



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ENDEUDAMIENTO EN TIEMPOS DE PANDEMIA. INCIDENCIA DEL
APALANCAMIENTO EN UNA EMPRESA CAMARONERA EN EL
PERÍODO 2019-2020

BRAVO MEDINA JANNETH EMPERATRIZ
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2020



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ENDEUDAMIENTO EN TIEMPOS DE PANDEMIA. INCIDENCIA
DEL APALANCAMIENTO EN UNA EMPRESA CAMARONERA
EN EL PERÍODO 2019-2020

BRAVO MEDINA JANNETH EMPERATRIZ
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2020



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

ENDEUDAMIENTO EN TIEMPOS DE PANDEMIA. INCIDENCIA DEL
APALANCAMIENTO EN UNA EMPRESA CAMARONERA EN EL PERÍODO 2019-
2020

BRAVO MEDINA JANNETH EMPERATRIZ
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR

MACHALA, 09 DE DICIEMBRE DE 2020

MACHALA
09 de diciembre de 2020

ENDEUDAMIENTO EN TIEMPOS DE PANDEMIA. INCIDENCIA DEL APALANCAMIENTO EN UNA EMPRESA CAMARONERA EN EL PERIODO 2019-2020

por Janneth Emperatriz Bravo Medina

Fecha de entrega: 17-nov-2020 10:14p.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 1449624702

Nombre del archivo: BRAVO_MEDINA_JANNETH_EMPERATRIZ.docx (48.29K)

Total de palabras: 3217

Total de caracteres: 17940

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, BRAVO MEDINA JANNETH EMPERATRIZ, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado ENDEUDAMIENTO EN TIEMPOS DE PANDEMIA. INCIDENCIA DEL APALANCAMIENTO EN UNA EMPRESA CAMARONERA EN EL PERÍODO 2019-2020, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 09 de diciembre de 2020



BRAVO MEDINA JANNETH EMPERATRIZ
0703747782



DEDICATORIA

El presente trabajo está dedicado a las personas que fueron el pilar fundamental en el proceso de culminar mi carrera universitaria: a mi madre Antonia, a mi hijo Aldahir y a mi gran amigo Alex, quienes fueron ese combustible que necesitaba para no desistir en el camino. Nunca es tarde para estudiar y cumplir una meta, fueron las palabras de apoyo de mis hermanos y demás personas cercanas que siempre me motivaron a culminar lo que alguna vez había empezado.

Janneth Emperatriz Bravo Medina

AGRADECIMIENTO

Amado Padre Celestial, tu amor infinito y fidelidad es lo que me ha permitido ser la persona que soy ahora, me permites sonreír ante mis logros y me haces fuerte cuando todo parece ir en contra, me hiciste fuerte como la palmera, aquella que no cae por más grande que sea la tormenta. Tus promesas se están cumpliendo conmigo y pones gracia en mi diario vivir para con todas las personas abriendo y cerrando puertas, sabiendo que todo sucede para bien

La UTMACH me abrió sus puertas y permitió que retome mis estudios universitarios, y a pesar que otras universidades me pusieron trabas, fui muy bien recibida en ésta, mi Universidad, poniendo en cada peldaño excelentes docentes, que también son grandes seres humanos los cuales compartieron sus conocimientos e hicieron que cada paso sea más ameno y fructífero. Gracias infinitas, gracias a todos y cada uno de ellos y a mis compañeros (as) que hacían que cada día sea más llevadero, ahí conocí e hice grandes amigos (as) que estamos cursando en estos momentos las mismas circunstancias y nos apoyamos con consejos y dando ánimos para no desistir, sabiendo que somos ese recipiente que lleva dentro el conocimiento y el orgullo de haber estado en ésta universidad.

RESUMEN

Dentro de una organización el principal objetivo del gerente es estudiar los factores que pueden afectar positiva o negativamente la rentabilidad de la empresa. Dentro de las finanzas existen muchos indicadores para determinar una serie de elementos que permiten conocer la situación económica y financiera de la empresa, donde el apalancamiento es uno de los más utilizados para conocer la rentabilidad de la empresa. Se ha observado que la mayoría de las veces los gerentes de la empresa utilizan una parte de la deuda y una parte del capital social para financiar sus activos. Por lo tanto, la elección correcta de la combinación de deuda y capital es muy importante para la toma de decisiones. El apalancamiento se aplica para describir el uso de ciertos costos fijos (actúan como una "palanca") que influyen en el desempeño de la empresa, es decir, en su rentabilidad significativamente mayor. Para una empresa, la "palanca" es un costo operativo fijo y un costo financiero fijo. A partir de esto, se separan tres tipos de apalancamiento: apalancamiento total, operativo y financiero. El objetivo de la investigación es establecer el impacto económico de una empresa camaronera por el apalancamiento financiero en tiempos de pandemia en el periodo 2019-2020. La investigación es descriptiva aplicando la técnica bibliográfica para la obtención de información. Como resultado se expuso un ejercicio práctico en una empresa del sector camaronero en que se obtuvieron los indicadores relacionados a los diferentes tipos de apalancamientos.

Palabras claves: Endeudamiento, apalancamiento, empresa, sector camaronero, pandemia.

ABSTRACT

Within an organization the main objective of the manager is to study the factors that can positively or negatively affect the profitability of the company. Within finance there are many indicators to determine a series of elements that allow knowing the economic and financial situation of the company, where leverage is one of the most used to know the profitability of the company. It has been observed that the majority of sometimes company managers use a portion of the debt and a portion of the equity to finance their assets. Therefore, the correct choice of the combination of debt and equity is very important for decision making. Leverage is applied to describe the use of certain fixed costs (they act as a "lever") that influence the performance of the company, that is, its significantly higher profitability. For a company, the "lever" is a fixed operating cost and a fixed financial cost. From this, three types of leverage are separated: total, operating and financial leverage. The objective of the research is to establish the economic impact of a shrimp company due to financial leverage in times of pandemic in the 2019-2020 period. The research is descriptive applying the bibliographic technique to obtain information. As a result, a practical exercise was presented in a company in the shrimp sector in which the indicators related to the different types of leverage were obtained.

Keywords: Debt, leverage, company, shrimp sector, pandemic.

ÍNDICE DE CONTENIDO

| | | |
|----------|--|----|
| 1. | INTRODUCCIÓN | 6 |
| 2. | DESARROLLO | 8 |
| 2.1. | Fundamentación teórica..... | 8 |
| 2.1.1. | <i>Administración financiera</i> | 8 |
| 2.1.2. | <i>Análisis financiero</i> | 8 |
| 2.1.3. | <i>Estados financieros</i> | 9 |
| 2.1.4. | <i>Toma de decisiones en las finanzas</i> | 9 |
| 2.1.5. | <i>Sector camaronero durante la pandemia</i> | 10 |
| 2.1.6. | <i>Apalancamiento</i> | 10 |
| 2.1.6.1. | <i>Apalancamiento operativo</i> | 10 |
| 2.1.6.2. | <i>Apalancamiento financiero</i> | 11 |
| 2.1.6.3. | <i>Apalancamiento total</i> | 11 |
| 2.2. | Caso práctico: | 12 |
| 2.2.1. | <i>Determinación del apalancamiento operativo</i> | 13 |
| 2.2.2. | <i>Determinación del apalancamiento financiero</i> | 14 |
| 2.2.3. | <i>Establecimiento del apalancamiento total</i> | 15 |
| 3. | CONCLUSIONES | 17 |
| 4. | RECOMENDACIONES..... | 18 |
| | BIBLIOGRAFÍA | 19 |

1. INTRODUCCIÓN

Dentro de una empresa, una de las funciones principales del gerente es determinar los elementos que afectan de forma positiva o negativa a la organización. El apalancamiento financiero se ha convertido en uno de los indicadores para entender los niveles de rentabilidad de la empresa, estando relacionado a la gestión de la estructura de capital, donde el gerente decide endeudarse con créditos u optar por el capital social con la intención de financiar los activos de la empresa. Para lograr este análisis es importante tener acceso a los estados financieros, donde Ollague et al. (2017) señalan que son elementos importantes para determinar la situación económica de la empresa.

El gerente debe determinar la elección correcta para financiar sus actividades productivas de acuerdo a la situación económica de la empresa. Existen organizaciones que prefieren financiar sus actividades laborales con capital propio sin acudir a instituciones financieras, evitando cancelar valores adicionales provocados por las tasas de interés, esta situación da lugar a que no exista apalancamiento financiero, sin embargo esto le resta competitividad al limitar las ventas por su bajo capital de inversión.

Las empresas para incrementar su volumen de ventas acuden a las instituciones financieras para obtener créditos, con la finalidad de tener mayores ganancias; el dinero conseguido del préstamo está relacionado de forma directa con apalancamiento financiero. Generalmente, el apalancamiento financiero sirve para medir la relación entre las deudas de la organización con los activos totales que se poseen. En definitiva, el apalancamiento financiero mide el nivel de endeudamiento utilizado para financiar su estructura de capital, lo que implica un costo.

Este costo se asocia al dinero ingreso por el crédito que genera un costo por los intereses a pagarse a la institución financiera. Entre mayor sea el dinero prestado mayor será el costo de la deuda, conocida como tasa de interés, tal situación provoca una disminución de los ingresos netos para la empresa, que significa menor rentabilidad.

Cuando existe un período de auge económico, las empresas pueden aprovechar el apalancamiento financiero para alcanzar mejores beneficios económicos para la organización, caso contrario sucede en épocas de recesión donde el apalancamiento tiene un impacto opuesto en la rentabilidad, afectando al flujo de efectivo incumpliendo con los plazos de pagos de las deudas financieras contraídas. Ante esta situación es

importante realizar evaluaciones financieras para lo que Soto et al. (2017) indican que estas se convierten en una ayuda para tomar decisiones acertadas para disminuir los riesgos en las inversiones.

Lo anterior estaría sucediendo en los actuales momentos por la aparición de la pandemia provocada por el Covid-19, que ha repercutido en la economía de la mayoría de países del mundo, problemática donde Ecuador no ha sido la excepción, viendo afectado sectores como el comercial, construcción, servicios, y el exportador, donde el sector camaronero también sufrió los embates de la pandemia provocado por el cierre de las fronteras del comercio internacional, cayendo los precios internacionales del camarón que afectó a tan importante sector económico del país.

El presente trabajo tiene como objetivo establecer el impacto económico de una empresa camaronera por el apalancamiento financiero en tiempos de pandemia en el periodo 2019-2020. La investigación es de tipo descriptiva para lo que fue necesario el uso de la técnica bibliográfica para acceder a fuentes primarias que permitan obtener los mecanismos para desarrollar un trabajo práctico para el análisis del apalancamiento de una empresa camaronera.

Información con la que se podrá establecer el impacto que tiene el apalancamiento financiero dentro de una organización, factores económicos que deben ser considerados por el gerente durante la toma de decisiones financieras.

2. DESARROLLO

2.1. Fundamentación teórica

2.1.1. *Administración financiera*

Salazar et al. (2019) señalan que las finanzas son la sangre vital de toda organización, donde El personal y los materiales necesarios para el funcionamiento de cualquier oficina, industria o empresa pueden estar disponibles solo si se proporciona dinero.

Sánchez (2016) indica que la administración financiera comprende aquellas operaciones cuyo objeto es poner a disposición fondos para las actividades requeridas por la empresa, a través del uso legal y eficiente de estos fondos. Lo mismo indica Rodríguez (2016) para quien las empresas deben implantar controles para la gestión organizacional eficiente dando cumplimiento a las normas legales impuestas en su país de origen.

La administración financiera, como un aspecto importante de la gestión organizacional, es tan antigua como los gobiernos organizados de todo el mundo. En su forma rudimentaria, estuvo desempeñando ciertas funciones limitadas hasta la época medieval. En los tiempos pre modernos, se concibió dentro de la estructura de control para una gestión eficiente (Madroño, 2016).

La globalización ha provocado el crecimiento económico de las naciones, donde las empresas están en la búsqueda constante de acceder a nuevos mercados, donde la administración financiera se ha convertido en un aliado para tomar decisiones oportunas y efectivas para cumplir con los objetivos y metas trazadas por las empresas.

2.1.2. *Análisis financiero*

Galán et al. (2016) comentan que los estados financieros generados por una empresa permiten a la gerencia realizar comparaciones con periodos anteriores para estimar su crecimiento, así como conocer las obligaciones que se tienen con terceros, comportamiento del flujo de caja, información importante para tomar decisiones adecuadas para encaminar al éxito a la organización. Según Cardona et al. (2015), la finalidad del análisis financiero aumentar los recursos financieros de los propietarios o dueños de la empresa.

Para Molina et al. (2018) las empresas deben de elaborar de manera periódica el análisis financiero para conocer su situación financiera. Herrera et al. (2016) señalan que el análisis financiero permite contar con información oportuna para tomar decisiones acorde al contexto de la organización. Briones et al. (2017) comenta que el análisis financiero se convierte en la oportunidad de conocer la información histórica de la empresa.

Para Altamirano et al. (2018) los indicadores financieros se convierten en una oportunidad para conocer el nivel de rentabilidad y solvencia económica de la empresa. Sánchez et al. (2019) comentan que con la información obtenida el gerente puede contrastar cuentas para una gestión eficiente.

En definitiva el análisis financiero es una oportunidad para que la gerencia cuente con información histórica con la que se pueda contrastar para obtener conclusiones que permita la correcta toma de decisiones para el bienestar económico de la organización.

2.1.3. *Estados financieros*

Para Elizalde (2019) los estados financieros son documentos que poseen las organizaciones en que se encuentran las transacciones desarrolladas durante un lapso de tiempo.

El desarrollo de la economía, la necesidad que tienen las organizaciones de realizar pronósticos y análisis sobre las decisiones más convenientes es una necesidad común en las empresas. Para determinar si las decisiones a tomar serán correctas es necesario tener a mano los estados financieros con información actualizada y oportuna, que permitan a la gerencia la correcta toma de decisiones.

2.1.4. *Toma de decisiones en las finanzas*

Las decisiones que pueda tomar la gerencia están ligadas a la información financiera disminuyendo los riesgos económicos a los que se enfrenta la empresa. Para Cabrera et al. (2017) las organizaciones se enfrentan a desafíos permanentes donde es importante contar con un manejo adecuado y responsable de los recursos financieros.

El gerente al tomar de decisiones debe de utilizar los recursos disponibles de manera eficiente para alcanzar los objetivos de la organización. Por tanto, la gestión financiera proporciona básicamente un marco analítico para la toma de decisiones financieras.

2.1.5. Sector camaronero durante la pandemia

El sector camaronero, uno de los mayores generadores de divisas por ser el segundo producto de exportación no petrolero luego del banano, ha sufrido una contracción en sus ventas por la presencia de la pandemia provocada por el Covid-19. Según datos proporcionados por la Cámara Nacional de Acuicultura (CNA) señalan una disminución de 32 millones de libras para junio del 2020 con respecto a mayo, donde el mercado chino equivale al 46% de la disminución de las exportaciones (Primicias, 2020).

Esta situación ha provocado que los precios internacionales del camarón estén a la baja por la baja demanda en los mercados internacionales que han cerrado sus puertos a inicios del año 2020 por la propagación del Covid.

2.1.6. Apalancamiento

El concepto de apalancamiento en los negocios está relacionado con un principio de la física donde una persona utiliza una palanca para obtener una ventaja mecánica que permita mover o levantar objetos, caso contrario, dicha tarea sería casi imposible de lograrla.

El apalancamiento está relacionado al uso de capitales obtenidos de instituciones bancarias para financiar las actividades económicas de la empresa. Dicho crecimiento no sería posible si no se acude a la deuda o apalancamiento.

2.1.6.1. Apalancamiento operativo

El apalancamiento operativo se relaciona al análisis de costos fijos y costos variables. En empresas que poseen altos costos fijos y menores costos variables se da un mayor apalancamiento operativo. Estas organizaciones utilizan más activos fijos en sus operaciones. Al contrario cuando los costos fijos son menores que los costos variables, el apalancamiento operativo será menor. Según Cano (2017) la fórmula para obtener el apalancamiento operativo es el siguiente:

$$\text{GAO} = \frac{\text{Margen de contribución}}{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}$$

2.1.6.2. Apalancamiento financiero

Para Ayón et al. (2020) el apalancamiento financiero es utilizar una deuda para costear una inversión, de esta forma la persona o empresa acude a una institución financiera para solventar en una operación económica sin recurrir a fondos propios, lo que le permite capitalizar en mayor medida en dicha inversión, a pesar de ello tiene su desventaja en que la operación genere pérdidas, provocando un sobreendeudamiento. Cano (2017) sugiere la siguiente fórmula para obtener el apalancamiento financiero:

$$\text{GAF} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Utilidad antes de participación e impuestos}}$$

2.1.6.3. Apalancamiento total

El grado de apalancamiento total es el uso eficiente dado a los costos fijos con la intención de aumentar los efectos en las ganancias por acción a través de los ingresos por ventas de la empresa.

El apalancamiento total también se lo conoce como apalancamiento combinado porque se toman en cuenta los efectos del apalancamiento operativo como del financiero. Para Ramos et al. (2016) la fórmula para obtener el apalancamiento total se muestra a continuación:

$$\text{GAT} = \text{GAO} * \text{GAF}$$

2.2. Caso práctico:

Con la información contable y financiera de una empresa camaronera, correspondiente al periodo 2019 – 2020. En atención a ello, con base en la revisión de casos documentados en revistas científicas e indexadas, se solicita:

- a) Determine el apalancamiento operativo
- b) Determine el apalancamiento financiero
- c) Determine el apalancamiento total
- d) Conclusiones y recomendaciones

A continuación se presenta el estado de resultados de una empresa camaronera. Se han tomado valores del primer semestre de cada año, considerando que el año 2020 aún no culmina su periodo económico.

BRAVO CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 30 DE JUNIO

| | 2019 | 2020 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingresos | | |
| Ventas con tarifa 0% IVA | 468.942,63 | 398.964,16 |
| Rendimientos financieros | 267,34 | 0,00 |
| Total ingresos | 469.209,97 | 398.964,16 |
| Costos Variables | | |
| Sueldos y salarios | 20.946,32 | 25.539,27 |
| Beneficios sociales | 4.878,80 | 4.573,73 |
| Fondos de reserva | 5.349,09 | 5.027,12 |
| Costos operacionales | 142.545,22 | 137.249,24 |
| Otros costos | 153.007,49 | 158.290,57 |
| Total costos variables | 326.726,92 | 330.679,93 |
| Margen de Contribución | 142.483,05 | 68.284,23 |
| Costos y gastos fijos | | |
| Sueldos y salarios | 8.976,99 | 10.945,38 |
| Beneficios sociales | 2.090,92 | 1.960,17 |
| Fondos de reserva | 2.292,47 | 2.154,48 |
| Suministros y materiales | 1.252,45 | 1.158,62 |
| Total costos y gastos fijos | 14.612,83 | 16.218,65 |
| Utilidad antes de impuestos e intereses (UAI) | 127.870,23 | 52.065,58 |
| Gastos financieros | | |
| Intereses bancarios | 22.765,43 | 19.235,45 |
| Utilidad antes de participación e impuestos (UAPI) | 105.104,80 | 32.830,13 |
| 15% participación a trabajadores | 15.765,72 | 4.924,52 |
| 25% impuesto a la renta | 22.334,77 | 6.976,40 |
| Utilidad neta del ejercicio | 67.004,31 | 20.929,21 |

2.2.1. Determinación del apalancamiento operativo

Para calcular el grado de apalancamiento operativo, se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{GAO} = \frac{\text{Margen de contribución}}{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}$$

Interpretación:

$$GAO = \frac{\Delta\%UAI}{\Delta\%VENTAS}$$

Año 2019

$$GAO = \frac{142.483,05}{127.870,23}$$

$$GAO = 1,11$$

Año 2020

$$GAO = \frac{68.284,23}{52.065,58}$$

$$GAO = 1,31$$

Análisis: Basado en lo indicado por García (2015), para el año 2019 el apalancamiento operativo que significa que por cada punto de incremento en las ventas, la UAI aumentará en 1,11 puntos. Mientras que para el año 2020 el aumento en las ventas será en 1,31 puntos. Esto último porque las ventas fueron menores igual que las utilidades.

2.2.2. Determinación del apalancamiento financiero

Para obtener el apalancamiento financiero se utiliza la fórmula que se muestra a continuación:

$$GAF = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Utilidad antes de participación e impuestos}}$$

Interpretación:

$$GAF = \frac{\Delta\%UN}{\Delta\%UAI}$$

Año 2019

$$GAF = \frac{127.870,23}{105.104,80}$$

$$GAF = 1,22$$

Año 2020

$$GAF = \frac{52.065,58}{32.830,13}$$

$$GAF = 1,59$$

Análisis: Según lo demostrado por Cano (2017) para analizar el apalancamiento financiero, se observa que para el año 2019 el apalancamiento financiero fue de 1,22, donde el nivel de deuda es menor para sostener los ingresos. En cambio para el año 2020 el apalancamiento es de 1,59 que significa que las deudas son mayores para sostener el nivel de ingresos. Esto se da porque la pandemia provocada por el COVID afectó el comercio internacional de camarón, cayendo los precios, que se puede observar en el año 2020 que para el primer semestre los ingresos fueron menores en comparación con el año anterior.

2.2.3. Establecimiento del apalancamiento total

Para obtener el apalancamiento total es necesario utilizar la siguiente fórmula una vez que se ha obtenido el apalancamiento operativo y el financiero:

$$GAT = GAO * GAF$$

Interpretación:

$$GAT = \frac{\Delta\%UN}{\Delta\%VENTAS}$$

Año 2019

$$GAT = 1,11 * 1,22$$

$$GAT = 1,35$$

Año 2020

$$GAT = 1,31 * 1,59$$

$$GAT = 2,08$$

Análisis: De acuerdo a Ocaña y Sierra (2018) sobre la forma de analizar el apalancamiento total, para el año 2019 el apalancamiento total significa que por cada

aumento de las ventas, la utilidad por acción (UPA) tendrá un incremento de 1,35, mientras que para el año 2020 será de 2,08.

3. CONCLUSIONES

El apalancamiento permite determinar el grado en que las deudas sostienen los activos. A mayor apalancamiento habrá una menor inversión de capital propio pero el riesgo es más elevado. De tal manera, es importante que la gerencia considere los riesgos que pudieran generar el apalancamiento dentro de la organización.

El apalancamiento operativo demostró que para el año 2020 hay un mayor apalancamiento (1,31 en el 2020 vs 1,11 en el 2019) esto debido a la disminución de las utilidades operativas donde los costos operacionales variables son más altos que los costos operacionales fijos debido a las características del sector camaronero cuyos costos variables son elevados.

El apalancamiento financiero para el año 2019 fue de 1,22 y para el año 2020 1,59, es decir para este último año las deudas son mayores y las utilidades menores, provocando un mayor sostenimiento en las ventas producto de la crisis económica provocada por la pandemia.

El apalancamiento total para el año 2019 fue de 1,35 y para el 2020 se ubicó en 2,08, un claro ejemplo de que el año 2020 existe un mayor apalancamiento.

4. RECOMENDACIONES

Las empresas deben de utilizar indicadores financieros de manera periódica para conocer la situación económica y financiera para la correcta toma de decisiones, donde el apalancamiento se convierte en una herramienta útil para determinar el grado en que las deudas sostienen los activos.

La empresa camaronera debe de optimizar los costos variables para que no influyan demasiado en el apalancamiento operativo, lo que la llevará a ser más eficiente y competitiva.

El apalancamiento financiero para lo que resta del año 2020 y para lo que será el 2021 debe ser bajo considerando que el sector camaronero viene con una lenta recuperación, debiendo la empresa, por el momento, optar por el apalancamiento con capital propio, dejando el apalancamiento con deuda para cuando mejoren los precios internacionales del camarón. Además debe refinanciar las deudas a mas plazos para que sus cuotas sean mas bajas.

El apalancamiento total para el año 2020 fue mayor que el 2019, debiendo la gerencia optimizar los costos operacionales utilizando capital propio de la empresa, hasta que los precios del camarón a nivel internacional mejoren, evitando, por el momento, algún tipo de crédito bancario que provoque mayores riesgos financieros para la organización.

BIBLIOGRAFÍA

- Altamirano, A., Cruz, M., Villalba, N., & Ipiales, K. (2018). Modelo de diagnóstico para medir el desempeño financiero en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador. *Revista de Investigación en Modelos Financieros*, 7(1), 124-146. Recuperado el 30 de julio de 2019, de http://www.economicas.uba.ar/institutos_y_centros/rimf/
- Ayón, G., Pluas, J. J., & Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *FIPCAEC*, 5(17), 117-136.
- Briones, W., Morales, F., & Bajaña, F. (2017). Gestión financiera desde la competitividad de las agrícolas de un grupo bananero en las provincias de Guayas y Los Ríos. *Revista Ciencia e Investigación*, 2(8), 16-21.
- Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*, 3(4), 220-232.
- Cano, A. M. (2017). *Contabilidad gerencial y presupuestaria*. Bogotá: Ediciones de la U.
- Cardona, J. L., Martínez, A., Velásquez, S., & López, Y. (2015). Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas. *Informador Técnico*, 79(2), 156-168.
- Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *Digital Publisher*, 4(51), 217-226.
- Galán, L. M., Castro, M., & Pérez, L. E. (2016). Aplicación del modelo de análisis financiero en las mipymes comercializadoras de Ocotlán, Jalisco. *Vinculatégica*, 2(1), 1434-1460.
- García, V. M. (2015). *Análisis Financiero: Un enfoque integral*. México: Grupo Editorial Patria.
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega, S., & Vivanco, E. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 151-160. Recuperado el 27 de julio de 2019, de <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249/11757>

- Madroño, M. E. (2016). *Administración financiera del circulante*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Molina, L., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de Investigación Sigma*, 5(1), 8-28. Recuperado el 29 de julio de 2019, de <https://journal.espe.edu.ec/ojs/index.php/Sigma/article/view/1202/857>
- Ocaña, E., & Sierra, C. (2018). Árbol de Rentabilidad. *Yura: Relaciones Internacionales*(16), 139 - 154.
- Ollague, J., Ramón, D., Soto, C., & Novillo, E. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *Innova Research Journal*, 2(8), 22-41.
- Primicias. (2020). *La pandemia ha afectado al 50% del sector camaronero en Ecuador*. Obtenido de <https://www.primicias.ec/noticias/economia/pandemia-afectado-50-sector-camaronero/>
- Ramos, R., Rosario, J., & de Pablo, J. (2016). *Compendio básico de finanzas*. Almería: Editorial Universidad de Almería.
- Rodríguez, E. M. (Mayo-agosto de 2016). Sistema integral de información financiera para optimizar la gestión pública de las asociaciones, cooperativas, bancos comunales en el Estado Nueva Esparta. *3C Empresa*, 5(2), 83-98. Recuperado el 30 de julio de 2019, de [https://www.3ciencias.com/wp-content/uploads/2016/05/sistema-integral-de-informacion-financiera-para-optimizar-la-gestion-p% c3% 9ablica-de-las-asociaciones-cooperativas-bancos-comunales.pdf](https://www.3ciencias.com/wp-content/uploads/2016/05/sistema-integral-de-informacion-financiera-para-optimizar-la-gestion-p%c3%9ablica-de-las-asociaciones-cooperativas-bancos-comunales.pdf)
- Salazar, M. V., Alvear, P. F., & Sampedro, M. C. (2019). La planeación financiera como herramienta de gestión para mejorar la rentabilidad en las instituciones financieras. *Ciencia Digital*, 3(2), 78-97.
- Sánchez, C. O. (2016). Planificación financiera de empresas agropecuarias. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 20(1), 209-227.

- Sánchez, S., García, J., & Holguín, W. (2019). Industria ecuatoriana de elaboración de productos alimenticios: Análisis econométrico de indicadores de rentabilidad, período 2010-2017. *Espacios*, 40(1), 1-8.
- Soto, C., Ollague, J., Arias, V., & Sarmiento, C. (2017). Perspectivas de los criterios de evaluación financiera, una selfie al presupuesto de proyectos de inversión. *Innova Research Journal*, 2(8), 139-158.