



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

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

**Tema:**

---

**“La situación económica financiera del sector calzado del Ecuador, un estudio  
comparativo en época de pandemia”**

---

**Autor:** Sánchez Muñoz, Luis Miguel

**Tutora:** Dra. Manjarrés Vásquez, Myrian del Rocío

Ambato – Ecuador

2023

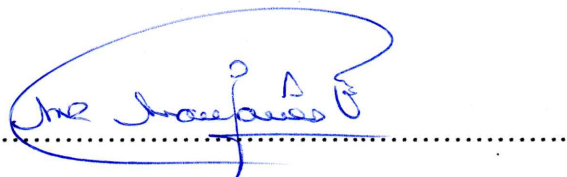
## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

Yo, Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vásquez con cédula de ciudadanía No. 180188573-0, en mi calidad de Tutora del proyecto de investigación sobre el tema: **“LA SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DEL SECTOR CALZADO DEL ECUADOR, UN ESTUDIO COMPARATIVO EN ÉPOCA DE PANDEMIA”**, desarrollado por Luis Miguel Sánchez Muñoz, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, Marzo 2023

**TUTORA**



Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vásquez

C.C. 180188573-0

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Luis Miguel Sánchez Muñoz con cédula de ciudadanía No. 150104364-8, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“LA SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DEL SECTOR CALZADO DEL ECUADOR, UN ESTUDIO COMPARATIVO EN ÉPOCA DE PANDEMIA”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Marzo 2023

**AUTOR**



.....  
Luis Miguel Sánchez Muñoz

C.C. 150104364-8

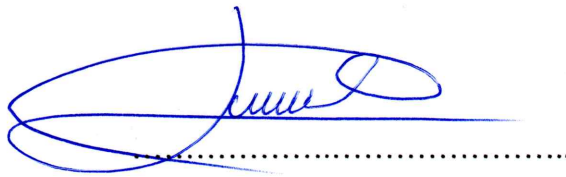
## **CESIÓN DE DERECHOS**

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

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

Ambato, Marzo 2023

**AUTOR**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'L' followed by 'M S M', written over a horizontal dotted line.


Luis Miguel Sánchez Muñoz

C.C. 150104364-8

## **APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO**

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“LA SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DEL SECTOR CALZADO DEL ECUADOR, UN ESTUDIO COMPARATIVO EN ÉPOCA DE PANDEMIA”**, elaborado por Luis Miguel Sánchez Muñoz, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Marzo 2023



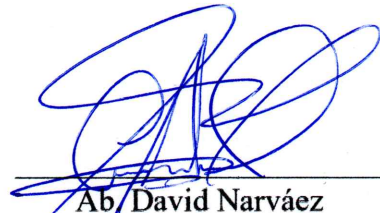
---

**Dra. Mg. Tatiana Valle**  
**PRESIDENTE**



---

**Dra. María del Carmen Gómez**  
**MIEMBRO CALIFICADOR**



---

**Ab. David Narváez**  
**MIEMBRO CALIFICADOR**

## DEDICATORIA

*A mis padres, Miguel Sánchez y Rocío Muñoz, que con su amor y apoyo incondicional han hecho posible culminar mis estudios profesionales.*

*A mi hermana Angela, mi compañera de vida que es mi inspiración a seguir adelante con sus consejos y por todos los momentos que hemos compartido juntos.*

*A todos mis amigos más cercanos quienes estuvieron desde el comienzo de la carrera motivándome.*

*Luis Miguel Sánchez Muñoz*

## **AGRADECIMIENTO**

*A la Universidad Técnica de Ambato que me acogió durante toda mi carrera universitaria, aportando a mi formación universitaria.*

*A todos los docentes de la facultad de Contabilidad y Auditoría, que nos impartieron sus conocimientos para ser buenos profesionales.*

*A mi tutora Dra. Myrian Manjarrés excelente ser humano, quien fue mi guía en mi proyecto de investigación.*

*Luis Miguel Sánchez Muñoz*

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

**TEMA:** “LA SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DEL SECTOR CALZADO DEL ECUADOR, UN ESTUDIO COMPARATIVO EN ÉPOCA DE PANDEMIA”.

**AUTOR:** Luis Miguel Sánchez Muñoz

**TUTORA:** Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vásquez

**FECHA:** Marzo 2023

**RESUMEN EJECUTIVO**

En el presente proyecto de investigación el análisis del sector financiero económico del sector del calzado en todo el Ecuador tuvo el objetivo de determinar, describir y comparar la situación del sector en época de pandemia. Para desarrollar la investigación se utilizó el modelo de predicción de solvencia llamado Z1 de Altman. Entre los resultados principales para el año 2020 se evidenció una baja rentabilidad en el sector, las provincias de Pichincha, Guayas y Tungurahua presentaron el mayor número de empresas en riesgo de quiebra. Así mismo, se identificó que más de la mitad de las entidades presentaron altos grados de insolvencia para el año 2020. Para el año 2021 en las provincias de Azuay, Pichincha y Tungurahua se evidenció una leve alza en su productividad. Se concluye que lo acontecido en la pandemia se suma a la falta de toma de decisiones acertadas por parte de los directivos del sector y de las respectivas entidades, así como las disposiciones del gobierno y la mínima actividad productiva debido al confinamiento. Sin embargo, para el año 2021 se presentó una leve recuperación con tendencia a mejorar.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** LIQUIDEZ, RENTABILIDAD, ENDEUDAMIENTO, SOLVENCIA, PANDEMIA.



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

**TOPIC:** “THE ECONOMIC-FINANCIAL SITUATION OF THE FOOTWEAR SECTOR IN ECUADOR, A COMPARATIVE STUDY IN TIMES OF PANDEMIC”.

**AUTHOR:** Luis Miguel Sánchez Muñoz

**TUTOR:** Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vásquez

**DATE:** March 2023

**ABSTRACT**

In this research project, the analysis of the economic financial sector of the footwear sector throughout Ecuador had the objective of determining, describing and comparing the situation of the sector in times of pandemic. To develop the research, the solvency prediction model called Altman's Z1 was used. Among the main results for the year 2020, low profitability in the sector was evidenced, the provinces of Pichincha, Guayas and Tungurahua presented the highest number of companies at risk of bankruptcy. Likewise, it was identified that more than half of the entities presented high degrees of insolvency for the year 2020. By the year 2021 in the provinces of Azuay, Pichincha and Tungurahua, a slight increase in their productivity was evidenced. It is concluded that what happened in the pandemic adds to the lack of correct decision-making by the managers of the sector and the respective entities, as well as the government provisions and the minimum productive activity due to confinement. However, for the year 2021 there was a slight recovery with a tendency to improve

**KEYWORDS:** LIQUIDITY, PROFITABILITY, INDEBTEDNESS, SOLVENCY, PANDEMIC.

## ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO .....	v
DEDICATORIA .....	vi
AGRADECIMIENTO .....	vii
RESUMEN EJECUTIVO .....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS .....	xii
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	xiv
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>1</b>
<b>INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Descripción del problema.....	1
1.2. Justificación.....	2
1.2.1. Justificación teórica, metodológica y práctica.....	2
1.2.2. Formulación del problema de investigación.....	3
1.3. Objetivos .....	3
1.3.1. Objetivo general .....	3
1.3.2. Objetivos específicos.....	3
<b>CAPÍTULO II .....</b>	<b>4</b>
<b>MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>4</b>
2.1. Revisión de literatura.....	4
2.1.1. Antecedentes investigativos .....	4
2.1.2. Fundamentos teóricos.....	6

<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>19</b>
<b>METODOLOGÍA .....</b>	<b>19</b>
3.1. Recolección de la información .....	19
3.1.1. Población y muestra .....	19
3.1.2. Fuentes secundarias .....	22
3.1.3. Métodos e instrumentos para recolectar información .....	22
3.2. Tratamiento de la información .....	25
3.2.1. <i>Objetivo específico 1</i> .....	25
3.2.2. <i>Objetivo específico 2</i> .....	26
3.2.3. <i>Objetivo específico 3</i> .....	27
3.3. Operacionalización de las variables.....	28
<b>CAPÍTULO IV .....</b>	<b>29</b>
<b>RESULTADOS.....</b>	<b>29</b>
4.1. Resultados y discusión .....	29
4.1.1. Indicadores financieros del modelo Z1 de Altman .....	29
4.2. Fundamentación de las preguntas de investigación.....	37
<b>CAPÍTULO V.....</b>	<b>38</b>
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>38</b>
5.1. Conclusiones .....	38
5.2. Limitaciones del estudio.....	39
5.3. Futuras temáticas de investigación.....	39
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	<b>40</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>45</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Tabla 1.</b> Componentes de análisis financiero.....	9
<b>Tabla 2</b> Indicadores Financieros .....	11
<b>Tabla 3</b> Definiciones de siglas .....	12
<b>Tabla 4</b> Modelos de predicción de fracaso empresarial .....	13
<b>Tabla 5</b> Análisis discriminante múltiple de Altman.....	14
<b>Tabla 6</b> Límites de los modelos Z de Altman .....	15
<b>Tabla 7.</b> Empresas del sector calzado.....	20
<b>Tabla 8.</b> Población sector calzado de la Sierra Ecuatoriana.....	20
<b>Tabla 9.</b> Población Sector de Calzado de la Costa Ecuatoriana.....	21
<b>Tabla 10.</b> Matriz de datos informativos .....	23
<b>Tabla 11.</b> Matriz de información financiera.....	23
<b>Tabla 12</b> Ecuación modelo Z1 de Altman.....	24
<b>Tabla 13.</b> Situación Financiera.....	28
<b>Tabla 14.</b> Modelo Z1 Altman.....	29
<b>Tabla 15.</b> Aplicación del modelo Z1 de Altman por provincias período 2019.....	35
<b>Tabla 16.</b> Aplicación del modelo Z1 de Altman por provincias período 2020.....	36
<b>Tabla 17.</b> Aplicación del modelo Z1 de Altman por provincias período 2021 .....	36
<b>Tabla 18</b> Ficha de observación de datos informativos de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador.....	45
<b>Tabla 19</b> Matriz información financiera de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador período 2019 .....	48
<b>Tabla 20</b> Matriz información financiera de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador período 2020 .....	50
<b>Tabla 21</b> Matriz información financiera de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador período 2021 .....	52
<b>Tabla 22</b> Cuadro resumen de Liquidez de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador 2019-2021 .....	54
<b>Tabla 23</b> Cuadro resumen de la Rentabilidad sobre lo Activos de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador 2019-2021.....	56

<b>Tabla 24</b> Cuadro resumen de la Rentabilidad de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador 2019-2021 .....	58
<b>Tabla 25</b> Cuadro resumen del Endeudamiento de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador 2019-2021 .....	60
<b>Tabla 26</b> Cuadro resumen de la Actividad de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador 2019-2021 .....	62

## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁGINA</b>
<b>Ilustración 1.</b> Tipos de estados .....	7
<b>Ilustración 2.</b> Ecuación contable.....	7
<b>Ilustración 3</b> Activos.....	16
<b>Ilustración 4.</b> Pasivos.....	16
<b>Ilustración 5.</b> Subgrupos de los componentes financieros.....	17
<b>Ilustración 6.</b> Liquidez en las provincias del Ecuador.....	30
<b>Ilustración 7.</b> ROA.....	31
<b>Ilustración 8.</b> Rentabilidad en las provincias del Ecuador.....	32
<b>Ilustración 9.</b> Endeudamiento en el Ecuador .....	33
<b>Ilustración 10.</b> Actividad de las empresas del sector de calzado.....	34

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

### 1.1. Descripción del problema

La industria dedicada a la fabricación de calzado es una de las más importantes de América Latina, dado que contribuye a la economía de cada país mediante la creación de fuentes de trabajo y mejorando el bienestar social. Según la Organización Internacional del trabajo (2020) a corto plazo las industrias textiles, el vestido, el cuero y el calzado tendrán una brusca caída de sus ventas causado por el COVID-19, y la repercusión se ve afectado en los trabajadores que han perdido sus empleos.

El sector calzado del Ecuador conforma una de las industrias manufactureras más importantes. Para el año 2019 el sector manufacturero conformó el 12% del PIB siendo en particular vulnerable a la crisis del covid-19, ya que la paralización de la actividad interna le impidió realizarlas de manera presencial (Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos, 2020).

La pandemia del Covid-19 afectó fuertemente al Ecuador desde finales del 2019, no solo en la salud y lo social sino también en lo económico y político. Donde se llevaron a cabo gran número de pérdidas humanas, meses de aislamiento obligatorio y semanas de confinamiento. De esta manera por la inactividad económica del país el sector del calzado del Ecuador también se vio afectado (Ortiz Prado & Fernández Naranjo, 2020).

En la provincia de Tungurahua se concentra la mayor actividad económica del sector de fabricación de calzado, registrando en el año 2019 ventas totales por \$138,4 millones de dólares (Sánchez et al., 2020). De esta manera surge la problemática a investigar sobre cómo se encuentra la situación financiera del sector del calzado del país, en los períodos comprendidos entre los años 2019 al 2021, donde la pandemia afectó de manera relevante a la industria de calzado.

## **1.2. Justificación**

### **1.2.1. Justificación teórica, metodológica y práctica**

En el Ecuador la situación económica financiera ha sido afectada, dada las circunstancias de la pandemia. Las empresas desempeñan un rol primordial en la parte productiva del país, puesto que son generadoras de empleo. Las mismas que han estado cerca del fracaso o quiebra empresarial por la inactividad operacional y la incapacidad de afrontar sus obligaciones (Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos, 2020).

De acuerdo Sánchez & otros (2020), en la provincia de Tungurahua existen empresas que están dedicadas a la fabricación de calzado, las cuales aportan de manera significativa a la economía de país. En los últimos años el sector manufacturero se ha visto afectado por causa de la pandemia, provocando la suspensión temporal de las actividades económicas y fomentando el desempleo. Por lo tanto, es importante conocer desde este punto de vista la situación organizacional de las empresas, para ello nos enfocamos en un análisis sobre la situación financiera que sirve para la toma de decisiones (Luzuriaga Granda & Ludeña Eras, 2018).

Realizar un análisis sobre la situación financiera de las empresas permitió conocer las características, operaciones y el desempeño en cual se encuentran, con el fin de mejorar el rendimiento de la misma (Marcillo Cedeño et al., 2021). Por consiguiente, es primordial emplear una análisis o diagnostico financiero de manera frecuente para verificar la situación económica, ya sean de empresas pequeñas o grandes (Nava Rosillón, 2009). Los indicadores financieros permiten evaluar y comparar el funcionamiento de la organización, en este caso evaluamos el desempeño de tres períodos de estudio enfocados al sector de calzado en el Ecuador.

El presente proyecto de investigación consiste en un análisis innovador para las empresas de calzado en el Ecuador, en donde se tuvo a la disposición la página web de la Superintendencia de Compañías, el cual nos brinda el ranking actualizado de todas las empresas que conforman el sector de fabricación de calzado en el Ecuador, de igual forma se tenía a la mano la información financiera de los períodos analizar; esta información sirvió para conocer la realidad acerca de la situación económica del



sector fabricación de calzado en el país, con la ayuda de ratios financieras. Del mismo modo, al realizar el análisis se pudo determinar cómo es el desempeño del sector y de esta manera evaluar su gestión. El impacto que tendrá el presente estudio de investigación sobre las empresas es beneficioso, puesto que brindó información financiera útil para la toma de decisiones, de igual manera tuvo un impacto académico para el conocimiento de los estudiantes de la Universidad Técnica de Ambato sobre la realidad económica del sector de calzado de su provincia.

El tema de investigación es viable dado que se cuenta con los datos requeridos, para la aplicación del modelo Z1 de Altman se recolectó toda la información financiera necesaria de las empresas que cumplan con lo requerido, es decir aquellas que mantengan todos sus datos actuales en el ranking de compañías. De tal forma se pudo calcular los indicadores financieros presentados y requeridos en dicho modelo matemático, así mismo se llevó a cabo el cálculo de la ecuación Z1 de Altman con los resultados obtenidos y poder predecir la zona de riesgo en la cual se encuentra las empresas.

### **1.2.2. Formulación del problema de investigación**

¿Cómo se vio afectada la solvencia de las empresas del sector calzado del Ecuador durante la época de pandemia?

## **1.3. Objetivos**

### **1.3.1. Objetivo general**

Analizar la situación financiera de las empresas pertenecientes al sector calzado del Ecuador mediante el modelo Z1 de Altman en el período 2019-2021.

### **1.3.2. Objetivos específicos**

- Calcular indicadores financieros requeridos para la determinación de la situación económica financiera del sector calzado del Ecuador en los períodos 2019-2021.
- Aplicar un análisis discriminante múltiple para describir la situación financiera de las empresas de calzado en los períodos 2019-2021.
- Comparar los niveles de afectación por provincias para identificar las empresas con mayor zona de riesgo en el país.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. Revisión de literatura**

##### **2.1.1. Antecedentes investigativos**

###### **2.1.1.1. Impacto económico de las empresas productoras de calzado en Tungurahua durante la pandemia**

La provincia de Tungurahua tiene una presencia muy fuerte en la producción de calzado, curiosamente, a pesar de que este, representa aproximadamente el 1,2% de la superficie terrestre del país, es decir el 3.400 kilómetros cuadrados de 283.560 kilómetros cuadrados), produciendo alrededor del 50% de la producción nacional (Gómez Romo et al., 2017). Por añadidura, la capacidad de producción para los procesos de corte, ensamblaje y acabado supera la demanda, y la capacidad de producción del proceso de preparación no se cumple demanda, por lo que es necesario analizar la mejor decisión empresarial (Chariguamán Artiaga & Real Pérez, 2022).

###### **2.1.1.2. Análisis de la situación económica financiera del Ecuador en época de pandemia**

En una publicación que se realizó manifiestan que el Ecuador ha pasado por algunas crisis económicas, los cuales han tenido efecto en varios aspectos como lo político, social, ambiental y cultural. Así mismo se vio una afectación en las exportaciones en el año 2020 dada la disminución drástica de la demanda global debido a medidas acatadas por los gobiernos consumistas causado por el Covid-19, situación que perjudicó la economía del país (Jumbo et al., 2020). Del mismo modo, a los 76 días de confinamiento partiendo desde el 16 de marzo se registró pérdidas acumuladas de USD 15 863 millones, puesto que se paralizó el 70% del sector productivo del Ecuador (Lopez et al., 2020).

En este sentido, el Banco Central del Ecuador y la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera sugirió tomar medidas económicas encaminadas a la inyección de liquidez para de esa manera afrontar la emergencia sanitaria, mediante incentivos tributarios para las empresas financieras que otorguen créditos para fomentar la

reactivación económica (Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos, 2020a). Aunque, algunos expertos señalan que existen varios factores causales que ejercen una gran influencia en la economía del país, como fue la caída de los precios en los productos primarios y también delitos de corrupción que buscaban aprovecharse de los fondos públicos (Ochoa et al., 2021).

En el país la economía ha tenido dos panoramas debido a la pandemia, el primero desfavorable para los sectores comerciales exportadores, causando una alta tasa de desempleo y el segundo fue beneficioso para el sector farmacéutico (Vera et al., 2021). Además, en un estudio realizado en la ciudad de Quito revela que las empresas pequeñas comerciales fueron las más vulnerables durante pandemia, donde más de 425 empresas tuvieron que cerrar por falta de liquidez (Balarezo et al., 2022).

### **2.1.1.3. El desempeño de las industrias manufactureras en América Latina y el Caribe durante la pandemia**

Los países de América Latina y el Caribe se enfrentaron a la mayor crisis en el 2020, los mismos que adoptaron medidas importantes para mitigar los efectos causados por la pandemia, se estima que el PIB disminuyó en un 9,1%, causado por la caída de las exportaciones en un 20% (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2020a). Del mismo modo, en México la actividad manufacturera disminuyó en un 10,9%, en donde el sector de calzado y cuero ha sido uno de los más afectados con un -29,5% (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2020b).

Así mismo, en Estados Unidos se creó una incertidumbre en el crecimiento económico provocando el cierre de varios sectores importantes, debido a las medidas tomadas de confinamiento y restricción se produjo pérdidas en puestos de trabajo en el sector manufacturero en un 6,5% (CEPAL, 2020). Además, Costa Rica se vio afectado por las condiciones de Estado Unidos, puesto que el 10% del PIB depende de ese país (Peñafiel Chang, 2021).

Se estima que el impacto del COVID-19 fue de manera significativo en los sectores como el Comercio, las actividades de alojamiento, Industrias manufactureras, las actividades inmobiliarias, mientras que en sectores como el transporte y el

almacenamiento, y las artes, entretenimiento y casual, la afectación será de medio a alto (Velasco, 2021). Igualmente, en otro estudio manifiestan que la industria manufactura, servicios y comercio internacional, los mercados financieros y los precios de las materias primas se han derrumbado (Macías Badaraco et al., 2021).

## **2.1.2. Fundamentos teóricos**

### **2.1.2.1. Teoría del comportamiento organizacional y su influencia en la toma de decisiones empresariales**

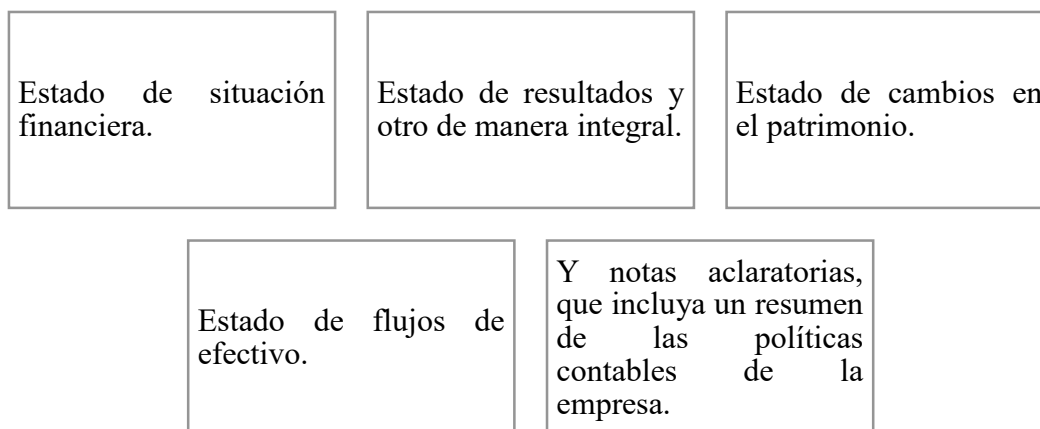
La teoría del comportamiento organizacional se basa en detallar como tomar decisiones de forma racional teniendo en cuenta las causales y diferentes criterios que terminen en consecuencias financieras para la organización (Espinosa Luna, 2016). Para comprender la situación de una empresa en términos financieros se requiere un conocimiento de cómo se manejan los recursos y las decisiones que se toman para influir en los cambios económicos que se puedan presentar.

### **2.1.2.2. Estados Financieros**

Los estados financieros son informes que reflejan los resultados de las operaciones que realiza una organización en un dicho período de tiempo, estos pueden ser de manera trimestral, semestral o anual. Según IFRS Foundation (2010), establece en la Norma Internacional de Contabilidad – NIC 1 que, “Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad” (p. 10).

### **2.1.2.3. Clasificación de los Estados Financieros**

De igual forma, la NIC 1 establece los estados financieros completos que deben comprender una empresa al final del período son:



**Ilustración 1.** Tipos de estados

**Fuente:** IFRS Foundation (2010, p. 10)

#### 2.1.2.4. Estado de Situación Financiera

El Estado de Situación Financiera también conocido como Balance General o Estado de Posición Financiera, es el primer estado financiero que presenta una organización, en donde se refleja la información económica durante un período determinado. Para Guerrero (2015) lo define como, “El documento contable que da a conocer la situación económica – financiera en una fecha determinada” (pág. 80).

El Estado de Situación Financiera es un informe contable que se presenta de forma ordenada y sistemáticamente sobre las cuentas de activo, pasivo y patrimonio, y también determina la posición financiera de la organización en un tiempo determinado. Así mismo se refiere a la posición que tiene una empresa respecto al origen de los recursos que dispone como activos y la capacidad de pago de sus deudas (Zapata Sánchez, 2017).



**Ilustración 2.** Ecuación contable

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

#### **2.1.2.5. Estado de Resultados**

El Estado de Resultados es también conocido como el Estado de Pérdidas y Ganancias, es un informe contable que se realiza periódicamente para calcular la situación económica integral de una organización, se lo realiza de manera comparativa, dividida y ordenada por cuentas de ingresos, costos y gastos, que da como resultado una utilidad o pérdida de un período determinado (Zapata Sánchez, 2017).

#### **2.1.2.6. Finanzas**

Las finanzas es una rama de la economía, la cual se define como el arte y la ciencia de administrar el dinero, es empleada en los diversos campos de la economía, desde los presupuestos, en empresas, en compañías financieras o en las familias e incluso están presentes en los mercados, y, además, están en la inversión y la financiación. Y a su vez, estudia el comportamiento de los entes económicos con base al intercambio de bienes de capital que existe entre ellos (Ortíz & Soto, 2018).

#### **2.1.2.7. Gestión financiera**

La gestión financiera es una de las áreas tradicionales que comprenden un proceso de gestión y gerencia de cada organización indistintamente de su tamaño o del sector al que pertenezca dicha empresa. La gestión financiera está relacionada con la toma de decisiones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a la política de los dividendos (Cabrera et al., 2017).

#### **2.1.2.8. Información financiera**

La información financiera es el conjunto de datos presentados de manera ordenada y sistemática, cuya magnitud es medida y expresada en términos de dinero, que describen la situación financiera, los resultados de las operaciones y otros aspectos relacionados con la obtención y el uso del dinero (Coordinación Regional Poza Riza - Tuxpan, 2014).

#### **2.1.2.9. Análisis financiero**

Se establece al análisis como la evaluación tanto cualitativa y cuantitativa de los componentes de una organización, que nos ayuda a examinar detalladamente cada uno de los resultados obtenidos sobre algún período y poder emitir un diagnóstico integral

sobre el desempeño financiero de alguna empresa (Lavalle Burguete, 2017).

#### 2.1.2.10. **Importancia del Análisis Financiero**

Entre los beneficios que mantiene el análisis financiero se puede determinar su importancia al facilitar la toma de decisiones a la gerencia, al encontrarse en un mercado global y competitivo. Según Rosillón (2009) el análisis financiero mantiene su importancia en presenciar en tiempo real como el comportamiento de la empresa genera beneficios o posibles pérdidas.

#### 2.1.2.11. **Componentes del Análisis Financiero**

Para realizar un análisis de los estados financieros de una empresa es primordial aplicar dos métodos:

**Tabla 1.** Componentes de análisis financiero

<b>Análisis vertical</b>	<b>Análisis horizontal</b>
Según Coello (2015) establece que, “El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de los activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general” (p. 326). De igual manera, es necesario determinar sobre el total de ventas para poder realizar el análisis al estado de resultados.	Principalmente, se detalla que en el análisis horizontal se evidencian las variaciones de las cuentas principales en los Estados Financieros generando una idea en los lectores de cómo se ven afectadas las cuentas (Rojas,2012).

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

#### 2.1.2.12. **Indicadores financieros**

Los indicadores financieros son medidas que tratan de analizar el estado de la empresa desde un punto de vista individual, son utilizados para mostrar las relaciones que existen entre las diferentes cuentas de los estados financieros; y sirven para analizar su liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa de una entidad (Imaicela et al., 2019).

#### 2.1.2.13. **Indicador de Liquidez**

La liquidez es el grado o capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de pago en un plazo menor de un año, al ser incapaz de satisfacer sus obligaciones corrientes esto indica que tiene una crisis de liquidez (Gutiérrez Hernández et al., 2005)

#### 2.1.2.14. **Indicador de Rentabilidad**

Según Gaytán (2014), define a la rentabilidad como el beneficio que obtiene una empresa en un período determinado, es decir una empresa es rentable cuando sus ingresos superan sus egresos.

#### 2.1.2.15. **Indicador de Endeudamiento**

Las empresas recurren al endeudamiento bancario en vez de buscar otros financiamientos, puesto que se relacionan al principio de maximización de beneficio (Velázquez Vallido, 2004).

#### 2.1.2.16. **Indicador de Actividad**

Un indicador de actividad sirve para que las entidades conozcan como se manejan los recursos con los que se opera de manera constante, para facilitar las decisiones y corregir de ser necesario el manejo del capital de trabajo, elemento primordial para toda empresa (SUPERCIAS, 2011).



**Tabla 2** Indicadores Financieros

<b>FACTOR</b>	<b>INDICADORES TÉCNICOS</b>	<b>FÓRMULA</b>
<b>I. LIQUIDEZ</b>	1. Liquidez Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente
	2. Prueba Ácida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente
<b>II. SOLVENCIA</b>	1. Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total
	2. Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	Patrimonio / Activo Fijo Neto
	4. Apalancamiento	Activo Total / Patrimonio
	5. Apalancamiento Financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)
<b>III. GESTIÓN</b>	1. Rotación de Cartera	Ventas / Cuentas por Cobrar
	2. Rotación de Activo Fijo	Ventas / Activo Fijo
	3. Rotación de Ventas	Ventas / Activo Total
	4. Período Medio de Cobranza	(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas
	5. Período Medio de Pago	(Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Compras
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	Gastos Administrativos y de Ventas / Ventas
	7. Impacto de la Carga Financiera	Gastos Financieros / Ventas
<b>IV. RENTABILIDAD</b>	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)
	2. Margen Bruto	Ventas Netas – Costo de Ventas / Ventas
	3. Margen Operacional	Utilidad Operacional / Ventas
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	Utilidad Neta / Ventas
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	(Utilidad Operacional / Patrimonio)
	6. Rentabilidad Financiera	(Ventas / Activo) * (UAI/Ventas) * (Activo/Patrimonio) * (UAI/UAI) * (UN/UAI)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

**Tabla 3** Definiciones de siglas

<b>SIGLAS</b>	<b>SIGNIFICADO</b>	<b>FÓRMULA</b>
<b>U.A.I.</b>	Utilidad antes de Impuestos	U.O. – gastos no operacionales + ingresos no operacionales
<b>U.A.I.I.</b>	Utilidad antes de Impuestos e Intereses	
<b>U.N.</b>	Utilidad Neta	Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta
<b>U.O.</b>	Utilidad Operacional	Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

#### 2.1.2.17. **Modelos financieros de predicción**

Los modelos de predicción de fracaso empresarial permiten, mediante un análisis estadístico y sobre la base de los estudios de las razones financieras de las empresas, determinar si se encuentran financieramente sanas o se encaminan al fracaso, con el fin de que la gerencia lleve a cabo acciones correctivas o preventivas (Gómez & Leyva, 2019).

**Tabla 4** Modelos de predicción de fracaso empresarial

<b>Autor</b>	<b>Año</b>	<b>Ratio financiera</b>	<b>Metodología</b>
<b>Beaver</b>	1968	Flujo de caja / Deudas	Análisis universal
<b>Altman</b>	1968	Ventas / Activos Beneficio neto retenido / Activo Valor de mercado de la empresa/ Deudas Ingresos netos / Activo Activo circulante / Pasivo circulante	Análisis discriminante múltiple
<b>Zmijewski</b>	1984	Ingresos netos / Activo Activo circulante / Pasivo circulante	Análisis de regresión logística
<b>Frydman, Altman y Kao</b>	1985	Flujo de caja / Deuda Beneficio retenido/ Activo Deuda / Activo Tesorería / Activo	Análisis discriminante múltiple
<b>Altman y Heine</b>	1995	Capital neto de trabajo/ Activo total Utilidades retenidas/ Activo total Capital Contable / Pasivo Total	Análisis discriminante múltiple
<b>Mora, A.</b>	1995	Beneficio + Amortizaciones / Pasivo total Rentabilidad Liquidez	Análisis discriminante múltiple
<b>Mosqueda, R.</b>	2001	Rentabilidad del ejercicio= (Resultado neto del ejercicio / Activos totales) *100 Utilidad del ejercicio / CC	Análisis discriminante múltiple logística
<b>Taboada, L.; Moura, W. y Douglas, R.</b>	2009	Resultado de la actividad / Activo total Resultado de la explotación / Gastos financieros	Análisis discriminante múltiple
<b>Labatut, G.; Pozuelo, J. y Veres, E.</b>	2009	Resultado antes de intereses e impuestos /Gastos Financieros Resultado del ejercicio/ Ventas Pasivo fijo / Ventas Activo circulante / Pasivo circulante	Análisis discriminante múltiple
<b>Mongrut,S.; Alberti, F.; Fuenzalida, D. y Akamine, M.</b>	2011	Coefficiente de solvencia = Total Pasivo / patrimonio	Análisis discriminante múltiple

Fuente: Oliveras y Moya (2005)

Elaborado por: Sánchez (2022)

### 2.1.2.18. Modelo Z1 de Altman

El modelo Z1 de Altman es un análisis discriminante múltiple el cual tiene como objetivo primordial predecir los problemas financieros, evaluar la solvencia de las empresas y su capacidad de afrontar las obligaciones, con la ayuda de los ratios financieros seleccionados (Hernández, Ramírez, & Manrique 2014).

**Tabla 5** Análisis discriminante múltiple de Altman

<b>Modelo Z-score de Altman</b>	<b>Ecuación</b>
Modelo Z de Altman	$Z = 1.2X_1 + 1.47X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 0.99X_5$
Empresas manufactureras que cotizan en Bolsa	$X_1 =$ (Capital de trabajo/Activos totales) $X_2 =$ (Utilidad Neta/Activo total) $X_3 =$ (U.A.I.I/Activo total) $X_4 =$ (Valor contable del patrimonio/Pasivo total) $X_5 =$ (Ventas/Activos totales)
Modelo Z1 de Altman	$Z_1 = 0.717X_1 + 0.847X_2 + 3.107X_3 + 0.42X_4 + 0.998X_5$
Empresas manufactureras que no cotizan en Bolsa	$X_1 =$ (Capital de trabajo/Activos totales) $X_2 =$ (Utilidad Neta/Activo total) $X_3 =$ (U.A.I.I/Activo total) $X_4 =$ (Valor contable del patrimonio/Pasivo total) $X_5 =$ (Ventas/Activos totales)
Modelo Z2 de Altman	$Z_2 = 6.56X_1 + 3.267X_2 + 6.72X_3 + 1.05242X_4$
Empresas del sector comercial y de servicios	$X_1 =$ (Capital de trabajo/Activos totales) $X_2 =$ (Utilidad Neta/Activo total) $X_3 =$ (U.A.I.I/Activo total) $X_4 =$ (Valor contable del patrimonio/Pasivo total)

**Fuente:** Belalcazar y Trujillo (2016)

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

Para identificar la zona de riesgo en la que se encuentra una empresa o predecir si se encuentra en insolvencia una vez aplicada las fórmulas de Z-score de Altman, los resultados que se obtenga se comparan con los puntos de corte establecidos, para

diagnosticar si la empresa está en la zona segura, gris o insolvencia (Salazar & Silva, 2019).

**Tabla 6** Límites de los modelos Z de Altman

<b>Predicción</b>	<b>Z de Altman</b>	<b>Z1 de Altman</b>	<b>Z2 de Altman</b>
Quiebra	$Z \leq 1,80$	$Z \leq 1,23$	$Z \leq 1,23$
Gris	$1,81 \geq Z \geq 2,99$	$1,24 \geq Z \geq 2,89$	$1,1 \geq Z \geq 2,6$
Saludable	$Z \geq 3.0$	$Z \geq 2,9$	$Z \geq 2,61$

**Fuente:** Salazar y Silva (2019)

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

#### 2.1.2.19. **Capital de trabajo**

El Capital de Trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen en ese corto plazo. Se calcula determinando la diferencia entre el activo y el pasivo circulantes. Aplicando esta ecuación ampliada a los resultados que aparecen en el Balance General, se puede calcular el Capital de Trabajo en la empresa (Castillo & Camejo, 2007).

#### 2.1.2.20. **Activo total**

Es el conjunto de todos los valores que tiene o que le deben a la Empresa. Son partes constituyentes del Activo todos los bienes físicos, los derechos sobre personas y los bienes intangibles que posee una Empresa (González, 2003).

### **BIENES FÍSICOS O TANGIBLES**

#### **BIENES INMUEBLES**

- Casas o Locales
- Galpones
- Edificios

#### **BIENES MUEBLES**

- Maquinarias
- Herramientas
- Mercaderías
- Instalaciones

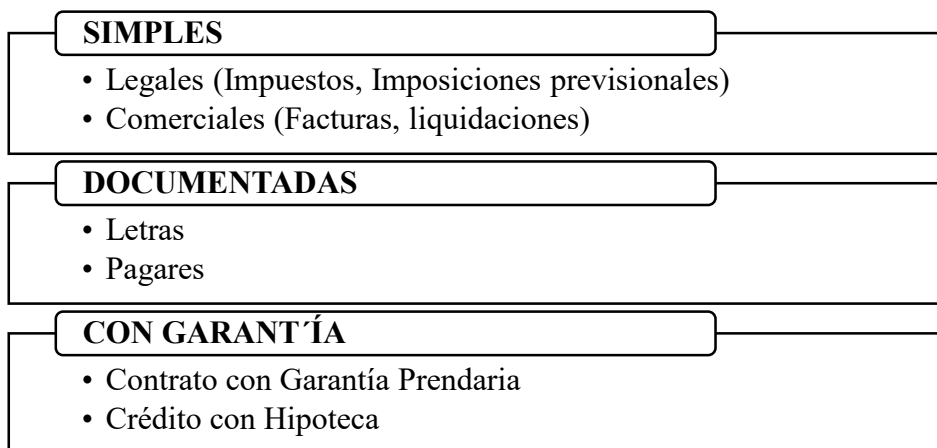
## DERECHOS SOBRE PERSONAS

- Letras por Cobrar
- Cuentas por Cobrar
- Anticipos

**Ilustración 3** Activos  
Elaborado por: Sánchez (2022)

### 2.1.2.21. Pasivo total

Los Pasivos de una Empresa están constituidos por las cantidades que esta adeuda a personas naturales o jurídicas, con excepción de su dueño; o lo que es lo mismo, corresponde a los derechos que tienen sobre la Empresa personas o entidades ajenas a ellas (González, 2003).



**Ilustración 4.** Pasivos  
Elaborado por: Sánchez (2022)

### 2.1.2.22. Patrimonio

El Patrimonio, sencillamente es la diferencia entre los dos primeros y se conoce como lo que realmente pertenece a la compañía. NIIF define al patrimonio como Activos menos Pasivos (Zapata Sánchez, 2017).

El patrimonio es el interés residual en los activos de una empresa, luego de deducir todos sus pasivos. El patrimonio está constituido por los aportes que realizan los propietarios y se compone de las utilidades, pérdidas, reservas que afectan al patrimonio de la empresa (Elizalde & Montero, 2020).

<b>Grupo</b>	<b>Subgrupo</b>
<b>Activo</b>	Activo corriente
	Activo no corriente
<b>Pasivo</b>	Pasivo corriente
	Pasivo no corriente
<b>Patrimonio</b>	Capital
	Reservas
	Resultados acumulados
	Resultados del ejercicio

**Ilustración 5.** Subgrupos de los componentes financieros  
**Elaborado por:** Sánchez (2022)

#### 2.1.2.23. **Ventas**

Representa los recursos que obtiene la empresa al explotar su objeto social, ya sea que estos se realicen a crédito o de contado. Están representados por las ventas de mercancías o la prestación de servicios con el ánimo de obtener una ganancia (Altahona, 2009).

#### 2.1.2.24. **Utilidad antes de impuestos e intereses**

Calcula los resultados de la producción de la empresa teniendo en cuenta los ingresos y sus gastos de producción y operativos, pero sin los gastos financieros ni los impuestos de beneficios (Altahona, 2009).

#### 2.1.2.25. **Utilidad neta**

El monto resultante de esta operación sirve para calcular los beneficios de los que el o los dueños del negocio disponen, para su uso o decisiones de inversión (ItaúEmpresas, 2019).

#### 2.1.2.26. **Fracaso empresarial**

El fracaso empresarial es un concepto amplio que engloba una diversidad de aspectos que repercuten de forma negativa en la empresa. Son varias las causas en las que una empresa entra en crisis, así como los síntomas de deterioro que se puede apreciar en ella. Un acercamiento conceptual propio del fracaso empresarial está enmarcado por tres aspectos que intenta analizar la noción jurídica, financiera y económica (Depaz & Lupaca, 2016).

#### 2.1.2.27. **Fracaso económico**

El fracaso económico se da cuando los ingresos son inferiores a los gastos, por consiguiente, impidiendo una rentabilidad óptima, generalmente se da en empresas con menor grado de endeudamiento, e incapacidad económica (Depaz & Lupaca, 2016).

#### 2.1.2.28. **Fracaso financiero**

El fracaso financiero considera dos aspectos importantes que se dan cuando las empresas se encuentran en una insolvencia técnica y falta de liquidez durante el período económico (Depaz & Lupaca, 2016).



## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1. Recolección de la información**

El enfoque de investigación es cualitativo porque permitió identificar el problema de estudio a través de la descripción y caracterización de la situación actual en la que se encuentran las empresas del sector de fabricación de calzado en el Ecuador que fueron objeto del análisis; así mismo se considera cuantitativa, puesto que los datos recolectados permitieron una medición numérica y un análisis estadístico, en base al tiempo de estudio realizado. Se aplicarán los respectivos cálculos matemáticos de los cinco ratios financieros que presenta el modelo Z1 de Altman. Los resultados obtenidos ponen a constancia la problemática estudiada por el investigador, el cual permitirán poner a prueba la realidad económica financiera durante la época de pandemia.

##### **3.1.1. Población y muestra**

Se define a la población como un conjunto de sujetos u objetos que cumplen una serie de criterios establecidos, que serán parte referente para la elección de la muestra, es también conocido como el universo del estudio (Arias et al., 2016).

Para el presente proyecto de investigación, se consideró como la población las empresas destinadas a la fabricación de calzado en el Ecuador, captadas en los períodos 2019-2021. En referencia a la base de datos administrada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS), la población analizar es de 34 empresas activas del sector de calzado, las cuales estaban integradas por grandes, medianas, microempresa y pequeñas. Donde se consideró únicamente las empresas que contengan la información requerida necesaria para realizar el estudio de investigación.

No se procedió a realizar el cálculo de la muestra, puesto que es manejable el número de empresas que conforman la investigación, las mismas que constan bajo el código CIU C1520 – Fabricación de calzado en la Superintendencia de Compañías.

**Tabla 7.** Empresas del sector calzado

<b>CIIU</b>	<b>Descripción</b>
<b>C1520</b>	<b>FABRICACIÓN DE CALZADO.</b>
C1520.0	FABRICACIÓN DE CALZADO.
C1520.01	Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado).
C1520.02	Fabricación de partes de cuero para calzado: palas y partes de palas, suelas y plantillas, tacones, etcétera.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

Las empresas del sector de fabricación de calzado deberán cumplir con las siguientes condiciones:

- Situadas en el Ecuador
- Encontrarse activas
- Pertenecer al sector de fabricación de calzado
- Disponer información razonable en los estados financieros al período de estudio 2019-2021

Para el presente proyecto de investigación se estableció como la unidad de análisis los estados financieros recolectados en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

**Tabla 8.** Población sector calzado de la Sierra Ecuatoriana

ACTIVIDAD	NOMBRE/RAZÓN SOCIAL	AZUAY	COTOPAXI	PICHINCHA	TUNGURAHUA
C1520.01	Calzacuero Ca			1	
C1520.01	Fame S.A.			1	
C1520.01	Inducalsa Industria Nacional de Calzado S.A.			1	
C1520.01	Litarg Mode Cia. Ltda.	1			
C1520.01	Milboots Cia. Ltda.				1
C1520.01	Buestan Cia. Ltda.			1	
C1520.01	Fabrical Cia. Ltda.			1	
C1520.01	Tecnocalza S.A.			1	
C1520.01	Carvifactory Productora y Comercializadora Cia.Ltda.				1
C1520.01	Calzacuba Cia. Ltda.		1		
C1520.01	Guzzper Cia. Ltda.	1			
C1520.01	Vitek Representaciones y Comercio Cia. Ltda.			1	
C1520.01	Eximdoce S. A.				1
C1520.01	Productora De Zapatos Quigu Cia.Ltda.				1
C1520.01	Pedisa Orto Cia. Ltda.			1	
C1520.01	Calzadomilpies Cia.Ltda.				1
C1520.01	Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava S.A.				1
C1520.02	Alvaro Naranjo Naranjo Cia. Ltda.				1
C1520.02	Camobo S.A.				1
C1520.02	La Fortaleza Relafor Cia. Ltda.				1
C1520.02	Oswaldo Holguin Miño Cia. Ltda.				1
C1520.02	Calzalona S.A.				1
C1520.02	Indusuelas Sierra-Serrano S.A.				1
<b>TOTAL</b>		<b>2</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>12</b>

**Fuente:** Ranking - Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

**Tabla 9.** Población Sector de Calzado de la Costa Ecuatoriana

<b>ACTIVIDAD</b>	<b>NOMBRE/RAZÓN SOCIAL</b>	<b>GUAYAS</b>	<b>SANTA ELENA</b>
C1520.01	Comercializadora Ecuatoriana de Calzado Comecsa S.A.		1
C1520.01	Pyxis Industrias, Comercio y Representaciones S.A.	1	
C1520.01	Sum & Mer Sandalia S&Msandalia S.A.	1	
C1520.01	Productora y Comercializadora Amigu S.A.	1	
C1520.01	Surestesa S.A.	1	
C1520.01	Compañía Summer Sandalia Summersandalia S.A.	1	
C1520.01	Sportmedic S.A.	1	
C1520.01	Infinitybylq S.A.	1	
C1520.01	Krinag S.A.	1	
C1520.01	Industrial Hua Er Indhuaer S.A.	1	
C1520.02	Seten Internacional C.A.	1	
<b>TOTAL</b>		<b>10</b>	<b>1</b>

**Fuente:** Ranking - Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

### **3.1.2. Fuentes secundarias**

Para llevar a cabo el análisis de la situación financiera se utilizó datos de fuentes secundarias que fueron obtenidos de la Superintendencia de Compañía de Valores y Seguros, a través de la información que nos brinda el ranking, así como los estados financieros que se encuentran publicados en la página web que se basan en fuentes primarias. Para aplicación del modelo Z1 de Altman se tomó las cuentas necesarias tales como activos corrientes, pasivos corrientes, activos totales, pasivos totales, patrimonio neto, ventas y utilidad netas antes de impuestos, requeridos para su debido análisis.

### **3.1.3. Métodos e instrumentos para recolectar Información**

#### **Observación**

Para dicho proyecto de investigación la técnica que se aplicó es la observación, la cual está direccionada en la búsqueda y obtención de información financiera de las empresas del sector de fabricación de calzado en el Ecuador, con el propósito de analizar la situación económica financiera durante la época de pandemia, en este caso los períodos a estudiar del 2019-2021.

#### **Ficha de observación**

El instrumento que se consideró para recolectar de manera óptima la información financiera fue una ficha de observación, la misma que se realizó en Microsoft Excel, en diferentes hojas de cálculo se extrajo y ordenó la información más significativa. De esta forma permitió llevar a cabo el procesamiento y la aplicación de cálculos matemáticos necesarios para generar una respuesta a la principal interrogante de investigación. Cabe recordar que el principal instrumento de recolección de información es el investigador, dado que es el encargado de indagar y aplicar las técnicas para la obtención de datos confiables.

A continuación, se presenta los formatos realizados en las hojas de cálculo en Excel para una mejor interpretación y manejo de los datos de las empresas del sector de fabricación de calzado.

## Ficha de observación

**Tabla 10.** Matriz de datos informativos

<b>N°</b>	<b>EXP.</b>	<b>NOMBRE / RAZÓN SOCIAL</b>	<b>TIPO COMPAÑIA</b>	<b>REGIÓN</b>	<b>PROVINCIA</b>	<b>CIUDAD</b>	<b>TAMAÑO</b>

Elaborado por: Sánchez (2022)

**Tabla 11.** Matriz de información financiera

<b>2019 - 2021</b>									
<b>N°</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>VENTAS</b>	<b>UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS</b>	<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>

Elaborado por: Sánchez (2022)

**Tabla 12** Ecuación modelo Z1 de Altman

N°	PROVINCIAS	2019 - 2021					$Z1=0.717(X1) +0.847(X2) +3.107(X3) +0.42(X4) +0.998(X5)$
		X1	X2	X3	X4	X5	
		LIQUIDEZ	RENTABILIDAD	ENDEUDAMIENTO	ACTIVIDAD		

Elaborado por: Sánchez (2022)

## **3.2. Tratamiento de la información**

### **3.2.1. *Objetivo específico 1***

- ✓ Como primer punto en el presente proyecto de investigación se tomó en cuenta los informes financieros que se publican en la Superintendencia de Compañías, en su sistema de servicios online, los cuales fueron trasladados a la tabla 19,20 y 21, estos hacen referencia a los estados financieros del período 2019-2021, permitiendo realizar un análisis descriptivo de la situación económica de las empresas que pertenecen al sector fabricación de calzado del Ecuador, dando sentido al objeto de estudio de la problemática planteada. Luego se realizó la depuración de las empresas del sector de calzado que cumplan con las condiciones antes mencionadas.
  
- ✓ Una vez que se obtuvo y recolectó toda la información necesaria en la ficha de observación, se procedió a calcular los indicadores financieros que se requieren para la aplicación del modelo Z1 de Altman.

### **Indicador de Liquidez (X1)**

En la sección de anexos se sitúa la tabla 22, donde se puede observar los cálculos realizados del indicador de liquidez, la cual se encuentra clasificada por los períodos de investigación. La fórmula que se utilizó es la siguiente:

$$X_1 = (\text{Capital de trabajo}/\text{Activos totales})$$

Para obtener el capital de trabajo de la primera variable se aplicó la siguiente fórmula:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

### **Indicador de Rentabilidad sobre los activos (X2)**

De igual forma, este indicador mide la capacidad que tiene los activos para generar una utilidad. Se puede encontrar en la tabla 23 los cálculos realizados de la segunda variable. Donde la fórmula utilizada fue:

$$X_2 = (\text{Utilidad Neta}/\text{Activo total})$$



### **Indicador de Rentabilidad (X3)**

Los resultados obtenidos del indicador de rentabilidad se encuentran en la tabla 24. A continuación, la fórmula aplicada en la tercera variable:

$$X_3 = (\text{U.A.I.I./Activo total})$$

### **Indicador de Endeudamiento (X4)**

El presente indicador corresponde al endeudamiento de las empresas, el cual su resultado significa lo comprometido que se encuentra su patrimonio para el pago de sus deudas. Como podemos visualizar en la tabla 25, se aplicó la siguiente fórmula.

$$X_4 = (\text{Valor contable del patrimonio/Pasivo total})$$

### **Indicador de Actividad (X5)**

Así mismo, este indicador mide la productividad de las empresas del sector, los cálculos realizados se encuentran en la tabla 26.

$$X_5 = (\text{Ventas/Activos totales})$$

#### **3.2.2. Objetivo específico 2**

El modelo Z1 de Altman consiste en realizar un análisis discriminante múltiple mediante la aplicación de ratios financieros, con el objetivo de predecir cuál es la probabilidad de quiebra que se encuentra una empresa.

- ✓ Posteriormente se elaboró tablas resumen por año de los cinco indicadores necesarios para la aplicación del modelo Z1 del Altman. Se procedió al cálculo de la siguiente ecuación para predecir la solvencia de las empresas del sector de calzado en el Ecuador.

$$Z_1 = 0.717X_1 + 0.847X_2 + 3.107X_3 + 0.42X_4 + 0.998X_5$$

Cabe recordar que se identificará las empresas que se encuentren en zona de quiebra mediante rangos establecidos propuestos por el autor del modelo. Los resultados son los siguientes:

Si  $Z \leq 1,23$ , tiene una alta probabilidad de caer las empresas en insolvencia.

Si  $1,24 \geq Z \leq 2,89$ , se encuentra en una zona estable o también llamada zona gris.

Si  $Z \geq 2,9$ , la empresa se encuentra saludable.

- ✓ Una vez que se obtuvo de forma precisa la información de la ecuación del modelo se procedió a clasificar en cuadros resumen los indicadores financieros y representar la información en forma de gráficas para poder así analizar de manera visual las fluctuaciones que sufrieron las provincias durante el período 2019-2021.

### **3.2.3. *Objetivo específico 3***

- ✓ Del análisis realizado se redactó detalladamente la interpretación de los resultados obtenidos, según por indicador para su debida comparación de las provincias del Ecuador con mayor zona de riesgo de insolvencia, ya que ayudó a responder la pregunta de investigación

### 3.3. Operacionalización de las variables

Tabla 13. Situación Financiera

Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems	Técnica/ Instrumento
<p><b>Situación financiera:</b> Es la capacidad o estado de una empresa que tiene para afrontar sus obligaciones, ya sean estas a corto o a largo plazo.</p>	Liquidez	Activo corriente	¿Cuál es el valor en dólares del activo corriente?	<p><b>Técnica:</b> Observación Directa de los Estados Financieros  <b>Instrumento:</b> Ficha de Observación</p>
		Pasivo corriente	¿Cuál es el valor en dólares del pasivo corriente?	
	Rentabilidad	Utilidad neta	¿Cuál es el valor en dólares de la utilidad neta?	
		Activo total	¿Cuál es el valor en dólares del activo total?	
		UAII	¿Cuál es el valor en dólares de la utilidad neta antes de intereses e impuestos?	
		Activo Total	¿Cuál es el valor en dólares del activo total?	
	Endeudamiento	Pasivo total	¿Cuál es el valor en dólares del pasivo total?	
		Patrimonio	¿Cuál es el valor en dólares del patrimonio?	
	Actividad	Ventas netas	¿Cuál es el valor en dólares de las ventas?	
		Activo total	¿Cuál es el valor en dólares del activo total?	

Elaborado por: Sánchez (2022)

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS

#### 4.1. Resultados y discusión

Para la presentación de los resultados del modelo de predicción de solvencia Z1 de Altman, se proyecta a continuación la interpretación de los indicadores financieros que abordan dicho modelo para su resolución.

De la misma forma, se presenta la ecuación del modelo Z1 de Altman:

$$Z_1 = 0.717X_1 + 0.847X_2 + 3.107X_3 + 0.42X_4 + 0.998X_5$$

**Tabla 14.** Modelo Z1 Altman

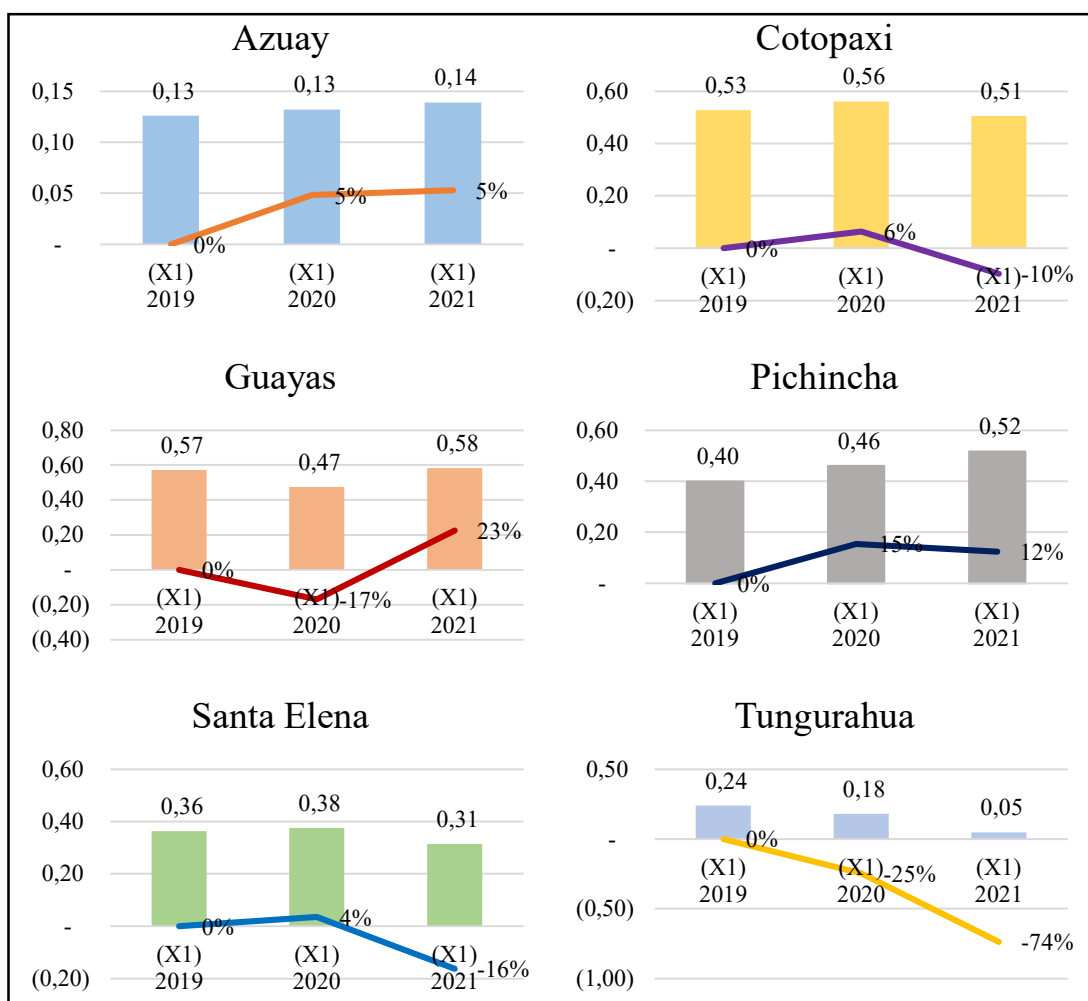
Zona de riesgo	Modelo Z1 Altman
Quiebra	$Z \leq 1,23$
Gris	$1,24 \geq Z \leq 2,89$
Saludable	$Z \geq 2,9$

Elaborado por: Sánchez (2022)

#### 4.1.1. Indicadores financieros del modelo Z1 de Altman

##### 4.1.1.1. Liquidez – $X_1$

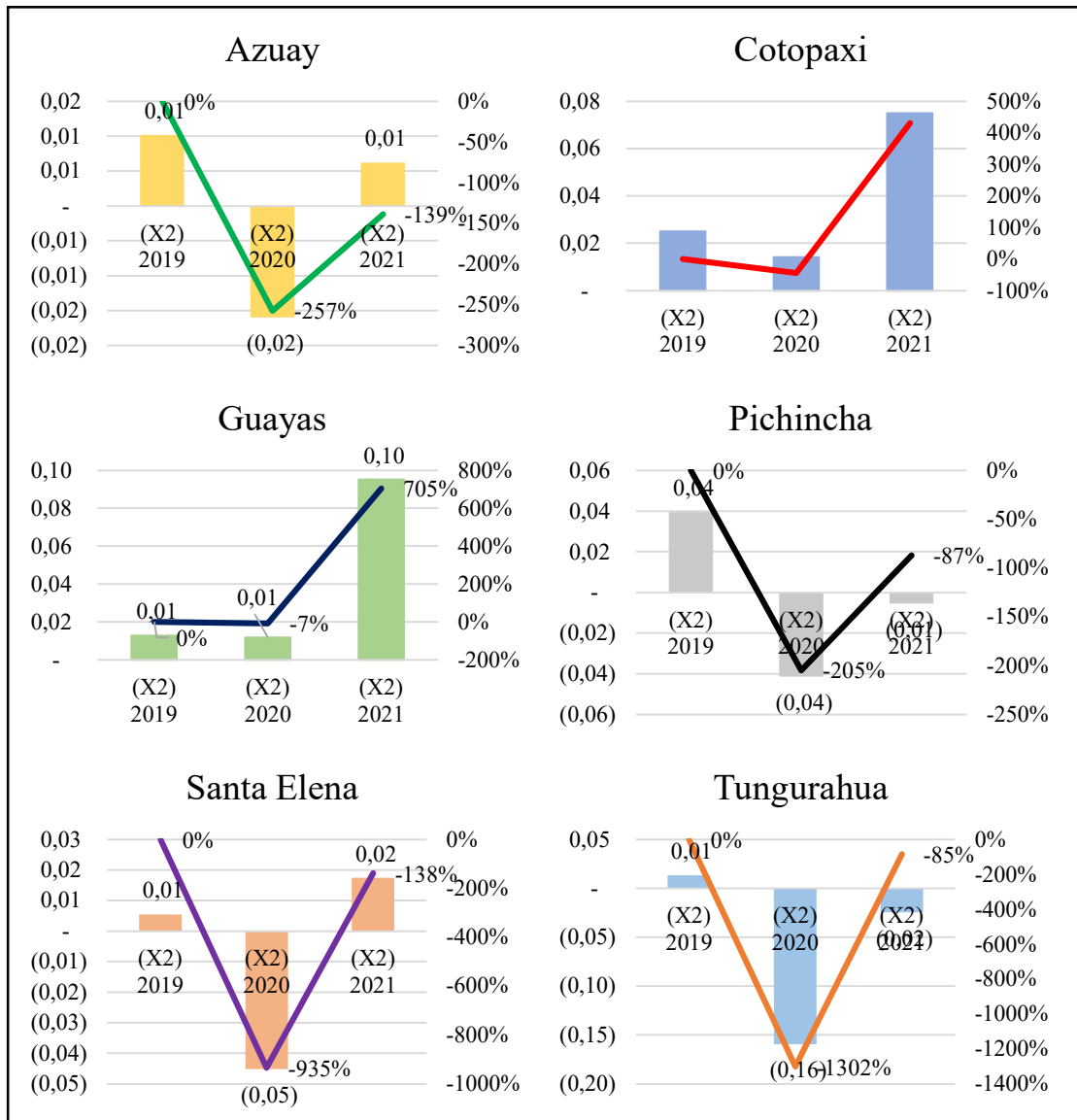
El primer indicador utilizado para calcular el modelo de Z1 de Altman es el de Liquidez, el cual permitió medir la capacidad que tienen las empresas del sector de calzado para hacer frente a sus obligaciones. Como se puede identificar en el siguiente gráfico en la provincia de Guayas se presentó el mejor promedio de liquidez durante la época de pandemia, mientras que en Tungurahua para el año 2021 mantuvo el valor más bajo de liquidez con un 0,05, con una disminución del 73,6% respecto al año anterior. Por el contrario, en la provincia de Pichincha se evidenció un incremento representativo en los últimos dos años.



**Ilustración 6.** Liquidez en las provincias del Ecuador  
**Elaborado por:** Sánchez (2022)

#### 4.1.1.2. Rentabilidad sobre activos – $X_2$

El indicador de rentabilidad sobre los activos es utilizado en el modelo Z1 de Altman el cual demuestra la viabilidad de las empresas, destinadas a la fabricación de calzado. Para el año 2020 se obtuvo como resultado un promedio negativo del 0,04 en todo el sector, interpretando que la utilidad neta de las empresas no cubre el activo total por inactividad de sus operaciones a causa del Covid-19. Según estudios realizados se consideró necesario que el ROA sea superior al 5% para decir que una empresa es rentable, en este caso el sector de calzado no mantuvo óptimos rendimientos durante los años estudiados. Así mismo, se pudo evidenciar en la provincia de Tungurahua la caída más representativa con un 1302% con relación al año 2019. Mientras que la provincia de Guayas manifestó un gran incremento para el año 2021 en un 705%.

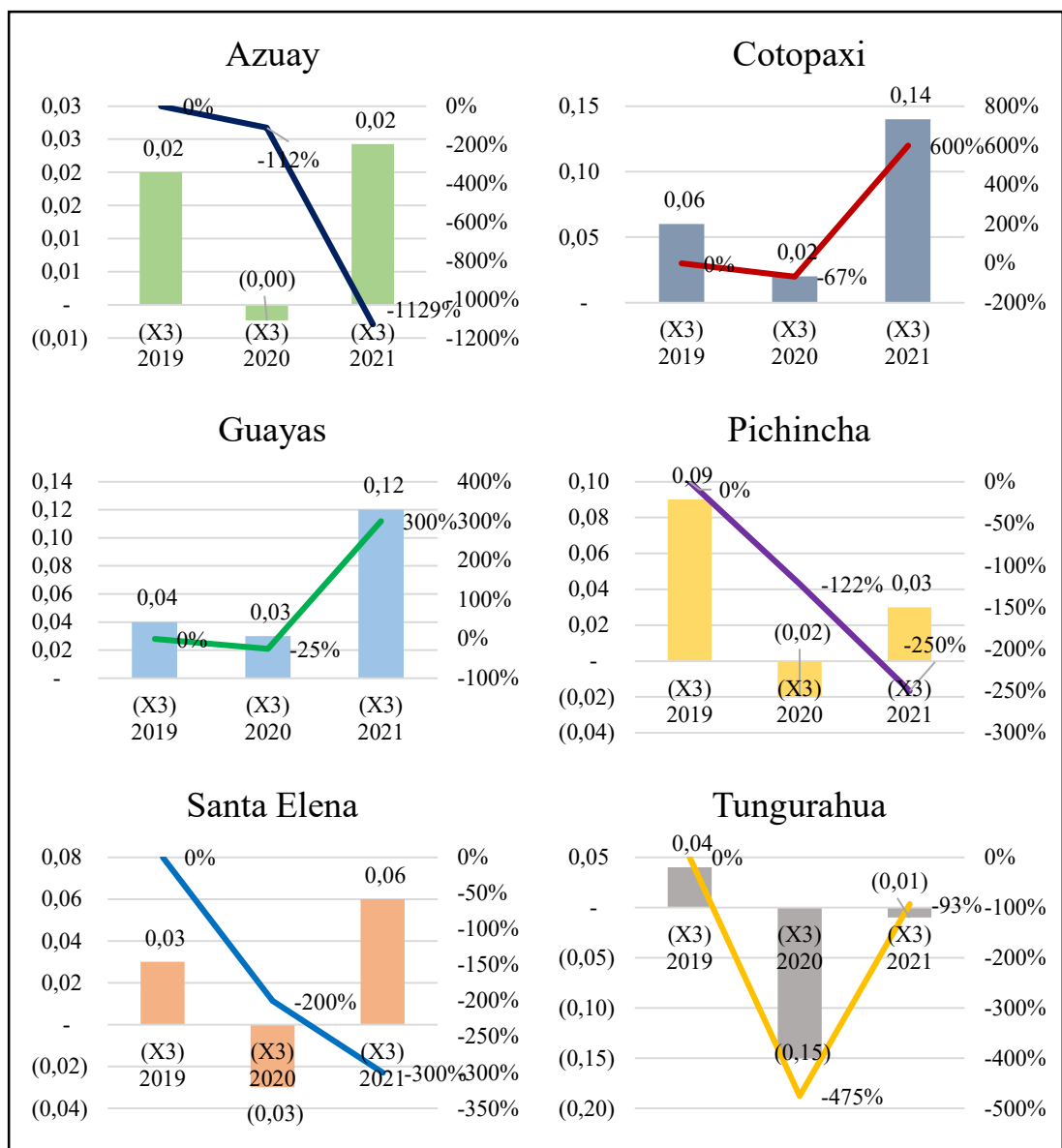


**Ilustración 7. ROA**  
**Elaborado por:** Sánchez (2022)

#### 4.1.1.3. Rentabilidad – $X_3$

De la misma forma, este indicador representa los beneficios que proporciona las empresas mediante sus operaciones. Los resultados en promedio que se obtuvieron del sector de fabricación de calzado fueron de 0,03. En donde se pudo identificar que en el 2020 sobresalían valores negativos, es decir este indicador mostró un decrecimiento evidente. Del mismo modo, en la provincia de Tungurahua se identificó la mayor disminución con un 457% en relación al año 2019, esto debido a que no se tomaron decisiones adecuadas para mantener una utilidad óptima frente a las paralizaciones de operaciones de las empresas a causa de la pandemia. Sin embargo, en el año 2021 las

provincias de Cotopaxi y Guayas reflejaron una mejora en el aprovechamiento de sus activos, donde obtuvieron un promedio de 0,07 de rentabilidad.

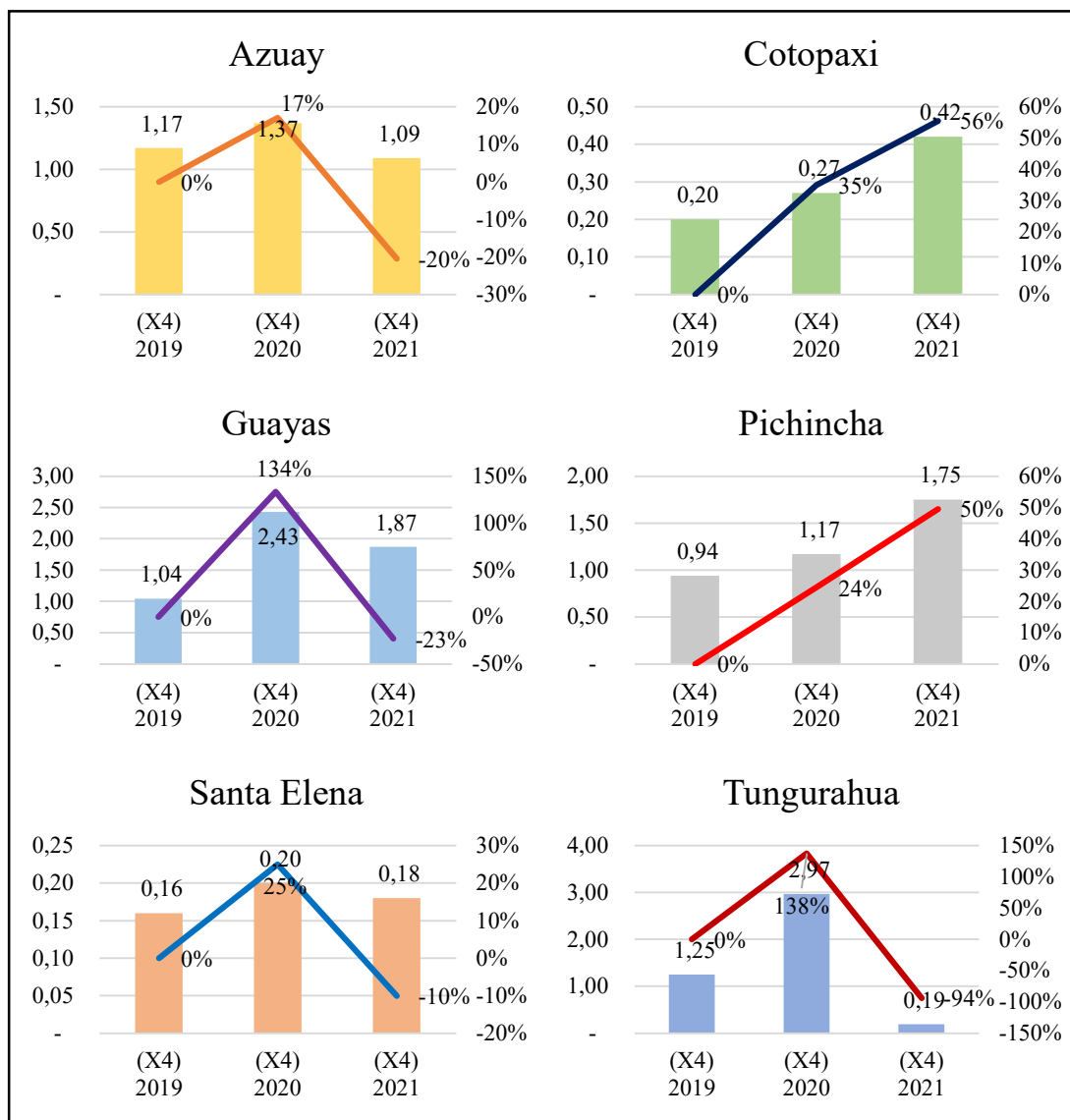


**Ilustración 8.** Rentabilidad en las provincias del Ecuador  
**Elaborado por:** Sánchez (2022)

#### 4.1.1.4. Endeudamiento – $X_4$

El siguiente indicador presenta el nivel de endeudamiento del sector fabricación de calzado, esto quiere decir las obligaciones financieras que las empresas mantienen con instituciones financieras. El sector de calzado mantuvo un promedio de 1,04, es decir que todas las empresas se encontraron apalancadas con los recursos de entes financieros. Se puede observar que existen dos provincias, la de Cotopaxi y Santa Elena, que tienen gran parte de su patrimonio comprometido con obligaciones a

terceros o en la mayoría de empresas que tuvieron que acceder a préstamos con instituciones financieras para mejorar las actividades del negocio. Por otro lado, las empresas de la provincia de Guayas, Tungurahua y Azuay no presentan comprometido su patrimonio en gran porcentaje, con excepción del año 2021 en Tungurahua que es el único año donde sus obligaciones aumentaron y su patrimonio no podría cubrir sus deudas.



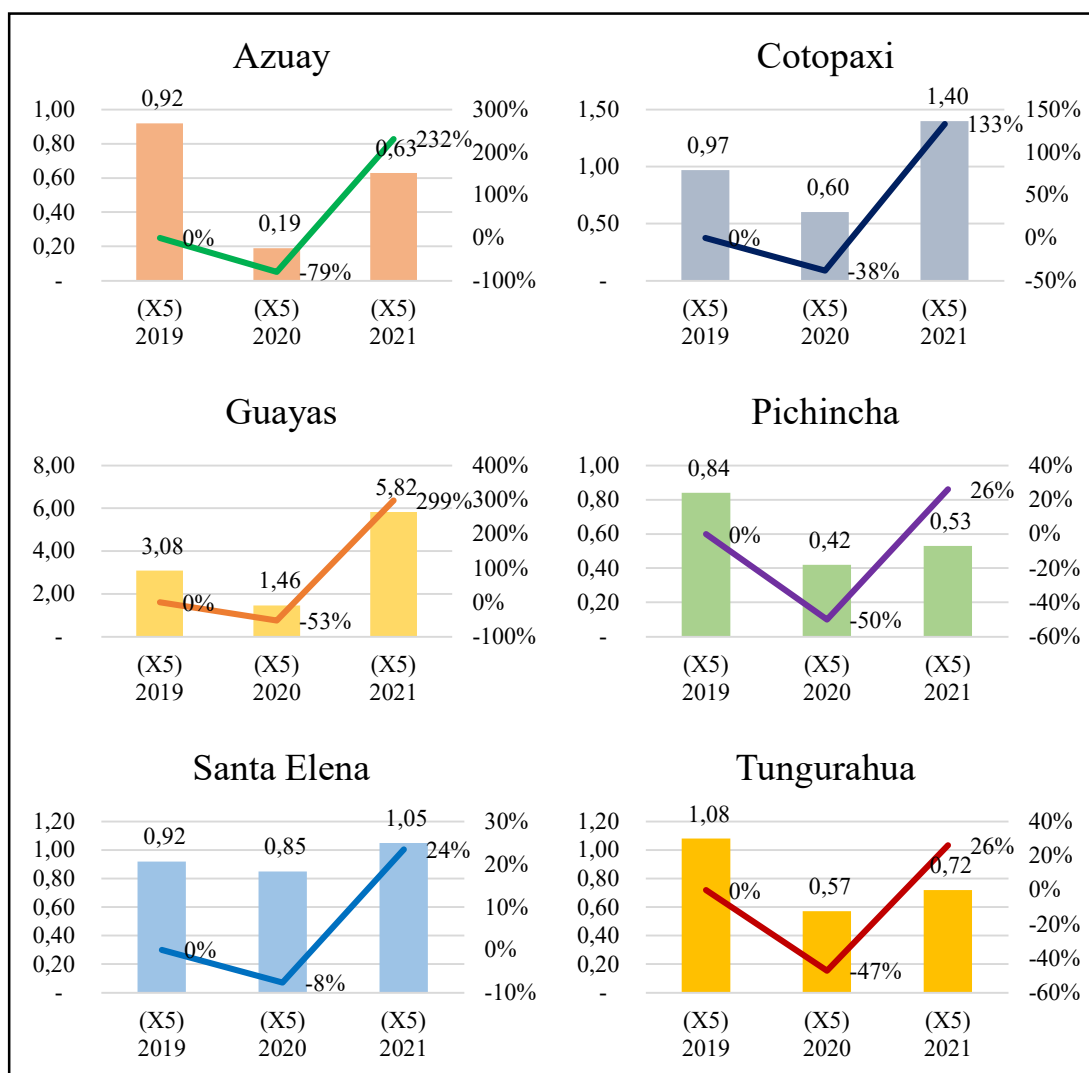
**Ilustración 9.** Endeudamiento en el Ecuador  
**Elaborado por:** Sánchez (2022)

#### 4.1.1.5. Actividad – X<sub>5</sub>

Finalmente, el presente indicador permite identificar la productividad que han tenido las empresas del sector fabricación de calzado. Es decir, que nos muestra la facilidad



que tienen los activos para generar un mayor número de ventas. Los resultados que se obtuvieron en promedio del sector son de 1,23. Por consiguiente, se puede interpretar que por cada dólar invertido en activo total se han generado ventas por \$1,23. En el año 2020 se puede identificar claramente un decrecimiento drástico derivado de la pandemia, donde se obtuvo un promedio de 0,68; siendo este el año con menor productividad. No obstante, cabe mencionar que la provincia de Guayas fue la única que no obtuvo valores menores a \$1 en dicho año. En el año 2021 las provincias de Azuay, Pichincha y Tungurahua presentaron una recuperación leve de los estragos causados en las ventas de las empresas, a pesar de que no es moderada, se puede notar una mejora en ciertas decisiones.



**Ilustración 10.** Actividad de las empresas del sector de calzado  
**Elaborado por:** Sánchez (2022)

#### 4.1.1.6. Modelo Z1 de Altman

Los resultados que se obtuvieron en la siguiente tabla, al aplicar el modelo Z1 de Altman muestran que para el año 2019, el 26% de las empresas destinadas al sector de fabricación de calzado se encontraban en la zona llamada como saludable. Siendo la provincia de Tungurahua una de las que abarca el mayor número de empresas seguras para dicho año. Mientras que el 29% de las empresas del sector se encontraban en la zona denominada como quiebra. Donde se pudo identificar que la provincia de Guayas conformó la gran parte en dicha zona.

**Tabla 15.** Aplicación del modelo Z1 de Altman por provincias período 2019

2019									
Provincias	Zona de quiebra	%	Zona Gris	%	Zona saludable	%	Total	%	
Azuay	0	0%	2	100%	0	0%	2	2	100%
Cotopaxi	0	0%	1	100%	0	0%	1	1	100%
Guayas	4	40%	4	40%	2	20%	10	10	100%
Pichincha	3	38%	4	50%	1	13%	8	8	100%
Santa Elena	0	0%	1	100%	0	0%	1	1	100%
Tungurahua	3	25%	3	25%	6	50%	12	12	100%

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

Del mismo modo, en la siguiente tabla se puede observar los resultados obtenidos. Para el año 2020 se pudo identificar un incremento del 30% en comparación al año anterior, de las empresas que se encontraban en la zona de quiebra. Es decir, el 59% de las empresas de calzado se vieron afectadas en este año por causa de la pandemia. En este caso la provincia de Tungurahua posee el mayor número de empresas con riesgo de quiebra. Mientras que, el 26% de las empresas se encontraban en la zona gris, la cual es un espacio intermedio. De igual manera, se observó que solamente el 15% de las empresas del sector de calzado se encontraban en zona saludable.

**Tabla 16.** Aplicación del modelo Z1 de Altman por provincias período 2020

2020								
Provincias	Zona de quiebra	%	Zona Gris	%	Zona saludable	%	Total	%
Azuay	1	50%	1	50%	0	0%	2	100%
Cotopaxi	1	100%	0	0%	0	0%	1	100%
Guayas	5	50%	3	30%	2	20%	10	100%
Pichincha	5	63%	3	38%	0	0%	8	100%
Santa Elena	1	100%	0	0%	0	0%	1	100%
Tungurahua	7	58%	2	17%	3	25%	12	100%

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

Finalmente, en la siguiente tabla se puede identificar que, para el año 2021 existió una recuperación por parte de las empresas del sector. En donde se pudo evidenciar que el 26% de las empresas de fabricación de calzado se encontraban en zona saludable, puesto que en dicho año se retomaron las actividades económicas con normalidad. Así mismo, el 29% de las empresas se encontraban en una zona estable, siendo la provincia de Pichincha junto a Guayas la que conforman la mayor parte de esta zona. Por el contrario, Tungurahua se evidenció una gran cantidad de empresas que se encuentran al borde de la quiebra, una razón primordial es la inexactitud en la toma de decisiones para generar mayor liquidez en las empresas.

**Tabla 17.** Aplicación del modelo Z1 de Altman por provincias período 2021

2021								
Provincias	Zona de quiebra	%	Zona Gris	%	Zona saludable	%	Total	%
Azuay	1	50%	1	50%	0	0%	2	100%
Cotopaxi	0	0%	1	100%	0	0%	1	100%
Guayas	3	30%	3	30%	4	40%	10	100%
Pichincha	3	38%	4	50%	1	13%	8	100%
Santa Elena	0	0%	1	100%	0	0%	1	100%
Tungurahua	8	67%	0	0%	4	33%	12	100%

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

#### **4.2. Fundamentación de las preguntas de investigación**

La solvencia de las empresas del sector calzado en el Ecuador si se ve afectada de manera negativa en el transcurso del año 2020, en el cual estallo la crisis sanitaria del covid-19. Esta relación se encontró gracias a la aplicación del modelo de predicción de insolvencia Z1 de Altman.

Este resultado alerta a las administraciones de las empresas, así como a las cámaras de comercio sobre la situación compleja de su solvencia, para que puedan tomar decisiones en pro de la salud financiera de este sector con la creación de planes de contingencia y preventivos para futuras crisis similares.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES

#### 5.1. Conclusiones

- En el transcurso del presente proyecto de investigación se ha alcanzado el objetivo general propuesto, el cual según el resultado de la aplicación del modelo Z1 de Altman se obtiene que la situación económica financiera de casi el 50% de las empresas del sector de fabricación de calzado en los años 2019-2020 se encuentran afectadas negativamente a causa de la pandemia. Por lo que se deben tomar medidas que regulen sus índices de liquidez y rentabilidad para mitigar posibles estados de quiebra.

- Conforme al objetivo 1, se calcula los indicadores financieros requeridos para el estudio para así observar las variaciones durante los períodos a analizar del sector de fabricación de calzado del Ecuador. Así mismo, queda en evidencia que el año 2020 se vio afectado en todo el sector a causa de la pandemia, donde se muestra índices de rentabilidad negativos para dicho año y para el año 2021 se identifica una recuperación mínima en la productividad de las empresas pertenecientes a las provincias de Azuay, Pichincha y Tungurahua, que no es signo de mejoría en la salud financiera general. Es por ello por lo que se recomienda a las administraciones financieras de estas empresas aplicar estrategias administrativas, financieras y de marketing que ayuden a mejorar sus índices de liquidez y rentabilidad.

- Una vez calculado los cinco indicadores financieros necesarios para la aplicación del modelo Z1 de Altman, se realiza el análisis discriminante de las 34 empresas del sector de fabricación de calzado en los períodos 2019-2021, que forman parte de la muestra para el cálculo de dicho modelo. Para el año 2020 se identifica que el 59% de las empresas del sector están en la zona de quiebra, es decir, se encuentran en un estado de insolvencia. Esto se debe por la inactividad económica que se vivió en dicho año por culpa de la pandemia y la escasa aplicación de estrategias empresariales que fortalezcan la situación financiera del sector. Entonces, una solución a corto y

largo plazo es la gestión de políticas públicas relacionadas con la condonación de impuestos y reactivación económica en el sector calzado, así como, generar planes de contingencia que contemplen estos escenarios de crisis para prevenir futuras pérdidas.

- Se realiza la comparación de las empresas del sector de fabricación de calzado, donde podemos concluir que las provincias donde se presenta un mayor nivel de afectación en época de pandemia son Guayas, Pichincha y Tungurahua; debido a que, abarcan gran número de empresas que se encuentran en zona de quiebra. Por lo que, se debe tomar medidas inmediatas en estas provincias como: Un plan de rehabilitación turística, refinanciamiento de deudas con instituciones financieras, alianzas estratégicas con otras empresas, etc.

## **5.2. Limitaciones del estudio**

Para el presente proyecto de investigación unas de las limitaciones que se tuvo es que las empresas no presentan su información financiera y en algunos casos no se encuentra la información completa. De igual manera, existieron empresas que fueron creadas hace poco tiempo lo que dificultó tomarlas en cuenta por que el período de estudio requería de al menos la consolidación de información de tres años consecutivos.

## **5.3. Futuras temáticas de investigación**

- ✓ La solvencia en el sector de fabricación de calzado del Ecuador en el período 2015-2022, mediante el análisis discriminante múltiple.
- ✓ La aplicación del modelo Fulmer y Ca-Score en el sector de fabricación de calzado en Tungurahua.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Altahona, T. (2009). *Libro práctico sobre contabilidad general*. Universidad de Investigación y Desarrollo.  
[https://www.academia.edu/7139669/LIBRO\\_PRÁCTICO\\_SOBRE\\_CONTABILIDAD\\_GENERAL](https://www.academia.edu/7139669/LIBRO_PRÁCTICO_SOBRE_CONTABILIDAD_GENERAL)
- Arias, J., Villasís, M., & Miranda, M. (2016). The research protocol III. Study population. *Revista Alergia Mexico*, 63(2), 201–206.  
<https://doi.org/10.29262/ram.v63i2.181>
- Balarezo, M. A., Cumbal, H. S., Vaca, G. U., & Villamarín, M. Y. (2022). Incidencias de las restricciones por pandemia en las pequeñas empresas de la ciudad de Quito, periodo 2019-2020. *INNOVA Research Journal*, 7(2), 146–162. <https://doi.org/10.33890/innova.v7.n2.2022.2058>
- Belalcazar, R., & Trujillo, A. (2016). ¿ Es el modelo Z-Score de Altman un buen predictor de la situación financiera de las Pymes en Colombia? In *Universidad EAFIT*.
- Cabrera, C., Fuentes-, M., & Cerezo, G. (2017). Financial management applied to organizations. *Revista Científica Dominio de Las Ciencias*, 3(2477–8818), 220–232. <https://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/article/view/683>
- Castillo, Y., & Camejo, O. (2007). La administración del capital de trabajo: un reto empresarial. *Revista Científica “Visión de Futuro,”* 8.  
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=357935467004%0ACómo>
- CEPAL. (2020). Informes COVID-19: Impacto del COVID-19 en la economía de los Estados Unidos y respuestas de política. *CEPAL, Comisión Económica Para América Latina y El Caribe*, 1–35. <https://fred.stlouisfed.org/series/ICSA>,
- Chariguamán Artiaga, R. L., & Real Pérez, G. L. (2022). Evaluación de la capacidad productiva de una empresa de calzado en Ambato , Ecuador Evaluation of the productive capacity of a footwear company in Ambato , Ecuador. *Ingeniería Industrial, XLIII*(2), 1–11.
- Coello Martínez, A. M. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados financieros. *Actualidad Empresarial, VII*, 326–327.

- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2020a). El impacto del COVID-19 en América Latina y el Caribe. *CEPAL, Comisión Económica Para América Latina y El Caribe*, 1–29. [https://reliefweb.int/report/world/informe-el-impacto-del-covid-19-en-am-rica-latina-y-el-caribe-julio-2020%0Ahttps://peru.un.org/sites/default/files/2020-07/SG Policy brief COVID LAC %28Spanish%29\\_10 July\\_0.pdf](https://reliefweb.int/report/world/informe-el-impacto-del-covid-19-en-am-rica-latina-y-el-caribe-julio-2020%0Ahttps://peru.un.org/sites/default/files/2020-07/SG_Policy_brief_COVID_LAC_%28Spanish%29_10_July_0.pdf)
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2020b). Sectores y empresas frente al COVID-19: emergencia y reactivación. *CEPAL, Comisión Económica Para América Latina y El Caribe*, 4, 1–24.
- Coordinación Regional Poza Riza -Tuxpan. (2014). Antología para curso de fundamentos de contabilidad. In *Facultad de Contaduría*.
- Depaz, C., & Lupaca, R. (2016). Origen , definición y modelos del fracaso empresarial : una revisión teórica. *Universidad Peruana Unión Facultad de Ciencias Empresariales*, 3, 47–56.  
[https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1231](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1231)
- Elizalde, L., & Montero, E. (2020). *Contabilidad Inicial*.  
[http://cimogsys.esPOCH.edu.ec/direccion-publicaciones/public/docs/books/2020-10-15-190652-Contabilidad inicial final.pdf](http://cimogsys.esPOCH.edu.ec/direccion-publicaciones/public/docs/books/2020-10-15-190652-Contabilidad_inicial_final.pdf)
- Espinosa Luna, C. (2016). ¿Cómo se toman las decisiones organizacionales? Una revisión clásica. *Sociológica*, 31, 43–78.
- Gaytán Cortéz, J. (2014). Indicadores financieros y económicos. *Universidad de Guadalajara*, 15(4), 171–182. <https://doi.org/10.32870/myn.v0i4.4930>
- Gómez Romo, M. del C., López Gomez, A. F., & Carvajal Larenas, R. P. (2017). La Responsabilidad Social en las Pymes del Sector Calzado en Ecuador. *Panorama Económico*, 25(2), 195–208. <https://doi.org/10.32997/2463-0470-vol.25-num.2-2017-2074>
- Gómez, S., & Leyva, G. (2019). Utilidad de los modelos de predicción de fracaso y su aplicabilidad en las cooperativas. *Universidad Técnica de Manabí, Ecuador Universidad de La Habana, Cuba*, 13.  
[http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2073-](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-)





*Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Contaduría y Administración*, 66(5), 1–24.

- Marcillo-Cedeño, C., Aguilar-Guijarro, C., & Gutiérrez-Jaramillo, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87–106.  
<https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628.
- Ochoa, L., Litardo, E., & Ortega, E. (2021). La crisis económica ante la pandemia COVID-19 en el Ecuador, periodo 2021. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores.*, 9(113), 1–20.
- Oliveras, E., & Moya, S. (2005). La utilización de los datos sectoriales para complementar el análisis de estados financieros. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 2(1887–5696), 53–69.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2235214>
- Organización Internacional del Trabajo. (2020). La COVID-19 y las industrias de los textiles, el vestido, el cuero y el calzado. *Notas Informativas de La OIT*, 1–7.  
[https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed\\_dialogue/---sector/documents/briefingnote/wcms\\_744354.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_dialogue/---sector/documents/briefingnote/wcms_744354.pdf)
- Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos. (2020a). Impacto financiero del COVID-19 en Ecuador : desafíos y respuestas. *Making Development Happen*, 5, 23. <https://www.oecd.org/dev/Impacto-financiero-COVID-19-Ecuador.pdf>
- Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos. (2020b). Impacto social del COVID-19 en Ecuador: desafíos y respuestas. *Making Development Happen*, 4, 23. <file:///E:/Downloads/Impacto-social-COVID-19-Ecuador.pdf>
- Ortiz, M., & Soto, C. (2018). *Gestión financiera empresarial*. Editorial UTMACH.
- Ortiz Prado, E., & Fernández Naranjo, R. (2020). Impacto de la COVID-19 en el Ecuador: De Los Datos Inexactos a Las Muertes en Exceso Impact. *Revista*

*Ecuatoriana de Neurología*, 29(2), 8–11.

<https://doi.org/10.46997/REVECUATNEUROL29200008>

Peñañiel Chang, L. E. (2021). Panorama económico, político y sanitario de América Latina y el Caribe al comienzo de la pandemia del COVID-19. *Lecturas de Economía*, 95, 11–44. <https://doi.org/10.17533/udea.le.n95a344608>

Rosillón, N., & Alejandra, M. (2009). Financial analysis: A key technique for efficient financial management. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628.

Salazar, N., & Silva, A. (2019). ¿El modelo de Z-Score de Altman permite prever el estado de quiebra en las Pymes? *Corporación Universitaria Minuto de Dios*, 53(9). [https://repository.uniminuto.edu/bitstream/10656/9873/1/Salazar\\_Nayeth\\_Silva\\_Angie\\_2019.pdf](https://repository.uniminuto.edu/bitstream/10656/9873/1/Salazar_Nayeth_Silva_Angie_2019.pdf)

Sánchez, A. M., Vayas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2020). Industria Manufacturera Calzado y afines. *Universidad Técnica de Ambato*, 9–12. <https://blogs.cedia.org.ec/obest/wp-content/uploads/sites/7/2020/06/Análisis-calzado-29-mayo-2020.pdf>

Velasco, J. (2021). Los impactos de la pandemia de la Covid-19 en los mercados laborales de América Latina. *Revista Compendium: Cuadernos de Economía y Administración*, 8(2), 99–120. <https://doi.org/10.46677/compendium.v8i2.935>

Velázquez Vallido, F. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas. *Análisis Económico*, XIX(40), 215–244. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41304012>

Vera, D., Tumbaco, R., & Concha, J. (2021). El impacto económico causado por el covid-19 en las empresas ecuatorianas del sector comercial. *Polo Del Conocimiento*, 6(4), 941–955. <https://doi.org/10.23857/pc.v6i4.2619>

Zapata Sánchez, P. (2017). *Contabilidad General 8 Edición*.

## ANEXOS

### Anexos Datos Informativos

**Tabla 18** Ficha de observación de datos informativos de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador

N°	EXP.	NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	TIPO COMPAÑIA	REGIÓN	PROVINCIA	CIUDAD	TAMAÑO
<b>C1520.01 - Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado).</b>							
1	14390	CALZACUERO CA	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE
2	46378	FAME S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	SANGOLQUÍ	GRANDE
3	1807	INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	PEQUEÑA
4	32832	LITARG MODE CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	AZUAY	GUALACEO	MEDIANA
5	181125	COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A.	ANÓNIMA	COSTA	SANTA ELENA	LA LIBERTAD	MEDIANA
6	96557	MILBOOTS CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA
7	15769	BUESTAN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	MEDIANA
8	113345	PYXIS INDUSTRIAS, COMERCIO Y REPRESENTACIONES S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	MEDIANA
9	17968	FABRICAL CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	PEQUEÑA

10	156077	TECNOCALZA S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	MEDIANA
11	310891	SUM & MER SANDALIA S&MSANDALIA S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	ELOY ALFARO (DURAN)	PEQUEÑA
12	306957	PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA AMIGU S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	PEQUEÑA
13	715167	CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA
14	142576	SURESTESA S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	PEQUEÑA
15	2403	CALZACUBA CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA	PEQUEÑA
16	32536	GUZZPER CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	AZUAY	CUENCA	PEQUEÑA
17	709315	COMPAÑIA SUMMER SANDALIA SUMMERSANDALIA S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	MICROEMPRESA
18	92077	VITEK REPRESENTACIONES Y COMERCIO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	MICROEMPRESA
19	140178	EXIMDOCE S. A.	ANÓNIMA	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MICROEMPRESA
20	705073	PRODUCTORA DE ZAPATOS QUIGU CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	TUNGURAHUA	CEVALLOS	PEQUEÑA
21	162905	PEDISA ORTO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	MICROEMPRESA
22	708239	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MICROEMPRESA
23	138962	SPORTMEDIC S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	MICROEMPRESA
24	36109	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MICROEMPRESA
25	301629	INFINITYBYLQ S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	MICROEMPRESA

26	307166	KRINAG S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	PEQUEÑA
27	702190	INDUSTRIAL HUA ER INDHUAER S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	MICROEMPRESA

**C1520.02 - Fabricación de partes de cuero para calzado: palas y partes de palas, suelas y plantillas, tacones, etcétera.**

28	143242	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA
29	36047	CAMOBO S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA
30	37425	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA
31	144166	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA
32	36194	CALZALONA S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA
33	36209	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MICROEMPRESA
34	140347	SETEN INTERNACIONAL C.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	PEQUEÑA

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

## Anexos Estados Financieros

**Tabla 19** Matriz información financiera de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador período 2019

2019									
Nº	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL	PATRIMONIO TOTAL	VENTAS	UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	UTILIDAD NETA	CAPITAL DE TRABAJO
<b>C1520,01 - Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado),</b>									
1	6085566,25	14657248,9	9875401,85	10034810,30	4622438,55	10912536,80	1845469,75	112840,87	-3789835,6
2	12980298,7	14545439,7	4418999,27	7671112,8	6874326,89	16810644,3	3851363,4	2602584,22	8561299,43
3	7589012,22	10877488,2	3021916,32	3822051,58	7055436,63	10406612,5	376203,91	37043,18	4567095,9
4	2161921,73	4484207,34	887741,5	1365943,03	3118264,31	2499409,84	125654,67	45500,81	1274180,23
5	3806137,64	3978817,51	2363440,37	3420969,58	557847,93	3678186,44	116344,01	21575,65	1442697,27
6	1269173,41	2398190,27	763748,3	1520290,6	877899,67	2424777,91	121463,47	33766,33	505425,11
7	1897720,52	3643976,29	1763665,07	2883008,68	760967,61	2920763,3	177768,55	23666,92	134055,45
8	1438022,85	1700389,72	812808,45	894304,86	806084,86	2257248,72	191181,75	101669,85	625214,4
9	856986,62	1027113,91	280008,48	697722,43	329391,48	1096386,68	52384,36	24941,37	576978,14
10	1573602,18	1611216,63	800307,2	800307,2	600800,92	1765547,15	79049,51	20807,04	773294,98
11	190740,15	190740,15	0	174982,23	15757,92	1115,63	-13041,18	-13041,18	190740,15
12	492931,68	522502,09	139,49	404880,96	117621,13	386090,11	743,96	604,47	492792,19
13	637223,84	677127,5	638576,61	638576,61	38550,89	849698,32	19890,99	12107,55	-1352,77
14	319800,06	322300,06	219547,61	299547,61	22752,45	267150,06	3948,7	2617,98	100252,45
15	380891,25	403460,5	168300,31	335952,86	67507,64	392702,72	23298,21	10112,3	212590,94
16	204037,21	223438,69	211265,48	211454,42	11984,27	287013,72	3962,52	2627,15	-7228,27

17	156904,39	291775,39	2365,3	289918,9	1856,49	135366,01	5,59	4,36	154539,09
18	157100,17	200888,7	71471,7	71471,7	129417	32	-2798,98	-2798,98	85628,47
19	238464,72	292749,42	86859,62	270273,9	22475,52	264935,89	23424,43	562,66	151605,1
20	65890,11	142754,39	31810	36777,07	105977,32	454586,15	58985,62	38721,73	34080,11
21	141278,73	141278,73	9353,09	70874,6	70404,13	123878,86	17416,35	13584,75	131925,64
22	188221,18	223303,78	47049,09	265559,49	-42255,71	341455,14	-51940,91	-53977,06	141172,09
23	26818,82	41862,8	5673,86	5673,86	36188,94	103032,07	-8181,15	-10888,42	21144,96
24	36874,77	67811,53	5556,93	5556,93	62254,6	52649	3468,93	2240,46	31317,84
25	48000,61	48000,61	11554,34	46604,32	1396,29	31125,8	489,28	324,39	36446,27
26	1525,64	1525,64	0	0	1525,64	35373,25	853,7	566	1525,64
27	100	100	30	30	70	0	0	0	70
<b>C1520,02 - Fabricación de partes de cuero para calzado: palas y partes de palas, suelas y plantillas, tacones, etcétera,</b>									
28	251260,29	363117,25	44287,62	44287,62	318829,63	562851,13	102156,69	86248,03	206972,67
29	507839,34	675996,4	387940,7	656455,96	19540,44	2164901,57	34940,29	29699,25	119898,64
30	397813,8	526051,9	308461,37	393980,04	132071,86	604585,17	-45756,24	-51807,91	89352,43
31	171997,94	466997,72	406394,14	517615,6	-50617,88	2777566,82	-22788,3	-23697,53	-234396,2
32	309650,03	333180,12	290356,61	320518,77	12661,35	2585291,43	17925,96	14480,93	19293,42
33	281177,53	379426,54	270324,61	284803,64	94622,9	349484,73	-79747,85	-84083,76	10852,92
34	86330,02	232591,19	181058,09	181058,09	51533,1	268759,53	2433,12	2068,15	-94728,07

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

**Elaborado por:** Sánchez (2022)



**Tabla 20** Matriz información financiera de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador período 2020

2020									
Nº	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL	PATRIMONIO TOTAL	VENTAS	UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	UTILIDAD NETA	CAPITAL DE TRABAJO
<b>C1520,01 - Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado),</b>									
1	7482931,99	15843084,2	2321503,02	11269688,30	4573395,9	7516131	0	-227,527	5161428,97
2	13894094,4	15435091,5	5069150,25	6855743,57	8579347,89	12494390,4	2447497,66	1580582	8824944,15
3	10452274,9	12994244,1	7156730,51	7526957,35	5467286,76	4236080,76	-763348,19	-1771379,41	3295544,39
4	1986572,29	4188514,65	774041,77	1137145,18	3051369,47	1077851,24	-39857,1	-66894,84	1212530,52
5	2506387,71	2603032,47	1529380,87	2162994,73	440037,74	2225550,55	-70701,69	-117810,19	977006,84
6	1247662,29	2350867,35	856590,23	2096367,13	254500,22	2431719,7	33313,88	20202,73	391072,06
7	1483981,12	3141734,88	1555512,11	2705376,72	436358,16	1320360,6	-170377,78	-312479,41	-71530,99
8	1251718,65	1446072,51	598995,48	660801,18	785271,33	1538900,74	123456,32	52065,33	652723,17
9	841316,15	1019328,77	312035,43	676789,38	342539,39	305212,85	-99581,33	-103971,2	529280,72
10	1134070,89	1189451,45	468702,1	707598,29	481853,16	623738,66	-171690,69	-171690,69	665368,79
11	492895,1	492895,1	0	561476,66	68581,56	1514,95	-84236,37	-84339,48	492895,10
12	862556,65	892127,06	798935,95	798935,95	93191,11	200,00	-24235,33	-24430,02	63620,7
13	506013,48	532767,54	705830,69	705830,69	-173063,15	292707,98	-211115,31	-211614,04	-199817,21
14	320325,54	321575,54	217375,05	297375,05	24200,49	376387,55	6132,75	5212,84	102950,49
15	310190,68	337288,24	121088,41	265018,01	72270,23	202065,97	8065,4	4762,59	189102,27
16	254759,1	274160,58	261775,67	261775,67	12384,91	35909,69	1316,27	1118,83	-7016,57

17	149101,31	261091,94	0	286973,53	-25881,59	57	-27738,08	-27738,08	149101,31
18	113752,23	157540,76	28123,76	28123,76	129417	0	0	0	85628,47
19	195025,58	236082,3	75306,94	248940,66	12858,36	51857,74	-18279,9	-35333,87	119718,64
20	37773,75	104673,22	12916,98	17884,05	86789,17	200721,81	519,68	405,35	24856,77
21	147030,08	147030,08	10257,51	71665,95	75364,13	76253,97	9666,9	7250,17	136772,57
22	79471,32	93196,24	751,32	160724,69	67528,45	776,92	-25263,31	-25272,74	78720
23	8090,78	8090,78	0	0	8090,78	1200	0	0	8090,78
24	11917,82	36334,91	1162,28	1162,28	35172,63	23844	-27070,97	-27081,97	10755,54
25	19895,61	19895,61	18757,25	18757,25	1138,36	14903	-257,93	-257,93	1138,36
26	1625,49	1765,85	85,9	85,9	1679,95	15850,84	573,08	379,95	1539,59
27	246335,64	246335,64	66117,53	66117,53	180218,11	249428,51	21239,04	14081,48	180218,11
<b>C1520,02 - Fabricación de partes de cuero para calzado: palas y partes de palas, suelas y plantillas, tacones, etcétera,</b>									
28	148532,15	230702,82	20247,34	20247,34	210455,48	663139,53	-108088,46	-108374,14	128284,81
29	125340,19	236378,84	317682,53	560156,97	-323778,13	1129047,29	-328433,2	-328433,2	-192342,34
30	310158,64	430809,65	246989,17	390138,37	40671,28	258181,83	-83764,02	-91400,58	63169,47
31	123572,76	456743,32	544289,8	642698,82	-185955,5	1368728,37	-146097,07	-146824,2	-420717,04
32	129071,14	149764,89	302229,58	351656,56	-201891,67	1315445,73	-207293,37	-208041,24	-173158,44
33	175135,52	243943,1	58778,49	58778,49	185164,61	84849,35	-74682,94	-75089,28	116357,03
34	62235,99	205023,29	129770,43	129770,43	75252,86	292393,14	23929,86	22821,44	-67534,44

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

**Tabla 21** Matriz información financiera de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador período 2021

2021									
N°	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL	PATRIMONIO TOTAL	VENTAS	UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	UTILIDAD NETA	CAPITAL DE TRABAJO
<b>C1520,01 - Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado),</b>									
1	8284202,94	16251559,1	2958615,13	11698355	4553204,1	11534387	1139449,19	-81162,68	5325587,81
2	11389029,4	12751784,9	1549738,84	4027044,31	8724740,6	8607776,6	803021,33	249557,71	9839290,56
3	10496704,8	12065846,5	5618155,8	8609907,31	3455939,19	451570,74	-1668615,17	-2144189,27	4878549
4	2418047,72	4523790,93	1048643,42	1444326,94	3079463,99	2000769,9	130389,28	28094,52	1369404,3
5	3241822,00	3308647,59	2201558,23	2810996,17	497651,42	3479861,8	194644,12	57613,69	1040263,77
6	1439544,87	3285143,04	1654392,55	3201971,48	83171,56	3454455,43	-47075,83	-157394,69	-214847,68
7	1623911,21	2851276,42	1460875,72	2320489,12	530787,3	1591926,41	149772,04	2239,89	163035,49
8	1751347,34	1919850,98	865597,6	935578,76	984272,22	3288773,5	355336,64	199000,89	885749,74
9	977772,81	1149163,37	565840,27	979735,92	169427,45	251581,84	-112838,73	-124466,53	411932,54
10	1104537,00	1130400,00	400847,00	566011,00	564389,00	1077875,00	25600	16320	703690
11	650788,53	650788,53	1100,89	714455,17	-63666,64	650850,00	6089,51	5990,29	649687,64
12	506905,78	536476,19	542,54	441361,54	95114,65	400000,00	2593,57	1923,54	506363,24
13	504664,28	520193,83	704907,82	704907,82	-184713,99	502802,05	-11305,41	-11650,84	-200243,54
14	347239,41	439209,41	335142,55	415142,55	24066,86	339266,17	5931,2	5041,52	12096,86
15	304057,72	324854,38	139721,76	228239,7	96614,68	455234,53	46409,42	24344,45	164335,96
16	259336,86	278738,34	266248,48	266248,48	12489,86	228211,8	5493,39	4669,38	-6911,62
17	148010	237120,26	0	284919,21	-47798,95	0	-21917,36	-21917,36	148010
18	126650,11	163408,58	17563,32	17563,32	145845,26	75030	32928,86	27989,54	109086,79

19	96585,83	161778,36	219452,92	219963,46	-58185,1	12342,08	-38835,37	-44299,69	-122867,09
20	82807,99	141058,32	29230,11	34197,18	106861,14	334875,93	31464,71	20619,96	53577,88
21	136298,66	140298,66	6366,52	58967,48	81331,18	84606,53	8176,64	5865,13	129932,14
22	69547,65	83272,57	3229,9	195193,09	-111920,52	0	-12402,25	-12402,25	66317,75
23	42233,04	46194,25	14220,35	14220,35	31973,9	96562,93	11148,49	7542,46	28012,69
24	16415,66	34313,08	0	0	34313,08	7066	-855,34	-994,62	16415,66
25	18792,88	18792,88	3398,04	17644,04	1148,84	1196	34,4	34,4	15394,84
26	4074,51	4074,51	607,64	607,64	3466,87	196255,44	2102,26	1786,92	3466,87
27	500	500	300	300	200	500	0	0	200
<b>C1520,02 - Fabricación de partes de cuero para calzado: palas y partes de palas, suelas y plantillas, tacones, etcétera,</b>									
28	219098,21	305793,66	42430,86	42430,86	263362,8	827944,19	79799,86	52907,31	176667,35
29	178540,25	285509,32	405670,96	629448,46	-343939,14	1509143,65	-34993,89	-38706,81	-227130,71
30	160657,72	254089,02	197995,37	263649,05	-9560,03	272471,96	-98528,41	-102475,99	-37337,65
31	193830,59	238908,06	631086,98	763590,07	-524682,01	1713138,56	-338083,05	-338726,51	-437256,39
32	177331,15	196114,04	400853,81	466161,5	-270047,46	1574175,34	-67476,39	-68155,79	-223522,66
33	140265,47	192440,17	57611,04	57611,04	134829,13	60235,6	-50201,24	-50335,48	82654,43
34	24254,89	129522,19	12972,14	12972,14	116550,05	336712,87	41297,17	40430,66	11282,75

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

**Elaborado por:** Sánchez (2022)

## Anexos Indicadores Financieros

**Tabla 22** Cuadro resumen de Liquidez de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador 2019-2021

<b>LIQUIDEZ</b>					
N°	NOMBRE	PROVINCIAS	(X1) 2019	(X1) 2020	(X1) 2021
<b>C1520.01 - Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado).</b>					
1	Calzacuero Ca	Pichincha	-0,26	0,33	0,33
2	Fame S.A.	Pichincha	0,59	0,57	0,77
3	Inducalsa Industria Nacional de Calzado S.A.	Pichincha	0,42	0,25	0,40
4	Litarg Mode Cia. Ltda.	Azuay	0,28	0,29	0,30
5	Comercializadora Ecuatoriana de Calzado Comecsa S.A.	Santa Elena	0,36	0,38	0,31
6	Milboots Cia. Ltda.	Tungurahua	0,21	0,17	-0,07
7	Buestan Cia. Ltda.	Pichincha	0,04	-0,02	0,06
8	Pyxis Industrias, Comercio y Representaciones S.A.	Guayas	0,37	0,45	0,46
9	Fabrical Cia. Ltda.	Pichincha	0,56	0,52	0,36
10	Tecnocalza S.A.	Pichincha	0,48	0,56	0,62
11	Sum & Mer Sandalia S&Msandalia S.A.	Guayas	1,00	1,00	1,00
12	Productora y Comercializadora Amigu S.A.	Guayas	0,94	0,07	0,94
13	Carvifactory Productora y Comercializadora Cia.Ltda.	Tungurahua	-0,00	-0,38	-0,38
14	Surestesa S.A.	Guayas	0,31	0,32	0,03
15	Calzacuba Cia. Ltda.	Cotopaxi	0,53	0,56	0,51
16	Guzzper Cia. Ltda.	Azuay	-0,03	-0,03	-0,02
17	Compañía Summer Sandalia Summersandalia S.A.	Guayas	0,53	0,57	0,62
18	Vitek Representaciones y Comercio Cia. Ltda.	Pichincha	0,43	0,54	0,67
19	Eximdoce S. A.	Tungurahua	0,52	0,51	-0,76
20	Productora de Zapatos Quigu Cia.Ltda.	Tungurahua	0,24	0,24	0,38
21	Pedisa Orto Cia. Ltda.	Pichincha	0,93	0,93	0,93
22	Calzadomilpies Cia.Ltda.	Tungurahua	0,63	0,84	0,80

23	Sportmedic S.A.	Guayas	0,51	1,00	0,61
24	Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava S.A.	Tungurahua	0,46	0,30	0,48
25	Infinitybylq S.A.	Guayas	0,76	0,06	0,82
26	Krinag S.A.	Guayas	1,00	0,87	0,85
27	Industrial Hua Er Indhuaer S.A.	Guayas	0,70	0,73	0,40
<b>PROMEDIO</b>			<b>0,46</b>	<b>0,43</b>	<b>0,42</b>

#### LIQUIDEZ

Nº	NOMBRE	PROVINCIAS	(X1) 2019	(X1) 2020	(X1) 2021
<b>C1520.02 - Fabricación de partes de cuero para calzado: palas y partes de palas, suelas y plantillas, tacones, etcétera.</b>					
28	Alvaro Naranjo Naranjo Cia. Ltda.	Tungurahua	0,57	0,56	0,58
29	Camobo S.A.	Tungurahua	0,18	-0,81	-0,80
30	La Fortaleza Relafor Cia. Ltda.	Tungurahua	0,17	0,15	-0,15
31	Oswaldo Holguin Miño Cia. Ltda.	Tungurahua	-0,50	-0,92	-1,83
32	Calzalona S.A.	Tungurahua	0,06	-1,16	-1,14
33	Indusuelas Sierra-Serrano S.A.	Tungurahua	0,03	0,48	0,43
34	Seten Internacional C.A.	Guayas	-0,41	-0,33	0,09
<b>PROMEDIO</b>			<b>0,01</b>	<b>-0,29</b>	<b>-0,40</b>

Elaborado por: Sánchez (2022)

**Tabla 23** Cuadro resumen de la Rentabilidad sobre lo Activos de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador 2019-2021

<b>RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS</b>					
N°	NOMBRE	PROVINCIAS	(X2) 2019	(X2) 2020	(X2) 2021
<b>C1520.01 - Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado).</b>					
1	Calzacuero Ca	Pichincha	0,01	-0,00	-0,00
2	Fame S.A.	Pichincha	0,18	0,10	0,02
3	Inducalsa Industria Nacional de Calzado S.A.	Pichincha	0,00	-0,14	-0,18
4	Litarg Mode Cia. Ltda. Comercializadora	Azuay	0,01	-0,02	0,01
5	Ecuatoriana de Calzado Comecsa S.A.	Santa Elena	0,01	-0,05	0,02
6	Milboots Cia. Ltda.	Tungurahua	0,01	0,01	-0,05
7	Buestan Cia. Ltda.	Pichincha	0,01	-0,10	0,00
8	Pyxis Industrias, Comercio y Representaciones S.A.	Guayas	0,06	0,04	0,10
9	Fabrical Cia. Ltda.	Pichincha	0,02	-0,10	-0,11
10	Tecnocalza S.A.	Pichincha	0,01	-0,14	0,01
11	Sum & Mer Sandalia S&Msandalia S.A.	Guayas	-0,07	-0,17	0,01
12	Productora y Comercializadora Amigu S.A.	Guayas	0,00	-0,03	0,00
13	Carvifactory Productora y Comercializadora Cia.Ltda.	Tungurahua	0,02	-0,40	-0,02
14	Surestesa S.A.	Guayas	0,01	0,02	0,01
15	Calzacuba Cia. Ltda.	Cotopaxi	0,03	0,01	0,07
16	Guzzper Cia. Ltda.	Azuay	0,01	0,00	0,02
17	Compañía Summer Sandalia Summersandalia S.A.	Guayas	0,00	-0,11	-0,09
18	Vitek Representaciones y Comercio Cia. Ltda.	Pichincha	-0,01	-	0,17
19	Eximdoce S. A.	Tungurahua	0,00	-0,15	-0,27
20	Productora de Zapatos Quigu Cia.Ltda.	Tungurahua	0,27	0,00	0,15
21	Pedisa Orto Cia. Ltda.	Pichincha	0,10	0,05	0,04

22	Calzadomilpies Cia.Ltda.	Tungurahua	-0,24	-0,27	-0,15
23	Sportmedic S.A.	Guayas	-0,26	-	0,16
24	Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava S.A.	Tungurahua	0,03	-0,75	-0,03
25	Infinitybylq S.A.	Guayas	0,01	-0,01	0,00
26	Krinag S.A.	Guayas	0,37	0,22	0,44
27	Industrial Hua Er Indhuaer S.A.	Guayas	-	0,06	-
<b>PROMEDIO</b>			<b>0,02</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,01</b>

#### RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS

Nº	NOMBRE	PROVINCIAS	(X2) 2019	(X2) 2020	(X2) 2021
<b>C1520.02 - Fabricación de partes de cuero para calzado: palas y partes de palas, suelas y plantillas, tacones, etcétera.</b>					
28	Alvaro Naranjo Naranjo Cia. Ltda.	Tungurahua	0,24	-0,47	0,17
29	Camobo S.A.	Tungurahua	0,04	-1,39	-0,14
30	La Fortaleza Relafor Cia. Ltda.	Tungurahua	-0,10	-0,21	-0,40
31	Oswaldo Holguin Miño Cia. Ltda.	Tungurahua	-0,05	-0,32	-1,42
32	Calzalona S.A.	Tungurahua	0,04	-1,39	-0,35
33	Indusuelas Sierra- Serrano S.A.	Tungurahua	-0,22	-0,31	-0,26
34	Seten Internacional C.A.	Guayas	0,01	0,11	0,31
<b>PROMEDIO</b>			<b>-0,01</b>	<b>-0,57</b>	<b>-0,30</b>

Elaborado por: Sánchez (2022)



**Tabla 24** Cuadro resumen de la Rentabilidad de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador 2019-2021

<b>RENTABILIDAD</b>					
N°	NOMBRE	PROVINCIAS	(X3) 2019	(X3) 2020	(X3) 2021
<b>C1520.01 - Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado).</b>					
1	Calzacuero Ca	Pichincha	0,13	-	0,07
2	Fame S.A.	Pichincha	0,26	0,16	0,06
3	Inducalsa Industria Nacional de Calzado S.A.	Pichincha	0,03	-0,06	-0,14
4	Litarg Mode Cia. Ltda. Comercializadora	Azuay	0,03	-0,01	0,03
5	Ecuatoriana de Calzado Comecsa S.A.	Santa Elena	0,03	-0,03	0,06
6	Milboots Cia. Ltda.	Tungurahua	0,05	0,01	-0,01
7	Buestan Cia. Ltda.	Pichincha	0,05	-0,05	0,05
8	Pyxis Industrias, Comercio y Representaciones S.A.	Guayas	0,11	0,09	0,19
9	Fabrical Cia. Ltda.	Pichincha	0,05	-0,10	-0,10
10	Tecnocalza S.A.	Pichincha	0,05	-0,14	0,02
11	Sum & Mer Sandalia S&Msandalia S.A.	Guayas	-0,07	-0,17	0,01
12	Productora y Comercializadora Amigu S.A.	Guayas	0,00	-0,03	0,00
13	Carvifactory Productora y Comercializadora Cia.Ltda.	Tungurahua	0,03	-0,40	-0,02
14	Surestesa S.A.	Guayas	0,01	0,02	0,01
15	Calzacuba Cia. Ltda.	Cotopaxi	0,06	0,02	0,14
16	Guzzper Cia. Ltda.	Azuay	0,02	0,00	0,02
17	Compañía Summer Sandalia Summersandalia S.A.	Guayas	0,00	-0,11	-0,09
18	Vitek Representaciones y Comercio Cia. Ltda.	Pichincha	-0,01	-	0,20
19	Eximdoce S. A.	Tungurahua	0,08	-0,08	-0,24
20	Productora de Zapatos Quigu Cia.Ltda.	Tungurahua	0,41	0,00	0,22
21	Pedisa Orto Cia. Ltda.	Pichincha	0,12	0,07	0,06

22	Calzadomilpies Cia.Ltda.	Tungurahua	-0,23	-0,27	-0,15
23	Sportmedic S.A. Maquinaria Naranjo	Guayas	-0,20	-	0,24
24	Vasconez Maquina S.A.	Tungurahua	0,05	-0,75	-0,02
25	Infinitybylq S.A.	Guayas	0,01	-0,01	0,00
26	Krinag S.A.	Guayas	0,56	0,32	0,52
27	Industrial Hua Er Indhuaer S.A.	Guayas	-	0,09	-
<b>PROMEDIO</b>			<b>0,06</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,04</b>

#### RENTABILIDAD

Nº	NOMBRE	PROVINCIAS	(X3) 2019	(X3) 2020	(X3) 2021
<b>C1520.02 - Fabricación de partes de cuero para calzado: palas y partes de palas, suelas y plantillas, tacones, etcétera.</b>					
28	Alvaro Naranjo Naranjo Cia. Ltda.	Tungurahua	0,28	-0,47	0,26
29	Camobo S.A.	Tungurahua	0,05	-1,39	-0,12
30	La Fortaleza Relafor Cia. Ltda.	Tungurahua	-0,09	-0,19	-0,39
31	Oswaldo Holguin Miño Cia. Ltda.	Tungurahua	-0,05	-0,32	-1,42
32	Calzalona S.A.	Tungurahua	0,05	-1,38	-0,34
33	Indusuelas Sierra- Serrano S.A.	Tungurahua	-0,21	-0,31	-0,26
34	Seten Internacional C.A.	Guayas	0,01	0,12	0,32
<b>PROMEDIO</b>			<b>0,01</b>	<b>-0,56</b>	<b>-0,28</b>

Elaborado por: Sánchez (2022)

**Tabla 25** Cuadro resumen del Endeudamiento de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador 2019-2021

<b>ENDEUDAMIENTO</b>					
N°	NOMBRE	PROVINCIAS	(X4) 2019	(X4) 2020	(X4) 2021
<b>C1520.01 - Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado).</b>					
1	Calzacuero Ca	Pichincha	0,46	0,41	0,39
2	Fame S.A.	Pichincha	0,90	1,25	2,17
3	Inducalsa Industria Nacional de Calzado S.A.	Pichincha	1,85	0,73	0,40
4	Litarg Mode Cia. Ltda. Comercializadora	Azuay	2,28	2,68	2,13
5	Ecuatoriana de Calzado Comecsa S.A.	Santa Elena	0,16	0,20	0,18
6	Milboots Cia. Ltda.	Tungurahua	0,58	0,12	0,03
7	Buestan Cia. Ltda.	Pichincha	0,26	0,16	0,23
8	Pyxis Industrias, Comercio y Representaciones S.A.	Guayas	0,90	1,19	1,05
9	Fabrical Cia. Ltda.	Pichincha	0,47	0,51	0,17
10	Tecnocalza S.A.	Pichincha	0,75	0,68	1,00
11	Sum & Mer Sandalia S&Msandalia S.A.	Guayas	0,09	0,12	-0,09
12	Productora y Comercializadora Amigu S.A.	Guayas	0,29	0,12	0,22
13	Carvifactory Productora y Comercializadora Cia.Ltda.	Tungurahua	0,06	-0,25	-0,26
14	Surestesa S.A.	Guayas	0,08	0,08	0,06
15	Calzacuba Cia. Ltda.	Cotopaxi	0,20	0,27	0,42
16	Guzzper Cia. Ltda.	Azuay	0,06	0,05	0,05
17	Compañía Summer Sandalia Summersandalia S.A.	Guayas	0,01	-0,09	-0,17
18	Vitek Representaciones y Comercio Cia. Ltda.	Pichincha	1,81	4,60	8,30
19	Eximdoce S. A.	Tungurahua	0,08	0,05	-0,26
20	Productora de Zapatos Quigu Cia.Ltda.	Tungurahua	2,88	4,85	3,12
21	Pedisa Orto Cia. Ltda.	Pichincha	0,99	1,05	1,38

22	Calzadomilpies Cia.Ltda.	Tungurahua	-0,16	0,42	-0,57
23	Sportmedic S.A.	Guayas	6,38	-	2,25
24	Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava S.A.	Tungurahua	11,20	30,26	-
25	Infinitybylq S.A.	Guayas	0,03	0,06	0,07
26	Krinag S.A.	Guayas	-	19,56	5,71
27	Industrial Hua Er Indhuaer S.A.	Guayas	2,33	2,73	0,67
<b>PROMEDIO</b>			<b>1,29</b>	<b>2,66</b>	<b>1,06</b>

#### ENDEUDAMIENTO

Nº	NOMBRE	PROVINCIAS	(X4) 2019	(X4) 2020	(X4) 2021
<b>C1520.02 - Fabricación de partes de cuero para calzado: palas y partes de palas, suelas y plantillas, tacones, etcétera.</b>					
28	Alvaro Naranjo Naranjo Cia. Ltda.	Tungurahua	7,20	10,39	6,21
29	Camobo S.A.	Tungurahua	0,03	-0,58	-0,55
30	La Fortaleza Relafor Cia. Ltda.	Tungurahua	0,34	0,10	-0,04
31	Oswaldo Holguin Miño Cia. Ltda.	Tungurahua	-0,10	-0,29	-0,69
32	Calzalona S.A.	Tungurahua	0,04	-0,57	-0,58
33	Indusuelas Sierra- Serrano S.A.	Tungurahua	0,33	3,15	2,34
34	Seten Internacional C.A.	Guayas	0,28	0,58	8,98
<b>PROMEDIO</b>			<b>1,16</b>	<b>1,83</b>	<b>2,24</b>

Elaborado por: Sánchez (2022)

**Tabla 26** Cuadro resumen de la Actividad de las empresas del sector fabricación de calzado del Ecuador 2019-2021

<b>ACTIVIDAD</b>					
N°	NOMBRE	PROVINCIAS	(X5) 2019	(X5) 2020	(X5) 2021
<b>C1520.01 - Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado).</b>					
1	Calzacuero Ca	Pichincha	0,74	0,47	0,71
2	Fame S.A.	Pichincha	1,16	0,81	0,68
3	Inducalsa Industria Nacional de Calzado S.A.	Pichincha	0,96	0,33	0,04
4	Litarg Mode Cia. Ltda.	Azuay	0,56	0,26	0,44
5	Comercializadora Ecuatoriana de Calzado Comecsa S.A.	Santa Elena	0,92	0,85	1,05
6	Milboots Cia. Ltda.	Tungurahua	1,01	1,03	1,05
7	Buestan Cia. Ltda.	Pichincha	0,80	0,42	0,56
8	Pyxis Industrias, Comercio y Representaciones S.A.	Guayas	1,33	1,06	1,71
9	Fabrical Cia. Ltda.	Pichincha	1,07	0,30	0,22
10	Tecnocalza S.A.	Pichincha	1,10	0,52	0,95
11	Sum & Mer Sandalia S&Msandalia S.A.	Guayas	0,01	0,00	1,00
12	Productora y Comercializadora Amigu S.A.	Guayas	0,74	0,00	0,75
13	Carvifactory Productora y Comercializadora Cia.Ltda.	Tungurahua	1,25	0,55	0,97
14	Surestesa S.A.	Guayas	0,83	1,17	0,77
15	Calzacuba Cia. Ltda.	Cotopaxi	0,97	0,60	1,40
16	Guzzper Cia. Ltda.	Azuay	1,28	0,13	0,82
17	Compañía Summer Sandalia Summersandalia S.A.	Guayas	0,46	0,00	-
18	Vitek Representaciones y Comercio Cia. Ltda.	Pichincha	0,00	-	0,46
19	Eximdoce S. A.	Tungurahua	0,90	0,22	0,08
20	Productora de Zapatos Quigu Cia.Ltda.	Tungurahua	3,18	1,92	2,37
21	Pedisa Orto Cia. Ltda.	Pichincha	0,88	0,52	0,60
22	Calzadomilpies Cia.Ltda.	Tungurahua	1,53	0,01	-
23	Sportmedic S.A.	Guayas	2,46	0,15	2,09

24	Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava S.A.	Tungurahua	0,78	0,66	0,21
25	Infinitybylq S.A.	Guayas	0,65	0,75	0,06
26	Krinag S.A.	Guayas	23,19	8,98	48,17
27	Industrial Hua Er Indhuaer S.A.	Guayas	-	1,01	1,00
<b>PROMEDIO</b>			<b>1,81</b>	<b>0,84</b>	<b>2,52</b>

#### ACTIVIDAD

N°	NOMBRE	PROVINCIAS	(X5) 2019	(X5) 2020	(X5) 2021
<b>C1520.02 - Fabricación de partes de cuero para calzado: palas y partes de palas, suelas y plantillas, tacones, etcétera.</b>					
28	Alvaro Naranjo Naranjo Cia. Ltda.	Tungurahua	1,55	2,87	2,71
29	Camobo S.A.	Tungurahua	3,20	4,78	5,29
30	La Fortaleza Relafor Cia. Ltda.	Tungurahua	1,15	0,60	1,07
31	Oswaldo Holguin Miño Cia. Ltda.	Tungurahua	5,95	3,00	7,17
32	Calzalona S.A.	Tungurahua	7,76	8,78	8,03
33	Indusuelas Sierra-Serrano S.A.	Tungurahua	0,92	0,35	0,31
34	Seten Internacional C.A.	Guayas	1,16	1,43	2,60
<b>PROMEDIO</b>			<b>3,10</b>	<b>3,11</b>	<b>3,88</b>

Elaborado por: Sánchez (2022)