1.5 Delimitación del objeto de investigación

- **Campo**
Contabilidad y Auditoría
- **Área**
Gestión Empresarial, Análisis Financiero
- **Aspecto**
Crisis Financiera y Crecimiento Empresarial
- **Temporal**
Tiempo de investigación: Del 21 de mayo al 20 de agosto de 2021
Tiempo de análisis: Durante el periodo 2012 hasta el 2019
- **Espacial**
Empresas manufactureras de la región sierra, cuya actividad principal es la Elaboración de Productos Alimenticios.

1.6 Justificación

Esta investigación se realiza a la industria manufacturera cuya actividad principal es la elaboración de productos alimenticios en la región sierra, debido a la necesidad que tiene para este sector, el estudio de la influencia de la crisis financiera en el crecimiento empresarial. Hoy en día, la investigación del crecimiento de las empresas relacionadas con las variaciones económicas es cada vez más importante, tras considerar que el subsector manufacturero cuya actividad principal de estudio es la elaboración de productos alimenticios, es un sector potencialmente activo en la economía ecuatoriana; desde una perspectiva general en su tamaño, se puede establecer que desde el año 2013 las empresas de mayor representatividad generaron una participación del 96.21%, mientras que, las medianas y pequeñas empresas obtuvieron un 3.70% y 1.04% respectivamente, reflejando una pérdida de 11.78 millones de dólares. Es por ello que el objeto de estudio se enfoca en analizar

las empresas entre jóvenes y maduras. Enfocados principalmente en aquellas industrias de la región sierra por ser fuentes potenciales de crecimiento y productividad.

En cuanto a sus variables económicas, también se analizaron la influencia del tamaño y rentabilidad en el crecimiento empresarial y su posible relación. Para ultimar, esta investigación se justifica por la posibilidad de su realización, por la obtención de información que posee gracias a los accesos en las fuentes de estudio, por la posibilidad de aplicación de modelos y métodos estadísticos y por disponibilidad de recursos para el cumplimiento de su estudio.

1.7 Objetivos

1.7.1 Objetivo general

Analizar la influencia de la crisis financiera en el crecimiento empresarial del sector manufacturero, cuya actividad principal es la elaboración de productos alimenticios en el período 2012-2019.

1.7.2 Objetivos específicos

- Analizar y describir la afectación antes y después de la crisis financiera sobre el crecimiento de las empresas del sector manufacturero.
- Identificar si el tamaño de la empresa es una variable influyente en el crecimiento empresarial según la ley Gibrat en la población de estudio.
- Determinar el impacto de la crisis financiera sobre el crecimiento empresarial según la ley Gibrat en la población y los años de estudio.

CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes

En el siguiente apartado se describen diversos estudios en la misma línea de investigación que permitieron obtener una idea clara con respecto al análisis de las variables en estudio y los hallazgos identificados por varios autores lo que permitirá conocer el alcance de la presente investigación, entre los estudios más relevantes se encuentran los siguientes:

Investigaciones realizadas en Alemania destaca el estudio elaborado por Elston (2020) el cual analiza la relación entre el tamaño de la empresa y el crecimiento de las empresas, apoyándose como hipótesis que las empresas más pequeñas crecieron más rápido que las firmas grandes identificadas como principales hallazgos una relación proporcionalmente entre el tamaño de la empresa y el crecimiento en Alemania. En la vieja economía, las empresas más grandes crecieron más rápido, salvo en los sectores de alta I + D donde se mantuvo la ley de Gibrat, mientras que en la nueva economía, hay una coherencia en los resultados que indican que las empresas más pequeñas crecieron más rápido que las más grandes empresas.

Investigaciones realizadas en Brasil como el estudio de Izquierdo (2015) donde se persigue como objetivo analizar la relación entre el crecimiento y rentabilidad empresarial para un panel de datos que comprende a 1246 empresas que tienen su actividad en Brasil durante los años 2002 al 2012, basados en una metodología de análisis estático para mínimos cuadrados con efectos fijos conjuntamente con un análisis por el método generalizado de momentos. Entre los principales hallazgos encontrados se menciona que las empresas de Brasil que más crecen son las que obtienen menores tasas de rentabilidad, además, el crecimiento de las empresas en Brasil se debe en mayor medida a factores de estructura de mercado como la concentración y el tamaño empresarial y no a factores de empresas basados sobre la eficiencia o la rentabilidad.

Acorde a lo antes mencionado Celis, Espinoza, & Borries (2018) menciona que el crecimiento de las empresas se debe principalmente a factores estructurales del mercado (como la concentración y el tamaño del negocio) más que a factores corporativos basados en la eficiencia o la rentabilidad. Así mismo el autor menciona en otra de sus investigaciones que el crecimiento no es un proceso aleatorio, dado que los resultados muestran una influencia significativa del tamaño sobre el crecimiento. Estableciendo de tal forma que las empresas más pequeñas poseen mayor inclinación para la inversión y el crecimiento, hecho que fomenta la reversión de las ganancias obtenidas. A su vez, el autor concluye que la calidad del pronóstico no depende solo de la elección del método de estimación, sino que también existe una relación importante con las características propias de la empresa (como el tamaño, la tasa de crecimiento o la rentabilidad actual).

Otra de las investigaciones más relevantes en la misma línea de investigación es el estudio realizado por Silva (2019) denominado “Determinantes del crecimiento empresarial: ley de Gibrat y otras variables, en el sector construcción en Colombia 2016-2017”, en donde se analiza el segmento empresarial dedicado a la construcción de edificaciones que se conforma de un total de 1922 empresas, las cuales contaban con los datos necesario para el análisis de la investigación, utilizando métodos de regresión lineal múltiple enfocadas a la ley de Gibrat, la cual menciona que el crecimiento de una empresa en un periodo determinado es independiente de su tamaño en el periodo anterior, dando como resultados que para el segmento de estudio no se cumple la Ley de Gibrat debido a que el tamaño de las empresas si presentan una correlación estadísticamente significativa con el crecimiento de las ventas netas, por tal razón, el autor concluye que las empresas más grandes tienen mayor nivel de ventas netas y que a un mayor tamaño más crecerán las ventas netas.

Otra de las investigaciones realizadas por Izquierdo (2016) titulado “Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño” planteándose como objetivo establecer la relación entre rentabilidad y crecimiento empresarial del sector industrial en un periodo 2002-2012, mediante la aplicación de modelos de panel se identifican como principales hallazgos la identificación de la relación

positiva de la rentabilidad sobre el crecimiento coincidiendo así con las teorías evolutivas del crecimiento empresarial, que propone que las empresas más rentables son las que más crecen.

En la investigación denominada “The Validity of Gibrat’s Law: Evidence from Ecuadorian Service SMEs” traza como objetivo analizar la relación que existe entre el tamaño y crecimiento empresarial a través de la validación de la ley Gibrat, empleado un total de 17.082 empresas ecuatorianas del sector de servicios para el período 2010-2015, empleando una metodología de datos de panel, dando como resultados que las empresas pequeñas crecen más rápido que las empresas grandes, es decir, las empresas dedicadas al sector de servicio en Ecuador medido a través de las ventas y el empleo, no es independiente de su tamaño y por ende tampoco corresponde a un proceso aleatorio (Simbana, Franco, Pacheco, Rodriguez, & Pazos, 2019).

Otro de los estudios realizados en Ecuador se denomina “El no cumplimiento de la ley de Gibrat en economías en desarrollo: el caso de Ecuador en el período 2000-2013” realizado por Simbaña, Rodeiro, & Rodriguez (2019) utilizando como muestra un total de 25.179 empresas de todos los sectores económicos por el periodo 2000-2013 toma una metodología correspondiente a mínimos cuadrados generalizados utilizando la medida de crecimiento a las ventas y el empleo, identificando como principales resultados que las tasas de crecimiento de las empresas grandes son menores a las pequeñas empresas, adicionalmente la edad tiene una relación no lineal.

Hedija (2017) el estudio se centra en la relación entre el tamaño y el crecimiento de la empresa, de acuerdo con la ley de Gibrat, el crecimiento de la empresa es el proceso estocástico que no depende de tamaño, para el autor, el objetivo del estudio es averiguar si la confirmación o el rechazo de la validez de la ley de Gibrat podría estar relacionada con la composición de género de la gerencia. Se utilizan los datos de 20.073 empresas Checas en el período 2008-2013, mediante la aplicación de modelos lineales auto-regresivos, finalmente, el estudio concluye que la composición de género de la alta dirección no es el factor clave que afecta la validez

de la ley de Gibrat, la cual, se rechaza a nivel agregado y también para las empresas dirigidas tanto por hombres como por mujeres, además, las empresas más pequeñas tienden a crecer más rápido que sus contrapartes más grandes.

Ojinaga (2017) en su artículo, manifiesta que la relación entre el tamaño de la empresa y su antigüedad es negativa, ya que, para las empresas más pequeñas con mayor edad significa un mayor crecimiento; en cambio para las empresas más grandes sucede todo lo contrario.

Por su parte, Miralles, Millares, & Daza (2017) en su investigación determinan que el tamaño tiene un efecto secundario sobre el crecimiento, y la dirección de su impacto cambia según el análisis que se quiera realizar, en su investigación establecen que el tamaño tiene significatividad directa con las tasas de interés de su rentabilidad y endeudamiento, destacando que se obtienen distintos resultados antepuestos a una crisis, siendo estos efectivos indistintamente al tamaño de la empresa.

Nurmi (2004) El propósito de este artículo es examinar las relaciones entre el tamaño de la planta, la edad y crecimiento del empleo en la industria manufacturera finlandesa durante el período 1981-1994. Los hallazgos sugieren que la ley de Gibrat no se mantiene, es decir, las plantas pequeñas tienen mayores tasas de crecimiento que las más grandes, los hallazgos son sólidos para la selección de la muestra, la heterogeneidad no observada y las diferentes especificaciones del modelo. También se encuentra que la edad de la empresa está relacionada negativamente con el crecimiento, al menos para las plantas más jóvenes, lo que está de acuerdo con los modelos de aprendizaje de crecimiento firme. Además, los factores de capital humano y el entorno macroeconómico tienen efectos significativos sobre el crecimiento de las plantas.

En el artículo denominado “Small Versus Large Firms Employment Patterns in Finland: a Comparison” se estudió datos mensuales a nivel de empresas abarcando desde enero de 1998 hasta septiembre de 2014 identificando como resultados que las pequeñas empresas han experimentados en promedio mayores tasas de

crecimiento en comparación con las grandes lo que nos lleva a rechazar la ley de Gibrat para Finlandia. Además, se identifica que las grandes empresas responden mejor a las condiciones agregadas del ciclo económico que las pequeñas (Guillén, 2018).

El presente trabajo estudia la relación entre el crecimiento y el tamaño de las empresas, aplicando la ley de Gibrat, para lo cual, analiza una muestra de 2.915 empresa manufactureras ecuatorianas (pequeñas y medianas) por el periodo 2012-2016, las mismas que fueron clasificadas de acuerdo a la edad para obtener dos submuestras (jóvenes y maduras). Aplicando regresiones por cuantiles para datos de panel con el fin de establecer el efecto de las variables con características empresariales y de desempeño financiero sobre el crecimiento de la empresa medido a través de las ventas y el número de empleos. Las estimaciones realizadas empleando la regresión cuantílica revelan la existencia de una relación negativa entre el tamaño y el crecimiento de la empresa medido a través de las ventas y el número de empleados, tanto para el total de la muestra como en los segmentos de empresas jóvenes y maduras. Los resultados muestran que las empresas de menor tamaño crecen a mayores tasas que las empresas más grandes, esta evidencia permite rechazar la ley de Gibrat para las empresas manufactureras (Simbaña, Vargas, Morales, Rodríguez, & Pazos, 2019).

En el estudio realizado por Alsafir & Nassar (2014) denominado “Gibrat’s law: an overview of the empirical literatura” en el cual se analiza 3 tipos de industria de EE.UU. (acero, refinación de petróleo y llantas de caucho) en un lapso de tiempo entre 1996 y 2016, mientras que, los principales resultados es el rechazo en 7 de cada 10 casos, mientras que, las empresas más pequeñas es muy probable abandonen la industria.

En la investigación realizada por Fiala & Hedija (2019) en donde buscan indagar si la rentabilidad de firmas afecta la validez de la ley de Gibrat, comenzamos con la hipótesis de que las pequeñas empresas tienen menos acceso a fuentes financieras externas, (especialmente préstamos bancarios) que las grandes empresas, por lo que el papel de los beneficios en la generación de crecimiento varía según el tamaño de

la empresa y probablemente sea más importante para las empresas más pequeñas, identificando como principales resultados que la validez de la ley de Gibrat no está significativamente influenciada por la cantidad de beneficio de la empresa a nivel agregado o a nivel de industria, en la mayoría de los sectores y grupos de rentabilidad, las empresas más pequeñas crecen más rápido que sus contrapartes más grandes.

Finalmente en la investigación realizada por Alsafir & Nassar (2014) denominado "The Validity of Gibrat's Law in Developed and Developing Countries (2008-2013): Comparison Based Assessment" el principal objetivo de este documento es investigar la validez de la Ley de Gibrat en países en desarrollo con base en países desarrollados, se encontró que en la mayor parte del sector manufacturero, la Ley de Gibrat no se cumple, pero para el sector de servicios la ley de Gibrat era válida.

2.2 Revisión de la literatura

En el siguiente apartado se exhiben diversos fundamentos teóricos y fundamentos económicos-financieros que intervienen en el tema de estudio, el autor indica, por un lado, definiciones que describen a la crisis financiera, y, por otro lado, temas relacionados con el crecimiento empresarial y adicionalmente un apartado sobre la Ley de Gibrat. Es decir, se detallan varios elementos para obtener una mejor comprensión del tema expuesto a continuación.

2.2.1 Crisis financiera

Las crisis financieras no es un fenómeno nuevo, incluso antes de que los mecanismos de mercado dominaran toda la economía, era posible que se produjeran crisis financieras, por ejemplo, la crisis financiera denominada "Tulip Mania" en 1637 en los Países Bajos, y consistió en una burbuja especulativa con aumentos extremos de precios de los bulbos de tulipanes recién introducidos en ese momento, cuando los precios de las bombillas colapsaron repentinamente el pánico se apoderó de muchos especuladores los cuales se habían endeudado demasiado y se declararon en quiebra (Aguilar & Reyes, 2014).

Para Vargas & Díaz (2017) quienes mencionan que las crisis financieras han sido un fenómeno generalizado a lo largo de la historia, encuentran que su frecuencia en las últimas décadas ha sido el doble que la del Período de Bretton Woods (1945-1971) y la era del patrón dorado (1880-1993), comparable solo a la Gran Depresión. Sin embargo, la crisis financiera que comenzó en el verano de 2007 fue una gran sorpresa para la mayoría de la gente, lo que inicialmente se consideró como dificultades en el mercado de hipotecas de alto riesgo de EE. UU., se intensificó rápidamente y se extendió a los mercados financieros de todo el mundo. Es decir, las crisis financieras tienen el potencial de cambiar el panorama financiero en todo el mundo y sus costos aún no se han evaluado (Puyana, 2018).

Desde finales del siglo XVIII, cuando se desarrolló el capitalismo moderno en Inglaterra, las crisis financieras fueron compañeras del desarrollo capitalista, aunque con diferente intensidad en diferentes períodos históricos. Ya en el siglo XIX, los economistas comenzaron a desarrollar modelos para tratar de comprender las crisis financieras Karl Marx y John Steward Mill, entre otros, analizaron las crisis financieras. Analizando modelos que enfatizan el hecho de que la esfera monetaria de una forma u otra, puede desarrollarse durante un cierto período de tiempo independientemente de la esfera real, sin embargo, esta esfera monetaria tarde o temprano tiene que ajustarse. La idea general es que la esfera monetaria en el corto y mediano plazo puede convertirse en un factor perturbador para la esfera real. Irving Fisher y Milton Friedman, los íconos del pensamiento monetarista en el siglo XX, señalaron este punto con mucha fuerza. En casos extremos, la evolución en el ámbito monetario puede conducir a crisis financieras con repercusiones de gran alcance en el ámbito real (Iglesias & Steinberg, 2019).

John Maynard Keynes criticó la dicotomía neoclásica entre una esfera real y una monetaria, en lugar de la dicotomía, propuso un modelo de economía de producción monetaria, en tal enfoque, el dinero juega un papel clave y penetra en todas las esferas de la economía, las inestabilidades y las crisis financieras se desarrollan en el marco de una economía de producción monetaria, los análisis de Keynes abarcaron en muchos aspectos los procesos de inestabilidad, pero no desarrolló modelos elaborados de crisis financieras. Fue Hyman Minsky quien desarrolló un

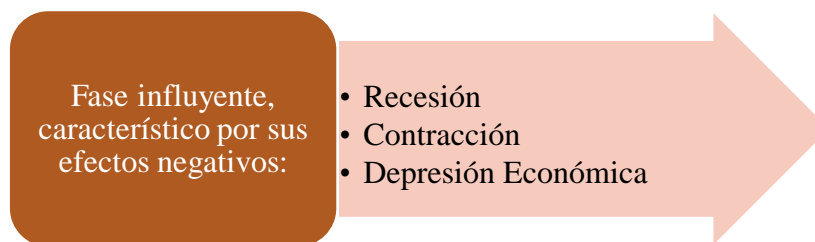
modelo explícito de crisis financieras en la tradición del pensamiento keynesiano después de la Segunda Guerra Mundial (Andrade & Olivia, 2017).

En cuanto a la perspectiva empresarial se puede entender como crisis de la siguiente forma:

En una crisis financiera, los precios de los activos presentan una fuerte caída en el valor, los consumidores y las empresas no pueden pagar sus deudas y las entidades financieras enfrentan una escasez de liquidez. Ciertas circunstancias que podrían describirse como una crisis financiera incluyen el estallido de una burbuja financiera global, un incumplimiento soberano, una caída del mercado de valores o una crisis cambiaria. Las crisis financieras pueden limitarse a los bancos o extenderse a una sola economía, la economía de una región o economías mundiales (Apaza & Salazar, 2019, pág. 56).

Además, hay enfoques económicos que concentran sus análisis en la explicación aislada de las crisis financieras. Estos enfoques concentran casi exclusivamente su análisis en la inflación de los precios de los activos y las siguientes deflaciones de los precios de los activos y crisis financieras.

Figura 2: Definición crisis financiera



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Fuente: Investigación bibliográfica

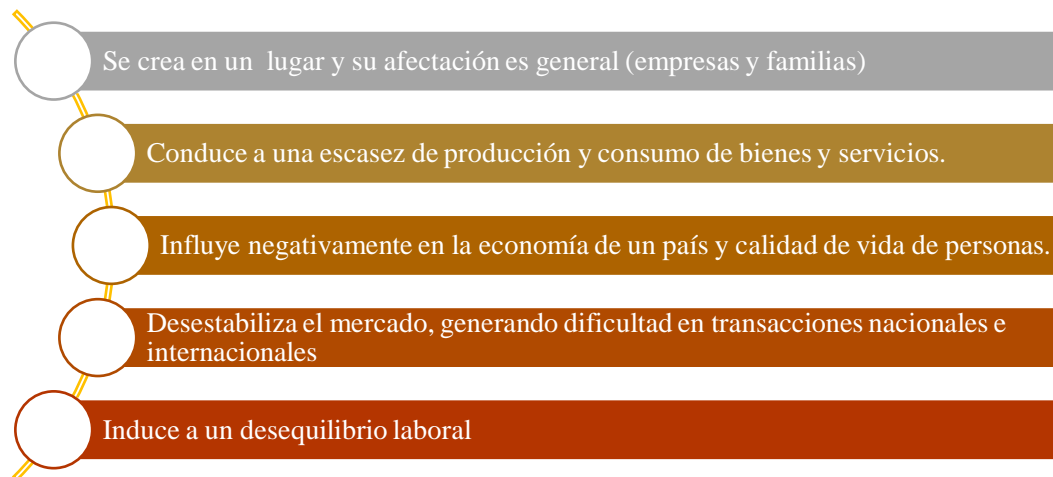
Cuando el Producto Interno Bruto (PIB) se contrae por al menos dos trimestres consecutivos, ocurre lo que se conoce como recesión económica, Si se prolonga en el tiempo, ya hablaríamos de una crisis económica, luego si estos impactos en la economía son profundos y se extienden más el tiempo nos enfrentamos a una depresión económica.

2.2.2 Característica de la crisis financiera

La crisis se caracteriza por los inconvenientes de funcionamiento del sistema económico durante un tiempo prolongado, induciendo negativamente en la calidad de vida y en otras áreas sociales y políticas.

Además presentan dos características importantes; la inestabilidad en los mercados, lo cual supone dificultades para predecir el rumbo a seguir y por lo tanto acciones intempestivas, riesgosas, que bien puede contribuir más aún con la crisis, y por otro lado la eventualidad transmisión de dicha inestabilidad de un sector o geográfica determinada (aislado) al resto de los sistemas o al menos a los circundantes (centrado), en caso de ser demasiado prolongada en el tiempo (Pagano & Rossi, 2017).

Figura 3: Características crisis financiera



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Fuente: Investigación bibliográfica

También se considera como características de crisis financiera a la incapacidad de predecir el mercado el cual se ve muy afectado dando la impresión de que el mercado se tome impredecible, además, aunque las crisis pueden originarse en un solo sector del sistema y expandirse la inestabilidad hacia otros sectores del sistema.

2.2.3 Causas y efectos de la crisis financiera

Figura 4: Causas y efectos de la crisis financiera

Causas	Efectos
<ul style="list-style-type: none">•Deficiente administración en la política económica.•Catastrofes naturales o sociales.•Altos costos de materia prima.•Alza de precios de productos básicos - inflación.	<ul style="list-style-type: none">•Despidos masivos, altas tasas de desempleo.•El alza de la economía informales.•Empresas de gran magnitud económica, se desplazan a otros mercados con mayor rentabilidad.•Incremento de pobreza, enfatizando las clases sociales.

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Fuente: Investigación bibliográfica

Al analizar las diversas causas que pueden causar crisis económica se identifica las más comunes: malas políticas económicas, es decir, las aplicaciones defectuosas o erradas de políticas económicas por parte de los gobiernos puede encender la mecha de una crisis económica local. Catástrofes naturales, sociales o políticas, para estas ocasiones se consideran como: terremotos, revoluciones, guerras que interrumpen un normal desempeño económico y alteran el tipo de demanda existentes. Fluctuaciones en el precio de la materia prima, como en el caso del petróleo cuya oscilaciones impactan directamente en los países consumidores y en los productores también, alternando a veces abruptamente los periodos de bonanza con los de recesión (Rendtorff, 2013).

En cuanto a las principales consecuencias de una crisis económica son las siguientes:

- Aumento de la economía informal
- La diversificación obligada de las empresas conlleva a despidos masivos, que aumentan la tasa de desempleo
- Las organizaciones y empresas transnacionales emigran hacia mercados más rentables, lo que conlleva a una pérdida de puesto de trabajo
- Los productos que se obtienen por contrabando se comercializan con

mayor rapidez, ya que son más baratos

- La pobreza aumenta y la diferencia de clases se agudiza

2.2.4 Ciclos económicos

Durante mucho tiempo se consideró que los ciclos y el crecimiento económico estaban fuertemente interconectados, durante el período de entreguerras, el trabajo pionero en macroeconomía, liderado por economistas, ofrecieron profundas reflexiones teóricas que definen los propósitos fundamentales del campo y se elaboraron diferentes marcos analíticos y metodologías. Después de la Segunda Guerra Mundial, cuando la macroeconomía comenzó a explotar cada vez más herramientas matemáticas, el análisis de la dinámica de los ciclos de crecimiento apareció como un desafío matemático (Vera, 2020).

La dificultad que enfrentan los economistas en sus diversos intentos de investigar las interacciones de los ciclos económicos y las teorías de crecimiento a ser tratados como campos de investigación independientes. Mientras que para Grigoras (2020) “las teorías de los ciclos económicos intentaron explicar los movimientos de datos sin tendencia” (pág. 28). Por otro lado, la teoría del crecimiento analizó la existencia y singularidad de un equilibrio estable a largo plazo, esta dicotomía se vio reforzada por la entonces visión monetaria dominante, que insistía en que la política monetaria sólo importaba a corto plazo, y no poseía ningún impacto a largo plazo (Ramirez, 2018). Sin embargo, sería engañoso suponer que los ciclos económicos y el crecimiento eran fenómenos independientes.

Los modelos de ciclo económico buscan responder a la pregunta de por qué las economías van a través de ciclos de recesión y recuperación, o auge y caída, cualquier teoría del ciclo económico hace dos tipos de afirmaciones: qué shocks son más importantes para perturbar la economía y qué estructura económica es necesaria para propagar estos choques (Jácome, Lara, Conde, & Chávez, 2018, pág. 62).

Los modelos más recientes han intentado casar el enfoque de equilibrio de la macroeconomía con las ideas keynesianas sustantivas de que el dinero no es neutral y que las fluctuaciones económicas son costosas. Las nuevas teorías keynesianas del ciclo económico admiten la posibilidad de una serie de choques económicos,

incluidos los monetarios y tecnológicos, pero luego se centran en explicar cómo las rigideces de los precios nominales dentro de la economía pueden convertir estos shocks en recesiones o auges. Otros modelos muestran que los ciclos económicos impulsados por los "espíritus animales" keynesianos son consistentes con micro fundaciones rigurosas y racionales (Celis, Espinoza, & Borries, 2018).

2.2.5 Fases de los ciclos económicos

Un ciclo económico típico tiene dos fases: fase de expansión o fase ascendente o máxima y fase de contracción o fase descendente o depresión. La fase de recuperación o expansión muestra un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) más rápido que la tasa de crecimiento de tendencia a largo plazo, en algún momento, el Producto Interno Bruto (PIB) alcanza su punto de inflexión superior y comienza la fase descendente del ciclo (Arruda, Arruda, & Castelar, 2018). En la fase de contracción, el Producto Interno Bruto (PIB) desciende, de igual forma, en algún momento, el Producto Interno Bruto (PIB) alcanza su punto de inflexión más bajo y comienza la expansión. Partiendo de un punto de inflexión inferior, un ciclo experimenta la fase de recuperación y después de un tiempo alcanza el punto de inflexión superior, el pico, es decir, la prosperidad continua nunca puede ocurrir de forma permite y comienza el proceso de descenso. En esta fase de contracción, un ciclo exhibe primero una recesión y luego finalmente llega al fondo: la depresión (Quevedo, 2019).

Por tanto, un ciclo económico tiene cuatro fases:

Figura 5: Ciclos económicos



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Fuente: Investigación de campo y bibliográfica

Para Caleiro & Caetano, (2017) la depresión es el final de un ciclo en el que la actividad económica se mantiene en un nivel muy bajo, baja la renta, el empleo, la

producción, el nivel de precios, etc., una depresión se caracteriza generalmente por un alto desempleo de mano de obra y capital, bajos niveles de demanda de los consumidores en relación con la capacidad de producción de la economía. Esta deficiencia en la demanda obliga a las empresas a recortar la producción y despedir trabajadores.

Por lo tanto, se desarrolla una cantidad sustancial de capacidad productiva no utilizada en la economía. Incluso bajando las tasas de interés, las instituciones financieras no encuentran suficientes prestatarios, las ganancias pueden incluso volverse negativas, las empresas se muestran reticentes a realizar nuevas inversiones. Así, un aire de pesimismo envuelve a toda la economía y aterriza en la fase de depresión. Sin embargo, las semillas de la recuperación de la economía permanecen latentes en esta fase (Santos & Delgado, 2017).

2.2.6 Economía global

La economía global se refiere a las actividades económicas mundiales interconectadas que tienen lugar entre varios países. Estas actividades económicas pueden tener un impacto positivo o negativo en los países involucrados.

Para los autores Márquez, Cuétara, Cartay, & Labarca (2020) la economía global comprende varias características, tales como:

Globalización: Describe un proceso mediante el cual las economías, sociedades y culturas nacionales y regionales se han integrado a través de la red global de comercio, comunicación, inmigración y transporte. Estos desarrollos llevaron al advenimiento de la economía global. Debido a la economía global y la globalización, las economías nacionales se han vuelto cohesionadas, lo que ha llevado a una mejora en sus resultados.

Comercio internacional: el comercio internacional se considera un impacto de la globalización. Se refiere al intercambio de bienes y servicios entre diferentes países, y también ha ayudado a los países a especializarse

en productos en los que tienen una ventaja comparativa. Esta es una teoría económica que se refiere a la capacidad de una economía para producir bienes y servicios a un menor costo de oportunidad que sus socios comerciales.

Finanzas internacionales: el dinero se puede transferir a un ritmo más rápido entre países en comparación con bienes, servicios y personas; hacer de las finanzas internacionales una de las características principales de una economía global. Las finanzas internacionales consisten en temas como los tipos de cambio de divisas y la política monetaria.

Inversión global: se refiere a una estrategia de inversión que no está limitada por fronteras geográficas. La inversión global se realiza principalmente a través de la inversión extranjera directa (IED).

2.2.7 Administración de empresas

La administración de empresas es el proceso de gestionar a los trabajadores y asignar los recursos de manera eficiente y eficaz mediante la aplicación de principios microeconómicos. El objetivo es lograr estabilidad, crecimiento y rentabilidad para un negocio. La administración de empresas es una función de la estructura organizativa, el sistema deseado de asignación de tareas, coordinación y supervisión (Jaimes, Luzardo, & Rojas, 2018).

El objetivo es lograr estabilidad, crecimiento y rentabilidad para un negocio, la administración de empresas es una función de la estructura organizativa, es decir, el sistema deseado de asignación de tareas, coordinación y supervisión. Algunas empresas optan por tener una estructura jerárquica, en la que los accionistas, una junta directiva, un comité ejecutivo y los gerentes trabajan juntos a través de un sistema de controles y contrapesos para lograr los objetivos deseados. Dependiendo de la estructura organizacional, algunos o todos estos administradores comerciales trabajan juntos para aplicar principios comerciales como contabilidad, marketing,

finanzas y administración para trabajar de manera efectiva hacia sus objetivos comunes.

2.2.8 Planificación estratégica

La planificación estratégica es un proceso de mirar hacia el futuro e identificar tendencias y problemas contra los cuales alinear las prioridades organizativas de la empresa. Además, la gestión estratégica es el proceso en el que una organización desarrolla e implementa planes que defienden las metas y objetivos de esa organización. El proceso de gestión estratégica es continua y evoluciona a medida que cambian las metas y los objetivos de la organización.

La planificación estratégica se puede definir como un proceso continuo Andrade & Olivia (2017) indica que la gestión estratégica de una organización implica tres procesos continuos: análisis, decisiones y acciones. Es decir, la gestión estratégica se ocupa del análisis de metas estratégicas (visión, misión y objetivos estratégicos) junto con el análisis del entorno interno y externo de la organización. En esencia, gestión estratégica consiste en el análisis, las decisiones y las acciones que emprende una organización para crear y mantener ventajas competitivas. En esencia, la gestión estratégica se centra en el mundo de las empresas y responde a las preguntas de "¿a dónde quiere que vaya su empresa?" (Objetivos), "cómo llegará su negocio" (estrategia) y "cómo sabrá cuándo llegar allí" (evaluación) (Apaza & Salazar, 2019). En pocas palabras, la gestión estratégica se puede resumir y definir como el arte y la ciencia de formular, implementar y evaluar decisiones internacionales que permitan una organización lograr sus objetivos

2.2.9 Crecimiento empresarial

Sansores & Navarrete (2018) en su investigación señalan que existen factores internos y externos que condicionan el crecimiento empresarial, y los principales inconvenientes a los que se prestan las empresas en la adopción de dichos factores estratégicos. Por su parte, Rodríguez, Rodeiro, Fernández, & Sousa (2017) determina que la conquista de nuevos mercados en la búsqueda del crecimiento, se

reflejan en el impulso para promover el desarrollo del sistema global, donde nacen nuevas posibilidades de participación y desarrollo. Además, el crecimiento es uno de los factores más relevantes estudiados en la literatura, esto debido a que se considera como factor fundamental para el progreso y supervivencia de las empresas, buscando la mejor rentabilidad para enfrentar al mercado desde mejores posiciones.

En cuanto a la acción y el comportamiento de las empresas promueve un mejor direccionamiento al crecimiento empresarial, es decir, es necesario realizar una adecuada planeación y programación previa con el propósito de enfrentar nuevos retos, además para Elston (2020) argumenta que el crecimiento se identifica mediante el incremento del tamaño de las empresas, el cual, es representado por las variaciones en las cuentas ventas ingresos, activos, productividad, entre otros.

Para Sansores & Navarrete (2018) establece que, tomando varios aspectos de crecimiento empresarial como base para una adecuada integración de la organización con el entorno, se lograría una relación entre lo que el entorno exige y las estrategias definidas por la organización. Así mismo Jurado, Sinchiguano, & López (2018) menciona que el crecimiento empresarial se dé a partir de la implementación de estrategias en nuevos productos y servicios, que están estrechamente relacionados con los ya existentes. Es importante añadir que el aumento en las ventas no significa que las ganancias de las empresas aumenten de forma inmediata, ya que sus valores de producción podrían sufrir cambios en el tiempo (Aguilar & Reyes, 2014).

El término crecimiento significa aumento de tamaño o mejora de la calidad como resultado de un proceso de desarrollo en el que una serie interactiva de cambios internos conduce a aumentos de tamaño acompañado de cambios en las características del objeto en crecimiento

La teoría clásica del crecimiento postula que el crecimiento económico de un país disminuirá con el aumento de la población y los recursos limitados. Tal postulación es una implicación de la creencia de los economistas de la teoría clásica del

crecimiento que piensan que un aumento temporal del Producto Interno Bruto (PIB) real por persona conduce inevitablemente a una explosión demográfica, lo que limitaría los recursos de una nación y, en consecuencia, reduciría el Producto Interno Bruto (PIB) real. Como resultado, el crecimiento económico del país comenzará a desacelerarse (Yepes, 2018).

Desde Valarezo, Ramón, Gonzalez, & Maldonado (2017), el crecimiento de las empresas de trabajo pionero ha sido uno de los temas centrales de la investigación en gestión estratégica. Investigaciones anteriores han explorado ampliamente diferentes estrategias de crecimiento. Las empresas pueden perseguir sus ventajas relativas. Las empresas pueden diversificar su negocio para redespigar sus valiosos recursos o ceñirse a su mercado principal para aprovechar su competencia central (Ramirez & Maldonado, 2020). Las empresas pueden ingresar a nuevos mercados orgánicamente a través de desarrollar o adquirir una empresa que ya está establecida en función del conjunto de recursos de la empresa y capacidades (Reschiwati, Syahdina, & Handayani, 2019).

La mayoría de estas teorías han estudiado el crecimiento de las empresas, a través de una perspectiva a nivel de organización con un enfoque en grandes empresas de múltiples divisiones. En el contexto de emprendedores y pequeñas empresas, sin embargo, la estrategia de crecimiento es a nivel individual decisión tomada por el fundador en la que las preferencias personales juegan un papel importante. Relacionado con esto, los fundadores podrían mostrar actitudes bastante diferentes al considerar hacer crecer su negocio.

El crecimiento empresarial ha sido un área de estudio para muchos investigadores, el estudio de la literatura sobre las pequeñas y medianas empresas (PYME) sugiere que todas las PYME pasan por diferentes etapas de crecimiento, también llamadas comúnmente ciclos de vida. Aunque los términos usados por diferentes autores pueden variar los hechos por los que pasa cada empresa siguen siendo más o menos los mismo. La mayoría de los investigadores sugieren que cada empresa debe comenzar y luego crecer mientras enfrentando diversos desafíos o crisis impulsando a la madurez y finalmente su declive.

2.2.10 Ley de Gibrat o ley de efectos proporcionales

El debate sobre la ley del efecto proporcional de Gibrat se ha estado desarrollando durante algún tiempo Gonzales & Mateos (2019). Una interpretación comúnmente aceptada de la ley originalmente "descubierta" por Robert Gibrat en el año de 1931 es que la tasa de crecimiento de una empresa dada es independiente de su tamaño en el comienzo del período examinado. En otras palabras, "la probabilidad de un cambio proporcional dado en tamaño durante un período específico es el mismo para todas las empresas en una industria determinada, independientemente de su tamaño al comienzo del período" (Simbaña, Rodríguez, & Rodeiro, 2018, pág. 89). Hasta la década de 1970, la Ley fue bastante popular entre los economistas industriales aplicados y teóricos.

Desde una perspectiva puramente teórica, la ley de Gibrat demostró ser consistente (o al menos no en contraste) con algunos modelos económicos ya clásicos de la distribución del tamaño de las empresas. Por ejemplo, Coad & Scott (2018) presentó una actualización importante de la teoría original de Jacob Viner dirigido a explicar la distribución del tamaño de las empresas comerciales. Sin embargo, a pesar de su popularidad teórica, las pruebas empíricas de la ley fueron altamente polémico.

Si bien los estudios anteriores basados en submuestras de empresas grandes se comportaban en conformidad con la ley de Gibrat, nuevas investigaciones comenzaron a cuestionar su validez general, Ojinaga (2017) investigó los sectores de acero, petróleo y neumáticos de EE.UU. en diferentes períodos de tiempo y descubrió que la ley Gibrat estaba fallando en la mayoría de los casos, y las empresas más pequeñas crecían más rápido que las más grandes contrapartes.

La literatura ha tratado de explicar la relación entre el crecimiento de una firma y su tamaño. La principal característica de la ley de Gibrat es la constante probabilidad de que una empresa crezca independientemente de su tamaño inicial. Además, se postula el crecimiento de empresarial como un sistema basado en procesos aleatorios en función al tamaño, es decir, su análisis se enfocaba a suponer

que el tamaño actual de la empresa n en un tiempo t podía descomponer en el resultado de un efecto proporcional y en el tamaño inicial de la empresa, esta ley considera que cualquier empresa independiente de su tamaño inicial cuenta con la misma probabilidad de crecer a una tasa determinada. Así mismo supone que, el pasado de la empresa no es un factor que influye en su desarrollo ya que su crecimiento se retribuía de forma normal y de manera aleatoria en el tiempo.

La ventaja de esta ley respecto a otros postulados que analizan el crecimiento, es que facilita la incorporación de nuevos factores explicativos para el estudio del crecimiento empresarial, de este modo resulta más sencillo analizar el comportamiento de este fenómeno teniendo en cuenta que se puede aproximar la distribución del tamaño empresarial a una función log-normal conocida.

La Ley de Gibrat es una alternativa a la teoría económica clásica que postula que existe un tamaño de empresa de equilibrio al que todas las empresas convergen. Los economistas clásicos encontraron difícil explicar por qué había empresas de tamaños heterogéneos en el mercado. La importancia inicial de la Ley de Gibrat radica en su capacidad para proporcionar una mejor explicación de la evidencia empírica (Rendtorff, 2013).

2.2.11 El tamaño empresarial como factor influyente en el crecimiento

Jaimes, Luzardo, & Rojas (2018) Exponen que las medidas estratégicas que acoja una empresa deben basarse en sus recursos y capacidades, realizando un análisis de su tamaño, sector y competencias para implementarlas. Por otra parte, Miralles, Millares, & Daza (2017) mencionan que el tamaño influye en los resultados de las empresas, siendo una factor clave que debe ser considerado para su crecimiento.

Aguilar & Reyes (2014) manifiestan que el clima de los negocios de grandes empresas son más perceptivas a las política monetarias debido a su gran tamaño, difiriendo con otros análisis donde las pequeñas empresas presentan respuestas más significativas. A su vez, Miralles, Millares, & Daza (2017) establecen que el tamaño empresarial condiciona de forma relevante el comportamiento innovador de las

micro y pequeñas empresas, de manera que las grandes empresas tienden a ser más productivas.

En cuanto al tamaño empresarial y a la innovación la revisión de la literatura previa se remonta a las hipótesis establecidas por Schumpeter (1944) y Galbraith (1952) las cuales dieron una mayor importancia a las empresas de mayor tamaño desarrollan menos actividad innovadora ya que estas cuenta con una limitada disponibilidad de recursos para competir en los diferentes mercados (Aguilar & Reyes, 2014).

2.2.12 La rentabilidad y el endeudamiento económico, componentes principales en el crecimiento empresarial.

Vargas & Díaz (2017) determinan que para una adecuada gestión y direccionamiento de las empresas se debe analizar la relación entre estrategia y rendimiento, por su papel fundamental en el crecimiento.

Para Velázquez (2004) señala que las empresas encuentran favorable el hecho de invertir acudiendo al endeudamiento para financiar dicha inversión, considerando que un aumento en la rentabilidad de las inversiones forma asimismo un factor de endeudamiento. En el mismo sentido, Gironella (2005) menciona que un adecuado apalancamiento financiero es provechoso cuando su endeudamiento actual o un incremento del mismo amplían la rentabilidad financiera, tomando en cuenta el factor riesgo para evitar el sobreendeudamiento.

2.2.13 Rentabilidad

La rentabilidad del período anterior fue un factor importante en la determinación del capital estructura, la evidencia empírica realizada por Iquierdo (2016) muestra que la rentabilidad afecta la estructura de capital. Esto apoya la teoría del orden jerárquico, que establece que a mayor rentabilidad de una empresa existe un menor uso de la deuda (Reschiwati, Syahdina, & Handayani, 2019). Además, la rentabilidad de la empresa es una imagen que mide qué tan bien la empresa puede generar beneficios procesos operativos que se han implementado para asegurar la

continuidad de la empresa en el futuro (Blanco & Toros, 2017). Las mayores ganancias generadas por una empresa aumentarán la confianza del acreedor para otorgar préstamos y puede aumentar la confianza de los inversores para invertir capital, por lo que se puede decir que la rentabilidad influye en la estructura de capital. Esto apoya la teoría del orden jerárquico, que establece, cuanto mayor es la rentabilidad de una empresa, menor es el uso de la deuda. Esto está respaldado por la investigación (Cabrera, Fuentes, & Cerezo, 2017). Con base en la teoría de la señal, las ganancias obtenidas por la empresa serán una señal de la gerencia para mostrar las perspectivas de una empresa que se pueden ver en función del nivel de ganancias obtenidas por la empresa, por lo que la rentabilidad afecta el valor de la empresa, se apoya en la investigación (Valarezo, Ramón, Gonzalez, & Maldonado, 2017).

Por un lado, un problema significativo en la medición de los resultados de desempeño del espíritu empresarial consiste en llegar a un consenso sobre las medidas adecuadas de desempeño. Por otro lado, varios investigadores sugieren que el crecimiento es la medida de desempeño más importante en pequeñas empresas, siendo el crecimiento un rendimiento más preciso y de fácil acceso (Blanco & Toros, 2017). Además, las empresas en crecimiento no necesariamente se desempeñan mejor cuando se tiene en cuenta el rendimiento financiero, las empresas también pueden compensar el rendimiento en diferentes dimensiones, eligiendo, por ejemplo, compensar el crecimiento a largo plazo por rentabilidad a corto plazo (Izquierdo, 2015).

La medida de crecimiento corresponde a las ventas, ya que son relativamente fáciles de obtener y reflejan cambios tanto a corto como a largo plazo en la empresa. Además, como Valarezo, Ramón, Gonzalez, & Maldonado (2017) señala, los argumentos para utilizar el crecimiento de las ventas se basan en el proceso de crecimiento impulsado por demanda de los productos y servicios de la empresa. El aumento de las ventas permitirá el crecimiento a lo largo otras dimensiones como empleados y activos. Sin embargo, las ventas no siempre mejor medida de desempeño. Aguilar & Reyes (2014) señalan que las empresas pueden crecer

significativamente en empleo y activos antes que cualquier se realizan ventas importantes.

Los indicadores de rentabilidad más utilizados son los siguientes: beneficio operativo margen, rendimiento de la inversión, rendimiento del capital y rendimiento de los activos.

Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera es uno de los indicadores clave de rentabilidad. Mostrando en qué relación la utilidad neta y el rendimiento por intereses del período están relacionados con el capital invertido. El capital invertido es la suma de capital y pasivos que devengan intereses, mientras que el porcentaje de retorno de la inversión se calcula utilizando la siguiente fórmula (Cabrera, Fuentes, & Cerezo, 2017).

$$Roe = \frac{\text{ingresos netos}}{\text{Activos Totales}} * 100$$

El porcentaje de rendimiento de la inversión refleja qué tan bien se invirtió el capital en la empresa ha estado generando beneficios para los inversores. Este número puede compararse con los años anteriores de la empresa y, por otro lado, con otras empresas. Con base en estos hallazgos, es posible evaluar si la posición financiera de la empresa se ha desarrollado positivamente y si es competitivo con otras empresas de la industria (Blanco & Toros, 2017).

Rentabilidad económica

Es similar al ROI, pero está únicamente en la perspectiva de los inversores de capital. Muestra en qué proporción la utilidad neta del período analizado está relacionado con el patrimonio. El retorno sobre el capital el porcentaje se calcula utilizando la siguiente fórmula (Cabrera, Fuentes, & Cerezo, 2017).

$$Roe = \frac{\text{Ingreso neto}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

Este indicador le da al propietario una buena idea de cómo el capital en ese año ha obtenido beneficios. Cuanto mayor sea el riesgo para el inversor, mayor será la El rendimiento del capital debería serlo, ya que los inversores exigen una compensación por invertir en la inversión incierta en lugar de una inversión segura. A menudo, la industria tiene requisitos de rendimiento similares y, por lo tanto, un sector La comparación ilustra el éxito financiero de la empresa para el inversor (Blanco & Toros, 2017).

2.2.14 Tamaño

El tamaño de la empresa es un reflejo total de los activos que posee una empresa, las grandes empresas pueden financiar sus inversiones fácilmente porque tienen altas tasas de crecimiento de ventas y se produce poca información asimétrica. Es por la teoría de la compensación, cuanto mayor sea la empresa, la empresa puede utilizar más deuda porque el riesgo de quiebra es menor. El bajo riesgo de quiebra de las grandes empresas provoca el coste de utilizar la deuda corporativa grande es menor que la de las pequeñas empresas, lo que anima a las empresas a aumentar el uso de más deuda, por lo que se puede decir que el tamaño de la empresa influye en la estructura de capital. Esto es apoyado por investigación de Quevedo L (2019) las empresas a gran escala tienden a atraer inversores porque tendrán un impacto en el valor de la empresa más adelante, por lo que se puede decir que el tamaño de una empresa afecta directamente el valor de la misma.

Las empresas orientadas al crecimiento contribuyen de manera significativa a la ganancia económica de una nación, pero el concepto de crecimiento es diferente para diferentes empresarios. El crecimiento puede definirse en términos de generación de ingresos, valor agregado y expansión en términos de volumen del negocio. También se puede medir en forma de características cualitativas como mercado posición, calidad del producto y buena voluntad de los clientes.

El crecimiento empresarial se puede identificar en cuatro perspectivas teóricas: la basada en recursos perspectiva, la perspectiva de la motivación, la perspectiva de la adaptación estratégica y la perspectiva de la configuración. La perspectiva basada en recursos se centra en los recursos de las empresas como expansión de actividades comerciales, recursos financieros, personal capacitado, etc. Basado en recursos La teoría sostiene que hay fuentes ilimitadas de oportunidades en el mercado. Es fundamental gestionar la transición (es decir, el punto en el que se reconfiguran los recursos) mediante el despliegue de los recursos de las empresas para identificar y explotar la próxima oportunidad de crecimiento. Por lo tanto, para determinar las fases sucesivas de crecimiento y desarrollo, es necesario reconfigurar los recursos durante las transiciones entre etapas.

Una empresa empresarial tiene éxito si está creciendo. El crecimiento tiene varias connotaciones. Se puede definir en términos de generación de ingresos, valor agregado y expansión en términos de volumen de negocio. También se puede medir en forma de análisis cualitativo características como la posición en el mercado, la calidad del producto y la buena voluntad de los clientes.

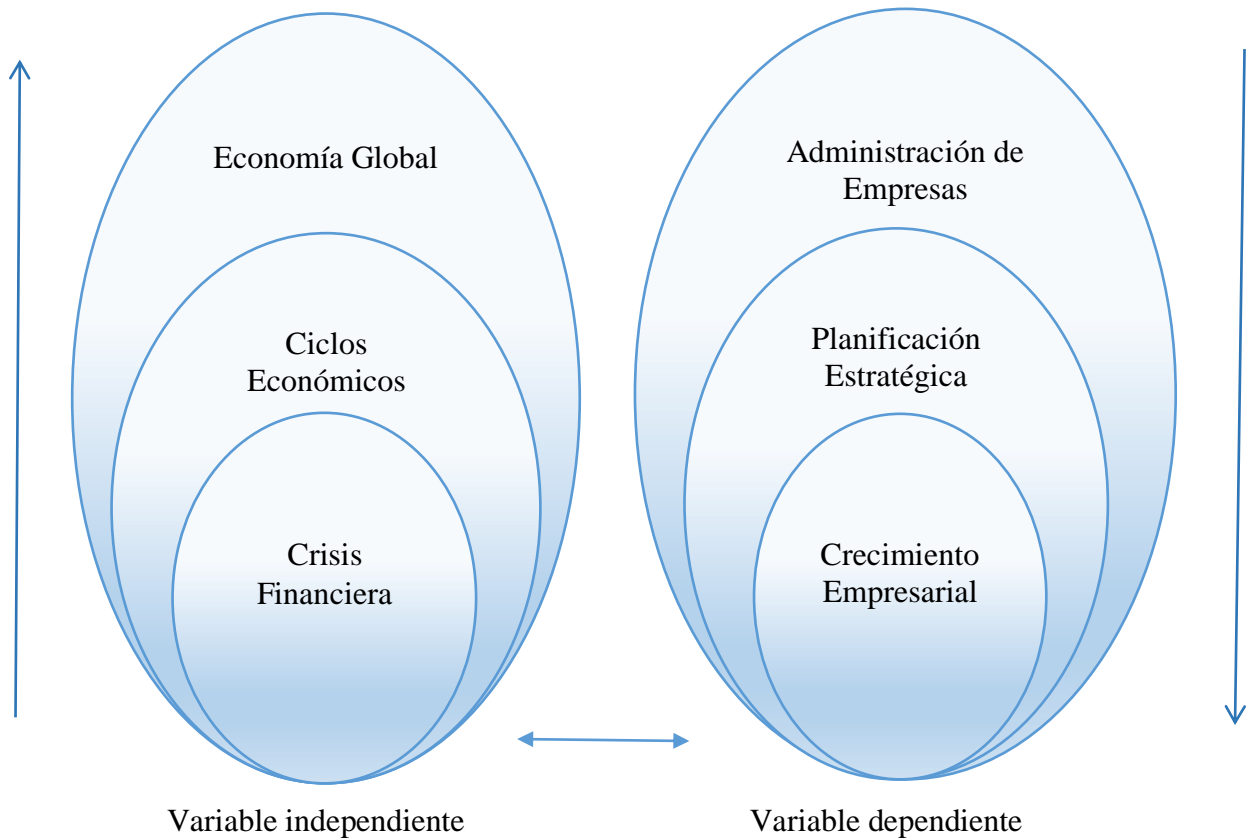
2.3 Fundamentación filosófica

El presente trabajo investigativo se fundamenta en el paradigma positivista, ya que su enfoque es predominante cuantitativo en el sustento científico de este estudio. Según Rodríguez, Trujillo, Vargas, Corredor, & Gallegos (2017) los métodos estadísticos son la base de este paradigma, puesto que la realidad del fenómeno es absoluta y medible, y a su vez, la relación con el investigador debe ser examinada. Además, se basa en hechos comprobados y en la observación sistemática de los hechos sensibles los cuales serán comprobados o descartados en la aplicación del presente trabajo de investigación.

2.4 Categorías fundamentales

2.4.1 Superordinario conceptual

Figura 6: Superordinario conceptual

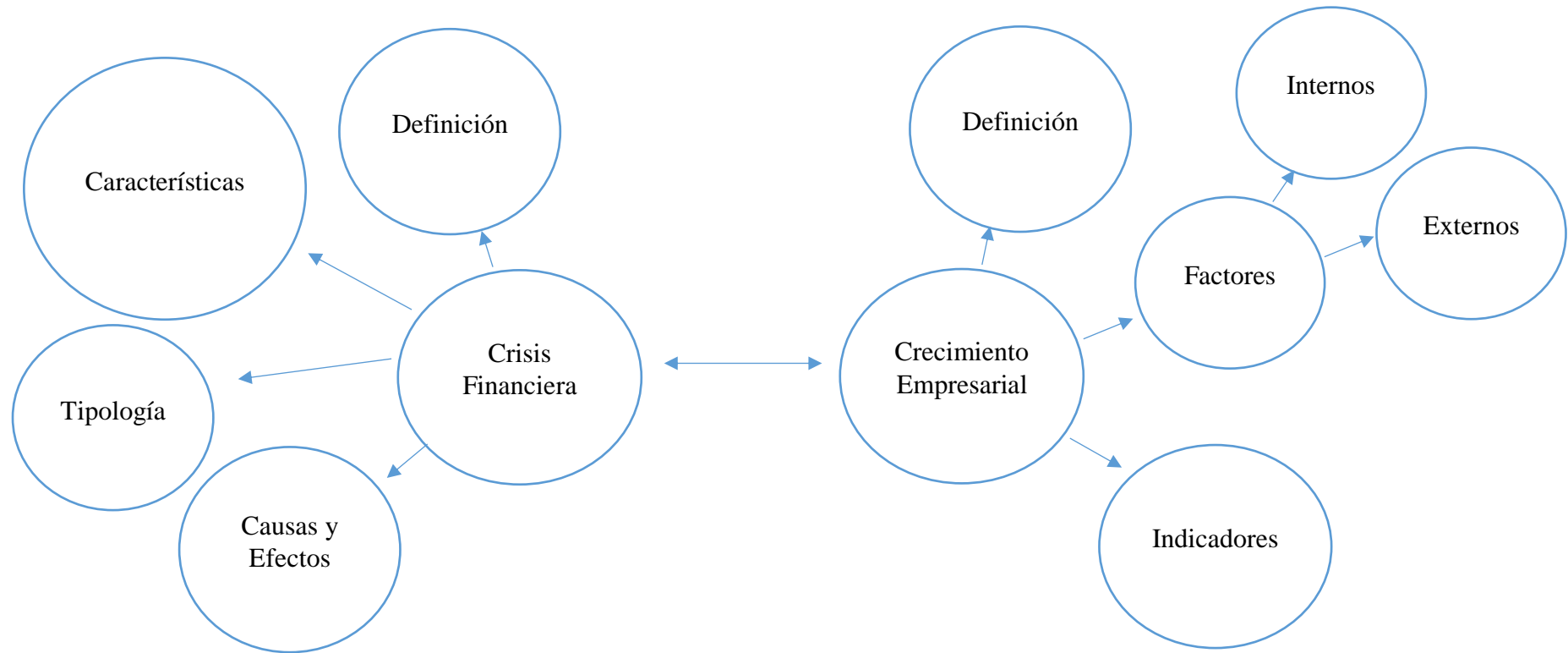


Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Fuente: Investigación Bibliográfica

2.4.2 Subordinación conceptual

Figura 7: Subordinación conceptual



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Fuente: Investigación Bibliográfica

2.5 Hipótesis

Hipótesis 1

H_0 : La crisis financiera no incide en el crecimiento de las empresas manufactureras cuya actividad principal es la elaboración de productos alimenticios de la región sierra

H_1 : La crisis financiera incide en el crecimiento de las empresas manufactureras cuya actividad principal es la elaboración de productos alimenticios de la región sierra

Hipótesis 2

H_0 : El tamaño de la empresa no incide en el crecimiento empresarial de las organizaciones manufactureras cuya actividad principal es la elaboración de productos alimenticios de la región sierra

H_1 : El tamaño de la empresa incide en el crecimiento empresarial de las organizaciones manufactureras cuya actividad principal es la elaboración de productos alimenticios de la región sierra

2.6 Señalamiento de variables

- **Variable independiente:** Crisis financiera, tamaño, edad, capital y endeudamiento de las empresas
- **Variable dependiente:** Crecimiento empresarial
- **Unidad de observación:** Sector manufacturero, cuya actividad principal es la elaboración de productos alimenticios.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

En el siguiente apartado se muestra la descripción de la base de datos, enfoques de investigación, fuentes de información y finalmente se presenta una base teórica y la evidencia empírica, previamente revisadas, además, detallan las variables utilizadas mediante indicadores financieros que se desarrollan en el presente trabajo de investigación.

3.1 Enfoque

Acorde a lo mencionado por Peña & Velázquez (2018) se comprende como enfoque cualitativo a la comprensión de los fenómenos analizados en su ambiente natural, además, se busca identificar categorías o a su vez grupos de conceptos más relevantes, con el propósito de comprender, interpretar, reconstruir y reflexionar acerca de las experiencias e historias de la población analizada. Bajo lo antes mencionado el enfoque empleado en el presente estudio corresponde a los enfoques cualitativos y cuantitativos, ya que el crecimiento empresarial y la tamaño de la empresa son aspectos dinámicos de análisis estadístico, esto acorde a lo mencionado por Monje (2017) el enfoque cuantitativo es encontrar la explicación del fenómeno, estableciendo la regularidad del mismo, es decir, encontrar las leyes que explican el comportamiento social.

Además, en cuanto a la investigación cuantitativa se fundamenta en la medición de fenómenos sociales mediante el planteamiento de una serie de hipótesis de manera deductiva. En el caso del presente estudio se contemplará la observación directa, utilizando datos estadísticos y numéricos que permiten medir o cuantificar el comportamiento de las variables analizadas para generar una decisión en la verificación del problema motivo de investigación en las empresas manufactureras de la región sierra del Ecuador, y su experiencia en el análisis de eventos reales.

3.2 Modalidad básica de la investigación

Para el desarrollo del presente estudio se utilizará los siguientes tipos de investigación:

3.2.1 Investigación documental – bibliográfica

Por su parte, Rodríguez (2013) expone que este tipo de investigaciones se caracteriza principalmente por la utilización de documentos y procedimientos lógicos de investigación, conjeturando una correcta selección y segregación de datos. El presente estudio se maneó bajo la modalidad documental bibliográfica, utilizando fundamentos teóricos y bibliografías de repositorios digitales denominados; Redalyc, Scielo, Dialnet, RACO, Digital CSIC, UAB, ProQuest, entre otros, utilizados en la elaboración de una base teórica para la introducción de una investigación cuantitativa porque contribuye a la formulación del problema, garantizando la calidad de los fundamentos teóricos de la investigación.

3.2.2 Investigación descriptiva

La investigación descriptiva permitió analizar el conjunto de características, hechos y fenómenos que afectan a los grupos objeto de estudio lo que permite relacionar las variables analizadas sobre su estructura o comportamiento, posteriormente permitió observar sus características y tendencias para dar cumplimiento a cada uno de los objetivos propuestos y determinar conclusiones y recomendaciones, además se utilizó a la investigación descriptiva como una base para generar una investigación correlacional lo que permitió generar un sentido de comprensión y estar altamente estructurada. Es decir, el estudio utiliza la investigación descriptiva para mostrar con exactitud las dimensiones, sucesos o contexto del comportamiento a través del tiempo.

3.2.3 Investigación exploratoria

La investigación exploratoria consiste en proveer una referencia general de la temática, a menudo desconocida, presente en la investigación a realizar, para el

presente estudio se aplica el modelo Gibrat mediante el uso de series de tiempo generalmente se utiliza modelos uni-ecuacionales y ecuaciones simultáneas o multi-ecuacionales, el cual, se explicará más adelante en el modelo de análisis financiero denominado (Datos de panel).

3.2.4 Investigación explicativa:

Arias (2012) determina que este tipo de investigación establece el porqué de los hechos mediante la relación causa y efecto, buscando establecer la causa en diferentes análisis creando conclusiones para explicar dichas teorías analizadas. Este tipo de investigación no solo permitió describe el problema (crisis financiera) de igual forma detectó factores determinantes en relación con los comportamientos de las variables independientes y dependientes respectivamente.

3.3 Población y muestra

Acorde al concepto dado por Peña & Velázquez (2018) se considera como población al conjunto finito o infinito de objetos, individuos e incluso documentos con características comunes. En cuanto a población objetivo se especifican los sujetos o elementos que serán sujetos de análisis y los que se pretenden hacer inferencias. Mientras que se considera como muestra a un conjuntos finito de una población que cuenta con características específicas y homogéneas, con la aplicación de un proceso de extracción de muestra. La población objetivo del presente estudio está compuesta por las empresas manufactureras cuya actividad económica es la elaboración de productos alimenticios del Ecuador clasificadas por CIU C10 del cual surgen desagregaciones acorde a la actividad económica (véase la siguiente tabla), de estas actividades la más recurrente por las empresas le corresponde al CIU C1080.02 correspondiente a la elaboración de alimentos preparados para animales de granja con el 6.3% seguido del CIU C 1071.01 actividad de elaboración de pan y otros productos con el 5.0%, además se identifica que existen 17% de actividades económicas que solo poseen una empresa.

Tabla 5: Desagregados económicos CIU C10

CIU C10	Clasificación Nacional de actividades económicas - CIU C10	Número De Empresas	Participación Porcentual
C1080.02	Fabricación de alimentos preparados para animales de granja (aves, ganado vacuno, porcino, etcétera), incluidos alimentos concentrados.	63	6,3%
C1071.01	C1071.01 Elaboración de pan, panecillos.	50	5,0%
C1030.14	Fabricación de productos alimenticios a partir de (un solo componente) frutas, legumbres y hortalizas; incluso snacks de plátano (chifles), yuca, frutas, etcétera, excepto papa.	49	4,9%
C1030.11	Elaboración de alimentos compuestos (mezcla) principalmente de frutas excepto platos preparados en forma congelada o enlatada listos para consumir.	46	4,6%
C1050.01	Elaboración de leche fresca líquida.	45	4,5%
C1010.22	Fabricación de productos cárnicos: salchichas, salchichón, chorizo, salame, morcillas, mortadela, patés, chicharrones finos, jamones, embutidos, etcétera. Incluso snacks de cerdo.	38	3,8%
C1030.12	Conservación de frutas mediante congelado.	32	3,2%
C1079.29	Elaboración de otros alimentos especiales: concentrados de proteínas; alimentos preparados con fines dietéticos.	32	3,2%
C1010.11	Explotación de mataderos que realizan actividades de sacrificio, faenamiento, preparación, producción y empacado de carne fresca refrigerada o congelada en canales o piezas o porciones individuales de: bovino.	30	3,0%
C1073.21	Elaboración de productos de confitería: caramelos, etc.	29	2,9%
C1071.02	Elaboración de pasteles y pasteles de frutas.	28	2,8%
C1040.11	Elaboración de aceites crudos vegetales (sin refinar) de: oliva, soya, palma, semilla de girasol, semilla de algodón, colza, repollo o mostaza, linaza, etcétera.	26	2,6%
C1074.01	Elaboración de pastas: tallarín, espaguetis, macarrones, fideos, sean o no cocidos, sin relleno, o congelados.	24	2,4%
C1020.02	Preparación y conservación de pescado mediante el congelado, ultracongelado, secado, ahumado, salado, sumergido en salmuera y enlatado, etcétera.	23	2,3%
C1050.05	Elaboración de helados (de todo tipo), sorbetes, bolos, granizados, etcétera.	23	2,3%
C1020.01	Preparación y conservación de camarón y langostinos mediante el congelado, ultracongelado secado, ahumado, salado, sumergido en salmuera y enlatado, etcétera.	22	2,2%
C1020.06	Elaboración de harina y solubles de pescado y otros animales acuáticos para alimento de animales, no aptos para el consumo humano.	22	2,2%
C1061.11	Molienda de cereales, producción de harina de: trigo, avena, maíz y otros cereales.	22	2,2%
C1061.21	Elaboración de alimentos a base de cereales tostados, insuflados.	22	2,2%
C1080.01	Elaboración de alimentos preparados para animales domésticos como: perros.	22	2,2%
C1079.11	Actividades de extractos y concentrados de café.	21	2,1%
C1030.15	Elaboración de jugos (zumos), néctares, concentrados de fruta fresca.	20	2,0%
C1073.12	Elaboración de chocolate.	20	2,0%

C1020.04	Elaboración de productos de pescado: cocinado, filetes de pescado, huevos de pescado, caviar y sustitutos del caviar, etcétera.	19	1,9%
C1075.09	Elaboración de otras comidas preparadas: congeladas, envasadas, enlatadas o conservadas de otra manera.	17	1,7%
C1075.01	Elaboración de platos a base de carne o de pollo, estofados y comidas preparados al vacío, congeladas, envasadas, enlatadas o conservadas de otra manera.	16	1,6%
C1079.31	Procesamiento de especias y condimentos: laurel, tomillo, albahaca, cilantro, comino, canela, pimienta, nuez moscada, jengibre, sal de ajo, de apio, etcétera.	15	1,5%
C1030.16	Elaboración de compotas, mermeladas y jaleas, purés y otras confituras de frutas o frutos secos.	14	1,4%
C1061.12	Molienda o pilado de arroz: producción de arroz descascarillado, blanqueado, pulido, semicocido.	14	1,4%
C1030.17	Fabricación de alimentos perecibles a base de frutas, legumbres y hortalizas como: ensaladas empaquetadas, hortalizas peladas y cortadas, tofu (cuajada de soya).	13	1,3%
C1050.04	Elaboración de mantequilla.	12	1,2%
C1050.09	Elaboración de otros productos lácteos: manjar de leche.	11	1,1%
Otros Ciiu 10 Menores Al 1%		166	17%
TOTAL	Total	1006	100%

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Estas empresas se clasifican según sus ventas anuales y se establecen de la siguiente manera:

Tabla 6: Clasificación del tamaño de la empresa a nivel nacional

Tipo de empresas	Criterio de clasificación	Número de empresas
Micro empresas	< \$100.000	166
Pequeñas	\$100.001 a \$1,000.000	140
Medianas	\$1,000.001 a \$5,000.000	223
Grandes	\$5,000.001 en adelante	477
Suma total		1006

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Criterios de inclusión y de exclusión

Para seleccionar la población objetivo de estudio se tomó las siguientes consideraciones:

- Empresas dedicadas a la actividad de manufactura.
- Empresas definidas como activas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

- Que su RUC se encuentre activo.
- Que su actividad principal sea la elaboración de productos alimenticios.
- Empresas clasificadas con CIIU 10.
- Empresas categorizadas como micro, pequeñas, medianas y grandes.
- Empresas que posean información financiera en los años de estudio.
- Empresas con actividades económicas en todos los años de estudio.

En cuanto a la depuración de los datos se puede mencionar lo siguiente: la población general se conforma por 1006 empresas en funcionamiento para el año 2019, de las cuales 540 fueron eliminadas, esto debido a que cerraron sus actividades o a su vez fueron creadas en años superiores al año 2012, dando como resultado 466 empresas, de las cuales, se han eliminado 77 debido a que presentan inconsistencias en sus datos reflejados en los estados financieros, considerados como errores de medición. Dando como resultado una base de datos balanceada de 389 empresas manufactureras dedicadas a la actividad de elaboración de productos alimenticios a nivel nacional; como el estudio se encuentra centrado al análisis de la región sierra, se procede a realizar la última depuración correspondiente, dando como resultados 160 empresas objetivo de estudio, a continuación, se detalla su respectiva clasificación:

Tabla 7: Clasificación del tamaño de la empresa región sierra

Tipo de empresas	Criterio de clasificación	Número de empresas
Micro empresas	< \$100.000	18
Pequeñas	\$100.001 a \$1,000.000	47
Medianas	\$1,000.001 a \$5,000.000	38
Grandes	\$5,000.001 en adelante	57
Suma total		160

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

3.4 Recolección de la información

Crecimiento de las empresas: Para el cálculo del crecimiento empresarial se ha realizado mediante la diferencia de logaritmos de las ventas entre dos periodos consecutivos.

Tabla 8: Variable crecimiento empresarial

Grupo	Variable	Medida
Crecimiento	CREC	Logaritmo natural del crecimiento de las ventas sobre el crecimiento de las ventas retrasadas un período

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Tamaño de la empresa (TAM).- Esta variable ha sido medido mediante la cifra de ventas, criterio más utilizado para el contraste de la ley de Gibrat, para cada entidad en cada periodo de tiempo.

Tabla 9: Variable tamaño de las empresas

Grupo	Variable	Medida
Tamaño	TAM	Ventas totales

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Rentabilidad (RENT).- Variable que representa la rentabilidad de los recursos propios o rentabilidad financiera.

Tabla 10: Variable rentabilidad financiera o ROE

Grupo	Variable	Medida
Rentabilidad	RENT	Rentabilidad financiera

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Endeudamiento (END).- Determinada como la variable de largo plazo, calculado por la relación entre las deudas a largo plazo y el total de activos.

Tabla 11: Variable Endeudamiento a largo plazo

Grupo	Variable	Medida
Endeudamiento	END	Endeudamiento a largo plazo

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Crisis: Para esta variable se la construye como dummy en donde se toma el valor de 1 para el periodo de crisis y 0 en caso contrario.

Tabla 12: Variable Endeudamiento a largo plazo

Grupo	Variable	Medida
Crisis	CRIS	Crisis financiera

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

3.5 Instrumentos y métodos para recolectar información

Para la recolección de los datos por cada empresa para cada año de estudio se utilizó la herramienta de recolección de información denominada ficha de observación de datos la que permite generar una base de datos ordenada y estructurada, siguiendo el esquema detallado a continuación:

Tabla 13: Ficha de observación

Año	Razón Social	Cuentas Financieras				Utilidad
		Total Activos	Total Pasivos	Total de Patrimonio	Total de Ingresos	
2012	X_i	X_i	X_i	X_i	X_i	X_i
2012	X_i	X_i	X_i	X_i	X_i	X_i
2013	X_i	X_i	X_i	X_i	X_i	X_i
2013	X_i	X_i	X_i	X_i	X_i	X_i
2014	X_i	X_i	X_i	X_i	X_i	X_i
2014	X_i	X_i	X_i	X_i	X_i	X_i
.
.
.
.
2019	X_n	X_n	X_n	X_n	X_n	X_n

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Fuentes de información

Se utiliza únicamente fuentes secundarias de información, provenientes del portal web de las siguientes instituciones:

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, fuente donde se obtendrá el objeto de investigación, por otra parte el Servicio de Rentas Internas, el cual proporcionará el registro y actividad principal de las entidades sujetas de estudio.
- Repositorios académicos y científicos.- Investigaciones previas, información de bases de datos, artículos científicos relacionados, entre otros.

Modelo a utilizarse

$$CREC_{it} = \alpha + \beta_1 TAM_{i,t-1} + \beta_2 RENT_{i,t-1} + \beta_3 END_{i,t-1} + \beta_4 CRISIS_{t-1} + u_{i,t}$$

Donde:

β = Coeficientes de estimación de las variables explicativas

α = Intercepto de corte con el eje de las y

CREC = Crecimiento

TAM = Tamaño de la empresa

RENT = Rentabilidad

END = Endeudamiento

CRISIS = Crisis financiero

$u_{i,t}$ = Error estándar

3.5.1 Tratamiento de la información

Una vez que se ha identificado la selección de variables y los datos recolectados por las entidades ya mencionadas, se procedió a realizar gráficas lineales y de barras con el propósito de mostrar la tendencia de cada una de las variables en el tiempo. Posteriormente se realizó el análisis de los principales indicadores tanto de las variables dependientes como independientes, esto con el propósito de visualizar de mejor manera el crecimiento empresarial como variable explicada y rentabilidad, endeudamiento financiero a corto y largo plazo y finalmente la crisis financiera como variables explicativas. Posteriormente, para la ejecución del modelo económico financiero se procedió al uso del programa econométrico Gretl en donde se aplicó el modelo datos de panel con efectos fijos.

3.6 Operacionalización de variables

Operacionalización Variable Independiente

Tabla 14: Operacionalización de la variable independiente

Variable independiente: Crisis Financiera			
CONTEXTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
	Crisis Financiera ($CRISIS_{i,t-1}$)	Variable Dummy 1= Periodo de Crisis 2012-2019 0= Caso contrario	
Tendencia que puede producir una repentina pérdida que puede ser considerable, teniendo influencia decisiva en el movimiento normal de una empresa, en sus actividades y en su economía, provocando un desequilibrio en su demanda.	Tamaño ($TAM_{i,t-1}$)	Logaritmo natural de las ventas del periodo anterior.	Observación
	Rentabilidad ($RENT_{i,t-1}$)	ROE (Beneficio Neto / Patrimonio) ROA (Beneficio Neto / Activos)	Estados Financieros
	Endeudamiento ($END_{i,t-1}$)	Relación entre las deudas a largo plazo y el total de activos.	

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Fuente: Investigación de campo y bibliográfica

Operacionalización Variable Dependiente

Tabla 15: Operacionalización de la variable dependiente

Variable dependiente: Crecimiento Empresarial			
CONTEXTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Proceso de avance continuo que las empresas desarrollan para alcanzar determinado éxito o avance en el mercado, gracias al aumento de sus ingresos o volumen de sus ventas de productos o servicios, gracias a la rentabilidad que éstas aporten.	Crecimiento empresarial ($CREC_{i,t}$)	Diferencia entre el logaritmo natural de las ventas del periodo actual y el logaritmo del periodo anterior.	Observación Estados Financieros

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Fuente: Investigación de campo y bibliográfica

CAPÍTULO IV RESULTADOS

4.1 Principales resultados

En el siguiente apartado se analiza el crecimiento empresarial acorde a lo establecido por la ley de Gibrat, para lo cual, se describe el comportamiento financiero de las principales cuentas, las cuales son; patrimonio, activos, pasivo, ingresos y utilidades. Estas cuentas conforman las siguientes variables: crecimiento, endeudamiento, rentabilidad y tamaño de la empresa. Esta información es presentada acorde a los valores promedio de las empresas para cada año, y su respectiva variación porcentual desagregara empresas jóvenes que se conforman entre 1 a 10 años y empresas maduras entre 11 a 80 años de funcionamiento.

Además, se utilizó figuras de líneas y barras combinadas que permiten brindar una mejor interpretación visual a los lectores del presente trabajo de investigación. Adicionalmente, dentro del análisis descriptivo se abordan acontecimientos que afectaron el comportamiento del mercado en cuanto a la crisis financiera.

De forma teórica la ley de efectos proporcional o también conocida como Ley de Gibrat a la ley de un cambio proporcional en el tamaño de una firma durante un periodo específico es la misma para todas las empresas en una industria, sin importar el tamaño al inicio del periodo de operación por lo que el crecimiento de una firma en cada período de tiempo es aleatorio e independiente de su tamaño. Utilizando una metodología cuantitativa perteneciente a datos de panel, acorde a la metodología empleada en el estudio de Miralles, Millares, & Daza (2017) en donde menciona que las investigaciones sobre la ley de Gibrat se han realizado en base a secciones cruzadas y series temporales lo que permite el uso de la metodología establecida mejorando las estimaciones obtenidas. Es decir, permite modelizar la heterogeneidad inobservable que existe entre las distintas empresas. Finalmente, es necesario mencionar que los siguientes datos financieros fueron obtenidos mediante el formulario 101 de la Superintendencia de compañías valores y seguros (SUPERCIAS) que anualmente registra para cada empresa.

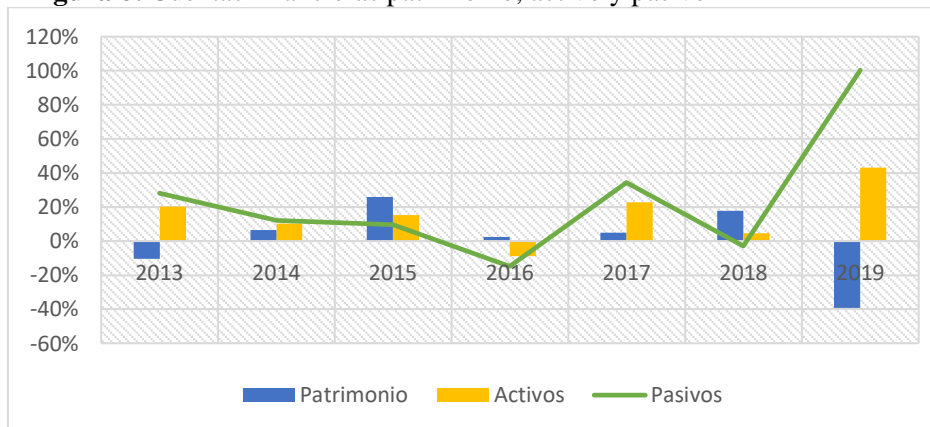
Tabla 16: Fluctuaciones financieras empresas jóvenes

Jóvenes															
	2012	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%
Pasivos	\$ 892	\$ 1.143	28%	\$ 1.282	12%	\$ 1.405	10%	\$ 1.196	-15%	\$ 1.606	34%	\$ 1.559	-3%	\$ 3.123	100%
Patrimonio	\$ 710	\$ 637	-10%	\$ 678	6%	\$ 853	26%	\$ 874	2%	\$ 918	5%	\$ 1.080	18%	\$ 655	-39%
Activos	\$ 1.480	\$ 1.780	20%	\$ 1.959	10%	\$ 2.258	15%	\$ 2.057	-9%	\$ 2.524	23%	\$ 2.640	5%	\$ 3.779	43%
Ingresos	\$ 3.318	\$ 3.215	-3%	\$ 3.934	22%	\$ 4.449	13%	\$ 3.866	-13%	\$ 4.319	12%	\$ 4.748	10%	\$ 5.792	22%
Utilidad	\$ 95	\$ 11	-89%	\$ 172	100%	\$ 330	92%	\$ 172	-48%	\$ 264	54%	\$ 336	27%	\$ 179	-47%

*Miles de dólares

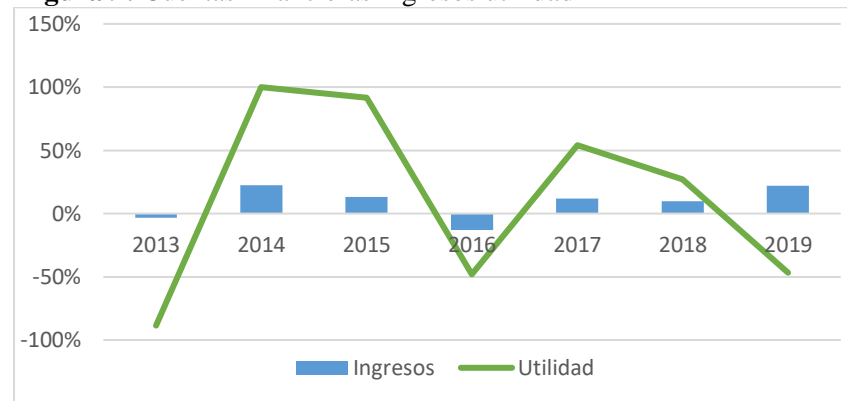
Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Figura 8: Cuentas financieras patrimonio, activo y pasivo



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Figura 9: Cuentas financieras ingresos utilidad



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Análisis e interpretaciones

Las empresas manufactureras dedicadas a la elaboración de alimentos clasificadas como jóvenes que se ubican en la región sierra del Ecuador presentan una variación del patrimonio negativa en el año 2019 a comparación del año 2012, sin embargo, para el año 2015 presentó su valor más alto. De forma general, para el año 2019 las empresas analizadas en promedio, presentan dos comportamientos, por un lado existe un incremento en sus pasivos y activos y por otro lado disminuye su patrimonio. Esta dinámica pudo darse debido a la disminución drástica de los ingresos y un comportamiento inverso al crecimiento empresarial, lo que genera costos y gastos que no pueden ser solventados, incrementando el pasivo.

Para las utilidades registradas en los años de estudio se identifica fluctuaciones muy variables como por ejemplo entre los años 2013 y 2014 existe el mayor registro de ingresos positivos a favor de las empresas, seguidas por los años 2016 y 2017 donde los ingresos son moderados, finalmente para los años 2013, 2016 y 2019 el comportamiento de la cuenta utilidades toma variaciones negativas, es decir, ocasionando pérdidas. El mismo comportamiento se identifica en el año 2019 para la cuenta ingresos, en donde varía en un 22%, mientras que la cuenta utilidad decrece en -47%.

Como se puede observar el año que más incidencia presento en el comportamiento de las cuentas financieras corresponde al 2016. Año en el que cada una de las cuentas financieras disminuyó significativamente. Este comportamiento es explicado por la crisis petrolera debido al descenso de los precios del barril de petróleo a los 50 dólares desde los 110 dólares que registraba a mediados del 2014, entre otras causas por una oferta excesiva frente a una debilitada demanda mundial. Esta crisis afecta directamente a la economía por la disminución del ingreso de divisas al país y la posesión de liquides por cada uno de los colaboradores de las empresas, sin embargo, una crisis petrolera significa todo lo contrario.

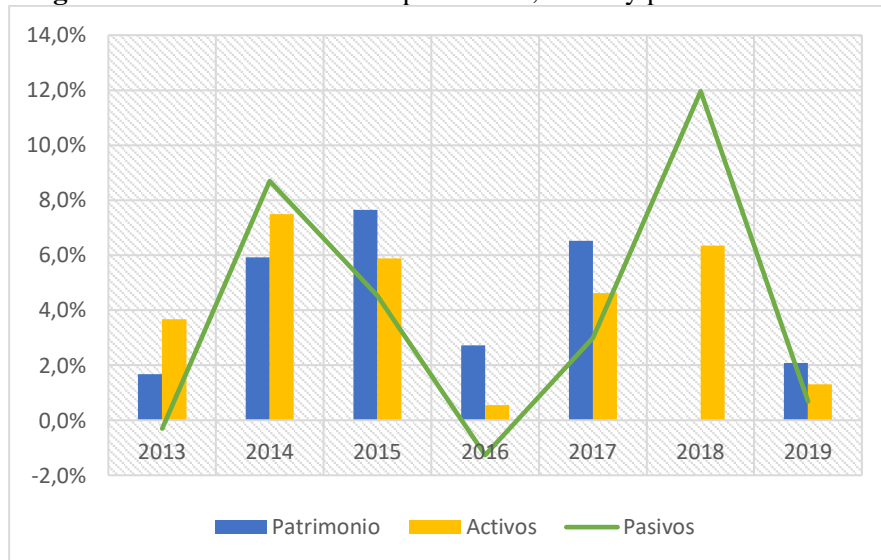
Tabla 17: Fluctuaciones financieras empresas maduras

	Maduras														
	2012	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%
Pasivos	\$ 7.036,03	\$ 7.015,16	-0,3%	\$ 7.624,67	9%	\$ 7.969,05	5%	\$ 7.868,24	-1%	\$ 8.104,55	3%	\$ 9.073,59	12%	\$ 9.135,40	1%
Patrimonio	\$ 5.652,48	\$ 5.746,69	1,7%	\$ 6.086,53	6%	\$ 6.551,87	8%	\$ 6.730,38	3%	\$ 7.169,80	7%	\$ 7.169,15	0%	\$ 7.319,04	2%
Activos	\$ 12.303,63	\$ 12.755,41	3,7%	\$ 13.711,19	7%	\$ 14.519,24	6%	\$ 14.598,63	1%	\$ 15.274,35	5%	\$ 16.242,74	6%	\$ 16.454,44	1%
Ingresos	\$ 20.216,61	\$ 20.554,84	1,7%	\$ 22.477,30	9%	\$ 23.207,71	3%	\$ 22.139,46	-5%	\$ 23.148,86	5%	\$ 23.855,02	3%	\$ 23.720,00	-1%
Utilidad	\$ 892,58	\$ 709,02	-20,6%	\$ 1.560,33	120%	\$ 1.520,39	-3%	\$ 1.250,56	-18%	\$ 1.624,27	30%	\$ 1.680,43	3%	\$ 1.338,25	-20%

*Miles de dólares

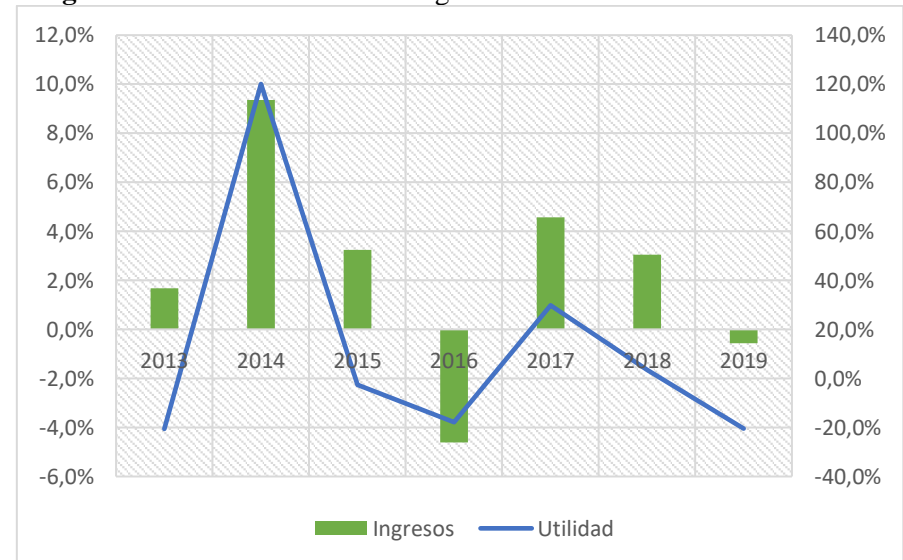
Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Figura 10: Cuentas financieras patrimonio, activo y pasivo



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Figura 11: Cuentas financieras ingresos utilidad



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Análisis e interpretación

En el caso de las empresas maduras dedicadas a la elaboración de alimentos en la región sierra del Ecuador no difiere mucho del comportamiento de las empresas jóvenes, sin embargo, su rendimiento tanto en ingresos, activos y patrimonio son más grandes financieramente. De forma similar las empresas maduras en promedio también presentaron su peor rendimiento en el año 2016, lo que permite dar referencia para la creación de la variable dummy el cual tomó valores de 0 y 1 (0: previo la crisis y 1: post crisis). Realizando un análisis visual las variaciones negativas en las cuentas analizadas fueron específicamente en Ingresos y Pasivos, mientras que la cuenta del patrimonio para el año 2018 se mantuvo en las mismas valoraciones que en el año anterior, por tal razón no presenta variación porcentual.

Además, se evidencia un posible riesgo financiero en el cual existen valores del pasivo superiores a los activos, esta dinámica puede ser debido a la adquisición de maquinaria edificios, terrenos o al incremento de la mano de obra, estrategias que pudieron ser financiadas mediante apalancamiento o endeudamiento lo que provoca un incremento en los pasivos y patrimonio. Para las empresas maduras el comportamiento de los ingresos toma su mayor valoración en el año 2014 y su peor año se identifica al 2016, de igual forma, el comportamiento de la utilidad es similar a los ingresos obtenidos. Para las empresas maduras la variación porcentual en la cuenta de ingresos para el año 2016 se es mucho mayor a comparación de las empresas jóvenes, adicionalmente los costos y gastos generados por sus actividades deben ser cubiertos con los ingresos obtenidos y se refleja un incremento en los pasivos para los años siguientes (2017 y 2018).

Como empresas grandes buscan el cumplimiento de objetivos en cuanto al crecimiento y desarrollo de la empresa, se puede observar que en el año 2019 las empresas maduras realizaron un incremento porcentual en su patrimonio incluso cuando su ingreso y utilidad disminuyó, apoyados mediante el financiamiento el cual tiene la capacidad de impulsar la rentabilidad utilizado adecuadamente, el cual se podrá identificar más adelante en el análisis del indicador endeudamiento financiero.

Crecimiento empresarial

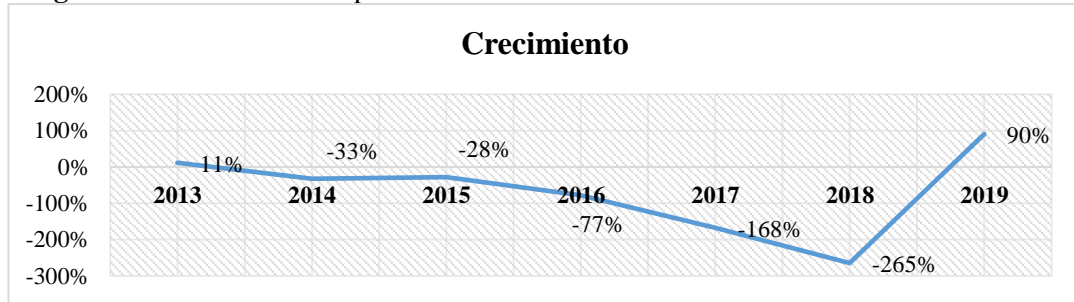
$$\text{Crecimiento empresarial} = \frac{\ln(\text{Ventas}_t)}{\ln(\text{Ventas}_{t-1})}$$

Tabla 18: Crecimiento empresarial

Año	Crecimiento	Variación %
2012	0,17	
2013	0,19	11%
2014	0,13	-33%
2015	0,09	-28%
2016	0,02	-77%
2017	-0,01	-168%
2018	0,02	-265%
2019	0,04	90%

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Figura 12: Crecimiento empresarial



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Análisis e interpretación

En cuanto a los resultados obtenidos en la variable crecimiento empresarial de las organizaciones dedicadas a la elaboración de alimentos en la región sierra del Ecuador presentan una tendencia decreciente entre el año 2015 al 2018, este comportamiento es sustentado en base a la disminución de patrimonio y activos, el incremento en su pasivo y un ingreso financiero moderado, mientras que para el año 2019, se evidencia un incremento en los ingresos y utilidad empresarial, lo que permitió recuperar los niveles de crecimiento en las empresas analizadas. Como ya se ha mencionado en el presente trabajo de investigación Ecuador es vulnerable a choques externos debido a su dependencia del petróleo, colchones fiscales limitados, dolarización total, entre otros factores. Una caída en los precios del petróleo se refleja rápidamente en la caída de los ingresos fiscales y las exportaciones.

Variable tamaño de la empresa

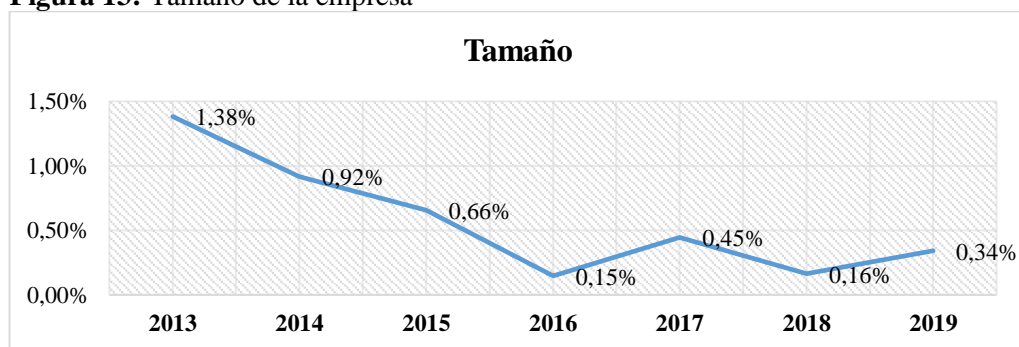
$$\text{Tamaño de la empresa} = \ln(\text{Ventas}_t)$$

Tabla 19: Variable tamaño de la empresa

Año	Tamaño	%
2012	13,65	
2013	13,84	1,38%
2014	13,97	0,92%
2015	14,06	0,66%
2016	14,08	0,15%
2017	14,15	0,45%
2018	14,17	0,16%
2019	14,22	0,34%

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Figura 13: Tamaño de la empresa



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Análisis e interpretación

El tamaño de las empresas entre los años 2012 y 2019 en promedio presentó una tendencia negativa, explicado por la disminución de su patrimonio, activos y ventas, sin embargo, esta tendencia se marca desde el año 2013, para el año 2017 incremento levemente en un 0.45% a comparación del período anterior. Aunque la contracción del tamaño de las empresas en general es pequeña se relaciona estrechamente con el comportamiento de la variable anterior y el registro de la caída del precio del petróleo, debido a que la sociedad de igual forma restringe su demanda lo que ocasiona menores ingresos para las empresas. Es decir, las empresas manufactureras dedicadas a la elaboración de alimentos presentan ligeros incrementos en todos los años de estudio.

Rentabilidad financiera

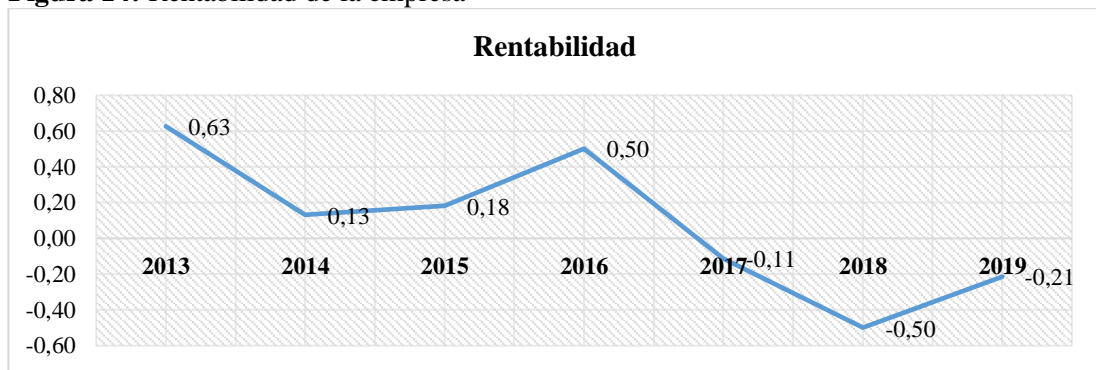
$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla 20: Rentabilidad financiera

Año	Rentabilidad	%
2012	0,14	
2013	0,22	0,63
2014	0,25	0,13
2015	0,29	0,18
2016	0,44	0,50
2017	0,39	-0,11
2018	0,20	-0,50
2019	0,15	-0,21

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Figura 14: Rentabilidad de la empresa



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Análisis e interpretación

La variable de rentabilidad financiera se encuentra más relacionada con el nivel de ingresos y utilidades, por tal razón presenta un comportamiento similar a las cuentas financieras mencionadas. Mientras que, para el año 2018 esta tendencia negativa se contra-resta e inicia su recuperación financiera. Adicionalmente se indica que los valores más bajos se presentan luego del año 2016 año donde el precio del barril de petróleo disminuyó y la rentabilidad de las empresas presentó valores negativos. Estos valores por debajo de 1 permiten identificar que la mejor forma de apalancamiento es el propio, es decir, mediante reinversión de capital, debido a que los intereses pagados por un crédito financiero superarán los índices de rentabilidad.

Endeudamiento financiero

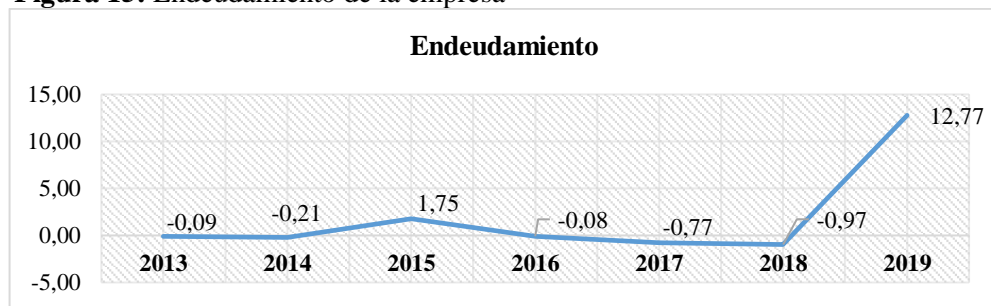
$$\text{Endeudamiento financiero} = \frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Total de Activos}}$$

Tabla 21: Endeudamiento financiero

Año	Endeudamiento	%
2012	5,02	
2013	4,56	-0,09
2014	3,61	-0,21
2015	9,93	1,75
2016	9,15	-0,08
2017	2,12	-0,77
2018	0,07	-0,97
2019	1,01	12,77

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Figura 15: Endeudamiento de la empresa



Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Análisis e interpretación

Mediante un análisis visual los valores más altos en cuanto al endeudamiento financiero corresponden a los años 2015 y 2019, entre estos años resalta con mayor fuerza el año 2019 con un repunte en su endeudamiento, es probable que las empresas decidieron invertir en la adquisición de algún activo como terrenos o maquinaria y se apoyaron en base al financiamiento lo que incrementaría la cuenta de los pasivos considerablemente. Otra probable explicación sería el financiamiento de sus actividades debido a los bajos niveles de rentabilidad las empresas han optado por financiar sus actividades económicas esperando un mejor panorama económico.

Tabla 22: Correlación de Pearson

	Correlaciones				
	Crecimiento	Tamaño	Renta	Endeudamiento	Crisis
Crecimiento	1,00	,343**	0,00	0,04	-0,04
Tamaño	,343**	1,00	-0,05	-,066*	,069*
Renta	0,00	-0,05	1,00	,407**	0,04
Endeudamiento	0,04	-0,05	,407**	1,00	0,00
Crisis	-0,04	,069*	0,04	0,00	1,00
	0,22	0,01	0,12	0,98	

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

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

Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)

Análisis e interpretación

Acorde a los resultados obtenidos en la tabla de coeficientes de correlación de Pearson se identifican 2 correlaciones significativas al 0.01 y 2 correlaciones significativas al 0.05. Por un lado, entre las correlaciones significativas al 0.01 tenemos: crecimiento empresarial y tamaño de la empresa estas variables poseen un coeficiente de correlación del 34%, con respecto al endeudamiento y rentabilidad poseen un coeficiente de correlación del 41%. Por otro lado, en cuanto a las correlaciones significativas al 0.05 encontramos las variables tamaño y endeudamiento con un coeficiente negativo del 7% y finalmente entre las variables tamaño de la empresa y crisis financiera con un coeficiente del 7%.

En base a lo antes mencionado, se puede identificar que las variables analizadas en el planteamiento de hipótesis en el presente escrito poseen relación estadísticamente significativa, sin embargo, no son correlaciones fuertes. Además, es necesario evaluar las variables en base a la metodología de datos de panel de efectos fijos por motivos de heterogeneidad la cual permite obtener mejores resultados.

4.2 Verificación de hipótesis

Tabla 23: Modelo datos de panel con efectos fijos

Modelo 2: Efectos fijos, utilizando 1107 observaciones Se han incluido 140 unidades de sección cruzada Largura de la serie temporal: mínimo 5, máximo 8 Variable dependiente: Crecimiento Desviaciones típicas robustas (HAC)					
	<i>Coefficiente</i>	<i>Desv. Típica</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>valor p</i>	
Const	-4.58067	0.723542	-6.331	<0.0001	***
Tamaño	0.329512	0.0514293	6.407	<0.0001	***
Rentabilidad	-0.0244293	0.0408140	-0.5986	0.5504	
Endeudamiento	0.00270738	0.00116634	2.321	0.0217	**
Media de la vble. dep.	0.065463	D.T. de la vble. dep.	1.552622		
Suma de cuad. residuos	2057.740	D.T. de la regresión	1.461022		
R-cuadrado MCVF (LSDV)	0.228201	R-cuadrado 'intra'	0.171282		
Log-verosimilitud	-1913.910	Criterio de Akaike	4113.820		
Criterio de Schwarz	4830.165	Crit. de Hannan-Quinn	4384.734		
rho	-0.389502	Durbin-Watson	2.425452		
Contraste conjunto de los regresores (excepto la constante) - Estadístico de contraste: $F(3, 139) = 14.7443$ con valor $p = P(F(3, 139) > 14.7443) = 2.17427e-008$					
Contraste robusto de diferentes interceptos por grupos - Hipótesis nula: [Los grupos tienen un intercepto común] Estadístico de contraste: Welch $F(139, 325.7) = 1.80245$ con valor $p = P(F(139, 325.7) > 1.80245) = 9.93428e-006$					
Elaborado por: Fernando Mora L. (2021)					

Análisis e interpretación

Usando la metodología de datos de panel con efectos fijos se identifica mediante un análisis visual que 2 variables y el coeficiente de corte son estadísticamente significativos a un valor por debajo del 0.05, además, con un p-valor de 9.93428e-006 se puede mencionar que existe un intercepto distinto para cada empresa analizada, el modelo 2 se ha realizado utilizando las estimaciones por desviaciones típicas robustas de manera que la inferencia sea correcta y se puede confiar en la significancia, este procesamiento de la información permite eliminar posibles errores de heterocedasticidad o auto correlación.

En base a lo antes mencionado se procede a la interpretación de las betas de cada variable y lo que cada una implicaría en el modelo. En los modelos de panel por cada unidad de cambio en z la variable dependiente y cambiará en el valor asignado cada beta multiplicado por 100 y expresado en porcentaje. De la misma manera un signo negativo en cada beta significaría la existencia de una relación inversamente proporcional a la variable dependiente, caso contrario, con un signo positivo significaría una relación directa entre las variables dependientes e independientes.

El coeficiente del tamaño de la empresa (X_1) es de 33% lo que significa que por cada incremento en una unidad del tamaño de la empresa la variación del crecimiento incrementa en un 32.95% lo que conlleva a rechazar la hipótesis nula y aceptar la alternativa en el caso de la segunda hipótesis planteada en el trabajo de investigación, la cual menciona:

H_1 : El tamaño de la empresa incide en el crecimiento empresarial de las organizaciones manufactureras cuya actividad principal es la elaboración de productos alimenticios de la región sierra.

Mientras que, para la primera hipótesis planteada no existe evidencia estadísticamente significativa para rechazar la hipótesis nula por motivos de causalidad en el modelo. Es decir, la variable crisis no posee relación estadísticamente significativa para argumentar la ley de Gibrat.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- En el presente trabajo de investigación se ha analizado el crecimiento del sector manufacturero dedicado a la elaboración de alimentos. Considerando la última crisis financiera provocada por la caída del precio del petróleo, esto ocasionó una caída drástica en la cuenta de ingresos y utilidades tanto en empresas jóvenes como en las empresas maduras, estancando el crecimiento en cuanto al patrimonio de la empresa y dejando un incremento en la cuenta del pasivo para los dos años siguientes. Acorde al análisis descriptivo realizado se identifica una caída del 13% y 48% para las cuentas de Ingresos y Utilidades en las empresas jóvenes mientras que en las empresas maduras la caída fue del 5% y 18% para las cuentas Ingreso y Utilidad respectivamente.

- Desde el año 2016 donde se marca la crisis financiera a nivel nacional las empresas manufactureras dedicadas a la elaboración de alimentos pasaron por una fuerte caída en sus ingresos y utilidades del cual se han recuperado poco a poco, acotando que este acontecimiento fue en el mismo año del terremoto que afectó la costa ecuatoriana, lo que restringió el consumo en el mercado nacional. Tras este suceso se puede mencionar con mucha certeza que la economía ecuatoriana es muy sensible frente a factores externos y más aún al precio del petróleo, generando secuelas en el comportamiento financiero de las empresas, sin embargo, el espíritu empresarial busca las alternativas necesarias para continuar creciendo mediante otros mecanismos financiero, optando por el apalancamiento financiero incluso cuando su rentabilidad financiera es menor a la unidad; para tal escenario la mejor estrategia sería una re-inversión de capital en lugar del apalancamiento financiero.

- Para el modelo Gibrat establece de manera teórica su explicación por 3 variables, las cuales son; tamaño, rentabilidad, endeudamiento mientras que la variable crisis financiera no presenta evidencia estadísticamente significativa para ser incluida dentro del modelo. Dando como resultados que las variables tamaño de la empresa y endeudamiento son significativas para predecir el comportamiento de la variable explicada, y se caracteriza por una tendencia positiva, es decir, cuando el tamaño de la empresa incrementa en un 32% la variable crecimiento empresarial incrementa en un 1%, este comportamiento se debe a varias razones, una de ellas se puede considerar que a un mayor tamaño de la empresa se podría incluir sistemas de producción a escala, automatización de procesos, reducción de costos, mientras que las empresas más jóvenes se desarrollan de una forma más lenta.
- Acorde al modelo obtenido la variable crisis financiera posee significatividad al 0.10 (véase anexo 2), sin embargo, no existe evidencia estadísticamente significativa para rechazar la hipótesis nula, por tal razón no es una variable explicativa para el modelo Gibrat en el sector de empresas analizadas.

5.2 Recomendaciones

- Es necesario continuar con la misma línea de investigación, buscando eliminar la colinealidad presente con la variable crisis financiera en el modelo Gibrat utilizando metodologías más especializadas en temas de econometría y de esta manera obtener un modelo con mayor solides el que permita establecer bases para decisiones y estrategias políticas en beneficio del mercado analizado.
- Es recomendable realizar estudios que permitan contrarrestar los datos obtenidos adicionando la variable empleo, en donde, el gobierno central pueda determinar su incidencia y planificar estrategias en beneficio de la ciudadanía.

- Se ha demostrado de forma empírica que el endeudamiento no es un factor clave para el crecimiento empresarial, lo que nos permite mencionar que la reinversión en base a las ganancias netas podría incrementar el tamaño de la empresa y a su vez impulsar el crecimiento empresarial, es decir, para el área administrativa y el área financiera de las empresas en estudio podrían optar por formular planificaciones anuales y control de avances orientadas al cumplimiento de los mismos objetivos, apoyados en base a un monto meta en cuanto a la re-inversión de capital, generación de alianzas estratégicas con proveedores o sistemas de distribución, posibles planificaciones para procesos de automatización o producción a escala, lo que puede generar una brecha a la empresa en cuanto al crecimiento de la organización y mejorar su rendimiento financiero.
- Finalmente se recomienda dar seguimiento a las empresas maduras con el propósito de identificar su desenvolvimiento tras la inversión en el incremento de su patrimonio incluso cuando su nivel de ingreso y utilidad disminuían significativamente.

Bibliografía

- Aguilar, E., & Reyes, L. (2014). El Tamaño Empresarial como el Factor que Influye en el Comportamiento Innovador de las Empresas. *Forum Empresarial*, 19(2), 3151. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/631/63137908002.pdf>
- Alsafir, & Nassar. (2014). The Validity of Gibrat's Law in Developed and Developing Countries (2008-2013): Comparison Based Assessment. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 266-273.
- Andrade, G., & Olivia, E. (2017). Análisis de la Vulnerabilidad y Resiliencia Económica de Baja California en el Contexto de la Crisis Financiera Internacional. 142-169. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <http://www.scielo.org.mx/pdf/fn/v29n58/0187-7372-fn-29-58-00141.pdf>
- Arruda, E., Arruda, M., & Castelar, I. (2018). Ciclos Económicos, Expectativas Infación en el Brasil: Análisis a partir de la Curva de Phillips neokeynesiana. *Revista de la CEPAL*(124), 156-171. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43466/1/RVE124_Ferreira.pdf
- Caleiro, A., & Caetano, J. (2017). Reflexões sobre Sincronização dos Ciclos Económicos no Mercosul e na Zona Euro. *Debater A Europa*, 111-128. Recuperado el 31 de 5 de 2021
- Celis, R., Espinoza, L., & Borries, J. (2018). Testeando un Modelo de Ciclos Económicos Reales para Bolivia. *Universidad Católica Boliviana*, 7-32. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de http://www.scielo.org.bo/pdf/rp/n41/n41_a02.pdf
- Coad, A., & Scott, G. (2018). High-Growth Firms in Perú. *Cuadernos de Economía*, 37(75), 671-696. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <http://www.scielo.org.co/pdf/ceco/v37nspe75/0121-4772-ceco-37-spe75-674.pdf>
- Elston, A. (2020). *An Examination of the Relationship between Firm Size, Growth and liquidity in the Neue Markt*. Florida: University of Central Florida.
- Fiala, R., & Hedija, V. (2019). Testing the Validity of Gibrat's law in the Context Of profitability Performance. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 2050-2863. Recuperado el 25 de 5 de 2021, de <https://www.tandfonline.com/doi/pdf/10.1080/1331677X.2019.1655656?needAccess=true>
- Gonzales, I., & Mateos, A. (2019). La Distribución de la Riqueza: Pareto deconstruido y Gibrat Reconstruido. *Econophysics Forum*, 37(2), 22-40. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <http://www.revista-eea.net/documentos/37202.pdf>
- Grigoras, V. (2020). Una Revisión de los Métodos de Fecha del Ciclo Económico. *Papeles de Economía Española* (165). Recuperado el 31 de 5 de 2021, de

<https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2020/11/Veaceslav-GRIGORA.pdf>

- Guillén, I. (2018). Análisis Empírico de la Ley de Gibrat: Evidencias del Sector Comercio en España, 1996-2016. *Universidad Zaragoza*. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <https://zaguan.unizar.es/record/77883/files/TAZ-TFG-2018-2071.pdf>
- Hedija, V. (2017). The Validity of Gibrat's Law: Focus on Gender Composition. *Ekonomický Časopis*, 46-65. Recuperado el 23 de 5 de 2021, de <https://www.zbw.eu/econis-archiv/bitstream/11159/3867/1/1688527087.pdf>
- Iglesias, M., & Steinberg, F. (2019). Lecciones de la Crisis Financiera Global para Fortalecer la Unión Económica y Monetaria. *ICE* (906), 139-153. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <https://pdfs.semanticscholar.org/d41d/d1716e7959bbca6bfe2fe32362cf8d0634f7.pdf>
- Iñiguez, L. (2020). Crítica a la Tecnología de la Teoría Neoclásica de Crecimiento Económico. *Universidad Autónoma Metropolitana*, 18-30. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de http://cuadernosdeconomia.azc.uam.mx/wp-content/uploads/2020/10/CE6_2IniguezLadines.pdf
- Iquierdo, D. (2016). Crecimiento y Rentabilidad Empresarial en el Sector Industrial Brasileño. *Contabilidad y Auditoria*, 61(2), 265. Recuperado el 23 de 05 de 2021, de <https://www.redalyc.org/pdf/395/39544252004.pdf>
- Izquierdo, D. (2015). Análisis de la Interrelación Crecimiento-Rentabilidad en Brasil. *Tourism & Management Studies*, 11(2), 182-188. Recuperado el 23 de 05 de 2021, de <https://www.redalyc.org/pdf/3887/388743884021.pdf>
- Jácome, O., Lara, D., Conde, L., & Chávez, J. (2018). Teoría y Política Monetaria del Ecuador. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/10/politica-monetaria-ecuador.html>
- Jaimes, L., Luzardo, M., & Rojas, M. (2018). Factores Determinantes de la Productividad Laboral en Pequeñas y Medianas Empresas de Confecciones del Área Metropolitana de Bucaramanga, Colombia. *Información Tecnológica*, 29(5), 175-186. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <https://scielo.conicyt.cl/pdf/infotec/v29n5/0718-0764-infotec-29-05-00175.pdf>
- Jurado, D., Sinchiguano, B., & López, H. (2018). Medición de Innovación Tecnológica como Eje Central del Crecimiento Empresarial Familiar del Sector Carrocero de la Provincia de Tungurahua. *Revista Lasallista de Investigación*, 15(2), 271-285. Recuperado el 31 de 5 de 2021
- Márquez, L., Cuétara, L., Cartay, R., & Labarca, N. (2020). Desarrollo y Crecimiento Económico: Análisis Teórico desde un Enfoque Cuantitativo. *Revista de Ciencias Sociales*, 233-253. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <https://www.redalyc.org/jatsRepo/280/28063104020/html/index.html>

- Miralles, M., Millares, o., & Daza, J. (2017). Contraste de la Ley de Gibrat en la Banca Comercial Brasileña. *Contabilidad y Administración*, 1643-1656. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S0186104217301055?token=6587CEB4E655ADE1B4C2A941164B4B5A5A1EB48008211178E2013D2480B5B777B2CD4F399F9BD8BF1AE3D8FA16722533&originRegion=us-east-1&originCreation=20210531193311>
- Nurmi, S. (2004). Plant Size, Age and Growth in Finnish Manufacturing. *Finnish Economic Papers*, 17(1). Recuperado el 21 de 5 de 2021, de http://www.taloustieteellinenyhdistys.fi/images/stories/fep/fep12004_nurmi.pdf
- Ojinaga, B. (2017). Análisis del Cumplimiento de la Ley de Gibrat en las Empresas Manufactures Españolas. *Universidad Zaragoza*. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <https://zguan.unizar.es/record/62506/files/TAZ-TFG-2017-2685.pdf>
- Pagano, U., & Rossi, A. (2017). Economía del Conocimiento, Crisis Financiera y Depresión (The Economy of Knowledge, Collapse and Depression). *Revista de Economía Institucional*, 19(36). Recuperado el 31 de 5 de 2021, de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2972739
- Puyana, A. (2018). Crisis Económica y Crisis de la Teoría Económica. *Perfiles Latinoamericanos*, 351-378. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de doi: 10.18504/pl2651-014-2018
- Quevedo, L. (2019). Aproximación Crítica a la Teoría Económica propuesta por Schumpeter. *Rev. Inv. & Neg.*, 12(20), 55-60. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de http://www.scielo.org.bo/pdf/riyn/v12n20/v12n20_a06.pdf
- Ramirez, F. (2018). La Relación entre los Ciclos Económicos y del Crédito en América Central y la República Dominicana. *Banco Central de la República Dominicana*, 111-136. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <https://www.cemla.org/PDF/ic/2018-pic-xix/2018-pic-xix3.pdf>
- Rendtorff, J. (2013). Después de la Crisis Financiera. Revisión del debate entre la ética y la economía. *Revista cultura económica* (85), 21-38. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <https://erevistas.uca.edu.ar/index.php/CECON/article/view/1451>
- Rodriguez, E., Trujillo, o., Vargas, D., Corredor, A., & Gallegos, L. (2017). El Paradigma Emergente y la Educación. *Espacios*, 39(10), 42-50. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <http://www.revistaespacios.com/a18v39n10/a18v39n10p42.pdf>
- Rodríguez, M., Rodeiro, D., Fernández, S., & Sousa, V. (2017). La Creación y el Perfil de las Empresas de Alto Crecimiento en las Universidades: El Caso de España. *Portuguese Journal of Finance, Management and Accounting*, 3(6), 89-105. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <http://u3isjournal.isvouga.pt/index.php/PJFMA>

- Sansores, E., & Navarrete, J. (2018). Crecimiento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa: Un Análisis de los Factores Determinantes. *Revista Venezolana de Gerencia*, 23(81), 163-179. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de https://www.researchgate.net/profile/Edgar-Sansores-Guerrero/publication/325568540_Crecimiento_de_la_Micro_Pequena_y_Mediana_Empresa_un_analisis_de_los_factores_determinantes/links/5b16451a0f7e9bda0ffe5092/Crecimiento-de-la-Micro-Pequena-y-Mediana-Empresa
- Santos, S., & Delgado, M. (2017). Contribución de la Teoría Económica a las Crisis Cíclicas: Estado del Arte en Perspectiva Histórica. *Revista de Temas de Coyuntura y Perspectivas*, 2(3), 1-50. Recuperado el 31 de 3 de 2021, de <https://www.iies.uagrm.edu.bo/wp-content/uploads/2018/02/201711.pdf>
- Silva, L. (2019). Determinantes del Crecimiento Empresarial: Ley De Gibrat y otras Variables, en el Sector Construcción en Colombia 2016-2017. Obtenido de https://repository.unab.edu.co/bitstream/handle/20.500.12749/12322/2019_Tesis_Leidy_Katherine_Silva_Angarita.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Simbana, L., Franco, P., Pacheco, P., Rodríguez, M., & Pazos, D. (2019). The Validity of Gibrat's Law: Evidence from Ecuadorian Service SMEs. *Latin American Business Review*. doi:10.1080/10978526.2019.1610662
- Simbaña, L., Rodeiro, D., & Rodríguez, M. (2019). El no Cumplimiento de la Ley de Gibrat en Economías en Desarrollo: El caso de Ecuador en el periodo 2000-2013. *Revista Galega de Economía*, 27(2), 85-98. Recuperado el 23 de 5 de 2021
- Simbaña, L., Rodríguez, M., & Rodeiro, D. (2018). O non Cumplimento da Lei de Gibrat en Economías en Desenvolvemento: O Caso de Ecuador no periodo 2000-2013. *Revista Galega de Economía*, 27(2), 2018. Recuperado el 31 de 5 de 2021
- Simbaña, L., Vargas, G., Morales, A., Rodríguez, M., & Pazos, D. (2019). The Law of Gibrat Applied in Themufacturing SMEs of Ecuador. *13*(1), 34-49. Recuperado el 31 de 5 de 2021
- Vargas, G., & Díaz, M. (2017). Crisis y Finanzas Sustentables: El Papel de la Deuda y el Apalancamiento. *Pistas Educativas*, 38(124), 271-286. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <http://www.itcelaya.edu.mx/ojs/index.php/pistas/article/viewFile/707/735>
- Vera, V. (2020). Función Educativa de la Familia en Cuba: Análisis Teórico de un Tema de Actualidad. *Revista Estudios del Desarrollo Social: Cuba y América Latina*, 8(1). Recuperado el 31 de 5 de 2021, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2308-01322020000100006
- Yepes, N. (2018). La Internacionalización: Un Acercamiento al Crecimiento Empresarial. *Journal of Students* (3), 93-107. Recuperado el 31 de 5 de 2021

Anexos

4.7 Anexo 1: Variables del modelo

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2012	Camal Frigorifico Loja Sa Cafrilosa		14,88	0,08	0,36	0,00	Maduras
2012	Aromcolor S.A.		14,49	0,14	0,86	0,00	Maduras
2012	Empresa Pasteurizadora Quito Sa		16,70	0,15	0,85	0,00	Maduras
2012	Molinos Ingueza Sa		13,64	0,01	1,77	0,00	Maduras
2012	La Industria Harinera S.A.		15,98	0,14	1,14	0,00	Maduras
2012	Industria Lechera Carchi Sa		14,52	-0,21	1,12	0,00	Maduras
2012	Industrias Ales Ca		18,89	0,01	1,29	0,00	Maduras
2012	Levapan Del Ecuador Sa		16,95	0,24	0,41	0,00	Maduras
2012	Molinos San Luis Cia. Ltda.		14,33	0,90	7,82	0,00	Maduras
2012	Centro De Faenamamiento Ocaña Cia. Ltda.		12,16	0,30	14,14	0,00	Maduras
2012	Elaborados De Carne Sa Edca		13,01	0,07	0,01	0,00	Maduras
2012	Molinos Miraflores S.A.		15,09	0,16	0,61	0,00	Maduras
2012	Industrial Danec Sa		18,28	0,03	2,52	0,00	Maduras
2012	Ferrero Del Ecuador S.A.		18,06	0,09	1,33	0,00	Maduras
2012	Nestle Ecuador S.A.		19,20	0,59	7,87	0,00	Maduras
2012	Inapesa Sa		15,08	0,05	0,29	0,00	Maduras
2012	Piggi's Embutidos Pigem Cia. Ltda.		15,20	0,09	1,45	0,00	Maduras
2012	Molino Y Pastificio Alexandra Mopalex Cia. Ltda.		12,45	-0,32	2,66	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2012	Procesadora Nacional De Alimentos C.A. Pronaca		20,23	0,11	0,79	0,00	Maduras
2012	Chocolate Ecuatoriano Ca Chocolateca		12,24	-0,50	10,00	0,00	Maduras
2012	Alimentos Ecuatorianos Sa Alimec		15,59	0,19	1,21	0,00	Maduras
2012	Tecnipan Sa		10,25	0,18	0,54	0,00	Maduras
2012	Elaborados Carnicos Sa Ecarni		16,59	0,20	1,66	0,00	Maduras
2012	Floralp Sa		16,17	0,20	1,59	0,00	Maduras
2012	Ecuajugos Sa		17,58	0,24	1,51	0,00	Maduras
2012	Sucesores De Jacobo Paredes M. S.A.		16,53	0,08	0,54	0,00	Maduras
2012	Ecuatoriana Industrial Cia Ltda Ecuain		11,62	0,15	1,13	0,00	Maduras
2012	Alimentos Superior Alsuperior S.A.		15,64	0,32	1,03	0,00	Maduras
2012	Molinos E Industrias Quito Cia Ltda		14,81	0,21	0,47	0,00	Maduras
2012	Industrias Catedral S.A.		15,61	0,06	1,66	0,00	Maduras
2012	Extractos Andinos Ca		13,80	0,09	1,78	0,00	Maduras
2012	Productos Minerva Cia Ltda		14,96	0,08	0,93	0,00	Maduras
2012	Panaderia Y Galleteria Arenas C. A.		14,14	0,10	4,79	0,00	Maduras
2012	Agropesa, Industria Agropecuaria Ecuatoriana Sa		16,42	0,14	0,25	0,00	Maduras
2012	La Finca Cia. Ltda.		13,57	-0,06	7,41	0,00	Maduras
2012	Dislub C Ltda		12,84	0,09	4,43	0,00	Maduras
2012	Maxipan S.A.		16,12	0,32	0,39	0,00	Maduras
2012	Productos Schullo S.A.		14,63	0,00	4,99	0,00	Maduras
2012	Suministros De Insumos Avicolas Pecuarios Siap N.L. C Ltda		14,67	0,05	3,12	0,00	Maduras
2012	Molinos Oroblanco Cia. Ltda.		12,50	0,09	0,58	0,00	Maduras
2012	Fabrilacteos Cia. Ltda.		14,87	0,05	0,67	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2012	Fabrica De Fideos La Favorita Verdesoto C Ltda		11,33	-0,19	1,20	0,00	Maduras
2012	Industria De Caramelos Perez Bermeo Cia. Ltda.		14,63	0,19	1,54	0,00	Maduras
2012	Heladerias Cofrunat C.L.		13,55	-0,45	3,22	0,00	Maduras
2012	Industrias Cotogchoa Cia Ltda		13,35	-	-	0,00	Maduras
2012	Pastificio Tomebamba Cia. Ltda.		15,08	0,05	1,88	0,00	Maduras
2012	Industria De Alimentos La Europea Cia. Ltda.		16,22	0,06	1,69	0,00	Maduras
2012	Industria Lojana De Especerias Ile C.A.		16,39	0,29	1,75	0,00	Maduras
2012	Incremar C.L.		14,54	0,05	3,94	0,00	Maduras
2012	El Horno Panaderia Y Pasteleria Elhopapa Cia. Ltda.		13,36	0,09	2,70	0,00	Maduras
2012	La Sureñita Sociedad Anonima		12,35	0,08	11,05	0,00	Maduras
2012	Buenaño Caicedo Compañía De Negocios S.A.		14,68	0,01	1,02	0,00	Maduras
2012	Italimentos Cia. Ltda.		16,24	0,24	1,34	0,00	Maduras
2012	Alimentos Ecuatorianos Los Andes S.A. Aecdese		15,38	0,14	1,53	0,00	Maduras
2012	Agroinsolman S.A		11,27	0,05	0,09	0,00	Maduras
2012	Nutricion, Sales Y Minerales Nutrisalminsa S.A.		13,44	0,12	0,31	0,00	Maduras
2012	Panificadora Monar Monarpan C.A.		12,25	-0,34	1,29	0,00	Maduras
2012	Prodicereal S.A.		15,04	0,16	2,55	0,00	Jóvenes
2012	Compañía De Alimentos Y Servicios Serviposible S.A.		8,92	-0,32	0,76	0,00	Maduras
2012	Fabrica De Embutidos Jorge Jara Vallejo La Iberica C.L.		15,13	0,05	0,86	0,00	Maduras
2012	Bioalimenter Cia. Ltda.		17,03	0,20	2,77	0,00	Maduras
2012	Avipaz Cia. Ltda.		15,28	0,16	1,15	0,00	Maduras
2012	Avihol Cia. Ltda.		14,92	0,12	3,77	0,00	Maduras
2012	Productos Suiza Dajed Cia. Ltda.		10,84	0,25	0,44	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2012	Vimin Vitaminas Y Minerales Ca		14,11	0,44	1,10	0,00	Maduras
2012	Ingenio Azucarero Del Norte Compania De Economia Mixta Iancem		17,62	0,01	0,34	0,00	Maduras
2012	Fabrica De Alimentos S.A. Falimensa		15,08	0,20	0,80	0,00	Maduras
2012	Provefrut S.A.		17,20	0,12	0,74	0,00	Maduras
2012	Zulac S.A.		13,62	0,25	0,47	0,00	Jóvenes
2012	Envagrif C.A. Envasados Agricolas Y Frutales		14,29	0,12	0,78	0,00	Maduras
2012	Bakelsecuador S.A.		14,61	0,12	0,66	0,00	Maduras
2012	Alimentos Del Huerto S.A. Huertosa		12,72	0,15	5,39	0,00	Jóvenes
2012	Ecofroz S.A.		16,55	0,07	0,86	0,00	Jóvenes
2012	Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A.		17,28	0,03	1,97	0,00	Maduras
2012	Agroindustrias Moro Agromoro Cia. Ltda.		12,75	-0,15	2,06	0,00	Jóvenes
2012	Proaji Cia. Ltda.		13,44	0,10	0,90	0,00	Maduras
2012	Productos Lojan Cia. Ltda.		12,79	-0,06	0,17	0,00	Jóvenes
2012	Aditmaq Aditivos Y Maquinarias Cia. Ltda.		16,32	0,12	4,65	0,00	Maduras
2012	Productos Ole Del Ecuador Productosole Cia.Ltda.		12,85	0,59	2,09	0,00	Maduras
2012	Carnidem Cia. Ltda.		13,81	0,41	0,83	0,00	Maduras
2012	Comercial Chutzpah Cia. Ltda.		10,91	0,18	4,17	0,00	Maduras
2012	Bakerycorp Cia. Ltda.		9,06	-	-	0,00	Maduras
2012	Panificadora Del Sur Panifsur Cia. Ltda.		11,59	0,14	1,70	0,00	Maduras
2012	Batery Alimentos S.A.		12,41	0,05	1,22	0,00	Maduras
2012	Industria De Alimentos Procesados Inalproces S.A.		12,81	-0,65	0,79	0,00	Maduras
2012	Lucia Vinueza Cia. Ltda.		12,57	0,66	2,98	0,00	Maduras
2012	Zuleta De Plaza Zuplaza Cia. Ltda.		12,43	-0,56	7,75	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2012	Industrial Surindu S.A.		18,10	0,31	1,75	0,00	Maduras
2012	Efq El Queso Frances S.A.		13,14	0,17	3,07	0,00	Maduras
2012	Productos Lacteos Frontera Prolafron Cia. Ltda.		11,43	0,03	0,98	0,00	Maduras
2012	Marcseal S.A.		15,35	0,93	14,22	0,00	Maduras
2012	Sistema De Extraccion De Palmiste Siexpal S.A.		15,16	0,05	1,07	0,00	Maduras
2012	Hierbas Naturales Y Medicinales De Pusuqui S.A. Hierbapusuqui		13,65	-0,41	0,02	0,00	Maduras
2012	Carlita Snacks Carlisnacks Cia. Ltda.		15,69	0,17	0,88	0,00	Maduras
2012	Popis Cia. Ltda.		12,51	0,79	2,52	0,00	Maduras
2012	Sylvermiel S.A		13,53	-0,07	76,89	0,00	Maduras
2012	Cheval De Semilly Cia. Ltda.		14,79	-0,18	4,53	0,00	Maduras
2012	Alimentos Balanceados Del Ecuador Ecuabiomix S.A		12,76	0,04	67,60	0,00	Maduras
2012	Sociedad Industrial Ganadera Elordeño S.A.		16,47	0,03	1,64	0,00	Maduras
2012	Induash Cia. Ltda.		13,30	0,24	3,01	0,00	Maduras
2012	Dsm Nutritional Products Ecuador S.A.		15,88	0,07	2,47	0,00	Maduras
2012	Industrial Prodemsas Cia. Ltda.		12,74	0,22	1,59	0,00	Maduras
2012	Infinity Business S.A.		12,78	0,01	8,49	0,00	Maduras
2012	Pasteurizadora El Ranchito Cia. Ltda		15,61	0,04	1,01	0,00	Maduras
2012	Alimentos Y Aditivos Alidip Cia. Ltda		13,36	0,75	14,40	0,00	Maduras
2012	Compañía Alimenticia Agua Santa Aliaguasanta Cia. Ltda.		12,21	0,07	1,50	0,00	Maduras
2012	Produalba Cia. Ltda.		12,10	0,00	2,74	0,00	Maduras
2012	Abellito S.A.		12,22	0,07	8,51	0,00	Maduras
2012	Agroandaraca S.A.		10,78	0,66	10,45	0,00	Jóvenes
2012	Hortaleg La Huerta S.A.		11,22	0,04	0,49	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2012	Industria Procesadora De Alimentos Processfood S.A.		13,46	-	-	0,00	Maduras
2012	Emprofrut Empresa Procesadora De Frutas S.A.		10,39	-0,20	47,67	0,00	Maduras
2012	Franksur Industrial Avicola Cia. Ltda.		13,24	-	-	0,00	Maduras
2012	Agrochile S.A.		6,68	0,00	0,00	0,00	Maduras
2012	Corporacion Ecuatoriana De Alimentos Y Bebidas Corpabe S.A.		14,81	-0,08	0,73	0,00	Maduras
2012	Las Quesadillas De San Juan Cobo Quintana Cia. Ltda.		9,03	0,80	0,63	0,00	Maduras
2012	Productora Y Comercializadora De Los Helados De Salcedo Corpicecream S.A.		12,46	0,01	0,94	0,00	Maduras
2012	Rikocom Alimentos S.A.		13,00	-0,63	0,45	0,00	Maduras
2012	Galletas Y Confitos El Condor Galcondor Cia. Ltda.		13,03	-	-	0,00	Maduras
2012	Republica Del Cacao Cacaorepublic Cia. Ltda.		14,57	-	-	0,00	Maduras
2012	Lineoliva Ecuador Cia. Ltda.		10,45	0,00	15,46	0,00	Maduras
2012	Crostybal Cia. Ltda.		11,04	0,95	6,36	0,00	Maduras
2012	Productora De Alimentos Produal S.A.		11,47	-	-	0,00	Jóvenes
2012	Las Delicias De La Abuela Cia. Ltda.		9,25	-	-	0,00	Jóvenes
2012	Inperglen S.A		12,59	0,22	1,52	0,00	Maduras
2012	Midgo Cia. Ltda		12,36	0,61	1,76	0,00	Maduras
2012	Montana Ecuador Montanec Sociedad Anónima		14,47	-0,35	0,71	0,00	Maduras
2012	Productora De Alimentos Pastadonna Cia. Ltda.		10,77	0,13	0,37	0,00	Maduras
2012	Ecuadpremix S.A.		15,24	0,36	3,91	0,00	Jóvenes
2012	Agroindustria Lactea Santo Domingo S.A. Nutralac		12,36	0,03	1,68	0,00	Jóvenes
2012	Agromixtos Cia. Ltda.		12,67	0,34	2,29	0,00	Maduras
2012	Ecuabare S.A.		11,61	0,82	12,04	0,00	Maduras
2012	Aromas Y Sabores Aromaflor S.A.		12,53	-0,13	6,69	0,00	Jóvenes

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2012	Agropecuaria Industrial Y Comercial Alpenswiss S.A.		13,74	-0,14	0,65	0,00	Maduras
2012	Servicios Topmind Cia. Ltda.		11,22	0,68	16,87	0,00	Maduras
2012	Lacteos La Polaca Gustalac S.A.		13,88	0,21	0,37	0,00	Maduras
2012	Agroindustria Lasorosnacks Cia. Ltda.		11,76	0,15	0,86	0,00	Maduras
2012	Frutas Y Caramelos Fruit&Candy S.A.		10,03	0,53	0,63	0,00	Jóvenes
2012	Chocono S.A.		14,19	0,27	5,65	0,00	Maduras
2012	Healthy Food Marcalman Ecuador S.A.		13,56	0,16	0,57	0,00	Maduras
2012	Industrias Borja Vela Asociados Cia. Ltda.		13,77	0,22	2,27	0,00	Maduras
2012	Procepalma S.A.		14,72	-0,16	1,11	0,00	Maduras
2012	Nonolacteos Cia. Ltda.		12,77	0,17	0,64	0,00	Maduras
2012	Agrocomexport Cia. Ltda.		12,13	0,47	64,75	0,00	Jóvenes
2012	Produccion Y Comercializacion Bastidas Carrera S.A.		13,27	0,56	4,85	0,00	Jóvenes
2012	Industria Procesadora De Alimentos Nacionales Montenegro Mena S.A.		14,37	0,03	1,46	0,00	Jóvenes
2012	Epcys Comercializadora S.A.		11,47	-0,06	2,00	0,00	Maduras
2012	Alimentos Balanceados Aviforte Cia. Ltda.		15,72	0,31	3,70	0,00	Maduras
2012	Fine & Flavour Chocolate Ecuador S.A.		11,05	0,15	15,75	0,00	Jóvenes
2012	Intercustval Cia. Ltda.		13,21	0,00	6,09	0,00	Maduras
2012	Pastrycook S.A.		11,33	0,73	3,41	0,00	Jóvenes
2012	Hayfi S.A.		12,71	0,43	18,85	0,00	Maduras
2012	Productos Lacteos Yeyis Cia. Ltda.		12,44	-0,04	1,57	0,00	Maduras
2012	Servicios De Carnes Y Balanceados Ecuador Servicarnes S.A.		14,57	0,62	56,26	0,00	Maduras
2012	Alimentos Tawa S.A.		13,87	-0,06	1,02	0,00	Maduras
2012	Avider S.A.		9,98	0,00	26,01	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2012	Proalisur Cia. Ltda.		12,94	-	-	0,00	Maduras
2012	Resmaldonado Cia. Ltda.		6,91	0,00	0,00	0,00	Jóvenes
2012	Resfloresta Cia. Ltda.		6,91	0,00	0,00	0,00	Maduras
2012	Delaroma S. A.		11,60	-0,04	2,97	0,00	Maduras
2013	Camal Frigorifico Loja Sa Cafrilosa	0,07	14,94	0,06	0,39	0,00	Maduras
2013	Aromcolor S.A.	0,16	14,65	0,16	1,52	0,00	Maduras
2013	Empresa Pasteurizadora Quito Sa	0,04	16,74	0,16	0,88	0,00	Maduras
2013	Molinos Ingueza Sa	0,33	13,97	0,09	2,52	0,00	Maduras
2013	La Industria Harinera S.A.	0,19	16,17	0,08	1,54	0,00	Maduras
2013	Industria Lechera Carchi Sa	0,08	14,60	0,00	1,83	0,00	Maduras
2013	Industrias Ales Ca	0,17	19,06	0,02	1,61	0,00	Maduras
2013	Levapan Del Ecuador Sa	0,07	17,02	0,16	0,42	0,00	Maduras
2013	Molinos San Luis Cia. Ltda.	-0,06	14,26	0,23	5,36	0,00	Maduras
2013	Centro De Faenamamiento Ocaña Cia. Ltda.	0,18	12,34	0,35	11,06	0,00	Maduras
2013	Elaborados De Carne Sa Edca	0,04	13,05	0,00	0,04	0,00	Maduras
2013	Molinos Miraflores S.A.	0,12	15,21	0,14	0,71	0,00	Maduras
2013	Industrial Danec Sa	-0,03	18,25	0,16	2,26	0,00	Maduras
2013	Ferrero Del Ecuador S.A.	-0,04	18,02	0,02	1,21	0,00	Maduras
2013	Nestle Ecuador S.A.	-0,05	19,15	0,65	6,64	0,00	Maduras
2013	Inapesa Sa	0,02	15,10	0,00	0,42	0,00	Maduras
2013	Piggi's Embutidos Pigem Cia. Ltda.	0,01	15,21	0,19	1,12	0,00	Maduras
2013	Molino Y Pastificio Alexandra Mopalex Cia. Ltda.	0,43	12,88	0,13	3,85	0,00	Maduras
2013	Procesadora Nacional De Alimentos C.A. Pronaca	-0,02	20,21	0,09	0,65	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2013	Chocolate Ecuatoriano Ca Chocolateca	0,40	12,63	0,19	12,32	0,00	Maduras
2013	Alimentos Ecuatorianos Sa Alimec	0,05	15,64	0,18	1,07	0,00	Maduras
2013	Tecnipan Sa	0,34	10,59	0,43	0,16	0,00	Maduras
2013	Elaborados Carnicos Sa Ecarni	0,19	16,78	0,29	1,28	0,00	Maduras
2013	Floralp Sa	0,12	16,29	0,11	1,87	0,00	Maduras
2013	Ecuajugos Sa	0,06	17,64	0,28	1,18	0,00	Maduras
2013	Sucesores De Jacobo Paredes M. S.A.	0,13	16,66	0,05	0,81	0,00	Maduras
2013	Ecuatoriana Industrial Cia Ltda Ecuain	-0,13	11,49	0,05	0,76	0,00	Maduras
2013	Alimentos Superior Alsuperior S.A.	0,25	15,89	0,23	1,07	0,00	Maduras
2013	Molinos E Industrias Quito Cia Ltda	0,47	15,28	0,19	0,99	0,00	Maduras
2013	Industrias Catedral S.A.	0,11	15,72	0,02	2,03	0,00	Maduras
2013	Extractos Andinos Ca	-0,03	13,77	0,00	1,39	0,00	Maduras
2013	Productos Minerva Cia Ltda	0,05	15,01	0,13	0,77	0,00	Maduras
2013	Panaderia Y Galleteria Arenas C. A.	-0,25	13,89	0,00	67,57	0,00	Maduras
2013	Agropesa, Industria Agropecuaria Ecuatoriana Sa	0,05	16,47	0,16	0,25	0,00	Maduras
2013	La Finca Cia. Ltda.	0,20	13,77	0,08	8,44	0,00	Maduras
2013	Dislub C Ltda	-0,02	12,82	0,00	5,64	0,00	Maduras
2013	Maxipan S.A.	0,12	16,24	0,34	0,43	0,00	Maduras
2013	Productos Schullo S.A.	-0,03	14,61	0,34	2,85	0,00	Maduras
2013	Suministros De Insumos Avicolas Pecuarios Siap N.L. C Ltda	0,18	14,85	0,00	4,04	0,00	Maduras
2013	Molinos Oroblanco Cia. Ltda.	-0,06	12,44	0,00	0,48	0,00	Maduras
2013	Fabrilacteos Cia. Ltda.	0,02	14,88	0,11	0,52	0,00	Maduras
2013	Fabrica De Fideos La Favorita Verdesoto C Ltda	-0,02	11,31	0,05	1,05	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2013	Industria De Caramelos Perez Bermeo Cia. Ltda.	0,20	14,83	0,09	2,08	0,00	Maduras
2013	Heladerias Cofrunat C.L.	-0,17	13,38	0,22	2,06	0,00	Maduras
2013	Industrias Cotogchoa Cia Ltda	-0,07	13,29	0,79	7,69	0,00	Maduras
2013	Pastificio Tomebamba Cia. Ltda.	-0,04	15,04	0,03	1,73	0,00	Maduras
2013	Industria De Alimentos La Europea Cia. Ltda.	0,14	16,36	0,12	1,78	0,00	Maduras
2013	Industria Lojana De Especerías Ile C.A.	0,21	16,61	0,29	1,90	0,00	Maduras
2013	Incremar C.L.	0,01	14,55	0,14	3,30	0,00	Maduras
2013	El Horno Panadería Y Pastelería Elhopapa Cia. Ltda.	-0,38	12,98	0,07	1,35	0,00	Maduras
2013	La Sureñita Sociedad Anonima	0,06	12,41	0,45	6,78	0,00	Maduras
2013	Buenaño Caicedo Compañía De Negocios S.A.	-0,07	14,61	0,00	1,84	0,00	Maduras
2013	Italimentos Cia. Ltda.	0,16	16,40	0,23	1,13	0,00	Maduras
2013	Alimentos Ecuatorianos Los Andes S.A. Aecedesa	0,11	15,50	0,19	1,29	0,00	Maduras
2013	Agroinsolman S.A	-0,91	10,35	0,09	0,07	0,00	Maduras
2013	Nutrición, Sales Y Minerales Nutrisalminsa S.A.	0,05	13,49	0,05	0,31	0,00	Maduras
2013	Panificadora Monar Monarpan C.A.	-0,04	12,21	0,05	0,56	0,00	Maduras
2013	Prodicereal S.A.	0,12	15,16	0,00	3,37	0,00	Jóvenes
2013	Compañía De Alimentos Y Servicios Serviposible S.A.	0,43	9,35	0,24	0,62	0,00	Maduras
2013	Fabrica De Embutidos Jorge Jara Vallejo La Iberica C.L.	0,09	15,22	0,09	0,84	0,00	Maduras
2013	Bioalimentar Cia. Ltda.	0,14	17,18	0,00	3,66	0,00	Maduras
2013	Avipaz Cia. Ltda.	0,30	15,58	0,16	1,48	0,00	Maduras
2013	Avihol Cia. Ltda.	-0,14	14,79	0,00	9,99	0,00	Maduras
2013	Productos Suiza Dajed Cia. Ltda.	-0,19	10,65	0,09	0,08	0,00	Maduras
2013	Vimin Vitaminas Y Minerales Ca	0,03	14,15	0,40	1,26	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2013	Ingenio Azucarero Del Norte Compania De Economia Mixta Iancem	-0,04	17,58	0,00	0,31	0,00	Maduras
2013	Fabrica De Alimentos S.A. Falimensa	0,08	15,16	0,07	1,13	0,00	Maduras
2013	Provefrut S.A.	0,05	17,24	0,05	0,73	0,00	Maduras
2013	Zulac S.A.	0,05	13,67	0,16	0,37	0,00	Jóvenes
2013	Envagrif C.A. Envasados Agricolas Y Frutales	0,09	14,38	0,14	0,79	0,00	Maduras
2013	Bakelsecuador S.A.	0,07	14,69	0,10	0,60	0,00	Maduras
2013	Alimentos Del Huerto S.A. Huertosa	0,02	12,75	0,00	6,28	0,00	Jóvenes
2013	Ecofroz S.A.	-0,04	16,51	0,00	0,91	0,00	Jóvenes
2013	Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A.	0,11	17,39	0,18	1,73	0,00	Maduras
2013	Agroindustrias Moro Agromoro Cia. Ltda.	0,19	12,94	0,00	1,04	0,00	Jóvenes
2013	Proaji Cia. Ltda.	0,41	13,85	0,11	1,56	0,00	Maduras
2013	Productos Lojan Cia. Ltda.	0,10	12,89	0,08	0,19	0,00	Jóvenes
2013	Aditmaq Aditivos Y Maquinarias Cia. Ltda.	0,20	16,52	0,10	3,92	0,00	Maduras
2013	Productos Ole Del Ecuador Productosole Cia.Ltda.	0,18	13,03	0,24	1,82	0,00	Maduras
2013	Carnidem Cia. Ltda.	0,23	14,05	0,18	1,46	0,00	Maduras
2013	Comercial Chutzpah Cia. Ltda.	0,11	11,01	0,68	0,87	0,00	Maduras
2013	Bakerycorp Cia. Ltda.	0,57	9,63	-	-	0,00	Maduras
2013	Panificadora Del Sur Panifsur Cia. Ltda.	-0,16	11,43	0,06	1,14	0,00	Maduras
2013	Batery Alimentos S.A.	0,58	12,98	0,02	2,95	0,00	Maduras
2013	Industria De Alimentos Procesados Inalproces S.A.	1,30	14,11	0,00	0,73	0,00	Maduras
2013	Lucia Vinueza Cia. Ltda.	0,41	12,99	0,13	1,48	0,00	Maduras
2013	Zuleta De Plaza Zuplaza Cia. Ltda.	-0,27	12,16	0,00	6,85	0,00	Maduras
2013	Industrial Surindu S.A.	0,03	18,13	0,39	1,47	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2013	Eqf El Queso Frances S.A.	0,03	13,17	0,02	1,03	0,00	Maduras
2013	Productos Lacteos Frontera Prolafron Cia. Ltda.	-0,01	11,42	0,00	1,77	0,00	Maduras
2013	Marcseal S.A.	0,17	15,52	0,52	5,51	0,00	Maduras
2013	Sistema De Extraccion De Palmiste Siexpal S.A.	-0,09	15,07	0,07	1,30	0,00	Maduras
2013	Hierbas Naturales Y Medicinales De Pusuqui S.A. Hierbapusuqui	-0,10	13,55	0,00	0,00	0,00	Maduras
2013	Carlita Snacks Carlisnacks Cia. Ltda.	0,18	15,87	0,15	0,91	0,00	Maduras
2013	Popis Cia. Ltda.	0,23	12,75	0,51	2,59	0,00	Maduras
2013	Sylvermiel S.A	0,00	13,53	0,15	4,04	0,00	Maduras
2013	Cheval De Semilly Cia. Ltda.	-0,50	14,29	0,00	2,36	0,00	Maduras
2013	Alimentos Balanceados Del Ecuador Ecuabiomix S.A	0,04	12,80	0,00	34,67	0,00	Maduras
2013	Sociedad Industrial Ganadera Elordeño S.A.	0,26	16,73	0,10	2,06	0,00	Maduras
2013	Induash Cia. Ltda.	-0,01	13,28	0,02	4,22	0,00	Maduras
2013	Dsm Nutritional Products Ecuador S.A.	0,36	16,23	0,19	3,05	0,00	Maduras
2013	Industrial Prodemsas Cia. Ltda.	0,39	13,13	0,31	1,64	0,00	Maduras
2013	Infinity Business S.A.	0,36	13,14	0,05	1,81	0,00	Maduras
2013	Pasteurizadora El Ranchito Cia. Ltda	0,18	15,79	0,09	1,28	0,00	Maduras
2013	Alimentos Y Aditivos Alidip Cia. Ltda	-0,11	13,25	0,28	4,01	0,00	Maduras
2013	Compañía Alimenticia Agua Santa Aliaguasanta Cia. Ltda.	1,40	13,61	0,13	8,11	0,00	Maduras
2013	Produalba Cia. Ltda.	0,07	12,17	0,13	2,51	0,00	Maduras
2013	Abellito S.A.	-0,23	11,98	0,00	6,55	0,00	Maduras
2013	Agroandaraca S.A.	0,17	10,96	0,73	2,72	0,00	Jóvenes
2013	Hortaleg La Huerta S.A.	0,45	11,68	0,13	1,78	0,00	Maduras
2013	Industria Procesadora De Alimentos Processfood S.A.	-0,30	13,16	-	-	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2013	Emprofrut Empresa Procesadora De Frutas S.A.	1,18	11,57	0,00	2,76	0,00	Maduras
2013	Franksur Industrial Avicola Cia. Ltda.	0,36	13,60	5,85	63,35	0,00	Maduras
2013	Agrochile S.A.	1,92	8,61	0,00	26,37	0,00	Maduras
2013	Corporacion Ecuatoriana De Alimentos Y Bebidas Corpabe S.A.	0,16	14,97	-	-	0,00	Maduras
2013	Las Quesadillas De San Juan Cobo Quintana Cia. Ltda.	-0,15	8,88	0,00	1,42	0,00	Maduras
2013	Productora Y Comercializadora De Los Helados De Salcedo Corpicecream S.A.	-0,16	12,31	0,01	0,65	0,00	Maduras
2013	Rikocom Alimentos S.A.	0,66	13,66	0,00	1,94	0,00	Maduras
2013	Galletas Y Confites El Condor Galcondor Cia. Ltda.	-0,51	12,53	-	-	0,00	Maduras
2013	Republica Del Cacao Cacaorepublic Cia. Ltda.	0,46	15,03	-	-	0,00	Maduras
2013	Lineoliva Ecuador Cia. Ltda.	0,58	11,03	0,00	0,25	0,00	Maduras
2013	Crostybal Cia. Ltda.	0,44	11,48	0,63	3,22	0,00	Maduras
2013	Productora De Alimentos Produal S.A.	2,63	14,09	1,02	19,11	0,00	Jóvenes
2013	Las Delicias De La Abuela Cia. Ltda.	0,63	9,88	-	-	0,00	Jóvenes
2013	Inperglen S.A	0,03	12,61	0,31	0,75	0,00	Maduras
2013	Midgo Cia. Ltda	0,18	12,54	0,94	3,79	0,00	Maduras
2013	Montana Ecuador Montanec Sociedad Anónima	0,33	14,80	0,00	3,24	0,00	Maduras
2013	Productora De Alimentos Pastadonna Cia. Ltda.	0,31	11,08	0,12	0,52	0,00	Maduras
2013	Ecuadpremex S.A.	0,74	15,98	0,56	5,59	0,00	Jóvenes
2013	Agroindustria Lactea Santo Domingo S.A. Nutralac	-0,14	12,22	0,12	1,09	0,00	Jóvenes
2013	Agromixtos Cia. Ltda.	-0,07	12,60	0,33	1,06	0,00	Maduras
2013	Ecuabare S.A.	-0,07	11,54	0,41	6,25	0,00	Maduras
2013	Aromas Y Sabores Aromaflor S.A.	-1,75	10,78	0,00	1,35	0,00	Jóvenes
2013	Agropecuaria Industrial Y Comercial Alpenswiss S.A.	0,20	13,94	0,18	0,65	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2013	Servicios Topmind Cia. Ltda.	-0,34	10,88	0,35	7,28	0,00	Maduras
2013	Lacteos La Polaca Gustalac S.A.	0,36	14,23	0,04	1,07	0,00	Maduras
2013	Agroindustria Lasorosnacks Cia. Ltda.	0,09	11,85	0,00	1,33	0,00	Maduras
2013	Frutas Y Caramelos Fruit&Candy S.A.	0,96	10,98	0,82	7,23	0,00	Jóvenes
2013	Chocono S.A.	-0,03	14,16	0,27	3,82	0,00	Maduras
2013	Healthy Food Marcalman Ecuador S.A.	-0,03	13,53	0,09	0,49	0,00	Maduras
2013	Industrias Borja Vela Asociados Cia. Ltda.	0,11	13,88	0,19	1,98	0,00	Maduras
2013	Procepalma S.A.	-0,12	14,61	0,01	0,84	0,00	Maduras
2013	Nonolacteos Cia. Ltda.	0,28	13,05	0,35	0,57	0,00	Maduras
2013	Agrocomexport Cia. Ltda.	-0,13	11,99	0,35	10,11	0,00	Jóvenes
2013	Produccion Y Comercializacion Bastidas Carrera S.A.	0,41	13,68	0,07	2,49	0,00	Jóvenes
2013	Industria Procesadora De Alimentos Nacionales Montenegro Mena S.A.	-0,10	14,27	0,00	2,34	0,00	Jóvenes
2013	Epcys Comercializadora S.A.	-0,60	10,87	0,01	0,49	0,00	Maduras
2013	Alimentos Balanceados Aviforte Cia. Ltda.	0,07	15,79	0,27	2,69	0,00	Maduras
2013	Fine & Flavour Chocolate Ecuador S.A.	-0,14	10,91	0,46	6,87	0,00	Jóvenes
2013	Intercustval Cia. Ltda.	0,04	13,25	0,00	29,77	0,00	Maduras
2013	Pastrycook S.A.	-0,03	11,30	0,22	3,47	0,00	Jóvenes
2013	Hayfi S.A.	0,11	12,82	0,70	8,50	0,00	Maduras
2013	Productos Lacteos Yeyis Cia. Ltda.	0,01	12,44	0,00	0,71	0,00	Maduras
2013	Servicios De Carnes Y Balanceados Ecuador Servicarnes S.A.	0,01	14,58	0,95	48,51	0,00	Maduras
2013	Alimentos Tawa S.A.	-0,39	13,48	0,00	0,37	0,00	Maduras
2013	Avider S.A.	0,66	10,64	0,00	51,01	0,00	Maduras
2013	Proalisur Cia. Ltda.	1,23	14,17	1,00	7,22	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2013	Resmaldonado Cia. Ltda.	4,20	11,11	0,94	3,29	0,00	Jóvenes
2013	Resfloresta Cia. Ltda.	4,40	11,31	-	-	0,00	Maduras
2013	Delaroma S. A.	0,01	11,62	0,04	2,84	0,00	Maduras
2014	Camal Frigorífico Loja Sa Cafrilosa	0,02	14,97	0,11	0,35	0,00	Maduras
2014	Aromcolor S.A.	0,28	14,93	0,61	1,87	0,00	Maduras
2014	Empresa Pasteurizadora Quito Sa	0,17	16,92	0,27	1,19	0,00	Maduras
2014	Molinos Ingueza Sa	0,21	14,17	0,24	2,74	0,00	Maduras
2014	La Industria Harinera S.A.	0,25	16,42	0,17	2,06	0,00	Maduras
2014	Industria Lechera Carchi Sa	0,20	14,80	0,01	2,72	0,00	Maduras
2014	Industrias Ales Ca	-0,07	18,99	0,06	1,95	0,00	Maduras
2014	Levapan Del Ecuador Sa	0,08	17,10	0,29	0,42	0,00	Maduras
2014	Molinos San Luis Cia. Ltda.	0,39	14,66	0,59	4,00	0,00	Maduras
2014	Centro De Faenamiento Ocaña Cia. Ltda.	0,77	13,11	1,79	37,52	0,00	Maduras
2014	Elaborados De Carne Sa Edca	0,03	13,08	0,03	0,06	0,00	Maduras
2014	Molinos Miraflores S.A.	0,12	15,32	0,34	0,83	0,00	Maduras
2014	Industrial Danec Sa	0,12	18,37	0,11	2,63	0,00	Maduras
2014	Ferrero Del Ecuador S.A.	0,06	18,08	0,29	0,99	0,00	Maduras
2014	Nestle Ecuador S.A.	-0,01	19,14	1,16	5,47	0,00	Maduras
2014	Inapesa Sa	-0,16	14,94	0,00	0,24	0,00	Maduras
2014	Piggi's Embutidos Pigem Cia. Ltda.	0,25	15,47	0,26	1,32	0,00	Maduras
2014	Molino Y Pastificio Alexandra Mopalex Cia. Ltda.	-0,02	12,86	0,19	3,14	0,00	Maduras
2014	Procesadora Nacional De Alimentos C.A. Pronaca	0,11	20,32	0,19	0,69	0,00	Maduras
2014	Chocolate Ecuatoriano Ca Chocolateca	0,08	12,72	0,23	2,05	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2014	Alimentos Ecuatorianos Sa Alimec	0,30	15,94	0,36	1,26	0,00	Maduras
2014	Tecnipan Sa	0,40	10,99	0,00	1,46	0,00	Maduras
2014	Elaborados Carnicos Sa Ecarni	0,22	17,00	0,48	0,94	0,00	Maduras
2014	Floralp Sa	0,16	16,45	0,14	2,20	0,00	Maduras
2014	Ecuajugos Sa	-0,23	17,42	0,66	2,04	0,00	Maduras
2014	Sucesores De Jacobo Paredes M. S.A.	0,25	16,90	0,23	0,97	0,00	Maduras
2014	Ecuatoriana Industrial Cia Ltda Ecuain	0,09	11,58	0,13	0,73	0,00	Maduras
2014	Alimentos Superior Alsuperior S.A.	0,20	16,09	0,53	1,13	0,00	Maduras
2014	Molinos E Industrias Quito Cia Ltda	0,40	15,68	0,33	1,33	0,00	Maduras
2014	Industrias Catedral S.A.	-0,02	15,70	0,07	1,94	0,00	Maduras
2014	Extractos Andinos Ca	0,03	13,80	0,03	1,67	0,00	Maduras
2014	Productos Minerva Cia Ltda	-0,13	14,88	0,18	0,74	0,00	Maduras
2014	Panaderia Y Galleteria Arenas C. A.	0,35	14,25	0,00	1,82	0,00	Maduras
2014	Agropesa, Industria Agropecuaria Ecuatoriana Sa	0,05	16,52	0,28	0,24	0,00	Maduras
2014	La Finca Cia. Ltda.	0,03	13,80	0,26	8,62	0,00	Maduras
2014	Dislub C Ltda	-0,09	12,72	0,15	4,72	0,00	Maduras
2014	Maxipan S.A.	0,02	16,26	0,47	0,43	0,00	Maduras
2014	Productos Schullo S.A.	0,11	14,72	0,52	1,81	0,00	Maduras
2014	Suministros De Insumos Avicolas Pecuarios Siap N.L. C Ltda	-0,07	14,78	0,13	2,68	0,00	Maduras
2014	Molinos Oroblanco Cia. Ltda.	-0,02	12,41	0,09	0,39	0,00	Maduras
2014	Fabrilacteos Cia. Ltda.	0,09	14,98	0,21	0,75	0,00	Maduras
2014	Fabrica De Fideos La Favorita Verdesoto C Ltda	-0,34	10,98	0,24	0,24	0,00	Maduras
2014	Industria De Caramelos Perez Bermeo Cia. Ltda.	0,08	14,91	0,00	2,30	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2014	Heladerias Cofrunat C.L.	0,05	13,43	0,23	1,83	0,00	Maduras
2014	Industrias Cotogchoa Cia Ltda	0,04	13,33	1,24	7,32	0,00	Maduras
2014	Pastificio Tomebamba Cia. Ltda.	0,06	15,10	0,18	1,62	0,00	Maduras
2014	Industria De Alimentos La Europea Cia. Ltda.	0,08	16,44	0,15	2,07	0,00	Maduras
2014	Industria Lojana De Especerías Ile C.A.	0,49	17,10	0,36	3,17	0,00	Maduras
2014	Incremar C.L.	0,01	14,56	0,31	2,55	0,00	Maduras
2014	El Horno Panadería Y Pastelería Elhopapa Cia. Ltda.	0,18	13,16	0,02	1,45	0,00	Maduras
2014	La Sureñita Sociedad Anonima	0,14	12,55	0,43	5,76	0,00	Maduras
2014	Buenaño Caicedo Compañía De Negocios S.A.	0,04	14,65	0,00	3,11	0,00	Maduras
2014	Italimentos Cia. Ltda.	0,25	16,65	0,25	1,30	0,00	Maduras
2014	Alimentos Ecuatorianos Los Andes S.A. Aecdesa	-0,02	15,48	0,25	0,88	0,00	Maduras
2014	Agroinsolman S.A	1,05	11,41	0,00	2,22	0,00	Maduras
2014	Nutrición, Sales Y Minerales Nutrisalminsa S.A.	0,28	13,77	0,32	0,44	0,00	Maduras
2014	Panificadora Monar Monarpan C.A.	-0,01	12,19	0,00	0,86	0,00	Maduras
2014	Prodicereal S.A.	0,00	15,16	0,34	2,69	0,00	Jóvenes
2014	Compañía De Alimentos Y Servicios Serviposible S.A.	0,57	9,92	0,85	0,65	0,00	Maduras
2014	Fabrica De Embutidos Jorge Jara Vallejo La Iberica C.L.	0,30	15,52	0,19	2,18	0,00	Maduras
2014	Bioalimantar Cia. Ltda.	0,24	17,42	0,05	4,06	0,00	Maduras
2014	Avipaz Cia. Ltda.	0,21	15,80	0,46	1,23	0,00	Maduras
2014	Avihol Cia. Ltda.	0,43	15,22	0,00	95,90	0,00	Maduras
2014	Productos Suiza Dajed Cia. Ltda.	0,32	10,97	0,36	0,14	0,00	Maduras
2014	Vimin Vitaminas Y Minerales Ca	0,14	14,29	0,76	1,03	0,00	Maduras
2014	Ingenio Azucarero Del Norte Compañía De Economía Mixta Iancem	0,01	17,59	0,03	0,29	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2014	Fabrica De Alimentos S.A. Falimensa	0,12	15,29	0,24	1,18	0,00	Maduras
2014	Provefrut S.A.	0,12	17,37	0,22	0,67	0,00	Maduras
2014	Zulac S.A.	0,14	13,80	0,28	0,37	0,00	Jóvenes
2014	Envagrif C.A. Envasados Agricolas Y Frutales	0,10	14,47	0,25	0,87	0,00	Maduras
2014	Bakelsecuador S.A.	-0,09	14,60	0,03	0,48	0,00	Maduras
2014	Alimentos Del Huerto S.A. Huertosa	0,00	12,75	0,27	4,31	0,00	Jóvenes
2014	Ecofroz S.A.	0,07	16,57	0,21	1,39	0,00	Jóvenes
2014	Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A.	0,06	17,46	0,21	1,60	0,00	Maduras
2014	Agroindustrias Moro Agromoro Cia. Ltda.	-0,09	12,84	0,00	0,89	0,00	Jóvenes
2014	Proaji Cia. Ltda.	0,11	13,96	0,18	1,54	0,00	Maduras
2014	Productos Lojan Cia. Ltda.	0,01	12,89	0,12	0,19	0,00	Jóvenes
2014	Aditmaq Aditivos Y Maquinarias Cia. Ltda.	0,08	16,60	0,17	3,84	0,00	Maduras
2014	Productos Ole Del Ecuador Productosole Cia.Ltda.	0,25	13,28	0,39	1,82	0,00	Maduras
2014	Carnidem Cia. Ltda.	-0,05	14,00	0,09	1,24	0,00	Maduras
2014	Comercial Chutzpah Cia. Ltda.	0,08	11,09	0,39	0,77	0,00	Maduras
2014	Bakerycorp Cia. Ltda.	-0,09	9,54	0,36	0,74	0,00	Maduras
2014	Panificadora Del Sur Panifsur Cia. Ltda.	-0,02	11,40	0,28	0,59	0,00	Maduras
2014	Batery Alimentos S.A.	-0,15	12,83	0,01	2,36	0,00	Maduras
2014	Industria De Alimentos Procesados Inalproces S.A.	0,11	14,22	0,00	1,24	0,00	Maduras
2014	Lucia Vinueza Cia. Ltda.	-0,09	12,89	0,49	1,86	0,00	Maduras
2014	Zuleta De Plaza Zuplaza Cia. Ltda.	-0,11	12,05	0,61	3,21	0,00	Maduras
2014	Industrial Surindu S.A.	-0,03	18,10	0,62	1,48	0,00	Maduras
2014	Eqf El Queso Frances S.A.	-0,01	13,16	0,07	0,91	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2014	Productos Lacteos Frontera Prolafron Cia. Ltda.	0,30	11,72	0,06	2,50	0,00	Maduras
2014	Marcseal S.A.	0,13	15,64	0,37	4,32	0,00	Maduras
2014	Sistema De Extraccion De Palmiste Siexpal S.A.	0,05	15,11	0,01	1,48	0,00	Maduras
2014	Hierbas Naturales Y Medicinales De Pusuqui S.A. Hierbapusuqui	-0,02	13,53	0,00	0,00	0,00	Maduras
2014	Carlita Snacks Carlisnacks Cia. Ltda.	0,14	16,01	0,19	0,92	0,00	Maduras
2014	Popis Cia. Ltda.	-0,01	12,73	0,36	1,81	0,00	Maduras
2014	Sylvermiel S.A	-0,12	13,42	0,00	4,17	0,00	Maduras
2014	Cheval De Semilly Cia. Ltda.	0,16	14,44	0,14	2,68	0,00	Maduras
2014	Alimentos Balanceados Del Ecuador Ecuabiomix S.A	-0,09	12,71	0,38	8,96	0,00	Maduras
2014	Sociedad Industrial Ganadera Elordeño S.A.	-0,12	16,61	0,16	1,43	0,00	Maduras
2014	Induash Cia. Ltda.	0,12	13,40	0,75	4,34	0,00	Maduras
2014	Dsm Nutritional Products Ecuador S.A.	-0,08	16,15	0,28	2,05	0,00	Maduras
2014	Industrial Prodemsas Cia. Ltda.	0,11	13,24	0,42	1,32	0,00	Maduras
2014	Infinity Business S.A.	0,08	13,22	0,06	1,91	0,00	Maduras
2014	Pasteurizadora El Ranchito Cia. Ltda	-0,07	15,72	0,12	1,06	0,00	Maduras
2014	Alimentos Y Aditivos Alidip Cia. Ltda	-0,06	13,19	0,44	2,37	0,00	Maduras
2014	Compañía Alimenticia Agua Santa Aliaguasanta Cia. Ltda.	0,09	13,69	0,00	23,30	0,00	Maduras
2014	Produalba Cia. Ltda.	0,22	12,39	0,40	2,21	0,00	Maduras
2014	Abellito S.A.	-0,15	11,83	0,08	5,15	0,00	Maduras
2014	Agroandaraca S.A.	-0,08	10,88	0,61	0,98	0,00	Jóvenes
2014	Hortaleg La Huerta S.A.	3,04	14,71	0,37	11,45	0,00	Maduras
2014	Industria Procesadora De Alimentos Processfood S.A.	0,07	13,24	-0,10	-4,82	0,00	Maduras
2014	Emprofrut Empresa Procesadora De Frutas S.A.	0,28	11,84	0,00	6,98	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2014	Franksur Industrial Avicola Cia. Ltda.	-0,43	13,16	0,00	-2,94	0,00	Maduras
2014	Agrochile S.A.	0,23	8,84	0,00	33,38	0,00	Maduras
2014	Corporacion Ecuatoriana De Alimentos Y Bebidas Corpabe S.A.	0,50	15,46	0,16	2,25	0,00	Maduras
2014	Las Quesadillas De San Juan Cobo Quintana Cia. Ltda.	0,76	9,64	1,11	0,38	0,00	Maduras
2014	Productora Y Comercializadora De Los Helados De Salcedo Corpicecream S.A.	0,46	12,77	0,00	2,05	0,00	Maduras
2014	Rikocom Alimentos S.A.	0,48	14,13	0,00	3,18	0,00	Maduras
2014	Galletas Y Confites El Condor Galcondor Cia. Ltda.	0,03	12,56	-1,19	-74,95	0,00	Maduras
2014	Republica Del Cacao Cacaorepublic Cia. Ltda.	0,17	15,20	0,00	-3,39	0,00	Maduras
2014	Lineoliva Ecuador Cia. Ltda.	0,17	11,20	0,00	1,23	0,00	Maduras
2014	Crostybal Cia. Ltda.	-0,44	11,05	1,47	1,39	0,00	Maduras
2014	Productora De Alimentos Produal S.A.	0,91	15,00	0,01	2,50	0,00	Jóvenes
2014	Las Delicias De La Abuela Cia. Ltda.	-0,43	9,45	-0,58	-6,60	0,00	Jóvenes
2014	Inperglen S.A	0,39	13,00	0,26	1,13	0,00	Maduras
2014	Midgo Cia. Ltda	0,21	12,75	0,32	3,67	0,00	Maduras
2014	Montana Ecuador Montanec Sociedad Anónima	0,16	14,96	0,00	0,71	0,00	Maduras
2014	Productora De Alimentos Pastadonna Cia. Ltda.	0,07	11,15	0,10	0,72	0,00	Maduras
2014	Ecuadpremex S.A.	0,02	16,00	0,51	4,46	0,00	Jóvenes
2014	Agroindustria Lactea Santo Domingo S.A. Nutralac	0,03	12,25	0,15	1,02	0,00	Jóvenes
2014	Agromixtos Cia. Ltda.	-0,04	12,56	0,38	0,49	0,00	Maduras
2014	Ecuabare S.A.	-0,09	11,46	0,54	3,80	0,00	Maduras
2014	Aromas Y Sabores Aromaflor S.A.	-0,80	9,99	0,00	0,15	0,00	Jóvenes
2014	Agropecuaria Industrial Y Comercial Alpenwiss S.A.	0,09	14,02	0,12	0,88	0,00	Maduras
2014	Servicios Topmind Cia. Ltda.	-0,66	10,22	0,00	3,63	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2014	Lacteos La Polaca Gustalac S.A.	0,21	14,44	0,56	0,58	0,00	Maduras
2014	Agroindustria Lasorosnacks Cia. Ltda.	-0,23	11,62	0,16	0,59	0,00	Maduras
2014	Frutas Y Caramelos Fruit&Candy S.A.	0,48	11,46	0,55	7,56	0,00	Jóvenes
2014	Chocono S.A.	0,04	14,19	0,41	2,67	0,00	Maduras
2014	Healthy Food Marcalman Ecuador S.A.	0,03	13,56	0,22	0,26	0,00	Maduras
2014	Industrias Borja Vela Asociados Cia. Ltda.	-0,07	13,81	0,22	1,43	0,00	Maduras
2014	Procepalma S.A.	0,02	14,63	0,06	1,06	0,00	Maduras
2014	Nonolacteos Cia. Ltda.	0,10	13,15	0,18	0,37	0,00	Maduras
2014	Agrocomexport Cia. Ltda.	-0,06	11,94	0,56	7,92	0,00	Jóvenes
2014	Produccion Y Comercializacion Bastidas Carrera S.A.	-0,01	13,67	0,07	0,91	0,00	Jóvenes
2014	Industria Procesadora De Alimentos Nacionales Montenegro Mena S.A.	0,04	14,31	0,46	1,44	0,00	Jóvenes
2014	Epcys Comercializadora S.A.	0,76	11,64	0,03	0,41	0,00	Maduras
2014	Alimentos Balanceados Aviforte Cia. Ltda.	0,08	15,87	0,35	2,09	0,00	Maduras
2014	Fine & Flavour Chocolate Ecuador S.A.	0,53	11,44	0,18	10,48	0,00	Jóvenes
2014	Intercustval Cia. Ltda.	-0,55	12,69	0,01	16,60	0,00	Maduras
2014	Pastrycook S.A.	0,31	11,61	0,07	4,81	0,00	Jóvenes
2014	Hayfi S.A.	0,22	13,04	1,16	8,07	0,00	Maduras
2014	Productos Lacteos Yeyis Cia. Ltda.	0,02	12,47	0,04	0,68	0,00	Maduras
2014	Servicios De Carnes Y Balanceados Ecuador Servicarnes S.A.	0,02	14,60	0,00	8,52	0,00	Maduras
2014	Alimentos Tawa S.A.	0,03	13,51	0,00	0,72	0,00	Maduras
2014	Avider S.A.	1,00	11,64	0,00	141,08	0,00	Maduras
2014	Proalisur Cia. Ltda.	0,30	14,47	0,37	7,57	0,00	Maduras
2014	Resmaldonado Cia. Ltda.	0,47	11,58	1,55	4,87	0,00	Jóvenes

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2014	Resfloresta Cia. Ltda.	0,27	11,58	-0,61	-11,89	0,00	Maduras
2014	Delaroma S. A.	0,40	12,01	0,00	4,58	0,00	Maduras
2015	Camal Frigorífico Loja Sa Cafrilosa	0,01	14,98	0,11	0,29	0,00	Maduras
2015	Aromcolor S.A.	-0,06	14,87	0,32	1,32	0,00	Maduras
2015	Empresa Pasteurizadora Quito Sa	-0,04	16,87	0,25	0,93	0,00	Maduras
2015	Molinos Ingueza Sa	-0,07	14,11	0,39	1,63	0,00	Maduras
2015	La Industria Harinera S.A.	0,06	16,48	0,16	2,04	0,00	Maduras
2015	Industria Lechera Carchi Sa	0,35	15,15	0,07	4,49	0,00	Maduras
2015	Industrias Ales Ca	0,14	19,13	0,08	1,63	0,00	Maduras
2015	Levapan Del Ecuador Sa	0,06	17,15	0,27	0,43	0,00	Maduras
2015	Molinos San Luis Cia. Ltda.	-0,16	14,50	0,55	1,56	0,00	Maduras
2015	Centro De Faenamamiento Ocaña Cia. Ltda.	0,17	13,28	1,30	33,17	0,00	Maduras
2015	Elaborados De Carne Sa Edca	0,03	13,11	0,04	0,06	0,00	Maduras
2015	Molinos Miraflores S.A.	0,20	15,53	0,29	0,69	0,00	Maduras
2015	Industrial Danec Sa	0,10	18,48	0,24	2,88	0,00	Maduras
2015	Ferrero Del Ecuador S.A.	-0,09	17,99	0,21	0,62	0,00	Maduras
2015	Nestle Ecuador S.A.	0,08	19,22	1,28	7,09	0,00	Maduras
2015	Inapesa Sa	-0,96	13,98	0,00	8,72	0,00	Maduras
2015	Piggi's Embutidos Pigem Cia. Ltda.	0,22	15,69	0,04	1,94	0,00	Maduras
2015	Molino Y Pastificio Alexandra Mopalex Cia. Ltda.	0,08	12,94	0,20	2,55	0,00	Maduras
2015	Procesadora Nacional De Alimentos C.A. Pronaca	0,01	20,34	0,16	0,66	0,00	Maduras
2015	Chocolate Ecuatoriano Ca Chocolateca	0,15	12,87	0,00	2,95	0,00	Maduras
2015	Alimentos Ecuatorianos Sa Alimec	-0,06	15,88	0,22	1,00	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2015	Tecnipan Sa	0,20	11,19	0,45	1,39	0,00	Maduras
2015	Elaborados Carnicos Sa Ecarni	-0,08	16,91	0,31	0,47	0,00	Maduras
2015	Floralp Sa	0,05	16,50	0,20	1,89	0,00	Maduras
2015	Ecuajugos Sa	0,03	17,45	0,58	3,23	0,00	Maduras
2015	Sucesores De Jacobo Paredes M. S.A.	0,10	17,01	0,23	0,84	0,00	Maduras
2015	Ecuatoriana Industrial Cia Ltda Ecuain	0,08	11,66	0,12	0,81	0,00	Maduras
2015	Alimentos Superior Alsuperior S.A.	0,56	16,64	0,74	1,19	0,00	Maduras
2015	Molinos E Industrias Quito Cia Ltda	-0,02	15,65	0,32	0,83	0,00	Maduras
2015	Industrias Catedral S.A.	-0,05	15,65	0,06	1,80	0,00	Maduras
2015	Extractos Andinos Ca	-0,04	13,76	0,06	0,67	0,00	Maduras
2015	Productos Minerva Cia Ltda	0,13	15,01	0,16	0,89	0,00	Maduras
2015	Panaderia Y Galleteria Arenas C. A.	0,02	14,27	0,08	1,81	0,00	Maduras
2015	Agropesa, Industria Agropecuaria Ecuatoriana Sa	0,06	16,58	0,29	0,25	0,00	Maduras
2015	La Finca Cia. Ltda.	-0,14	13,66	0,35	6,74	0,00	Maduras
2015	Dislub C Ltda	-0,09	12,64	0,59	2,20	0,00	Maduras
2015	Maxipan S.A.	0,03	16,29	0,44	0,40	0,00	Maduras
2015	Productos Schullo S.A.	0,08	14,79	0,39	2,14	0,00	Maduras
2015	Suministros De Insumos Avicolas Pecuarios Siap N.L. C Ltda	-0,16	14,62	0,00	3,68	0,00	Maduras
2015	Molinos Oroblanco Cia. Ltda.	0,01	12,43	0,12	0,34	0,00	Maduras
2015	Fabrilacteos Cia. Ltda.	-0,15	14,83	0,32	0,99	0,00	Maduras
2015	Fabrica De Fideos La Favorita Verdesoto C Ltda	0,21	11,19	0,28	0,24	0,00	Maduras
2015	Industria De Caramelos Perez Bermeo Cia. Ltda.	0,11	15,02	0,20	2,18	0,00	Maduras
2015	Heladerias Cofrunat C.L.	0,05	13,48	0,24	1,60	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2015	Industrias Cotogchoa Cia Ltda	0,07	13,40	0,99	5,75	0,00	Maduras
2015	Pastificio Tomebamba Cia. Ltda.	0,20	15,31	0,07	2,08	0,00	Maduras
2015	Industria De Alimentos La Europea Cia. Ltda.	0,08	16,52	0,21	2,01	0,00	Maduras
2015	Industria Lojana De Especerías Ile C.A.	0,16	17,26	0,37	3,14	0,00	Maduras
2015	Incremar C.L.	0,45	15,01	0,29	3,59	0,00	Maduras
2015	El Horno Panadería Y Pastelería Elhopapa Cia. Ltda.	0,20	13,36	0,09	1,76	0,00	Maduras
2015	La Sureñita Sociedad Anónima	0,08	12,63	0,37	4,61	0,00	Maduras
2015	Buenaño Caicedo Compañía De Negocios S.A.	-0,16	14,49	0,00	2,70	0,00	Maduras
2015	Italimentos Cia. Ltda.	0,20	16,85	0,20	1,46	0,00	Maduras
2015	Alimentos Ecuatorianos Los Andes S.A. Aecdesa	0,19	15,67	0,34	0,85	0,00	Maduras
2015	Agroinsolman S.A	-0,28	11,13	0,00	1,44	0,00	Maduras
2015	Nutrición, Sales Y Minerales Nutrisalminsa S.A.	-0,05	13,72	0,25	0,26	0,00	Maduras
2015	Panificadora Monar Monarpan C.A.	-0,01	12,19	0,01	0,84	0,00	Maduras
2015	Prodicereal S.A.	-0,07	15,10	0,26	1,86	0,00	Jóvenes
2015	Compañía De Alimentos Y Servicios Serviposible S.A.	-0,11	9,82	0,07	0,37	0,00	Maduras
2015	Fabrica De Embutidos Jorge Jara Vallejo La Iberica C.L.	-0,54	14,98	0,16	0,94	0,00	Maduras
2015	Bioalimentar Cia. Ltda.	-0,11	17,30	0,14	3,27	0,00	Maduras
2015	Avipaz Cia. Ltda.	0,31	16,11	0,56	0,94	0,00	Maduras
2015	Avihol Cia. Ltda.	0,13	15,36	0,36	10,95	0,00	Maduras
2015	Productos Suiza Dajed Cia. Ltda.	0,05	11,02	0,14	0,09	0,00	Maduras
2015	Vimin Vitaminas Y Minerales Ca	0,49	14,77	0,85	1,87	0,00	Maduras
2015	Ingenio Azucarero Del Norte Compañía De Economía Mixta Iancem	-0,01	17,57	0,04	0,16	0,00	Maduras
2015	Fabrica De Alimentos S.A. Falimensa	-0,13	15,16	0,19	0,95	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2015	Provefrut S.A.	0,14	17,51	0,16	0,67	0,00	Maduras
2015	Zulac S.A.	-0,05	13,75	0,18	0,28	0,00	Jóvenes
2015	Envagrif C.A. Envasados Agrícolas Y Frutales	0,32	14,80	0,30	1,43	0,00	Maduras
2015	Bakelsecuador S.A.	0,12	14,72	0,19	0,46	0,00	Maduras
2015	Alimentos Del Huerto S.A. Huertosa	0,07	12,83	0,23	2,65	0,00	Jóvenes
2015	Ecofroz S.A.	0,21	16,78	0,33	1,20	0,00	Jóvenes
2015	Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A.	0,01	17,47	0,11	1,48	0,00	Maduras
2015	Agroindustrias Moro Agromoro Cia. Ltda.	-0,10	12,75	0,08	0,67	0,00	Jóvenes
2015	Proaji Cia. Ltda.	0,20	14,16	0,13	4,28	0,00	Maduras
2015	Productos Lojan Cia. Ltda.	0,08	12,97	0,12	0,29	0,00	Jóvenes
2015	Aditmaq Aditivos Y Maquinarias Cia. Ltda.	0,11	16,72	0,26	3,26	0,00	Maduras
2015	Productos Ole Del Ecuador Productosole Cia.Ltda.	0,22	13,50	0,30	1,84	0,00	Maduras
2015	Carnidem Cia. Ltda.	-0,06	13,93	0,18	0,81	0,00	Maduras
2015	Comercial Chutzpah Cia. Ltda.	0,26	11,35	0,36	0,75	0,00	Maduras
2015	Bakerycorp Cia. Ltda.	0,10	9,64	0,00	0,35	0,00	Maduras
2015	Panificadora Del Sur Panifsur Cia. Ltda.	-0,15	11,26	0,13	0,19	0,00	Maduras
2015	Batery Alimentos S.A.	0,06	12,89	0,01	2,54	0,00	Maduras
2015	Industria De Alimentos Procesados Inalproces S.A.	0,03	14,25	0,00	0,91	0,00	Maduras
2015	Lucia Vinuesa Cia. Ltda.	0,12	13,01	0,45	1,35	0,00	Maduras
2015	Zuleta De Plaza Zuplaza Cia. Ltda.	0,16	12,21	0,44	1,76	0,00	Maduras
2015	Industrial Surindu S.A.	-0,02	18,08	0,59	1,46	0,00	Maduras
2015	Eqf El Queso Frances S.A.	0,02	13,17	0,06	0,90	0,00	Maduras
2015	Productos Lacteos Frontera Prolafron Cia. Ltda.	-0,09	11,62	0,06	2,03	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2015	Marcseal S.A.	0,06	15,70	0,43	3,08	0,00	Maduras
2015	Sistema De Extraccion De Palmiste Siexpal S.A.	-0,05	15,07	0,07	1,32	0,00	Maduras
2015	Hierbas Naturales Y Medicinales De Pusuqui S.A. Hierbapusuqui	0,44	13,97	0,33	0,15	0,00	Maduras
2015	Carlita Snacks Carlisnacks Cia. Ltda.	0,06	16,07	0,15	0,83	0,00	Maduras
2015	Popis Cia. Ltda.	-0,07	12,67	0,46	1,35	0,00	Maduras
2015	Sylvermiel S.A	0,06	13,48	0,64	2,30	0,00	Maduras
2015	Cheval De Semilly Cia. Ltda.	-0,11	14,33	0,02	2,54	0,00	Maduras
2015	Alimentos Balanceados Del Ecuador Ecuabiomix S.A	0,05	12,76	0,23	9,20	0,00	Maduras
2015	Sociedad Industrial Ganadera Elordeño S.A.	0,42	17,03	0,16	2,34	0,00	Maduras
2015	Induash Cia. Ltda.	0,04	13,44	0,35	3,72	0,00	Maduras
2015	Dsm Nutritional Products Ecuador S.A.	0,17	16,32	0,15	2,05	0,00	Maduras
2015	Industrial Prodemsas Cia. Ltda.	-0,22	13,02	0,05	0,81	0,00	Maduras
2015	Infinity Business S.A.	-0,01	13,21	0,00	5,41	0,00	Maduras
2015	Pasteurizadora El Ranchito Cia. Ltda	0,00	15,72	0,14	1,02	0,00	Maduras
2015	Alimentos Y Aditivos Alidip Cia. Ltda	-0,05	13,14	0,38	2,27	0,00	Maduras
2015	Compañía Alimenticia Agua Santa Aliaguasanta Cia. Ltda.	0,57	14,27	0,07	41,11	0,00	Maduras
2015	Produalba Cia. Ltda.	-0,01	12,38	0,33	1,49	0,00	Maduras
2015	Abellito S.A.	0,05	11,89	0,01	5,45	0,00	Maduras
2015	Agroandaraca S.A.	1,39	12,27	0,07	6,94	0,00	Jóvenes
2015	Hortaleg La Huerta S.A.	0,16	14,87	0,10	4,97	0,00	Maduras
2015	Industria Procesadora De Alimentos Processfood S.A.	-0,27	12,97	0,00	61,47	0,00	Maduras
2015	Emprofrut Empresa Procesadora De Frutas S.A.	0,38	12,22	0,00	35,90	0,00	Maduras
2015	Franksur Industrial Avicola Cia. Ltda.	0,17	13,34	-	-	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2015	Agrochile S.A.	2,30	11,14	5,49	632,82	0,00	Maduras
2015	Corporacion Ecuatoriana De Alimentos Y Bebidas Corpabe S.A.	0,90	16,37	0,12	2,19	0,00	Maduras
2015	Las Quesadillas De San Juan Cobo Quintana Cia. Ltda.	0,27	9,92	0,49	0,22	0,00	Maduras
2015	Productora Y Comercializadora De Los Helados De Salcedo Corpicecream S.A.	0,19	12,96	0,02	2,26	0,00	Maduras
2015	Rikocom Alimentos S.A.	0,32	14,45	0,00	10,49	0,00	Maduras
2015	Galletas Y Confites El Condor Galcondor Cia. Ltda.	0,62	13,18	0,01	1,14	0,00	Maduras
2015	Republica Del Cacao Cacaorepublic Cia. Ltda.	0,48	15,68	0,00	2,02	0,00	Maduras
2015	Lineoliva Ecuador Cia. Ltda.	-0,11	11,09	0,00	0,15	0,00	Maduras
2015	Crostybal Cia. Ltda.	0,22	11,27	-	-	0,00	Maduras
2015	Productora De Alimentos Produal S.A.	0,21	15,21	0,00	7,04	0,00	Jóvenes
2015	Las Delicias De La Abuela Cia. Ltda.	0,58	10,03	2,93	9,70	0,00	Jóvenes
2015	Inperglen S.A	0,00	13,00	0,20	0,84	0,00	Maduras
2015	Midgo Cia. Ltda	0,45	13,20	0,60	4,78	0,00	Maduras
2015	Montana Ecuador Montanec Sociedad Anónima	0,10	15,06	0,00	1,38	0,00	Maduras
2015	Productora De Alimentos Pastadonna Cia. Ltda.	-0,08	11,07	0,04	0,63	0,00	Maduras
2015	Ecuadpremex S.A.	0,12	16,12	0,98	3,46	0,00	Jóvenes
2015	Agroindustria Lactea Santo Domingo S.A. Nutralac	0,03	12,29	0,02	1,84	0,00	Jóvenes
2015	Agromixtos Cia. Ltda.	0,09	12,65	0,42	0,65	0,00	Maduras
2015	Ecuabare S.A.	-0,22	11,24	0,21	2,12	0,00	Maduras
2015	Aromas Y Sabores Aromaflor S.A.	-0,44	9,55	0,00	0,05	0,00	Jóvenes
2015	Agropecuaria Industrial Y Comercial Alpenswiss S.A.	0,07	14,09	0,14	0,84	0,00	Maduras
2015	Servicios Topmind Cia. Ltda.	-0,62	9,61	0,29	0,89	0,00	Maduras
2015	Lacteos La Polaca Gustalac S.A.	-0,08	14,37	0,31	0,67	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2015	Agroindustria Lasorosnacks Cia. Ltda.	-0,01	11,61	0,13	0,43	0,00	Maduras
2015	Frutas Y Caramelos Fruit&Candy S.A.	-0,24	11,23	0,00	12,51	0,00	Jóvenes
2015	Chocono S.A.	0,23	14,42	0,49	2,25	0,00	Maduras
2015	Healthy Food Marcalman Ecuador S.A.	-0,04	13,52	0,19	0,22	0,00	Maduras
2015	Industrias Borja Vela Asociados Cia. Ltda.	0,24	14,05	0,33	1,43	0,00	Maduras
2015	Procepalma S.A.	-0,05	14,58	0,06	1,33	0,00	Maduras
2015	Nonolacteos Cia. Ltda.	-0,06	13,09	0,00	0,32	0,00	Maduras
2015	Agrocomexport Cia. Ltda.	-0,01	11,93	0,63	5,35	0,00	Jóvenes
2015	Produccion Y Comercializacion Bastidas Carrera S.A.	0,04	13,72	0,06	0,49	0,00	Jóvenes
2015	Industria Procesadora De Alimentos Nacionales Montenegro Mena S.A.	0,18	14,49	0,16	0,57	0,00	Jóvenes
2015	Epcys Comercializadora S.A.	0,95	12,59	0,28	1,96	0,00	Maduras
2015	Alimentos Balanceados Aviforte Cia. Ltda.	0,12	15,99	0,31	1,87	0,00	Maduras
2015	Fine & Flavour Chocolate Ecuador S.A.	0,04	11,48	0,11	9,94	0,00	Jóvenes
2015	Intercustval Cia. Ltda.	0,53	13,23	0,00	28,99	0,00	Maduras
2015	Pastrycook S.A.	-1,29	10,32	0,08	1,25	0,00	Jóvenes
2015	Hayfi S.A.	-0,35	12,68	0,52	3,40	0,00	Maduras
2015	Productos Lacteos Yeyis Cia. Ltda.	-0,87	11,60	0,00	0,10	0,00	Maduras
2015	Servicios De Carnes Y Balanceados Ecuador Servicarnes S.A.	0,03	14,63	0,41	72,23	0,00	Maduras
2015	Alimentos Tawa S.A.	0,12	13,63	0,00	1,27	0,00	Maduras
2015	Avider S.A.	0,77	12,41	0,00	306,33	0,00	Maduras
2015	Proalisur Cia. Ltda.	0,27	14,74	0,41	7,33	0,00	Maduras
2015	Resmaldonado Cia. Ltda.	0,28	11,87	1,52	15,12	0,00	Jóvenes
2015	Resfloresta Cia. Ltda.	0,07	11,65	-	-	0,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2015	Delaroma S. A.	0,88	12,89	0,65	6,44	0,00	Maduras
2016	Camal Frigorifico Loja Sa Cafrilosa	0,08	15,06	0,11	0,35	1,00	Maduras
2016	Aromcolor S.A.	0,20	15,06	0,36	1,67	1,00	Maduras
2016	Empresa Pasteurizadora Quito Sa	0,03	16,90	0,19	0,94	1,00	Maduras
2016	Molinos Ingueza Sa	-0,71	13,40	0,05	0,30	1,00	Maduras
2016	La Industria Harinera S.A.	0,05	16,53	0,26	1,81	1,00	Maduras
2016	Industria Lechera Carchi Sa	0,73	15,88	0,02	12,13	1,00	Maduras
2016	Industrias Ales Ca	-0,05	19,08	0,00	1,63	1,00	Maduras
2016	Levapan Del Ecuador Sa	0,15	17,30	0,27	0,56	1,00	Maduras
2016	Molinos San Luis Cia. Ltda.	0,23	14,73	0,75	2,00	1,00	Maduras
2016	Centro De Faenamiento Ocaña Cia. Ltda.	-0,28	13,00	1,15	5,82	1,00	Maduras
2016	Elaborados De Carne Sa Edca	-0,01	13,10	0,04	0,03	1,00	Maduras
2016	Molinos Miraflores S.A.	-0,01	15,52	0,46	0,37	1,00	Maduras
2016	Industrial Danec Sa	0,07	18,55	0,20	2,85	1,00	Maduras
2016	Ferrero Del Ecuador S.A.	-0,03	17,96	0,07	0,58	1,00	Maduras
2016	Nestle Ecuador S.A.	-0,04	19,19	1,70	9,14	1,00	Maduras
2016	Inapesa Sa	-0,03	13,95	0,00	2,60	1,00	Maduras
2016	Piggi's Embutidos Pigem Cia. Ltda.	-0,05	15,64	0,43	1,78	1,00	Maduras
2016	Molino Y Pastificio Alexandra Mopalex Cia. Ltda.	-0,55	12,39	0,12	0,94	1,00	Maduras
2016	Procesadora Nacional De Alimentos C.A. Pronaca	-0,03	20,31	0,11	0,54	1,00	Maduras
2016	Chocolate Ecuatoriano Ca Chocolateca	0,01	12,88	0,00	2,98	1,00	Maduras
2016	Alimentos Ecuatorianos Sa Alimec	-0,03	15,85	0,17	0,84	1,00	Maduras
2016	Tecnipan Sa	0,22	11,41	0,36	1,42	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2016	Elaborados Carnicos Sa Ecarni	0,15	17,07	0,28	0,41	1,00	Maduras
2016	Floralp Sa	-0,02	16,48	0,16	2,27	1,00	Maduras
2016	Ecuajugos Sa	0,03	17,48	0,44	3,31	1,00	Maduras
2016	Sucesores De Jacobo Paredes M. S.A.	0,52	17,52	0,21	0,85	1,00	Maduras
2016	Ecuatoriana Industrial Cia Ltda Ecuain	0,15	11,81	0,10	0,97	1,00	Maduras
2016	Alimentos Superior Alsuperior S.A.	0,15	16,79	0,60	1,14	1,00	Maduras
2016	Molinos E Industrias Quito Cia Ltda	0,09	15,75	0,28	0,65	1,00	Maduras
2016	Industrias Catedral S.A.	0,19	15,85	0,10	2,25	1,00	Maduras
2016	Extractos Andinos Ca	-0,02	13,73	0,06	0,56	1,00	Maduras
2016	Productos Minerva Cia Ltda	-0,17	14,84	0,03	0,95	1,00	Maduras
2016	Panaderia Y Galleteria Arenas C. A.	0,03	14,29	0,11	1,72	1,00	Maduras
2016	Agropesa, Industria Agropecuaria Ecuatoriana Sa	0,04	16,62	0,28	0,27	1,00	Maduras
2016	La Finca Cia. Ltda.	-0,01	13,66	0,35	5,90	1,00	Maduras
2016	Dislub C Ltda	-0,01	12,63	0,54	1,04	1,00	Maduras
2016	Maxipan S.A.	0,00	16,28	0,39	0,38	1,00	Maduras
2016	Productos Schullo S.A.	-0,06	14,74	0,16	2,50	1,00	Maduras
2016	Suministros De Insumos Avicolas Pecuarios Siap N.L. C Ltda	-0,21	14,41	0,02	2,73	1,00	Maduras
2016	Molinos Oroblanco Cia. Ltda.	-0,05	12,38	0,36	0,47	1,00	Maduras
2016	Fabrilacteos Cia. Ltda.	-0,15	14,68	0,20	0,94	1,00	Maduras
2016	Fabrica De Fideos La Favorita Verdesoto C Ltda	0,23	11,41	0,20	0,36	1,00	Maduras
2016	Industria De Caramelos Perez Bermeo Cia. Ltda.	0,07	15,09	0,23	2,05	1,00	Maduras
2016	Heladerias Cofrunat C.L.	-0,01	13,47	0,09	1,93	1,00	Maduras
2016	Industrias Cotogchoa Cia Ltda	-0,13	13,28	0,62	8,30	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2016	Pastificio Tomebamba Cia. Ltda.	0,06	15,37	0,09	2,23	1,00	Maduras
2016	Industria De Alimentos La Europea Cia. Ltda.	-0,06	16,46	0,26	2,21	1,00	Maduras
2016	Industria Lojana De Especerías Ile C.A.	0,00	17,26	0,35	2,79	1,00	Maduras
2016	Incremar C.L.	0,10	15,12	0,26	3,22	1,00	Maduras
2016	El Horno Panadería Y Pastelería Elhopapa Cia. Ltda.	0,35	13,71	0,23	2,53	1,00	Maduras
2016	La Sureñita Sociedad Anonima	-0,08	12,55	0,57	2,48	1,00	Maduras
2016	Buenaño Caicedo Compañía De Negocios S.A.	0,18	14,66	0,17	2,24	1,00	Maduras
2016	Italimentos Cia. Ltda.	0,12	16,97	0,33	1,37	1,00	Maduras
2016	Alimentos Ecuatorianos Los Andes S.A. Aecdesa	0,12	15,79	0,37	0,81	1,00	Maduras
2016	Agroinsolman S.A	-0,28	10,85	0,03	0,85	1,00	Maduras
2016	Nutrición, Sales Y Minerales Nutrisalminsa S.A.	0,33	14,05	0,18	0,66	1,00	Maduras
2016	Panificadora Monar Monarpan C.A.	-0,02	12,17	0,00	1,16	1,00	Maduras
2016	Prodicereal S.A.	0,14	15,23	0,41	3,54	1,00	Jóvenes
2016	Compañía De Alimentos Y Servicios Serviposible S.A.	0,28	10,10	0,22	0,45	1,00	Maduras
2016	Fabrica De Embutidos Jorge Jara Vallejo La Iberica C.L.	0,19	15,16	0,22	1,04	1,00	Maduras
2016	Bioalimentar Cia. Ltda.	-0,01	17,29	0,22	2,66	1,00	Maduras
2016	Avipaz Cia. Ltda.	0,19	16,30	0,42	0,71	1,00	Maduras
2016	Avihol Cia. Ltda.	0,10	15,46	0,69	9,56	1,00	Maduras
2016	Productos Suiza Dajed Cia. Ltda.	0,25	11,27	0,01	0,43	1,00	Maduras
2016	Vimin Vitaminas Y Minerales Ca	0,02	14,80	0,36	0,84	1,00	Maduras
2016	Ingenio Azucarero Del Norte Compañía De Economía Mixta Iancem	-0,24	17,33	0,03	0,33	1,00	Maduras
2016	Fabrica De Alimentos S.A. Falimensa	0,25	15,41	0,26	1,09	1,00	Maduras
2016	Provefrut S.A.	-0,03	17,47	0,08	0,53	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2016	Zulac S.A.	-0,16	13,60	0,00	0,44	1,00	Jóvenes
2016	Envagrif C.A. Envasados Agrícolas Y Frutales	-0,09	14,71	0,06	3,05	1,00	Maduras
2016	Bakelsecuador S.A.	0,00	14,72	0,14	0,34	1,00	Maduras
2016	Alimentos Del Huerto S.A. Huertosa	-0,01	12,81	0,17	2,25	1,00	Jóvenes
2016	Ecofroz S.A.	0,00	16,78	0,19	0,90	1,00	Jóvenes
2016	Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A.	-0,05	17,42	0,07	1,38	1,00	Maduras
2016	Agroindustrias Moro Agromoro Cia. Ltda.	-0,03	12,72	0,01	0,60	1,00	Jóvenes
2016	Proaji Cia. Ltda.	-0,19	13,96	0,07	3,31	1,00	Maduras
2016	Productos Lojan Cia. Ltda.	0,00	12,97	0,02	0,29	1,00	Jóvenes
2016	Aditmaq Aditivos Y Maquinarias Cia. Ltda.	0,03	16,75	0,01	3,60	1,00	Maduras
2016	Productos Ole Del Ecuador Productosole Cia.Ltda.	-0,03	13,47	0,00	4,99	1,00	Maduras
2016	Carnidem Cia. Ltda.	0,00	13,94	0,21	0,54	1,00	Maduras
2016	Comercial Chutzpah Cia. Ltda.	0,14	11,49	0,17	0,52	1,00	Maduras
2016	Bakerycorp Cia. Ltda.	0,22	9,86	0,15	0,42	1,00	Maduras
2016	Panificadora Del Sur Panifsur Cia. Ltda.	0,20	11,46	0,07	0,54	1,00	Maduras
2016	Batery Alimentos S.A.	0,01	12,90	0,03	2,50	1,00	Maduras
2016	Industria De Alimentos Procesados Inalproces S.A.	0,07	14,32	0,00	1,96	1,00	Maduras
2016	Lucia Vinuesa Cia. Ltda.	-0,03	12,98	0,12	1,12	1,00	Maduras
2016	Zuleta De Plaza Zuplaza Cia. Ltda.	0,02	12,23	0,32	1,60	1,00	Maduras
2016	Industrial Surindu S.A.	-0,02	18,06	0,52	1,70	1,00	Maduras
2016	Eqf El Queso Frances S.A.	0,40	13,57	0,03	0,59	1,00	Maduras
2016	Productos Lacteos Frontera Prolafron Cia. Ltda.	0,04	11,67	0,05	2,06	1,00	Maduras
2016	Marcseal S.A.	0,14	15,84	0,40	2,55	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2016	Sistema De Extraccion De Palmiste Siexpal S.A.	-0,21	14,85	0,15	0,89	1,00	Maduras
2016	Hierbas Naturales Y Medicinales De Pusuqui S.A. Hierbapusuqui	-0,02	13,95	0,00	0,17	1,00	Maduras
2016	Carlita Snacks Carlisnacks Cia. Ltda.	0,01	16,08	0,14	0,86	1,00	Maduras
2016	Popis Cia. Ltda.	0,62	13,28	0,04	0,42	1,00	Maduras
2016	Sylvermiel S.A	0,17	13,65	0,72	1,06	1,00	Maduras
2016	Cheval De Semilly Cia. Ltda.	0,09	14,42	0,05	2,98	1,00	Maduras
2016	Alimentos Balanceados Del Ecuador Ecuabiomix S.A	0,05	12,81	0,18	9,60	1,00	Maduras
2016	Sociedad Industrial Ganadera Elordeño S.A.	0,00	17,04	0,14	2,28	1,00	Maduras
2016	Induash Cia. Ltda.	-0,07	13,37	0,10	1,34	1,00	Maduras
2016	Dsm Nutritional Products Ecuador S.A.	0,05	16,36	0,03	2,34	1,00	Maduras
2016	Industrial Prodemsas Cia. Ltda.	-0,06	12,96	0,00	0,97	1,00	Maduras
2016	Infinity Business S.A.	-0,23	12,98	0,00	13,00	1,00	Maduras
2016	Pasteurizadora El Ranchito Cia. Ltda	-0,08	15,65	0,11	0,81	1,00	Maduras
2016	Alimentos Y Aditivos Alidip Cia. Ltda	-0,14	13,00	0,31	1,78	1,00	Maduras
2016	Compañía Alimenticia Agua Santa Aliaguasanta Cia. Ltda.	0,47	14,74	0,02	77,02	1,00	Maduras
2016	Produalba Cia. Ltda.	-0,08	12,30	0,00	1,37	1,00	Maduras
2016	Abellito S.A.	-0,19	11,70	0,01	4,33	1,00	Maduras
2016	Agroandaraca S.A.	-0,10	12,17	0,14	5,91	1,00	Jóvenes
2016	Hortaleg La Huerta S.A.	-0,03	14,84	0,28	19,03	1,00	Maduras
2016	Industria Procesadora De Alimentos Processfood S.A.	-0,20	12,77	0,00	-14,93	1,00	Maduras
2016	Empofrut Empresa Procesadora De Frutas S.A.	0,10	12,32	0,00	16,03	1,00	Maduras
2016	Franksur Industrial Avicola Cia. Ltda.	0,06	13,39	-0,03	-3,93	1,00	Maduras
2016	Agrochile S.A.	-1,28	9,86	1,73	5,30	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2016	Corporacion Ecuatoriana De Alimentos Y Bebidas Corpabe S.A.	0,50	16,87	0,08	2,57	1,00	Maduras
2016	Las Quesadillas De San Juan Cobo Quintana Cia. Ltda.	0,17	10,09	0,28	0,18	1,00	Maduras
2016	Productora Y Comercializadora De Los Helados De Salcedo Corpicecream S.A.	0,20	13,17	0,49	1,85	1,00	Maduras
2016	Rikocom Alimentos S.A.	0,19	14,65	0,00	1,66	1,00	Maduras
2016	Galletas Y Confites El Condor Galcondor Cia. Ltda.	-0,03	13,16	0,01	1,07	1,00	Maduras
2016	Republica Del Cacao Cacaorepublic Cia. Ltda.	-0,16	15,53	0,00	4,45	1,00	Maduras
2016	Lineoliva Ecuador Cia. Ltda.	0,08	11,17	0,00	0,37	1,00	Maduras
2016	Crostybal Cia. Ltda.	-0,30	10,96	5,04	47,70	1,00	Maduras
2016	Productora De Alimentos Produal S.A.	-1,31	13,90	-	-	1,00	Jóvenes
2016	Las Delicias De La Abuela Cia. Ltda.	-0,20	9,83	0,59	5,29	1,00	Jóvenes
2016	Inperglen S.A	-0,04	12,96	0,13	0,63	1,00	Maduras
2016	Midgo Cia. Ltda	0,45	13,65	0,21	6,86	1,00	Maduras
2016	Montana Ecuador Montanec Sociedad Anónima	0,24	15,30	0,05	1,91	1,00	Maduras
2016	Productora De Alimentos Pastadonna Cia. Ltda.	-0,26	10,81	0,07	0,26	1,00	Maduras
2016	Ecuadpremex S.A.	-0,10	16,02	0,34	3,01	1,00	Jóvenes
2016	Agroindustria Lactea Santo Domingo S.A. Nutralac	-0,43	11,86	0,08	0,33	1,00	Jóvenes
2016	Agromixtos Cia. Ltda.	-0,15	12,50	0,28	1,04	1,00	Maduras
2016	Ecuabare S.A.	-0,09	11,15	0,17	1,84	1,00	Maduras
2016	Aromas Y Sabores Aromaflor S.A.	0,00	9,55	0,00	0,05	1,00	Jóvenes
2016	Agropecuaria Industrial Y Comercial Alpenwiss S.A.	-0,05	14,04	0,16	0,58	1,00	Maduras
2016	Servicios Topmind Cia. Ltda.	0,18	9,79	0,18	0,92	1,00	Maduras
2016	Lacteos La Polaca Gustalac S.A.	0,31	14,68	0,57	0,37	1,00	Maduras
2016	Agroindustria Lasorosnacks Cia. Ltda.	0,02	11,63	0,07	0,39	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2016	Frutas Y Caramelos Fruit&Candy S.A.	-0,14	11,09	1,29	6,43	1,00	Jóvenes
2016	Chocono S.A.	0,06	14,48	0,41	1,50	1,00	Maduras
2016	Healthy Food Marcalman Ecuador S.A.	0,00	13,52	0,21	0,39	1,00	Maduras
2016	Industrias Borja Vela Asociados Cia. Ltda.	0,08	14,13	0,39	0,95	1,00	Maduras
2016	Procepalma S.A.	0,07	14,65	0,02	1,36	1,00	Maduras
2016	Nonolacteos Cia. Ltda.	0,01	13,09	0,02	0,31	1,00	Maduras
2016	Agrocomexport Cia. Ltda.	-0,19	11,74	0,83	1,40	1,00	Jóvenes
2016	Produccion Y Comercializacion Bastidas Carrera S.A.	0,03	13,75	0,07	0,62	1,00	Jóvenes
2016	Industria Procesadora De Alimentos Nacionales Montenegro Mena S.A.	-0,09	14,40	0,03	0,42	1,00	Jóvenes
2016	Epcys Comercializadora S.A.	0,91	13,50	0,34	1,22	1,00	Maduras
2016	Alimentos Balanceados Aviforte Cia. Ltda.	0,09	16,08	0,30	1,60	1,00	Maduras
2016	Fine & Flavour Chocolate Ecuador S.A.	-1,68	9,80	0,05	0,95	1,00	Jóvenes
2016	Intercustval Cia. Ltda.	0,07	13,29	0,00	30,92	1,00	Maduras
2016	Pastrycook S.A.	-0,10	10,22	0,00	1,03	1,00	Jóvenes
2016	Hayfi S.A.	0,02	12,70	0,28	4,20	1,00	Maduras
2016	Productos Lacteos Yeyis Cia. Ltda.	1,02	12,62	0,00	0,87	1,00	Maduras
2016	Servicios De Carnes Y Balanceados Ecuador Servicarnes S.A.	0,01	14,64	0,00	100,11	1,00	Maduras
2016	Alimentos Tawa S.A.	0,09	13,71	0,00	1,62	1,00	Maduras
2016	Avider S.A.	0,37	12,78	0,00	444,33	1,00	Maduras
2016	Proalisur Cia. Ltda.	0,25	15,00	0,45	6,69	1,00	Maduras
2016	Resmaldonado Cia. Ltda.	0,49	12,35	1,33	147,91	1,00	Jóvenes
2016	Resfloresta Cia. Ltda.	0,51	12,16	29,56	289,87	1,00	Maduras
2016	Delaroma S. A.	-0,10	12,79	0,43	3,90	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2017	Camal Frigorifico Loja Sa Cafrilosa	-	15,12	0,11	0,37	1,00	Maduras
2017	Aromcolor S.A.	-0,11	15,02	0,53	1,11	1,00	Maduras
2017	Empresa Pasteurizadora Quito Sa	2,25	17,27	0,16	2,05	1,00	Maduras
2017	Molinos Ingueza Sa	-3,92	13,35	0,01	0,26	1,00	Maduras
2017	La Industria Harinera S.A.	3,26	16,61	0,26	1,67	1,00	Maduras
2017	Industria Lechera Carchi Sa	-2,80	13,81	-4,94	-6,22	1,00	Maduras
2017	Industrias Ales Ca	5,34	19,15	0,01	1,76	1,00	Maduras
2017	Levaplan Del Ecuador Sa	-1,87	17,28	0,31	0,53	1,00	Maduras
2017	Molinos San Luis Cia. Ltda.	-2,43	14,85	0,53	1,43	1,00	Maduras
2017	Centro De Faenamiento Ocaña Cia. Ltda.	-1,39	13,47	0,66	9,59	1,00	Maduras
2017	Elaborados De Carne Sa Edca	-0,35	13,12	0,02	0,02	1,00	Maduras
2017	Molinos Miraflores S.A.	2,50	15,62	0,47	0,26	1,00	Maduras
2017	Industrial Danec Sa	3,02	18,63	0,10	3,06	1,00	Maduras
2017	Ferrero Del Ecuador S.A.	-0,62	18,01	0,19	0,50	1,00	Maduras
2017	Nestle Ecuador S.A.	1,07	19,08	1,38	4,79	1,00	Maduras
2017	Inapesa Sa	-4,95	14,13	0,46	1,85	1,00	Maduras
2017	Piggi's Embutidos Pigem Cia. Ltda.	1,55	15,68	0,15	1,84	1,00	Maduras
2017	Molino Y Pastificio Alexandra Mopalex Cia. Ltda.	-3,47	12,21	0,09	0,52	1,00	Maduras
2017	Procesadora Nacional De Alimentos C.A. Pronaca	8,11	20,32	0,16	0,51	1,00	Maduras
2017	Chocolate Ecuatoriano Ca Chocolateca	-7,41	12,90	0,03	2,96	1,00	Maduras
2017	Alimentos Ecuatorianos Sa Alimec	3,16	16,06	0,13	1,19	1,00	Maduras
2017	Tecnipan Sa	-4,46	11,61	0,30	1,37	1,00	Maduras
2017	Elaborados Carnicos Sa Ecarni	5,59	17,19	0,23	0,33	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2017	Floralp Sa	-0,51	16,68	0,15	1,48	1,00	Maduras
2017	Ecuajugos Sa	0,90	17,58	0,47	3,73	1,00	Maduras
2017	Sucesores De Jacobo Paredes M. S.A.	0,01	17,59	0,17	0,85	1,00	Maduras
2017	Ecuatoriana Industrial Cia Ltda Ecuain	-5,78	11,82	0,13	1,06	1,00	Maduras
2017	Alimentos Superior Alsuperior S.A.	5,11	16,92	0,54	1,04	1,00	Maduras
2017	Molinos E Industrias Quito Cia Ltda	-1,02	15,90	0,24	0,67	1,00	Maduras
2017	Industrias Catedral S.A.	0,03	15,93	0,06	2,57	1,00	Maduras
2017	Extractos Andinos Ca	-2,17	13,76	0,15	0,46	1,00	Maduras
2017	Productos Minerva Cia Ltda	1,11	14,87	0,10	0,83	1,00	Maduras
2017	Panaderia Y Galleteria Arenas C. A.	-0,65	14,23	0,06	1,51	1,00	Maduras
2017	Agropesa, Industria Agropecuaria Ecuatoriana Sa	2,42	16,65	0,29	0,29	1,00	Maduras
2017	La Finca Cia. Ltda.	-3,11	13,54	0,49	2,58	1,00	Maduras
2017	Dislub C Ltda	-1,00	12,54	0,01	0,85	1,00	Maduras
2017	Maxipan S.A.	3,81	16,35	0,40	0,43	1,00	Maduras
2017	Productos Schullo S.A.	-1,31	15,04	0,34	2,98	1,00	Maduras
2017	Suministros De Insumos Avicolas Pecuarios Siap N.L. C Ltda	-0,78	14,26	0,04	2,25	1,00	Maduras
2017	Molinos Oroblanco Cia. Ltda.	-2,10	12,16	0,12	0,72	1,00	Maduras
2017	Fabrilacteos Cia. Ltda.	2,60	14,76	0,34	0,74	1,00	Maduras
2017	Fabrica De Fideos La Favorita Verdesoto C Ltda	-3,54	11,22	0,31	0,48	1,00	Maduras
2017	Industria De Caramelos Perez Bermeo Cia. Ltda.	3,97	15,19	0,28	1,76	1,00	Maduras
2017	Heladerias Cofrunat C.L.	-1,52	13,67	0,12	1,99	1,00	Maduras
2017	Industrias Cotogchoa Cia Ltda	0,20	13,87	0,56	18,44	1,00	Maduras
2017	Pastificio Tomebamba Cia. Ltda.	1,52	15,39	0,08	2,23	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2017	Industria De Alimentos La Europea Cia. Ltda.	1,33	16,72	0,32	2,45	1,00	Maduras
2017	Industria Lojana De Especerías Ile C.A.	0,57	17,29	0,15	3,26	1,00	Maduras
2017	Incrementar C.L.	-1,97	15,33	0,18	3,60	1,00	Maduras
2017	El Horno Panadería Y Pastelería Elhopapa Cia. Ltda.	-1,52	13,80	0,49	1,74	1,00	Maduras
2017	La Sureñita Sociedad Anónima	-1,17	12,63	0,07	2,60	1,00	Maduras
2017	Buenaño Caicedo Compañía De Negocios S.A.	2,07	14,70	0,18	1,69	1,00	Maduras
2017	Italimentos Cia. Ltda.	2,34	17,05	0,27	1,20	1,00	Maduras
2017	Alimentos Ecuatorianos Los Andes S.A. Acedesa	-1,18	15,87	0,40	0,80	1,00	Maduras
2017	Agroinsolman S.A	-5,08	10,79	0,25	0,32	1,00	Maduras
2017	Nutrición, Sales Y Minerales Nutrisalmins S.A.	3,63	14,42	0,23	1,12	1,00	Maduras
2017	Panificadora Monar Monarpan C.A.	-2,25	12,17	0,00	1,16	1,00	Maduras
2017	Prodicereal S.A.	3,43	15,60	0,25	4,52	1,00	Jóvenes
2017	Compañía De Alimentos Y Servicios Serviposible S.A.	-5,25	10,35	0,29	0,44	1,00	Maduras
2017	Fabrica De Embutidos Jorge Jara Vallejo La Iberica C.L.	4,86	15,21	0,22	0,81	1,00	Maduras
2017	Bioalimentar Cia. Ltda.	2,39	17,60	0,24	3,19	1,00	Maduras
2017	Avipaz Cia. Ltda.	-1,06	16,54	0,35	0,65	1,00	Maduras
2017	Avihol Cia. Ltda.	-0,84	15,69	0,83	6,44	1,00	Maduras
2017	Productos Suiza Dajed Cia. Ltda.	-4,46	11,23	0,26	0,76	1,00	Maduras
2017	Vimin Vitaminas Y Minerales Ca	3,89	15,12	0,29	0,81	1,00	Maduras
2017	Ingenio Azucarero Del Norte Compañía De Economía Mixta Iancem	2,17	17,29	0,00	0,33	1,00	Maduras
2017	Fabrica De Alimentos S.A. Falimensa	-2,08	15,20	0,11	0,75	1,00	Maduras
2017	Provefrut S.A.	2,34	17,54	0,15	0,51	1,00	Maduras
2017	Zulac S.A.	-3,93	13,60	0,33	0,89	1,00	Jóvenes

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2017	Envagrif C.A. Envasados Agrícolas Y Frutales	0,91	14,51	0,22	1,86	1,00	Maduras
2017	Bakelsecuador S.A.	0,25	14,77	0,10	0,32	1,00	Maduras
2017	Alimentos Del Huerto S.A. Huertosa	-1,87	12,90	0,21	1,99	1,00	Jóvenes
2017	Ecofroz S.A.	4,02	16,92	0,21	0,94	1,00	Jóvenes
2017	Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A.	0,47	17,38	0,09	1,15	1,00	Maduras
2017	Agroindustrias Moro Agromoro Cia. Ltda.	-4,64	12,74	0,11	1,32	1,00	Jóvenes
2017	Proaji Cia. Ltda.	1,23	13,97	0,05	3,30	1,00	Maduras
2017	Productos Lojan Cia. Ltda.	-0,98	13,00	0,12	0,33	1,00	Jóvenes
2017	Aditmaq Aditivos Y Maquinarias Cia. Ltda.	3,84	16,84	0,16	3,77	1,00	Maduras
2017	Productos Ole Del Ecuador Productosole Cia.Ltda.	-3,27	13,57	0,28	3,82	1,00	Maduras
2017	Carnidem Cia. Ltda.	0,34	13,92	0,36	1,08	1,00	Maduras
2017	Comercial Chutzpah Cia. Ltda.	-2,63	11,29	0,04	0,76	1,00	Maduras
2017	Bakerycorp Cia. Ltda.	-1,39	9,90	0,10	0,59	1,00	Maduras
2017	Panificadora Del Sur Panifsur Cia. Ltda.	1,93	11,83	0,03	0,19	1,00	Maduras
2017	Batery Alimentos S.A.	1,14	12,97	0,01	2,75	1,00	Maduras
2017	Industria De Alimentos Procesados Inalproces S.A.	1,38	14,36	0,97	3,24	1,00	Maduras
2017	Lucia Vinueza Cia. Ltda.	-1,47	12,88	0,44	0,40	1,00	Maduras
2017	Zuleta De Plaza Zuplaza Cia. Ltda.	-0,61	12,27	0,10	1,54	1,00	Maduras
2017	Industrial Surindu S.A.	5,76	18,04	0,59	1,37	1,00	Maduras
2017	Eqf El Queso Frances S.A.	-4,62	13,41	0,08	0,32	1,00	Maduras
2017	Productos Lacteos Frontera Prolafron Cia. Ltda.	-1,84	11,57	0,05	1,69	1,00	Maduras
2017	Marcseal S.A.	4,29	15,86	0,35	1,78	1,00	Maduras
2017	Sistema De Extraccion De Palmiste Siexpal S.A.	-0,80	15,06	0,10	1,53	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2017	Hierbas Naturales Y Medicinales De Pusuqui S.A. Hierbapusuqui	-1,11	13,95	0,02	0,19	1,00	Maduras
2017	Carlita Snacks Carlisnacks Cia. Ltda.	2,22	16,17	0,11	1,06	1,00	Maduras
2017	Popis Cia. Ltda.	-4,64	11,53	0,96	10,19	1,00	Maduras
2017	Sylvermiel S.A	2,13	13,66	0,46	0,46	1,00	Maduras
2017	Cheval De Semilly Cia. Ltda.	0,86	14,52	0,12	3,40	1,00	Maduras
2017	Alimentos Balanceados Del Ecuador Ecuabiomix S.A	-1,37	13,16	0,10	13,61	1,00	Maduras
2017	Sociedad Industrial Ganadera Elordeño S.A.	3,86	17,02	0,19	1,81	1,00	Maduras
2017	Induash Cia. Ltda.	-3,82	13,20	0,16	0,85	1,00	Maduras
2017	Dsm Nutritional Products Ecuador S.A.	3,08	16,27	0,25	1,58	1,00	Maduras
2017	Industrial Prodemsa Cia. Ltda.	-3,17	13,10	0,12	0,83	1,00	Maduras
2017	Infinity Business S.A.	-0,14	12,96	2,33	13,88	1,00	Maduras
2017	Pasteurizadora El Ranchito Cia. Ltda	2,78	15,74	0,02	1,03	1,00	Maduras
2017	Alimentos Y Aditivos Alidip Cia. Ltda	-2,86	12,88	0,35	1,44	1,00	Maduras
2017	Compañía Alimenticia Agua Santa Aliaguasanta Cia. Ltda.	1,87	14,75	0,70	46,40	1,00	Maduras
2017	Produalba Cia. Ltda.	-2,23	12,52	0,32	1,34	1,00	Maduras
2017	Abellito S.A.	-0,89	11,63	0,09	3,69	1,00	Maduras
2017	Agroandaraca S.A.	0,56	12,19	0,09	5,80	1,00	Jóvenes
2017	Hortaleg La Huerta S.A.	2,53	14,71	1,03	42,11	1,00	Maduras
2017	Industria Procesadora De Alimentos Processfood S.A.	-2,18	12,54	-0,64	-5,05	1,00	Maduras
2017	Emprofrut Empresa Procesadora De Frutas S.A.	-0,23	12,31	2,00	48,88	1,00	Maduras
2017	Franksur Industrial Avicola Cia. Ltda.	1,67	13,98	-0,52	-3,41	1,00	Maduras
2017	Agrochile S.A.	-3,61	10,37	1,20	1,00	1,00	Maduras
2017	Corporacion Ecuatoriana De Alimentos Y Bebidas Corpabe S.A.	7,18	17,55	0,33	4,47	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2017	Las Quesadillas De San Juan Cobo Quintana Cia. Ltda.	-7,41	10,14	0,22	0,14	1,00	Maduras
2017	Productora Y Comercializadora De Los Helados De Salcedo Corpicecream S.A.	3,56	13,70	0,28	0,57	1,00	Maduras
2017	Rikocom Alimentos S.A.	1,07	14,77	1,28	5,42	1,00	Maduras
2017	Galletas Y Confites El Condor Galcondor Cia. Ltda.	-1,61	13,16	0,00	1,12	1,00	Maduras
2017	Republica Del Cacao Cacaorepublic Cia. Ltda.	2,50	15,66	0,27	2,90	1,00	Maduras
2017	Lineoliva Ecuador Cia. Ltda.	-4,57	11,09	0,04	0,29	1,00	Maduras
2017	Crostybal Cia. Ltda.	0,50	11,58	1,59	4,86	1,00	Maduras
2017	Productora De Alimentos Produal S.A.	1,84	13,43	-0,02	-2,90	1,00	Jóvenes
2017	Las Delicias De La Abuela Cia. Ltda.	-3,46	9,97	0,54	3,62	1,00	Jóvenes
2017	Inperglen S.A	3,02	12,99	0,26	1,12	1,00	Maduras
2017	Midgo Cia. Ltda	0,68	13,68	0,32	5,65	1,00	Maduras
2017	Montana Ecuador Montanec Sociedad Anónima	1,82	15,49	0,15	1,96	1,00	Maduras
2017	Productora De Alimentos Pastadonna Cia. Ltda.	-4,65	10,84	0,12	0,23	1,00	Maduras
2017	Ecuadpremex S.A.	5,53	16,37	0,88	5,53	1,00	Jóvenes
2017	Agroindustria Lactea Santo Domingo S.A. Nutralac	-4,36	12,02	0,13	0,43	1,00	Jóvenes
2017	Agromixtos Cia. Ltda.	0,49	12,51	1,34	2,13	1,00	Maduras
2017	Ecuabare S.A.	-1,19	11,32	0,14	2,24	1,00	Maduras
2017	Aromas Y Sabores Aromaflor S.A.	-4,26	7,06	11,15	0,06	1,00	Jóvenes
2017	Agropecuaria Industrial Y Comercial Alpenswiss S.A.	7,14	14,20	0,16	0,66	1,00	Maduras
2017	Servicios Topmind Cia. Ltda.	-3,49	10,71	0,36	3,82	1,00	Maduras
2017	Lacteos La Polaca Gustalac S.A.	4,28	14,99	0,40	0,31	1,00	Maduras
2017	Agroindustria Lasorosnacks Cia. Ltda.	-3,30	11,69	0,04	0,46	1,00	Maduras
2017	Frutas Y Caramelos Fruit&Candy S.A.	0,36	12,05	0,28	0,96	1,00	Jóvenes

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2017	Chocono S.A.	2,73	14,78	0,47	1,56	1,00	Maduras
2017	Healthy Food Marcalman Ecuador S.A.	-1,46	13,32	0,26	0,20	1,00	Maduras
2017	Industrias Borja Vela Asociados Cia. Ltda.	0,98	14,30	0,53	0,54	1,00	Maduras
2017	Procepalma S.A.	0,31	14,61	0,03	1,27	1,00	Maduras
2017	Nonolacteos Cia. Ltda.	-2,10	12,51	1,49	7,90	1,00	Maduras
2017	Agrocomexport Cia. Ltda.	-0,54	11,97	0,64	0,74	1,00	Jóvenes
2017	Produccion Y Comercializacion Bastidas Carrera S.A.	2,16	14,13	0,21	1,54	1,00	Jóvenes
2017	Industria Procesadora De Alimentos Nacionales Montenegro Mena S.A.	0,25	14,38	0,07	0,32	1,00	Jóvenes
2017	Epcys Comercializadora S.A.	-0,23	14,14	0,43	2,17	1,00	Maduras
2017	Alimentos Balanceados Aviforte Cia. Ltda.	2,16	16,30	0,32	1,67	1,00	Maduras
2017	Fine & Flavour Chocolate Ecuador S.A.	-6,06	10,24	0,08	2,28	1,00	Jóvenes
2017	Intercustval Cia. Ltda.	3,02	13,27	0,20	36,28	1,00	Maduras
2017	Pastrycook S.A.	-3,05	10,22	2,15	1,03	1,00	Jóvenes
2017	Hayfi S.A.	3,15	13,36	0,29	6,61	1,00	Maduras
2017	Productos Lacteos Yeyis Cia. Ltda.	-0,76	12,60	0,79	0,07	1,00	Maduras
2017	Servicios De Carnes Y Balanceados Ecuador Servicarnes S.A.	2,03	14,63	-3,78	-279,11	1,00	Maduras
2017	Alimentos Tawa S.A.	-1,10	13,53	0,25	1,74	1,00	Maduras
2017	Avider S.A.	-0,66	12,86	-1,47	-225,58	1,00	Maduras
2017	Proalisur Cia. Ltda.	2,17	15,04	0,15	6,51	1,00	Maduras
2017	Resmaldonado Cia. Ltda.	-2,48	12,56	1,71	82,18	1,00	Jóvenes
2017	Resfloresta Cia. Ltda.	0,81	13,37	9,99	293,14	1,00	Maduras
2017	Delaroma S. A.	-0,49	12,88	0,76	1,66	1,00	Maduras
2018	Camal Frigorifico Loja Sa Cafrilosa	0,05	15,18	0,13	0,38	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2018	Aromcolor S.A.	0,15	15,16	0,29	1,20	1,00	Maduras
2018	Empresa Pasteurizadora Quito Sa	-0,03	17,24	0,11	2,00	1,00	Maduras
2018	Molinos Ingueza Sa	0,05	13,40	0,03	0,30	1,00	Maduras
2018	La Industria Harinera S.A.	-0,01	16,60	0,12	1,61	1,00	Maduras
2018	Industria Lechera Carchi Sa	-0,05	13,76	0,53	0,94	1,00	Maduras
2018	Industrias Ales Ca	-0,03	19,12	0,01	1,79	1,00	Maduras
2018	Levapan Del Ecuador Sa	-0,17	17,10	0,35	0,70	1,00	Maduras
2018	Molinos San Luis Cia. Ltda.	0,07	14,92	0,27	1,68	1,00	Maduras
2018	Centro De Faenamiento Ocaña Cia. Ltda.	0,03	13,50	0,29	1,92	1,00	Maduras
2018	Elaborados De Carne Sa Edca	0,34	13,45	0,01	0,00	1,00	Maduras
2018	Molinos Miraflores S.A.	0,17	15,79	0,33	0,38	1,00	Maduras
2018	Industrial Danec Sa	0,15	18,79	0,04	4,07	1,00	Maduras
2018	Ferrero Del Ecuador S.A.	-0,01	18,00	0,23	0,32	1,00	Maduras
2018	Nestle Ecuador S.A.	0,21	19,29	1,48	6,23	1,00	Maduras
2018	Inapesa Sa	0,03	14,16	0,00	1,53	1,00	Maduras
2018	Piggi's Embutidos Pigem Cia. Ltda.	0,07	15,74	0,21	1,78	1,00	Maduras
2018	Molino Y Pastificio Alexandra Mopalex Cia. Ltda.	0,09	12,30	0,07	0,59	1,00	Maduras
2018	Procesadora Nacional De Alimentos C.A. Pronaca	0,05	20,36	0,17	0,62	1,00	Maduras
2018	Chocolate Ecuatoriano Ca Chocolateca	0,02	12,92	0,12	2,81	1,00	Maduras
2018	Alimentos Ecuatorianos Sa Alimec	-0,09	15,97	0,34	1,46	1,00	Maduras
2018	Tecnipan Sa	-0,20	11,40	0,19	0,84	1,00	Maduras
2018	Elaborados Carnicos Sa Ecarni	-0,17	17,02	0,23	0,52	1,00	Maduras
2018	Floralp Sa	0,07	16,75	0,05	1,79	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2018	Ecuajugos Sa	-0,04	17,54	0,40	3,89	1,00	Maduras
2018	Sucesores De Jacobo Paredes M. S.A.	0,09	17,68	0,12	0,91	1,00	Maduras
2018	Ecuatoriana Industrial Cia Ltda Ecuain	-0,03	11,79	0,01	0,99	1,00	Maduras
2018	Alimentos Superior Alsuperior S.A.	0,48	17,40	0,44	1,70	1,00	Maduras
2018	Molinos E Industrias Quito Cia Ltda	-0,03	15,86	0,22	0,50	1,00	Maduras
2018	Industrias Catedral S.A.	0,13	16,06	0,05	3,07	1,00	Maduras
2018	Extractos Andinos Ca	0,04	13,80	0,08	0,49	1,00	Maduras
2018	Productos Minerva Cia Ltda	0,19	15,07	0,10	1,22	1,00	Maduras
2018	Panaderia Y Galleteria Arenas C. A.	0,03	14,26	0,07	1,49	1,00	Maduras
2018	Agropesa, Industria Agropecuaria Ecuatoriana Sa	0,05	16,70	0,34	0,35	1,00	Maduras
2018	La Finca Cia. Ltda.	0,04	13,58	0,28	2,19	1,00	Maduras
2018	Dislub C Ltda	0,08	12,62	0,14	0,81	1,00	Maduras
2018	Maxipan S.A.	0,00	16,35	0,40	0,39	1,00	Maduras
2018	Productos Schullo S.A.	-0,03	15,01	0,51	2,31	1,00	Maduras
2018	Suministros De Insumos Avicolas Pecuarios Siap N.L. C Ltda	0,00	14,26	0,00	2,94	1,00	Maduras
2018	Molinos Oroblanco Cia. Ltda.	-0,03	12,13	0,00	0,88	1,00	Maduras
2018	Fabrilacteos Cia. Ltda.	-0,08	14,68	0,48	0,44	1,00	Maduras
2018	Fabrica De Fideos La Favorita Verdesoto C Ltda	0,09	11,31	0,00	0,77	1,00	Maduras
2018	Industria De Caramelos Perez Bermeo Cia. Ltda.	0,03	15,22	0,31	1,12	1,00	Maduras
2018	Heladerias Cofrunat C.L.	0,12	13,80	0,16	2,09	1,00	Maduras
2018	Industrias Cotogchoa Cia Ltda	-0,14	13,73	0,68	15,78	1,00	Maduras
2018	Pastificio Tomebamba Cia. Ltda.	-0,05	15,34	0,03	2,15	1,00	Maduras
2018	Industria De Alimentos La Europea Cia. Ltda.	0,14	16,86	0,39	2,14	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2018	Industria Lojana De Especerías Ile C.A.	0,04	17,33	0,21	3,11	1,00	Maduras
2018	Incremar C.L.	0,06	15,39	0,10	3,33	1,00	Maduras
2018	El Horno Panadería Y Pastelería Elhopapa Cia. Ltda.	0,26	14,06	0,17	2,19	1,00	Maduras
2018	La Sureñita Sociedad Anonima	0,19	12,82	0,03	3,40	1,00	Maduras
2018	Buenaño Caicedo Compañía De Negocios S.A.	0,16	14,86	0,06	1,79	1,00	Maduras
2018	Italimentos Cia. Ltda.	0,21	17,26	0,21	1,51	1,00	Maduras
2018	Alimentos Ecuatorianos Los Andes S.A. Aecdesa	0,09	15,96	0,46	0,79	1,00	Maduras
2018	Agroinsolman S.A	-0,01	10,78	0,17	0,11	1,00	Maduras
2018	Nutrición, Sales Y Minerales Nutrisalmins S.A.	0,03	14,45	0,19	0,92	1,00	Maduras
2018	Panificadora Monar Monarpan C.A.	0,00	12,17	0,00	1,16	1,00	Maduras
2018	Prodicereal S.A.	-0,19	15,41	0,00	3,63	1,00	Jóvenes
2018	Compañía De Alimentos Y Servicios Serviposible S.A.	0,45	10,80	0,00	1,52	1,00	Maduras
2018	Fabrica De Embutidos Jorge Jara Vallejo La Iberica C.L.	0,02	15,23	0,24	0,66	1,00	Maduras
2018	Bioalimentar Cia. Ltda.	0,06	17,65	0,15	3,08	1,00	Maduras
2018	Avipaz Cia. Ltda.	0,05	16,58	0,15	0,63	1,00	Maduras
2018	Avihol Cia. Ltda.	0,08	15,78	0,74	3,51	1,00	Maduras
2018	Productos Suiza Dajed Cia. Ltda.	-0,62	10,61	0,00	0,40	1,00	Maduras
2018	Vimin Vitaminas Y Minerales Ca	-0,12	15,00	0,42	0,58	1,00	Maduras
2018	Ingenio Azucarero Del Norte Compañía De Economía Mixta Iancem	0,04	17,33	0,03	0,35	1,00	Maduras
2018	Fabrica De Alimentos S.A. Falimensa	-0,01	15,19	0,02	0,75	1,00	Maduras
2018	Provefrut S.A.	0,19	17,73	0,22	0,54	1,00	Maduras
2018	Zulac S.A.	0,02	13,62	0,05	1,10	1,00	Jóvenes
2018	Envagrif C.A. Envasados Agrícolas Y Frutales	-0,02	14,50	0,26	1,43	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2018	Bakelsecuador S.A.	0,61	15,38	0,00	1,87	1,00	Maduras
2018	Alimentos Del Huerto S.A. Huertosa	0,00	12,90	0,04	2,07	1,00	Jóvenes
2018	Ecofroz S.A.	0,10	17,02	0,31	0,76	1,00	Jóvenes
2018	Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A.	-0,07	17,31	0,16	1,04	1,00	Maduras
2018	Agroindustrias Moro Agromoro Cia. Ltda.	-0,08	12,66	0,05	1,18	1,00	Jóvenes
2018	Proaji Cia. Ltda.	-0,06	13,91	0,07	2,96	1,00	Maduras
2018	Productos Lojan Cia. Ltda.	0,05	13,05	0,09	0,42	1,00	Jóvenes
2018	Aditmaq Aditivos Y Maquinarias Cia. Ltda.	0,02	16,86	0,27	3,04	1,00	Maduras
2018	Productos Ole Del Ecuador Productosole Cia.Ltda.	0,03	13,60	0,00	5,77	1,00	Maduras
2018	Carnidem Cia. Ltda.	0,06	13,98	0,27	0,61	1,00	Maduras
2018	Comercial Chutzpah Cia. Ltda.	0,06	11,35	0,15	0,57	1,00	Maduras
2018	Bakerycorp Cia. Ltda.	0,48	10,38	0,54	0,41	1,00	Maduras
2018	Panificadora Del Sur Panifsur Cia. Ltda.	-0,23	11,60	0,09	0,55	1,00	Maduras
2018	Batery Alimentos S.A.	0,21	13,18	0,06	3,35	1,00	Maduras
2018	Industria De Alimentos Procesados Inalproces S.A.	0,36	14,72	0,14	4,59	1,00	Maduras
2018	Lucia Vinueza Cia. Ltda.	0,19	13,07	0,35	0,10	1,00	Maduras
2018	Zuleta De Plaza Zuplaza Cia. Ltda.	-0,77	11,50	0,04	0,14	1,00	Maduras
2018	Industrial Surindu S.A.	-0,05	17,99	0,60	1,19	1,00	Maduras
2018	Eqf El Queso Frances S.A.	0,24	13,65	0,07	0,35	1,00	Maduras
2018	Productos Lacteos Frontera Prolafron Cia. Ltda.	-0,08	11,49	0,01	1,48	1,00	Maduras
2018	Marcseal S.A.	0,10	15,96	0,26	1,48	1,00	Maduras
2018	Sistema De Extraccion De Palmiste Siexpal S.A.	-0,28	14,78	0,09	0,93	1,00	Maduras
2018	Hierbas Naturales Y Medicinales De Pusuqui S.A. Hierbapusuqui	0,01	13,96	0,00	0,23	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2018	Carlita Snacks Carlisnacks Cia. Ltda.	-0,08	16,09	0,10	0,74	1,00	Maduras
2018	Popis Cia. Ltda.	0,25	11,78	0,98	3,59	1,00	Maduras
2018	Sylvermiel S.A	-0,10	13,57	0,23	0,37	1,00	Maduras
2018	Cheval De Semilly Cia. Ltda.	0,36	14,88	0,08	5,35	1,00	Maduras
2018	Alimentos Balanceados Del Ecuador Ecuabiomix S.A	-0,05	13,10	0,20	11,56	1,00	Maduras
2018	Sociedad Industrial Ganadera Elordeño S.A.	0,23	17,25	0,19	2,33	1,00	Maduras
2018	Induash Cia. Ltda.	-0,29	12,91	0,56	1,05	1,00	Maduras
2018	Dsm Nutritional Products Ecuador S.A.	0,31	16,58	0,00	2,81	1,00	Maduras
2018	Industrial Prodemsa Cia. Ltda.	0,57	13,67	0,31	1,62	1,00	Maduras
2018	Infinity Business S.A.	-0,28	12,68	0,06	11,17	1,00	Maduras
2018	Pasteurizadora El Ranchito Cia. Ltda	-0,03	15,71	0,07	0,91	1,00	Maduras
2018	Alimentos Y Aditivos Alidip Cia. Ltda	-0,03	12,85	0,28	1,28	1,00	Maduras
2018	Compañía Alimenticia Agua Santa Aliaguasanta Cia. Ltda.	-0,03	14,73	0,43	39,41	1,00	Maduras
2018	Produalba Cia. Ltda.	-0,43	12,09	0,43	0,80	1,00	Maduras
2018	Abellito S.A.	-0,34	11,29	0,09	2,14	1,00	Maduras
2018	Agroandaraca S.A.	-0,13	12,06	0,09	5,08	1,00	Jóvenes
2018	Hortaleg La Huerta S.A.	-0,04	14,67	0,48	26,02	1,00	Maduras
2018	Industria Procesadora De Alimentos Processfood S.A.	-0,28	12,26	0,00	-2,29	1,00	Maduras
2018	Emprofrut Empresa Procesadora De Frutas S.A.	-0,07	12,24	0,39	30,02	1,00	Maduras
2018	Franksur Industrial Avicola Cia. Ltda.	0,08	14,06	0,00	-2,93	1,00	Maduras
2018	Agrochile S.A.	0,66	11,03	0,33	2,17	1,00	Maduras
2018	Corporacion Ecuatoriana De Alimentos Y Bebidas Corpabe S.A.	-0,03	17,52	0,45	5,27	1,00	Maduras
2018	Las Quesadillas De San Juan Cobo Quintana Cia. Ltda.	-0,13	10,01	0,00	0,14	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2018	Productora Y Comercializadora De Los Helados De Salcedo Corpicecream S.A.	0,00	13,70	0,12	0,55	1,00	Maduras
2018	Rikocom Alimentos S.A.	-0,01	14,77	0,00	11,13	1,00	Maduras
2018	Galletas Y Confites El Condor Galcondor Cia. Ltda.	-0,03	13,13	0,01	1,05	1,00	Maduras
2018	Republica Del Cacao Cacaorepublic Cia. Ltda.	0,14	15,80	0,10	3,12	1,00	Maduras
2018	Lineoliva Ecuador Cia. Ltda.	-0,04	11,05	0,00	0,34	1,00	Maduras
2018	Crostybal Cia. Ltda.	0,97	12,56	0,97	5,49	1,00	Maduras
2018	Productora De Alimentos Produal S.A.	0,00	13,42	0,00	-2,87	1,00	Jóvenes
2018	Las Delicias De La Abuela Cia. Ltda.	-0,30	9,67	0,22	1,92	1,00	Jóvenes
2018	Inperglen S.A	0,01	13,00	0,12	0,82	1,00	Maduras
2018	Midgo Cia. Ltda	-0,08	13,60	0,12	4,69	1,00	Maduras
2018	Montana Ecuador Montanec Sociedad Anónima	0,01	15,51	0,22	1,59	1,00	Maduras
2018	Productora De Alimentos Pastadonna Cia. Ltda.	-0,05	10,79	0,07	0,13	1,00	Maduras
2018	Ecuadpremex S.A.	0,08	16,46	0,71	4,55	1,00	Jóvenes
2018	Agroindustria Lactea Santo Domingo S.A. Nutralac	0,07	12,09	0,02	0,52	1,00	Jóvenes
2018	Agromixtos Cia. Ltda.	0,01	12,52	1,37	1,95	1,00	Maduras
2018	Ecuabare S.A.	0,12	11,43	0,11	2,59	1,00	Maduras
2018	Aromas Y Sabores Aromaflor S.A.	1,05	8,11	0,13	1,72	1,00	Jóvenes
2018	Agropecuaria Industrial Y Comercial Alpenswiss S.A.	0,30	14,51	0,00	1,36	1,00	Maduras
2018	Servicios Topmind Cia. Ltda.	-0,73	9,98	0,35	0,52	1,00	Maduras
2018	Lacteos La Polaca Gustalac S.A.	0,04	15,03	0,27	0,17	1,00	Maduras
2018	Agroindustria Lasorosnacks Cia. Ltda.	0,09	11,77	0,03	0,56	1,00	Maduras
2018	Frutas Y Caramelos Fruit&Candy S.A.	0,49	12,54	0,30	0,84	1,00	Jóvenes
2018	Chocono S.A.	0,27	15,05	0,32	1,86	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2018	Healthy Food Marcalman Ecuador S.A.	-0,24	13,08	0,00	1,13	1,00	Maduras
2018	Industrias Borja Vela Asociados Cia. Ltda.	-0,04	14,26	0,43	0,32	1,00	Maduras
2018	Procepalma S.A.	-0,03	14,58	0,01	1,12	1,00	Maduras
2018	Nonolacteos Cia. Ltda.	-0,08	12,43	0,00	20,08	1,00	Maduras
2018	Agrocomexport Cia. Ltda.	-0,08	11,89	0,07	0,59	1,00	Jóvenes
2018	Produccion Y Comercializacion Bastidas Carrera S.A.	-0,17	13,96	0,12	0,99	1,00	Jóvenes
2018	Industria Procesadora De Alimentos Nacionales Montenegro Mena S.A.	-0,05	14,32	0,05	0,28	1,00	Jóvenes
2018	Epcys Comercializadora S.A.	0,06	14,21	0,29	1,72	1,00	Maduras
2018	Alimentos Balanceados Aviforte Cia. Ltda.	0,06	16,36	0,28	1,40	1,00	Maduras
2018	Fine & Flavour Chocolate Ecuador S.A.	-0,23	10,01	0,06	1,43	1,00	Jóvenes
2018	Intercustval Cia. Ltda.	-0,77	12,50	0,00	21,28	1,00	Maduras
2018	Pastrycook S.A.	0,00	10,22	0,00	1,03	1,00	Jóvenes
2018	Hayfi S.A.	0,01	13,38	0,04	5,90	1,00	Maduras
2018	Productos Lacteos Yeyis Cia. Ltda.	0,14	12,74	0,00	0,18	1,00	Maduras
2018	Servicios De Carnes Y Balanceados Ecuador Servicarnes S.A.	-0,03	14,60	-0,16	-313,19	1,00	Maduras
2018	Alimentos Tawa S.A.	-0,22	13,31	0,00	2,05	1,00	Maduras
2018	Avider S.A.	-0,01	12,86	0,00	-92,06	1,00	Maduras
2018	Proalisur Cia. Ltda.	0,06	15,10	0,00	9,28	1,00	Maduras
2018	Resmaldonado Cia. Ltda.	-0,22	12,33	0,50	21,74	1,00	Jóvenes
2018	Resfloresta Cia. Ltda.	-1,25	12,11	-0,70	-23,77	1,00	Maduras
2018	Delaroma S. A.	0,54	13,42	0,76	1,37	1,00	Maduras
2019	Camal Frigorifico Loja Sa Cafrilosa	0,05	15,22	0,13	0,39	1,00	Maduras
2019	Aromcolor S.A.	0,11	15,27	0,33	1,30	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2019	Empresa Pasteurizadora Quito Sa	0,03	17,27	0,21	1,67	1,00	Maduras
2019	Molinos Ingueza Sa	-0,04	13,37	0,02	0,24	1,00	Maduras
2019	La Industria Harinera S.A.	-0,09	16,51	0,07	1,39	1,00	Maduras
2019	Industria Lechera Carchi Sa	0,26	14,02	0,30	1,71	1,00	Maduras
2019	Industrias Ales Ca	-0,05	19,07	0,00	1,95	1,00	Maduras
2019	Levapan Del Ecuador Sa	0,05	17,16	0,54	1,87	1,00	Maduras
2019	Molinos San Luis Cia. Ltda.	-0,24	14,68	0,21	1,01	1,00	Maduras
2019	Centro De Faenamamiento Ocaña Cia. Ltda.	0,18	12,56	0,15	1,03	1,00	Maduras
2019	Elaborados De Carne Sa Edca	0,00	13,46	0,01	0,00	1,00	Maduras
2019	Molinos Miraflores S.A.	0,29	16,07	0,27	0,74	1,00	Maduras
2019	Industrial Danec Sa	0,06	18,85	0,12	3,95	1,00	Maduras
2019	Ferrero Del Ecuador S.A.	-0,04	17,97	0,11	0,42	1,00	Maduras
2019	Nestle Ecuador S.A.	-0,04	19,25	1,74	11,25	1,00	Maduras
2019	Inapesa Sa	0,01	14,17	0,00	1,10	1,00	Maduras
2019	Piggi's Embutidos Pigem Cia. Ltda.	0,05	15,80	0,20	1,29	1,00	Maduras
2019	Molino Y Pastificio Alexandra Mopalex Cia. Ltda.	0,09	12,39	0,05	0,67	1,00	Maduras
2019	Procesadora Nacional De Alimentos C.A. Pronaca	0,03	20,39	0,12	0,63	1,00	Maduras
2019	Chocolate Ecuatoriano Ca Chocolateca	0,04	12,97	0,00	11,04	1,00	Maduras
2019	Alimentos Ecuatorianos Sa Alimec	0,04	16,01	0,28	1,54	1,00	Maduras
2019	Tecnipan Sa	-0,30	11,10	0,00	1,64	1,00	Maduras
2019	Elaborados Carnicos Sa Ecarni	-0,26	16,76	0,17	0,45	1,00	Maduras
2019	Floralp Sa	-0,01	16,74	0,02	1,75	1,00	Maduras
2019	Ecuatoriana Industrial Cia Ltda Ecuain	-5,82	11,72	0,00	1,15	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2019	Alimentos Superior Alsuperior S.A.	-0,21	17,47	0,32	1,29	1,00	Maduras
2019	Industrias Catedral S.A.	4,55	16,34	0,02	2,34	1,00	Maduras
2019	Extractos Andinos Ca	-3,61	13,79	0,05	0,46	1,00	Maduras
2019	Productos Minerva Cia Ltda	-0,50	15,36	0,13	2,39	1,00	Maduras
2019	Panaderia Y Galleteria Arenas C. A.	-1,73	14,32	0,05	1,60	1,00	Maduras
2019	Agropesa, Industria Agropecuaria Ecuatoriana Sa	2,88	16,69	0,29	0,28	1,00	Maduras
2019	Dislub C Ltda	-2,43	12,64	0,06	0,79	1,00	Maduras
2019	Productos Schullo S.A.	0,71	14,97	0,40	2,31	1,00	Maduras
2019	Molinos Oroblanco Cia. Ltda.	-4,47	12,22	0,10	0,91	1,00	Maduras
2019	Industria De Caramelos Perez Bermeo Cia. Ltda.	1,82	15,40	0,22	1,14	1,00	Maduras
2019	Heladerias Cofrunat C.L.	1,27	13,89	0,04	2,40	1,00	Maduras
2019	Buenaño Caicedo Compañia De Negocios S.A.	-1,69	14,66	0,19	1,07	1,00	Maduras
2019	Italimentos Cia. Ltda.	2,35	17,36	0,16	1,52	1,00	Maduras
2019	Alimentos Ecuatorianos Los Andes S.A. Aecdasa	1,83	16,09	0,46	0,85	1,00	Maduras
2019	Prodicereal S.A.	3,54	15,67	0,14	2,16	1,00	Maduras
2019	Bioalimentar Cia. Ltda.	2,90	17,58	0,02	2,81	1,00	Maduras
2019	Productos Suiza Dajed Cia. Ltda.	-0,89	10,42	0,00	1,18	1,00	Maduras
2019	Fabrica De Alimentos S.A. Falimensa	-0,03	15,20	0,02	0,84	1,00	Maduras
2019	Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A.	3,47	17,27	0,29	1,59	1,00	Maduras
2019	Proaji Cia. Ltda.	0,75	14,48	0,05	1,23	1,00	Maduras
2019	Productos Lojan Cia. Ltda.	-2,30	13,04	0,03	0,47	1,00	Maduras
2019	Carnidem Cia. Ltda.	-2,83	14,03	0,00	1,91	1,00	Maduras
2019	Marcseal S.A.	-1,48	15,85	0,18	0,94	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2019	Carlita Snacks Carlisnacks Cia. Ltda.	0,61	16,00	0,13	0,68	1,00	Maduras
2019	Molinos E Industrias Quito Cia Ltda	1,67	15,74	0,17	0,22	1,00	Maduras
2019	Zulac S.A.	0,63	13,45	0,00	1,22	1,00	Maduras
2019	Ecofroz S.A.	2,16	17,02	0,23	0,51	1,00	Maduras
2019	Panificadora Del Sur Panifsur Cia. Ltda.	-5,96	11,30	0,00	1,95	1,00	Maduras
2019	Pastificio Tomebamba Cia. Ltda.	-0,50	15,46	0,07	2,40	1,00	Maduras
2019	Productos Ole Del Ecuador Productosole Cia.Ltda.	2,95	13,73	0,00	5,22	1,00	Maduras
2019	Epcys Comercializadora S.A.	0,07	14,52	0,23	1,90	1,00	Maduras
2019	Abellito S.A.	-0,74	11,43	0,53	1,35	1,00	Maduras
2019	Lineoliva Ecuador Cia. Ltda.	-4,24	11,17	0,00	1,52	1,00	Jóvenes
2019	Las Delicias De La Abuela Cia. Ltda.	-2,29	8,52	0,00	2,13	1,00	Maduras
2019	Servicios Topmind Cia. Ltda.	-4,66	10,58	0,27	1,00	1,00	Maduras
2019	Industrias Borja Vela Asociados Cia. Ltda.	-3,34	14,31	0,28	0,25	1,00	Maduras
2019	Hayfi S.A.	-3,16	13,43	0,18	5,56	1,00	Maduras
2019	Industrias Cotogchoa Cia Ltda	-2,06	13,72	0,52	17,36	1,00	Maduras
2019	Industria Lojana De Especerías Ile C.A.	6,73	17,33	0,15	2,99	1,00	Maduras
2019	Incremar C.L.	0,33	15,34	0,08	2,90	1,00	Maduras
2019	La Sureñita Sociedad Anonima	-4,35	12,98	0,03	4,09	1,00	Maduras
2019	Panificadora Monar Monarpan C.A.	-3,01	12,17	0,00	1,07	1,00	Maduras
2019	Bakelsecuador S.A.	-2,08	15,66	0,06	2,62	1,00	Maduras
2019	Hortaleg La Huerta S.A.	1,60	15,22	0,04	1,60	1,00	Jóvenes
2019	Montana Ecuador Montanec Sociedad Anónima	1,12	15,62	0,21	1,55	1,00	Maduras
2019	La Finca Cia. Ltda.	-1,82	13,56	0,00	2,51	1,00	Maduras

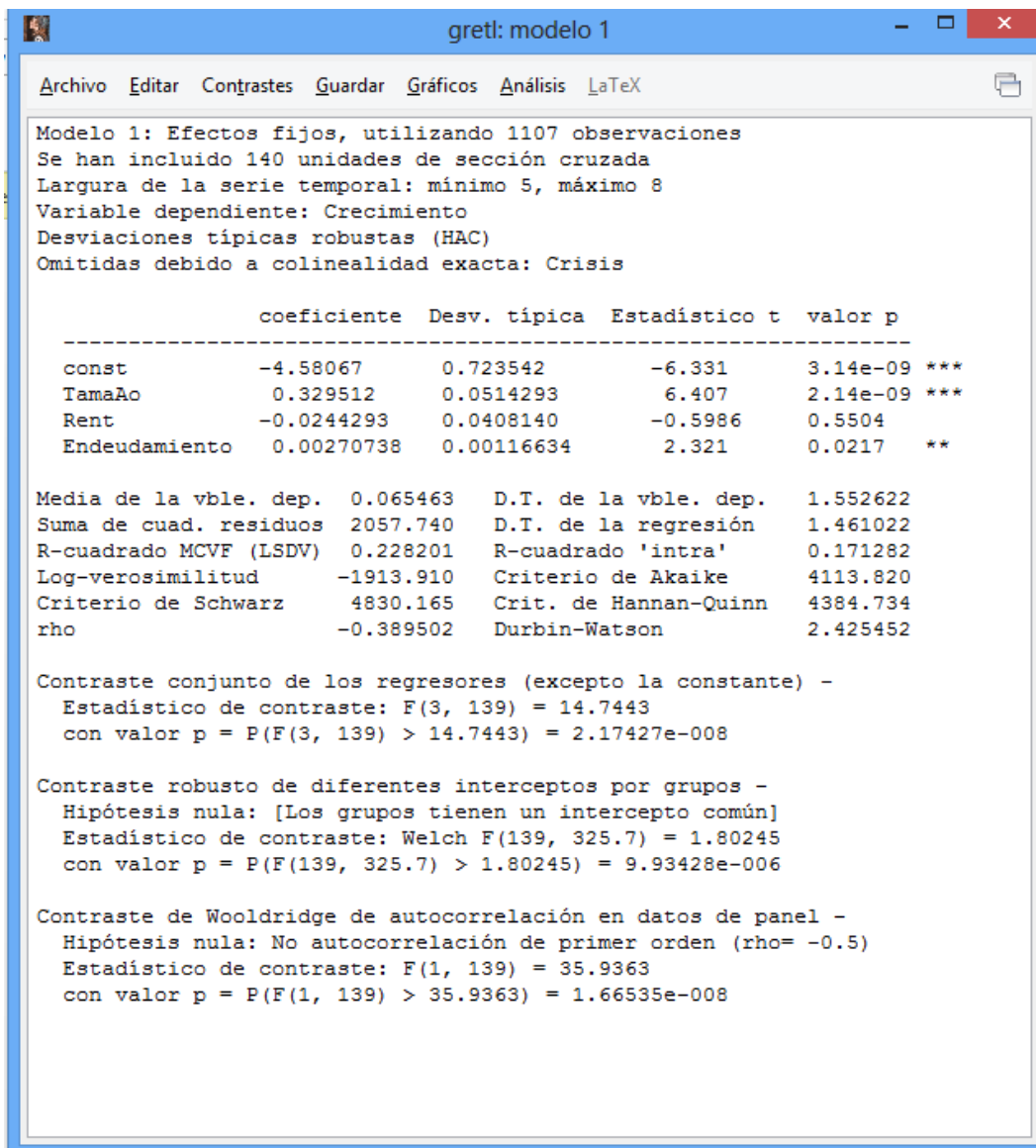
Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2019	Fransur Industrial Avicola Cia. Ltda.	1,70	14,59	0,00	132,34	1,00	Jóvenes
2019	Corporacion Ecuatoriana De Alimentos Y Bebidas Corpabe S.A.	0,66	17,68	0,24	5,14	1,00	Jóvenes
2019	Ecuabare S.A.	-5,22	12,09	0,03	5,91	1,00	Maduras
2019	Resmaldonado Cia. Ltda.	-0,17	12,49	0,58	18,08	1,00	Jóvenes
2019	Popis Cia. Ltda.	-1,99	11,92	0,47	5,52	1,00	Maduras
2019	Galletas Y Confites El Condor Galcondor Cia. Ltda.	0,03	13,08	0,02	0,95	1,00	Jóvenes
2019	Avipaz Cia. Ltda.	-0,16	16,70	0,06	0,79	1,00	Maduras
2019	Vimin Vitaminas Y Minerales Ca	1,50	15,10	0,29	0,87	1,00	Maduras
2019	Hierbas Naturales Y Medicinales De Pusuqui S.A. Hierbapusuqui	0,01	13,98	0,00	0,33	1,00	Maduras
2019	Sociedad Industrial Ganadera Elordeño S.A.	5,88	17,22	0,10	2,16	1,00	Maduras
2019	Fabrica De Fideos La Favorita Verdesoto C Ltda	0,86	11,24	0,00	1,09	1,00	Maduras
2019	El Horno Panaderia Y Pasteleria Elhopapa Cia. Ltda.	2,73	14,33	0,08	2,86	1,00	Maduras
2019	Aditmaq Aditivos Y Maquinarias Cia. Ltda.	3,74	16,92	0,31	2,45	1,00	Maduras
2019	Compañía Alimenticia Agua Santa Aliaguasanta Cia. Ltda.	-0,11	14,61	0,00	-89,17	1,00	Maduras
2019	Productora De Alimentos Pastadonna Cia. Ltda.	-2,09	10,98	0,11	0,32	1,00	Maduras
2019	Ecuajugos Sa	6,07	17,57	0,35	4,00	1,00	Maduras
2019	Dsm Nutritional Products Ecuador S.A.	-1,47	16,52	0,22	2,09	1,00	Maduras
2019	Sucesores De Jacobo Paredes M. S.A.	3,99	17,64	0,14	0,70	1,00	Maduras
2019	Suministros De Insumos Avicolos Pecuarios Siap N.L. C Ltda	2,65	14,14	0,07	1,77	1,00	Maduras
2019	Fabrilacteos Cia. Ltda.	-1,33	14,63	0,20	0,63	1,00	Maduras
2019	Provefrut S.A.	3,06	17,84	0,29	0,42	1,00	Maduras
2019	Agroindustrias Moro Agromoro Cia. Ltda.	0,60	14,56	0,01	0,07	1,00	Maduras
2019	Industria De Alimentos Procesados Inalproces S.A.	-1,43	14,66	0,00	6,74	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2019	Fabrica De Embutidos Jorge Jara Vallejo La Iberica C.L.	3,43	15,22	0,13	0,53	1,00	Maduras
2019	Comercial Chutzpah Cia. Ltda.	-2,34	11,23	0,12	0,23	1,00	Maduras
2019	Eqf El Queso Frances S.A.	-1,14	13,74	0,08	0,40	1,00	Maduras
2019	Cheval De Semilly Cia. Ltda.	2,03	15,14	0,14	7,69	1,00	Maduras
2019	Induash Cia. Ltda.	-4,42	12,83	0,36	1,22	1,00	Maduras
2019	Industrial Prodemsa Cia. Ltda.	1,00	13,91	0,16	1,80	1,00	Maduras
2019	Alimentos Y Aditivos Alidip Cia. Ltda	-3,86	12,72	0,23	0,99	1,00	Maduras
2019	Produalba Cia. Ltda.	-1,56	12,12	0,14	0,62	1,00	Maduras
2019	Agroindustria Lactea Santo Domingo S.A. Nutralac	-0,68	12,00	0,03	0,70	1,00	Maduras
2019	Agropecuaria Industrial Y Comercial Alpenswiss S.A.	-1,32	14,40	0,00	1,53	1,00	Maduras
2019	Alimentos Balanceados Aviforte Cia. Ltda.	3,60	16,45	0,27	1,20	1,00	Maduras
2019	Envagrif C.A. Envasados Agricolas Y Frutales	-0,28	14,45	0,12	1,13	1,00	Maduras
2019	Alimentos Del Huerto S.A. Huertosa	0,86	12,95	0,06	2,09	1,00	Maduras
2019	Sylvermiel S.A	2,34	13,63	0,21	0,28	1,00	Maduras
2019	Croestybal Cia. Ltda.	0,38	12,43	2,55	35,58	1,00	Jóvenes
2019	Midgo Cia. Ltda	-1,10	13,57	0,44	3,35	1,00	Maduras
2019	Industria De Alimentos La Europea Cia. Ltda.	4,72	16,98	0,39	1,77	1,00	Maduras
2019	Lucia Vinueza Cia. Ltda.	0,83	13,08	0,24	0,26	1,00	Maduras
2019	Zuleta De Plaza Zuplaza Cia. Ltda.	-1,61	12,44	0,01	1,92	1,00	Maduras
2019	Sistema De Extraccion De Palmiste Siexpal S.A.	3,81	14,85	0,02	1,01	1,00	Maduras
2019	Maxipan S.A.	-1,18	16,34	0,40	0,37	1,00	Maduras
2019	Ingenio Azucarero Del Norte Compania De Economia Mixta Iancem	7,32	17,34	0,02	0,37	1,00	Maduras
2019	Bakerycorp Cia. Ltda.	-3,14	10,56	0,23	0,36	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2019	Batery Alimentos S.A.	-1,13	13,64	0,01	0,31	1,00	Maduras
2019	Productos Lacteos Frontera Prolafron Cia. Ltda.	-1,62	11,51	0,01	1,50	1,00	Maduras
2019	Agrocomexport Cia. Ltda.	-4,83	10,96	0,00	0,02	1,00	Maduras
2019	Avihol Cia. Ltda.	4,80	15,85	0,39	2,80	1,00	Maduras
2019	Industrial Surindu S.A.	5,40	17,96	0,51	1,38	1,00	Maduras
2019	Emprofrut Empresa Procesadora De Frutas S.A.	-1,25	12,18	0,00	28,13	1,00	Jóvenes
2019	Productora De Alimentos Produal S.A.	3,61	13,29	0,00	-2,31	1,00	Jóvenes
2019	Nonolacteos Cia. Ltda.	-0,67	12,33	0,00	-31,78	1,00	Maduras
2019	Agroinsolman S.A	-2,83	10,77	0,15	0,00	1,00	Maduras
2019	Compañia De Alimentos Y Servicios Serviposible S.A.	-4,16	11,35	0,73	0,17	1,00	Maduras
2019	Pasteurizadora El Ranchito Cia. Ltda	4,83	15,62	0,00	0,73	1,00	Maduras
2019	Industria Procesadora De Alimentos Processfood S.A.	-4,11	12,35	0,00	-1,89	1,00	Jóvenes
2019	Avider S.A.	0,76	12,85	0,00	112,68	1,00	Jóvenes
2019	Alimentos Balanceados Del Ecuador Ecuabiomix S.A	0,60	13,12	0,02	11,62	1,00	Maduras
2019	Infinity Business S.A.	1,12	12,55	0,02	1,39	1,00	Maduras
2019	Republica Del Cacao Cacaorepublic Cia. Ltda.	7,75	15,86	0,19	2,98	1,00	Jóvenes
2019	Nutricion, Sales Y Minerales Nutrisalmins S.A.	0,03	14,53	0,22	0,79	1,00	Maduras
2019	Inperglen S.A	3,06	13,04	0,10	0,79	1,00	Maduras
2019	Delaroma S. A.	-1,34	13,69	0,34	1,61	1,00	Maduras
2019	Agroindustria Lasorosnacks Cia. Ltda.	0,08	11,85	0,03	0,64	1,00	Maduras
2019	Las Quesadillas De San Juan Cobo Quintana Cia. Ltda.	-2,62	9,92	0,00	0,19	1,00	Jóvenes
2019	Chocono S.A.	0,03	15,08	0,15	1,71	1,00	Maduras
2019	Pastrycook S.A.	-2,86	10,22	0,00	28,08	1,00	Maduras

Año	NOMBRE	Crecimiento	Tamaño	Rent	Endeudamiento	Crisis	Clasificación
2019	Frutas Y Caramelos Fruit&Candy S.A.	-1,52	12,74	0,15	0,96	1,00	Maduras
2019	Productos Lacteos Yeyis Cia. Ltda.	-1,86	12,71	0,00	0,32	1,00	Maduras
2019	Industria Procesadora De Alimentos Nacionales Montenegro Mena S.A.	1,92	14,35	0,03	0,28	1,00	Maduras
2019	Agroandaraca S.A.	0,06	11,95	0,08	4,28	1,00	Jóvenes
2019	Rikocom Alimentos S.A.	0,83	14,80	0,00	24,22	1,00	Jóvenes
2019	Productora Y Comercializadora De Los Helados De Salcedo Corpicecream S.A.	-0,62	13,70	0,05	0,45	1,00	Jóvenes
2019	Produccion Y Comercializacion Bastidas Carrera S.A.	-0,23	13,98	0,07	0,93	1,00	Maduras
2019	Fine & Flavour Chocolate Ecuador S.A.	-6,79	9,57	0,02	0,72	1,00	Maduras
2019	Resfloresta Cia. Ltda.	2,14	12,15	-1,36	-28,76	1,00	Jóvenes
2019	Procepalma S.A.	2,27	14,77	0,00	1,67	1,00	Maduras
2019	Proalisur Cia. Ltda.	4,97	15,18	0,03	3,81	1,00	Jóvenes
2019	Intercustval Cia. Ltda.	-1,40	11,98	0,05	11,77	1,00	Maduras
2019	Alimentos Tawa S.A.	0,52	13,26	0,00	3,54	1,00	Maduras
2019	Servicios De Carnes Y Balanceados Ecuador Servicarnes S.A.	0,00	14,60	-0,20	-358,49	1,00	Maduras
2019	Healthy Food Marcalman Ecuador S.A.	0,06	13,37	0,00	3,70	1,00	Maduras
2019	Aromas Y Sabores Aromaflor S.A.	-5,08	7,77	0,00	6,69	1,00	Maduras
2019	Ecuadpremex S.A.	1,18	16,27	0,51	4,72	1,00	Maduras
2019	Agrochile S.A.	-1,21	11,12	0,11	2,12	1,00	Jóvenes
2019	Lacteos La Polaca Gustalac S.A.	3,13	15,24	0,28	0,33	1,00	Maduras
2019	Agromixtos Cia. Ltda.	-1,00	12,42	0,64	0,71	1,00	Maduras

4.8 Anexo 2: Modelos econométricos



```

gretl: modelo 2
Archivo  Editar  Contrastes  Guardar  Gráficos  Análisis  LaTeX
Modelo 2: Efectos aleatorios (MCG), utilizando 1107 observaciones
Se han incluido 140 unidades de sección cruzada
Largura de la serie temporal: mínimo 5, máximo 8
Variable dependiente: Crecimiento

-----
                coeficiente    Desv. típica    z            valor p
-----
const           -3.40883             0.292909      -11.64       2.65e-031 ***
TamaAo          0.254038             0.0201146     12.63       1.45e-036 ***
Rent            -0.000998555         0.0439953     -0.02270    0.9819
Endeudamiento   0.00285647           0.00135220    2.112       0.0346 **
Crisis          -0.161659            0.0970053     -1.666      0.0956 *

Media de la vble. dep.  0.065463    D.T. de la vble. dep.  1.552622
Suma de cuad. residuos  2322.173    D.T. de la regresión  1.450974
Log-verosimilitud     -1980.825    Criterio de Akaike    3971.651
Criterio de Schwarz    3996.698    Crit. de Hannan-Quinn  3981.123
rho                   -0.389502    Durbin-Watson         2.425452

Varianza 'entre' (between) = 0
Varianza 'dentro' (Within) = 2.13459
theta medio = 0
corr(y,yhat)^2 = 0.12902

Contraste conjunto de los regresores (excepto la constante) -
  Estadístico de contraste asintótico: Chi-cuadrado(4) = 163.241
  con valor p = 2.94952e-034

Contraste de Breusch-Pagan -
  Hipótesis nula: [Varianza del error específico a la unidad = 0]
  Estadístico de contraste asintótico: Chi-cuadrado(1) = 2.77604
  con valor p = 0.0956846

Contraste de Hausman -
  Hipótesis nula: [Los estimadores de MCG son consistentes]
  Estadístico de contraste asintótico: Chi-cuadrado(3) = 44.3829
  con valor p = 1.25139e-009

```