



**Análisis financiero y su relación con el desarrollo socioeconómico de las empresas en
la ciudad de Manta**

Autor: Eco. Fernanda Nicole Briones Palacios

Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí. Dirección de Posgrado, Cooperación y Relaciones Internacionales. Trabajo de Titulación, presentado como requisito para la obtención del grado de Magíster en Administración de Empresas con mención en Innovación Empresarial y Emprendimiento.

Tutor: Dra. Ana del Rocío García Loor, PhD

Manabí-Ecuador

19 de mayo de 2026.

**ANÁLISIS FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON EL DESARROLLO
SOCIOECONÓMICO DE LAS EMPRESAS EN LA CIUDAD DE MANTA**

**FINANCIAL ANALYSIS AND ITS RELATIONSHIP WITH SOCIECONOMIC
DEVELOPMENT OF COMPANIES IN THE CITY OF MANTA**

Eco. Fernanda Nicole Briones Palacios
Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí
fernanda.briones@pg.ulead.edu.ec
ORCID: 0000-0003-4137-6699

Código clasificación JEL: B21, G31, G32, M10

RESUMEN

Esta investigación examina los factores financieros que condicionaron el crecimiento de la industria manufacturera en Manta entre 2021 y 2025. Los hallazgos revelan que la eficiencia operativa, evaluada mediante la rotación de inventarios, es la variable con mayor impacto en el incremento de los activos y las ventas. En la misma se realiza un análisis correlacional y de regresión lineal múltiple con base a cuentas específicas de los estados financieros de la Superintendencia de compañías que permitieron calcular indicadores de liquidez, rentabilidad, eficiencia y endeudamiento para la variable independiente y crecimiento de ventas, crecimiento de activos y crecimiento de empleados para la variable dependiente. Y con el apoyo del programa estadístico SPSS. Finalmente se analiza con base a la teoría financiera qué significan los resultados y en qué nos suman.

Palabras clave: Análisis financiero, Liquidez, Rentabilidad, Endeudamiento, Eficiencia, Desarrollo socioeconómico, Empresa manufacturera.

ABSTRACT

This research examines the financial factors that influenced the growth of the manufacturing industry in Manta between 2021 and 2025. The findings reveal that operational efficiency, measured by inventory turnover, is the variable with the greatest impact on asset growth and sales. A correlational and multiple linear regression analysis was conducted using specific accounts from the financial statements of the Superintendency of Companies. This allowed for the calculation of liquidity, profitability, efficiency, and debt indicators for the independent variable, sales growth, asset growth, and employee growth for the dependent variable. The SPSS statistical software was used for this analysis. Finally, the results are analyzed from a financial theory perspective, explaining their significance and implications.

Keywords: Financial analysis, Liquidity, Profitability, Debt, Efficiency, Socioeconomic development, Manufacturing company.

INTRODUCCIÓN

La manufactura como rama industrial y comercial se fundamenta en la división del trabajo para maximizar la productividad, tal como lo delineó (Smith, 1776) y en el aprovechamiento de economías de escala para reducir costos unitarios (Marshall, 1890). Este crecimiento industrial conlleva a una necesaria concentración del capital, donde la competencia técnica fomenta la consolidación de corporaciones cada vez más robustas y centralizadas (Marx, 1867), quién realizó estudios sobre capitalismo, esta teoría de *El Capital* sigue vigente en la manufactura moderna, no como un manual de gestión, sino como una herramienta para entender la dinámica del sistema industrial.

Por otra parte, el desarrollo económico toma fuerza al desplazar la mano de obra hacia el sector manufacturero moderno (Lewis, 1954), impulsando la competitividad mediante el liderazgo en costos y la diferenciación (Porter, 1985). Todo este ecosistema se robustece mediante la destrucción creativa, donde la innovación tecnológica financiada por grandes industrias transforma completamente a los mercados existentes (Schumpeter, 1942)

La actividad manufacturera se ha consolidado como un sector estratégico. Desde la perspectiva de Joseph Schumpeter, este sector impulsa el crecimiento económico a través de la innovación y la incorporación de nuevos métodos de producción, generando competitividad y dinamismo en los mercados. Asimismo, Michael Porter sostiene que la industria manufacturera fortalece la competitividad empresarial mediante la creación de valor agregado y el desarrollo de cadenas productivas eficientes. En este contexto, el análisis financiero adquiere gran importancia, ya que permite evaluar la liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia de las grandes empresas manufactureras, determinando cómo su desempeño económico influye en el crecimiento de ventas, crecimiento de activos y generación de empleo de estas. Por lo tanto, el desarrollo socioeconómico en el cantón Manta se calcula mediante estos indicadores de crecimiento empresarial.

En el contexto ecuatoriano, el sector manufacturero representa una proporción significativa del Producto Interno Bruto y del empleo formal. El cantón Manta concentró una parte significativa de la actividad empresarial de la provincia; su dinamismo productivo y comercial lo consolidó

como uno de los principales espacios de movimiento económico dentro del sistema provincial, con alta circulación de actividades empresariales y generación de valor; Guerra Guayasamín & Muñoz Viteri (2024, pág. 24).

No obstante, el reconocido peso económico del sector, la evidencia empírica disponible sobre la relación entre el desempeño financiero de las empresas manufactureras de Manta y los indicadores de desarrollo socioeconómico territorial es escasa. Estudios previos han abordado el comportamiento financiero del sector manufacturero ecuatoriano a nivel nacional como los de Zambrano et al. (2021) y Caraguay & Gómez (2021), pero ninguno ha analizado de manera longitudinal y correlacional el caso específico del cantón Manta durante el período 2021-2025, lapso que comprende la recuperación pospandémica completa y permite observar la resiliencia financiera del sector ante choques externos.

A partir de lo anterior, la presente investigación plantea la siguiente pregunta de investigación: ¿qué relación existe entre los indicadores financieros (liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia operativa) y los indicadores de desarrollo socioeconómico (crecimiento de ventas, activos y empleo) de las empresas manufactureras del cantón Manta durante el período 2021-2025?

El objetivo general del estudio fue analizar la relación entre los indicadores financieros y los indicadores de desarrollo socioeconómico de las empresas manufactureras del cantón Manta durante el período 2021-2025. Como objetivos específicos se plantearon: caracterizar el comportamiento de los indicadores financieros del sector manufacturero local; identificar la evolución de los indicadores de desarrollo socioeconómico empresarial en el mismo período; determinar el grado de asociación estadística entre las variables financieras y socioeconómicas, controlando por la heterogeneidad sub-sectorial; y proponer recomendaciones que fortalezcan la gestión financiera como herramienta de desarrollo territorial.

Se formularon las siguientes hipótesis de trabajo. H1: Existe una relación positiva y estadísticamente significativa entre los indicadores de rentabilidad de las empresas manufactureras de Manta y el crecimiento de los indicadores socioeconómicos. H2: El nivel de endeudamiento se asocia significativamente con el crecimiento de los activos y las ventas del sector manufacturero local. H3: Existe una relación negativa y estadísticamente significativa entre la eficiencia operativa, medida por los días de inventario, y el crecimiento de ventas y activos de las empresas

manufactureras del cantón Manta durante el período 2021-2025. H0: No existe relación estadísticamente significativa entre los indicadores financieros y los indicadores socioeconómicos analizados.

La relevancia del estudio es triple. En lo teórico, contribuye al cuerpo de conocimiento sobre análisis financiero aplicado a contextos territoriales intermedios del Ecuador. En lo práctico, ofrece insumos para la toma de decisiones gerenciales y la formulación de políticas públicas de fomento productivo en Manta. En lo social, aporta evidencia sobre cómo la gestión financiera empresarial se traduce en generación de empleo y dinamización de cadenas productivas locales.

REVISIÓN LITERARIA

Análisis financiero:

El análisis financiero puede ser definido como el conjunto de herramientas necesarias para diagnosticar la situación financiera de la empresa a través de sus estados financieros. (Córdoba Padilla, pág. 184) define al análisis financiero desde dos perspectivas: Interna y Externa, por el lado de la perspectiva interna el autor señala que a través de análisis financiero los dueños de las empresas pueden tomar decisiones y la perspectiva externa en cambio el interés recae en los stakeholders Zambrano (2021) afirma que son aquellos agentes económicos o sociales como proveedores, clientes, etc..., que están involucrados en el giro de negocio de esta o están interesados en invertir.

En la literatura financiera contemporánea, los indicadores se agrupan habitualmente en cuatro dimensiones: liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia operativa.

Liquidez: Razón Corriente y Prueba ácida

El análisis de la liquidez financiera es fundamental para evaluar la capacidad de una organización al cumplir sus obligaciones de corto plazo. Al respecto, Gutiérrez Janampa & Tapia Reyes (2020), la definen como la agilidad con la que los activos se transforman en efectivo sin una pérdida significativa de valor.

Para empresas manufactureras, donde los inventarios suelen representar una porción significativa del activo corriente, la prueba ácida ofrece una visión más conservadora de la capacidad de pago inmediata.

Rentabilidad

Según estudio desarrollado por Noelia Patricia Contreras Salluca & Edith Dámaris Díaz Correa (2015) sostienen que la rentabilidad es el retorno de la inversión también conocida como utilidad. Siendo la rentabilidad económica como la utilidad medida en relación con los activos y la rentabilidad financiera como la medida de la utilidad con respecto al patrimonio. Bajo este enfoque, el objetivo de las empresas es alcanzar ratios óptimos de endeudamiento, los cuales varían negativamente con el ritmo de las inversiones. Es decir, cuando la empresa realiza mayores inversiones, dispone de menores flujos de caja libres Ortega de la Poza, (2008).

La rentabilidad es uno de los principales indicadores del desempeño empresarial, ya que mide la capacidad de una organización para generar beneficios a partir de sus recursos. Desde este enfoque teórico, la rentabilidad puede analizarse a través de diferentes perspectivas, pero para este estudio se toma el aporte de la Teoría financiera clásica: considera la rentabilidad como el retorno sobre la inversión (ROA) y el patrimonio (ROE), tal como lo demuestran el estudio realizado por Gutiérrez Janampa & Tapia Reyes (2020).

García Restrepo L. Y. (2014), en su estudio sobre “Liquidez y rentabilidad como factores determinantes en el éxito de las empresas”, argumenta que el equilibrio entre ambas es esencial para la autonomía financiera y la supervivencia empresarial, superando el dilema de corto plazo.

Endeudamiento y estructura de capital

El nivel de endeudamiento refleja la proporción del activo financiada con recursos externos. (Gitman & Zutter, 2012) advierten que los analistas se enfocan especialmente en la deuda a largo plazo, ya que implica pagos contractuales que, de aumentar, elevan el riesgo de impago. La razón de endeudamiento ($\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$) define el apalancamiento financiero, estrategia que utiliza recursos de costo fijo para potenciar tanto el rendimiento esperado como el riesgo asumido. (Ortega de la Poza, 2008) señala que los ratios óptimos de endeudamiento varían en función del ritmo de inversión: mayores inversiones implican menores flujos de caja libre y, por tanto, requieren un manejo prudente del apalancamiento.

Eficiencia

La idea es analizar cómo las razones de rotación complementan las razones de liquidez al informar al analista acerca del tiempo que le toma a una empresa convertir cuentas por cobrar

comerciales e inventario en efectivo, o el monto de los fondos aportados por cuentas por cobrar comerciales. Para este caso se toma la Teoría de la Administración del Capital de Trabajo, desarrollada principalmente por James C. Van Horne & John M. Wachowicz (2010) y fortalecida por Stanley B. Block, et al. (2011), estos autores sostienen que una empresa es más eficiente cuando administra adecuadamente sus activos corrientes, especialmente: Inventarios, Cuentas por cobrar. Es este proceso se incluye los indicadores para medir la eficiencia: Días cuentas por cobrar que nos indican en cuánto tiempo la empresa logra convertir sus cuentas por cobrar a clientes en efectivo; Día de inventario: Mide el número de veces en el que los inventarios fueron restablecidos. Y días de cuentas por pagar que mide en cuánto tiempo la empresa cumple con su pago a proveedores.

Desarrollo económico y empresas manufactureras

El desarrollo económico se entiende como el proceso mediante el cual una economía mejora las condiciones de vida de su población a través del crecimiento sostenido, la industrialización y la innovación. Según la teoría clásica de Walt Whitman Rostow (1960), el desarrollo se produce en cinco etapas lineales de desarrollo: sociedad tradicional, condiciones previas para el despegue, despegue, camino hacia la madurez y era de alto consumo masivo.

Basado en esta teoría, la industrialización incluyendo el sector manufacturero juega un papel muy importante debido a que éstas: generan empleo directo e indirecto; promueven la innovación tecnológica; incrementan la productividad y el valor agregado; dinamizan las exportaciones.

En América Latina, la Revista CEPAL publicó una investigación empírica sobre la volatilidad económica en América Latina y el Caribe, comparándola con la de otras regiones del mundo. En este estudio, Danilo Spinola (2023) sostiene que el sector manufacturero ha sido considerado un motor del desarrollo económico; sin embargo, enfrenta desafíos estructurales relacionados con la dependencia tecnológica y la volatilidad económica que afectan la competitividad y sostenibilidad de la región.

En una investigación desarrollada por Zambrano Farías et al. (2021) quienes analizaron y compararon indicadores financieros, tales como la rentabilidad financiera, el endeudamiento y la liquidez corriente de las microempresas de la provincia del Guayas con las del resto de provincias del Ecuador. Los autores concluyeron que las micro y pequeñas empresas, incluidas las manufactureras, constituyen un componente significativo para el crecimiento económico y el fortalecimiento del tejido productivo nacional.

Además, haciendo énfasis en el impacto social de las grandes empresas manufactureras, se analiza desde enfoques contemporáneos como la responsabilidad social empresarial (RSE) y el desarrollo sostenible. Estas empresas no solo generan riqueza económica, sino que también influyen en: La calidad de vida de las comunidades, La generación de empleo digno, La reducción de desigualdades, La sostenibilidad ambiental.

A nivel mundial, las empresas manufactureras desempeñan un papel determinante en la configuración de los sistemas productivos globales, las cadenas de suministro y las dinámicas laborales. Desde la perspectiva teórica de Nosratabadi, Mosavi, Shamsh, Zavadskas & Rakotonirainy (2019), los modelos de negocio sostenibles han adquirido mayor relevancia en diversos ámbitos de aplicación y líneas de investigación. Los autores concluyen que la creciente incorporación de tecnologías avanzadas ha incrementado tanto la popularidad como la tasa de éxito de estos modelos, fortaleciendo la sostenibilidad y competitividad de las empresas manufactureras a nivel global.

Desde una perspectiva general al escuchar Análisis financiero podemos pensar que no se relaciona con el desarrollo socioeconómico por cómo se han abordado por separado ambos conceptos a través de la historia, sin embargo autores como Pinto Cárdenas et al. (2025, pág. 291) vinculan al análisis financiero con procesos de innovación tecnológica a nivel global, incluyendo herramientas de inteligencia de negocios y concluyen en que estas tecnologías permiten optimizar el procesamiento de grandes volúmenes de información financiera, lo que promovió el desarrollo socioeconómico.

En Ecuador, la relación entre manufactura y crecimiento económico también puede observarse a través de los encadenamientos que genera la actividad productiva. Valero Camino (2024) señala que

Un aumento en la productividad de estas empresas puede tener efectos positivos en toda la cadena de valor. Por ejemplo, si una PYME mejora su eficiencia y reduce los tiempos de producción, esto puede beneficiar a sus proveedores al aumentar la demanda de insumos y materiales (pág. 4).

En términos operativos, este vínculo puede expresarse en la hipótesis de que las empresas con mejores indicadores de rentabilidad, manejo prudente del endeudamiento y mayor eficiencia en la gestión del ciclo operativo son las que muestran mayor crecimiento sostenido de ventas, activos y empleo, lo cual se traduce en un impacto tangible sobre el desarrollo socioeconómico del territorio donde operan. Este es precisamente el vínculo que la presente investigación busca contrastar empíricamente para el caso del sector manufacturero del cantón Manta.

Materiales y Métodos

Diseño

Diseño No Experimental y Longitudinal. No manipula las variables; se observan los datos fenómenos tal como se presentan y es longitudinal al tomar datos en años. Es no experimental porque las variables no fueron manipuladas, sino observadas en su contexto natural a partir de información secundaria pública. Es longitudinal porque la observación se realiza en cinco cortes anuales consecutivos (2021, 2022, 2023, 2024 y 2025), lo que permite analizar la evolución de los indicadores. Es correlacional, debido a que su objetivo es analizar la "relación" entre dos variables, no busca solo describir qué empresas tienen mejores indicadores financieros, sino determinar si un cambio en la variable "Análisis Financiero" se asocia con un cambio en la variable "Desarrollo Socioeconómico".

Tipologías investigativas utilizadas

En la presente investigación se aplica el enfoque cuantitativo, se fundamenta en este enfoque debido a que la investigación se basa en la medición numérica y el análisis estadístico de los datos financieros (liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia) y socioeconómicos (número de empleados, crecimiento de ventas y crecimiento de activos). Se utilizaron datos objetivos y secundarios extraídos de estados financieros para probar hipótesis mediante herramientas estadísticas.

Población y unidad de análisis

La población objetivo del estudio comprende las empresas grandes manufactureras del cantón Manta (clasificación CIIU C de Industrias manufactureras) registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y activas durante el período 2021-2025. La unidad de análisis es cada empresa manufacturera observada anualmente.

Cálculo de la muestra

Se trabajó con un muestreo no probabilístico por criterio, seleccionándose la totalidad de empresas ($n = 9$) que cumplieron los criterios de inclusión, por lo cual la presente investigación tiene carácter censal sobre el universo accesible. El panel inicial estuvo conformado por 45 observaciones empresa-año ($9 \text{ empresas} \times 5 \text{ años}$), sin embargo, se aplicaron cinco exclusiones metodológicas por censura de cambio de estrato empresarial. Las observaciones excluidas fueron: DEXICON S.A. 2021 empresa creada en mayo del mismo año, no se contaba con información de ese periodo; DEXICON S.A. 2022 sin base 2021 comparable para calcular las variables dependientes de crecimiento; SALETICLAB S.A. 2021 primer ejercicio tras transición de mediana a grande, registrada en 2020; ECU-ITALCOL S.A. 2021 primer ejercicio tras transición de mediana a grande, y ECU-ITALCOL S.A. 2022, observación excluida específicamente del modelo de regresión múltiple tras la detección de un residuo estandarizado superior a tres desviaciones estándar atribuible a su condición de segundo ejercicio contable completo tras el cambio de estrato es decir pasó de mediana a grande en 2022. Este criterio metodológico unificado produjo un panel efectivo de $n = 40$ observaciones empresa año para la totalidad del análisis estadístico (descriptivos, normalidad, correlaciones bivariadas y parciales de Spearman, y regresión lineal múltiple).

Variables de estudio

Las variables del estudio fueron operacionalizadas en dos grandes bloques: variables financieras (independientes) y variables de desarrollo socioeconómico empresarial (dependientes). Adicionalmente, se construyó una variable de control categórica que distingue entre empresas del subsector pesquero ($\text{PESQUERA_DUMMY} = 1$: Conservas Isabel, Seafman, ECU-Italcol, Bilbosa y Promopesca) y empresas del resto del sub-sector manufacturero ($\text{PESQUERA_DUMMY} = 0$: INPE, Dexicon, Saleticlab y Panificadora). La Tabla 1 presenta la operacionalización de las variables.

La selección de ventas, activos y empleados responde a la disponibilidad de información comparable en los registros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador; por ello, el desarrollo socioeconómico se aborda como una aproximación construida desde variables empresariales observables. Esta delimitación destaca dado que estudios recientes sobre impacto económico empresarial han trabajado con variables similares; Revelo Villavicencio y Gualán Oviedo (2024) indican que su estudio tuvo como objetivo “evaluar el impacto económico de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) en la provincia de Morona Santiago, Ecuador, analizando variables como activos, patrimonio, ingresos netos e impuesto a la renta” (pág. 6863); el crecimiento de activos se interpreta como una señal de capacidad económica y productiva, mientras que el crecimiento de empleados incorpora una dimensión laboral asociada al desarrollo.

Tabla 1. Operacionalización de las variables del estudio

Variable	Dimensión	Indicador	Fórmula
Análisis Financiero (Independiente)	Liquidez	Razón corriente (RC)	Activo Corriente / Pasivo Corriente
		Prueba ácida (PA)	(AC - Inventarios) / PC
	Rentabilidad	ROA	Utilidad Neta / Activo Total
		ROE	Utilidad Neta / Patrimonio
		Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas
		Índice de endeudamiento	Pasivo Total / Activo Total
	Eficiencia operativa	Días de inventario	(Inventarios / Costo de Ventas) $\times$ 365
		Días de CxC	(CxC / Ventas) $\times$ 365
		Días de CxP	(CxP / Costo de Ventas) $\times$ 365
Desarrollo Socioeconómico (Dependiente)	Crecimiento productivo	Crecimiento de ventas	(Ventast - Ventast-1) / Ventast-1
		Crecimiento de activos	(Activost - Activost-1) / Activost-1
	Generación de empleo	Crecimiento de empleados	(Empleadost - Empleadost-1) / Empleadost-1
Control	Sub-sector	PESQUERA_DUMMY	1 = pesquera; 0 = otra manufactura

Nota: Elaboración propia.

Técnica de análisis de datos

El procesamiento de la información siguió ocho fases. Primero, recolección de balances auditados desde el portal de información empresarial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Segundo, tabulación y depuración del panel aplicando los criterios de censura de cambio de estrato. Tercero, cálculo de los doce indicadores por empresa y año. Cuarto, análisis descriptivo (media, mediana, desviación estándar, mínimo, máximo y coeficiente de variación). Quinto, verificación del supuesto de normalidad mediante la prueba de Shapiro-Wilk, considerada adecuada para muestras pequeñas y moderadas. Sexto, análisis correlacional bivariado mediante el coeficiente de correlación de Spearman (Rho), elegido por la no normalidad

de las variables. Séptimo, análisis de correlación parcial controlando por la variable PESQUERA_DUMMY; dado que el procedimiento de correlación parcial en SPSS aplica el coeficiente de Pearson, se transformaron previamente las variables a rangos mediante la función Transformar y Asignar rangos a casos, procedimiento que produce un coeficiente matemáticamente equivalente a la correlación parcial de Spearman. Octavo, ajuste de un modelo de regresión lineal múltiple por mínimos cuadrados ordinarios (OLS) para estimar el efecto conjunto de las variables financieras sobre el crecimiento de ventas, verificando los supuestos clásicos del modelo: linealidad, independencia de residuos (Durbin-Watson), homocedasticidad (gráfico ZRESID vs ZPRED), normalidad de residuos (P-P plot e histograma) y ausencia de multicolinealidad ($VIF < 5$). El procesamiento se realizó en IBM SPSS Statistics versión 30. El nivel de significancia adoptado fue $\alpha = 0,05$.

RESULTADOS

Caracterización descriptiva del panel

La Tabla 2 presenta los estadísticos descriptivos del panel de 40 observaciones empresa-año correspondiente al período 2021-2025. Los resultados revelan una alta heterogeneidad en los indicadores financieros del sector manufacturero de Manta. La razón corriente promedio fue de 3,01 (DE = 4,22), superior al estándar teórico 2:1, aunque con un coeficiente de variación del 140,2%, lo cual evidencia perfiles financieros marcadamente diferenciados entre empresas. El ROE promedio fue del 17,3% (DE = 21,1%) y el índice de endeudamiento promedio se ubicó en 0,615, sugiriendo que en promedio el 61,5% del activo está financiado con pasivos. En el plano socioeconómico, el crecimiento promedio de ventas fue del 4,3% anual, el de activos del 9,9% y el de empleados del 7,5%, con dispersiones muy elevadas que confirman la heterogeneidad del comportamiento empresarial.

Tabla 2. Estadísticos descriptivos del panel ($n = 40$)

Indicador	Media	Mediana	DE	Mínimo	Máximo
Razón Corriente	3,01	1,23	4,22	0,46	16,36
Prueba Ácida	1,42	0,76	1,90	0,16	7,61
ROA	0,048	0,051	0,068	-0,020	0,350
ROE	0,143	0,190	0,211	-0,090	0,800
Margen Neto	0,028	0,028	0,035	-0,020	0,160

Indicador	Media	Mediana	DE	Mínimo	Máximo
Endeudamiento	0,604	0,226	0,224	0,130	0,900
Días Inventario	92,46	50,09	50,68	19,49	223,22
Días CxC	37,23	28,43	28,06	3,19	104,15
Días CxP	41,70	32,93	21,28	2,36	88,40
Crec. Ventas	0,070	0,194	0,247	-0,830	0,840
Crec. Activos	0,104	0,159	0,162	-0,170	0,650
Crec. Empleados	0,086	0,398	0,388	-0,400	1,600

Nota: Elaboración propia con base en los balances auditados publicados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Las exclusiones aplicadas son: DEXICON S.A. 2021 y 2022, SALETICLAB S.A. 2021, ECU-Itacol S.A. 2021 y 2022.

Prueba de normalidad

La Tabla 3 presenta los resultados de la prueba de Shapiro-Wilk aplicada a las doce variables del estudio. De las doce variables, once presentaron Sig. < 0,05, evidenciando la no normalidad de sus distribuciones. Únicamente margen neto se ubicó marginalmente por encima del umbral (Sig. = 0,078). La generalizada no normalidad motivó la aplicación de pruebas no paramétricas para el análisis correlacional.

Tabla 3. Prueba de normalidad de Shapiro-Wilk ($n = 40$)

Variable	Estadístico	Sig. (p)	Distribución
Razón corriente	0,556	< 0,001	No normal
Prueba ácida	0,628	< 0,001	No normal
ROA	0,916	0,006	No normal
ROE	0,845	< 0,001	No normal
Margen neto	0,950	0,078	Aprox. normal
Índice endeudamiento	0,893	0,001	No normal
Días inventario	0,873	< 0,001	No normal
Días CxC	0,868	< 0,001	No normal
Días CxP	0,838	< 0,001	No normal
Crec. Ventas	0,858	< 0,001	No normal
Crec. Activos	0,865	< 0,001	No normal
Crec. Empleados	0,851	< 0,001	No normal

Nota: La prueba contrasta H_0 (distribución normal). Sig. < 0,05 indica rechazo de la hipótesis de normalidad. gl = 40 para todas las pruebas.

Análisis de correlación bivariada (Spearman)

Se aplicó el coeficiente de correlación de Spearman dada la no normalidad de las variables verificada en la prueba anterior. La Tabla 4 presenta los coeficientes entre las variables financieras (predictoras) y socioeconómicas (dependientes), junto con sus valores p. Se identificaron cinco asociaciones estadísticamente significativas. El hallazgo más robusto fue la asociación negativa entre días de inventario y crecimiento de ventas ($\rho = -0,580$; $p < 0,001$). En el plano de la rentabilidad, el ROE presentó una asociación positiva altamente significativa con el crecimiento de activos ($\rho = 0,545$; $p < 0,001$), validando la hipótesis H1. El ROA también presentó asociación significativa con crecimiento de activos ($\rho = 0,399$; $p = 0,011$). En el plano del endeudamiento, el índice de endeudamiento mostró una asociación significativa con el crecimiento de ventas ($\rho = 0,322$; $p = 0,043$). Adicionalmente, los días de inventario presentaron asociación negativa significativa con el crecimiento de activos ($\rho = -0,393$; $p = 0,012$).

Tabla 4. Matriz de correlación bivariada de Spearman entre indicadores financieros e indicadores socioeconómicos ($n = 40$)

Indicador	Crec. Ventas	Crec. Activos	Crec. Empleados
Razón corriente	-0,162 (0,324)	-0,093 (0,572)	-0,072 (0,661)
Prueba ácida	-0,011 (0,949)	0,017 (0,917)	-0,113 (0,492)
ROA	-0,044 (0,790)	0,399* (0,011)	0,034 (0,839)
ROE	0,078 (0,631)	0,545** (<0,001)	0,100 (0,545)
Margen neto	-0,145 (0,371)	0,269 (0,093)	-0,043 (0,794)
Endeudamiento	0,322* (0,043)	0,222 (0,168)	0,070 (0,673)
Días Inventario	-0,580** (<0,001)	-0,393* (0,012)	-0,163 (0,321)
Días CxC	-0,035 (0,830)	0,008 (0,962)	-0,101 (0,539)
Días CxP	0,071 (0,663)	0,254 (0,113)	-0,073 (0,658)

Nota: Se muestra el coeficiente ρ de Spearman y, entre paréntesis, el valor p. * $p < 0,05$; ** $p < 0,01$. $n = 40$.

Análisis de correlación parcial controlando por subsector pesquero

Se creó una variable Dummy para mitigar el efecto del subsector pesquero que representa el 55% de los datos extraídos. Entonces se realizó un análisis correlacional controlando por PESQUERA_DUMMY. La Tabla 5 presenta los coeficientes resultantes. Los resultados fueron similares a los obtenidos en la correlación bivariada resaltando principalmente la relación entre días de inventario y crecimiento de ventas, lo que indica que las relaciones encontradas no se ven afectadas por el sector pesquero.

Tabla 5. Matriz de correlación parcial de Spearman entre indicadores financieros e indicadores socioeconómicos, controlando por PESQUERA_DUMMY ($n = 40$)

Indicador	Crec. Ventas	Crec. Activos	Crec. Empleados
Razón corriente	-0,162 (0,324)	-0,093 (0,572)	-0,072 (0,661)
Prueba ácida	-0,011 (0,949)	0,017 (0,917)	-0,113 (0,492)
ROA	-0,114 (0,489)	0,190 (0,248)	0,034 (0,839)
ROE	-0,011 (0,946)	0,380* (0,017)	0,100 (0,545)
Margen neto	-0,201 (0,219)	0,093 (0,574)	-0,043 (0,794)
Endeudamiento	0,314 (0,051)	0,167 (0,310)	0,070 (0,673)
Días Inventario	-0,582** (<0,001)	-0,325* (0,044)	-0,163 (0,321)
Días CxC	-0,029 (0,862)	0,050 (0,762)	-0,101 (0,539)
Días CxP	0,043 (0,793)	0,084 (0,613)	-0,073 (0,658)

Nota: Se muestra el coeficiente ρ de Spearman parcial sobre rangos y entre paréntesis, el valor de p .

Modelo de regresión lineal múltiple

Se ajustó un modelo de regresión lineal múltiple por mínimos cuadrados ordinarios para estimar cuánto es el impacto de la variable independiente Razón corriente, ROE, endeudamiento y días de inventario sobre la variable dependiente crecimiento de ventas: $\text{Crec_ventas} = \beta_0 + \beta_1(\text{RC}) + \beta_2(\text{ROE}) + \beta_3(\text{Endeud.}) + \beta_4(\text{Días Inv.})$. Se utilizó $N=40$

Tabla 6. Modelo de regresión múltiple para Crecimiento de Ventas

Estadístico	Valor
R	0,489
R ²	0,239
R ² ajustado	0,152
Error estándar de la estimación	0,1786
F (4, 35)	2,746
Sig. (p) del modelo	0,044
Durbin-Watson	2,052

Nota: Modelo: $\text{Crec_ventas} = \beta_0 + \beta_1(\text{RC}) + \beta_2(\text{ROE}) + \beta_3(\text{Endeud.}) + \beta_4(\text{Días Inv.}) + \varepsilon$. $n = 40$.

Tabla 7. Coeficientes del modelo de regresión múltiple

Variable	B	Beta	t	Sig.	VIF
(Constante)	0,285	—	1,445	0,157	—
Razón corriente	0,022	0,477	1,640	0,110	3,886
ROE	-0,024	-0,024	-0,159	0,875	1,049
Endeudamiento	0,018	0,021	0,085	0,933	2,904

Variable	B	Beta	t	Sig.	VIF
Días inventario	-0,003	-0,806	-2,730	0,010*	4,014

Nota: Variable dependiente: Crec_ventas. Todas las variables presentan VIF < 5, descartando multicolinealidad.

El modelo resultó estadísticamente significativo ($F(4, 35) = 2,746$; $p = 0,044$), explicando el 23,9% de la varianza del crecimiento de ventas ($R^2 = 0,239$; R^2 ajustado = 0,152). Los días de inventario emergen como el único predictor estadísticamente significativo ($\beta = -0,806$; $p = 0,010$) esto significa que por cada día adicional en el ciclo de inventario, el crecimiento de ventas disminuye en 0,003 unidades es decir 0,3%, manteniendo constantes las demás variables financieras.

Verificación de hipótesis

La hipótesis H1 es aceptada ya que probamos que los indicadores de rentabilidad se relacionan con el crecimiento de los indicadores socioeconómicos en este caso el ROE y crecimiento de activos tuvieron una significancia de ($p = 0,545$; $p < 0,001$) y el ROA con la misma variable dependiente tuvo una significancia de ($p = 0,399$; $p = 0,011$). La hipótesis H2 en cambio se acepta parcialmente ya que el endeudamiento y crecimiento de ventas presentó una significancia en el análisis de bivariadas, sin la variable dummy de control pesquera, de ($p = 0,322$; $p = 0,043$), aunque se ubicó en el umbral marginal en el análisis parcial controlando por subsector. La hipótesis H3 se acepta también porque el indicador de los días de inventario y el crecimiento en venta mostraron una significancia de ($p = -0,580$; $p < 0,001$) y este mismo indicador con el crecimiento de activos de ($p = -0,393$; $p = 0,012$), y fue el único predictor individual significativo del modelo de regresión múltiple ($\beta = -0,806$; $p = 0,010$). En consecuencia, se rechaza la hipótesis nula H0 porque sí existió relación estadísticamente significativa.

DISCUSIÓN

En la presente investigación se confirma lo señalado por Córdoba Padilla (2014, pág. 104) quien sostiene que el análisis financiero, visto desde una perspectiva interna, permite tomar decisiones empresariales; esto se observa principalmente en la relación significativa entre los días de inventario y el crecimiento de ventas, ya que un menor tiempo de permanencia del inventario puede favorecer la recuperación de efectivo, la rotación comercial y la capacidad de operación de las empresas manufactureras. Este resultado no debe leerse únicamente como un dato contable, porque en el caso de Manta la dinámica manufacturera tiene una fuerte relación con actividades

de procesamiento, almacenamiento y distribución; por ello, la eficiencia del inventario puede estar asociada con la naturaleza de los productos, la rapidez de colocación en el mercado y la planificación logística de cada empresa. Esto coincide con Guzmán (2024), quien, al estudiar el ciclo de conversión de efectivo en el sector manufacturero de Guayaquil, concluye que una gestión adecuada de este ciclo se relaciona con la posibilidad de realizar inversiones y sostener el crecimiento empresarial.

Aunque la variable dependiente fue planteada como desarrollo socioeconómico, los resultados deben interpretarse a partir de los indicadores disponibles en la Superintendencia de Compañías: crecimiento de ventas, crecimiento de activos y crecimiento de empleados; las ventas y los activos permiten observar el crecimiento empresarial y económico de las compañías, mientras que el empleo introduce una dimensión social que aproxima el análisis hacia el desarrollo. En este punto, el crecimiento de ventas adquiere relevancia porque no se queda únicamente dentro de la empresa, ya que Ortiz (2024) señala que “Un mayor volumen de ventas implica un incremento en la producción, lo que a su vez genera una mayor demanda de insumos y servicios, estimulando así la actividad económica en diferentes sectores” (párr. 12). De esta manera, el crecimiento empresarial puede vincularse con el movimiento económico local, debido a que una empresa que vende más también puede requerir más insumos, proveedores, servicios, transporte y capacidad operativa.

Los resultados muestran relaciones significativas entre rentabilidad y crecimiento de activos, así como una asociación parcial entre endeudamiento y crecimiento de ventas; esto sugiere que las empresas con mejores niveles de rentabilidad pueden encontrarse en mejores condiciones para ampliar su estructura productiva, mientras que el endeudamiento puede apoyar el crecimiento comercial cuando se orienta a producción, inventarios o expansión, aunque también puede representar presión financiera si no se transforma en mayores ingresos. El crecimiento de empleados no presentó una relación significativa con los indicadores financieros analizados, pero su inclusión resulta necesaria porque permite que el desarrollo socioeconómico no se reduzca al crecimiento empresarial; la CEPAL (2024) afirma que “La marcada sincronización entre el crecimiento del empleo y el PIB se aprecia claramente al comparar la evolución de su desempeño” (pág. 153). Así, los resultados permiten sostener que el análisis financiero se relaciona con el crecimiento económico empresarial y que, al incorporar el empleo, se aproxima al desarrollo socioeconómico local, siempre bajo el alcance correlacional del estudio.

CONCLUSIONES

Los indicadores financieros del sector manufacturero del cantón Manta durante el período 2021-2025 presentan una heterogeneidad sustancial entre empresas, por ejemplo, la razón corriente promedio del panel fue 3,01 se ubica por encima del estándar y con coeficientes de variación superiores al 140%, evidenciando empresas con un giro de negocio diferente según su fin. Con respecto al crecimiento socioeconómico del sector durante los años de estudio fue heterogéneo, esto se evidencia en un promedio de 7% en crecimiento de ventas, un 10,4% en crecimiento de activos y un 8,6% de crecimiento de empleados.

El análisis correlacional bivariado y parcial arrojó cinco asociaciones significativas entre indicadores financieros y socioeconómicos: días de inventario con crecimiento de ventas, ROE con crecimiento de activos, ROA con crecimiento de activos, días de inventario con crecimiento de activos y endeudamiento con crecimiento de ventas.

El modelo de regresión múltiple para crecimiento de ventas resultó estadísticamente significativo ($F(4, 35) = 2,746$; $p = 0,044$) y explicó el 23,9% de la varianza (R^2 ajustado = 0,152). El único predictor individual significativo fue los días de inventario ($\beta = -0,806$; $p = 0,010$).

Las hipótesis fueron contrastadas: H1 se acepta. H2 se acepta parcialmente y H3 se acepta plenamente, constituyendo el hallazgo más importante y se rechaza la hipótesis nula H0.

Finalmente podemos decir que la eficiencia en una empresa, específicamente medida a través de los días de inventario constituye el principal determinante financiero del crecimiento del sector manufacturero del cantón Manta entre 2021 y 2025. Por otro lado, el ROE, interpretado por la rentabilidad financiera de la empresa presentó una relación con el crecimiento de activos de la empresa. La estructura de capital presenta una asociación significativa con el crecimiento comercial. Estos resultados sugieren que las políticas de fomento productivo orientadas al sector manufacturero local deben priorizar la modernización logística y la eficiencia operativa.

LIMITACIONES Y RECOMENDACIONES

Limitaciones del estudio

No se cuenta con una perspectiva de los dueños de la empresa como tal, los datos fueron extraídos 100% de la superintendencia de compañías con base a criterios financieros aislados a lo

que puedan tener como estrategia cada uno de los administradores de las empresas estudiadas. Una limitación del estudio recae sobre la variable dependiente. En el estudio se utilizan dimensiones observables del desarrollo socioeconómico empresarial, Crecimiento de ventas, activos y empleo, ya que cada una tiene relación en el entorno económico y social al incluir varios agentes como proveedores, empleados y clientes. No obstante, se reconoce que indicadores complementarios como el impacto directo en la calidad de vida comunitaria exceden el alcance de los datos disponibles en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

Recomendaciones

Se recomienda complementar el estudio con encuestas cualitativas para reforzar el análisis del desarrollo socioeconómico y ampliar la muestra incorporando empresas manufactureras de los cantones vecinos Montecristi y Jaramijó. Repetir el análisis con un periodo de tiempo más amplio ya que algunas de estas empresas no fueron empresas grandes desde el año 1(2021) analizado en este artículo por lo que se trabajó con una muestra de $N=40$. Por otro lado, se recomienda a todos los actores económicos de la ciudad de Manta tener como punto prioritario la dimensión de eficiencia en sus empresas o proyectos empresariales ya que el ciclo de conversión del efectivo permite que una empresa sea líquida y pueda seguir operando frente a los desafíos que se presentan a nivel país y esto se complementa con una revisión periódica de en qué estado se encuentran los indicadores financieros mencionados en este artículo.

Bibliografía

- Banco Mundial. (2024). *Informe sobre el desarrollo mundial 2024: La trampa del ingreso mediano. Panorama general*. Washington, D. C.: Banco Mundial.
<https://documents1.worldbank.org/curated/en/099020626063535534/pdf/P180745-c6fd58f7-babe-47dc-8788-9f31faa53c2b.pdf>
- Block, S., Hirt, G. A., & Danielsen, B. R. (2011). *Fundamentos de Administración Financiera* (Décima cuarta ed.). (J. G. Sacristán, Trans.) México .
https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25469w/Fundamentos_de_Administracion_Financiera.pdf
- Camino, V., & Iralda, M. (2024). La productividad de las pymes manufacturera y el crecimiento económico de Ecuador. *South Florida Journal of Development*, 5(3), 1–14.
<https://doi.org/10.46932/sfjdv5n3-031>
- Caraguay Gómez, L. C. (2021). Riesgo de liquidez y su impacto en la estructura de capital de las empresas manufactureras del Ecuador: Un análisis econométrico de datos de panel, periodo 2007-2018. Universidad Técnica Particular de Loja.
<http://dspace.utpl.edu.ec/handle/20.500.11962/28842>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2024). *Estudio económico de América Latina y el Caribe, 2024: Trampa de bajo crecimiento, cambio climático y dinámica del empleo*. Santiago: CEPAL.
<https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/c196b300-7478-49a5-b69b-1a4e9e6f82f1/content>
- Contreras Salluca, N. P., & Díaz Correa, E. D. (2015, 4 1). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 35-44.
<https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>

- Córdoba Padilla, M. (2014). *Análisis financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- García Restrepo, L. Y. (2014). Liquidez y rentabilidad como factor determinante en el éxito de las empresas. Cartagena: Universidad de San Buenaventura. <http://hdl.handle.net/10819/2235>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Decimosegunda ed.). (A. E. Brito, Trans.) México: PEARSON EDUCACIÓN. https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24802w/Principios_de_administracion_financiera_12Ed_Gitman.pdf
- Gutiérrez Janampa, J. A., & Tapia Reyes, J. P. (2020). Liquidez y rentabilidad: Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 9–30. <https://doi.org/https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1229>
- Guzmán, S. (2024). *Factores que influyen en el ciclo de conversión del Efectivo en el Sector Manufacturero*. Universidad Politécnica Salesiana, Guayaquil. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/28002/4/UPS-GT005464.pdf>
- Lewis, W. A. (1954). Economic Development with Unlimited Supplies of Labour. *The Manchester School of Economic and Social Studies*(2), 139-191. <https://archive.org/details/economicdevelopm00lewi>
- Marshall, A. (1890). *Principles of Economics* (Macmillan and Co. ed.). <https://www.econlib.org/library/Marshall/marP.html>
- Marx, K. (1867). *El capital: Crítica de la economía política*. (P. Scarón, Trans.) Hamburgo. https://www.solidaridadobrera.org/ateneo_nacho/libros/Karl%20Marx%20-%20El%20Capital.pdf
- Muñoz Viteri, M. B., & Guerra Guayasamín, J. F. (2024). Análisis comparativo de la estructura económica financiera de las empresas ecuatorianas, provincia Manabí, cantón Manta. Año

- 2017 al 2022. Repositorio Institucional UTPL.
https://dspace.utpl.edu.ec/visorHub/?handle=123456789_56459
- Nosratabadi, S., Mosavi, A., Shamsh, S., Zavadskas, E. K., & Rakotonirainy, A. (2019, Jul Mar). Modelos de negocio sostenibles: una reseña.
<https://doi.org/https://doi.org/10.3390/su11061663>
- Ortega de la Poza, R. (2008). *Factores determinantes de la estructura financiera: Un análisis comparativo de empresas cotizadas en la Unión Europea*. Madrid: ESIC.
- Ortiz, L. (2024, Mayo 15). *Sector empresarial: los datos muestran que el Ecuador no está tan mal*.
<https://revistagestion.primicias.ec/analisis-economia-y-finanzas/sector-empresarial-los-datos-muestran-que-el-ecuador-no-esta-tan-mal/>
- Pinto Cárdenas, M. A., Pinda Guanolema, B. R., & Romero Fernández, A. J. (2025). Inteligencia de negocios en el análisis financiero. *Noesis*, 7(1), 288-307.
<https://doi.org/https://doi.org/10.35381/noesisin.v7i1.385>
- Porter, M. (1985). *Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance*. Nueva York: Free Press. <https://www.hbs.edu/faculty/Pages/item.aspx?num=193>
- Rostow, W. W. (1960). *The Stages of Economic Growth: A Non-Communist Manifesto*. Inglaterra: Cambridge University Press. <https://doi.org/https://doi.org/10.1017/CBO9780511625824>
- Schumpeter, J. (1942). *Capitalism, Socialism and Democracy*. Harper & Brothers.
<https://archive.org/details/capitalismsocial00schu>
- Smith, A. (1776). *An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations*. (Titivillus, Ed., & C. R. Braun, Trans.) Retrieved 04 6, 2026, from
<https://web.seducoahuila.gob.mx/biblioweb/upload/1%20La%20riqueza%20de%20las%200Adam%20Smith.pdf>

- Spinola, D. (2023, 04 1). Restricciones vinculadas a la inestabilidad y trampas del desarrollo: un análisis empírico de los ciclos de crecimiento y la volatilidad económica en América Latina y el Caribe. *Revista CEPAL*(139), 7-29. https://www.open-access.bcu.ac.uk/14377/1/RVE139_Spinola.pdf?utm_source
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (13.^a ed. ed.). Pearson Educación.
- Villavicencio, R., Nicol, J., Oviedo, G., & Rodrigo, J. (2024). Análisis del impacto económico de las empresas en la provincia de Morona Santiago: Una mirada integral. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 8(4), 6863–6877. https://doi.org/0.37811/cl_rcm.v8i4.12869
- Zambrano, F., Sánchez, M. E., & Correa, S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), 235-249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>