



UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPÍRITU SANTO
FACULTAD DE ECONOMÍA Y CIENCIAS EMPRESARIALES

TÍTULO: ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS DE LAS
PRINCIPALES EMPRESAS SECTOR RETAIL DE ALIMENTOS Y BEBIDAS DE
LA CIUDAD DE GUAYAQUIL EN EL PERÍODO 2012-2016

Trabajo de titulación que se presenta como requisito previo a optar el grado de:
INGENIERO EN CIENCIAS EMPRESARIALES

Nombre del Estudiante:

PABLO ARTURO CARRIÓN BRAVO

Nombre del Tutor:

ECON. CHRISTIAN ROSERO BARZOLA

SAMBORONDÓN, DICIEMBRE 2017

Análisis de indicadores financieros de las principales empresas sector retail de alimentos y bebidas en el período 2012-2016

Pablo Arturo Carrión Bravo

Resumen

El objetivo de esta investigación es analizar la evolución de los estados financieros de las principales empresas del sector retail de la ciudad de Guayaquil. Se escogieron a un total de cuatro empresas pertenecientes al subsector de alimentos y bebidas, y se calcularon y analizaron los índices de solvencia, solidez, eficiencia, rentabilidad, cobertura, y liquidez. La metodología aplicada corresponde al enfoque cualitativo, mediante el método deductivo se analizó la información para posteriormente realizar las conclusiones y formular las recomendaciones pertinentes. Los datos contables provienen directamente de los estados financieros de las empresas presentados en la Superintendencia de Compañías. En conclusión se puede afirmar que la situación de las empresas del sector retail de venta de alimentos, bebidas y otros es aceptable, ya que muestra niveles de rentabilidad, liquidez, cobertura, actividad y solvencia que son aceptables para este tipo de negocios. Las actividades de este sector muestran un acelerado crecimiento con un potencial a expandirse en el mediano y largo plazo.

Palabras claves: análisis financiero, indicadores financieros, riesgo financiero, sector retail ecuatoriano, solidez financiera.

Abstract

The objective of the investigation is to analyze the evolution of the financial statements of the main companies of the retail sector of the city of Guayaquil. A total of four companies belonging to the food and drinks subsector were chosen, and the solvency, solidity, efficiency, profitability, coverage and liquidity indices were calculated and analyzed. The methodology applied corresponds to the qualitative approach. Through the deductive method, the information was analyzed to subsequently make the conclusions and formulate the pertinent recommendations. The accounting data come directly from the financial statements of the companies presented in the Superintendence of Companies. In conclusion it can be said that the situation of companies in the retail sector selling food, beverages and others is acceptable, since it shows levels of profitability, liquidity, coverage, activity and solvency that are acceptable for this type of business. The activities of this sector show an accelerated growth with a potential to expand in the medium and long term.

Keywords: financial analysis, financial indicators, financial risk, Ecuadorian retail sector, financial strength.

Introducción

Las actividades de *retail* empezaron en los Estados Unidos, mediante la implementación de lo que se denomina como *department stores*, este tipo de tienda no solo abarcaban una sola línea sino que se enfocaba en varias. En Ecuador en las últimas dos décadas se ha dado una expansión importante dentro de las actividades de este sector, por lo que realizar análisis de su evolución en los últimos años (Soto, 2015).

El papel de estas empresas dentro de los sectores productivos del país ha jugado un papel importante en el desarrollo económico y el dinamismo dentro de las estrategias aplicadas para mantener sus finanzas y desarrollarse sin importar de la situación económica por la que ha cursado dentro del período a investigar (Valencia, 2015).

El sector retail está conformado por los negocios enfocados en ventas al por menor. Los mayores exponentes de retail, son los supermercados, donde el modelo de negocio está en venderle poca mercadería a una gran cantidad de personas. En el mercado ecuatoriano, las empresas retail, o empresas minoristas, corresponden a un aproximado del 76% de empresas que generan empleo y movimiento de circulante (Proaño & Mauricio, 2016).

El aumento del mercado de las *retails*, se debe en gran medida, a los niveles de satisfacción y confianza que perciben los clientes a estas empresas que comercializan sus productos al detalle (De Jaime, 2003). Los indicadores para que un retail sea exitoso, corresponden en demostrar altos índices de rentabilidad en el

mercado y sus actividades deben estar enfocadas a los que los clientes estén buscando y estén dispuestos a pagar (Suárez, 2014).

La pregunta que propone responder la presente investigación es: *¿Cómo ha sido la evolución de las empresas más importantes del sector retail ecuatoriano?* De tal manera que se pueda determinar el desempeño de las mismas mediante la aplicación del análisis de los diferentes indicadores financieros.

El objetivo de esta investigación se enfoca en analizar la evolución de los indicadores financieros de las principales empresas del sector retail ecuatoriano de la ciudad de Guayaquil durante el período comprendido entre 2012 y 2016. La importancia de este tipo de investigación se basa en una necesidad de realizar un análisis comparativo entre las diferentes empresas seleccionadas, y conocer de manera superficial la situación del sector.

Los datos contables utilizados para calcular los diferentes indicadores financieros provienen de los estados financieros provistos por las empresas; mediante el análisis de las cifras se realizarán las deducciones que permitirán conocer la condición de este sector de manera superficial.

Dentro del análisis realizado en la investigación se tendrá como consideración que las variables no hayan sido manipuladas deliberadamente, esto es primordial ya que la información financiera de estas empresas proviene de una base de datos ya establecida. En la recopilación de la información existieron ciertas dificultades relacionadas con la disponibilidad de información actualizada, lo cual es primordial para realizar un análisis completo.

Marco Teórico

Análisis financiero

Una de las herramientas más útiles para tomar decisiones a nivel empresarial es el adecuado análisis de los diferentes indicadores financieros (De Jaime, 2003). Dicho análisis es implementado dentro de la toma de decisiones para obtener resultados positivos, que contribuyan con el desenvolvimiento empresarial (Rappaport, 1998). De acuerdo con Giner (1990) dichos indicadores también sirven para aplicar los respectivos correctivos, en situaciones en las cuales se han planteado como necesarios.

Los estados financieros son los informes condensados de rendimiento de las empresas. Se basan en los datos contables que forman el lenguaje de negocio y se describen de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (Suárez, 2014).

Estos pueden proporcionar al lector iniciado, ya sea como accionista (potencial), competidor o empleado información valiosa sobre la vitalidad financiera y el valor de una empresa (Angulo & De la Espriella, 2012). Las empresas están bajo el escrutinio de los bancos, así como los inversores, y sujeto a las expectativas de rendimiento que se expresan en gran medida en los ratios de contabilidad (Rivera & Ruiz, 2011).

Las tasas de rentabilidad muestran la eficiencia de una empresa como una relación entre los efectos (beneficios) resultantes y los esfuerzos para lograrlos (Rappaport, 1998). La teoría de las finanzas corporativas estableció dos medidas relativas de rentabilidad, el rendimiento de los activos y el retorno sobre el

patrimonio, cuyo tamaño real e influencia se utilizan para diagnosticar la rentabilidad de una empresa (De Jaime, 2003).

Teniendo en cuenta la actual tecnología informática, muchos analistas se sienten tentados a calcular un número mayor de indicadores de lo necesario (Levanon, 2015). En general, sólo una pequeña parte de ellos son realmente útiles en el diagnóstico financiero de una empresa.

Además, las tasas de rentabilidad de una empresa no son criterios absolutos de evaluación, sino que proporcionan información valiosa en combinación con otros indicadores que ponen de relieve los cambios en la operación y la financiación a lo largo de varios períodos y comparados con otras empresas en el mercado respectivo (Catalán, 2013).

Riesgo financiero

El riesgo tiene varios significados, pero en la historia económica reciente se relaciona con la palabra *riscar* italiano, que significa riesgo. En contraste con la incertidumbre que puede ser definido como la incapacidad para pre-determinar el resultado de la actividad de inversión (no es posible), el riesgo significa la probabilidad de que un curso indeseable de eventos (pérdida) (Figuroa & Parra, 2013).

Esto significa que presenta la categoría medible de establecer una relación entre la probabilidad de ciertos resultados de la inversión. Así que cuando se invierte en valores, el riesgo puede ser definido como la posibilidad de que el rendimiento real se desvíe de la espera (Ibáñez, Romero, Coronado, & Venegas, 2015). Desde este

punto de vista, el riesgo para los inversores es la incertidumbre en la realización del rendimiento esperado, lo que afecta negativamente a la consecución de sus objetivos (Cedeño, Acevedo, & Gómez, 2013).

Los inversores han expresado una aversión a la pérdida, y por tanto en los fondos de inversión, además de la evaluación del rendimiento potencial, la necesidad de evaluar el nivel de riesgo que este osos de inversión, es decir, cuanto más sepan sobre los riesgos y lo que a entender mejor las dimensiones reales, por lo tanto están más dispuestos a lo aceptan (Soto, 2015).

El riesgo a que están expuestos todos los recursos disponibles en la fabricación, en la prestación de servicios financieros en el país y todas las demás entidades de la economía y no la economía (Beltrán, 2015). Las implicaciones financieras debido a la ocurrencia de la pérdida, implican consecuencias financieras negativas para las unidades organizativas causadas por riesgo (Hoyt & Liebenberg, 2015).

Los riesgos financieros representan un riesgo potencial de pérdida, o que pueden causar desviaciones de los objetivos financieros deseados debido a los cambios en los indicadores financieros, tales como el riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de interés, riesgo de cambio (tipo de cambio), etc. (Valencia, 2015). Por lo tanto, riesgos financieros amenazan la rentabilidad de la empresa, y el logro de los objetivos estratégicos, y en casos extremos puede llevar a la quiebra (Suárez, 2014).

Las instituciones financieras, en especial de depósito (bancos), en las condiciones del mercado toman el riesgo empresarial bilateral. Por un lado, el riesgo

se manifiesta en mantener el depósito y la conservación de la economía de los depósitos recogidos y la población, y por otro lado, el riesgo se manifiesta cuando la colocación de los fondos recogidos (depósitos) en préstamos, valores y otras colocaciones (Angulo & De la Espriella, 2012).

Con el fin de determinar la forma óptima la relación entre riesgo y rendimiento, es necesario identificar los factores que determinan los tipos básicos de riesgos, la cantidad y la naturaleza del riesgo al que el negocio se enfrentan las empresas (Figueroa & Parra, 2013).

Los conceptos de riesgo basan en la identificación, análisis, evaluación, control y gestión de riesgos. Las actividades se inician el establecimiento de metas y planes de acción, que define las direcciones deseosos de desarrollo de las empresas, su visión y su misión, así como la manera en que la intención de lograr una posición competitiva adecuada en el entorno inmediato y más amplio (Catalán, 2013).

De acuerdo con Bromiley, McShane, Nair, & Rustambekov (2015), los conceptos de riesgo implican una actitud radical hacia diferentes tipos de riesgos con el fin de establecer una sólida relación de rentabilidad y riesgo, ya que afecta a la rentabilidad de las empresas para aumentar, así como los cambios en los gastos de explotación, especialmente en el riesgo de tasa de interés y capitalización.

Indicadores financieros

Indicadores de liquidez

La liquidez es propiedad del activo o de sus partes individuales que pueden convertirse en efectivo suficiente para cubrir los pasivos asumidos. Las empresas en su negocio están más preocupadas con la preservación de la liquidez o la capacidad de cumplir a tiempo sus obligaciones (Proaño & Mauricio, 2016).

Los indicadores de liquidez comparan pasivos a corto plazo con fuentes a corto plazo disponibles para liquidar pasivos a corto plazo. Estos son importantes para los gerentes financieros que toman decisiones relacionadas con las obligaciones de liquidación con proveedores, acreedores, el estado, pero también son importantes para los acreedores y los proveedores mismos (Wipplinger, 2007).

Fórmulas
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$

Tabla #1: Fórmulas de indicadores de liquidez.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Indicadores de cobertura

El índice de cobertura o endeudamiento muestra la estructura del capital y las formas en que la empresa financia sus activos y determinan el grado de uso de los recursos financieros que la empresa ha tenido. Las empresas con un alto nivel de endeudamiento pierden flexibilidad financiera, pueden tener problemas para encontrar nuevos inversores y también pueden enfrentar el riesgo de quiebra.

El endeudamiento no es necesariamente malo, es decir, si el grado de endeudamiento está bajo control y los fondos prestados se utilizan de la manera correcta, el endeudamiento puede dar como resultado un rendimiento del dinero invertido. Se debe tener en cuenta la relación entre los indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad (Jiménez & Martín, 2005).

Fórmulas
$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Ingresos}}$
$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Gastos Financieros}}$
$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Deuda Financiera}}$
$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Gastos de Capital}}$
$\frac{\text{Gastos de Capital}}{\text{Depreciación}}$

Tabla #2: Fórmulas de cobertura o endeudamiento.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Indicadores de actividad

Este indicador es usado para evaluar la efectividad de la gestión en la propiedad que le confían los propietarios, también se conocen como las razones de eficiencia, la relación de rotación o el coeficiente de rotación. Los indicadores de actividad sirven para señalar la velocidad de circulación de los activos en el proceso comercial (Miralles & Quirós, 2006).

Si se conoce un coeficiente de comercio conocido, es posible calcular el promedio de días de vinculación de los fondos. En general, la regla establece que es mejor tener un coeficiente comercial lo más grande posible, es decir, el tiempo para vincular el total y ciertos tipos de propiedad lo más corto posible (Levanon, 2015).

Fórmulas
$\frac{\text{Gastos Operacionales}}{\text{Ingresos}}$
$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ingresos}}$
$\frac{\text{Utilidad Neta del Ejercicio}}{\text{Ingresos}}$
$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Deuda Financiera}}$
$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Utilidad Neta del Ejercicio}}$
$\frac{(\text{Otros ingr.} - \text{Otros egr.})}{\text{Utilidad Neta del Ejercicio}}$
$\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Utilidad Neta del Ejercicio}}$

Tabla #3: Fórmulas de indicadores de actividad.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad son relaciones que combinan las ganancias con las ventas y las ganancias de inversión, y el total de observadores muestran el desempeño general del negocio de una compañía (Suárez, 2014).

El análisis de rentabilidad empresarial de la empresa está incluido en las partes más importantes del análisis financiero, ya que mide la capacidad de la empresa para alcanzar un cierto nivel de ganancias en relación con los ingresos, activos o capital (Sánchez & Millán, 2012).

Fórmulas
$\frac{\text{Rentabilidad sobre Patrimonio}}{\text{ROE}}$
$\frac{\text{Rentabilidad sobre Activos}}{\text{ROA}}$

Tabla #4: Fórmulas de indicadores de rentabilidad.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Indicadores de solidez

El análisis financiero opera los montos presentados en los estados financieros en un esfuerzo por percibir la solidez financiera y las debilidades de la compañía. Los diferentes grupos de usuarios muestran interés en los resultados del análisis, entre los que se encuentran la administración más importante de las empresas, los propietarios (accionistas), los acreedores y otros usuarios (Becerra & Melo, 2008).

$$\frac{\text{Patrimonio Total}}{\text{Activo Total}}$$

Tabla #5: Fórmulas de indicadores de solidez.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Metodología

En la presente investigación se implementó un enfoque cualitativo, en el cual se realizó un análisis descriptivo de indicadores financieros del sector retail que operan dentro de la ciudad de Guayaquil y a nivel nacional.

El sector retail, también conocido como de ventas al por menor o minorista, es uno de los más dinámicos y con relevancia dentro de la economía ecuatoriana. La mayor concentración de estos establecimientos de acuerdo con datos obtenidos del censo utilizados en el análisis sectorial del INEC (2012), más de un 45% de todos los establecimientos económicos pertenecen a este sector; la distribución de las principales actividades se da de la siguiente manera:

ACTIVIDAD	PORCENTAJE (%)
Alimentos, bebidas, cigarrillos, etc.	50.5%
Otras actividades relacionadas	23.3%
Prendas de vestir, calzado, etc.	10.9%

Medicinas y otros	4.7%
Artículos de ferretería y otros relacionados	4.4%
Libros y artículos de papelería	3.2%
Aparatos electrónicos domésticos	3.0%

Tabla #6: Actividades del sector retail ecuatoriano.

Fuente: INEC. **Elaborado por el autor.**

Se estableció que el análisis estaría enfocado en las empresas con actividades de alimentos, bebidas, cigarrillos, etc.; entre las cuales se encuentran Corporación El Rosado (Mi Comisariato), Corporación La Favorita (Supermaxi), Tiendas Industriales Asociadas (TÍA), y Corporación Fernández (Avícola y Supermercados Fernández). Estas son las empresas más representativas del sector retail de alimentos y bebidas, las cuales tienen sus operaciones principales en la ciudad de Guayaquil.

Análisis de los resultados

En la Tabla 7 se encuentran los valores correspondientes a la razón corriente, que se traduce a la relación entre los activos y pasivos corrientes. Estas empresas poseen grandes cantidades de inventarios dentro de sus activos corrientes, por lo que los ratios son altos en todos los casos. Corporación La Favorita y El Rosado muestran los niveles más altos de liquidez.

Activo Corriente / Pasivo Corriente	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	0,96	0,98	0,89	0,89	1,06
Corporación La Favorita	0,99	1,01	0,92	0,92	1,09
Tiendas Industriales Asociadas	0,72	0,73	0,74	0,68	0,74
Corporación Fernández	0,74	0,75	0,76	0,70	0,76

Tabla #7: Activo Corriente / Pasivo Corriente.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

En la Tabla 8 podemos observar los valores que se obtuvieron en la denominada ‘prueba ácida’, la cual muestra niveles de liquidez similares a los vistos en la Tabla 7 pero sin contar los inventarios disponibles. Las empresas más grandes muestran un nivel más alto de liquidez inmediata debido a su diversificación de activos corrientes, mientras que en los otros dos casos estos niveles son inferiores debido a que estas empresas poseen la mayoría de sus activos corrientes como inventarios.

Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	0,49	0,50	0,40	0,46	0,60
Corporación La Favorita	0,50	0,52	0,41	0,47	0,62
Tiendas Industriales Asociadas	0,25	0,27	0,27	0,20	0,26
Corporación Fernández	0,26	0,28	0,28	0,21	0,27

Tabla #8: Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Cuando nos referimos a la cobertura, estamos hablando de la habilidad de las empresas de poder realizar sus actividades de manera eficiente, esto involucra tener los recursos para destinarlos al pago de gastos y deuda. Es importante también que existan ingresos, dentro de la Tabla 9 observamos que los niveles más altos de ingresos en comparación con el EBITDA es muy similar en el caso de TÍA y Corporación Fernández. Sin embargo cuando analizamos El Rosado y La Favorita nos damos cuenta de una amplia diferencia.

EBITDA / Ingresos	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	7,25%	6,45%	6,85%	5,69%	6,56%
Corporación La Favorita	22,24%	23,95%	25,91%	28,13%	30,67%
Tiendas Industriales Asociadas	11,18%	10,83%	12,18%	12,82%	11,75%
Corporación Fernández	11,42%	11,05%	12,45%	13,10%	12,01%

Tabla #9: EBITDA / Ingresos.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

En cuanto a los gastos financieros podemos observar que, la cobertura de los gastos financieros es alta en el caso de La Favorita, ya que esta empresa tiene mayores ingresos debido a su tamaño y diversificación en su gama de marcas y empresas relacionadas. Corporación El Rosado muestra un descenso de su cobertura de gastos financieros, lo cual se puede deber a una caída de ingresos o a un incremento sustancial en sus gastos financieros.

EBITDA / Gastos Financieros	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	14,29	12,66	10,95	7,04	8,24
Corporación La Favorita	16,45	18,42	20,63	19,21	21,52
Tiendas Industriales Asociadas	7,62	5,90	5,93	3,19	2,18
Corporación Fernández	7,85	6,08	6,11	5,29	5,25

Tabla #10: EBITDA / Gastos Financieros.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

En la tabla 11 podemos observar la cobertura que tiene la deuda financiera, en el caso de El Rosado son niveles muy bajos; lo que se esperaría fuese diferente. Incluso empresas más pequeñas como TÍA y Corporación Fernández tienen una mejor cobertura. La Favorita tiene una capacidad de cubrir su deuda financiera en la

cual están incluidas las emisiones de obligaciones que se realizaron durante diferentes períodos y la deuda adquirida con los diferentes bancos.

Utilidad Operativa / Deuda Financiera	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	0,36	0,26	0,31	0,14	0,27
Corporación La Favorita	0,87	0,91	0,96	1,01	1,06
Tiendas Industriales Asociadas	0,71	0,59	0,95	0,65	0,73
Corporación Fernández	0,61	0,67	0,74	0,81	0,89

Tabla #11: Utilidad Operativa / Deuda Financiera.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

En la Tabla 12 podemos observar cuanto de los ingresos brutos cubren lo que se denomina como gastos de capital, la tendencia sigue igual en todas las empresas que muestran niveles similares que los mostrados en otros indicadores antes analizados. Es decir, La Favorita tiene una mayor cobertura de sus gastos de capital en relación con El Rosado, y en ciertos años Corporación Fernández y TÍA han tenido mejor cobertura igualmente.

EBITDA / Gastos de Capital	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	3,54	3,70	3,90	9,29	5,11
Corporación La Favorita	8,32	8,74	9,17	9,63	10,11
Tiendas Industriales Asociadas	2,67	2,71	4,67	7,81	7,83
Corporación Fernández	6,41	6,73	7,07	7,42	7,79

Tabla #12: EBITDA / Gastos de Capital.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Tal como se observa en la Tabla 13 se observa la relación entre los gastos de las diferentes operaciones de las empresas y sus ingresos. Los ratios más altos

pertenecen a La Favorita, aunque en la mayoría de las empresas analizadas se pueden observar niveles similares.

Gastos Operacionales / Ingresos	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	22,80%	22,32%	21,72%	21,66%	22,13%
Corporación La Favorita	29,25%	24,75%	31,01%	28,15%	30,17%
Tiendas Industriales Asociadas	20,90%	21,93%	21,75%	23,55%	22,03%
Corporación Fernández	21,43%	22,49%	22,30%	24,16%	22,59%

Tabla #13: Gastos Operacionales / Ingresos.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Corporación La Favorita muestra los niveles de utilidad operacional y neta más altos en comparación con sus ingresos, seguidos de TÍA y Corporación Fernández, esto se puede observar dentro de la Tabla 14 y la Tabla 15. Mientras que Corporación El Rosado muestra niveles más bajos en comparación con las demás.

Utilidad Operacional / Ingresos	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	4,52%	3,61%	3,63%	2,61%	3,59%
Corporación La Favorita	15,12%	17,24%	19,65%	22,40%	24,10%
Tiendas Industriales Asociadas	8,30%	7,82%	8,91%	9,51%	8,64%
Corporación Fernández	8,45%	7,95%	9,08%	9,70%	8,79%

Tabla #14: Utilidad Operacional / Ingresos.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	3,23%	2,24%	2,19%	1,11%	2,19%
Corporación La Favorita	11,78%	13,43%	15,31%	17,45%	18,21%
Tiendas Industriales Asociadas	8,68%	5,42%	5,74%	5,80%	6,41%
Corporación Fernández	8,84%	5,48%	5,81%	5,87%	6,50%

Tabla #15: Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Los niveles de utilidad en las empresas analizadas va creciendo durante el período de observación, este crecimiento se acentúa de mayor manera en aquellas empresas con presencia a nivel nacional como La Favorita y El Rosado.

Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	140,22%	161,26%	165,45%	235,14%	175,52%
Corporación La Favorita	172,84%	197,04%	224,62%	256,07%	265,52%
Tiendas Industriales Asociadas	95,69%	144,32%	155,23%	164,02%	139,82%
Corporación Fernández	98,46%	148,55%	159,79%	168,84%	143,91%

Tabla #16: Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Podemos observar en la Tabla 17 que la relación en la mayoría de las empresas sigue el mismo parámetro, con la excepción de Corporación El Rosado. En la Tabla 18 se puede observar que las empresas que tienen más proyectos de expansión a otros puntos en diferentes partes del país, tienen gastos financieros altos.

(Otros ingresos - Otros egresos) / Utilidad Neta del Ejercicio	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	17,68%	25,77%	32,45%	59,13%	33,76%
Corporación La Favorita	7,00%	3,58%	1,08%	1,63%	1,18%
Tiendas Industriales Asociadas	2,00%	2,15%	1,96%	0,10%	1,05%
Corporación Fernández	5,80%	6,61%	7,54%	8,59%	9,24%

Tabla #17: (Otros ingresos.- Otros egresos) / Utilidad Neta del Ejercicio.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	29,52%	48,79%	52,64%	160,94%	72,97%
Corporación La Favorita	37,27%	42,49%	48,44%	55,22%	58,41%
Tiendas Industriales Asociadas	9,02%	15,80%	19,38%	31,40%	32,87%
Corporación Fernández	11,36%	12,95%	14,76%	16,83%	16,41%

Tabla #18: Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Corporación La Favorita es la que tiene una rentabilidad más alta en comparación con las otras empresas dentro del mismo segmento, tanto en el ROE como en el ROA la diferencia es notoria. Esto a su vez representa una importante diversificación de activos y de fuentes de financiamiento.

Rentabilidad sobre Patrimonio	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	15,40%	9,87%	8,99%	4,22%	6,62%
Corporación La Favorita	148,18%	168,93%	192,57%	219,54%	74,28%
Tiendas Industriales Asociadas	124,97%	97,02%	93,97%	91,36%	101,83%
Corporación Fernández	28,32%	32,28%	36,80%	41,96%	45,24%

Tabla #19: Rentabilidad sobre Patrimonio.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Rentabilidad sobre Activos	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	6,12%	3,92%	3,69%	1,80%	3,88%
Corporación La Favorita	39,25%	44,75%	51,01%	58,15%	60,17%
Tiendas Industriales Asociadas	27,71%	13,60%	15,11%	14,06%	17,62%
Corporación Fernández	12,10%	13,79%	15,73%	17,93%	16,17%

Tabla #20: Rentabilidad sobre Activos.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

La situación de solidez de las empresas analizada va creciendo durante el período observado, el crecimiento es más alto en las empresas más grandes. Este indicador muestra su solidez en tiempos difíciles, o de crisis económicas pueden actuar por sus propios medios al absorber las pérdidas originadas. Las empresas más grandes tienen niveles de solidez más altos que las pequeñas.

Patrimonio Total / Activo Total	2012	2013	2014	2015	2016
Corporación El Rosado	39,77%	39,75%	41,04%	42,54%	44,70%
Corporación La Favorita	52,17%	59,47%	67,80%	77,29%	75,18%
Tiendas Industriales Asociadas	7,37%	14,02%	16,08%	15,39%	13,22%
Corporación Fernández	8,21%	9,36%	10,67%	12,16%	12,89%

Tabla #21: Patrimonio Total / Activo Total.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador. **Elaborado por el autor.**

Conclusiones y Recomendaciones

En este trabajo de investigación se han analizado diferentes indicadores financieros de empresas que pertenecen al sector retail de venta de alimentos y bebidas, desde el año 2012 hasta el 2016. De lo analizado se concluye que la mayoría de estas empresas se encuentran en una condición estable, a pesar que existen algunas

cuyo nivel de ingresos y gastos financieros por expansiones y remodelaciones afecta tanto su rentabilidad como su liquidez.

Entre las empresas analizadas, podemos destacar que Corporación La Favorita fue la que obtuvo una mejor calificación, en todos los aspectos (liquidez, solvencia, cobertura, actividad, etc.). Por otro lado, TÍA y Corporación Fernández mostraron señales de un importante desarrollo que se logra a través de la expansión de las operaciones. La situación de Corporación El Rosado no fue lo que se esperaba de una de las empresas más importantes del país, pero existen otros factores que no tomaron parte de este análisis.

El análisis de indicadores financieros muestra ser una herramienta útil, sin embargo, esta posee limitaciones. Cuando se realizan este tipo de análisis, estos deben ser acompañados por otros que muestren la diferentes factores tales como la situación financiera a nivel micro, macro y otros aspectos tributarios.

En conclusión se puede afirmar que la situación de las empresas del sector retail de venta de alimentos, bebidas y otros es aceptable, ya que muestra niveles de rentabilidad, liquidez, cobertura, actividad y solvencia que son aceptables para este tipo de negocios. Las actividades de este sector muestran un acelerado crecimiento con un potencial a expandirse en el mediano y largo plazo.

Entre las recomendaciones que se formulan al final de este trabajo, primeramente es importante al momento que se realizan este tipo de análisis de tener empresas con similares características. En este caso escogimos dos empresas grandes y dos medianas; aunque pudimos hacer una comparación coherente, cuando se observan otros aspectos que no fueron tomados en consideración como transporte,

logística, abastecimiento, creación de marcas propias, etc. nos damos cuenta que a pesar de ser el mismo sector no son tan iguales.

La información que se obtiene tiene que ser verificada por un ente de control, en este caso la Superintendencia de Compañía. En el caso de que exista algún cálculo mal presentado, todo tipo de análisis y conclusión que se obtienen se considerarían como nulo. Es decir, no se puede proceder a un análisis preciso en el caso que no existan datos confirmados y actualizados.

En las diferentes empresas se pudo observar altos niveles de endeudamiento, los cuales en todos los casos no son malos. Sin embargo, puede existir un muy acelerado proceso de expansión en las actividades que requiere grandes cantidades de capital. Esto se da con más frecuencia en las principales ciudades, las cuales tienen tasas de crecimiento poblacional más altas.

Debe existir una diversificación dentro de los activos de las empresas, ya que en muchos casos, las que pertenecen al sector retail tienden a tener una parte importante en inventarios. De igual manera el acceso a diferentes fuentes de financiamiento es fundamental para el desarrollo de las empresas de este y cualquier sector, ya que les permiten bajar sus costos y ser más competitivos.

Referencias

- Angulo, D., & De la Espriella, S. (2012). La contabilidad financiera como base para la toma de decisiones en el marco organizacional. *Revista Saber, Ciencia y Libertad.*, 5,97-104.
- Becerra, O., & Melo, L. (2008). Medidas de riesgo financiero usando cópulas: teoría y aplicaciones. *Borradores de economía*, 1-93.
- Beltrán, J. E. (2015). Sistemas de gestión de la calidad: una herramienta imprescindible en la auditoría financiera. *En-Contexto*, 143-160.
- Bromiley, P., McShane, M., Nair, A., & Rustambekov, E. (2015). Enterprise risk management: Review, critique, and research directions. *Long range planning*, 265-276.
- Cabrera, J. (2017). El financiamiento de proyectos inmobiliarios de interes social a traves del mercado de valores ecuatoriano. *INNOVA Research Journal*, 62-71.
- Canto, J. V., & Mejía, C. B. (2014). Los indicadores financieros y el Valor Económico Agregado (EVA) en la creación de valor. *Industrial Data*, 42-47.
- Catalán, H. (2013). Función de reacción fiscal en México, Un análisis de cambio estructural. *Investigación Económica*, 139-164.
- Cavanillas, S. (1986). Responsabilidad y riesgo: sus respectivos fundamentos, presupuestos, límites y efectos. *Granada: Universidad de Granada*, 145-150.
- Cedeño, E. A., Acevedo, D. M., & Gómez, J. M. (2013). La competitividad financiera: un componente fundamental de la competitividad empresarial. . *Contexto*, 136-150.
- De Jaime, J. (2003). *Análisis económico-financiero de las decisiones de gestión empresarial*. España: Esic.
- Deloitte. (1 de Octubre de 2014). *Global survey on reputation risk* . Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/global/Documents/Governance-Risk-Compliance/gx_grc_Reputation@Risk%20survey%20report_FINAL.pdf
- Drehmann, M., & Nikolaou, K. (2013). Funding liquidity risk: definition and measurement. *Journal of Banking & Finance*, 2173-2182.
- El Telegrafo. (16 de Febrero de 2014). *La Favorita lidera el 'Top 10' de las empresas*. Obtenido de <http://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/la-favorita-lidera-el-top-10-de-las-empresas>
- Fernández, A. (2007). *La gestión del riesgo operacional: de la teoría a su aplicación*. Cantabria: Editorial Universidad de Cantabria.
- Figueroa, R., & Parra, M. (2013). ¿Cómo determinar su riesgo empresarial? *Revista EAN*, 68-75.

- Gallardo, L., & Avilés, E. (2014). Estructura de Capital y Riesgo Financiero: Evidencia Empírica en Pymes. In Hoteleras. *Global Conference on Business & Finance Proceedings*, 1275-1284.
- Giner, B. (1990). Información contable y toma de decisiones. *Revista Española de financiación y contabilidad*, 27-43.
- Hoyt, R., & Liebenberg, A. (2015). Evidence of the value of enterprise risk management. *Journal of Applied Corporate Finance*, 41-47.
- Ibáñez, F., Romero, R., Coronado, S., & Venegas, F. (2015). Innovaciones financieras en América Latina: mercados de derivados y determinantes de la administración de riesgo. *Gestión Empresarial*.
- INEC. (16 de Noviembre de 2012). *Análisis Sectorial*. Obtenido de El Comercio Minorista contribuye a la generación de empleo en el Ecuador: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Infoeconomia/info8.pdf>
- Jeanneau, S., & Tovar, C. (2008). Implicaciones de los mercados de bonos en moneda local para la estabilidad financiera: un resumen de los riesgos. *Revista Economía Mensual*, 56-65.
- Jiménez, E. J., & Martín, J. L. (2005). El nuevo acuerdo de Basilea y la gestión del riesgo operacional. *Universia Business Review*, 12-17.
- Laitinen, E. (. (1999). Predicting a corporate credit analyst's risk estimate by logistic and linear models. *International Review of Financial Analysis*, 97-121.
- Levanon, G. (2015). Using financial indicators to predict turning points in the business cycle; the case of the leading economic index for the United States. *International Journal of forecasting*, 15-27.
- Miralles, J. L., & Quirós, M. D. (2006). Valoración de activos con riesgo de liquidez en el mercado bursátil español. *Revista de Economía financiera*, 34-55.
- Morris, S., & Shin, H. (2016). Illiquidity component of credit risk. . *International Economic Review*, 1135-1148.
- Proaño, R., & Mauricio, G. (2016). Las estrategias de comercialización como eje de los procesos de concentración: análisis del sector retail del Ecuador 2004-2014. *PUCE*, 14-26.
- Rappaport, A. (1998). La creación de valor para el accionista; una guía para inversores y directivos. *Deusto*.
- Ríos, C., & Pérez, J. (2013). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010: perspectivas de competitividad regional. *Entramado*, 84-100.
- Rivera, J., & Ruiz, D. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del sector alimentos y bebidas en Colombia. *Pensamiento y Gestión*, 109-136.

- Rodríguez, W., Velandia, L., & Amado, D. . (2014). Relación entre el riesgo sistémico del sistema financiero y el sector real: un enfoque FAVAR. *Ensayos sobre política económica*, 1-22.
- Sadka, R. (2014). Asset class liquidity risk. *Bankers, Markets & Investors*, 20-30.
- Salas, J. M. (2016). Del dominio del control financiero a una perspectiva cualitativa del control de gestión. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, 5-11.
- Sánchez, X., & Millán, J. C. (2012). Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo. *Entramado*, 1-8.
- Soto, F. (2015). Determinantes del riesgo de liquidez y volatilidad diferenciada de los depósitos en el sistema financiero boliviano. Desempeño de las entidades de microfinanzas ante múltiples shocks sistémicos. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*, 10-43.
- Suárez, A. S. (2014). *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Madrid: Piramide.
- Unger, A. (2014). *The use of risk budgets in portfolio optimization*. Springer: Boston.
- Valencia, M. (2015). Estrategias de comercialización bajo la modalidad de tiendas departamentales en el Ecuador y su impacto en el posicionamiento del mercado. *Universidad de Guayaquil*, 22-53.
- Wang, W. Y. (2014). A Semiparametric Gaussian Copula Regression Model for Predicting Financial Risks from Earnings Calls. *In ACL* , 1155-1165.
- Wipplinger, E. (2007). Value at Risk-The New Benchmark for Managing Financial Risk. *Financial Markets and Portfolio Management*, 21-24.