



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA**  
**CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**TEMA:**

**Análisis financiero de las empresas del sector camaronero de la  
ciudad de Guayaquil en los años 2018 al 2023 y su impacto en las  
exportaciones**

**AUTORA:**

**Chancay Abril, Lourdes Astrid**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de  
LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**TUTOR:**

**Mendoza Villavicencio, Christian Ronny**

**Guayaquil, Ecuador**

**3 de septiembre del 2024**



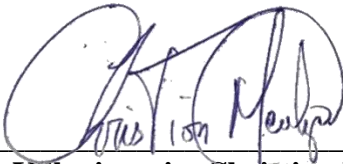
UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA  
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

## CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo de titulación fue realizado en su totalidad por **Chancay Abril, Lourdes Astrid**, como requerimiento para la obtención del título de **Licenciada en Administración de Empresas**.

**TUTOR**

f. 

**Mendoza Villavicencio, Christian Ronny**

**DIRECTORA DE LA CARRERA**

f. \_\_\_\_\_

**Pico Versoza, Lucia Magdalena**

**Guayaquil, a los 3 del mes de septiembre del año 2024**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA  
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, **Chancay Abril, Lourdes Astrid**

### DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación, **Análisis financiero de las empresas del sector camaronero de la ciudad de Guayaquil en los años 2018 al 2023 y su impacto en las exportaciones**, previo a la obtención del título de Licenciada en Administración de Empresas, se desarrolló respetando derechos intelectuales de terceros según las citas del documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

**Guayaquil, a los 3 del mes de septiembre del año 2024**

LA AUTORA

f. \_\_\_\_\_  
**Chancay Abril, Lourdes Astrid**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA  
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

## AUTORIZACIÓN

Yo, **Chancay Abril, Lourdes Astrid**

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Análisis financiero de las empresas del sector camaronero de la ciudad de Guayaquil en los años 2018 al 2023 y su impacto en las exportaciones**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

**Guayaquil, a los 3 del mes de septiembre del año 2024**

LA AUTORA

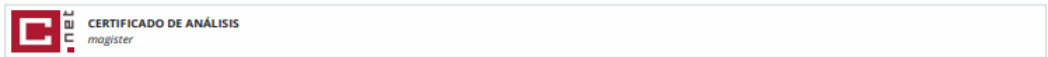
f. \_\_\_\_\_  
**Chancay Abril, Lourdes Astrid**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS



lourdes.chancay 1 (2)

3%  
Textos sospechosos

< 1% Similitudes  
0% similitudes entre comillas  
0% entre las fuentes mencionadas  
1% Idiomas no reconocidos (ignorado)  
2% Textos potencialmente generados por la IA

Nombre del documento: lourdes.chancay 1 (2).docx  
ID del documento: 20258ddb1696ee20e81d05b858d45c02a3007ad  
Tamaño del documento original: 682,89 kB  
Autores: []

Depositante: Christian Ronny Mendoza Villavicencio  
Fecha de depósito: 1/9/2024  
Tipo de carga: interface  
fecha de fin de análisis: 1/9/2024

Número de palabras: 13.223  
Número de caracteres: 88.771

Ubicación de las similitudes en el documento:



Fuentes principales detectadas

Nº	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	<b>TESIS_VALERO_MUÑOZ_Y_ZUÑIGA_FARIÑO.docx</b>   TESIS_VALERO_MUÑO... #b7c52 El documento proviene de mi grupo 78 fuentes similares	3%		Palabras idénticas: 3% (423 palabras)
2	<b>Nicolle Armas UTE.doc</b>   Nicolle Armas UTE #89a1d El documento proviene de mi grupo 50 fuentes similares	3%		Palabras idénticas: 3% (361 palabras)
3	<b>Michell Acosta Nallely Zambrano.doc</b>   Michell Acosta Nallely Zambrano #08c59 El documento proviene de mi grupo 49 fuentes similares	3%		Palabras idénticas: 3% (323 palabras)
4	<b>Tesis Final Lisbeth Rodriguez Quinto.docx</b>   Tesis Final Lisbeth Rodriguez... #5d1e31 El documento proviene de mi grupo 47 fuentes similares	2%		Palabras idénticas: 2% (310 palabras)
5	<b>Jose Carrillo Francisco Vargas (2).docx</b>   tesis final #0arba4 El documento proviene de mi grupo 74 fuentes similares	2%		Palabras idénticas: 2% (300 palabras)

TUTOR

f.

Mendoza Villavicencio, Christian Ronny

ESTUDIANTE

f. \_\_\_\_\_

Chancay Abril, Lourdes Astrid

*Dedicatoria*

*A mi mayor inspiración para llegar lejos, mi corazón  
grandote eternamente, para los que estuvieron y para los que  
están, si se puede.*

## *Agradecimientos*

*Primero a Dios, que iluminó mis días nublados. A mi familia por siempre creer en mí y apoyarme. A mi madre, Lourdes R. Abril Parrales, siempre me apoya en todo y este logro se ha materializado gracias a ella. Allison, por ser un pilar fundamental desde el primer día. Mis amigos Dayi, Cami, Juanmi y Rigard por siempre alentarme, retarme, corregirme, pero sobre todo apoyarme, cuando ya daba todo por perdido siempre estuvieron al pie del cañón para decirme que si se podía y ahora tienen una parte de mi corazón. Y claro cómo olvidarme de Adri, te adoro mi Meme, gracias por soportarme. Por último, لايسكندر je t'aime éternellement Majo ahora si puedes estar orgullosa de mí, si se pudo. Gracias infinitas. Xoxo.*



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA**  
**CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**

f. \_\_\_\_\_

**Ec. Pico Versoza Lucía, Mgs.**  
DIRECTORA DE CARRERA

f. \_\_\_\_\_

**Pérez Villamar, José**  
COORDINADOR DEL ÁREA O DOCENTE DE LA CARRERA

f. \_\_\_\_\_

**Econ. David Coello Cazar**  
OPONENTE



## TABLA DE CONTENIDOS

Introducción .....	2
Planteamiento del problema .....	4
Formulación del Problema .....	5
Objetivos .....	5
Justificación .....	6
Limitaciones del Estudio .....	7
Delimitaciones del Estudio .....	7
Capítulo 1: Marco Teórico .....	8
Marco Conceptual .....	12
Ratios Financieros .....	12
Margen de Utilidad: .....	13
Rotación de Activos: .....	13
Multiplicador de Capital: .....	14
Marco Referencial .....	15
Antecedentes del problema .....	15
Marco Legal .....	18
Legislación Nacional .....	18
<i>Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI)</i> .....	19
<i>Normativa sobre la Pesca y el Fomento del Sector Pesquero.</i> .....	19
Ley de Acuicultura y Pesca (2020) .....	20
Normativas Fiscales .....	20
<i>Ley de Régimen Tributario Interno</i> .....	20
Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno .....	21
Normativas Comerciales y de Exportación .....	21
<i>Reglamentos de Comercio Exterior</i> .....	21
Normativas del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE) .....	22
<i>SENAE regula el comercio exterior y los procesos aduaneros en Ecuador:</i> ....	22
<i>Organismos Reguladores y de Control</i> .....	22
<i>Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca</i> .....	22
Agencia de Regulación y Control de la Bioseguridad y Cuarentena para Animales y Plantas (AGROCALIDAD) .....	22
Capítulo 2: Metodología .....	24
Enfoques .....	24
Alcance .....	27
Diseño .....	28
Población y Muestra .....	28
Proceso de Recopilación de la Información .....	29
Capítulo 3: Resultados .....	32
Conclusiones y Recomendaciones .....	42
Conclusiones .....	42
Recomendaciones .....	44
REFERENCIAS .....	46

## INDICE DE FIGURA

Figura 1 .....	13
Figura 2 .....	13
Figura 3 .....	14
Figura 4 .....	34
Figura 5 .....	35
Figura 6 .....	36
Figura 7 .....	37
Figura 8 .....	38
Figura 9 .....	39
Figura 10 .....	39
Figura 11 .....	39
Figura 12 .....	39
Figura 13 .....	40
Figura 14 .....	40

## RESUMEN

El presente trabajo titulado “Análisis financiero de las empresas del sector camaronero de la ciudad de Guayaquil en los años 2019 al 2023 y su impacto en las exportaciones.” Presenta a través un estudio la interpretación de estados financieros proporcionados por las entidades reguladoras, busca analizar la situación financiera del sector camaronero y a través de fórmulas financieras, dar explicación a esta y como impacta la situación financiera en las exportaciones del sector.

Se trabaja a través del Método DuPont y se analizan los 5 últimos años contables para tener una información lo más actualizada posible. La idea es descomponer el ROE como una medida analítica de gran impacto la cual se toma para obtener una visión amplia y profunda del sector y lo que afecta al mismo, a través de la Supercias y la información segmentada, tomando datos concisos y reales a la situación financiera de las empresas.

Como resultado se obtuvo la comprobación de comportamientos variados a lo largo del periodo de estudio con alzas y bajas durante el proceso, verificando las políticas regulatorias que afectaron al sector camaronero, además de las mejoras en ciertas áreas como la optimización del uso de sus activos, los márgenes de beneficio a través de diferentes medidas planteadas. Para concluir este trabajo de titulación será de utilidad académica y para el mismo sector camaronero, y para futuros trabajos de estudios donde usé el método DuPont, que contribuyan a la mejora en toma de decisiones, oportunamente en el sector.

*Palabras Claves: Financiero, Indicadores, Camaronero, Exportaciones, Regulaciones, Análisis*

## ABSTRACT

This paper entitled “Financial analysis of companies in the shrimp sector in the city of Guayaquil in the years 2019 to 2023 and its impact on exports”. It presents through a study the interpretation of financial statements provided by regulatory entities, looks to analyze the financial situation of the shrimp sector and through financial formulas, give explanation to this and how the financial situation effects on exports of the sector.

The DuPont Method is used, and the last 5 accounting years are analyzed in order to have the most updated information possible. The idea of decomposing the ROE is an analytical measure of great impact which is taken into account to obtain a broad and deep vision of the sector and what affects it, through the Supercias and segmented information so that they are consistent and real data to the financial situation of the company.

As results we obtained the verification of varied behaviors throughout the study period with ups and downs during the process, in addition to verifying the regulatory policies that affected the shrimp sector, in addition to improvements in certain areas such as optimizing the use of its assets, profit margins through different measures proposed. To conclude this degree work will be of academic utility and for the shrimp sector itself, and for future studies using the DuPont method, which will contribute to the improvement in decision making, on time in the sector.

***Keywords:*** *Financial, Indicators, Shrimp, Exports, Regulations, Analysis*

## **Introducción**

El principal producto de exportación no petrolero de Ecuador es el camarón, que ocupa el primer lugar en la clasificación y es esencial para los factores comerciales del comercio ecuatoriano (Pulgarín & Mora, 2022) La economía de Ecuador depende en gran medida del sector camaronero, en particular en Guayaquil, donde se concentra una gran parte de la producción y exportación de este producto. El camarón es uno de los productos de exportación más importantes de Ecuador y uno de los sectores con mayor cantidad de compradores extranjera en el país.

El sector acuícola ha ido creciendo cada vez más. Según los datos, del Banco Central del Ecuador (BCE) en el primer trimestre de 2023, el camarón con un monto de \$1871 millones de dólares, se convirtió en el producto ecuatoriano que más se exporta al mundo desplazando el petróleo que (sin incluir los derivados del petróleo) ha generado ingresos por no más de \$1669 millones de dólares en petróleo (Ekos, 2023).

Desde la década de los 70, el cultivo de camarón forma parte de la economía ecuatoriana y a través de los años se ha posicionado como fuente principal de ingresos no petroleros del Ecuador impactando de manera positiva en la economía del país y ha venido creciendo de manera exponencial. Durante los últimos años la actividad se ha visto obligada a realizar ciertas adaptaciones debido a los cambios sustanciales en tal forma que se oprime al sector entre avances tecnológicos, normativas ambientales y la creciente demanda mundial de productos del mar sostenibles. El análisis financiero que se realiza para las empresas camaroneras es de vital importancia como forma de demostrar el rendimiento que se obtiene en la actividad y el impacto que tiene en la economía local y nacional.

El método Dupont, que es ampliamente reconocido por su capacidad para dividir el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) en tres partes principales: margen de utilidad neta, rotación de activos y apalancamiento financiero (Lin, 2020). Este método proporcionará una base sólida para tomar decisiones estratégicas y permitirá conocer

los factores que impulsan la rentabilidad de las empresas camaroneras en Guayaquil de 2019 a 2023.

En términos del mundo de los negocios, el análisis financiero se considera una parte esencial del proceso de toma de decisiones. No solo es esencial para los gerentes de la empresa, los inversores y todas las demás partes interesadas saber qué hay realmente, sino que se convierte en la base de un futuro proyectado, del plan empresarial a corto y largo plazo y en procesos de toma de decisiones prácticas y factibles. Hoy en día, en un mundo que demanda más competencia y mercantilismo y, en general, más comercializado, el análisis financiero se convierte en un elemento aún más crítico en el mecanismo mediante el cual las empresas pueden alcanzar la supervivencia y el éxito

Se considera dentro de varios aspectos, sobre todo en los analistas financieros de grandes empresas en el Ecuador que: "...para la administración adecuada en la toma de decisiones de una empresa las dificultades futuras para predecir la situación económica, financiera y aplicar correctivos adecuados para solventarlas." (Ochoa, Sánchez, Andocilla, Hidalgo, & Medina, 2018)

El presente trabajo de investigación titulado Análisis financiero de las empresas del sector camaronero de la ciudad de Guayaquil en los años 2019 al 2023 y su impacto en las exportaciones., realizado como requisito para la obtención del título de Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil se enfoca en analizar la productividad y competitividad del mercado camaronero dentro de los años 2022 y 2023 en la ciudad de Guayaquil.

La estructura de investigación la conforman una introducción que se planteará cronológicamente, luego los problemas de competitividad y exportaciones de Guayaquil en conjunto con la justificación teórico-práctica del trabajo y su delimitación geográfica y temporal.

El capítulo denominado marco teórico incluye también el marco referencial y legal, en el marco referencial se expondrán antecedentes, teorías o lineamientos que

ayuden durante el desarrollo de la investigación y en el marco legal se citará textualmente leyes, normativas o reglamentos relevantes para la investigación.

En el capítulo dos se ubican todas las herramientas relevantes para darle un adecuado sentido a la investigación junto a los instrumentos y técnicas que se utilizarán para desarrollarla. En el capítulo tres se expondrán los resultados, mediante el levantamiento de información, exposición de los hallazgos y discusión de estos. Consecutivo al capítulo tres se realizarán conclusiones y recomendaciones que serán de utilidad para determinar que ha pasado con la competitividad y el descenso de las exportaciones entre los años 2022 y 2023 del sector camaronero.

### **Planteamiento del problema**

El sector camaronero de Guayaquil ha pasado por un período difícil durante el tiempo de estudio y, a pesar de ser resistente a diversas dificultades, ha sufrido una serie de problemas que tienen un impacto significativo en su actividad financiera y en la capacidad de exportación. Como se mencionó anteriormente, el sector en cuestión es uno de los pilares de los ingresos no petroleros del país y, sin embargo, ha demostrado ser insostenible en términos numéricos: en el año 2023, la exportación de camarones alcanzó un mínimo histórico. Más allá de tener impacto en la economía de las empresas, esta situación también afecta el equilibrio comercial del país, ya que el negocio brinda un trabajo importante para el país y genera divisas.

El año 2023 marcará una época en la que los ingresos por exportación de las empresas en Guayaquil comenzarán a disminuir, lo que pondrá a prueba la resistencia a la quiebra de muchas compañías. Habitadas a la entrada estable de ingresos provenientes del extranjero, las empresas tendrán que cambiar radicalmente las prioridades en el campo financiero y operativo.

Esta situación no es sólo un problema de números; es una llamada de atención para comprender los factores subyacentes que están erosionando la rentabilidad. ¿Podría ser el aumento de la competencia en los mercados internacionales? ¿O tal vez los gastos de funcionamiento que han aumentado significativamente últimamente?

Es evidente que las empresas deben considerar el futuro, no solo revertir la tendencia negativa. El objetivo no es solo superar esta crisis, sino salir de ella reforzados. Esto implica innovación, buscar nuevas oportunidades de negocio y posiblemente explorar mercados previamente ignorados. La clave consiste en ajustarse rápidamente y tener la habilidad de prevenir los desafíos futuros que seguramente aparecerán.

La revitalización del sector se centra en la diversificación de mercados y la capacitación y el acompañamiento en la adopción de prácticas sostenibles. Las empresas camaroneras solo podrán mantener su competitividad a través de un análisis exhaustivo de la situación actual y la implementación de planes efectivos en el entorno global.

### **Formulación del Problema**

- ¿Cómo ha sido la situación financiera de las empresas del sector camaronero de la ciudad de Guayaquil?

### **Objetivos**

#### Objetivo general

Analizar la situación financiera de las empresas del sector camaronero de la ciudad de Guayaquil

#### Objetivos específicos

- Analizar la rentabilidad de las empresas del sector camaronero de Guayaquil mediante la descomposición de la fórmula DuPont en sus componentes principales (margen de beneficio, rotación de activos y apalancamiento financiero) para el periodo 2018-2023.
- Identificar las tendencias y factores clave que han influido en la salud financiera del sector camaronero en Guayaquil, utilizando datos históricos y análisis de tendencias para entender las dinámicas económicas, políticas y de mercado que han impactado el sector.



- Evaluar el impacto de las políticas económicas y regulatorias en el desempeño financiero del sector camaronero de Guayaquil, determinando cómo estas políticas han afectado los indicadores financieros clave, utilizando la metodología de DuPont.
- A partir de los hallazgos del análisis financiero, se deben formular recomendaciones que busquen potenciar la rentabilidad y la sostenibilidad de las empresas dedicadas a la camaronicultura, centrándose en la optimización del uso de los activos, el incremento de los márgenes de ganancia y la adecuada gestión del apalancamiento financiero.

### **Justificación**

Este estudio aportará al conocimiento académico sobre la situación financiera de las empresas del sector camaronero de la ciudad de Guayaquil. Este sector a pesar de su constante estudio no recibe la atención y la priorización que necesita al ser un pilar fundamental de la balanza comercial del país. Este análisis financiero va a permitir una mejor comprensión de las fortalezas y debilidades financieras del sector camaronero. Además de ser una fuente exponencial de divisas para el país, a lo largo de los años y en lo que se puede evidenciar en el periodo de estudio, ha experimentado varias modificaciones en los últimos años. La creciente demanda a nivel mundial de los crustáceos, y si se le agrega la volatilidad de los precios internacionales y los desafíos ambientales, ha puesto a prueba la adaptabilidad de este sector comercial.

La pandemia (Covid-19), encendió los focos de todos los sectores comerciales en todo el mundo, el sector camaronero no es la excepción. Este acontecimiento global detonó más los desafíos del sector, y con esto graves afectaciones a las cadenas de suministro globales, limitando el comercio internacional y generando incertidumbre en los diferentes mercados. A esto se puede agregar el cambio climático y la constante variación de eventos climáticos extremos que han impactado en la producción camaronera al trastocar los ecosistemas costeros y aumentar los costos de producción.

Al examinar los indicadores claves como: indicadores de rentabilidad, liquidez, y endeudamiento, se busca ofrecer una comprensión más clara de las empresas camaroneras y sus respuestas ante los desafíos que plantea el sector, su capacidad de adaptabilidad ante el constante cambio del mercado y sus estrategias para mitigar los riesgos que se pueden incurrir en este sector. Los resultados del estudio permitirán reconocer de una manera más acertada las mejores prácticas y las áreas a mejorar dentro del sector contribuyendo al desarrollo de políticas que promuevan la sostenibilidad social y económica del sector. Además, los datos encontrados dentro de este estudio servirán como referencia para otros países productores de camarón que enfrentan desafíos similares.

### **Limitaciones del Estudio**

El alcance de la tesis está delimitado por la disponibilidad y calidad de la información financiera accesible para las empresas seleccionadas. Cualquier limitación en la obtención de datos precisos y completos podría afectar la profundidad del análisis.

### **Delimitaciones del Estudio**

Para desarrollar el presente trabajo se ha decidido delimitar para tomar 5 años de referencia, 2022 -2023 y el objetivo es identificar las bajas anuales a través de las diferentes herramientas financieras y así aumentar su porcentaje de aportación en el mercado internacional.

## **Capítulo 1:**

### **Marco Teórico**

El sector camaronero ecuatoriano ha experimentado un crecimiento significativo en las últimas décadas, convirtiéndose en uno de los principales motores de la economía nacional. Sin embargo, este sector está ligado a factores internos y externos que influyen en su desempeño financiero.

En medio de un contexto global que, cada día más, es dicho en términos de competencia y dinamismo. Desde granjas hasta sofisticados puestos de comida internacional, la camaronicultura ha cambiado drásticamente en los últimos años, según las necesidades de calidad y sostenibilidad de un cliente cada vez más exigente. Una multitud de actores interactúa: desde la producción de postlarvas hasta los gastos para poner a la venta el producto al consumidor final, productores de camarón y procesadores dependientes de la regulación gubernamental de sus exportaciones, todos con sus propios intereses y desafíos. En este análisis, agregamos la perspectiva de sus determinantes financieros, tomando en cuenta tanto las características interiores del sector. (REVISTA AQUACULTURA, 2023, p.156).

En el centro de la industria camaronera ecuatoriana se encuentra un proceso de producción extremadamente sofisticado que mezcla conocimientos tradicionales con algunas de las tecnologías más avanzadas disponibles. Desde la selección genética de las postlarvas hasta los estrictos controles de calidad en las plantas de procesamiento, cada etapa de esta cadena de producción fue diseñada para producir un producto de calidad que pueda cumplir con los más altos estándares del mercado. Además, la industria ha realizado esfuerzos significativos para lograr la sostenibilidad ecológica y social tanto en sus operaciones como más allá de ellas. La producción integrada, la energía solar, la administración del recurso hídrico y los diversos programas de acción socialmente responsables apuntan a garantizar que el crecimiento de esta industria pueda continuar en las próximas décadas. (Cámara Nacional de Acuicultura, 2022).

Es a través del análisis financiero profundo que se puede saber cómo va un negocio. Es la examinación crítica de los estados financieros lo que da suficiente

información a los inversionistas, prestamistas y gerentes para tomar decisiones informadas. Según Ross, Westerfield y Jaffe (2022), el análisis financiero en profundidad da una idea clara del estado de la firma en lo que respecta al momento de tiempo actual, lo cual es esencial para la evaluación del rendimiento y la estabilidad de la firma. Los informes, el Balance en particular, dado que es el informe que indica los activos, los pasivos y el capital de una empresa en un momento particular. El tipo de información es, por lo tanto, no solo valioso para establecer si una organización es factible para el futuro, sino que también se utiliza para indicar en qué áreas habrá posibilidades y cuáles se verán en peligro, con el fin de que los inversores estén de acuerdo con un rango de sostenibilidad a largo plazo que sea aceptable.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en su portal oficial ofrece ratios claves para medir liquidez, endeudamiento, rentabilidad, eficiencia, entre otros.

- Razones de Liquidez: Miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo
- Razones de Endeudamiento: Evalúan el nivel de deuda en relación con el capital propio
- Razones de Rentabilidad: Miden la capacidad de la empresa para generar ganancias
- Razones de Eficiencia: Analizan cómo la empresa utiliza sus recursos para generar ingresos

Fuente: (Supercias, 2024., p.1)

Además de otras ideas para poder llevar a cabo el contexto que envuelve el análisis financiero del sector como la *Teoría de la Estrategia Competitiva de Porter*; en un corto análisis de esta propone que la ventaja competitiva se basa en tres estrategias en liderazgo, en costos, diferenciación y enfoque, esta teoría permite analizar las empresas camaroneras en Guayaquil y su posicionamiento en el mercado y además como su estrategia competitiva impacta en el rendimiento financiero y en las exportaciones (Porter, 1980). Este libro es una de las obras más influyentes de Michael Porter y es donde introduce las tres estrategias genéricas de liderazgo en costos,

diferenciación y enfoque las cuales se pueden considerar como pieza clave para el impacto en las exportaciones.

Otras ideas claves para este estudio que se tomaron en cuenta fue la *Teoría del Ciclo de Vida de la Industria* con la finalidad de realizar un estudio profundo de la industria manufacturera. Para Grant (2021), esta teoría se basa en un ámbito más conceptual que describe cómo las industrias, al igual que los productos, pasan por diferentes etapas desde su formación hasta su posible declive.

Llanos (2021) en su disertación “Estándares de calidad durante el período de pandemia para productos ecuatorianos” intenta utilizar métodos inductivos y deductivos para evaluar el impacto de las normas en la comercialización de productos durante la pandemia. Se concluyó que se redujo el impacto de la norma de comercialización de camarón 2020, este trabajo de investigación es relevante porque permite conocer que la correcta aplicación de la norma permite prepararse para situaciones inesperadas y hacer que el impacto sea menor.

Según esto, se puede considerar una idea relevante para el estudio, ya que al evaluar en qué etapa del ciclo de vida están las empresas camaroneras ayuda a identificar los desafíos y oportunidades específicas, una correcta comprensión de la etapa del ciclo de vida permite proyectar el futuro de la industria, crucial para estrategias de inversión, expansión y sostenibilidad.

A pesar de su importancia económica, el impacto del sector camaronero de Ecuador sigue siendo frágil y con muchos desafíos para su sostenibilidad y competitividad a largo plazo. Para la FAO: “En conjunto, [los países asiáticos] subvirtieron las pautas tradicionales de producción y consumieron la cuota de mercado de los países en desarrollo [como Ecuador] debido a su ventaja.” (2023). Además, experiencias con enfermedades emergentes y recurrentes en los cultivos de camarón representan una amenaza permanente a la producción y rentabilidad de las empresas. Por ejemplo, varios estudios realizados por Álvarez y Sánchez, (2021) doctores Zootecnistas de la Universidad Tecnológica de Bahía de Banderas, muestran el daño recurrente de la enfermedad del virus de la mancha blanca. La incertidumbre de los precios internacionales del camarón con respecto a la tendencia desde diferentes

influencias, como la demanda y la oferta global y las políticas consistentes de los principales mercados de destino, afecta los márgenes de ganancia, argumenta el Banco Mundial. Por otro lado, las barreras comerciales, los requisitos sanitarios y fitosanitarios cada vez más estrictos, junto con las regulaciones ambientales, representan obstáculos significativos para la exportación del camarón ecuatoriano, tal como indica la Cámara Nacional de Acuicultura (2022)

## **Marco Conceptual**

Para este apartado se va a trabajar con ratios financieros y otras definiciones que permitan una mayor comprensión de los datos, con la finalidad de legibilidad de la información presentada:

### **Ratios Financieros**

Estos ratios son una parte clave a la hora de evaluar la situación financiera del sector, en este caso el camaronero, dentro de los cuales resaltan los siguientes:

**Liquidez:** Esto mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo (Supercias, 2024, p2)

**Capacidad de pago:** esta es una puntuación de la habilidad de la entidad para cumplir con las obligaciones a largo plazo y la situación financiera. (Supercias. 2024, p4)

**Rentabilidad:** estos índices muestran una proporción entre la capacidad de la empresa para generar beneficios y entre activos, ventas y capital. (Supercias. 2024, p12)

**Financiero:** juegos de herramientas aplicados únicamente a través del rendimiento financiero y operativo de las organizaciones reguladas por la Superintendencia.

### **El Modelo DuPont - Conceptos clave**

El modelo de DuPont, creado por la empresa DuPont en los años 20, es ahora la esencia del análisis financiero, ya que puede desglosar el ROE en tres elementos fundamentales, a saber, Margen, Rotación y Apalancamiento. Este nivel de segmentación ahora permite a los analistas y a la administración concentrarse directamente en los problemas críticos que están impulsando la rentabilidad, y quizás de mayor importancia, en los problemas que están limitando la eficiencia operativa y el crecimiento.

- Componentes del Análisis DuPont:

### **Margen de Utilidad:**

Este primer componente del modelo mide la eficiencia operativa de la empresa, expresada como la proporción del beneficio neto sobre las ventas totales. El margen de utilidad se calcula mediante la siguiente fórmula:

#### **Figura 1**

*Margen de utilidad*

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas totales}}$$

Un margen de utilidad elevado indica que la empresa es eficiente en la conversión de sus ventas en beneficios netos. Durante el análisis, se prestará especial atención a la evolución de este margen a lo largo del tiempo, evaluando cómo las fluctuaciones en los costos operativos, los precios de los productos y las estrategias de mercado han afectado la rentabilidad.

### **Rotación de Activos:**

El segundo componente analiza la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos. Este indicador se calcula dividiendo las ventas totales por los activos totales:

#### **Figura 2**

*Rotación de Activos*

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas totales}}{\text{Activos totales}}$$

Una rotación de activos alta sugiere que la empresa está utilizando sus recursos de manera eficiente para generar ventas. Este análisis incluirá una evaluación de la gestión de los activos, considerando factores como la rotación de inventarios, la utilización de maquinaria y equipos, y la eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar.



### **Multiplicador de Capital:**

El tercer componente mide el grado de apalancamiento financiero, calculado como la relación entre los activos totales y el patrimonio neto:

**Figura 3**

*Multiplicador de Capital*

$$\text{Multiplicador de capital} = \frac{\text{Activos totales}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Este indicador refleja el nivel de riesgo financiero al que está expuesta la empresa. Un multiplicador de capital alto indica un mayor uso de deuda en la estructura de capital de la empresa, lo cual puede aumentar el ROE, pero también incrementa el riesgo financiero asociado a la empresa. En este contexto, se analizará la estructura de capital de las empresas camaroneras, evaluando cómo el apalancamiento ha influido en su rendimiento financiero y en su capacidad para soportar fluctuaciones en el mercado.

## **Marco Referencial**

### **Antecedentes del problema**

Se han resaltado algunos antecedentes relacionados con la situación económica actual de la industria del camarón, utilizando Guayaquil como límite espacial. Se realizó una búsqueda de artículos sobre este tema, los cuales se describen en los siguientes párrafos, basándose en los hallazgos de sus autores.

Se revisó el artículo de Santos (2022), quien dijo que, para una exportación efectiva del camarón, se deben considerar factores como el uso del libre comercio con los países de la Unión Europea, donde los tratados de libre comercio deben reducir los precios del camarón. Como ejemplo, el precio del camarón en Ecuador aumentó un 14 % en el mismo período, el doble que el de Canadá y 14 veces más que el de la India, sus principales rivales. En este estudio se analizan diversos factores como: la selección de mercados socios de la Unión Europea, la oferta y demanda del producto a comercializar en los mercados europeos, y el precio y cantidad del producto, entre otros. Una vez analizados estos criterios para la comercialización del camarón ecuatoriano, se aplicará la selección de los mejores mercados potenciales sin explotar para iniciar la estrategia de internacionalización del género desde Ecuador hacia Europa.

Además, según un artículo publicado por Morocho y Moreno (2023), se registró un aumento en las ventas de crustáceos entre 2016 y 2020, lo cual se atribuye a un incremento en el costo de la publicidad para la comercialización de camarones. Su metodología de la investigación va dirigida a un enfoque cuantitativo con base en el efecto de la publicidad y las ventas de este sector, a su vez están enfocadas a disminuir los gastos publicitarios y dentro de sus conclusiones resalta que la publicidad que es un gasto que solo tiene efectos a largo plazo, a que nos referimos que si la publicidad causa efecto en el público al cual está destinado, este logra respaldar la calidad y la veracidad del producto en el mercado internacional.

A partir de otros estudios como el de Sánchez y Palma (2023), logró demostrar que la oferta de la exportación del camarón en los años 2020-2021 Se alcanzó un porcentaje del 37,68%, mientras que la provincia del Guayas le sigue con un 33,06% en la exportación de crustáceos. Esta información fue proporcionada por la Corporación Financiera Nacional.

Según la Cámara Nacional de Acuicultura, los datos de las exportaciones de camarones de Ecuador a los Estados Unidos afirman que durante la temporada de 2020-2021, las exportaciones de camarones sumaron 117,068 toneladas, citando el documento que nombra a Cardona y Avendaño (2023). Las exportaciones de camarones en 2022 disminuyeron a la variación de 107,079 toneladas.

El cultivo de camarón surgió el cultivo de camarón, hace 50 años atrás aproximadamente de manera esporádica, en sur del Ecuador se podían encontrar las primeras granjas de camarón, se construyeron casi 220.000 hectáreas de estanques de producción, debido a esto se pudo atraer ingresos extranjeros que no están ligados al petróleo en el país. (Piedrahita, 2018).

Ecuador tiene como bien esencial para su balanza comercial al camarón, este se ubica en el primer lugar de exportaciones no petroleras del país. En términos de exportación, el camarón ecuatoriano tiene varios destinos clave. El principal mercado es China, que representa aproximadamente el 58% de las exportaciones de camarón del país. Le siguen Estados Unidos con un 18% y los países europeos con un 16% (Web Editor, 2024). Este liderazgo en el mercado mundial ha sido impulsado por la adopción de tecnologías avanzadas en la producción acuícola, que han mejorado significativamente la eficiencia y la productividad. Estas innovaciones han permitido a Ecuador no solo mantener su posición competitiva, sino también satisfacer la creciente demanda global de camarón.

En el sector camaronero durante el proceso productivo ha habido variaciones como dice Ojeda (2020), en el que se muestran las ventas, baja de producción y déficit de la economía del país. La industria del camarón en exportaciones ha ido avanzando a grandes pasos a términos de países, a pesar de esto no se logra mantener estable del todo con la solvencia puesto que tiene que ser recuperable en el menor tiempo posible

Reyes & Núñez (2021) mencionan que, al no llevar una correcta revisión de las normas financieras dentro de las empresas evitará tomar decisiones oportunas, además del análisis financiero que lleva el proceso a cabo no solo con el afán de terminar un proceso financiero, sino con miras más allá de seguir el camino y sacar adelante la empresa. El sector camaronero no se logra establecer en términos de liquidez, y en su lugar han presentado bajas en sus exportaciones, así como se reportó en 2023 lo que registró pérdidas en ventas por de \$1,500 millones de dólares para reducir inventarios en sí y solventar la empresa

En la última década, la industria ha experimentado aumentos de producción y precios, aumentando así las regulaciones y mejorando la administración ambiental. A partir de 2007, Ecuador ha mantenido una tasa de crecimiento anual constante de aproximadamente 12% por ciento, logrando exportaciones de 246.000 TM en 2017, triplicando las exportaciones y convirtiéndose en el principal productor de camarón cultivado en el continente, representando más del 50% por ciento de la producción en la región de las Américas (Piedrahita, 2018).

Con referencia al trabajo de investigación de Tonato (2019), nos relacionaremos con las variables de exportación y productividad y así como la capacidad de exportación de las empresas camaroneras y como el bajo nivel de competitividad empresarial pueden llegar a producir impactos negativos en las exportaciones de estas. Debido a que, en los años 2022 y 2023, entre hubo pérdidas significativas para las empresas como un impacto negativo en las empresas como en PIB del país.

## **Marco Legal**

### **Legislación Nacional**

#### ***Constitución de la República del Ecuador***

La Constitución de la República del Ecuador, en su papel de norma suprema, sienta las bases para la regulación de las actividades económicas y empresariales, incluyendo el sector camaronero. Los principios constitucionales relevantes para el análisis financiero de las empresas camaroneras incluyen:

Principio de Libertad Económica (Artículo 283): Este principio garantiza a los ciudadanos y a las empresas la libertad de emprender actividades económicas, siempre que estas respeten el orden público y los derechos fundamentales. Para el sector camaronero, esto implica que las empresas tienen el derecho a operar en un entorno competitivo, pero deben cumplir con las normativas establecidas para proteger los recursos naturales y garantizar prácticas empresariales responsables.

Principio de Responsabilidad Social (Artículo 289): La Constitución establece que la actividad económica debe contribuir al desarrollo sostenible y al bienestar general. Esto requiere que las empresas camaroneras adopten prácticas que no solo busquen la rentabilidad, sino también el impacto positivo en la comunidad y el medio ambiente. La responsabilidad social corporativa (RSC) se convierte en un aspecto clave, afectando la percepción pública y la aceptación de las empresas en la comunidad.

Artículo 328 y Artículo 329 de Derechos y Deberes empresariales. El Artículo 328 y Artículo 329 establecen los derechos y deberes de las empresas, y permiten el cumplimiento mediante las regulaciones laborales, de salud pública y ambiental. En cuanto a los derechos de las empresas, estas deben proteger las inversiones y poder realizarse bajo un entorno de competencia justa. Por otro lado, los deberes de ellas son cumplir con las regulaciones de hora laboral, estándares de salud laboral y regulaciones ambientales y de seguridad; todos saben que son parte esencial de la sostenibilidad y reputación de una empresa dedicada a la venta y reproducción de canarios (Constitución de la República del Ecuador, 2008, Art. 283;289;328;329).

### ***Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI)***

Además, el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI) N° 0610 es una legislación clave en Ecuador para promocionar y regular la producción y la actividad comercial. Según esta ley, el COPCI regula la producción a través de la promoción de la inversión en áreas específicas y define las reglas del comercio de productos sectoriales. Desde el punto de vista de las empresas camaroneras, el COPCI fue adoptado para promover el comercio de productos camaroneros, introduciendo sanciones y controles más rigurosos.

Fiscal y no fiscal: El COPCI incluye varios incentivos para atraer inversión a la industria del camarón. Entre ellos, lo más atractivo es la oportunidad de que una empresa no pague impuestos sobre la renta durante un cierto tiempo bajo ciertas circunstancias. Según los términos de la ley, debido a la modernización de flotas y plantas de soja o la compra de nuevas tecnologías, cuyo uso proporcionará una producción más “verde,” una empresa puede estar exenta de impuestos sobre la renta completa o parcialmente en ingresos asociados con la producción. Además de los criterios fiscales, es importante recordar las ventajas no fiscales, como un enfoque simplificado de administración y la eliminación de barreras administrativas.

### ***Normativa sobre la Pesca y el Fomento del Sector Pesquero.***

Pesca y Fomento del Sector Pesquero. Esta regulación dicta la forma en que los recursos pesqueros y acuícolas en Ecuador deben ser explotados, conservados y manejados. Para el sector camaronero, la ley es esencial en varios aspectos:

Normas de Explotación y Conservación: Este sector proporciona directrices necesarias para garantizar un uso sostenible de los recursos pesqueros. La acuicultura de camarones está bajo este sector, por lo que la legislación promueve prácticas que protegen el equilibrio ecológico mientras se preservan las especies.

También podemos ver Licencias y Permisos: Esta parte establece los términos y procedimientos para adquirir licencias relacionadas con la pesca y la acuicultura. Dado que, sin los permisos respectivos, las actividades se conocen como ilegales. Además, el permiso puede ser otorgado en función del cumplimiento de los requisitos mecánicos, los estándares ambientales y las competencias administrativas. Por último, la solicitud, las condiciones para la aprobación y las tareas necesarias para aplicar este

permiso se detallan en esta ley (Ley de Pesca y Desarrollo Pesquero, 2013, Capítulo IV).

### **Ley de Acuicultura y Pesca (2020)**

Ley de 2020 sobre Lícitos en Material de Acuicultura: Promulgada en 2020, esta ley regula específicamente la acuicultura, incluyendo el cultivo de camarones. Entre otras disposiciones clave, la ley incluye:

**Requisitos Técnicos y Ambientales:** La ley establece los requisitos técnicos para la producción de camarones, como la calidad del agua, la nutrición de los camarones y el manejo de desechos. También impone requisitos ambientales para minimizar los impactos en los ecosistemas circundantes, exigiendo la promoción de prácticas que reduzcan la contaminación y garanticen la biodiversidad.

**Regulación del Sector (Artículos 10 y 12):** Implementa medidas para evitar la sobreexplotación de los recursos y fomentar prácticas sostenibles. Establece mecanismos de control y supervisión para asegurar que las empresas cumplan con las normativas establecidas y promueve la adopción de tecnologías y prácticas que favorezcan la sostenibilidad. (Ley de Acuicultura y Pesca, 2020, Art. 10)

### **Normativas Fiscales**

#### ***Ley de Régimen Tributario Interno***

Esta ley regula los tributos aplicables a las empresas camaroneras y establece el régimen fiscal general en Ecuador:

**Impuestos Aplicables:** La ley establece varios tipos de impuestos que afectan a las empresas camaroneras, incluyendo el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto a la Renta, y otros tributos específicos como el impuesto a las ganancias ocasionales. La correcta gestión y cumplimiento de estas obligaciones fiscales es crucial para la salud financiera de las empresas.

**Incentivos Fiscales:** La legislación vigente proporciona incentivos fiscales a las empresas que satisfacen determinados criterios, tales como la inversión en la actualización de maquinaria o en prácticas sostenibles para el medio ambiente. Estos incentivos abarcan la posibilidad de una exención parcial o total del impuesto sobre la

renta durante un periodo determinado, así como deducciones fiscales por inversiones en investigación y desarrollo. (Ley de Régimen Tributario Interno, 2004, Art. 4)

### **Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno**

Este reglamento detalla los procedimientos para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno:

**Procedimientos de Aplicación:** Define los pasos necesarios para aplicar los incentivos fiscales, incluyendo la presentación de la documentación requerida, los plazos para la presentación de informes y los criterios para la evaluación de solicitudes de incentivos.

**Declaración y Pago de Impuestos:** Establece las obligaciones de las empresas en cuanto a la declaración y el pago de impuestos, así como los requisitos para la auditoría y el cumplimiento. Este reglamento asegura la transparencia y la correcta aplicación de las normativas fiscales. (Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, 2005, Art. 12)

### **Normativas Comerciales y de Exportación**

#### ***Reglamentos de Comercio Exterior***

Estos reglamentos regulan los procedimientos para la exportación de camarones y otros productos:

**Procedimientos de Exportación:** Establecen los trámites necesarios para exportar camarones, incluyendo la obtención de permisos, la preparación de documentación técnica y comercial, y la certificación de cumplimiento con los estándares internacionales.

**Certificación de Calidad:** Requieren que los productos camaroneros cumplan con los estándares internacionales de calidad. Las empresas deben obtener certificaciones que garantizan que sus productos son aptos para el mercado internacional, cumpliendo con las normas de seguridad alimentaria y de calidad establecidas por organismos internacionales. (Reglamentos de Comercio Exterior, 2011, § 3)



## **Normativas del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE)**

### ***SENAE regula el comercio exterior y los procesos aduaneros en Ecuador:***

Normas Aduaneras: Se incluyen diversos documentos como sea el manifiesto de carga o el igual la factura comercial y el certificado de origen, que son normativas que SENA ejemplifica para verificar que se cumple con los reglamentos o normas legales para la exportación.

Control y Fiscalización: Lleva a cabo inspecciones y controles para prevenir el contrabando y asegurar el cumplimiento de los reglamentos de Aduanas. El cumplimiento de este control permite que las mercancías cumplan con las normas nacionales e internacionales y evitar el contrabando y las infracciones que puedan perjudicar el interés de la economía nacional. (Servicio Nacional de Aduana del Ecuador [SENAE], 2021, Art. 5)

### ***Organismos Reguladores y de Control***

#### ***Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca***

Este ministerio es responsable de la regulación y promoción del sector camaronero:

Funciones y Competencias: Regula la actividad camaronera y genera políticas para estimular la inversión en el sector. Desarrolla y supervisa la elaboración y aplicación de normas de producción, comercialización y exportación de camarones, y vela porque las empresas actúen conforme a la ley y la regulación.

Programas y Políticas: Implementa programas de apoyo para el sector camaronero, incluyendo subsidios para la modernización de instalaciones, asistencia técnica para la adopción de mejores prácticas y programas de capacitación para el personal. (Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, 2022, § 2)

#### **Agencia de Regulación y Control de la Bioseguridad y Cuarentena para Animales y Plantas (AGROCALIDAD)**

AGROCALIDAD se encarga de la bioseguridad y el control sanitario en la producción camaronera:

Normas de Bioseguridad: Establece requisitos para prevenir enfermedades y controlar los riesgos sanitarios asociados con la producción de camarones. Estas normas abarcan desde la gestión de las condiciones del agua hasta el manejo de los productos químicos y los controles sanitarios en las instalaciones de producción.

Procedimientos de inspección y certificaciones: Regularmente, el RASD proyecta visitas a las instalaciones y elabora certificados de inspección en los cuales se verifica el cumplimiento de las normas de bioseguridad y calidad relevantes para su operación. Las empresas deben cumplir con los requisitos para obtener y mantener sus licencias de operación (Agencia de Regulación y Control de la Bioseguridad y Cuarentena para Animales y Plantas (AGROCALIDAD, 2023, p. 4).

## **Capítulo 2:**

### **Metodología**

El estudio se basará en un análisis exhaustivo de estados financieros de las principales empresas camaroneras de Guayaquil. Se emplearán técnicas de análisis financiero, como ratios de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia. Además, se llevarán a cabo entrevistas y encuestas a actores clave del sector para complementar la información cuantitativa con *insights* cualitativos.

Se puede destacar la metodología del análisis financiero escogida para las empresas del sector camaronero de Guayaquil a lo largo de los últimos cinco años, es decir, el análisis DuPont. Esta es una herramienta analítica amplia que permite descomponer y estudiar en detalle el retorno sobre los recursos propios (ROE) en elementos clave. En este sentido, la descomposición puede proporcionar una visión más detallada y cautivadora de los factores que determinan la rentabilidad de cualquier empresa (Cortés, 2022).

### **Enfoques**

#### *Enfoque Financiero*

La forma de proceder que hemos enunciado llama la atención sobre el análisis de los estados financieros de las empresas camaroneras, considerando alguno de los principales indicadores financieros, como el modelo Dupont que refleja de qué forma la eficiencia, el margen de utilidad, el apalancamiento financiero impacta en el rendimiento, así se pueden realizar comparaciones de ingresos y de costos, detección de tendencias, patrones a lo largo del periodo observado. Así mismo se efectuará un análisis de la estructura de costos, de manera que, modificando los precios de insumos, tarifas de transporte, producción de cambios, y todos aquellos cambios en los que tenga que ver con el incremento de rentabilidad que pueda haber en el sector durante este periodo.

### *Enfoque de Mercado*

Este enfoque implica un estudio del comportamiento del mercado global del camarón. Se debe investigar la demanda en los principales mercados de exportación y las preferencias de los consumidores. También se analiza la competencia internacional, enfocándose en las estrategias de países competidores.

### *Enfoque de Sostenibilidad*

La sostenibilidad es un aspecto crucial en la industria camaronera, donde prácticas ilegales o no éticas pueden afectar tanto la reputación de las empresas como sus oportunidades de exportación. Este enfoque implicaría evaluar las prácticas actuales de sostenibilidad y su impacto en la producción y comercialización del camarón, así como la respuesta del mercado respecto a productos provenientes de cultivos sostenibles.

### *Enfoque Logístico y Operativo*

La logística es otro elemento clave que puede influir en la competitividad de las empresas camaroneras. Este enfoque se centra en analizar la cadena de suministro, la infraestructura de transporte y las dificultades logísticas que enfrentan las empresas para llevar su producto al mercado. La identificación de cuellos de botella y la optimización de los procesos logísticos podrían ser un camino para mejorar la eficiencia y reducir costos.

### *Enfoque Social*

Este enfoque propone un análisis del impacto social del desempeño financiero del sector. La disminución en los ingresos por exportaciones ha afectado al empleo local, así como las condiciones laborales de los trabajadores en las empresas camaroneras. Las políticas laborales y su relación con la productividad y la moral del trabajador también podrían ser parte de este análisis.

### *Enfoque Político*

Las políticas gubernamentales y, posteriormente, las regulaciones ambientales y comerciales desarrollan un papel importante en el desempeño en el sector camaronero. En este sentido, esta aproximación estudia las leyes y normativas que afectan a la industria también a través de la mirada de las relaciones internacionales y

de los acuerdos comerciales que potencialmente pudieran influir en las buenas posibilidades de exportación. Se podría considerar que un estudio de las políticas aplicadas a la industria camaronera nos podría permitir estudiar los puntos de mejora a las políticas que se implantan para el desarrollo del sector.

El sector camaronero es crucial para la economía de Ecuador. En 2023, el camarón representó más del 20% de las exportaciones del país. Evaluar la salud financiera de las empresas en este sector puede proporcionar información valiosa para la formulación de políticas y estrategias económicas que promuevan el desarrollo sostenible de la industria. (Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca, 2021)

### **Proceso de Análisis**

El análisis se llevará a cabo en varias etapas:

- **Recolección de Datos Financieros:**

Se recopilarán los estados financieros de las empresas del sector camaronero en Guayaquil correspondientes al período 2019-2023. Esto incluirá balances generales, estados de resultados, estados de flujo de efectivo y notas explicativas de los estados financieros. La recolección se hará con fuentes confiables, como informes anuales, registros contables y bases de datos financieras que se tomarán de la base de datos de la Superintendencia de Compañías.

- **Cálculo y Descomposición del ROE:**

Una vez recopilados los datos, se procederá a calcular el ROE del sector camaronero para cada año del período de análisis, delimitando por CIU y Registro Único de Contribuyente (R.U.C.). Después, se aplicará la descomposición DuPont para identificar cómo cada componente ha contribuido al ROE cada año. Este enfoque permitirá no solo evaluar la rentabilidad general de las empresas, sino también identificar las principales fortalezas y debilidades en su desempeño financiero.

- **Análisis Comparativo y Tendencias:**

Se hará un análisis comparativo entre los años fiscales del sector y una evaluación de las tendencias durante el periodo seleccionado.

- Interpretación de Resultados y Conclusiones:

Finalmente, se interpretarán los resultados del análisis, destacando las principales conclusiones sobre la salud financiera del sector camaronero en Guayaquil. Se presentarán recomendaciones estratégicas basadas en los hallazgos, orientadas a mejorar la rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo de las empresas analizadas.

### **Alcance**

Para este trabajo su alcance es descriptivo, para Ramos (2020) este análisis se define como: “en este alcance de la investigación, ya se conocen las características del fenómeno y lo que se busca, es exponer su presencia en un determinado grupo humano.”. Dentro del estudio se usa este tipo de alcance debido a la naturaleza del estudio, con calidad de cuantitativo, por el manejo de datos numéricos y alcance descriptivo porque se busca exponer y describir las problemáticas del sector camaronero.

El objetivo de la presente tesis es evaluar y analizar financieramente las empresas del sector camaronero de Guayaquil, aplicando la metodología de DuPont durante los últimos cinco años. En consecuencia, el estudio tiene la intención de exponer los factores que afectaron la rentabilidad y la eficacia operativa del sector. La necesidad de tal medida es proponer recomendaciones de cómo hacer que las empresas sean sostenibles y competitivas en el mercado global.

### **Período de Estudio**

El análisis abarca el período comprendido entre los años 2019 y 2023. Este período se seleccionó representando las dinámicas recientes del sector camaronero, incluyendo la recuperación postpandemia, fluctuaciones en los precios internacionales del camarón, cambios en las políticas regulatorias y comerciales que afectan a la industria camaronera y los retos anuales.

### **Ámbito Geográfico**

El estudio se enfoca en las empresas del sector camaronero ubicadas en la ciudad de Guayaquil, una de las principales áreas de producción y exportación de

camarón en Ecuador. Guayaquil ha sido seleccionada debido a su relevancia económica y su papel central en la cadena de valor del sector camaronero, lo que permite obtener una visión detallada de la industria camaronera, clave para este proyecto.

### **Metodología de Análisis**

La metodología de DuPont se utilizará como herramienta para descomponer y analizar la rentabilidad del sector camaronero. Este enfoque permite examinar la interacción entre el margen de beneficio, la rotación de activos y el apalancamiento financiero, brindando una visión integral de los factores que influyen en el rendimiento financiero.

### **Diseño**

El diseño que se propone para el estudio es no experimental en base a la idea de Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014) menciona que: “Los diseños no experimentales son aquellos en los que el investigador no manipula las variables independientes, sino que observa los fenómenos tal como ocurren”.

En el presente estudio se determinan las variables a través de la metodología seleccionada y las variables son fijas, se usa el diseño no experimental además que se observa y se interpreta los estados y las fórmulas financieros con el fin de determinar causas y efectos dentro del estudio.

### **Población y Muestra**

La población seleccionada para el estudio es el sector camaronero de la ciudad de Guayaquil. Son las N compañías del sector camaronero que son 734 empresas activas.

Se analizó el 100% de la población camaronera de la ciudad de Guayaquil por lo tanto no hubo cálculo de la muestra para el estudio.

## Proceso de Recopilación de la Información

El método de DuPont es ideal para evaluar el rendimiento financiero y tiene varias razones como, por ejemplo:

- Descompone el Retorno sobre el Patrimonio (roe) con los tres elementos clave que son el margen de utilidad, la rotación de los activos y el apalancamiento financiero, con esto hace que se tenga un desglose profundo y muy bien detallado de los diferentes aspectos operativos y financieros del sector que ayudan a la rentabilidad de este sector.
- Enfoques claros y directos para evaluar la rentabilidad y la eficiencia operativa del sector camaronero. Si usamos muchos indicadores se complica el análisis y dispersa la información, además de crear distractores que pueden desviarnos del objetivo
- Con el análisis de DuPont se puede crear comparaciones con otros sectores de la balanza comercial ecuatoriana, permite crear tendencias y reflejar diferentes dimensiones del rendimiento.

Para obtener la información de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, ingresamos a la página web, dentro de esta nos vamos al portal de información de la Superintendencia de Compañías, seguimos con Portal de Información y al sector Societario. Luego de esto se dirige al apartado de Información Estadística, después de este apartado se buscan los *estados financieros por ramas*. En este apartado nos despliega una lista con los años que están los datos. Se filtra el año e ingresamos el verificador y se descargan los estados anuales.

En cada carpeta se extrae 8 documentos de texto que posteriormente se convierten en archivos de Excel. Los documentos que se descargan se extraen, vienen en carpetas con sus balances y catálogos y con la ayuda de Excel se convierten en hojas de cálculo con las cuales ya se puede entender la información.

Para poder transformar los archivos, se abren en hojas de Excel y se examina la carpeta en la que fueron extraídos los documentos y aquí antes de abrirlos se busca la opción de abrir en Libro de Excel. Este proceso se demora un poco en transformar el archivo de un archivo de texto a una hoja de cálculo.



Como se menciona vienen alrededor de 8 documentos, donde 4 de ellos son de información de Balance y los otros 4 de Catálogos de Cuentas. Los sectores y empresas vienen mezclados no poseen un orden específico y tampoco están clasificadas por activas o inactivas, naturales o jurídicas, entonces en este caso se va a usar la data de todo el sector camaronero, entonces solo se empieza a filtrar información

Se procede a filtrar la información empezando por el CIU del sector camaronero que es:

*NIVEL 6: A0321. 02 - EXPLOTACIÓN DE CRIADEROS DE CAMARONES (CAMARONERAS), CRIADEROS DE LARVAS DE CAMARÓN (LABORATORIOS DE LARVAS DE CAMARÓN).*

Solo con el número principal se filtra la columna y quedan todas las empresas del sector camaronero a nivel nacional, continuamos con el proceso de segmentación de información y pasamos al Registro Único de Contribuyentes o R.U.C. y se toman todos los que contengan la numeración correspondiente a Guayas – Guayaquil, se filtra esa parte de las columnas y por lo tanto quedan todas las empresas camaroneras de Guayaquil.

Una vez con la información segmentada y delimitada podemos empezar a buscar las cuentas que necesitamos para el estudio.

En este caso son 4 cuentas puntuales que son: Activo, Patrimonio, Ventas y Utilidad Neta y sus parámetros las 401 todas las de Activo, las 801 todas las de patrimonio, ventas y Utilidad Neta tienen a variar según los catálogos de cuentas, puesto que varían según las cuentas que se usan anualmente en ciertas numeraciones y como se menciona cada año viene con su catálogo de cuentas y así como se segmenta la base de datos de la Superintendencia de Compañías, se transforma el de catálogo y se busca las cuentas que contengan los datos solicitados de acuerdo a la numeración puesto que en la hoja de cálculo vienen numeradas y no por nombre de cuenta como tal.

Nos quedan 4 cuentas principales para el estudio son esto a cada una se le aplica la función suma con todos los valores correspondientes a cada cuenta, con las sumas de cada cuenta se procede a pasar a una tabla para tener una vista clara de los valores que vamos a usar y presentar posteriormente y quedarnos solo con los valores finales de cada cuenta y sea más fácil la aplicación del método DuPont.

## Capítulo 3:

### Resultados

En este capítulo se presentan los resultados del análisis financiero realizado en el período 2019-2023 a empresas camaroneras de Guayaquil. Se analizaron los estados financieros de las empresas para encontrar tendencias y patrones en los indicadores de rentabilidad, liquidez y endeudamiento, con el objetivo de evaluar la situación financiera del sector y su impacto en las exportaciones. Los resultados indican que [enumera tus principales descubrimientos]. Estos resultados son cruciales para comprender la dinámica del sector y crear planes para mejorar la sostenibilidad financiera de las compañías camaroneras y fortalecer su posición competitiva en el mercado global.

Para poder obtener los valores de las cuentas del sector se realizó las descargas de la Superintendencia de Compañías y se delimitó la información como se detalló en el apartado de “Limitaciones del estudio”. Se obtuvieron los siguientes resultados por año. Tomando en cuenta que para realizar el Método DuPont se utilizan las cuentas de: Activos Totales, Patrimonio Neto, Ventas Totales y Utilidades Neta

Esta investigación puede tener un impacto en empresarios, inversores, instituciones financieras y organismos gubernamentales que estén interesados en el desarrollo sostenible del sector.

**Tabla 1**

*Datos para ejercer DuPont*

	Activo	Patrimonio	Ventas	Utilidad
2019	\$105.152.936.664,68	\$40.641.252.285,56	\$82.424.375.380,24	\$5.490.547.197,55
2020	\$117.490.431.464,75	\$50.934.649.350,25	\$77.307.532.312,22	\$7.920.718.809,49
2021	\$159.462.815.950,41	\$80.604.252.244,05	\$202.691.572.529,83	\$15.598.687.164,66
2022	\$163.258.627.584,19	\$86.625.845.414,38	\$407.847.269.970,00	\$10.635.154.022,81
2023	\$145.052.983.931,74	\$75.649.992.462,15	\$299.465.610.922,67	\$9.090.975.493,96

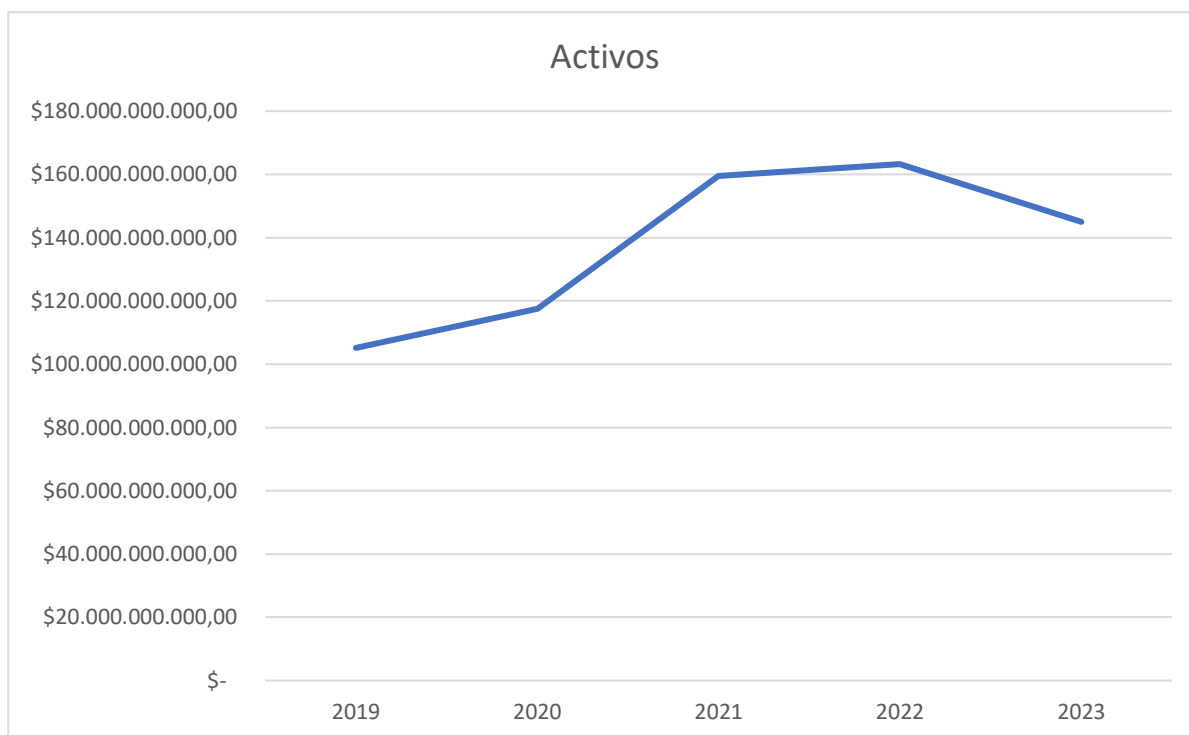
Como ya se ha mencionado antes el análisis DuPont es una herramienta fundamental en el análisis financiero que descompone el Retorno sobre el Patrimonio Neto (ROE) en sus componentes clave: margen de beneficio neto, rotación de activos y apalancamiento financiero. Esto permite a los analistas identificar las áreas de la empresa que contribuyen a su rentabilidad general.

Previo a esto se presentan gráficos con las variaciones anuales dentro durante el periodo de estudio, lo que nos permite tener o aclarar una visión más generalizada de la rentabilidad. Los obtenemos como una manera de entender el cambio a lo largo del tiempo y así identificar las mejoras del sector o si fracasa en el periodo de estudio manteniéndose estable en cada área, en este caso en las cuentas de activo, patrimonio, en las ventas y en las utilidades.

Preparar estrategias y tácticas oportunas para el sector, además de brindarnos una visión oportuna para detectar problemas a tiempo y nos permite tomar decisiones informadas a tiempo y de conocimiento general en cada área del sector independientemente de la empresa que sea por lo que se preparan gráficos de tendencia lineal con los valores obtenidos a partir del análisis de los documentos que fueron proporcionados de la Superintendencia de Compañías.

**Figura 4**

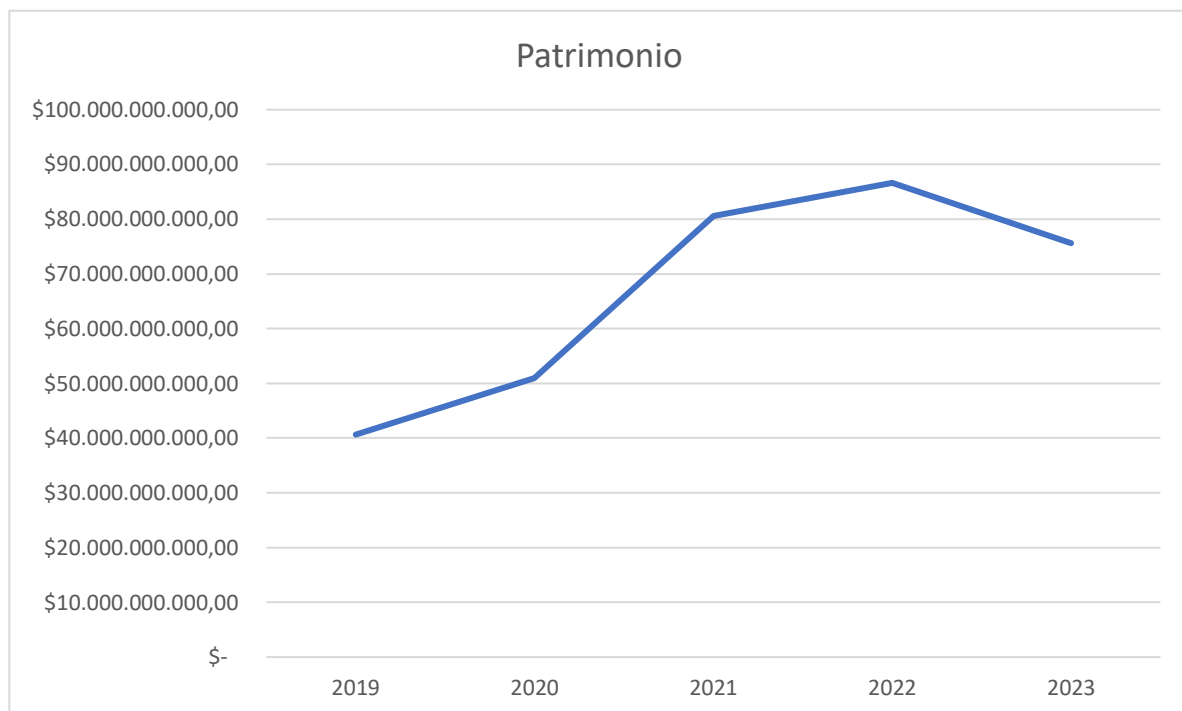
*Activos Totales*



Dentro del periodo de estudio, el sector camaronero ha tenido un aumento constante en los activos, lo que se debe a diferentes factores como el aumento de la producción, nuevas inversiones, revalorizaciones de los activos, etc. En 2023, la disminución se pudo haber dado por diferentes factores como problemas de financiamiento, factores ambientales o problemas económicos que afectan la inversión y el consumo de los productos.

**Figura 5**

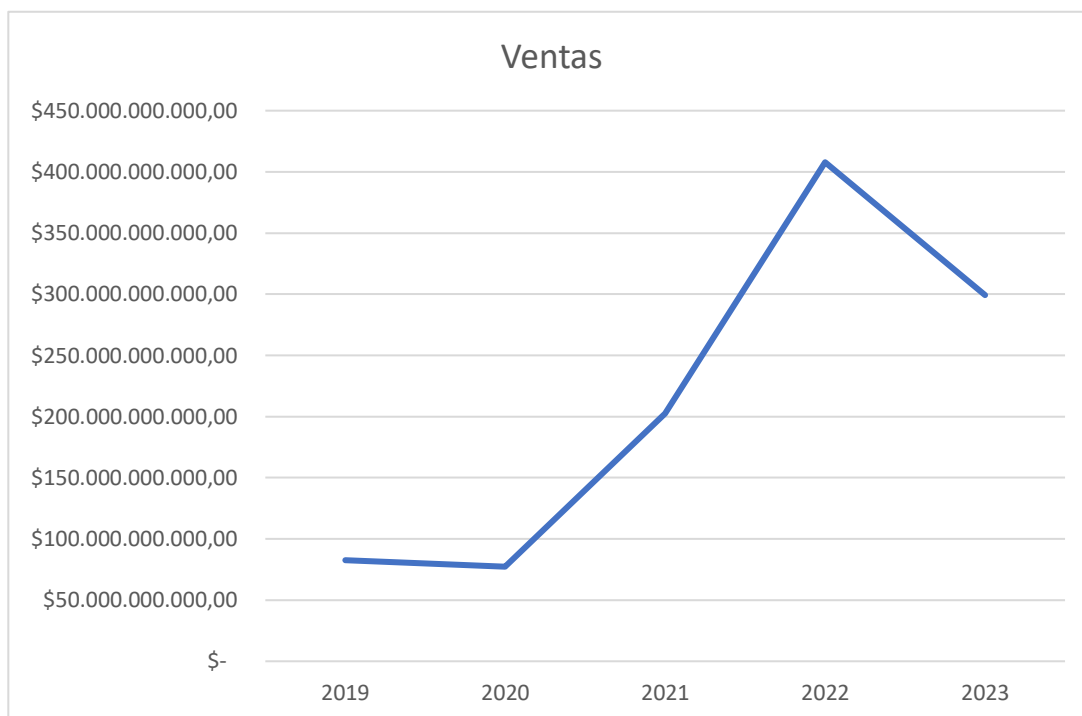
*Patrimonio*



Durante los últimos 5 años el sector camaronero, ha experimentado un fortalecimiento y crecimiento financiero dentro de los 4 primeros, en 2023 tuvo una ligera contracción y esto se puede dar en cualquier momento ya sea por pérdidas en operaciones, disminución en sus activos o incluso por tema de dividendos. El patrimonio de una entidad puede verse afectado por una gran cantidad de factores internos y externos, por lo que las tendencias observadas pueden cambiar rápidamente.

**Figura 6**

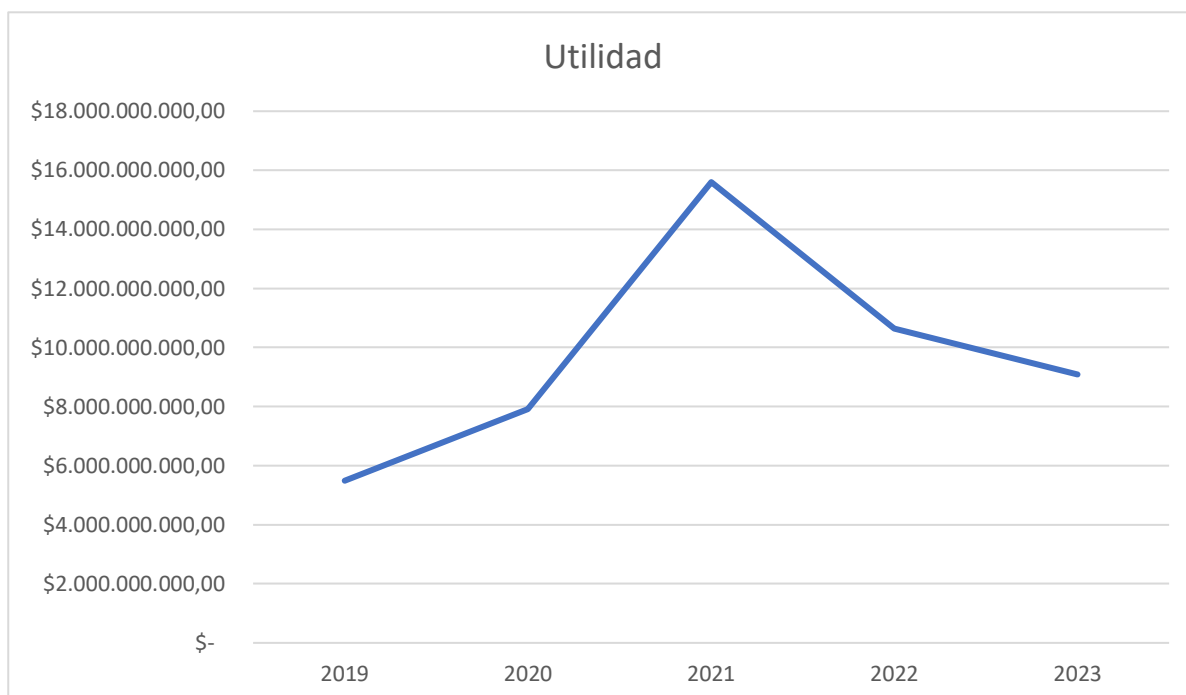
*Ventas*



El periodo de estudio hubo un alza en las ventas, con un crecimiento constante hasta el 2022, el siguiente año se contrajo el sector como se ha mencionado en las otras cuentas por diferentes factores, que es más conocido dentro del sector es por expansión del mercado hace que aumente o disminuyan sus ventas, así mismo las estrategias que se tomen en los mismos influyen bastante en la variación de este.

**Figura 7**

*Utilidad Neta*



Para cerrar este espacio podemos observar que en todas las ilustraciones se tiene un crecimiento sostenido durante los 4 primeros años, en esta son solo en 3 y los dos restantes se contrajo el sector económicamente, que puede ser por diferentes políticas, disminuciones en ventas, factores externos de la empresa como las condiciones del mercado también pueden afectar a la Utilidad de la empresa.

Dentro de la TABLA 1, presentada anteriormente, contiene datos financieros de una empresa durante varios años. Estos datos incluyen:

- Activo total: El valor total de los activos de la empresa, la inversión y la acumulación del capital a lo largo del tiempo
- Patrimonio: El valor patrimonial de la empresa, es decir, los activos que pertenecen a los accionistas.
- Ventas: Todas las actividades que llevan al intercambio de un bien o servicio por dinero.
- Utilidad neta: las ganancias obtenidas a través de la venta de un producto o servicio, una vez descontado los gastos.



La Tabla, además, presenta la fórmula del análisis DuPont, que descompone el ROE en tres ratios:

- Margen de beneficio neto: Representa la proporción de cada dólar de ventas que se convierte en utilidad neta.
- Rotación Activos: Establece cuánta eficiencia está utilizando la empresa de su cartera de activos para generar ventas.
- Apalancamiento financiero: utilización de deuda para financiar una operación.
- Análisis de efecto: determinar qué causó los cambios en la rentabilidad de la entidad, se analizan factores como el cambio en el margen de beneficio neto, el cambio en la rotación de activos y el cambio en el apalancamiento financiero.

### Figura 8

#### *Sistema DuPont*

$$\text{ROE} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} \times \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

El sistema DuPont es una herramienta clave en el análisis financiero que nos permite descomponer el Retorno sobre el Patrimonio Neto (ROE) de una empresa en sus principales elementos: el margen de beneficio neto, la rotación de activos y el apalancamiento financiero. Cuando se separa el ROE en tres factores precisos, se puede entender cómo gana dinero la empresa y cuál es la relación más impactante con la rentabilidad. Es necesario utilizar esta herramienta para comparar diferentes empresas, destacar problemas y lograr soluciones efectivas. La primera sección destaca la ganancia por unidad vendida, la segunda muestra el desempeño en la administración de activos de la empresa, y la última refleja el nivel de influencia del capital prestado en el crecimiento. El sistema DuPont proporciona una visión más profunda y granular de la salud financiera de una empresa. Con las indicaciones dadas se aplica la fórmula por cada año tomado para este proyecto de integración curricular. En resumen, el sistema DuPont proporciona una visión más profunda y granular de la salud financiera de una empresa. Con las indicaciones dadas se aplica la fórmula por cada año tomado para este proyecto de integración curricular

Quedando de la siguiente manera por año:

### Figura 9

#### *DuPont 2019*

$$\text{ROE} = \frac{\$ 82.424.375.380,24}{\$ 105.152.936.664,68} \times \frac{\$ 5.490.547.197,55}{\$ 40.641.252.285,56} \times \frac{\$ 105.152.936.664,68}{\$ 40.641.252.285,56}$$

0,783852339                      14%                      2,587344896

Todo esto multiplicado nos da un ROE = 27%

### Figura 10

#### *DuPont 2020*

$$\text{ROE} = \frac{\$ 77.307.532.312,22}{\$ 117.490.431.464,75} \times \frac{\$ 7.920.718.809,49}{\$ 50.934.649.350,25} \times \frac{\$ 117.490.431.464,75}{\$ 50.934.649.350,25}$$

0,657990028                      16%                      2,306689709

Todo esto multiplicado nos da un ROE = 24%

### Figura 11

#### *DuPont 2021*

$$\text{ROE} = \frac{\$ 202.691.572.529,83}{\$ 159.462.815.950,41} \times \frac{\$ 15.598.687.164,66}{\$ 80.604.252.244,05} \times \frac{\$ 159.462.815.950,41}{\$ 80.604.252.244,05}$$

1,271089886                      19%                      1,978342476

Todo esto multiplicado nos da un ROE = 49%

### Figura 12

#### *DuPont 2022*

$$\text{ROE} = \frac{\$407.847.269.970,00}{\$163.258.627.584,19} \times \frac{\$ 10.635.154.022,81}{\$ 86.625.845.414,38} \times \frac{\$163.258.627.584,19}{\$ 86.625.845.414,38}$$

2,498166719                      12%                      1,884641088  
 Todo esto multiplicado nos da un ROE = 58%

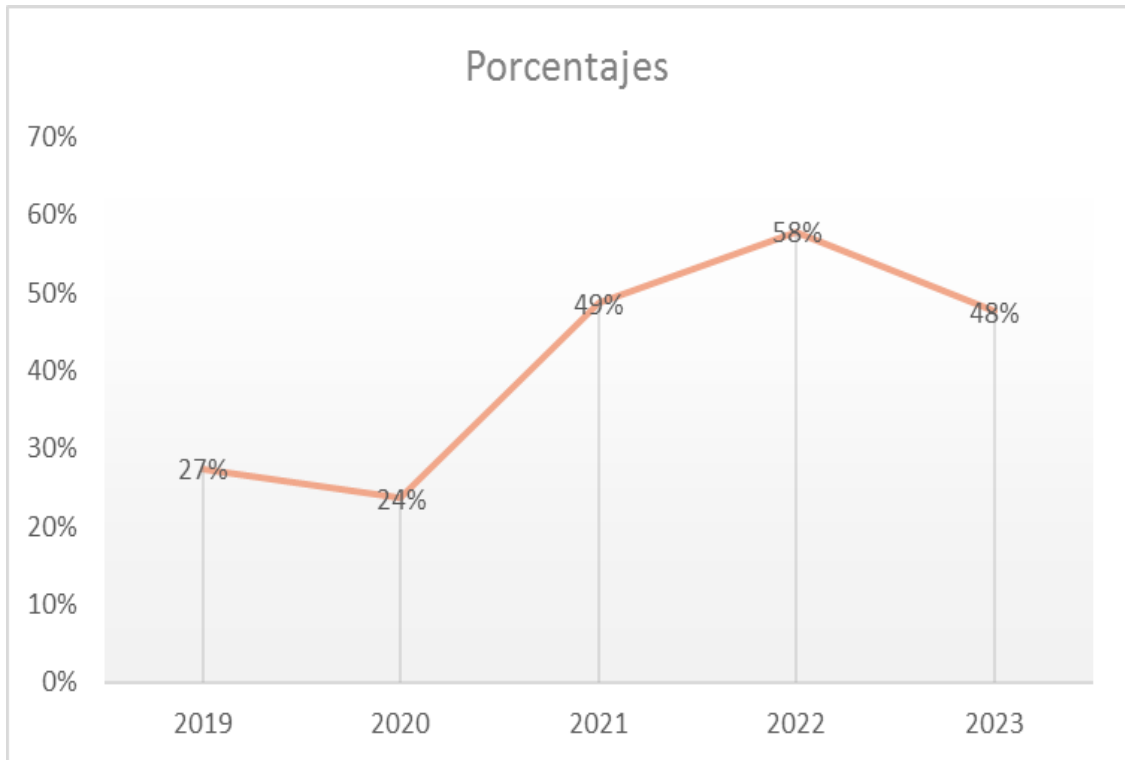
**Figura 13**

*DuPont 2023*

ROE =  $\frac{\$ 299.465.610.922,67}{\$ 145.052.983.931,74} \times \frac{\$ 9.090.975.493,96}{\$ 75.649.992.462,15} \times \frac{\$ 145.052.983.931,74}{\$ 75.649.992.462,15}$   
 2,064525684                      12%                      1,917422318  
 Todo esto multiplicado nos da un ROE = 48%

**Figura 14**

*Variación de DuPont a través de los años*



El análisis de los porcentajes del modelo de DuPont entre 2019 y 2023 nos da una visión clara del rendimiento de la empresa y su capacidad para generar utilidades a partir de sus ventas y gestionar su capital.

El porcentaje muestra una tendencia de fluctuaciones significativas. En 2019, la empresa comenzó con un 27%, que presenta una ligera disminución en 2020 a 24%. Sin embargo, el año siguiente, 2021, experimenta un notable aumento, alcanzando un 49%, lo que indica una mejora en la eficiencia operativa y en la utilización de recursos.

El año 2021 fue significativo ya que el desempeño de las empresas aumentó un 25% en comparación con 2020. Esto significa que las empresas siguieron estrategias adecuadas o implementaron otras nuevas para gestionar, impulsar costos o ganar participación de mercado. Para 2022, este porcentaje aumentó al 58%, lo que indica que las empresas pudieron gestionar su tiempo de forma eficaz. Para 2023, esa cantidad se redujo al 48%. Estos fracasos pueden deberse a factores externos, condiciones internas como altos costos laborales, bajas ganancias o una combinación de ambos.

Si se comparan estos porcentajes, aunque son inferiores respecto a 2022, parece que la rentabilidad de 2023 sigue siendo superior a la de hace dos años. Esto indica que la organización en su conjunto es más eficiente y rentable, aunque es importante identificar el motivo de la disminución de la visibilidad. Este cambio porcentual indica que, si bien la empresa tiene un alto potencial de obtener altos rendimientos, está expuesta a un gran riesgo de deterioro que debe ser monitoreado y controlado de cerca. Los cambios repentinos siempre son motivo de preocupación.

El análisis de los porcentajes del modelo de DuPont entre 2019 al 2023 muestra un rendimiento volátil, con un crecimiento significativo en 2021 y 2022, pero un descenso en el año 2023 que debe ser examinado en detalle. Este patrón de mejora seguida de un retroceso ofrece una rica base para la discusión final en la tesis sobre las medidas a tomar para asegurar la sostenibilidad del crecimiento y la gestión de riesgos futuros. Las recomendaciones deben centrarse en estrategias que fortalezcan la solidez financiera, que aumenten la capacidad de respuesta a condiciones del mercado y que optimicen el uso de recursos. Para concluir la parte de resultados se presenta una tabla con las variaciones que tuvo el sector camaronero expresado en términos porcentuales.

## Conclusiones y Recomendaciones

### Conclusiones

- Para el período 2019-2023, el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de las empresas camaroneras mostró un comportamiento variable, pero en el último periodo de 2021 a 2023, este indicador se incrementó de manera notable. Este aumento se debe a un mayor margen de beneficio y rotación de activos, lo que indica una mejor administración de los recursos y una mayor generación de ganancias. Sin embargo, el factor que incrementa más el ROE es el apalancamiento financiero, especialmente en los años con mayores rentabilidades, siendo un indicador clave pero muy riesgoso, ya que está asociado a la deuda. Otro indicador clave que se puede obtener de futuras inversiones es el rendimiento de la inversión, así como la prueba ácida, que mide la capacidad de pago de la empresa sin inventarios en relación con las deudas a corto plazo. Por último, el apalancamiento financiero es crucial para entender los efectos que tienen los gastos financieros sobre las utilidades.
- La tendencia general muestra una mejora significativa en la rentabilidad a partir de 2021, lo que coincide con la recuperación económica global postpandemia y un aumento en la demanda internacional de camarones. Factores clave incluyen el precio del camarón en el mercado global, la eficiencia en los procesos productivos, y las fluctuaciones en los costos operativos. Las políticas comerciales favorables y las innovaciones tecnológicas en el sector también contribuyeron positivamente.
- Las políticas económicas y regulatorias han tenido efectos positivos y negativos en la pesca durante el período analizado. La industria se ve afectada por las regulaciones de la Ley de Acuicultura y Pesca, que exigen un procesamiento adecuado del pescado antes de que pueda venderse y consumirse, y exigen la viabilidad de la industria. Especialmente de 2021 a 2022, el sector obtuvo una ventaja competitiva gracias a la flexibilización de

las regulaciones, los incentivos fiscales y los subsidios a la inversión. No obstante, el sector con un elevado nivel de exportación también se ha visto impactado por la exposición, lo que lo vuelve muy susceptible a las variaciones en los mercados internacionales y en las regulaciones del país importador, como la calidad garantizada y los embalajes utilizados. Además, las entidades gubernamentales responsables de supervisar y regular el crecimiento demostrarán estar muy involucradas durante el período bajo análisis, manteniendo la estabilidad y respaldando la importancia de una economía exportadora sólida.

- Los hallazgos del análisis financiero demuestran que, para mejorar la rentabilidad y la viabilidad a largo plazo, las empresas de cultivo de camarón deben optimizar el uso de sus activos, aumentar sus márgenes de ganancia reduciendo costos y adoptando métodos sostenibles, y administrar eficazmente el riesgo financiero, aprovechando la ventaja de la deuda sin dejar de lado las oportunidades de crecimiento.

Con los trabajos presentados en el marco referencial, uno de los estudios es el de Santos Jado, se puede apreciar y rescatar que se hace uso del libre comercio con los países de la Unión Europea, que es lo que se plantea en nuestras conclusiones con el fin de mejorar relaciones con otros países que permitan el crecimiento del sector camaronero y de la economía ecuatoriana.

Con el trabajo de Morocho y Moreno, hablaba del aumento de las ventas del crustáceo y en nuestro estudio se reproduce este efecto dentro del periodo de estudio, aunque no determinamos las principales causas nos damos cuenta de que el sector camaronero es muy susceptible a los cambios que se hagan en la cadena de mando impactando positiva o negativamente.

Nuestro tema central se ubicaba en el impacto que se tiene en las exportaciones, debido a que el último reporte de la Cámara de Acuicultura indicaba una baja en sus exportaciones en el último año se logró evidenciar c que si hubo bajas generales en ventas en el último año y se deben a diferentes factores que se pueden considerar

internos como externos, a esto le podemos sumar la investigación de Ojeda en el que las ventas, unas bajas en la producción y el constante déficit en la economía del país provoca una inestabilidad del sector y que en facto al tiempo se recuperable en plazos más largos de lo esperado.

## **Recomendaciones**

Desde esta investigación, lo mejor que podría hacerse en términos de recomendaciones para el sector camaronero es optimizar la utilización de activos. Invertir en tecnología que aumente la eficiencia de la producción y el manejo de inventarios, junto con la adopción de sistemas de gestión integrados que mejoren la rotación de activos y reduzcan el tiempo de inactividad, sería de gran beneficio. Las prácticas de producción sostenibles, que pueden ayudar a reducir los costos a largo plazo mediante el uso eficiente de los recursos naturales, serían cruciales para mejorar los márgenes de beneficio. Diversificar los mercados de exportación también sería necesario para reducir la dependencia de unos pocos mercados clave y mitigar los riesgos.

En el ámbito de la gestión del apalancamiento financiero, es fundamental para las empresas encontrar un equilibrio apropiado entre deuda y patrimonio para poder aprovechar oportunidades de crecimiento sin exponerse a riesgos innecesarios. No obstante, es crucial seguir analizando el aspecto financiero de cada posible inversión en base a datos específicos.

En cuanto a políticas estatales, se pueden implementar exenciones fiscales a las empresas camaroneras que inviertan en desarrollo, innovación y tecnología, de modo que este sector avance de manera continua y así mejore su posición global, como ha venido sucediendo con el paso de los años.

Subsidio a la producción, y esto enfocado a la reducción de costos y asimismo como la anterior propuesta, llegara a la mejora regional e internacional aumentando su competitividad y sostenibilidad dentro de los mercados.

Acuerdos comerciales que permitan al sector camaronero abrirse a otros nichos de mercado, por lo pronto China, Estados Unidos y gran parte de Europa son los mayores consumidores (sobre todo China) de camarón y los que representan la mayor parte de las exportaciones. Se podrían generar acuerdos bilaterales entre países, se puede considerar: Asia, Medio Oriente que se los puede considerar como compradores potenciales de camarón, pero asimismo se debe tener en cuenta ciertas consideraciones como: adaptación del producto, cadena de suministro, etc.

Para futuras investigaciones se puede tomar más en cuenta otras ratios financieras para que no solo se observe la rentabilidad sino la solvencia más a fondo tal vez o la capacidad de pago que puede tener el sector, esto brindaría más información y se seguiría mejorando el sector camaronero y llegue a ser líder a nivel mundial.



## REFERENCIAS

- Agencia de Regulación y Control de la Bioseguridad y Cuarentena para Animales Plantas (AGROCALIDAD). (2023). *Normas y procedimientos de bioseguridad*. Recuperado de <https://www.agrocalidad.gob.ec>
- Álvarez, J., & Sánchez, M. (2021). *Impacto de las enfermedades en la producción camaronera ecuatoriana*. *Revista de Acuicultura Tropical*, 15(2), 35-48.
- Banco Central del Ecuador. (2023). *Informe de exportaciones*. <https://www.bce.fin.ec/>
- Banco Mundial. (2022). *Informe sobre el desarrollo mundial 2022*. Washington, DC: Banco Mundial.
- Cámara Nacional de Acuicultura. (2022). *Análisis de las barreras comerciales para el sector camaronero ecuatoriano*. Guayaquil: Autor.
- Cámara Nacional de Acuicultura. (2022). *Informe anual sobre la producción camaronera en Ecuador*. Guayaquil, Ecuador
- Cardona, E., & Avendaño, A. (2023). *Análisis de la cadena logística de la exportación del camarón hacia estados unidos en el periodo 2020-2022*. *Polo del conocimiento*, 8(8), 1195-1214. <https://doi.org/https://mail.polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/5900/14755>
- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. (2010). *Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones*. Recuperado de <https://www.ecuadorlegalonline.com/leyes/codigo-organico-produccion-comercio-inversiones>
- Constitución de la República del Ecuador. (2008). *Constitución de la República del Ecuador*. Recuperado de <https://www.constitucion-ecuador.ec>
- Cortés, J. G. (2021). *El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA)*. Retrieved August 28, 2024, from <https://www.redalyc.org/journal/5718/571867103006/html/cultivo-de-camaron-en-Ecuador,parte-1:https://www.aquaculturealliance.org/advocate/laindustria-de-cultivo-de-camaron-en-ecuador-parte-1/>
- Del Estado De Hidalgo, U. A. (2020). *Vista de El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones*. Retrieved June 17, 2024, from

- <https://repository.uaeh.edu.mx/revistas/index.php/xikua/article/view/5309/68>  
6.
- Ekos. (2023, mayo 22). *Exportaciones de camarón superaron por primera vez al petróleo sin refinar*. Ekosnegocios.com: <https://ekosnegocios.com/articulo/%20exportaciones-de-camaron-superaron-por-primera-vez-al-petroleo-sin-refinar>
- FAO. (2022). *The state of world fisheries and aquaculture*. <https://www.fao.org/3/cc0461en/cc0461en.pdf>
- FAO. (2023). *El estado mundial de la pesca y la acuicultura 2023*. Roma: FAO.
- Grant, R. M. (2021). *Contemporary strategy analysis (11th ed.)*. Wiley.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación (6ª ed.)*. McGraw-Hill.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2022). *Intermediate accounting (18th ed.)*. Wiley.
- Krugman, P. R., Obstfeld, M., & Melitz, M. J. (2018). *International economics: Theory and policy (11th ed.)*. Pearson.
- Ley de Acuicultura y Pesca. (2020). *Ley de Acuicultura y Pesca*. Recuperado de <https://www.ecuadorlegalonline.com/leyes/ley-acuicultura-pesca>
- Ley de Pesca y Desarrollo Pesquero. (2013). *Ley de Pesca y Desarrollo Pesquero*. Recuperado de <https://www.ecuadorlegalonline.com/leyes/ley-pesca-desarrollo-pesquero>
- Ley de Régimen Tributario Interno. (2004). *Ley de Régimen Tributario Interno*. Recuperado de <https://www.ecuadorlegalonline.com/leyes/ley-regimen-tributario-interno>
- Lin, X. (2020). *Financial ratio analysis: Understanding Dupont analysis in depth*. *Journal of Financial Research*, 13(2), 89-105.
- Llanos, V. (2021). *Normas de Calidad en Tiempos de Pandemia para la comercialización de los productos del sector camaronero ecuatoriano*. Trabajo de Titulación, Universidad Estatal del Sur de Manabí, Facultad de Ciencias Económicas, Manabí
- Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuicultura y Pesca. (2021). *La política agropecuaria ecuatoriana Hacia el desarrollo territorial rural sostenible*. <https://www.competencias.gob.ec/wp-content/uploads/2021/03/01-06PPP2015-POLITICA01.pdf>

- Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca. (2022). *Funciones y políticas*. Recuperado de <https://www.produccion.gob.ec>
- Morocho, E., & Moreno, K. (2023). *Efectos económicos del sector camaronero: un acercamiento estocástico a las ventas y los gastos publicitarios durante la pandemia COVID-19*. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores.*, 6(3), 1-19. <https://doi.org/http://www.dilemascontemporaneoseduccionpoliticayvalores.com/>
- Ochoa González, C., Sánchez Villacres, A., Andocilla Cabrera, J., Hidalgo Hidalgo, H., & Medina Hinojosa, D. (Abril de 2018). *El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro*. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financieroecuador.html>
- Ojeda, H. (2020). *Determinación de los costos de producción y la rentabilidad de una empresa camaronera en la provincia de el Oro*. Universidad Técnica de Machala.
- Piedrahita, Y. (23 de Julio de 2018). *Global Aquaculture Alliance*. *La industria de Porter, M. E. (1980). Competitive strategy: Techniques for analyzing industries and competitors*. Free Press.
- Pulgarín, R., & Mora, R. (2022). *Comportamiento de las exportaciones de camarón y su incidencia en el crecimiento económico del Ecuador en el periodo 2011 – 2021*. *Polo del Conocimiento*, 36(20), 1-20. <https://doi.org/https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/3620/8262>
- Ramos Galarza, C. (2020). *Los Alcances de una Investigación*. *Ciencia América*, 9(3). Recuperado el 21 de 08 de 2024, de <http://dx.doi.org/10.33210/ca.v9i3.336>
- Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno*. (2005). *Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno*. Recuperado de <https://www.ecuadorlegalonline.com/leyes/reglamento-aplicacion-ley-regimen-tributario-interno>
- Reglamentos de Comercio Exterior*. (2011). *Reglamentos de Comercio Exterior*. Recuperado de <https://www.ecuadorlegalonline.com/leyes/reglamentos-comercio-exterior>

- REVISTA AQUACULTURA* 156. (2023, December 15). *Issuu*.  
[https://issuu.com/revista-cna/docs/edicion\\_156](https://issuu.com/revista-cna/docs/edicion_156)
- Reyes, N., & Núñez, W. (2021). *Rendimiento Financiero en el Sector Camaronero: Caso Expalsa*. Universidad Estatal Península de Santa Elena.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2019). *Corporate finance (12th ed.)*. McGraw-Hill Education.
- Sánchez, A., & Palma, G. (2023). *Análisis de las exportaciones de la industria camaronera en la provincia de El Oro, período 2020 – 2021*. *Dialnet*, 8(3), 110-118.  
<https://doi.org/https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9124151>
- Santos, J. (2022). *Análisis del potencial de exportación del camarón ecuatoriano en el mercado europeo*. *Universitat Politecnica de Valencia*.  
<https://doi.org/https://riunet.upv.es/handle/10251/198486>
- Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE). (2021). *Normativas y procedimientos aduaneros*. Recuperado de <https://www.senae.gob.ec>
- Superintendencia de Compañías. (2024) *Página 1. Tabla de Indicadores [PDF]*. Recuperado de: [https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)
- Web Editor. (2024). *La transformación tecnológica impulsa la industria camaronera de Ecuador | Revista Industrias*.



## **DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN**

Yo, **Chancay Abril, Lourdes Astrid**, con C.C: # 0952414704 autora del trabajo de titulación: **Análisis financiero de las empresas del sector camaronero de la ciudad de Guayaquil en los años 2018 al 2023 y su impacto en las exportaciones**, previo a la obtención del título de **Licenciada en Administración de empresas** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro conocer la obligación de las instituciones de educación superior, según el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del trabajo de titulación para integrarse al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del trabajo de titulación, para generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, **3 de septiembre de 2024**

f. \_\_\_\_\_

Nombre : **Chancay Abril, Lourdes Astrid**

C.C: **0952414704**



<b>REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA</b>			
<b>FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN</b>			
<b>TEMA Y SUBTEMA:</b>	Análisis financiero de las empresas del sector camaronero de la ciudad de Guayaquil en los años 2018 al 2023 y su impacto en las exportaciones.		
<b>AUTOR(ES)</b>	Chancay Abril, Lourdes Astrid		
<b>REVISOR(ES)/TUTOR(ES)</b>	Mendoza Villavicencio, Christian Ronny		
<b>INSTITUCIÓN:</b>	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
<b>FACULTAD:</b>	Facultad de Economía y Empresa		
<b>CARRERA:</b>	Administración de Empresas		
<b>TÍTULO OBTENIDO:</b>	Licenciada en Administración de Empresas		
<b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b>	3 de septiembre de 2024	<b>No. DE PÁGINAS:</b>	48
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	Balanza comercial, Comercio internacional, Relación de intercambio		
<b>PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:</b>	Financiero, Indicadores, Camaronero, Exportaciones, Regulaciones, Análisis		
<b>RESUMEN/ABSTRACT:</b> El presente trabajo titulado “Análisis financiero de las empresas del sector camaronero de la ciudad de Guayaquil en los años 2019 al 2023 y su impacto en las exportaciones.” Presenta a través un estudio la interpretación de estados financieros proporcionados por las entidades reguladoras, busca analizar la situación financiera del sector camaronero y a través de fórmulas financieras, dar explicación a esta y como impacta la situación financiera en las exportaciones del sector. Se trabaja a través del Método DuPont y se analizan los 5 últimos años contables para tener una información lo más actualizada posible. La idea es descomponer el ROE como una medida analítica de gran impacto la cual se toma para obtener una visión amplia y profunda del sector y lo que afecta al mismo, a través de la Supercias y la información segmentada, tomando datos concisos y reales a la situación financiera de las empresas. Como resultado se obtuvo la comprobación de comportamientos variados a lo largo del periodo de estudio con alzas y bajas durante el proceso, verificando las políticas regulatorias que afectaron al sector camaronero, además de las mejoras en ciertas áreas como la optimización del uso de sus activos, los márgenes de beneficio a través de diferentes medidas planteadas. Para concluir este trabajo de titulación será de utilidad académica y para el mismo sector camaronero, y para futuros trabajos de estudios donde usé el método DuPont, que contribuyan a la mejora en toma de decisiones, oportunamente en el sector.			
<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
<b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b>	<b>Teléfono:</b> +593 96 224 7766	<b>E-mail:</b> <a href="mailto:chancayastrid@gmail.com">chancayastrid@gmail.com</a>	
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):</b>	<b>Nombre:</b> David Coello Cazar		
	<b>Teléfono:</b> +593-4-3804600		
	<b>E-mail:</b> <a href="mailto:david.coello@cu.ucsg.edu.ec">david.coello@cu.ucsg.edu.ec</a>		
<b>SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA</b>			
<b>Nº. DE REGISTRO (en base a datos):</b>			
<b>Nº. DE CLASIFICACIÓN:</b>			
<b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>			