



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO

VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN,

VINCULACIÓN Y POSGRADO

DIRECCIÓN DE POSGRADO

TESIS PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL GRADO DE

MAGISTER EN ECONOMÍA Y DIRECCIÓN DE EMPRESA

TEMA:

“Estudio analítico cuantitativo financiero de la empresa PRONACA organización corporativa”

AUTOR:

Iza Tierra, Carlos Antonio

TUTOR:

Ec. Abg. Sánchez Cuesta, Patricio Mgs. / PhD.

Riobamba – Ecuador. 2026

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

Yo, Carlos Antonio Iza Tierra, con número único de identificación **0603024845** declaro y acepto ser responsable de las ideas, doctrinas, resultados y lineamientos alternativos realizados en el presente trabajo de titulación denominado: “Estudio Analítico Cuantitativo Financiero de la Empresa PRONACA Organización Corporativa”

, previo a la obtención del grado de Magíster en Economía y Dirección de Empresa.

- Declaro que mi trabajo investigativo pertenece al patrimonio de la Universidad Nacional de Chimborazo de conformidad con lo establecido en el artículo 20 literal j) de la Ley Orgánica de Educación Superior LOES.
- Autorizo a la Universidad Nacional de Chimborazo que pueda hacer uso del referido trabajo de titulación y a difundirlo como estime conveniente por cualquier medio conocido, y para que sea integrado en formato digital al Sistema de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor, dando cumplimiento de esta manera a lo estipulado en el artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior LOES.

Riobamba, 22 de mayo de 2026



Ing. Carlos Antonio Iza Tierra

C.I. 0603024845

CERTIFICACIÓN DEL TUTOR

Certifico que el presente trabajo de titulación denominado: **“Estudio Analítico Cuantitativo Financiero de la Empresa PRONACA Organización Corporativa”**, ha sido elaborado por el Ingeniero Carlos Antonio Iza Tierra, el mismo que ha sido orientado y revisado con el asesoramiento permanente de mi persona en calidad de Tutor. Así mismo, refrendo que dicho trabajo de titulación ha sido revisado por la herramienta anti plagio institucional; por lo que certifico que se encuentra apto para su presentación y defensa respectiva.

Es todo cuanto puedo informar en honor a la verdad.

Riobamba, 21 de mayo de 2026



Eco. Abg. Patricio Sánchez Cuesta Mgs. / PhD.

TUTOR



ACTA DE CULMINACIÓN DE TRABAJO DE TITULACIÓN

En la ciudad de Riobamba, a los 21 días del mes de mayo del año 2026, los miembros del Tribunal designado por la Comisión de Posgrado de la Universidad Nacional de Chimborazo, reunidos con el propósito de analizar y evaluar el Trabajo de Titulación bajo la modalidad Proyecto de titulación con componente investigación aplicada y/o desarrollo, CERTIFICAMOS lo siguiente:

Que, una vez revisado el trabajo titulado: "**Estudio Analítico Cuantitativo Financiero de la Empresa PRONACA Organización Corporativa**", perteneciente a la línea de investigación: Ciencias sociales y del comportamiento, presentado por el maestrante **Carlos Antonio Iza Tierra**, portador de la cédula de ciudadanía No. 060302484-5, estudiante del programa de **MAESTRÍA EN ECONOMÍA Y DIRECCIÓN DE EMPRESA**, se ha verificado que dicho trabajo cumple al 100% con los parámetros establecidos por la Dirección de Posgrado de la Universidad Nacional de Chimborazo.

Es todo cuanto podemos certificar, en honor a la verdad y para los fines pertinentes.

Atentamente,



**Patricio Alejandro
Sanchez Cuesta**



Ec. Abg. Patricio
Sánchez Cuesta
Mgs. / PhD.

TUTOR



Validez Solemnemente en Firmas:
Firmado Electrónicamente por:
**VERONICA ADRIANA
CARRASCO SALAZAR**

Mgs. Verónica
Adriana Carrasco
Salazar

**MIEMBRO DEL
TRIBUNAL 1**



Validez Solemnemente en Firmas:
Firmado Electrónicamente por:
**MARIA GABRIELA
GONZALEZ BAUTISTA**

PhD. Maria Gabriela
González Bautista

**MIEMBRO DEL
TRIBUNAL 2**



Riobamba, 21 de Mayo de 2026

CERTIFICADO

De mi consideración:

Yo, **Patricio Sánchez Cuesta**, certifico que **Carlos Antonio Iza Tierra** con cédula de identidad No. **060302484-5**, estudiante del programa de **MAESTRÍA EN ECONOMÍA Y DIRECCIÓN DE EMPRESA**, cohorte junio 2023 – noviembre 2024, presentó su trabajo de titulación bajo la modalidad de Proyecto de titulación con componente de investigación aplicada/desarrollo denominado: **“Estudio Analítico Cuantitativo Financiero de la Empresa PRONACA Organización Corporativa”**, el mismo que fue sometido al sistema de verificación de similitud de contenido COMPILATION identificando el porcentaje de similitud **7%** en el texto.

Es todo en cuanto puedo certificar en honor a la verdad.

Atentamente,



Ec. Abg. Patricio Sánchez Cuesta Mgs. / PhD.

CI: 0102114592

Adj.-

- Resultado del análisis de similitud(Compilation)

AGRADECIMIENTO

Quiero expresar mi más profundo agradecimiento a todas las personas que me acompañaron y apoyaron a lo largo de este camino, sin cuya contribución este logro no habría sido posible.

A mis padres, quienes han sido el ejemplo vivo del valor que tiene la educación. En ellos encontré desde la infancia la motivación para buscar el conocimiento; su sacrificio, paciencia y confianza en mis capacidades me impulsaron a concluir este proyecto. Gracias por su presencia constante y por brindarme la fortaleza y la seguridad que necesité en cada etapa.

A mi familia, por su comprensión y por constituir un pilar fundamental de motivación y apoyo emocional durante toda la maestría.

A mi tutor y a los docentes que guiaron este trabajo, por su generosidad, sus conocimientos y el tiempo dedicado a orientar cada etapa de la investigación. Sus observaciones críticas y constructivas enriquecieron la calidad académica del estudio y fortalecieron mi formación como investigador.

A mis compañeras y compañeros de la maestría, por el ambiente de colaboración y aprendizaje mutuo que construimos juntos, y por haber sido parte de este proceso de crecimiento profesional y personal.

Finalmente, a mí mismo, por la perseverancia, la dedicación y el compromiso con que abordé cada etapa de este trabajo. Concluir esta investigación representa un logro que trasciende lo académico y marca un hito en mi desarrollo como profesional y persona.

Carlos Antonio Iza Tierra

DEDICATORIA

A quienes, aunque no siempre estuvieron presentes físicamente, se convirtieron en los más fieles compañeros de este recorrido. A quienes me enseñaron a mirar más allá de los obstáculos y a no temer al desafío.

A quienes me impulsaron a seguir adelante, recordándome en los momentos de duda que las metas se alcanzan únicamente con perseverancia y pasión.

Este trabajo es, en parte, el reflejo de todas las personas que, con su influencia y ejemplo, contribuyeron a forjarme como profesional y como ser humano.

Carlos Antonio Iza Tierra

ÍNDICE GENERAL

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	2
CERTIFICACIÓN DEL TUTOR	4
ACTA DE CULMINACIÓN DE TRABAJO DE TITULACIÓN	4
CERTIFICADO DE SIMILITUD	5
AGRADECIMIENTO	6
DEDICATORIA.....	7
ÍNDICE DE TABLAS	12
ÍNDICE DE FIGURAS	13
RESUMEN	14
ABSTRACT.....	12
INTRODUCCIÓN	16
CAPITULO I.....	18
MARCO PROBLEMÁTICO	18
1.1 Planteamiento del problema.....	18
1.2 Formulación del problema.....	20
1.3 Justificación de la investigación.....	21
1.4 Objetivos.....	24
1.4.1 Objetivo general	24
1.4.2 Objetivos específicos.....	24
CAPITULO II	25
GENERALIDADES	25
2.1 PRONACA: Contexto empresarial y trayectoria	25

2.2	Sector agroindustrial ecuatoriano.....	26
2.3	Gestión del ciclo operativo	26
2.4	Metodología cuantitativa en la evaluación financiera	27
2.5	Análisis vertical y horizontal de estados financieros	28
2.6	Impacto económico empresarial.....	29
2.7	Impacto económico empresarial: Empleo y Tributación.....	30
CAPITULO III.....		31
ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA.....		31
3.1	Antecedentes investigativos.....	31
3.2	Fundamentación legal.....	33
3.2.1	Marco normativo contable en Ecuador.....	33
3.3	Fundamentación teórica.....	33
3.3.1	Teoría de la estructura de capital.....	33
3.3.2	Eficiencia financiera y Creación de valor.....	34
3.4	Teoría del riesgo financiero	34
3.5	Evaluación del riesgo financiero	35
3.6	Capital de trabajo y ciclo operativo.....	36
3.7	Indicadores financieros.....	37
3.8	Indicadores de liquidez.....	37
3.9	Indicadores de solvencia.....	38
3.10	Indicadores de rentabilidad.....	39
3.10.1	Rentabilidad económica sobre el activo (ROA).....	39
3.10.2	Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	39

	10
3.10.3 Utilidad activa	40
3.10.4 Utilidad ventas	40
3.10.5 Margen bruto y neto de utilidad	40
3.11 Análisis DuPont.....	41
CAPITULO IV	43
MARCO METODOLÓGICO	43
3.12 Enfoque de la investigación.....	43
3.13 Diseño de la investigación	44
3.14 Tipo de investigación.....	45
3.15 Nivel de investigación	46
3.16 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	47
3.17 Población y muestra	48
3.18 Técnicas para la interpretación de datos.....	49
3.19 Técnicas para la interpretación de Datos.....	50
3.20 Validez y confiabilidad de la Investigación.....	51
3.21 Operacionalización de variables.....	52
CAPÍTULO V	54
ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS	54
4.1 Análisis descriptivo de los resultados.....	54
4.2 Análisis horizontal.....	55
4.3 Análisis descriptivo estado de situación financiera.....	59
4.4 Análisis horizontal estado de resultados PRONACA	62
4.5 Análisis descriptivo estado de resultados	64

4.6	Estado de situación financiera análisis vertical.....	66
4.7	Análisis descriptivo estado de situación financiera.....	67
4.8	Estado de resultados análisis vertical	70
4.9	Análisis descriptivo estado de resultados.	71
4.10	Liquidez corriente y prueba ácida	73
4.11	Endeudamiento del activo y patrimonial	73
4.12	Apalancamiento financiero	74
4.13	Rentabilidad neta del activo (ROA)	76
4.14	Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE).....	77
4.15	Benchmarks sectoriales	78
	CAPITULO VI.....	80
	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	80
4.16	Conclusiones	80
4.17	Recomendaciones.....	82
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	83

ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1: Fórmula Dupont - Componentes</i>	41
<i>Tabla 2. Operacionalización de variables</i>	52
<i>Tabla 3. Estado de situación financiera PRONACA</i>	55
<i>Tabla 4. Ratios: liquidez, solvencia, rentabilidad.</i>	58
<i>Tabla 5. Margen bruto, Margen neto, Impacto gastos administración y ventas, Impacto de la carga financiera.</i>	58
<i>Tabla 6. Análisis horizontal: Estados de resultados PRONACA</i>	62
<i>Tabla 7. Estado de situación financiera análisis vertical</i>	66
<i>Tabla 8. Estado de resultados análisis vertical</i>	70

ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1. Situación financiera PRONACA 2019 - 2023.....</i>	<i>55</i>
<i>Figura 2. Principales ratios financieros de situación y resultado.....</i>	<i>58</i>
<i>Figura 3. Estados de resultados PRONACA.....</i>	<i>62</i>
<i>Figura 4. Principales ratios financieros.....</i>	<i>71</i>
<i>Figura 5. Costo de ventas en relación al margen bruto de utilidad.</i>	<i>73</i>
<i>Figura 6. Aporte de otros ingresos al margen bruto de utilidad.</i>	<i>74</i>
<i>Figura 7. Impacto de los gastos en el margen bruto.....</i>	<i>76</i>

Resumen

El presente trabajo analizó la situación financiera de PRONACA, una de las organizaciones corporativas más relevantes del sector agroindustrial ecuatoriano, período 2019-2023. Este estudio comprendió escenarios de estabilidad relativa, la crisis sanitaria por COVID-19, inestabilidad política y una grave crisis energética nacional, lo que lo distingue como un ciclo particularmente representativo para evaluación de la resiliencia financiera empresarial. Además, se adoptó un enfoque cuantitativo con diseño no experimental de tipo longitudinal que permitió realizar el análisis horizontal y vertical al estado de situación financiera y estado de resultados correspondientes a los 5 ejercicios fiscales del período, complementados con el cálculo e interpretación de indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa. Adicionalmente, se evaluó el impacto económico de la organización, a partir de información contenida en los estados financieros auditados presentados ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los principales resultados indican que PRONACA logró márgenes brutos estables y ha reducido progresivamente su carga financiera durante todo el período del 1,04% de los ingresos en 2019 al 0,12% en 2023, reflejo de una política de autofinanciamiento que admitió financiar proyectos de contingencia con recursos propios sin comprometer la solvencia. En materia de impacto económico, la empresa mantuvo su fuerza laboral de más de 7.200 empleos directos durante el período crítico y cumplió sus obligaciones tributarias de forma consistente. Se concluye que PRONACA demostró resiliencia financiera sostenida durante el período analizado, sustentada en una estrategia conservadora de endeudamiento, control estricto de costos y diversificación de canales de comercialización.

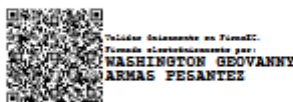
Palabras Claves: *análisis financiero, PRONACA, resiliencia financiera, sector agroindustrial, indicadores financieros, análisis DuPont, estructura de capital, rentabilidad*

Abstract

This paper analyzes the financial situation of PRONACA, one of the most important corporate organizations in the Ecuadorian agribusiness sector, for the period 2019-2023. The study encompassed scenarios of relative stability, the COVID-19 health crisis, political instability, and a severe national energy crisis, making it a particularly representative cycle for evaluating corporate financial resilience. Furthermore, a quantitative approach with a non-experimental, longitudinal design was adopted, allowing a horizontal and vertical analysis of the balance sheet and income statement for the five fiscal years of the period. This analysis was complemented by the calculation and interpretation of liquidity, solvency, profitability, and operational efficiency indicators. Additionally, the economic impact of the organization was evaluated based on information contained in the audited financial statements submitted to the Superintendency of Companies, Securities, and Insurance. The main results indicate that PRONACA achieved stable gross margins and progressively reduced its debt burden throughout the period, from 1.04% of revenue in 2019 to 0.12% in 2023. This reflects a self-financing policy that allowed the company to finance contingency projects with its own resources without compromising its solvency. In terms of economic impact, the company maintained its workforce of over 7,200 direct jobs during the critical period and consistently met its tax obligations.

It is concluded that PRONACA demonstrated sustained financial resilience during the analyzed period, supported by a conservative debt strategy, strict cost control, and diversification of marketing channels.

Keywords: financial analysis, PRONACA, financial resilience, agribusiness sector, financial indicators, DuPont analysis, capital structure, profitability



Reviewed by:
Geovanny Armas Pesántez, B.A. Mgs.
EFL PROFESSOR
ID: 0602773301

INTRODUCCIÓN

La industria alimenticia ecuatoriana constituye uno de los sectores más dinámicos y estratégicos de la economía nacional. Según el Banco Central del Ecuador (2022), el sector manufacturero de alimentos aporta aproximadamente el 6% al PIB, consolidándose como fuente de empleo, generación de divisas y seguridad que le ha permitido a PRONACA ocupar el séptimo lugar del ranking empresarial ecuatoriano por ingresos de ventas, con aproximadamente 1,071 millones de dólares (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2023), operando con un modelo de integración vertical que abarca desde la fabricación de alimentos balanceados hasta la distribución de productos terminados en el mercado nacional e internacional.

El período 2019-2023 representa uno de los ciclos económicos más exigentes de las últimas décadas para las empresas ecuatorianas, que comprendió desde una fase de operación en condiciones de relativa normalidad hasta la irrupción de la pandemia por COVID-19 en 2020, que transformó radicalmente la dinámica empresarial y de consumo. Además, se sumó la inestabilidad política y social de 2021 y 2022, así como la grave crisis energética y seguridad que caracterizó al año 2023. En ese entorno de alta volatilidad, la gestión financiera adquirió una relevancia determinante para la continuidad de las organizaciones.

La metodología de esta investigación se basa en un enfoque cuantitativo para evaluar la evolución financiera de PRONACA durante el período 2019 - 2023, mediante el análisis horizontal y vertical de los estados financieros auditados, mediante el cálculo e interpretación de ratios de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa, que busca transformar la información contable en resultados interpretables que revelen patrones de comportamiento, fortalezas estructurales y áreas de mejora. El estudio va más allá de la simple lectura de cifras, pretende identificar el comportamiento financiero subyacente que explica los resultados observados y su

impacto económico en el Ecuador.

La relevancia de este trabajo trasciende el caso particular de PRONACA. Sus hallazgos permiten comprender cómo una empresa agroindustrial de integración vertical gestiona sus recursos financieros ante perturbaciones económicas severas, sosteniendo su liderazgo de mercado, su fuerza laboral y sus obligaciones tributarias. El sector alimentario presenta características particulares márgenes de rentabilidad moderados, alta rotación de inventarios y exposición a la volatilidad de materias primas importadas que condicionan las decisiones estratégicas y hacen especialmente valiosa la evidencia empírica de casos como el de PRONACA.

Capítulo I: Contiene el marco problemático, los objetivos y la justificación del estudio.

Capítulo II: En este apartado se desarrolla el marco teórico que fundamenta los instrumentos analíticos aplicados.

Capítulo III: Contiene el estado del arte del análisis financiero en el sector agroindustrial.

Capítulo IV: Se describe el marco metodológico de la investigación, incluyendo enfoque cuantitativo, diseño no experimental, técnicas de recolección y procesamiento de datos.

Capítulo V: Se determinan los resultados del análisis horizontal, vertical y de ratios financieros, así como el examen del impacto económico de PRONACA en términos de empleo y tributación, en respuesta directa a los objetivos planteados.

Capítulo VI: Se presentan las conclusiones derivadas del análisis y recomendaciones concretas orientadas a una gestión financiera de la organización y a la política de responsabilidad social y cumplimiento regulatorio. La investigación se basa completamente en información de acceso público, obtenida de los estados financieros auditados de PRONACA que presenta ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, garantizando la trazabilidad, objetividad y replicabilidad del análisis efectuado.

CAPITULO I

MARCO PROBLEMÁTICO

1.1 Planteamiento del problema

El sector agroindustrial ecuatoriano supone un elemento fundamental para la economía nacional y como lo establece el Banco Central del Ecuador, el sector manufacturero de alimentos aporta el 6% del Producto Interno Bruto, generando empleo en toda la cadena de valor y contribuyendo de forma significativa a la recaudación tributaria del país. En este contexto, PRONACA se consolida como el principal actor en la producción y comercialización de alimentos de origen animal. A pesar de su posición dominante, la empresa no ha estado exenta de las presiones del entorno económico que caracterizaron al 2019-2023.

El período 2019-2023 ofrece un panorama difícil para el análisis de la acción de las empresas. En estos cinco años las organizaciones han tenido que hacer frente a las condiciones que han podido oscilar entre la normalidad relativa y eventos que tienen un potencial disruptivo con un alcance global. La llegada de la pandemia COVID-19 en 2020 transformó radicalmente las dinámicas de las transacciones, comportamientos y relaciones de la acción comercial que las empresas llevan a cabo, y las condiciones normativas se han transformado en restricciones sanitarias que han generado trastornos en las cadenas de suministro, en los patrones de consumo, en la incertidumbre del entorno financiero.

A estos inconvenientes se le sumaron otros factores que conformaron el panorama operativo. Los cambios en las políticas económicas en los diferentes países, las oscilaciones de los precios de las materias primas importadas como el maíz y la soja, y la crisis energética del último año del período investigado se sitúan en una coyuntura en la que la gestión contable y financiera se tornó relevante. Para empresas con estructuras de costos complejas y grandes inmovilizados

como es el caso de PRONACA, las decisiones en materia contable y financiera tienen efectos directos en la capacidad para mantener la operación, cumplir con las obligaciones y conseguir rentabilidad para los accionistas.

La característica de la Agroindustria es la necesidad de una gestión financiera muy estricta. El margen de rentabilidad es poco elevado debido a la presencia de una competencia que fuerza a los precios a mantenerse en niveles favorables para el consumidor de productos de consumo masivo. La rotación de las existencias se produce a través de varias industrias, de las cuales parte de ellas se conforman por los animales vivos y las partes o productos terminados, cada una con un capital distinto. La exposición a los distintos riesgos externos, determinantes para la evolución y tasa del coste de los insumos importados, o el brote de enfermedades en los animales abren nuevas dimensiones especialmente complejas.

A pesar de la importancia de PRONACA en el mercado ecuatoriano, poco conocen los lectores sobre cómo esta empresa ha manejado sus recursos financieros en dicha crisis. Los estados financieros no son más que la obligación de ser transparentes y si bien están sujetos a dicha exigencia, de ellos se debe realizar un análisis sistemático (transformar la cifra en información) del contenido de todos los estados financieros para una interpretación adecuada.

Por ejemplo, la evolución de la liquidez, la estructura del endeudamiento, márgenes de rentabilidad y eficiencia en el uso de los activos siguen careciendo de un criterio de análisis riguroso que nos permita perfilar patrones de tendencias, fortalezas y áreas de oportunidad.

La revisión de la literatura disponible evidencia un vacío de conocimiento científico específico, no existe hasta la fecha un estudio cuantitativo integral que evalúe la evolución financiera de PRONACA durante el período 2019-2023 desde una perspectiva multidimensional que articule simultáneamente análisis de liquidez, solvencia, rentabilidad, eficiencia operativa e

impacto económico. Los antecedentes identificados abordan períodos anteriores o se limitan a variables específicas sin integrar el contexto de las crisis que marcaron el período analizado. En particular, no se ha evaluado científicamente cómo PRONACA gestionó su estructura de capital durante la pandemia de COVID-19, y no se ha cuantificado el impacto de la crisis energética de 2023 sobre sus indicadores financieros. Esta ausencia de evidencia empírica actualizada limita a analistas, académicos, inversionistas potenciales y entidades crediticias de información verificada para fundamentar sus decisiones y la comprensión de cómo las empresas agroindustriales de integración vertical en economías emergentes responden ante perturbaciones económicas severas.

El problema se concentra en la necesidad de valorar cuantitativamente la gestión financiera de PRONACA durante el período 2019-2023. Esta evaluación debe ir más allá de una simple presentación de cifras para identificar cómo evolucionaron los indicadores clave, qué decisiones estratégicas se reflejaron en la estructura financiera y qué tan efectiva resultó la administración de recursos ante un entorno caracterizado por volatilidad e incertidumbre. Sin este análisis, queda sin responder si la empresa capitalizó oportunidades, mitigó riesgos apropiadamente o enfrentó tensiones financieras que podrían comprometer su sostenibilidad futura.

1.2 Formulación del problema

¿Cómo evolucionó la situación financiera de PRONACA durante el período 2019-2023 en términos de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa, y qué impacto económico generó la organización en el Ecuador?

1.3 Justificación de la investigación

Desde una perspectiva académica, este estudio contribuye al conocimiento sobre finanzas corporativas aplicadas al sector agroindustrial ecuatoriano. La literatura vigente publicada en torno al análisis financiero de empresas alimentarias en contextos de mercados en desarrollo sigue siendo escasas y en ningún caso constituyen períodos caracterizados por las crisis sociales globales. Los resultados de esta investigación que se lleva a cabo contribuirán a la comprensión teórica en torno a cómo organizaciones verticalmente integradas de los países en vías de desarrollo llevan a cabo una gestión de sus recursos a la que se ven obligados ante la presencia de un importante shock externo.

El presente estudio también valida la aplicación de técnicas tradicionales de análisis financiero para casos particulares. En este sentido, este trabajo también permite ver desde como con la aplicación de instrumentos metodológicos tradicionales de análisis financiero (como el análisis horizontal, el análisis vertical y el cálculo de ratios financieros) de los estados contables de la empresa PRONACA, se pueden obtener diagnósticos en datos numéricos. La validación empírica de estos instrumentos contribuye considerablemente a favor de la confianza en herramientas analíticas que son utilizadas de forma rutinaria por estudiantes y profesionales del ámbito financiero, constituyendo una prueba de su aplicación práctica más allá de las aulas de clase.

Entender la evolución financiera de PRONACA, sus fortalezas o debilidades, disminuir la asimetría de información que con frecuencia condiciona las decisiones de inversión. De manera análoga, las instituciones financieras que evalúan o bien las solicitudes de crédito o los acreedores comerciales que establecen las condiciones de pago se encuentran igualmente ante este tipo de elementos de análisis a la hora de evaluar mejor el riesgo crediticio.

Otras empresas del mismo sector agroindustrial pueden aprender de lo que sucede en su contexto real. Las distintas estrategias que PRONACA asumió durante la época de pandemia entre 2019-2023, aunque referidas a la gestión de liquidez, estructura de la deuda o control de costos, pueden dar referencia suficiente para otras organizaciones que se puedan estar encontrando con desafíos en este sentido. El benchmarking sectorial permite identificar mejores prácticas y evitar errores reflejados en casos en la literatura.

La justificación metodológica se sustenta en la transparencia y vigilancia del enfoque adoptado. El presente trabajo se basa en el uso de estados financieros auditados y con acceso público y en la aplicación de técnicas de análisis estandarizadas, lo que permite dar respuesta a criterios de objetividad a la hora de llevar a cabo el análisis, el cual viene a reforzar la validez de las conclusiones alcanzadas. Otras investigaciones pueden replicar el análisis, pero utilizando con datos actualizados o mientras aplican la misma metodología a empresas cercanas y construir un conocimiento acumulativo del sector.

La investigación longitudinal de cinco años de duración permite captar las dinámicas temporales de los cambios que no se podrían obtener por medio de un diseño transversal. Por el contrario, analizar los cambios en el tiempo permite distinguir las tendencias sostenidas, de las coyunturales, proporcionando así una imagen más completa y matizada de la actividad de la empresa.

La relevancia social del estudio se vincula con la importancia de PRONACA como empleador y proveedor de alimentos de consumo masivo. La empresa genera miles de empleos, 7.200 directos (Trabajadores en plantas, granjas, oficinas y centros de distribución) e indirectos más de 18.000 (Transportistas, distribuidores, proveedores de insumos y servicios que trabajan para la cadena de PRONACA). Su estabilidad financiera impacta no solo a accionistas, sino

también a trabajadores, proveedores y comunidades donde opera. Comprender si la gestión financiera durante el período crítico 2019-2023 fortaleció o comprometió esta estabilidad tiene implicaciones que trascienden lo estrictamente económico.

Adicionalmente, el sector alimenticio juega un rol estratégico en la seguridad alimentaria nacional. La capacidad de empresas como PRONACA para mantener operaciones continuas, invertir en capacidad productiva y ofrecer productos accesibles contribuye a garantizar el abastecimiento de proteínas de origen animal para la población ecuatoriana. Un análisis que evalúe la sostenibilidad financiera de estos actores aporta información relevante para políticas públicas relacionadas con desarrollo productivo y seguridad alimentaria.

La oportunidad temporal de este estudio responde a la disponibilidad reciente de información completa del periodo 2019-2023. Los datos del último ejercicio fiscal se publicaron recientemente, permitiendo ahora un análisis integral del período. Este momento resulta apropiado además porque ofrece suficiente distancia temporal de los eventos disruptivos de 2020 para evaluar no solo el impacto inmediato, sino también la recuperación y adaptación posterior.

El contexto actual, caracterizado por nuevos desafíos como tensiones geopolíticas que afectan precios y transición hacia modelos de negocio más sostenibles ambientalmente, hace que las lecciones del período 2019-2023 adquieran relevancia prospectiva. Comprender cómo PRONACA navegó crisis pasadas proporciona referentes útiles para anticipar respuestas ante adversidades futuras, tanto para la propia empresa como para el sector en general.

En síntesis, la justificación del estudio descansa sobre pilares complementarios que abarcan lo teórico, práctico, metodológico, social y temporal. Cada dimensión aporta razones sólidas para emprender un análisis riguroso del desempeño financiero de PRONACA durante 2019-2023. Los beneficios potenciales trascienden el caso particular de la empresa para contribuir al conocimiento

sobre gestión financiera en sectores agroindustriales de economías emergentes, proporcionando información accionable para diversos grupos de interés y generando aprendizajes transferibles a contextos similares.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

Analizar cuantitativamente la situación financiera de la organización corporativa PRONACA durante el período 2019-2023, mediante sus estados financieros auditados y la evaluación de su impacto económico en el Ecuador.

1.4.2 Objetivos específicos

- Fundamentar teóricamente la situación financiera de PRONACA
- Desarrollar un análisis horizontal y vertical del balance general y estado de pérdidas y ganancias de la organización corporativa
- Diagnosticar la situación actual de PRONACA por medio de los principales indicadores o ratios financieros durante el período 2019 – 2023.

CAPITULO II

GENERALIDADES

2.1 PRONACA: Contexto empresarial y trayectoria

Procesadora Nacional de Alimentos PRONACA constituye una de las principales empresas del sector agroindustrial ecuatoriano, con presencia significativa en la producción y comercialización de alimentos de origen animal. Fundada en 1957, la organización ha evolucionado desde una pequeña planta procesadora hasta convertirse en una corporación integrada verticalmente. Según PRONACA (2023), “la compañía opera en toda la cadena de valor, desde la producción de alimento balanceado hasta la comercialización de productos terminados” (p. 8). Esta integración vertical representa una ventaja competitiva significativa.

La estrategia de integración permite a PRONACA controlar la calidad en cada etapa productiva, reducir costos mediante eficiencias operativas y responder ágilmente a cambios en la demanda del mercado. La empresa gestiona granjas avícolas, porcinas y de producción de camarón, plantas de alimento balanceado, instalaciones de procesamiento y una red de distribución que abarca el territorio nacional. Esta estructura compleja requiere inversiones considerables en activos fijos y capital de trabajo, lo cual se refleja en sus estados financieros.

El portafolio de productos incluye marcas reconocidas en el mercado ecuatoriano como Mr. Pollo, Don Diego, Gustadina y otras que abarcan diferentes segmentos de consumo. La diversificación de productos mitiga riesgos asociados a la dependencia de una única línea de negocio y permite capturar diferentes nichos de mercado. Sin embargo, también complejiza la gestión financiera al requerir asignación eficiente de recursos entre múltiples unidades de negocio con dinámicas diferentes.

2.2 Sector agroindustrial ecuatoriano

El sector agroindustrial ecuatoriano presenta particularidades que influyen directamente en el desempeño financiero de las empresas que lo integran. La industria alimenticia se caracteriza por márgenes de rentabilidad moderados, alta rotación de inventarios y sensibilidad a variables macroeconómicas. Según el Banco Central del Ecuador (2022), “el sector manufacturero de alimentos aporta aproximadamente el 6% al Producto Interno Bruto nacional” (p. 23). Esta contribución evidencia la importancia económica del sector.

Las empresas agroindustriales enfrentan retos específicos relacionados con la volatilidad de precios de materias primas, especialmente granos utilizados en la alimentación animal. Los costos de maíz y soya, importados en gran proporción, fluctúan según cotizaciones internacionales y variaciones del tipo de cambio. Esta exposición a riesgos externos puede afectar significativamente los márgenes de utilidad, requiriendo estrategias de cobertura y gestión de riesgos financieros sofisticadas.

La competencia en el mercado alimenticio ecuatoriano combina grandes corporaciones con productores locales y artesanales. Las empresas de mayor escala como PRONACA se benefician de economías de escala, poder de negociación con proveedores y capacidad de inversión en tecnología. No obstante, enfrentan costos fijos elevados que requieren mantener volúmenes de producción altos para alcanzar el punto de equilibrio. Los indicadores financieros deben interpretarse considerando estas características sectoriales para obtener conclusiones válidas.

2.3 Gestión del ciclo operativo

El capital de trabajo representa los recursos que la empresa requiere para financiar su operación diaria. Se calcula como la diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes, reflejando los fondos disponibles después de cubrir las obligaciones inmediatas. Según Morales et

al. (2014), “una gestión eficiente del capital de trabajo permite a la empresa mantener operaciones sin interrupciones mientras optimiza sus recursos financieros” (p. 102). Para empresas con ciclos productivos complejos, esta gestión resulta crítica.

PRONACA maneja inventarios en diferentes etapas: materias primas como granos, aves y cerdos en crecimiento, productos en proceso en las plantas de alimento balanceado y procesamiento, y productos terminados listos para comercialización. Cada categoría de inventario tiene características financieras distintas. Los inventarios de animales vivos representan inversiones que maduran en semanas o meses, generando costos diarios de alimentación y cuidado hasta alcanzar el peso óptimo de sacrificio.

Las cuentas por cobrar constituyen otro componente importante del capital de trabajo. La empresa comercializa sus productos a través de distribuidores, supermercados y puntos de venta directos, cada canal con políticas de crédito diferentes. Una gestión efectiva de las cuentas por cobrar equilibra la necesidad de ofrecer condiciones competitivas a los clientes con el requerimiento de convertir ventas en efectivo oportunamente. El ciclo de conversión de efectivo, que mide el tiempo entre el desembolso por materias primas y el cobro por productos vendidos, sintetiza la eficiencia en la gestión del capital de trabajo.

2.4 Metodología cuantitativa en la evaluación financiera

La investigación cuantitativa en finanzas corporativas pone de manifiesto un énfasis en la búsqueda de datos medibles y verificables. Según Hernández et al. (2018) “la investigación cuantitativa facilita a la vez la generalización de resultados, permite el control de los fenómenos y sugiere un punto de vista de conteo” (p. 6). Este enfoque resulta particularmente apropiado para el análisis financiero porque los estados contables ya presentan información numérica estructurada que facilita el tratamiento estadístico.

La objetividad que proporciona el método cuantitativo elimina gran parte de la subjetividad inherente a otros tipos de análisis empresarial. Los números no mienten, aunque su interpretación requiere contexto y criterio profesional. Al trabajar con datos financieros históricos de PRONACA, el investigador puede establecer correlaciones, identificar tendencias y proyectar escenarios futuros con base en evidencia concreta. Esta aproximación científica fortalece la validez de las conclusiones y permite que diferentes analistas lleguen a resultados similares al aplicar los mismos métodos a la misma información.

2.5 Análisis vertical y horizontal de estados financieros

El análisis vertical examina la estructura de los estados financieros en un momento específico, expresando cada partida como porcentaje de una cuenta base. En el balance general, cada cuenta se expresa como porcentaje del activo total, mientras que, en el estado de resultados, cada rubro se presenta como porcentaje de las ventas netas. Según Baena (2014), “el análisis vertical permite identificar la importancia relativa de cada cuenta dentro de un estado financiero” (p. 89). Esta técnica facilita la comparación entre empresas de diferentes tamaños y la identificación de proporciones anormales.

Al aplicar un análisis vertical a los estados financieros de PRONACA, se puede determinar si la estructura de costos es coherente con los estándares de la industria alimenticia. Generalmente las empresas agroindustriales poseen costos de ventas altos en base a los ingresos por la razón que los costos de producción en materias primas y de procesos productivos condicionan significativamente los márgenes de rentabilidad y si este porcentaje es superior al promedio sectorial sugiere ineficiencias operativas, o políticas de precios inadecuadas.

El análisis horizontal calcula la variación absoluta y la variación porcentual de cada cuenta entre dos o más períodos, lo que revela tendencias de crecimiento o decrecimiento. Este enfoque

permite identificar si el aumento de las ventas se traduce en incrementos proporcionales de la utilidad o si existen gastos que crecen a tasas superiores a los ingresos, lo que compromete la rentabilidad futura.

2.6 Impacto económico empresarial

El análisis del impacto económico de una empresa no se agota en sus indicadores financieros internos. Una dimensión complementaria y de gran relevancia social es la capacidad de la organización para generar empleo y contribuir al financiamiento del Estado mediante el pago de tributos. Según Café y García (2020), “el empleo generado por las grandes corporaciones agroindustriales constituye un multiplicador económico que dinamiza comunidades rurales y cadenas de proveedores” (p. 45). En el caso de PRONACA, la empresa genera miles de empleos directos en sus plantas de producción, granjas y centros de distribución, además de una extensa red de empleo indirecto a lo largo de toda su cadena de valor.

En el ámbito tributario, las empresas del sector agroindustrial ecuatoriano son contribuyentes obligados a llevar contabilidad y a tributar sobre sus utilidades conforme a la Ley de Régimen Tributario Interno. El pago del impuesto a la renta y la participación de trabajadores y ejecutivos en las utilidades representan transferencias de valor desde la empresa hacia el Estado y los empleados, respectivamente. Estas variables permiten evaluar no solo la sostenibilidad financiera de la organización, sino también su aportación al desarrollo socioeconómico del país. Ortiz (2018) señala que “el cumplimiento tributario oportuno refleja la solidez financiera y la responsabilidad institucional de la empresa frente al Estado” (p. 112), lo que en la práctica se traduce en indicadores observables dentro de los estados de resultados.

La estabilidad laboral en períodos de crisis es un indicador de resiliencia organizacional. Empresas que mantienen sus niveles de empleo durante contracciones económicas demuestran

capacidad para absorber shocks externos sin dismantelar su estructura productiva. En Ecuador, la Ley Orgánica de Apoyo Humanitario aprobada en 2020 estableció mecanismos de protección del empleo, incluyendo acuerdos de reducción de jornada y facilidades para el pago de obligaciones laborales, marco en el cual empresas como PRONACA ajustaron sus modelos de gestión del talento humano para preservar fuentes de trabajo durante el período crítico de la pandemia.

2.7 Impacto Económico Empresarial: Empleo y Tributación

El análisis del impacto económico de una empresa trasciende sus indicadores financieros internos. Café y García (2020) señalan que el empleo generado por las grandes corporaciones agroindustriales constituye un multiplicador económico que dinamiza comunidades rurales y cadenas de proveedores, produciendo efectos que se extienden más allá de los límites de la organización. La estabilidad laboral durante períodos de crisis constituye además un indicador de resiliencia organizacional: las empresas que mantienen sus niveles de empleo en contextos de contracción económica demuestran capacidad para absorber shocks externos sin dismantelar su estructura productiva.

En el ámbito tributario, Ortiz (2018) señala que el cumplimiento tributario oportuno refleja la solidez financiera y la responsabilidad institucional de la empresa frente al Estado. El pago del impuesto a la renta y la participación de trabajadores en las utilidades representan transferencias de valor que permiten evaluar no solo la sostenibilidad financiera de la organización, sino también su aportación al desarrollo socioeconómico del país.

CAPITULO III

ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA

3.1 Antecedentes investigativos

De acuerdo con Castillo y Oyola (2018), en su estudio denominado “La estructura financiera de PRONACA durante los períodos 2015 y 2016”, determinaron que la organización fundamenta su modelo financiero en un equilibrio deliberado entre financiamiento externo y recursos propios, con una distribución aproximada del 40% para pasivos y 60% para fondos propios. Este antecedente directo sobre la filosofía financiera conservadora de la empresa sirvió como punto de referencia para evaluar la continuidad de esa estrategia durante el período más complejo registrado en décadas.

Según Cojitambo, M.E. (2020), quien analizó “El endeudamiento y la rentabilidad de PRONACA durante los períodos 2017-2018”. Los resultados señalaron que en 2018 la empresa generó el 6,54% de ganancia neta en proporción a los recursos controlados, y que el retorno sobre el patrimonio alcanzó el 11%, con mejoras respecto al año anterior, el autor concluyó que estos resultados evidencian una gestión eficiente de los activos. Lo que permite trazar una línea de continuidad hacia el período de análisis del presente estudio, mostrando que la capacidad de generación de valor de PRONACA ya presentaba una tendencia positiva en los años previos a la pandemia.

De acuerdo con La Torre Cueva (2018), en su trabajo de investigación denominado “Sistema de gestión de la calidad en los resultados financieros de la planta Valle Hermoso de PRONACA durante 2017”, reveló que ese año la empresa experimentó un crecimiento sostenido en su rentabilidad, y documentó una disminución del 14% en el pasivo general, aunque con un incremento en deudas bancarias, lo que indicó que la empresa mantenía acceso a fuentes de

financiamiento en condiciones favorables. Este hallazgo resulta relevante porque evidencia que la política de gestión prudente del endeudamiento no emergió como respuesta reactiva a la pandemia, sino que constituía una práctica institucional arraigada con anterioridad al período crítico estudiado.

En el trabajo de investigación desarrollado por Villavicencio (2024), analizó la gestión financiera del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de 15 empresas del sector industrial del cantón Riobamba durante 2022. Utilizando el ciclo de conversión del efectivo y el modelo DuPont, la investigación concluyó que el capital de trabajo y la rentabilidad se encuentran estrechamente relacionados, y que el 73% de las empresas estudiadas contaba con liquidez adecuada; sin embargo, aquellas con niveles elevados de liquidez presentaban rentabilidades bajas e incluso pérdidas significativas.

Esto resulta particularmente pertinente para interpretar el comportamiento de PRONACA durante el período analizado. La estrategia de mantener altos niveles de activo corriente que alcanzaron hasta el 49% del activo total en 2022 como mecanismo de contingencia ante la incertidumbre del entorno podría explicar en parte por qué los márgenes de rentabilidad se mantuvieron moderados en los primeros años del período, antes de mejorar sustancialmente a partir de 2021 a medida que el contexto se estabilizó.

De acuerdo con Arcos Quinto (2023), quien concluye que el impacto del COVID-19 en los resultados financieros de una empresa ecuatoriana durante el período 2019-2020, concluyendo que los indicadores de rentabilidad se contrajeron de manera significativa y que las ventas cayeron en un 55% respecto al año anterior. Este antecedente regional permite contrastar el comportamiento de empresas de menor escala con el de organizaciones agroindustriales integradas como PRONACA, cuya resiliencia operativa resultó sustancialmente mayor gracias a su diversificación

de canales y estructura de costos flexible.

3.2 Fundamentación legal

3.2.1 Marco normativo contable en Ecuador

Las empresas ecuatorianas deben elaborar sus estados financieros siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de conformidad con lo establecido en la Ley de Compañías (2017). La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros regula la presentación de esta información en formatos y plazos establecidos, garantizando la comparabilidad y transparencia. El Servicio de Rentas Internas (SRI) articula la contabilidad financiera con la tributaria a través de la Ley de Régimen Tributario Interno (2018), que obliga a los contribuyentes que llevan contabilidad a basar sus declaraciones en sus registros contables. La Ley Orgánica de Apoyo Humanitario, vigente desde 2020, introdujo regímenes especiales de protección del empleo y facilidades tributarias que condicionaron las decisiones financieras de empresas como PRONACA durante el período más crítico de la pandemia.

3.3 Fundamentación teórica

3.3.1 Teoría de la estructura de capital

La estructura de capital hace referencia a la combinación de deuda y fondos propios que utiliza una empresa para financiar sus activos y operaciones. Modigliani y Miller (1958) sentaron las bases de la teoría moderna al demostrar que, en mercados perfectos, el valor de la empresa es independiente de su estructura de financiamiento. Sin embargo, al incorporar imperfecciones de mercado como los impuestos y los costos de quiebra, surgió la teoría del trade-off, según la cual existe una estructura óptima de capital que equilibra el beneficio fiscal del endeudamiento con los costos de dificultades financieras (Brealey et al., 2015). Para empresas como PRONACA, que operan en un entorno de alta volatilidad de costos y márgenes moderados, esta teoría resulta

especialmente relevante porque explica la preferencia observada por el autofinanciamiento como mecanismo para reducir la exposición al riesgo de refinanciamiento.

La teoría del orden jerárquico, propuesta por Myers y Majluf (1984), complementa este análisis al sostener que las empresas prefieren financiarse primero con recursos internos, luego con deuda y finalmente con emisión de acciones. Esta jerarquía responde a los problemas de información asimétrica entre directivos e inversores: la deuda implica menores costos de señalización que la emisión de nuevo capital. El comportamiento financiero de PRONACA durante el período 2019-2023, caracterizado por el uso de liquidez propia para financiar proyectos de contingencia y la reducción progresiva del endeudamiento, resulta coherente con los postulados de esta teoría.

3.3.2 Eficiencia financiera y creación de valor

La eficiencia financiera se define como la capacidad de la empresa para generar el máximo valor posible a partir de los recursos disponibles. Ross et al. (2018) señalan que una empresa crea valor cuando el retorno sobre sus inversiones supera el costo del capital empleado. En el sector agroindustrial, donde los márgenes son históricamente ajustados, la eficiencia operativa resulta el principal motor de creación de valor, dado que las posibilidades de diferenciación por precio son limitadas en productos de consumo masivo.

3.4 Teoría del riesgo financiero

El riesgo financiero surge de la incapacidad potencial de la empresa para cumplir sus obligaciones contractuales y comprende el riesgo de liquidez, el riesgo de solvencia y el riesgo de mercado. Brealey et al. (2015) afirman que el riesgo financiero aumenta con el nivel de endeudamiento, dado que las obligaciones de pago de deuda son fijas con independencia del desempeño operativo. Las empresas altamente apalancadas enfrentan mayor presión financiera

durante períodos de bajas ventas o incremento de costos, lo que eleva la probabilidad de incumplimiento y compromete su continuidad operativa.

En el sector agroindustrial existe además una dimensión específica de riesgo operativo vinculada a enfermedades animales y factores climáticos. Brotes de influenza aviar o fenómenos climáticos extremos pueden devastar inventarios completos y paralizar operaciones por períodos extendidos. Silva y Paredes (2021) proponen incorporar análisis de escenarios extremos en la evaluación financiera de empresas agropecuarias, simulando el impacto financiero de eventos adversos de baja probabilidad, pero alto impacto. Esta perspectiva resulta pertinente para el período 2019-2023, en el que la pandemia por COVID-19 constituyó precisamente ese tipo de evento con consecuencias financieras reales y cuantificables sobre la estructura de costos y la gestión de capital de trabajo de las empresas del sector.

3.5 Evaluación del riesgo financiero

El riesgo financiero surge de la incapacidad potencial de la empresa para cumplir sus obligaciones contractuales. Incluye el riesgo de liquidez, el riesgo de solvencia y el riesgo de mercado. Brealey et al. (2015) afirman que “el riesgo financiero aumenta con el nivel de endeudamiento, ya que las obligaciones de pago de deuda son fijas independientemente del desempeño operativo” (p. 456). Las empresas altamente endeudadas enfrentan mayor presión financiera durante períodos de bajas ventas o incremento de costos.

La evaluación del riesgo financiero de PRONACA requiere analizar múltiples dimensiones. El riesgo de liquidez se materializa cuando la empresa no puede generar efectivo suficiente para cubrir sus pagos inmediatos, lo que puede forzar la venta apresurada de activos o la búsqueda de financiamiento emergente a tasas desfavorables. Los indicadores de liquidez proporcionan señales tempranas sobre este riesgo, pero deben complementarse con análisis de

flujos de efectivo proyectados.

El riesgo de solvencia se evidencia en el momento en que el valor de los pasivos totales se localiza considerablemente por encima del valor de los activos, comprometiendo la viabilidad a largo plazo de la empresa. El riesgo de solvencia es importante en el sector agroindustrial por las grandes inversiones de los activos productivos, donde conseguir un equilibrio entre el financiamiento propio y ajeno es importante. La calificación de riesgo que emiten agencias especializadas recoge la percepción del mercado respecto a la capacidad de la empresa de cumplir adecuadamente sus compromisos de financiación.

3.6 Capital de trabajo y Ciclo operativo

El capital de trabajo representa los recursos que la empresa requiere para financiar su operación diaria y se calcula como la diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes. Morales et al. (2014) señalan que una gestión eficiente del capital de trabajo permite a la empresa mantener operaciones sin interrupciones mientras optimiza el uso de sus recursos financieros. Para empresas con ciclos productivos complejos como PRONACA, esta gestión resulta especialmente crítica dado que cada eslabón de la cadena de valor compromete recursos con horizontes temporales distintos.

El ciclo de conversión de efectivo, que mide el tiempo transcurrido entre el desembolso por materias primas y el cobro por productos vendidos, sintetiza la eficiencia en la gestión del capital de trabajo y determina las necesidades de financiamiento corriente. Medina Villavicencio (2024) concluyó, en su análisis de empresas industriales del cantón Riobamba, que el capital de trabajo y la rentabilidad mantienen una relación estrecha, y que empresas con niveles elevados de liquidez presentan en algunos casos rentabilidades bajas, evidenciando la tensión estructural entre ambas variables que también se observa en los estados financieros de PRONACA durante el

período analizado.

3.7 Indicadores financieros

La digitalización ha modificado la forma en que se recopilan, procesan y analizan los datos financieros. Las empresas modernas generan información en tiempo real que permite el monitoreo continuo del desempeño, superando la limitación de los reportes trimestrales o anuales. Martínez (2023) sostiene que “la analítica avanzada aplicada a datos financieros permite identificar patrones predictivos que las ratios tradicionales no capturan” (p. 134). Esta evolución tecnológica democratiza el acceso a herramientas analíticas sofisticadas.

Sin embargo, persiste un debate sobre cuáles indicadores financieros aportan mayor valor predictivo. Un estudio comparativo de Sánchez y Rojas (2021) evaluó el poder explicativo de diferentes ratios financieros para anticipar dificultades empresariales en el sector manufacturero ecuatoriano. Los resultados mostraron que los indicadores de liquidez y gestión del capital de trabajo superaban en capacidad predictiva a las ratios de rentabilidad al momento de anticipar problemas financieros con seis a doce meses de anticipación. Esto sugiere que vigilar la salud del flujo de efectivo ofrece señales tempranas más confiables que observar únicamente las utilidades contables.

3.8 Indicadores de liquidez

Los indicadores de liquidez miden la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones inmediatas utilizando sus activos más disponibles. La razón corriente, también conocida como índice de liquidez general, mide la relación entre activos y pasivos corrientes. Gitman y Zutter (2016) explican que “la razón corriente mide la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de corto plazo” (p. 72). Un valor superior a 1 indica que la empresa posee más recursos líquidos que deudas por pagar en el corto plazo.

Este indicador resulta especialmente relevante para empresas del sector alimenticio como PRONACA, donde los ciclos de producción y comercialización requieren capital de trabajo constante. Una empresa que mantiene inventarios de materia prima, productos en proceso y productos terminados necesita asegurar que sus recursos líquidos puedan sostener la operación sin interrupciones. Sin embargo, una liquidez excesivamente alta podría indicar recursos ociosos que no están generando rentabilidad, mientras que una liquidez muy baja señala riesgo de incumplimiento con proveedores y acreedores.

3.9 Indicadores de solvencia

Los indicadores de solvencia evalúan la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones, tanto a corto como a largo plazo, y revelan cómo está financiada la organización. El índice de endeudamiento total relaciona el pasivo total con el activo total y muestra qué proporción de los recursos empresariales proviene de financiamiento externo. Ross et al. (2018) mencionan que “el índice de endeudamiento mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa” (p. 58).

Para una empresa grande como PRONACA la inversión que requiere sus operaciones e infraestructura y tecnología el apalancamiento con deuda recae en el costo de dicha transacción y su impacto en la estructura financiera, es por ello que los análisis de costo - beneficios y costo de oportunidad están planteados con criterios claramente definidos donde los resultados deben justificar el riesgo y los costos que implica el endeudamiento puesto que un exceso de carga financiera ajustaría peligrosamente la liquidez o solvencia en el flujo de efectivo futuro y comprometer la estabilidad de la organización.

El indicador de endeudamiento patrimonial compara la influencia del Pasivo Total respecto al Patrimonio, indicando cuantas unidades monetarias de deuda se contabilizan con relación al

capital propio y que es de interés especial para los accionistas que son los que definen los niveles de riesgo y retorno si la empresa administra adecuadamente la deuda.

3.10 Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad miden la capacidad de la empresa para generar ganancias en relación con sus ventas, activos o patrimonio. El margen de utilidad neta relaciona la utilidad neta con las ventas totales, mostrando cuánto beneficio final se obtiene por cada unidad monetaria vendida. Van Horne y Wachowicz (2017) sostienen que “El margen de utilidad neta mide la rentabilidad relativa de la empresa después de considerar todos los gastos e impuestos” (p. 134).

Este indicador cobra especial relevancia en la industria alimenticia, caracterizada por márgenes tradicionalmente ajustados debido a la alta competencia y la necesidad de mantener precios accesibles para el consumidor. PRONACA compete en un mercado en el que los costos de producción están influidos por factores externos, como el precio de los granos para la alimentación animal, los costos energéticos y las regulaciones sanitarias. En este caso, mejorar las márgenes de utilidad requiere elevar niveles de eficiencia operativa tanto en la producción, cadena logística y comercialización, con estrategias en control de gastos, diferenciación y alcance que permita estabilidad en precios competitivos.

3.10.1 Rentabilidad económica sobre el activo (ROA)

Es aquel indicador que muestra la capacidad que tiene la empresa en el uso eficaz de sus activos, es decir se mide dividiendo el beneficio operativo después del pago de impuestos entre el activo total.

3.10.2 Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

Mide la eficiencia en la administración de los fondos aportados por los socios, accionistas e inversionistas, en generación de ingresos necesarios para continuar con el giro del negocio. Es

decir, este indicador muestra el porcentaje del rendimiento de las utilidades netas del ejercicio sobre el patrimonio invertido en la empresa. A continuación, se presenta la fórmula para el cálculo del respectivo indicador:

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital o Patrimonio}} = \%$$

3.10.3 Utilidad activa

Es un indicador que permite a las empresas medir la eficiencia en el uso de los activos. A continuación, la fórmula para el respectivo cálculo:

$$\text{UT Activo} = \frac{\text{UT. antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo}} = \%$$

3.10.4 Utilidad ventas

Este indicador determina la eficiencia de la administración de la empresa en la generación de utilidades en la relación a las ventas. Para su respectivo cálculo se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{UT Ventas} = \frac{\text{UT. antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} = \%$$

3.10.5 Margen bruto y neto de utilidad

- **Margen Bruto:** este indicador determina la gestión eficiente de las ventas generadas por la empresa en la obtención de la utilidad, después de haber cubierto todos los costos y gastos relacionado a los bienes que la empresa produce o vende. A continuación, se presenta la fórmula para su respectivo cálculo:

$$\text{Margen de utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{costo de ventas}}{\text{Ventas}} = \%$$

- **Margen Neto:** indica el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas después de desglosar todos los gastos e impuestos relacionados a ese rubro, cuanto mayor sea este

porcentaje mejor será el beneficio para la empresa. Se presenta la fórmula para respectivo cálculo:

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \%$$

3.11 Análisis DuPont

El modelo DuPont de acuerdo con Buele (2022), permite a las empresas medir la eficiencia de las operaciones en tres actividades como: Eficiencia operativa, eficiencia de uso de los activos y eficiencia financiera (p.6).

Tabla 1:

Fórmula Dupont - Componentes

Eficiencia operativa	Utilidad Neta/Activos	Rendimiento sobre las ventas
Eficiencia de uso de los activos	Ventas / Activo total	Rotación sobre los activos
Eficiencia financiera	Activo total / Patrimonio neto	Multiplicador de capital
Eficiencia Total	Utilidad Neta/ Patrimonio neto	Rendimiento sobre patrimonio

Nota: Fórmula Dupont - Componentes. Adaptado de “Análisis de factores determinantes de la rentabilidad financiera de los sectores manufacturero y agrícola del Ecuador: Definición de criterios Dupont a través de un experto”, por García (2015, como se citó en Buele, 2022)

De acuerdo con los antes mencionado, los indicadores de rentabilidad determinan la eficiencia operativa en la administración de los recursos de las empresas en la generación de

utilidades, los indicadores de rentabilidad tenemos: el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) aquel que mide la capacidad efectiva en la administración de los recursos financieros aportados por los socios o accionistas en la obtención de utilidades.

Según Moreno (2022) argumenta que empresas como PRONACA compiten exitosamente enfocándose en frescura y adaptación a preferencias locales, diferenciándose de competidores globales en dimensiones no relacionadas con precio.

La estructura de propiedad también influye en decisiones financieras. Mientras grandes corporaciones de capital abierto priorizan maximizar valor para accionistas mediante dividendos y recompra de acciones, empresas familiares tienden a reinvertir utilidades y mantener control accionario concentrado. Ruiz y Andrade (2021) encontraron que empresas familiares del sector alimenticio ecuatoriano exhiben menor volatilidad en ratios financieros, pero también menor rentabilidad sobre patrimonio comparadas con empresas de capital disperso.

El modelo DuPont descompone el retorno sobre el patrimonio (ROE) en tres factores: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero. Esta descomposición permite identificar si el valor se crea principalmente a través de márgenes de utilidad, eficiencia en el uso de activos o apalancamiento del patrimonio con deuda. Gitman y Zutter (2016) explican que el análisis DuPont es especialmente útil para comparar el desempeño de empresas dentro de un mismo sector, ya que permite identificar qué componente es el principal impulsor del retorno en cada caso. Para PRONACA, donde el apalancamiento es conservador, el análisis DuPont revela que el crecimiento del ROE observado entre 2019 y 2023 se sustentó principalmente en la mejora de los márgenes de utilidad y en la gestión eficiente de los gastos operativos.

CAPITULO IV

MARCO METODOLÓGICO

4.1 Enfoque de la investigación

La presente investigación adopta un enfoque cuantitativo, caracterizado por la recolección y análisis de datos numéricos que permiten medir variables financieras de manera objetiva y sistemática. Hernández et al. (2014) establecen que “el enfoque cuantitativo utiliza la recopilación de datos numéricos y el análisis estadístico para describir, explicar y evaluar fenómenos medibles” (p. 4). Por tanto, en la investigación este enfoque se aplica de forma descriptiva y analítica, sin la formulación de hipótesis, porque el propósito es identificar la evolución financiera de PRONACA y analizar cuantitativamente sus indicadores durante el periodo 2019-2023.

La objetividad inherente al enfoque cuantitativo reduce sesgos interpretativos que podrían surgir con aproximaciones más subjetivas. Cuando se trabaja con estados financieros auditados y publicados oficialmente, la confiabilidad de los datos de partida fortalece la validez de los hallazgos obtenidos mediante este enfoque.

La selección del enfoque cuantitativo también responde a la necesidad de generar resultados replicables y verificables. Otros investigadores que apliquen los mismos métodos sobre la misma información financiera deberían llegar a conclusiones similares, lo cual representa un atributo deseable en investigación académica. Ñaupas et al. (2018) sostienen que “la investigación cuantitativa busca la objetividad en la recolección y análisis de datos, mediante la aplicación de procedimientos estandarizados” (p. 140). Esta estandarización facilita además la comparación de los resultados de PRONACA con otras empresas del sector agroindustrial ecuatoriano.

4.2 Diseño de la investigación

El diseño de investigación corresponde a un estudio no experimental de tipo longitudinal, dado que se analizarán estados financieros de PRONACA correspondientes a varios períodos consecutivos sin manipular las variables observadas. Según Bernal (2016), “en la investigación no experimental el investigador observa los fenómenos tal como se presentan en su contexto natural, para después analizarlos sin intervenir en su desarrollo” (p. 146). Los estados financieros históricos representan datos que ya han sido generados por las operaciones empresariales, y el investigador se limita a examinarlos y extraer conclusiones.

El carácter longitudinal del diseño permite identificar evoluciones temporales en los indicadores financieros de la empresa. Al observar cómo varían la liquidez, rentabilidad y solvencia a través del tiempo, se pueden distinguir tendencias sostenidas de fluctuaciones coyunturales. Este diseño resulta particularmente apropiado cuando se busca comprender la trayectoria financiera de una organización y evaluar si ha mejorado, mantenido o deteriorado su situación económica. Hernández y Mendoza (2018) explican que “los diseños longitudinales recolectan datos sobre las mismas variables o relación entre variables en diferentes momentos para hacer inferencias respecto al cambio” (p.174).

La aplicación de este diseño implica definir claramente el período de análisis y asegurar la comparabilidad de la información entre diferentes ejercicios contables. Los cambios en políticas contables, reestructuraciones empresariales o variaciones en el alcance de consolidación pueden afectar la comparabilidad directa de cifras. El investigador debe identificar estos eventos y realizar ajustes cuando sea necesario para mantener la consistencia metodológica. Este cuidado en el tratamiento de datos refuerza la validez interna del estudio.

4.3 Tipo de investigación

Esta investigación se clasifica como aplicada, orientada a resolver un problema práctico específico: diagnosticar la situación financiera de PRONACA mediante técnicas de análisis cuantitativo. A diferencia de la investigación básica, que busca generar conocimiento teórico, la investigación aplicada se enfoca en utilizar conocimientos existentes para atender necesidades concretas. Vargas (2009) señala que “la investigación aplicada busca el conocer para hacer, para actuar, para construir, para modificar; le preocupa la aplicación inmediata sobre una realidad circunstancial” (p. 159). El propósito último es proporcionar información útil para la toma de decisiones empresariales.

El carácter aplicado del estudio se manifiesta en la selección de herramientas analíticas probadas en el campo de las finanzas corporativas. Los indicadores de liquidez, rentabilidad, solvencia y eficiencia operativa constituyen instrumentos consolidados en la práctica profesional, cuya efectividad ha sido validada ampliamente. La investigación no pretende desarrollar nuevos indicadores financieros, sino aplicar los existentes al caso específico de PRONACA para generar un diagnóstico fundamentado. Esta orientación práctica conecta directamente con las necesidades de información de directivos, inversionistas, acreedores y otros grupos de interés.

La naturaleza aplicada también implica que los resultados deben presentarse en un formato accesible para quienes tomarán decisiones basándose en ellos. Los hallazgos técnicos requieren traducirse a recomendaciones concretas que orienten acciones futuras. Según Murillo (2008), “la investigación aplicada recibe el nombre de práctica o empírica porque busca la aplicación o utilización de conocimientos adquiridos” (p.13). Esta conexión entre análisis y acción distingue la investigación aplicada de aproximaciones puramente académicas.

4.4 Nivel de investigación

El nivel de investigación es descriptivo con componentes analíticos. La fase descriptiva caracteriza la situación financiera de PRONACA mediante la presentación organizada de indicadores calculados a partir de estados contables. Tamayo (2012) define que “la investigación descriptiva comprende la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual y la composición o procesos de los fenómenos” (p. 46).

En estas condiciones nos permite cuantificar las respuestas que la empresa presenta en términos de liquidez, rentabilidad y endeudamiento durante dicho periodo, el componente analítico parte a raíz de la descripción técnica de las variables utilizando las escalas adecuadas al sector económicos y explicar la relación entre la variables y conocer su jerarquía e influencia general en la conducta de su evolución mediante el sistema causa -efecto identificando el impacto general de las decisiones sobre los resultados.

Esta profundización analítica enriquece el valor del estudio al proporcionar contexto que facilita la comprensión de las cifras.

El nivel descriptivo-analítico resulta apropiado para los objetivos planteados porque permite caracterizar integralmente el desempeño financiero sin pretender establecer relaciones causales complejas que requerirían diseños experimentales. Arias (2012) explica que “la investigación descriptiva consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento” (p. 24). La investigación genera conocimiento sobre el estado actual de PRONACA, identificando fortalezas y debilidades financieras que servirán como base para recomendaciones estratégicas.

4.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

La técnica principal de recolección de datos es el análisis documental, mediante el cual se examinan los estados financieros oficiales de PRONACA publicados ante organismos reguladores. Esta técnica se fundamenta en la revisión sistemática de documentos existentes que contienen información relevante para la investigación. Según Hurtado (2010), “el análisis documental es una técnica que consiste en la selección y recopilación de información por medio de la lectura y crítica de documentos y materiales bibliográficos” (p. 152). Los estados financieros auditados representan fuentes primarias de información confiable sobre la situación económica empresarial.

El instrumento concreto es una matriz de recogida de datos financieros que ordena de forma sistemática el contenido de los informes contables. La matriz fue configurada con categorías para activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, desglosados en sus principales componentes. La estructuración de la información mediante matrices permite facilitar el posterior procesamiento y evitar que la recogida de datos relevantes quede en el aire. Según Bernal (2016), “los instrumentos son los medios materiales que se utilizan para recoger y almacenar información” (p. 250). Una matriz bien configurada reduce los errores de transcripción y agiliza la analítica.

La recolección también abarca información adicional según la procedencia de los informes relacionados con la sostenibilidad, presentaciones corporativas y documentos sectoriales. Estas fuentes proporcionan contexto para interpretar las cifras económicas explicando los hechos extraordinarios, las transformaciones estratégicas o los factores externos que afectarán esos resultados. La triangulación informativa entre los datos económicos y las informaciones cualitativas proporciona un análisis más amplio y permite la interpretación más completa de la realidad empresarial que está siendo examinada. En cualquier caso, toda la información que ha

sido recolectada debe ser contrastada en cuanto a su veracidad y vigencia y es posible que se la pueda incluir en el estudio.

4.6 Población y muestra

La población de estudio está constituida por los estados financieros anuales de PRONACA correspondientes al período 2019-2023. Esta delimitación temporal abarca cinco ejercicios fiscales completos, proporcionando una base suficiente para identificar tendencias y evaluar la consistencia del desempeño financiero. Según Arias (2016), “la población es un conjunto finito o infinito de elementos con características comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación” (p.81). En este caso, cada ejercicio fiscal representa una unidad de análisis independiente.

Dado el tamaño reducido de la población y la accesibilidad de toda la información requerida, no se aplicará muestreo, sino que se trabajará con la totalidad de estados financieros disponibles en el período definido. Esta decisión metodológica elimina errores de muestreo y permite obtener una visión completa de la evolución financiera durante los cinco años.

Hernández et al. (2014) señalan que “si la población es pequeña y se tiene acceso a toda ella, no hay necesidad de utilizar técnicas de muestreo” (p. 236).

Se delimito el período de estudio a los años 2019-2023 que obedece a criterios de relevancia socioeconómico marcadas por la crisis sanitaria y que obligo a redefinir los modelos de negocio buscando potenciar el enfoque virtual de alcance ilimitado mediante el empleo de plataformas que se integran en una nueva cadena de valor para una población masiva, y la disponibilidad de dicha información, lo cual permite evaluar la resiliencia financiera de PRONACA ante disrupciones significativas. Además, corresponden a ejercicios para los cuales existe información auditada y publicada, cumpliendo estándares de transparencia y confiabilidad

que sustentan la validez del análisis.

4.7 Técnicas para la interpretación de datos

El procesamiento de datos se realizará mediante el cálculo de indicadores financieros estandarizados aplicados a los estados contables recolectados. Esta técnica transforma información contable bruta en métricas interpretables que facilitan la evaluación del desempeño empresarial. Ortiz (2018) explica que “los indicadores financieros son relaciones entre cifras extractadas de los estados financieros y otros informes contables, con el propósito de formarse una idea del comportamiento de la empresa” (p. 185). El cálculo sistemático de estos indicadores constituye el núcleo del procesamiento cuantitativo.

Los indicadores se agruparán en categorías que evalúan diferentes dimensiones del desempeño: liquidez mediante razón corriente y prueba ácida; solvencia a través de índices de endeudamiento total y patrimonial; rentabilidad con márgenes de utilidad, retorno sobre activos y retorno sobre patrimonio; eficiencia operativa mediante rotación de inventarios y período de cobro. Esta estructura multidimensional proporciona una visión integral que evita sesgos derivados de enfocarse exclusivamente en una perspectiva. Cada indicador se calculará para los cinco períodos analizados, generando series temporales que revelan tendencias.

El procesamiento también incluye análisis vertical y horizontal de los estados financieros. El análisis vertical expresará cada partida como porcentaje de una cuenta base (activo total para el balance, ventas netas para el estado de resultados), revelando la estructura financiera y operativa. El análisis horizontal calculará variaciones absolutas y porcentuales entre períodos consecutivos, identificando cambios significativos. Baena (2014) sostiene que “el análisis horizontal y vertical son herramientas complementarias que permiten identificar tanto la composición como la evolución de los estados financieros” (p. 94). La combinación de ambas técnicas enriquece la

profundidad del diagnóstico.

4.8 Técnicas para la interpretación de datos

La interpretación de datos se realizará mediante análisis comparativo que contrasta los indicadores calculados con referencias sectoriales y evolución temporal. Esta técnica permite determinar si los resultados de PRONACA son favorables, aceptables o preocupantes al situarlos en contexto. Según Wild et al. (2007), “el análisis comparativo evalúa el desempeño de la empresa en relación con otras compañías del mismo sector o con sus propios resultados históricos” (p. 45). Las comparaciones proporcionan marcos de referencia que facilitan juicios sobre la calidad del desempeño financiero.

El análisis comparativo sectorial requiere identificar empresas similares en tamaño, actividad y mercado geográfico. Para PRONACA, esto implica considerar otras agroindustrias ecuatorianas con actividades avícolas, porcinas o de procesamiento de alimentos. Los promedios sectoriales sirven como benchmarks contra los cuales evaluar si los indicadores de PRONACA están por encima, en línea o por debajo de lo esperado. Estas comparaciones deben considerar particularidades como el grado de integración vertical, la diversificación de productos y el posicionamiento de mercado, factores que influyen en los resultados financieros.

La interpretación también incorporará análisis de tendencias que identifica patrones de mejora, estabilidad o deterioro en los indicadores a lo largo del tiempo. Una tendencia sostenida de reducción en márgenes de rentabilidad, por ejemplo, señala problemas estructurales que requieren atención, mientras que fluctuaciones puntuales pueden obedecer a factores coyunturales. Gitman y Zutter (2016) indican que “el análisis de tendencias revela direcciones de cambio que pueden anticipar oportunidades o amenazas futuras” (p. 88). Esta perspectiva temporal complementa el análisis de situación actual con proyecciones sobre la trayectoria futura probable.

4.9 Validez y confiabilidad de la investigación

La validez de esta investigación se sustenta en la utilización de información financiera auditada y publicada oficialmente ante organismos reguladores. Los estados financieros de PRONACA, al ser una empresa cotizada y regulada por la Superintendencia de Compañías, atraviesan procesos de auditoría externa que verifican su razonabilidad y conformidad con normas contables. Esta auditoría independiente proporciona aseguramiento sobre la calidad de los datos utilizados. Hernández et al. (2014) explican que “la validez se refiere al grado en que un instrumento mide realmente la variable que pretende medir” (p. 200). En este caso, los estados financieros miden efectivamente la situación económica empresarial.

La confiabilidad metodológica deriva de la aplicación de técnicas de análisis financiero ampliamente reconocidas en la literatura académica y la práctica profesional. Los indicadores calculados responden a fórmulas estandarizadas que generan resultados consistentes cuando se aplican sobre los mismos datos. Esta estandarización permite que diferentes analistas lleguen a cifras idénticas, cumpliendo el criterio de replicabilidad. Bernal (2016) señala que “un instrumento es confiable cuando las mediciones hechas no varían significativamente ni en el tiempo ni por la aplicación a diferentes personas” (p. 247).

La triangulación de información financiera con datos contextuales provenientes de reportes corporativos y análisis sectoriales fortalece la validez de las interpretaciones. Al contrastar hallazgos cuantitativos con explicaciones cualitativas sobre estrategias empresariales, condiciones de mercado y eventos extraordinarios, se reduce el riesgo de conclusiones erróneas basadas exclusivamente en números. Esta aproximación multifacética reconoce que los estados financieros capturan solo una dimensión de la realidad empresarial, la cual debe complementarse con

comprensión del contexto operativo.

4.10 Operacionalización de variables

En la siguiente tabla se presenta la operacionalización de las variables de investigación, que se encuentra especificado para indicador financiero, su definición, fórmula de cálculo, escala de interpretación y la fuente de información.

Tabla 2.

Operacionalización de variables

Variable	Indicador	Fórmula	Interpretación	Fuente de información
Liquidez	Liquidez corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	>1: capacidad de pago >2: posible exceso de liquidez	Estados Financieros auditados PRONACA (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019-2023)
	Prueba ácida	(Activo corriente- Inventarios) / Pasivo Corriente	>1: liquidez inmediata adecuada sin depender de inventarios	
Solvencia	Endeudamiento del activo	Pasivo total/ Activo total	<0,5: estructura conservadora; >0,6: dependencia de deuda	Estados Financieros auditados PRONACA (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019-2023)
	Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / Patrimonio neto	Menor a 1: financiamiento patrimonial predominante	
	Apalancamiento financiero	Activo total / Patrimonio neto	Efecto multiplicador de la deuda sobre el retorno patrimonial	
Rentabilidad	ROA (Rentabilidad neta del activo)	Utilidad neta / Activo total	Eficiencia en uso de activos para generar utilidades	Estados Financieros auditados PRONACA (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019-2023)
	ROE (Rentabilidad)	Utilidad neta / Patrimonio neto	Retorno generado por cada dólar de capital	

	sobre patrimonio)		aportado por accionistas	
	Margen bruto de utilidad	(Ventas - Costo de ventas) / Ventas	Porción de ingresos disponible después de cubrir el costo de producción	
	Margen neto de utilidad	Utilidad neta / Ventas netas	Beneficio final por cada unidad monetaria vendida, tras todos los gastos e impuestos	
Análisis estructural	Análisis vertical y horizontal	Cada cuenta / Total base (vertical); Var. absoluta y % entre períodos (horizontal)	Estructura relativa de cuentas y tendencias de variación interanual	Estados financieros auditados PRONACA (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019-2023)

Nota: Elaboración propia con base en Ortiz (2018), Gitman y Zutter (2016) y estados financieros auditados de PRONACA presentados ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019-2023).

CAPÍTULO V

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

5.1 Análisis descriptivo de los resultados

El período comprendido entre 2019 y 2023 representa uno de los ciclos más complejos de la historia económica del Ecuador. El año 2019 constituyó el punto de partida en condiciones de relativa estabilidad, seguido por la irrupción de la pandemia por COVID-19 en 2020, que provocó una contracción significativa de la demanda, restricciones al comercio y la necesidad de adoptar nuevas modalidades de distribución y venta. Los años 2021 y 2022 se caracterizaron por una recuperación progresiva, aunque afectada por la inestabilidad política derivada de los conflictos sociales y los cambios de gobierno en el país. El año 2023, por su parte, estuvo marcado por una crisis energética severa y un deterioro importante de las condiciones de seguridad a nivel nacional, factores que exigieron inversiones adicionales por parte de las empresas del sector productivo. Este entorno de alta volatilidad constituye el marco de referencia indispensable para interpretar adecuadamente los resultados que se presentan a continuación.

5.2 Análisis horizontal

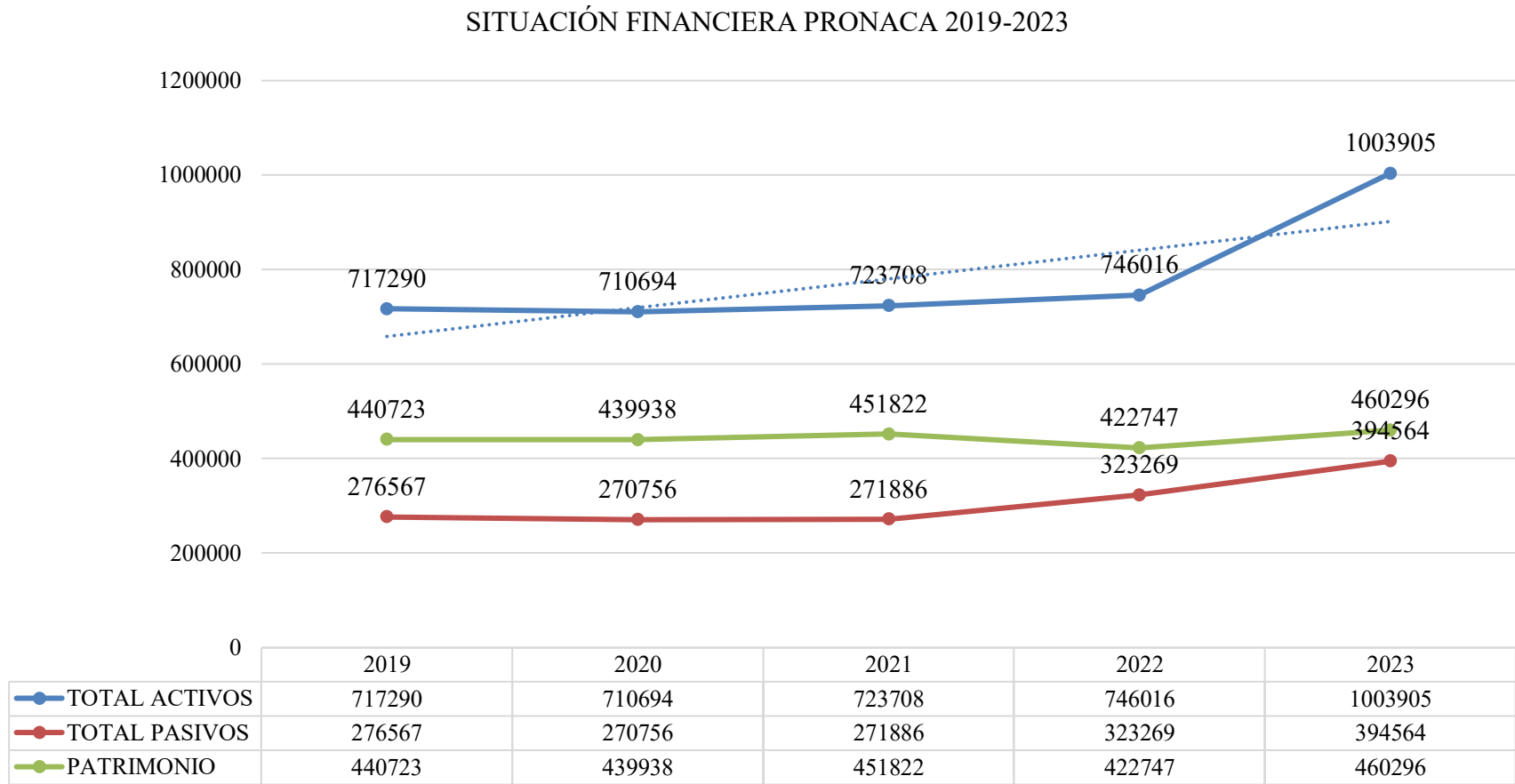
Tabla 3. Estado de Situación financiera PRONACA

CUENTAS		PERIODOS					ANÁLISIS HORIZONTAL TENDENCIA INTERANUAL							
							2020		2021		2022		2023	
		2019	2020	2021	2022	2023	VAR abs	% relat	VAR abs	% relat	VAR abs	% relat	VAR abs	% relat
ACTIVOS	ACTIVO CORRIENTE	329925	331026	348578	364378	355816	1101	0%	17552	5%	15800	5%	-8562	-2%
	ACTIVO NO CORRIENTE	261056	253592	251445	249917	349999	-7464	-3%	-2147	-1%	-1528	-1%	100082	40%
	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	126309	126076	123685	131721	149045	-233	0%	-2391	-2%	8036	6%	17324	13%
	TOTAL ACTIVOS	717290	710694	723708	746016	854860	-6596	-1%	13014	2%	22308	3%	108844	15%
PASIVOS	PASIVO CORRIENTE	168407	179302	184637	192149	212894	10895	6%	5335	3%	7512	4%	20745	11%
	PASIVO NO CORRIENTE	108160	91454	87249	131120	181670	-16706	-15%	-4205	-5%	43871	41%	50550	39%
	TOTAL PASIVOS	276567	270756	271886	323269	394564	-5811	-2%	1130	0%	51383	19%	71295	22%
PATRIMONIO		440723	439938	451822	422747	460296	-785	0%	11884	3%	-29075	-6%	37549	9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		717290	710694	723708	746016	854860	-6596	-1%	13014	2%	22308	3%	108844	15%

Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de (PRONACA., 2019-2023).

Figura 1.

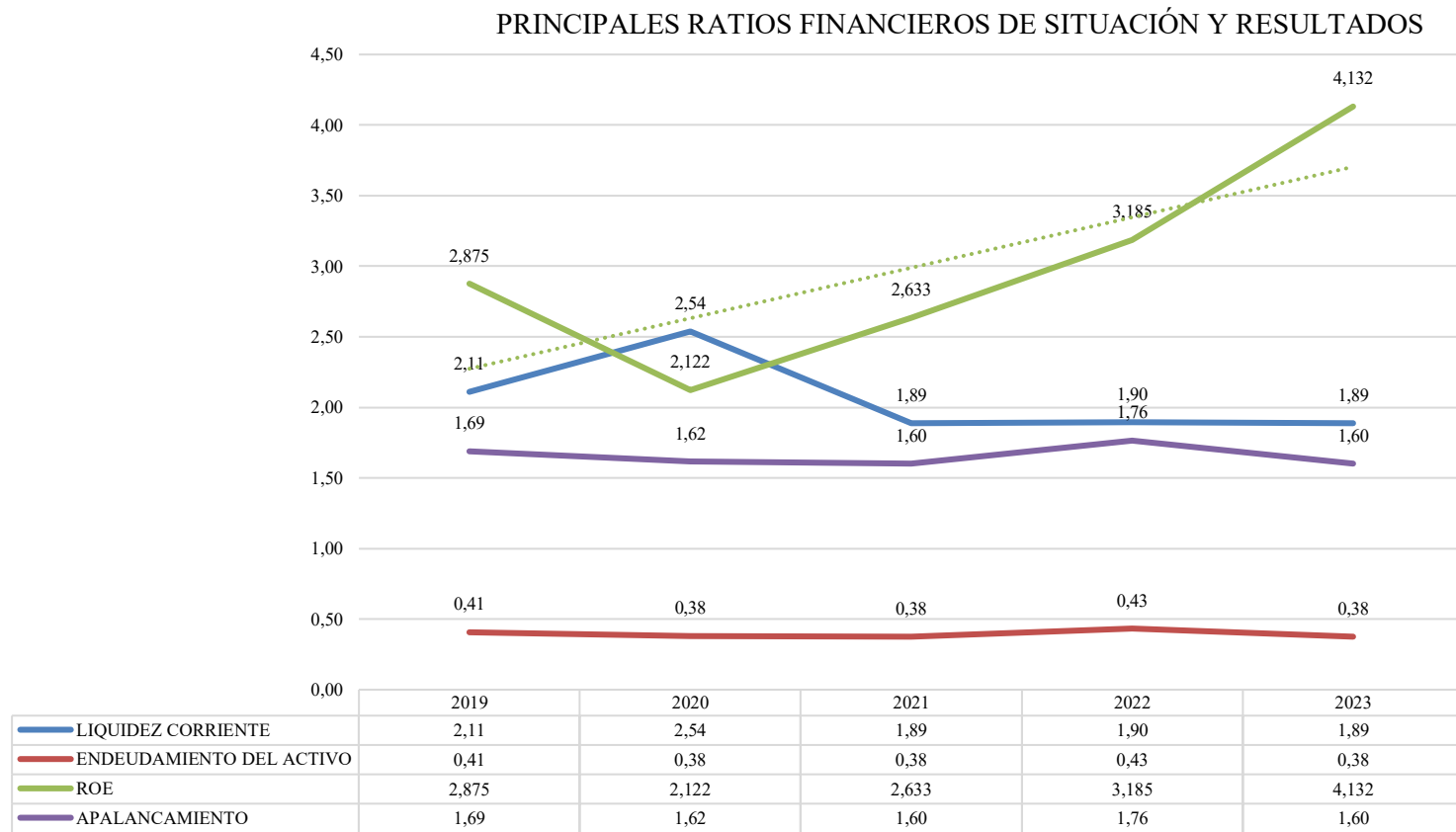
Situación Financiera PRONACA 2019 - 2023.



Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de (PRONACA,2019-2023).

Figura 2.

Principales ratios financieros de situación y resultados



Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de (PRONACA, 2019-2023).

Tabla 4. Ratios: Liquidez, Solvencia, Rentabilidad.

RATIOS		2019	2020	2021	2022	2023
<i>LIQUIDEZ</i>	LIQUIDEZ CORRIENTE	1,96	1,85	1,89	1,90	1,67
	PRUEBA ÁCIDA	1,21	1,14	1,22	1,21	0,97
<i>SOLVENCIA</i>	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,39	0,38	0,38	0,43	0,39
	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	0,63	0,62	0,60	0,76	0,86
	APALANCAMIENTO	1,63	1,62	1,60	1,76	2,18
<i>RENTABILIDAD</i>	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO (DUPONT)	31605	31945	122822	161708	490627
	ROE	7,171	7,261	27,184	38,252	106,589

Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de PRONACA (Big Four, 2019-2023).

Tabla 5. Margen bruto, Margen neto, Impacto gastos administración y ventas, Impacto de la carga financiera.

RATIOS	2019	2020	2021	2022	2023
MARGEN BRUTO	19%	19%	19%	21%	19%
MARGEN NETO	5%	5%	15%	17%	48%
IMPACTO GASTOS ADMINISTRACION Y VENTAS	0,1305	0,1365	0,0329	0,0327	0,0329
IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA	0,0099	0,0112	0,0080	0,0093	0,0012

Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de (PRONACA, 2019-2023).

5.3 Análisis descriptivo estado de situación financiera

Las condiciones económicas empresariales ecuatorianas se han visto afectadas durante los últimos 5 años donde factores externos principalmente han provocado impactos significativos en las perspectivas económicas del sector comercial y alterando los costos en el sector industrial en todas las escalas pese a contar con legislación especial durante el régimen de la pandemia mundial del COVID-19, donde se buscó proteger las estructuras económico-empresariales brindándoles facilidades en temas laborales, de financiamiento y tributación.

La empresa corporativa PRONACA inmersa en esta realidad económica tuvo que adaptarse y evolucionar su proceso productivo e infraestructuras para mantener su liderazgo en el mercado alimentario no solo nacional sino también en el ámbito de su expansión por centro y norte América. En razón a lo expuesto una vez analizados las fluctuaciones durante el lapso de los 5 años comprendidos entre el 2019 y el 2023 en sus principales cuentas de situación financiera revela las siguientes tendencias.

Los activos cuantificados de PRONACA en el presente período 2019-2023 han sufrido variaciones constantes por la situación sanitaria del país y sus crisis post pandemia donde podemos observar una desaceleración en su crecimiento con una variación de en el total de activos en el 2021 y 2022 con un 5% y consecutivamente el mismo valor en 2023 en cuantos a sus activos corrientes, es decir que en cuanto a liquidez y capacidades de mantener circulante se ha sacrificado un poco en función de trasladar estas capacidades a otras cuentas que por las circunstancias requieren una mayor carga financiera para poner en marcha la estrategia de crecimiento o de contingencia durante este periodo de tiempo.

De la misma forma en cuanto a los activos no corrientes se aprecia un crecimiento promedio del periodo del 2% alcanzando un punto máximo en el 2023, un año marcado en la realidad nacional por enfrentar diversos problemas que afectaron la producción y exigió inversiones adicionales de mayor coste como es el problema eléctrico y de seguridad, por esta

razón se contrasta los valores que representa dicha cuenta respecto a años anteriores siendo mucho menores especialmente en el 2020, y en el caso de los otros activos no corrientes se han mantenido al alza tomando en cuenta el año base 2019 con una caída del 2% en el 2021 y la posterior recuperación en el 2023, esos datos en conjunto denotan que se buscó limitar sus activos amortizados para mantener liquidez en los periodos 2021 y 2022.

De esta forma podemos sintetizar que durante el período de estudio PRONACA creció un 2% en sus activos totales siendo para el 2023 de \$783,905 millones demostrando su jerarquía y liderazgo en el mercado alimentario e incrementando su potencial y atractivo bursátil de una empresa sólida en el crecimiento con una imagen intachable de seriedad y confianza.

Los pasivos esta representados por un crecimiento interanual del 6% en el caso del pasivo corriente donde al año base se nota una disminución en 2021 con un 3% e incrementándose después hasta alcanzar el 11% en el 2023, los pasivos no corrientes muestran una conducta diferente durante todo el periodo excepto al final donde se nota una desaceleración, pero no lo suficiente para afectar su curva de crecimiento que tiene una tasa del 17%. El total pasivos ha crecido en dicho periodo un 10% pero con curvas diferentes donde se registran desaceleraciones en el 2021 y 2023, en contraste a la conducta de las curvas del activo donde cae un poco en el 2023 y siendo 2021 y 2022 como años de crecimiento en activos.

El patrimonio de PRONACA sigue una tendencia constante de crecimiento que fortalece los resultados y la gestión empresarial, pero se puede notar pequeñas anomalías registradas en el periodo 2022 donde no creció básicamente su patrimonio y si revisamos en conjunto su situación financiera concordamos que también es el periodo donde se incrementó los pasivos y los activos se mantuvieron en la misma tasa de crecimiento y de hecho solo en el último año del periodo esta se incrementa significativamente al 9% alcanzando una cifra de \$ 460,296 millones.

Una vez revisadas las cifras del análisis horizontal se revela que el activo total de PRONACA en su escala tiene un bajo nivel de fluctuación y que constantemente a crecido priorizando la estabilidad canalizando o focalizando los recursos según la necesidad ya sea esta entre las cuentas del activo o apalancando estratégicamente obligaciones del pasivo para gestionar la eficiencia operativa que permita mantener niveles adecuados de crecimiento institucional.

Los ratios aplicados nos confirman que la liquidez corriente está marcada por un 1,85 de media, así como en la prueba ácida tenemos un 1,15 y el endeudamiento del activo 0.42, en el caso del apalancamiento el indicador es regular con un 1,66 donde no se recurrió a financiarse externamente, sino que se ejecutó presupuestos con recursos propios para en conjunto reportar un ROE de 23.09. Ahora revisando en el estado de resultados tenemos un margen bruto del 19% en el periodo y el margen neto del 12% lo cual permite entender que PRONACA ha desarrollado como parte de su cultura empresarial y excelencia para alcanzar resultados que en su sector económico no se lograría en medio de políticas de contingencia y crisis económica y política que incrementaron la incertidumbre y encarecieron el financiamiento externo lo que conllevó a que se busque asumir más el costo de oportunidad trasladando la liquidez a operaciones y manteniendo intacto las garantías en caso de requerir financiamiento y que no comprometa el flujo de efectivo en los años posteriores, esta política que se logra visualizar a través de las cifras y su comportamiento en el tiempo nos sugiere que una empresa del tamaño de PRONACA puede asumir el costo de sus operaciones e inversiones para mantener niveles operativos en la producción y cadena logística conservando el financiamiento como última opción, la imagen empresarial y metodología comercial han permitido una fidelidad de los consumidores esto sumado a los nuevos canales que fortalecieron su cadena de valor y liderazgo en el mercado.

5.4 Análisis horizontal estado de resultados PRONACA

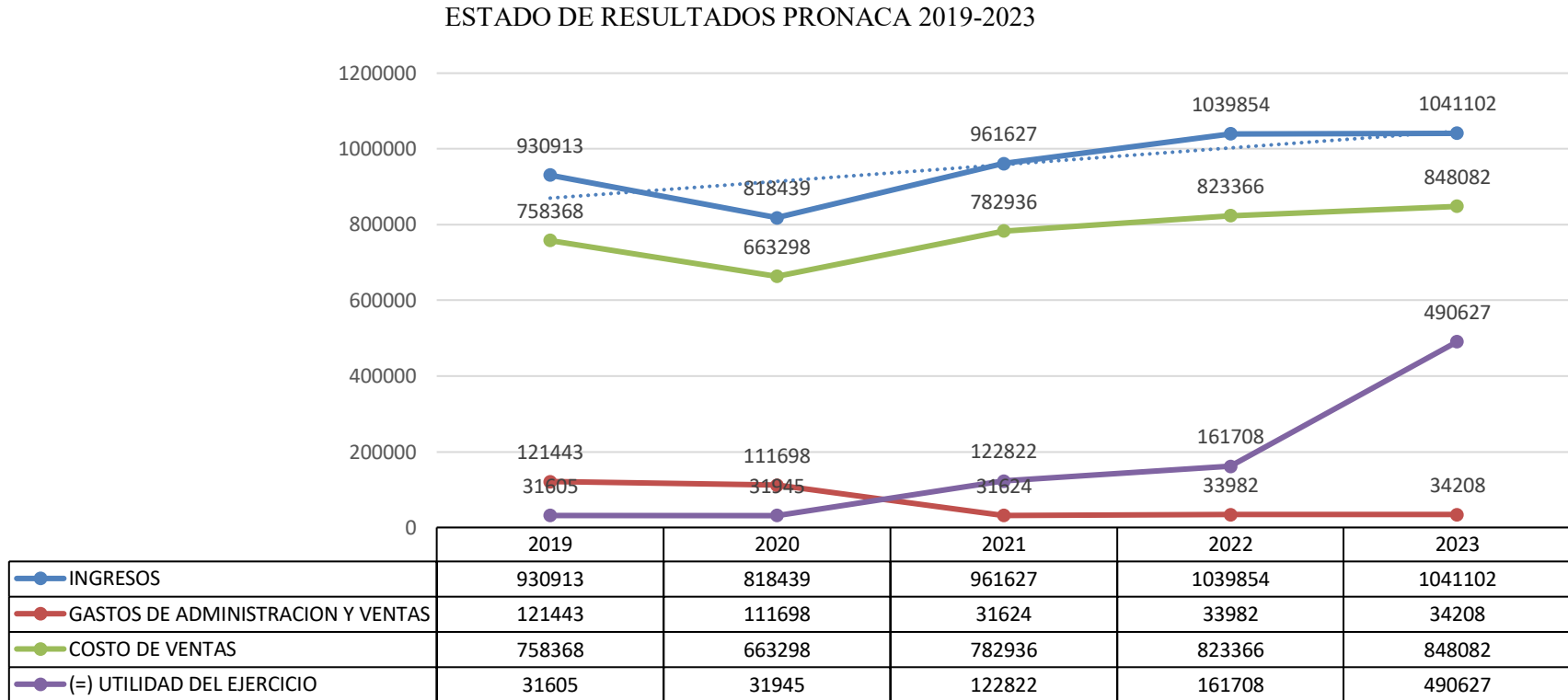
Tabla 6. Análisis Horizontal: Estados de Resultados PRONACA

CUENTAS	PERIODOS					ANÁLISIS HORIZONTAL TENDENCIA INTERANUAL							
						2020		2021		2022		2023	
	2019	2020	2021	2022	2023	VAR abs	% relat	VAR abs	% relat	VAR abs	% relat	VAR abs	% relat
INGRESOS	930913	818439	961627	1039854	1041102	-112474	-12%	143188	17%	78227	8%	1248	0%
COSTO DE VENTAS	758368	663298	782936	823366	848082	-95070	-13%	119638	18%	40430	5%	24716	3%
(=) MARGEN BRUTO	172545	155141	178691	216488	193020	-17404	-10%	23550	15%	37797	21%	-23468	-11%
INGRESOS FINANCIEROS	6917	7230	4780	4615	6581	313	5%	-2450	-34%	-165	-3%	1966	43%
GASTOS FINANCIEROS	9202	9206	7724	9623	1260	4	0%	-1482	-16%	1899	25%	-8363	-87%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	121443	111698	31624	33982	34208	-9745	-8%	-80074	-72%	2358	7%	226	1%
OTROS GASTOS	4683	1007	4005	4947	235302	-3676	-78%	2998	298%	942	24%	230355	4656%
OTROS INGRESOS	2289	4113	819	3354	572179	1824	80%	-3294	-80%	2535	310%	568825	16960%
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	46423	44573	140937	175905	501010	-1850	-4%	96364	216%	34968	25%	325105	185%
IMPUESTO A LA RENTA	7131	6808	11582	8770	1289	-323	-5%	4774	70%	-2812	-24%	-7481	-85%
PARTICIPACION EMPLEADOS Y EJECUTIVOS	7687	5820	6533	5427	9094	-1867	-24%	713	12%	-1106	-17%	3667	68%
(=) UTILIDAD DEL EJERCICIO	31605	31945	122822	161708	490627	340	1%	90877	284%	38886	32%	328919	203%

Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de PRONACA (2019-2023).

Figura 3.

Estados de Resultados PRONACA



Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de PRONACA (2019-2023).

5.5 Análisis descriptivo estado de resultados

Los resultados del ejercicio fiscal presentado por PRONACA en los periodos del 2019 al 2023 podemos describir una ligera tendencia de crecimiento en los ingresos operacionales y una constante en los costos de venta lo que significa que la empresa ha buscado ser más eficiente en los procesos de producción y comercialización logrando contener los gastos a pesar de las dificultades que represento la pandemia, inestabilidad política y crisis en los sectores energéticos del país, se identifica una constante de crecimiento en volumen de ingresos por ventas caracterizados por una caída del 12% en el 2020 pasando de \$ 930913 millones en 2019 a \$ 818439 en el 2020 y posteriormente al alza con una tasa del 4% interanual y estancándose nuevamente en 2023 con un monto de \$1051102 millones. Se debe resaltar la gestión operativa que ha logrado mantener una curva paralela en las cuentas de costo de ventas con un índice de crecimiento al 3%, conducta que ha permitido atender otros requerimientos institucionales y su liderazgo en el mercado con una política comercial efectiva que a pesar de un crecimiento conservador no permitió que las cifras del gasto de ventas se disparen a niveles críticos, conservando un margen bruto positivo (5%).

Los gastos en el lapso de estudio registran un decrecimiento principalmente en los relacionados a la administración con un 18% y el financiero del 20% en promedio concordando con las variables anteriores donde se destacó la eficiencia operativa y que PRONACA busco fortalecer sus capacidades sin recurrir al endeudamiento sino que traslado partes significativas de su liquidez a aplacar sus propios proyectos y cubrir sus obligaciones, en otros gastos se refleja la contingencia causada por la pandemia donde se dispara al 63% respecto a su año base y en el 2023 se alcanza una cifra cercana al 52% y en promedio este ha sido del 5% que estarían dentro los criterio de razonabilidad expresada por la firma auditora externa que revisó los balances en aquel periodo fiscal. En esta línea analizando los datos de otros ingresos causados por el ejercicio se destaca un crecimiento promedio de 84% que proviene de

cooperación y aprovechamiento de otros recursos que no está directamente relacionados al giro del negocio, por ejemplo, se incrementó los servicios de capacitación y asesoría en materia de gestión, producción y certificación de su metodología para la producción limpia ecológica, que sirvieron para posicionar aún más su marca en el mercado.

El resultado de las operaciones en promedio ha sido positivas llegando a un 88%, a pesar de que en el 2020 se decreciera y que principalmente se incrementaran gastos directos e indirectos básicamente en la cadena de suministro y las restricciones en el consumo derivado del distanciamiento social y el confinamiento que provoco la necesidad de adoptar nuevas maneras de comercialización incrementando costos para no afectar rotación de inventarios y flujos de efectivo y que esto repercute en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo aunque normativamente entro en vigencia la Ley de Apoyo Humanitario que favorecía excepcionalmente ciertas prebendas para garantizar la permanencia del empleo y el riesgo en el crédito.

5.6 Estado de situación financiera análisis vertical

Tabla 7. Estado de Situación Financiera Análisis Vertical

<i>CUENTAS</i>		ANALISIS VERTICAL PONDERACIÓN DE CUENTAS				
		<i>PERIODOS</i>				
		2019	2020	2021	2022	2023
ACTIVOS	ACTIVO CORRIENTE	46%	47%	48%	49%	42%
	ACTIVO NO CORRIENTE	36%	36%	41%	34%	41%
	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	18%	18%	17%	18%	17%
	TOTAL ACTIVOS	100%	100%	100%	100%	100%
PASIVOS	PASIVO CORRIENTE	61%	66%	68%	59%	54%
	PASIVO NO CORRIENTE	39%	34%	32%	41%	46%
	TOTAL PASIVOS	100%	100%	100%	100%	100%
PATRIMONIO		61%	62%	62%	57%	54%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		100%	100%	100%	100%	100%

Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de (PRONACA, 2019-2023).

5.7 Análisis descriptivo estado de situación financiera.

El presente análisis evalúa la ponderación que tiene cada cuenta respecto a los resultados obtenidos en dicho año, es así que tenemos que el activo corriente del estado de situación financiera en el periodo analizado tiene en promedio un 47%, el punto más bajo de su relevancia corresponde al 2019 con 46% y el máximo alcanzado en el 2022 con un 49% que nos revela la importancia que fue para la empresa mantener niveles altos de liquidez que se destinaron a equilibrar otras cuentas del balance, el en caso de los activos no corrientes observamos una continuidad estable manteniendo una media de 35% con fluctuaciones ligeras de 1% y que también es el comportamiento de los otros activos no corrientes que han permanecido relativamente estables con mínimos crecimientos, y que describen en general una pirámide donde la mayor parte se basa en los activos corrientes llegando casi a un 50% de sus activos esto nos demuestra un exceso de liquidez para un escenario económico normal y que se requeriría invertir en activos productivos que contribuyan a sus capacidades productivas como en el año 2023 que se contrajo en 4 puntos porcentuales y se incrementó activos no corrientes en 2% y otros activos no corrientes en 1% de acuerdo a su estrategia de reinversión y apalancamiento propio.

Los pasivos corrientes muestran un conducta propia en su curva de crecimiento y en la ponderación estructural representando un 61% de los pasivos en 2019 es decir las obligaciones a corto plazo y un 39% pasivo no corriente, pero esta dinámica cambia en 2020 donde se radicaliza más la brecha que alcanzo un 66% y en el 2021 el 68% como punto máximo de expansión y que evidentemente tuvo repercusiones en la liquidez general de la empresa esto se justifica desde la razón que las obligaciones derivadas en el 2020 se tenían que cubrir en el periodo 2021 y extendiéndose en parte proporcional durante todo el periodo cada vez con menor impacto que en promedio fue del 62%, mientras que el pasivo no corriente decreció tres años consecutivos entre en 2019 y 2021, volviendo a equilibrarse a partir del 2022 y 2023

manteniéndose en 38% del total pasivos.

PRONACA ha manejado el tema de obligaciones con cautela por la incertidumbre del mercado nacional procurando no comprometer su solvencia esto a impacto en la evolución del patrimonio donde inicia el período año 2019 con un monto de \$440723 (61%) del pasivo y patrimonio para luego estabilizarse en 2020 (\$439938), 2021 (\$451822) representado un 62% para luego disminuir primero en 5 puntos y en 2023 alcanzar solo el 54% de dicha sumatoria con una cifra de \$ 460296 millones.

La visión general que nos revelan estas cifras es que PRONACA a utilizado sus propios recursos transfiriendo inversión con su propia liquidez y amortizando el crecimiento patrimonial con la estabilidad y control estricto de sus pasivos para no comprometer solvencia, una estrategia que esta afianzada tanto en sus propias políticas comerciales como en la legislación especial vigente para la fecha como es la Ley de Apoyo Humanitario y disposiciones generales que entraron en vigencia en temas laborales y tributarios, debemos recalcar que la rotación de personal no fue negativa en el periodo la contingencia exigió un cambio en los métodos de trabajo que se adaptaron para dar continuidad al negocio aunque esto exigió incrementos en los gastos e inversiones adicionales.

La efectividad de estas medidas las podemos evaluar cuantificando su conducta financiera post crisis donde PRONACA sigue siendo actualmente líder en la producción, elaboración y comercialización de alimentos de consumo masivo, y que no ha tenido que comprometer nivel de calidad o precios, pues la eficiencia operativa permite que la empresa financieramente tenga márgenes de maniobra adecuado como para enfrentar un crisis y superarla aunque tenga que en estado de contingencia sobre la marcha implementar políticas e infraestructuras de una nueva realidad social como lo que surgió en el 2020 con la emergencia sanitaria.

El equilibrio en las cuentas de estado de resultados nos afirma que es más importante enfocar los esfuerzos técnicos para lograr una adecuada eficiencia y no comprometer en escenarios inciertos recursos proyectados, controlar el riesgo financiero dosificando adecuadamente la liquidez aunque no exista capitalización abundante en el patrimonio que en efectos prácticos sirve como una línea base en la cual sostiene tanto las proyecciones de crecimiento como los límites del endeudamiento, esta apuesta un tanto arriesgada por emplear recursos propios sin apalancar o compartir el riesgo mediante financiamiento nos enseña que en caso de emergencia financiera de la empresa al no recuperar la inversión que tiene fuente de fondos propia pero con una imagen impecable de solidez solvencia y solidaridad puede lograr financiar sus actividades productivas en condiciones favorables pero sin la presión constante del flujo de caja y el endeudamiento amortizado para ampliar su operatividad.

5.8 Estado de resultados análisis vertical

Tabla 8. Estado de Resultados Análisis Vertical

CUENTAS	ANALISIS VERTICAL PONDERACIÓN DE CUENTAS				
	PERIODOS				
	2019	2020	2021	2022	2023
INGRESOS	100%	100%	100%	100%	100%
COSTO DE VENTAS	81,46%	81,04%	81,42%	79,18%	81,46%
(=) MARGEN BRUTO	18,54%	18,96%	18,58%	20,82%	18,54%
INGRESOS FINANCIEROS	0,74%	0,88%	0,50%	0,44%	0,63%
GASTOS FINANCIEROS	0,99%	1,12%	0,80%	0,93%	0,12%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13,05%	13,65%	3,29%	3,27%	3,29%
OTROS GASTOS	0,50%	0,12%	0,42%	0,48%	22,60%
OTROS INGRESOS	0,25%	0,50%	0,09%	0,32%	54,96%
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	4,99%	5,45%	14,66%	16,92%	48,12%
IMPUESTO A LA RENTA	0,77%	0,83%	1,20%	0,84%	0,12%
PATICIPACION EMPLEADOS Y EJECUTIVOS	0,83%	0,71%	0,68%	0,52%	0,87%
(=) UTILIDAD DEL EJERCICIO	3,40%	3,90%	12,77%	15,55%	47,13%

Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de (PRONACA, 2019-2023).

5.9 Análisis descriptivo estado de resultados.

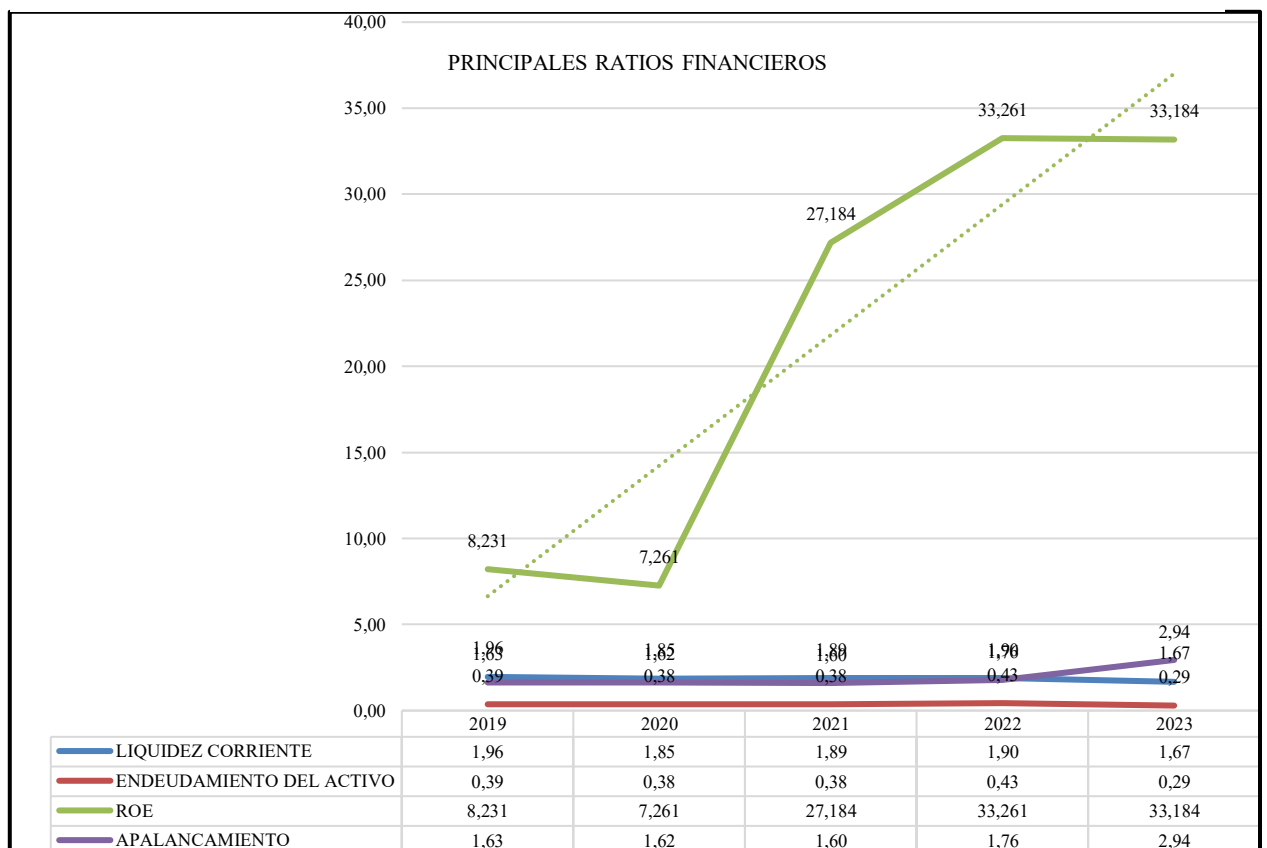
El estado de resultados PRONACA 2019-2023 se presenta con cifras particularmente estables pero que decrecen ligeramente al final del periodo, es así que en el 2019 el costo de ventas regía el 81.46 % de las ingresos brutos y que se reducen progresivamente durante el 2020 (81.04%), 2021 (81,42%), 2022 (79.18%), 2023(80.69) esta fluctuación sostenida demuestra una política comercial desarrollada en el tiempo y que la imagen empresarial por su reputación no descontrolaran los costos sobre todo el de ventas dándole de esta manera un margen adecuado a la utilidad bruta que se mantuvo entre el 18,54% y el 20.82% como media el 19,24 % aportando significativamente los ingresos operativos, por otra parte tenemos que los ingresos financieros se mantuvieron en cifras conservadoras de hasta el 0.88% y en contraste a las gastos financieros que pudieron ser del 1,12% en el 2020 donde es notorio el impacto del mercado en el financiamiento y que la incertidumbre altero la confianza del inversor.

En el tema de gastos de administración y ventas se ha mantenido un control estricto a raíz de la crisis sanitaria, que debió cambiar procesos y otros automatizar o externalizar para liberar recursos adicionales destinados a fortalecer la producción y sus cadenas de valor esto se sostiene en que en promedio los gastos de administración y ventas ha representado apenas un 7,30% y manteniendo un margen razonable de utilidad ante de impuestos y participación del 11.70%, en resumen una vez revisados las ponderaciones del cálculo vertical se visualiza que del total ingresos cerca del 81% cubre el costo de ventas y seguido de los gastos de administración con un 7.30%, las gastos financieros alcanzan un 0,79% y los ingresos financieros un 0,64%, en el caso de otros ingresos representan un 0,31% y otros gastos el 0,40%. La tributación alcanza en promedio 0.75% de los ingresos brutos, así como la participación de empleados y ejecutivos apenas un 0,72%. Como resultado hallamos que durante el período estudiado la utilidad neta del

ejercicio creció en un 10.22% salvo el 2020 que tuvo una tasa del 3.45% por un elevado gasto de administración y ventas, ante este panorama destacamos que PRONACA focalizo los procesos críticos de su gestión y producción, mediante la apertura de canales de comercialización que acerquen más sus clientes con la oferta hecho que se distingue por el incremento del gastos y los pasivos en post de mantener valores estables de costos de venta e ingresos brutos, pero también notamos que incremento otros ingresos que se atribuyen a temas de asesoría y cooperación con otras empresas del sector que contribuyó a incrementar sus ingresos, en el ámbito tributario y de participación de empleados y ejecutivos es una empresa responsable socialmente que empleo su estabilidad financiera para mantener niveles de operatividad adecuado y el trato justo con su fuerza laboral.

Figura 4.

Principales Ratios Financieros



Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de (PRONACA, 2019-2023).

5.10 Liquidez Corriente y prueba ácida

La ratio de liquidez corriente de PRONACA muestra una trayectoria que refleja ajustes estratégicos en la gestión del capital de trabajo. Durante 2019, este indicador se ubica en 2.11, señalando que la empresa posee \$2.11 de activos corrientes por cada dólar de pasivos corrientes. Este nivel proporciona un colchón considerable para cubrir obligaciones inmediatas, aunque podría también sugerir recursos ociosos no plenamente productivos.

La variación en 2.54 puntos en el año 2020 resulta interesante dados el contexto de crisis y también una gestión prudente en la administración financiera con niveles de liquidez que obligo apalancar sus propios proyectos ante el escenario de mayor incertidumbre, para mantener controlados los pasivos y de esa forma controlar los futuros flujos de efectivo para cumplir las obligaciones y gastos operativos para garantizar la fluidez en la cadena de suministro y la continuidad de sus producción. Al estabilizarse en niveles del 1,89 – 1,90 durante el 2021 al 2023 significa que mantiene niveles adecuada pero que esta capacidad incluye financiar casos de contingencia tanto en gastos como en inversión de infraestructura.

La prueba ácida detecta que existen niveles conservadores de liquidez fluctuando entre 1,22 y 1,81 con un pico máximo en el 2020 y con un índice siempre superior a 1 aun en sus niveles más bajos, demostrando que PRONACA priorizo en cumplimiento de sus obligaciones financieras, esta fortaleza proporciona tranquilidad ante escenarios donde inventarios podrían perder valor o resultar difíciles de monetizar rápidamente.

5.11 Endeudamiento del activo y patrimonial

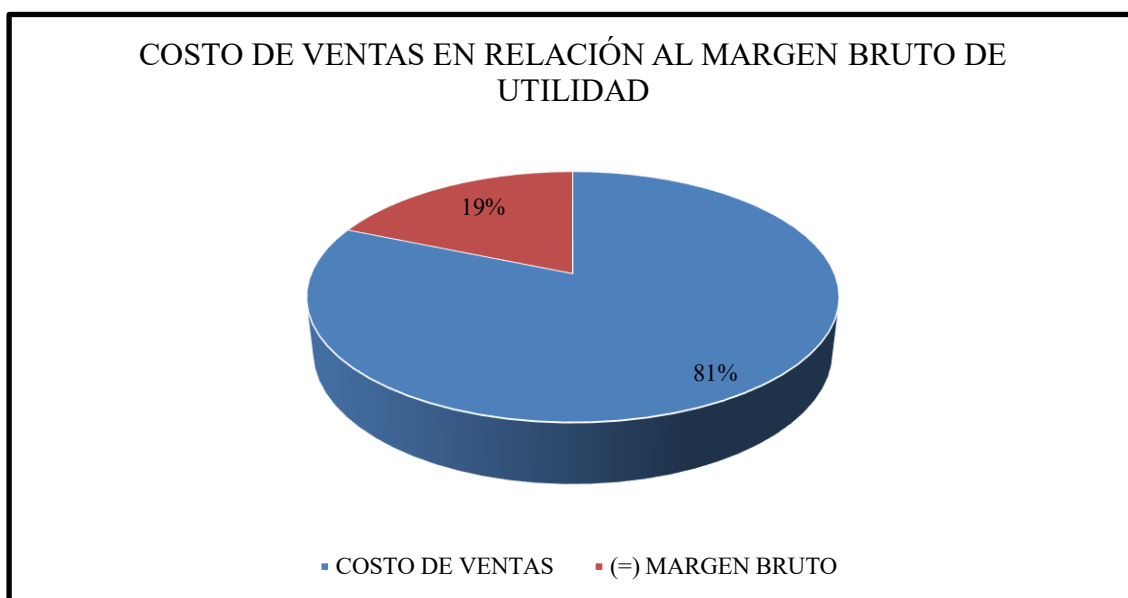
El índice de endeudamiento del activo, que mide qué proporción de recursos totales proviene de financiamiento externo, se mantiene entre 0.38 y 0.43 durante el período. Estos niveles indican que entre 38% y 43% de los activos están financiados

mediante deuda, dejando el 57%-62% restante financiado con patrimonio propio.

El año 2022 registra el nivel más alto de endeudamiento 0,43 coincidiendo con esa transferencia de liquidez a los activos no corrientes en forma de inversión, una expansión que en post pandemia apuntalo el crecimiento, y se distingue que dicho endeudamiento se mantuvo dentro de límites de prudencia sin comprometer la estabilidad de las demás cuentas. Mientras que el índice de endeudamiento patrimonial complementa esa visión cuando se relaciona entre la deuda total con el patrimonio, esa fluctuación esta entre el 0,60 y 0,76 de deuda por cada dólar de patrimonio. El máximo nivel se destaca en el 2022 con el 0,76 donde el apalancamiento también fue significativo para impulsar los resultados en los periodos posteriores como en el 2023 donde la estabilidad es posible, pero sin incrementar un marcado crecimiento sostenido.

Figura 5.

Costo de Ventas con relación al Margen Bruto de Utilidad.



Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de (PRONACA, 2019-2023).

5.12 Apalancamiento financiero

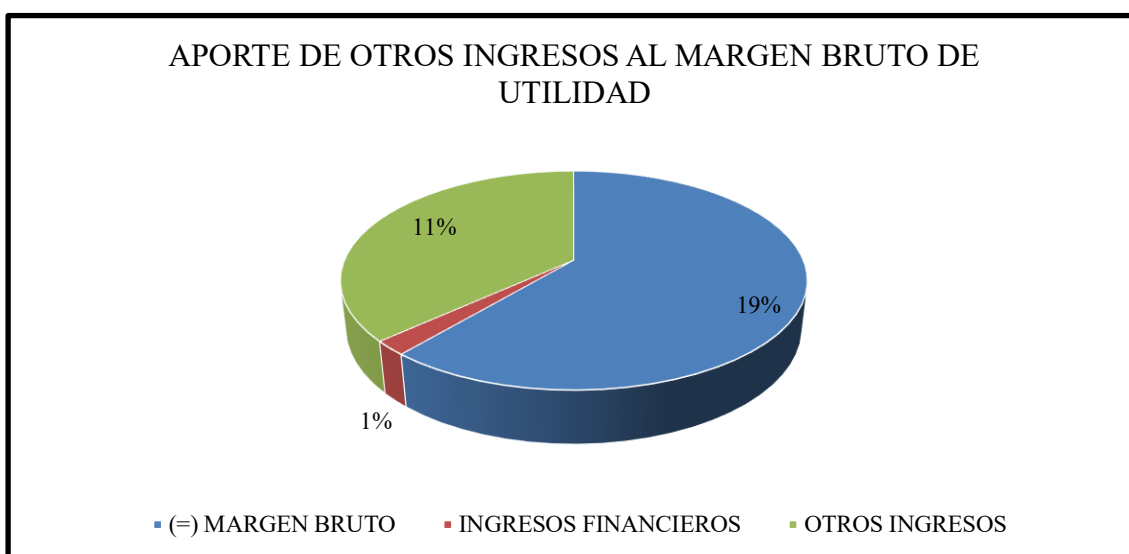
La ratio de apalancamiento, calculado como activo total sobre patrimonio, proporciona perspectiva sobre el efecto multiplicador que genera la utilización de deuda.

Durante el período, este indicador se mantiene entre 1,60 y 1,76, alcanzando su máximo en 2022. Un apalancamiento de 1.76 significa que, por cada dólar de patrimonio, la empresa controla \$1.76 de activos totales, con la diferencia financiada mediante pasivos.

El nivel de apalancamiento que presenta PRONACA resulta conservador respecto al sector que persigue agresivamente la maximización de retorno en inversión mediante pasivos, incrementando significativamente el apalancamiento con ratios de hasta 3.0 o superiores eso se refleja en los resultados disminuyendo la rentabilidad patrimonial, donde en el presente caso se prioriza la estabilidad y control financiero. Una reducción del apalancamiento a 1,6 en el 2023 permite aseverar que la empresa no actúa impulsivamente por incrementar volúmenes de liquidez mediante obligaciones, sino que calcula su valor en el tiempo para un adecuado Costo-Beneficio, consolidando una mayor solidez y flexibilidad financiera características que en el contexto ecuatoriano de inestabilidad frecuente, volatilidad macroeconómica y seria limitaciones de acceso a financiamiento internacional, brindan ventajas competitivas que permiten mantener su liderazgo y confianza en el mercado.

Figura 6.

Aporte de Otros Ingresos al Margen Bruto de Utilidad.



Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de (PRONACA, 2019-2023).

5.13 Rentabilidad neta del activo (ROA)

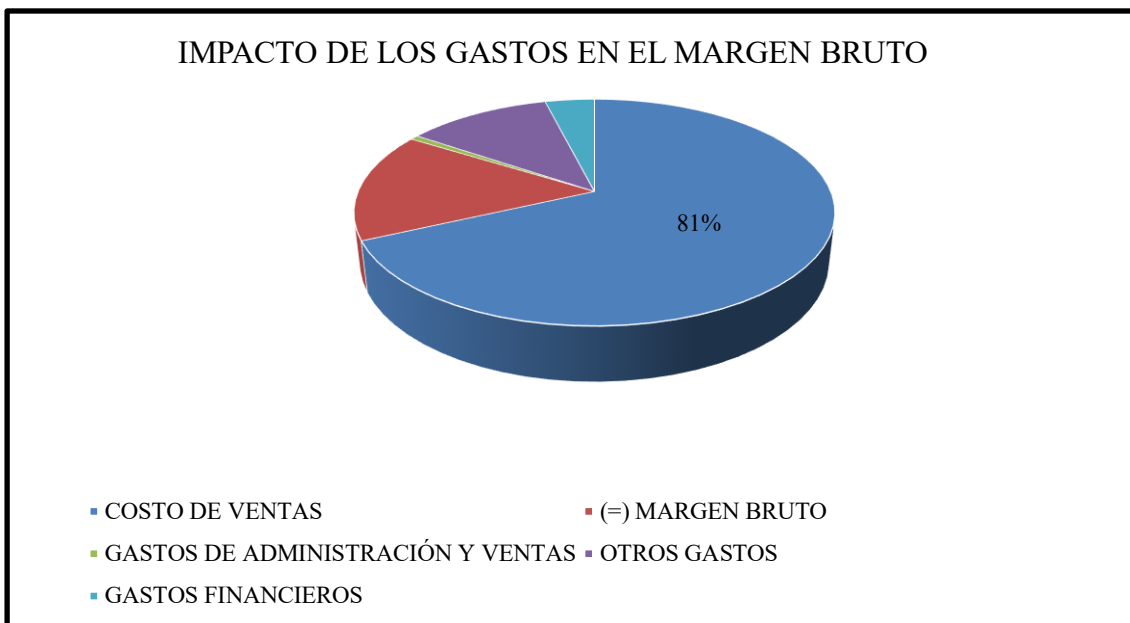
El retorno sobre activos totales, medido mediante la utilidad neta dividida entre activos totales, proporciona perspectiva sobre la eficiencia con que PRONACA utiliza sus recursos para generar utilidades. Durante 2019, cada dólar invertido en activos genera \$0,017 de utilidad neta. Este nivel, aunque positivo, resulta modesto reflejando las características de la industria alimenticia con márgenes ajustados y alta intensidad de activos.

El año 2020 registra el ROA más bajo del período (\$0.013 por dólar de activo), coherente con la contracción de rentabilidad durante la pandemia. La recuperación posterior resulta sistemática, alcanzando \$0.018 en 2021, \$0.026 en 2022 antes de llegar al mejor desempeño del período en 2023. Este nivel final representa una mejora del 53% respecto a 2019, evidenciando transformación significativa en productividad de activos.

La aceleración del ROA durante 2022-2023 resulta particularmente notable, sugiriendo que mejoras operativas implementadas durante la crisis comenzaron a generar impactos materiales en estos años. La combinación de márgenes expandidos, mejor rotación de activos y eliminación de ineficiencias converge para elevar sustancialmente la productividad del capital invertido. Para inversionistas y acreedores, esta tendencia ascendente señala mejora en la calidad crediticia y atractivo de la inversión.

Figura 7.

Impacto de los gastos en el margen bruto



Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de (PRONACA, 2019-2023).

5.14 Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)

El retorno sobre patrimonio mide la rentabilidad que obtienen los accionistas sobre su inversión, representando quizás el indicador más relevante para propietarios.

El ROE de PRONACA resultante del periodo fiscal 2019 declarado, es de 2,87% con una ligera fluctuación negativa en el 2020 por razones antes expuestas durante dicho año siendo del 2,12% y recuperándose en el 2023 con un 4,13% esta trayectoria muestra que el retorno para los accionistas mejoro en un 44% de su capital invertido, en comparación con el sector los retornos del 2% al 4 % son razonables en el caso de la industria alimentaria al considerarse de bienes de consumo masivo de primera necesidad con una demanda estable y cadenas de suministro y distribución fortalecidas a lo largo de los años. Al medir los resultados de ROA y ROE apuntalan nuestra conclusión de un apalancamiento propio y un pequeño porcentaje externo transfiriendo liquidez a cuentas de activos no corrientes y diversificar el riesgo con limitadas obligaciones externas, se nota esencialmente la brecha es estrecha y coherente con la estructura definida desde la

estrategia defensiva pero muy proactiva en proteger sus capacidades de contingencia financiera. Esta respuesta desarrollada técnicamente y aplicada con responsabilidad en todo el nivel ha garantizado que PRONACA continúe su curva de crecimiento y desarrollo institucional con estabilidad y sostenibilidad para el futuro.

5.15 Benchmarks sectoriales

Los benchmarks sectoriales son métricas de referencia clave para evaluar la salud financiera de una empresa en comparación con otras del mismo sector, se calculan usando los estados financieros oficiales reportados al ente regulador. Con el propósito de contextualizar los resultados de PRONACA en términos sectoriales, resulta pertinente contrastar sus indicadores con los promedios disponibles para el sector agroindustrial ecuatoriano. De acuerdo con la información consolidada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023) para el sector de elaboración de alimentos, el índice de liquidez corriente promedio del sector se ubica en torno a 1,45 para el período 2019-2023. PRONACA mantuvo durante ese mismo lapso una liquidez corriente promedio de 1,85, superando el benchmark sectorial en aproximadamente 28%. En materia de endeudamiento, el promedio sectorial de endeudamiento del activo se sitúa alrededor del 0,52, mientras que PRONACA operó con un ratio de 0,39 - 0,43, evidenciando una estructura financiera considerablemente más conservadora que la media de su industria. Respecto a rentabilidad, el margen neto promedio del sector alimentario ecuatoriano en el período osciló entre el 2% y el 5% (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2023), frente al cual PRONACA registró márgenes netos de 3,40% en 2019, 3,90% en 2020, 12,77% en 2021 y 15,55% en 2022, posicionándose por encima del promedio sectorial desde 2021 en adelante. En conjunto, estos benchmarks confirman que PRONACA no solo sostuvo su operación durante el período analizado, sino que lo hizo con indicadores de liquidez y solvencia superiores al promedio de su industria, y con una

rentabilidad estructural que la posiciona favorablemente frente a sus pares sectoriales.

CAPITULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Conclusiones

- En el presente estudio, una vez analizados los datos correspondientes a la empresa ecuatoriana PRONACA, correspondientes al periodo fiscal 2019-2023 y obtenidos de los Estados de Situación y de Resultados auditados por algunas de las firmas más importantes del mundo conocidas como las “Big Four”, explica de manera coherente el comportamiento financiero observado, la empresa recurrió preferentemente a recursos propios para financiar sus proyectos de contingencia, mantuvo el endeudamiento dentro de rangos conservadores y preservó su acceso al crédito como opción de última instancia.
- El análisis de indicadores confirmó que PRONACA demostró resiliencia financiera sostenida durante el período 2019-2023. La liquidez corriente se mantuvo entre 1,67 y 1,96, con una prueba ácida superior a la unidad en cuatro de los cinco años, evidenciando capacidad real de pago sin depender de la liquidación de inventarios. El endeudamiento del activo se sostuvo en el rango conservador del 0,38–0,43, y la carga financiera se redujo del 1,04% de los ingresos en 2019 al 0,12% en 2023, reflejo del autofinanciamiento adoptado como estrategia central de gestión del riesgo. La rentabilidad neta creció del 3,40% en 2019 al 47,13% en 2023, siendo el año 2023 el de mejor desempeño del período, aunque es importante señalar que ese resultado incorporó un componente extraordinario de otros ingresos no recurrentes equivalente al 54,96% de los ingresos brutos. En materia de impacto económico, la empresa mantuvo su fuerza laboral de más de 7.200 empleos directos durante el período crítico y cumplió sus obligaciones tributarias de forma consistente, con el impuesto a la renta representando en promedio el

0,75% de los ingresos brutos, lo que consolida su rol como contribuyente estratégico y empleador responsable dentro de la economía ecuatoriana.

- En el ámbito financiero como en lo operativo, se evidenciaron criterios de prudencia a no expandir agresivamente el nivel de endeudamiento a largo plazo para no comprometer su flujo de efectivo en el futuro, priorizando en transferir la liquidez para equilibrar las demás cuentas, que está respaldado por las garantías contempladas en la Ley de Apoyo humanitario para combatir la crisis sanitaria derivada del COVID-19, la misma que otorgó facilidades laborales, tributarias y financieras durante el período más crítico de la pandemia. Por tanto, las medidas de esta ley constituyeron un marco de respaldo durante el período 2020 - 2023 analizado en la presente investigación, aun cuando actualmente se encuentra sin efecto en sus disposiciones.

6.2 Recomendaciones

- Establecer una planificación financiera de mediano plazo que permita mantener niveles de liquidez adecuados sin comprometer la capacidad de respuesta ante escenarios de contingencia. En este marco, se recomienda reforzar el cumplimiento tributario ante el Servicio de Rentas Internas, optimizando la carga fiscal dentro del marco legal vigente para evitar contingencias que afecten los resultados y la estabilidad operativa de la empresa.
- Desarrollar políticas comerciales que aprovechen efectivamente el posicionamiento de la marca y calidad del producto frente a competidores cuya estrategia se basa en precios bajos. Liderando con criterios de excelencia productiva y mejorando continuamente los estándares de calidad y manteniendo precios populares.
- Implementar modelos de gestión amigables con el ambiente que permitan medir el impacto ambiental, la huella de carbono y la huella hídrica de las operaciones, así como el grado de mitigación y remediación alcanzado. Esto resulta especialmente relevante en el de las obligaciones establecidas por el Ministerio de Ambiente, Agua y Transición Ecológica, con el propósito de garantizar la sostenibilidad y continuidad de las actividades productivas de PRONACA a largo plazo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Álvaro Cojitambo, M. E. (2020). *Endeudamiento y rentabilidad en la empresa procesadora de alimentos y su relación con la estabilidad económica, período 2017-2018*. Obtenido de http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/15529/1/T3506_ALVARO%20COJITAMBO%20MONICA%20ESTEFANIA.pdf
- Arias, F. (2016). El proyecto de investigación: *Introducción a la metodología científica* (7.a ed.). Editorial Episteme.
- Arcos Quinto, P. E. (2023). *Análisis financiero para la correcta toma de decisiones a la Compañía SERVISILVA CÍA. LTDA, en la ciudad del Coca, período 2019-2020*. Obtenido de <http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/10973>
- Banco Central del Ecuador. (2021). *Estadísticas macroeconómicas: Presentación coyuntural*. <https://www.bce.fin.ec>
- Banco Central del Ecuador. (2022). *Boletín estadístico mensual: Cifras económicas del Ecuador*. <https://www.bce.fin.ec>
- Bernal, C. (2016). *Metodología de la investigación: Administración, economía, humanidades y ciencias sociales* (4.a ed.). Pearson Educación.
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2015). *Principios de finanzas corporativas* (11.a ed.). McGraw-Hill Educación.
- Café, M., & García, L. (2020). *Empleo y desarrollo rural: El rol de las corporaciones agroindustriales como multiplicadores económicos*. *Desarrollo Rural Sostenible*, 8(1), 39-58.
- Castillo, K. A., & Oyola, J. F. (2018). *Evaluación de la estructura financiera adoptada por las grandes empresas ecuatorianas: caso PRONACA C.A*. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/30115/1/TESIS%20CASTILLO%20>

Y%20OYOLA.pdf

- De La Torre Cueva, K. D. (2018). *Impacto de la aplicación del sistema de gestión de la calidad en los resultados financieros de la empresa PRONACA, planta Valle Hermoso*, 2017. Obtenido de https://repositorio.ute.edu.ec/bitstream/123456789/19889/1/9821_1.pdf
- Fernández, C., & López, R. (2021). *Análisis financiero integral: Más allá de los ratios tradicionales*. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 50(2), 71-95. <https://doi.org/10.1080/02102412.2020.1856345>
- García, J., & Torres, M. (2022). *Resiliencia financiera de empresas alimenticias durante COVID-19 en América Latina*. *Estudios Gerenciales*, 38(163), 234-251. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2022.163.4589>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2016). *Principios de administración financiera* (14.a ed.). Pearson Educación.
- Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGraw-Hill Interamericana.
- Ley de Compañías. (2017). Registro Oficial Suplemento 312. <https://www.supercias.gob.ec>
- Ley de Régimen Tributario Interno. (2018). Registro Oficial Suplemento 463. <https://www.sri.gob.ec>
- Medina Villavicencio, M. S. (2024). *Gestión financiera del capital de trabajo y rentabilidad en las empresas del sector industrial del cantón Riobamba: un análisis del período 2022*. Obtenido de UNACH. <http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/13826>
- Ministerio de Energía y Minas del Ecuador. (2023). *Informe de gestión del sector energético 2023*. <https://www.energia.gob.ec>

- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261-297.
- Morales, A., Morales, J., & Alcocer, F. (2014). *Administración financiera* (1.a ed.). Grupo Editorial Patria.
- Ñaupas, H., Mejía, E., Novoa, E., & Villagómez, A. (2018). *Metodología de la investigación cuantitativa-cualitativa y redacción de la tesis* (5.a ed.). Ediciones de la U.
- Ortiz, H. (2018). *Análisis financiero aplicado bajo NIIF* (16.a ed.). Universidad Externado de Colombia.
- PRONACA. (2023). *Reporte de sostenibilidad 2022: Comprometidos con el futuro*. <https://www.pronaca.com>
- Ross, S., Westerfield, R., & Jordán, B. (2018). *Fundamentos de finanzas corporativas* (11.a ed.). McGraw-Hill Education.
- Silva, E., & Paredes, N. (2021). *Análisis de riesgos de cola en empresas agropecuarias: Modelo de escenarios extremos*. *Lecturas de Economía*, 95, 123-156. <https://doi.org/10.17533/udea.le.n95a345678>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023). Portal de información financiera empresarial. <https://www.supercias.gob.ec>
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2017). *Fundamentos de administración financiera* (13.a ed.). Pearson Educación.
- Wild, J., Subramanyam, K., & Halsey, R. (2007). *Análisis de estados financieros* (9.a ed.). McGraw-Hill Interamericana.