



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONOMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**TRABAJO DE TITULACION PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO (CPA)**

**TEMA: “Evaluación de la situación financiera de las
Empresas Productoras de Palma Africana de la Provincia de
Esmeraldas, Cantón Quinindé”**

AUTOR: PALMA ÁLAVA, MARÍA GABRIELA

TUTOR: ECO. SORIA RODRÍGUEZ, GALO ANIBAL

SANGOLQUÍ

2018



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONOMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO.

INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA.

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, "***Evaluación de la situación financiera de las Empresas Productoras de Palma Africana de la Provincia de Esmeraldas, Cantón Quinindé***" realizado por el señora ***PALMA ÁLAVA MARIA GABRIELA***, ha sido revisado en su totalidad y analizado por el software anti-plagio, el mismo cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas ESPE, por lo tanto me permito acreditarlo y autorizar a la señora ***PALMA ÁLAVA MARIA GABRIELA*** para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, 19 de diciembre del 2017

ECO. GALO ANIBAL SORIA RODRÍGUEZ

DIRECTOR



ESPE

iii

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONOMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO.

INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA.

AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD

Yo, **PALMA ÁLAVA MARIA GABRIELA**, con cédula de identidad N° 080401444-7, declaro que este trabajo de titulación "***Evaluación de la situación financiera de las Empresas Productoras de Palma Africana de la Provincia de Esmeraldas, Cantón Quinindé***" ha sido desarrollado considerando los métodos de investigación existentes, así como también se ha respetado los derechos intelectuales de terceros considerándose en las citas bibliográficas.

Consecuentemente declaro que este trabajo es de mi autoría, en virtud de ello me declaro responsable del contenido, veracidad y alcance de la investigación mencionada.

Sangolquí, 19 de diciembre del 2017

PALMA ÁLAVA MARIA GABRIELA

C.C. 080401444-7



ESPE^{iv}

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONOMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO.

INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA.

AUTORIZACIÓN

Yo, **PALMA ÁLAVA MARIA GABRIELA**, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar en la biblioteca Virtual de la institución el presente trabajo de titulación "**Evaluación de la situación financiera de las Empresas Productoras de Palma Africana de la Provincia de Esmeraldas, Cantón Quinindé**" cuyo contenido, ideas y criterios son de mi autoría y responsabilidad.

Sangolquí, 19 de diciembre del 2017

PALMA ÁLAVA MARIA GABRIELA

C.C. 080401444-7

DEDICATORIA

Con mucho amor y esfuerzo quiero dedicar este trabajo primeramente a Dios, ya que me ha regalado vida y permitido ver cristalizado este anhelado sueño en mi vida.

A mi amada madre Elena Álava que con su amor y entereza ha sabido guiarme, dándome su apoyo diario en cada etapa de mi vida, gracias por ser el ejemplo de lucha y tenacidad en mi vida, te amo mamá.

A mi amado esposo Cristian Galarza quien con su amor y paciencia ha estado a mi lado dándome su apoyo y fuerzas para seguir adelante y así culminar una etapa más en mi vida, gracias amor por compartir mis logros que también son los tuyos.

A mis suegros por su apoyo incondicional, por motivarme y no dejarme flaquear en el cumplimiento de mis metas; a mi cuñada por hacer de este mí sueño parte de ella, por alentarme y no dejarme dominar por miedos e inseguridades.

A mis primos Tania y Javier por estar siempre predispuestos a apoyarme en cualquier circunstancias que les sea posible; por siempre estar presentes en todos los momentos de mi vida.

A mi amiga y compañera de trabajo Jhoselyn por apoyarme tanto en el ámbito laboral como en el personal, por entender mi ausencia y motivarme a culminar esta etapa en mi vida.

A los demás miembros de mi familia y mis amigos que siempre me han brindado su apoyo incondicional, gracias por creer en mí y no dejarme sola en ningún momento.

AGRADECIMIENTO

A Dios por concederme vida, fuerza y paciencia para culminar con éxitos una etapa de mi vida profesional, que ahora se ha convertido en un sueño alcanzado.

A mi madre por ser mi apoyo incondicional, por no dejarme sola en este caminar, por darme fuerzas siempre para continuar con mis estudios, este logro no es solo mío es de ambas mamá, te amo y viviré eternamente agradecida por ser mi motor y ejemplo de vida.

A mi esposo por estar siempre a mi lado apoyándome, por entender y respetar mi ausencia, por ser incondicional en todo momento.

A mis suegros y cuñada por guiarme y apoyarme para poder alcanzar tan anhelado sueño.

A mi familia y amigos por apoyarme y alentarme en el cumplimiento de mis metas.

A mi Tutor Economista Galo Soria Rodríguez, quien con sus conocimientos e inteligencia supo guiarme en este trabajo y hoy me ha ayudado a finalizar con éxitos el mismo.

INDICE DE CONTENIDO

CARÁTULA.....	i
CERTIFICACIÓN.....	ii
AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD	iii
AUTORIZACIÓN.....	iv
DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO	vi
INDICE DE CONTENIDO	vii
INDICE DE TABLAS	x
INDICE DE FIGURAS.....	xi
RESUMEN.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
INTRODUCCIÓN.....	1
OBJETIVO GENERAL	5
OBJETIVOS ESPECIFICOS.....	5
CAPITULO I.....	8
MARCO TEÓRICO	8
1.1. TEORIAS DE SOPORTE.....	8
1.1.1. Gestión Financiera.....	8
1.1.2. Análisis Financiero.....	16
1.2. MARCO REFERENCIAL	24
1.2.1. Estudios Relacionados.....	24
1.2.2. Matriz de variables papers	25
CAPITULO II.....	27
MARCO METODOLÓGICO.....	27
2.1. ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN.....	27
2.2. TIPOLOGIA DE LA INVESTIGACION.....	28
2.2.1. Por su Finalidad Aplicada	28
2.2.2. Por las fuentes de información Documental.....	28
2.2.3. Por las unidades de análisis Insitu.....	28
2.2.4. Por el control de las variables Experimental	29
2.2.5. Por el Alcance Descriptivo	29

2.3.	HIPÓTESIS	29
2.4.	PROCEDIMIENTO PARA LA RECOLECCIÓN Y ANÁLISIS DE DATOS	29
2.4.1.	Universo.....	29
2.4.2.	Población	29
2.4.3.	Matriz De Operacionalización De Variables.....	31
2.4.4.	Técnica De Recopilación De Datos	33
2.4.5.	Plan De Recopilación De Datos.....	33
2.4.6.	Plan De Procesamiento	34
2.5.	PROCEDIMIENTO PARA TRATAMIENTO Y ANALISIS DE INFORMACION	34
CAPITULO III.....		35
RESULTADOS		35
3.1.	INFORME EJECUTIVO.....	35
3.1.1.	Introducción	35
3.1.2.	Metodología Utilizada.....	36
3.1.3.	Hallazgos Del Estudio.....	37
3.1.4.	Conclusiones	39
3.1.5.	Recomendaciones	40
3.2.	INFORME POR VARIABLES.....	40
3.2.1.	Categoría: Causas Que Originaron Problemas De Sostenibilidad.	40
3.2.2.	Categoría: Margenes Operacionales Y Niveles De Rentabilidad.....	42
3.2.3.	Categoría: Niveles De Liquidez.....	43
3.2.4.	Categoría: Estructura De Financiamiento	44
3.2.5.	Categoría: Política Gubernamental	45
3.2.6.	Análisis Y Comprobación De Hipótesis.....	47
3.3.	INFORME POR FRECUENCIA.....	49
3.3.1.	Variable: Causas De Origen Interno.	49
3.3.2.	Variable: Causas De Origen Externo	57
3.3.3.	Variable: Estado De Pérdidas Y Ganancias.....	61
3.3.4.	Variable: Rendimiento Del Activo.....	67
3.3.5.	Variable: Rentabilidad Patrimonio.....	67
3.3.6.	Variable: Liquidez	70

3.3.7. Variable: Financiamiento Capital De Operación E Inversion De Capital	73
3.3.8. Variable: Política Fiscal	77
3.3.9. Variable: Política SectorialL	82
3.3.10. Variable: Política Comercial	86
CAPITULO IV.....	88
PROPUESTA	88
4.1. PROPUESTA DE MEJORA.....	88
CAPITULO V.....	90
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	90
5.1. CONCLUSIONES.....	90
5.2. RECOMENDACIONES.....	91

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Variables de Papers.....	25
Tabla 2 Empresas Palmicultoras del Cantón Quinindé.....	29
Tabla 3 Matriz de operacionalización de Variables.....	31
Tabla 4 Recopilación de información.....	33
Tabla 5 Comprobación Hipótesis Razón Circulante.....	47
Tabla 6 Comprobación Hipótesis Capital de trabajo.....	48
Tabla 7 Comprobación Hipótesis Rentabilidad de Capital.....	48
Tabla 8 Razón Circulante Empresas de Estudio.....	49
Tabla 9 Razón Circulante Sector Palmicultor.....	49
Tabla 10 Razón Circulante Sector Agrícola.....	50
Tabla 11 Prueba Ácida Empresas de Estudio.....	50
Tabla 12 Prueba Ácida Sector Palmicultor.....	51
Tabla 13 Prueba Ácida Sector Agrícola.....	51
Tabla 14 Rentabilidad de capital empresas de estudio.....	53
Tabla 15 Análisis Dupont Empresas de Estudio.....	55
Tabla 16 Análisis Dupont Sector Palmicultor.....	56
Tabla 17 Análisis Dupont Sector Agrícola.....	56
Tabla 18 Exportación mundial de aceite de palma.....	59
Tabla 19 Ingresos Empresas de Estudio.....	62
Tabla 20 Costos de ventas Empresas de Estudio.....	62
Tabla 21 Análisis Margen Bruto Empresas de Estudio.....	63
Tabla 22 Análisis Margen Operacional Empresas de Estudio.....	64
Tabla 23 Análisis Margen Neto Empresas de Estudio.....	65
Tabla 24 Análisis Utilidad Operacional / Total Activo Empresas de Estudio.....	67
Tabla 25 Análisis Utilidad Neta / Patrimonio Empresas de Estudio.....	67
Tabla 26 Análisis Evolución del Patrimonio Empresas de Estudio.....	68
Tabla 27 Análisis Activo Corriente Empresas de Estudio.....	70
Tabla 28 Análisis Pasivo Corriente Empresas de Estudio.....	71
Tabla 29 Análisis Capital de Trabajo Empresas de Estudio.....	72
Tabla 30 Estructura Pasivo Empresas de Estudio.....	73
Tabla 31 Análisis Pasivo / Activo Empresas de estudio.....	74
Tabla 32 Análisis Pasivo Corto Plazo / Activo Corto Plazo Empresas de estudio.....	74
Tabla 33 Análisis Pasivo Largo Plazo / Activo Largo Plazo Empresas de estudio.....	75
Tabla 34 Análisis Pasivo / Patrimonio Empresas de estudio.....	76
Tabla 35 Análisis Patrimonio / Activo Empresas de estudio.....	76
Tabla 36 Impuesto a la Renta Causado del Sector Palmiultor.....	80

INDICE DE FIGURAS

Figura 1: Producción Nacional Palma Africana-----	2
Figura 2: Producción Provincial Palma Africana-----	3
Figura 3: Maximización del precio de las acciones-----	9
Figura 4: Actividades Financieras-----	10
Figura 5: Características enfoque cuantitativo-----	27
Figura 6: Procedimiento enfoque cuantitativo-----	28
Figura 7: Análisis de Capital de Trabajo-----	52
Figura 8: Comparación Rentabilidad de Capital Empresas de Estudio – Sector Palmicultor.-----	53
Figura 9: Comparación Rentabilidad de Capital Empresas de Estudio – Sector Palmicultor – Sector Agrícola.-----	54
Figura 10: Comparativo Ventas – Gastos Operacionales – Costos de Ventas-----	58
Figura 11: Importación Nacional de Aceite Crudo y Refinado de Palma ----	60
Figura 12: Producción Nacional de Palma Africana-----	61
Figura 13: Subsidio Sector Agrícola-----	77
Figura 14: Créditos Otorgados por la CFN al Sector Agrícola-----	83
Figura 15: Créditos Otorgados por el BNF / BE-----	83
Figura 16: Crédito Concedido por el Sector Privado al Sector Agrícola ----	85
Figura 17: Crédito Sector Privado Cultivo Palma Africana-----	85
Figura 18: Comparativo Precio Aceite - Fruta de Palma-----	86

RESUMEN

Para la presente investigación se tomará como fuente de estudio al sector económico de Agricultura, ganadería, caza y actividades de servicios conexas, siendo este uno de los principales sectores de contribución económica del país. Los beneficios que genera el cultivo de palma y la extraordinaria proyección de crecimiento en la demanda del aceite, han sido factores fundamentales para que los agricultores del Ecuador hayan acogido a este cultivo y lo estén desarrollando en zonas que van desde la frontera norte de la provincia de Esmeraldas, en la zona de San Lorenzo, hasta la provincia de El Oro al sur del país, al igual que en las provincias de Sucumbíos y Orellana en el Oriente ecuatoriano. La Provincia de Esmeraldas, el Cantón de Quinindé es considerado como el Primer Cantón Palmicultor del Ecuador ya que fue donde se introdujo las primeras plantaciones de Palma en nuestro país en el año de 1953, no obstante en los últimos años se han presentado problemas económicos financieros ocasionados por la baja producción y problemas de comercialización lo que ha dado lugar al cierre y conversión a otras labores agrícolas, poniendo en peligro la auto-sostenibilidad de las que aún se encuentran en esta actividad económica. La presente investigación tratará sobre la situación financiera de las empresas productoras de palma africana del Cantón Quinindé, mediante marco teórico referencial, marco metodológico y exponiendo los resultados de la investigación, de lo que se concluye que los problemas económicos del sector palmicultor se originan a raíz de la enfermedad de Pudrición de Cogollo ocasionando pérdidas acumuladas que van alrededor de los 4.8 millones de dólares en los últimos cinco años.

PALABRAS CLAVES:

- **BAJA PRODUCCION**
- **COSTOS DE PRODUCCION**
- **PUDRICION DE COGOLLO**
- **PERDIDAS**

ABSTRACT

For the present investigation, the economic sector of Agriculture, livestock, hunting and related services activities will be taken as a source of study, this being one of the main sectors of the country's economic contribution. The benefits generated by the cultivation of palm and the extraordinary projection of growth in the demand for oil, have been fundamental factors for Ecuadorian farmers have welcomed this crop and are developing in areas ranging from the northern border of the province from Esmeraldas, in the area of San Lorenzo, to the province of El Oro in the south of the country, as well as in the provinces of Sucumbíos and Orellana in the Ecuadorian Oriente. The Province of Esmeraldas, the Canton of Quinindé is considered as the First Canton of the Paliculturist of Ecuador since it was where the first plantations of Palma were introduced in our country in the year of 1953, however in recent years there have been financial economic problems caused by low production and marketing problems which has led to the closure and conversion to other agricultural work, putting at risk the self-sustainability of those who are still in this economic activity. The present investigation will deal with the financial situation of the companies producing African palm of the Quinindé Canton, by means of a theoretical frame of reference, methodological framework and exposing the results of the investigation, from which it is concluded that the economic problems of the palm-growing sector originate from of the Disease of Cogollo Disorder causing accumulated losses that go around the 4.8 million dollars in the last five years.

KEYWORDS:

- LOW PRODUCTION
- PRODUCTION COSTS
- PUDRICION DE COGOLLO
- LOST

INTRODUCCIÓN

Consideraciones que motivaron la investigación.

En el Ecuador se introdujo las primeras plantaciones de palma en el año de 1953, considerando los beneficios que genera el cultivo por la extraordinaria proyección de crecimiento en la demanda del aceite, ha sido un factor fundamental para que los agricultores del Ecuador hayan acogido a este cultivo.

El rubro de la palma aceitera es considerado de alta importancia económica para el sector agropecuario, su peso específico en el PIB Sectorial (agrícola) es de 4.53% y en el PIB total 0.79% .De igual manera, a la palmicultura se dedican 7,000 Unidades de Producción Agropecuaria (UPAs), 87% de las cuales tienen superficies inferiores a 50 hectáreas, por lo que es un cultivo social.

El cultivo de palma se encuentra en 11 provincias siendo la de mayor área sembrada Esmeraldas con 179.000 hectáreas aproximadamente (ANCUPA, PALMA ECUADOR, 2015) correspondiente a los cantones de Quinindé, San Lorenzo, Eloy Alfaro, La Unión, Las Golondrinas, le siguen en importancia Los Ríos y Pichincha, en los últimos años el cultivo se ha extendido a la zona oriental abarcando un 12 % de la superficie.

No obstante a partir del año 2015 los palmicultores han presentado problemas económicos y financieros, ocasionados por la baja producción y dificultades en la comercialización lo que ha dado lugar al cierre y conversión a otras labores agrícolas, mientras que las que aún se encuentran en esta actividad económica están presentando serios problemas para su auto-sostenibilidad.

La presente investigación se enfocará en la situación financiera de las empresas productoras de palma africana del Cantón Quinindé, mediante un estudio empírico basado en el manejo de información secundaria en función

a la inversión, financiamiento, liquidez y rentabilidad de los mismos, a fin de determinar cuáles son las causas y conocer la real situación de este sector, a fin de que este documento constituya un referente de información que apoye a los responsables del manejo de estas unidades productivas.

Importancia del problema

Desde el año 2000 al 2012, la producción nacional de palma africana en el Ecuador aumentó en 114%, debido principalmente a la creciente demanda internacional de este producto y al incremento en los precios internacionales. En el censo del año 2000 se reportó una producción de 1.24 millones de toneladas y según la encuesta del año 2012 (ESPAC-INEC) se incrementó a 2.65 millones de toneladas, registrando una tasa de crecimiento promedio anual de 8.26%, mientras que en referencia a la superficie cosechada se obtuvo un aumento de 76% a nivel nacional.

Después de haber experimentado en los últimos años un comportamiento creciente en la producción de palma africana, alcanzando un nivel de 4,18 millones de toneladas en el año 2015, la misma decayó un 25,7% en millones de toneladas en el año 2016; por el efecto de las enfermedades y plagas (pudrición del cogollo) cuya aparición en el año 2013 ya provocó una contracción del 12,5% respecto al año 2012. Conforme se puede apreciar en la siguiente figura:

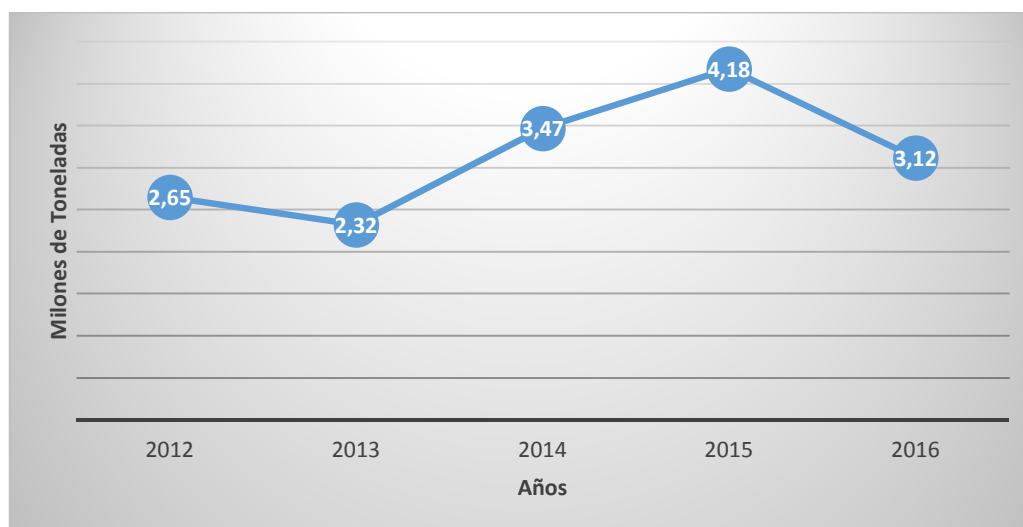


Figura 1: Producción Nacional Palma Africana
Fuente: INEC.

En el año 2013, la superficie sembrada de palma africana a nivel nacional asciende aproximadamente a 300.000 hectáreas; 216.000 se encuentran en la provincia de Esmeraldas de estas el 90% se ubica en el Cantón Quinindé.

La enfermedad de la Pudrición del Cogollo (PC) es el trastorno patológico más importante de la palma aceitera en el Ecuador, se inicia con el amarillamiento de las hojas nuevas (parte central) del cogollo, luego se presentan lesiones necróticas de la hoja bandera, las que después descienden hacia los tejidos meristemáticos con emisión de un olor fétido. (ANCUPA, Guía de Campo sobre la Pudrición de Cogollo, 2013)

Las zonas de mayor incidencia de enfermedades en el país son aquellas donde prevalece una alta humedad relativa, y temperaturas entre 25 a 30 grados centígrados, como son la Amazonía Ecuatoriana (Provincias de Sucumbíos y Francisco de Orellana) y San Lorenzo en la Provincia de Esmeraldas. Siendo esta la zona con la mayor cantidad de hectáreas de palma perjudicadas por ese problema. (ANCUPA, Palma Ecuador, 2013)

Esta enfermedad ha provocado la pérdida de más de 15.000 ha de plantaciones en San Lorenzo y 8.000 ha en el Cantón Quinindé parroquia Viche en el año 2015, con afectaciones económicas cercanas a los 150 millones de dólares que incluyen 8.000 plazas de empleos directos y 16.000 indirectos. (Rivas, 2017)

De acuerdo se demuestra en la siguiente figura:

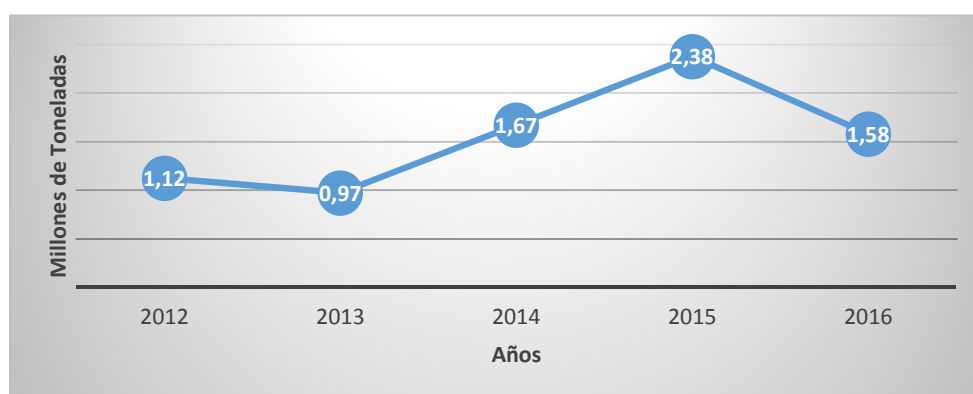


Figura 2: Producción Provincial Palma Africana
Fuente: INEC.

La disminución en el volumen de fruta de palma producida en la zona de San Lorenzo causó el cierre de una de las cuatro extractoras de aceite y dejó de operar en el 2013. Por esa causa, la producción de fruta de palma de las plantaciones propias de las 4 extractoras de San Lorenzo pasó de un volumen de 195 793 toneladas en el 2009 a 80 095 toneladas en el 2013. Eso constituye una reducción del 60%.

Las medidas que se han originado como ayuda a los palmicultores es el programa de Tumba y Resiembra para la renovación de 388,30 hectáreas de cultivo donde se incluyen parcelas en las que se ha presentado casos de PC. Para cumplir con este objetivo se implementarán planes de contingencia migrando nuestros cultivos hacia la variedad híbrida OxG.

Sin embargo la expansión de la plaga a partir del año 2015 en el Cantón Quinindé, ha ocasionado que la producción de palma descienda notablemente, agudizando la enfermedad y decayendo la producción; provocando a más de la merma en la producción incrementos en los costos de producción, que han incidido notablemente en la rentabilidad.

Como consecuencia de la evolución de las actividades de las empresas y según la información obtenida de la Superintendencia de Compañías, en los últimos años se ha producido el cierre de alrededor del 25% de empresas dedicadas al cultivo de palma africana en el Cantón Quinindé, reenfocando su actividad principal al cultivo de otros productos agrícolas.; mientras que la mayoría de las que aún continúan operando han presentado problemas financieros y económicos.

Por lo expuesto anteriormente considero que el problema principal es el descenso económico de las empresas productoras de palma africana en el Cantón Quinindé por lo que en el transcurso de la investigación analizaremos sus causas y posteriormente efectos, a través de la evaluación de los resultados que se obtengan de la situación financiera de manera consolidada de las mismas.

Objetivos e hipótesis y su relación con la teoría.

La formulación de objetivos establece el alcance del proyecto de investigación, donde se medirán los resultados en base al grado de cumplimiento de cada uno; para la presente investigación se determinaron los siguientes objetivos:

OBJETIVO GENERAL

Analizar la situación financiera de las Empresas Productoras de Palma Africana de la Provincia de Esmeraldas, Cantón Quinindé; a través de un estudio analítico y de evaluación de las variables de riesgo, rendimiento, liquidez y financiamiento para generar un reporte referente para la toma de decisiones en las empresas dedicadas a esta actividad.

OBJETIVOS ESPECIFICOS

1. Determinar las causas que han originado los problemas de sostenibilidad en las empresas productoras de palma.
2. Evaluar los márgenes operacionales y los niveles de rentabilidad de las empresas estudiadas.
3. Analizar los niveles de liquidez que se ha presentado en las empresas y el manejo del capital de operación.
4. Examinar la estructura de financiamiento de las empresas y su incidencia.
5. Investigar la política gubernamental que se ha establecido a las empresas productoras de palma africana, como respuesta del estado a los problemas que ha enfrentado este sector.

HIPÓTESIS

La hipótesis del trabajo de investigación se estableció en base a los problemas económicos encontrados en el sector, donde se establece la siguiente hipótesis:

“La incidencia de las enfermedades en la producción de palma africana y las variaciones en los precios de comercialización del producto han afectado

a la situación financiera de las empresas productoras de palma por su incidencia en los costos de producción y niveles de comercialización”.

Otra implicación teórica es el análisis de los estados financieros de las empresas que se encuentran activas dedicadas a la actividad de cultivo de palma africana, donde se podrá definir la situación económica de estas empresas a través de los últimos cinco años.

Objeto de estudio.

El presente estudio corresponde a las empresas pequeñas, medianas y grandes dedicadas a la actividad de Cultivo de Palma Africana en el Cantón Quinindé, donde se desarrollará una investigación sobre la situación financiera de estas empresas, determinar la viabilidad del sector.

Para llevar a cabo la investigación se tomará como referencias las variables de gestión financiera como: inversiones, índices de liquidez, niveles de rentabilidad, financiamiento, márgenes operacionales y como fuente importante la política gubernamental.

- Inversiones en el sector a largo plazo representan el tamaño de las plantaciones, la adquisición de activos fijos la cual incluye terrenos, infraestructura o plantas de producción y equipos. Las inversiones a corto plazo se basa en la administración de los activos corrientes (documentos por cobrar, deudas acumuladas y efectivo) y pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas por pagar) para lograr un equilibrio entre rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor a la compañía.

- Financiamiento se detectara el riesgo y el rendimiento en cualquier empresa; puesto que la inversión de los accionistas será limitada aun cuando mantengan el control sobre su empresa, los acreedores visualizan el capital de los propietarios para disponer de un margen de seguridad, dado que corren con el mayor riesgo dentro de la empresa y por último, el rendimiento sobre el capital de los propietarios se puede incrementar o verse apalancado sí la empresa logra un mejor rendimiento sobre las inversiones financiadas por medio de préstamos en relación al interés pagado sobre los mismos.

- Manejo de Liquidez y Capital de Operación esto se representa en los activos corrientes que constituye la inversión que pasa a formar parte de la conducción normal del negocio, mientras mayor sea el activo corriente de una empresa ante el pasivo corriente, mayor será la capacidad de esta para pagar sus cuentas.

- Rentabilidad permite evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, capital invertido y capital de los accionistas; además, de medir el margen de rendimiento de los activos, la cual deberá ser suficiente en función del riesgo y el margen esperado de retorno de la inversión realizada.

- Política Gubernamental Se ha considerado importante el determinar las acciones de la política gubernamental ya que el Gobierno Nacional adicionalmente ha ofrecido mediante el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca para el 2015, varios proyectos destinados a la ayuda de los productores de palma.

CAPITULO I

MARCO TEÓRICO

1.1. TEORIAS DE SOPORTE.

A continuación, se menciona conceptos y teorías que serán de ayuda para el desarrollo del presente trabajo de investigación.

1.1.1. Gestión Financiera.

De acuerdo a los autores Lawrence J. Gitman y Chad J. Zutter (2012) en su libro titulado PRINCIPIOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA 12° Edición, definen a la Gestión Financiera “como el arte y la ciencia de administrar el dinero, afectando las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros”. Las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas. Las claves para tomar buenas decisiones financieras son muy similares tanto para las empresas como para los individuos. El conocimiento de las técnicas de un buen análisis financiero no solo le ayudará a tomar mejores decisiones financieras como consumidor, sino que también le ayudará a comprender las consecuencias financieras de las decisiones importantes de negocios.

La meta primordial de los administradores es maximizar la riqueza de los dueños de la empresa: los accionistas. La mejor y más sencilla medida de la riqueza del accionista es el precio de las acciones de la compañía. Un error común es que cuando las empresas se esfuerzan por hacer felices a los

accionistas, lo hacen a expensas de otros participantes empresariales, como los clientes, empleados o proveedores.

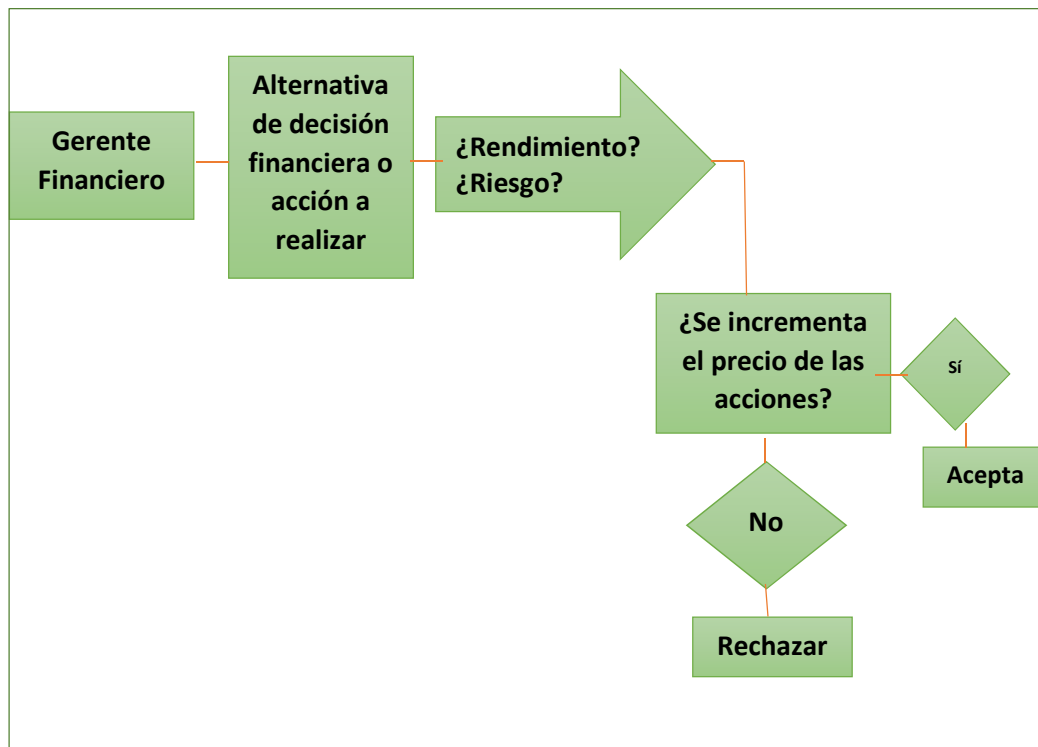


Figura 3: Maximización del precio de las acciones

Fuente: Principios de Administración Financiera, Lawrence J., 2012.

Los individuos que trabajan en todas las áreas de responsabilidad de la empresa deben interactuar con el personal y los procedimientos financieros para realizar sus trabajos. Para que el personal de finanzas realice pronósticos y tome decisiones útiles, debe mostrar disposición y ser capaz de platicar con individuos de otras áreas de la empresa. La función de la administración financiera puede describirse de manera general al considerar su papel dentro de la organización, su relación con la economía y la contabilidad, y las principales actividades del gerente financiero.

El gerente financiero analiza sobre todo los flujos de efectivo, es decir, las entradas y salidas de efectivo, mantiene la solvencia de la empresa mediante la planeación de los flujos de efectivo indispensables para cubrir sus obligaciones y adquirir los activos necesarios para lograr las metas de la empresa. El gerente financiero usa esta base contable de efectivo para

registrar los ingresos y gastos solo de los flujos reales de entradas y salidas de efectivo. Sin importar sus pérdidas o ganancias, una empresa debe tener un flujo de efectivo suficiente para cumplir sus obligaciones en la fecha de vencimiento.

1.1.1.1. Principales Actividades Del Gerente Financiero:

- Análisis y la planeación de las finanzas.
- Tomar decisiones de inversión.
- Tomar decisiones de financiamiento.
- Capital de trabajo y manejo de liquidez.

Las decisiones de inversión determinan qué tipo de activos mantiene la empresa. Las decisiones de financiamiento determinan de qué manera la compañía recauda dinero para pagar por los activos en los que invierte. Una manera de visualizar la diferencia entre las decisiones de inversión y financiamiento de una empresa es relacionarlas con el balance general de la empresa. Las decisiones de inversión generalmente se refieren a conceptos que se encuentran en el lado izquierdo del balance general, y las decisiones de financiamiento se refieren a los conceptos del lado derecho.

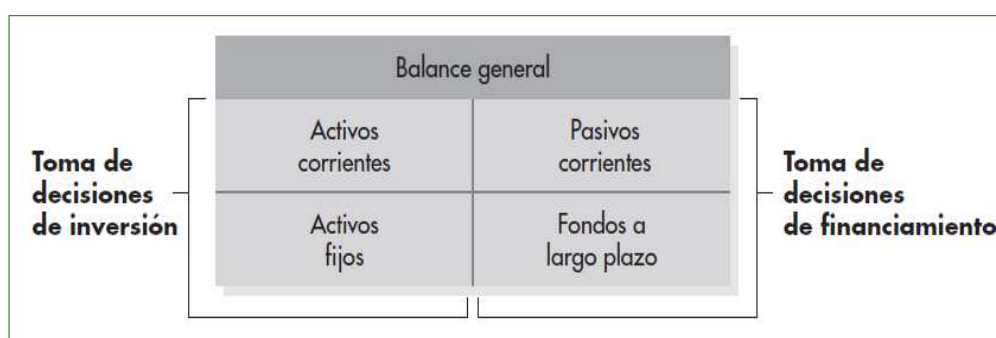


Figura 4: Actividades Financieras

Fuente: Principios de Administración Financiera, Lawrence J., 2012.

1.1.1.2. Rentabilidad

Mide la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos financieros, como el capital, la deuda las reservas; estos le son de mucha

utilidad para obtener beneficios y autofinanciarse. Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

Se mide en base ha:

- Margen de utilidad.
- Rentabilidad sobre los activos.
- Rentabilidad sobre el capital.

1.1.1.1.1. Rendimiento.

Es la ganancia o pérdida total que experimenta una inversión en un periodo específico, se calcula sumando las distribuciones de efectivo más el cambio en el valor de la inversión, dividida entre el valor de la inversión al inicio del periodo.

Los rendimientos de las inversiones varían tanto por el tiempo como por el tipo de inversión. Si promediamos los rendimientos históricos en un largo periodo, podemos analizar las diferencias entre los rendimientos que diversos tipos de inversión tienden a generar.

1.1.1.1.2. Análisis Dupont.

Es utilizado para el análisis minucioso los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera; resumiendo el estado de pérdidas y ganancias y el balance de situación financiera en dos medidas de rentabilidad como lo son: el rendimiento sobre los activos y el rendimiento sobre el patrimonio, con la siguiente formula:

$$\text{Rendimiento sobre los activos} = \text{Margen de Utilidad Neta} * \text{Rotacion de Activos Totales}$$

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \text{RSA} * \text{Margen Apalancamiento Financiero}$$

El margen de utilidad neta mide la rentabilidad de las ventas de la empresa; mientras que la rotación de activos totales indica la eficiencia con la que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas. El margen de apalancamiento es la razón entre los activos totales de la empresa y su capital en acciones. (Galarza Israel, Jaramillo Melani, 2014)

1.1.1.1.3. Preferencias de riesgo.

Categorías para describir cómo responden al riesgo los inversionistas:

- Aversión al riesgo.- Actitud del inversionista que exige un rendimiento mayor como compensación por el incremento del riesgo.
- Neutralidad ante el riesgo.- Actitud del inversionista cuando elige una inversión con rendimiento más alto sin considerar el riesgo.
- Buscador del riesgo.- Actitud de los inversionistas que prefieren las inversiones con el mayor riesgo, incluso si estas tienen rendimientos esperados bajos.

1.1.1.1.4. Evaluación del riesgo.

La noción de que el riesgo está relacionado con la incertidumbre es intuitiva. Cuanto mayor es la incertidumbre acerca de cómo se desempeñará una inversión, más riesgosa es esa inversión.

Análisis de sensibilidad.- Método para evaluar el riesgo considerando varias alternativas posibles (o escenarios) con la finalidad de obtener una percepción del grado de variación entre los rendimientos.

Distribuciones de probabilidad.- Las distribuciones de probabilidad permiten obtener un conocimiento más cuantitativo del riesgo de un activo.

1.1.1.2. Liquidez

La liquidez es la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Es la facilidad con la que un activo puede convertirse en dinero en efectivo. Para medir la liquidez de una empresa se utiliza el ratio de liquidez, con el que se calcula la capacidad que tiene ésta para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. (Galarza Israel, Jaramillo Melani, 2014)

Donde se considera importante los siguientes indicadores:

- Liquidez General.
- Prueba Acida.
- Razón de efectivo.

1.1.1.2.1. Capital De Trabajo

Activos corrientes que representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción normal del negocio. La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la

viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar.

Las empresas pueden reducir los costos financieros o aumentar los fondos disponibles para su expansión al disminuir el monto de los fondos comprometidos en el capital de trabajo.

- Los activos corrientes, que generalmente se conocen como capital de trabajo, representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio. Esta idea incluye la transición continua del efectivo a los inventarios, a las cuentas por cobrar y, de nuevo, al efectivo. Como sustitutos del efectivo, los valores negociables se consideran parte del capital de trabajo.

- Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la empresa porque incluyen todas las deudas de la empresa que se vencen (es decir, que deben pagarse) en un año o menos. Estas deudas incluyen generalmente los montos que se deben a proveedores (cuentas por pagar), empleados y gobiernos (deudas acumuladas) y bancos (documentos por pagar), entre otros.

La conversión de los activos corrientes del inventario a cuentas por cobrar y, luego, a efectivo da como resultado el efectivo que se usa para pagar los pasivos corrientes. Los desembolsos de efectivo para el pago de los pasivos corrientes son relativamente previsibles. Cuando se incurre en una obligación, la empresa por lo general sabe cuándo se vencerá el pago correspondiente. Lo que es difícil de predecir son las entradas de efectivo, es decir, la conversión de los activos corrientes a formas más líquidas. Cuanto más predecibles sean sus entradas de efectivo, menor será el capital de trabajo neto que requerirá una firma.

1.1.1.3. Financiamiento

- El capital de deuda incluye todos los préstamos en que incurre una compañía, incluyendo bonos, y su reembolso se hace de acuerdo con un programa fijo de pagos.

- El capital patrimonial se integra con fondos suministrados por los dueños de la compañía (inversionistas o tenedores de acciones) y su reembolso está sujeto al desempeño de esta.

Una empresa puede obtener capital patrimonial internamente, reteniendo las ganancias en vez de pagarlas como dividendos a sus accionistas, o externamente, vendiendo acciones comunes o preferentes.

Los derechos de los tenedores de capital patrimonial sobre los ingresos y los activos están subordinados a los derechos de los acreedores. Esto significa que sus derechos sobre los ingresos no se pueden hacer válidos antes de satisfacer los derechos de todos los acreedores, incluyendo los intereses y los pagos programados de principal.

El costo de capital es un concepto financiero extremadamente importante. Actúa como el vínculo principal entre las decisiones de inversión a largo plazo y la riqueza de los dueños de la empresa determinada por el valor de mercado de sus acciones. Los gerentes financieros están limitados éticamente para invertir solo en aquellos proyectos que prometen exceder el costo de capital.

1.1.1.3.1. Vencimiento

A diferencia del capital de deuda, el capital patrimonial es una forma permanente de financiamiento para la empresa. No “se vence”, por lo que no se requiere un reembolso.

Como el capital patrimonial se liquida únicamente en procedimientos de quiebra, los accionistas saben que aunque exista un mercado bien establecido para sus acciones, el precio que pueden obtener podría fluctuar. Esta fluctuación del precio de mercado de las acciones hace que los rendimientos integrales de los accionistas de una empresa sean todavía más riesgosos.

1.1.1.3.2. Tratamiento Fiscal

La empresa emisora trata los pagos de intereses a los tenedores de deuda como gastos deducibles de impuestos, mientras que los pagos de dividendos a los accionistas de una empresa no son deducibles de impuestos. La deducción fiscal de los pagos de intereses reduce el costo del

financiamiento mediante deuda para la corporación, haciendo que el costo de financiamiento con capital patrimonial sea menor.

1.1.1.3.3. Apalancamiento

Se refiere a los efectos que tienen los costos fijos sobre el rendimiento que ganan los accionistas; por lo general, mayor apalancamiento se traduce en rendimientos más altos, pero más volátiles.

Muchos de los riesgos empresariales están fuera del control de los administradores, a diferencia de los riesgos asociados con el apalancamiento. Los administradores pueden limitar el efecto del apalancamiento adoptando estrategias que dependen en mayor medida de los costos variables que de los fijos.

Además pueden influir en el apalancamiento con sus decisiones acerca de cómo recaudar dinero para operar la compañía. El monto del apalancamiento en la estructura de capital de la empresa (la mezcla de deuda a largo plazo y capital patrimonial) puede variar significativamente su valor al modificar el rendimiento y el riesgo. Cuanto mayor es el monto de la deuda que emite una compañía, mayores son los costos del reembolso, y esos costos se deben pagar independientemente de cómo se vendan los productos de la empresa.

1.1.1.3.3.1. Tipos de apalancamiento

- El apalancamiento operativo se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) o utilidades operativas.
- El apalancamiento financiero tiene que ver con la relación entre las utilidades antes de intereses e impuestos de la empresa (UAI) y sus ganancias por acción común (GPA). Desde luego, los impuestos son variables, ya que aumentan y disminuyen con las utilidades de la empresa, pero los gastos por intereses y dividendos preferentes normalmente son fijos.
- El apalancamiento total es el efecto combinado del apalancamiento operativo y el financiero. Se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus GPA.

1.1.2. Análisis Financiero.

De acuerdo a la autora Ana Gil Álvarez (2004) en su libro titulado Introducción al análisis financiero 3ª Edición, define al Análisis Financiero como la separación de los elementos de un estado financiero para examinarlos críticamente y conocer la influencia que cada uno de ellos ejerce sobre los fenómenos que el estado financiero expresa.

El análisis no consiste únicamente en la aplicación de fórmulas o porcentajes, con los cuales se obtiene un índice dado, lo importante es la interpretación del valor de dicho índice. Con el fin de estar en posibilidad de identificar si el indicador es adecuado, alto, bajo u óptimo, se requiere una base o un parámetro de comparación.

El análisis financiero sólo es un medio para conocer la situación financiera y los resultados de operación de una empresa u organización, donde lo importante radica en la interpretación que se haga de ellos, con el propósito de emitir un juicio que permita llevar a cabo una adecuada y oportuna toma de decisiones, ya que los estados financieros por sí mismos, constituyen información numérica limitada para explicar fenómenos financieros, tales como solvencia, liquidez, endeudamiento, rentabilidad y otros que se explicarán a lo largo de esta unidad.

1.1.2.1. Estados Financieros Claves

1. El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados.

Proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico. Los más comunes son los estados de pérdidas y ganancias que cubren un periodo de un año que termina en una fecha específica, generalmente el 31 de diciembre del año calendario.

2. El estado de situación financiera.

Presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado sopesa los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo que aportan los dueños).

3. El estado de patrimonio de los accionistas.

Muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico.

4. El estado de flujos de efectivo.

Es un resumen de los flujos de efectivo de un periodo específico. El estado permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo.

1.1.2.2. Métodos de análisis financieros

- **Método De Análisis Vertical** Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

- **Método De Análisis Horizontal** Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

1.1.2.3. Razones Financieras

El análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

El análisis de las razones de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la compañía.

1.1.2.3.1. Precauciones En El Uso De Análisis De Razones

Antes de analizar las razones específicas, debemos tomar en cuenta las siguientes precauciones sobre su uso:

1. Las razones que revelan desviaciones importantes de la norma simplemente indican la posibilidad de que exista un problema, se requiere un

análisis adicional para determinar si existe o no un problema y para aislar las causas del mismo.

2. Por lo general, una sola razón no ofrece suficiente información para evaluar el desempeño general de la empresa. Sin embargo, cuando el análisis se centra solo en ciertos aspectos específicos de la posición financiera de una empresa, una o dos razones pueden ser suficientes.

3. Las razones que se comparan deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo periodo del año. Si no lo están, los efectos de la estacionalidad pueden generar conclusiones y decisiones erróneas.

4. Es preferible usar estados financieros auditados para el análisis de razones. Si los estados no se han auditado, los datos contenidos tal vez no reflejen la verdadera condición financiera de la empresa.

5. Los datos financieros que se comparan deben generarse de la misma forma. El uso de tratamientos contables diferentes, sobre todo en relación con el inventario y la depreciación, puede distorsionar los resultados de las comparaciones de razones, a pesar de haber usado el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.

6. La inflación podría distorsionar los resultados, ocasionando que los valores en libros del inventario y los activos depreciables difieran considerablemente de sus valores de reemplazo. Además, los costos de inventario y las amortizaciones de la depreciación difieren de sus valores verdaderos, distorsionando así las utilidades.

Las razones financieras permitirán al gerente financiero:

- Realizar comparaciones entre diferentes periodos contables de la empresa.
- Realizar proyecciones a corto, mediano y largo plazo.
- Evaluar resultados pasados para la toma de decisiones.

1.1.2.3.2. Detalle de razones financieras

- **Razones De Rentabilidad.**

Tiene como finalidad medir la eficacia con que las empresas usan sus activos y la eficiencia con que se administra sus operaciones.

- Margen de utilidad.

$$\text{Margen de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

- Rentabilidad sobre los activos.

$$\text{Rendimiento sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rentabilidad sobre el capital.

$$\text{Rendimiento sobre el capital} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Total}}$$

- **Indicadores De Liquidez.**

Se determina la capacidad que tiene la empresa para enfrentar las obligaciones contraídas a corto plazo. En consecuencia más alto es el cociente, mayores serán las posibilidades de cancelar las deudas a corto plazo. De acuerdo al análisis de liquidez de las empresas se emplearán las fórmulas como:

- Liquidez General.

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Prueba Ácida.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Razón de efectivo.

$$\text{Razón de efectivo} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- **Indicadores De Apalancamiento.**

Tiene como finalidad determinar la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a largo plazo o en términos más generales, su apalancamiento financiero, se emplearán las siguientes fórmulas:

- Razón de deuda total.

$$\begin{aligned} \text{Razón de deuda total} \\ = \frac{\text{Activos Totales} - \text{Capital Total}}{\text{Activos Totales}} \end{aligned}$$

$$\text{Razón deuda a capital} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital Total}}$$

$$\text{Multiplicador del Capital} = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital Total}}$$

- Cobertura de efectivo.

$$\begin{aligned} \text{Razón de cobertura de efectivo} \\ = \frac{\text{UAI} + (\text{Depreciación y Amortización})}{\text{Interés}} \end{aligned}$$

1.1.2.3.3 Análisis Del Flujo De Efectivo De La Empresa.

Para el análisis del indicador de liquidez es importante considerar el análisis del flujo de efectivo de las empresas ya que el efectivo, es la parte vital de la empresa, es el ingrediente principal en cualquier modelo de

valuación financiera. Ya sea que el analista desee evaluar una inversión que la empresa está considerando, o valorar la empresa misma, el cálculo del flujo de efectivo es el meollo en el proceso de valuación.

Los estados de flujos de efectivo ayudan al gerente financiero a evaluar e identificar:

- La capacidad para generar flujos de entrada de efectivo neto a partir del pago de deudas, intereses y dividendos.
- La necesidad de financiamiento externo de una compañía.
- Las razones de las diferencias entre los ingresos netos y el flujo de efectivo neto.
- Los efectos de invertir y financiar transacciones con y sin efectivo.

1.1.2.3.3.1. Categorías De Los Estados De Flujos De Efectivo:

- **Actividades Operativas.-** Muestra el efecto de las transacciones no definidas como invertir o financiar actividades. Estos flujos de efectivo en general son los efectos en el efectivo de las transacciones que entran en la determinación del ingreso neto. Así, vemos elementos en los que no todos los usuarios de los estados ven como flujos “de operación”: elementos como los dividendos e intereses recibidos, al igual que el interés pagado.

- **Actividades De Inversión.-** Muestra el efecto de comprar y vender activos fijos y deuda o acciones de otras entidades.

- **Actividades De Financiamiento.-** Muestra el impacto de todas las transacciones en efectivo con accionistas y de las transacciones de solicitud de préstamos y de pago a los prestamistas.

1.1.2.3.3.2 Métodos De Los Estados De Flujos De Efectivo:

El estado de flujos de efectivo se puede presentar usando un “método directo” el cual tiene el apoyo de la SFAS por ser más sencillo de entender o un “método indirecto” el cual tal vez sea el método que sigue una vasta mayoría de empresas porque es muy sencillo de preparar.

La única diferencia entre los métodos de presentación directo e indirecto se refiere al reporte de las actividades de operación; las secciones de actividades de inversión y financiamiento serían idénticas con cualquier

método. Con el método directo se reportan los flujos de efectivo de operación según los tipos principales de percepciones de efectivo operativo y pagos. Debe efectuarse una conciliación por separado del ingreso neto con el flujo de efectivo neto de las actividades de operación.

En el núcleo de cualquier buen sistema de pronósticos de flujo de efectivo está el presupuesto de efectivo. Se llega a un presupuesto de efectivo mediante proyecciones de las entradas y desembolsos de efectivo en el futuro para la empresa en varios periodos.

Revela los tiempos y cantidades de flujo de efectivo esperados de entrada y salida durante el periodo estudiado. Con esta información, el director financiero está en mejor posición para determinar las necesidades futuras de efectivo de la empresa, planear el financiamiento de estas necesidades y ejercer control sobre el efectivo y la liquidez de la empresa.

1.1.2.4. INVERSIONES

Las inversiones a largo plazo representan salidas considerables de dinero que hacen las empresas cuando toman algún curso de acción, es por ello que representa un rubro importante para ser analizado. La elaboración del presupuesto de capital es el proceso de evaluación y selección de las inversiones a largo plazo que son congruentes con la meta de maximización de la riqueza de los dueños de la empresa.

1.1.2.4.1. Tipos de inversión:

- Una inversión de capital es un desembolso de fondos que realiza la firma, del cual se espera que genere beneficios durante un periodo mayor de un año.
- Una inversión operativa es un desembolso de fondos que produce beneficios dentro del plazo de un año.

Las compañías hacen inversiones de capital por muchas razones. Los motivos fundamentales de las inversiones de capital son la expansión de operaciones, la sustitución o renovación de activos fijos, o la obtención de algún otro beneficio menos tangible durante un periodo largo de tiempo.

1.1.2.4.2. Periodo De Recuperación De La Inversión.

Es el tiempo requerido para que una compañía recupere su inversión inicial en un proyecto, calculado a partir de las entradas de efectivo.

- En el caso de una anualidad el periodo de recuperación de la inversión se calcula dividiendo la inversión inicial entre la entrada de efectivo anual.
- Para un flujo mixto de entradas de efectivo, las entradas de efectivo anuales deben sumarse hasta recuperar la inversión inicial.

Aunque de uso muy difundido, el periodo de recuperación se considera por lo general como una técnica rudimentaria de elaboración del presupuesto de capital porque no considera explícitamente el valor del dinero en el tiempo.

La administración determina el periodo de recuperación máximo aceptable de la inversión. Este valor se establece subjetivamente con base en diversos factores, incluyendo el tipo de proyecto (expansión, reemplazo, renovación u otro), el riesgo percibido en el proyecto, y la relación percibida entre el periodo de recuperación y el valor de las acciones.

1.1.2.4.3. Pasos Para Elaborar El Presupuesto De Capital.

- Elaboración de propuestas se hacen en todos los niveles de una organización de negocios y son revisadas por el personal de finanzas. Las propuestas que requieren grandes desembolsos se revisan con mayor cuidado que las menos costosas.
 - Revisión y análisis. Los gerentes financieros realizan revisiones y análisis formales para evaluar las ventajas de las propuestas de inversión.
 - Toma de decisiones. Las empresas normalmente delegan la toma de decisiones acerca de inversiones de capital de acuerdo con ciertos límites de dinero, el consejo directivo debe autorizar los gastos que rebasan cierta cantidad.
 - Implementación. Después de la autorización, se realizan los desembolsos y se implementan los proyectos.
 - Seguimiento. Se supervisan los resultados, y se comparan los costos y beneficios reales con los planeados.

1.2.MARCO REFERENCIAL

1.2.1. Estudios Relacionados

Los estudios relacionados son un aporte importante dentro del desarrollo de una investigación, ya que son todos aquellos estudios que se han realizado anteriormente los cuales contribuyen en cierta forma a nuestra investigación y nos sirve de guía para comparar variantes que tengan similitud y de esta forma poder emitir un criterio.

1. Según el estudio de **(Tomas, 2014)**, titulado Evaluación de la gestión financiera: empresas del sector automotriz y actividades conexas en el Atlántico nos dice que en base a la aplicación de los indicadores financieros liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento nos proporciona información relevante acerca de la gestión financiera de las empresas, contribuyendo así a la evaluación del desempeño de cada una durante un análisis longitudinal. Esta eficacia operacional y administrativa se relaciona con la toma de decisiones, la gestión administrativa y la optimización de los procesos, cuyos resultados provienen directamente de las capacidades de las organizaciones del sector y que finalmente se refleja en los indicadores objeto de estudio de esta investigación.

Cuando se revisan los resultados del análisis discriminante y el comportamiento de los indicadores se puede aseverar que el mejoramiento está influenciado positivamente por la gestión y toma de decisiones lo cual genera un comportamiento y evolución positivo.

2. Según la investigación de **(Aray, 2016)**, titulado Impacto económico de la enfermedad del PC a las plantaciones de palma africana de los productores del Cantón Quinindé se concluye que de la enfermedad de la Pudrición de Cogollo se ha definido como la principal causa del desequilibrio económico que atraviesa los productores de palma en el Cantón Quinindé. En la afectación hacia los productores de palma se ha identificado la reducción de ingresos y aumento de costos que han sufrido a raíz de que sus plantaciones se infecten por el PC.

Para la elaboración de la investigación el autor se basó en la enfermedad PC (Pudrición de Cogollo), Costos y la Producción de Palma Africana, identificando la necesidad que está atravesando el sector palmicultor, mismas que según el testimonio de los principales afectados hasta el momento los entes de gobierno no se han hecho presente. En la actualidad nuestro país no cuenta con un método que permita erradicar de manera definitiva la enfermedad del PC, lo que representa a largo plazo mayores pérdidas económicas tanto a los propietarios de palmeras como a las familias que viven del jornal del cultivo de palma africana.

3. Según la opinión de **(Rivas, 2017)**, acerca de la Incidencia, progresión e intensidad de la Pudrición del Cogollo en San Lorenzo, Ecuador dice que la pudrición de cogollo es la enfermedad más devastadora de la palma de aceite en América Latina, en el año 2013 la incidencia promedio fue del 66,76% mientras que las proyecciones para el año 2014 sería del 78,30%.

La magnitud de los daños según la incidencia, progresión e intensidad de ataque de la PC, evidencio la presencia de la forma aguda en San Lorenzo, provincia de Esmeraldas, Ecuador.

Los cultivadores colombianos se quejan por los altos costos de la mano de obra, los elevados precios de los fertilizantes y la dificultad para acceder a la tierra, mientras que los precios al productor son muy bajos. También se considera fundamental que el sector privado trabaje en procesos de integración en la cadena que les permita ampliar la agregación de valor para mejorar también sus ingresos y diversificar los riesgos.

1.2.2. Matriz de variables papers

Tabla 1
Variables de Papers

PAPERS 1	PAPERS 2	PAPERS 3
Evaluación de la Gestión Financiera de las empresas del sector automotriz y actividades	Impacto económico de la enfermedad del PC a las plantaciones de palma africana de los productores del Cantón Quinindé	Incidencia, progresión e intensidad de la Pudrición del Cogollo en San Lorenzo, Ecuador

CONTINUA 

conexas en el Atlántico

OBJETIVOS

- | | | |
|--|---|--|
| 1. Examinar las diferencias entre las poblaciones estudiadas. | 1. Determinar el efecto de la enfermedad de la PC en la superficie sembrada. | 1. Determinar la Incidencia, progresión e intensidad de ataque de la PC en el periodo comprendido entre el 2006-2013 en las empresas palmicultoras de San Lorenzo. |
| 2. clasificar sistemáticamente los indicadores financieros a utilizar. | 2. Identificar los costos que se incurren en la producción del cultivo de palma africana. | |
| | 3. Conocer los niveles de producción e ingresos de los productores. | |
| | 4. Identificar las necesidades de los productores de palma africana. | |

RECOMENDACIONES

Con el análisis discriminante y el comportamiento de los indicadores se puede aseverar que el mejoramiento está influenciado positivamente por la gestión y toma de decisiones.	En la actualidad nuestro país no cuenta con un método que permita erradicar de manera definitiva la enfermedad del PC, lo que representa a largo plazo mayor pérdidas económicas tanto a los propietarios de palmeras.	Se considera fundamental que el sector privado trabaje en procesos de integración en la cadena que les permita ampliar la agregación de valor para mejorar también sus ingresos y diversificar los riesgos.
---	--	---

Fuente: Papers analizados.

CAPITULO II

MARCO METODOLÓGICO

2.1. ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN.

El presente trabajo de investigación se basará en un enfoque cuantitativo; siendo así que sus variables se fundamentarán en teorías que se han identificado en el marco teórico, ya que para investigar esta problemática en el sector agrícola se recolectará información de cada empresa en estudio, realizando un análisis previo de los datos históricos de cada entidad.

El enfoque cuantitativo garantiza la recolección efectiva de los datos correspondientes al desarrollo económico de las empresas Cultivadoras de Palma Africana en el Cantón Quinindé.

Teniendo como finalidad buscar la exactitud de mediciones o indicadores sociales con el fin de generalizar sus resultados a poblaciones o situaciones amplias, trabajan fundamentalmente con el número, el dato cuantificable (J.K., 2016). En los instrumentos de medición se debe considerar estas características, como lo demuestra la siguiente figura:

Validez:

- Hace referencia al nivel en que se evalúa lo que se desea medir.

Confiabilidad:

- Detalla la exactitud de los procedimientos aplicados y veracidad de los resultados obtenidos.

Factibilidad:

- Se refiere a los recursos utilizados para el cumplimiento de objetivos.

Figura 5: Características enfoque cuantitativo

Fuente: (Villazon Carmen, Geraldine Romero, Lina Serna, Marianela Larrazabal, Rafael Moscote, 2016)

Todo instrumento de medición cuantitativo sigue el siguiente procedimiento.

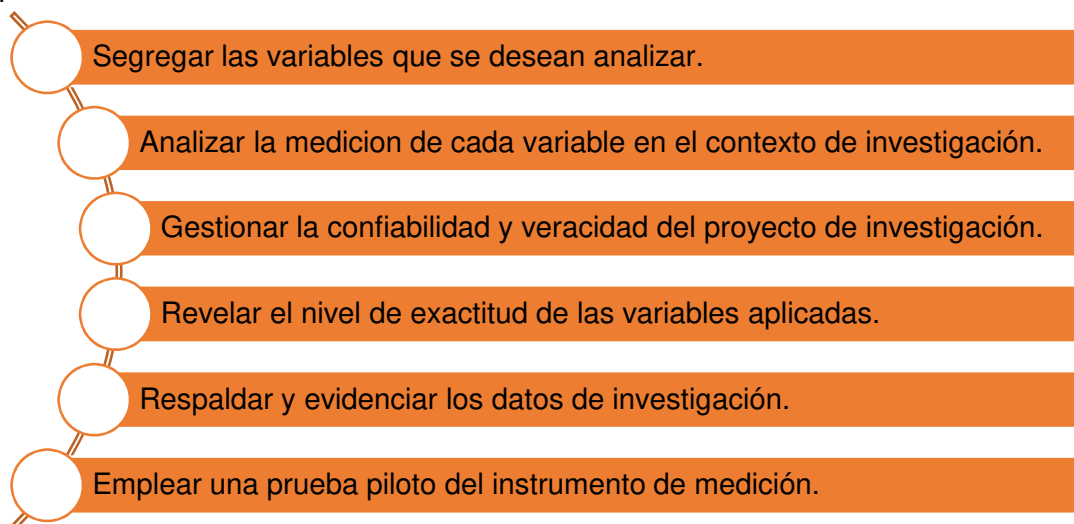


Figura 6: Procedimiento enfoque cuantitativo

Fuente: (Villazon Carmen, Geraldine Romero, Lina Serna, Marianela Larrazabal, Rafael Moscote, 2016)

2.2. TIPOLOGIA DE LA INVESTIGACION

2.2.1. Por su Finalidad Aplicada

La presente investigación es de carácter aplicado como resultado de proponer un conjunto de alternativas de solución materializadas en estrategias que garanticen opciones de fortalecimiento para evaluar la situación financiera de las empresas dedicadas al Cultivo de Palma Africana en el Cantón Quinindé.

2.2.2. Por las fuentes de información Documental

La fuente de información es de carácter documental ya que se utilizara fuentes secundarias de información entre las que tenemos Estados Financieros obtenidos mediante la Superintendencia de Compañías, en los cuales se analizaran los indicadores financieros, la liquidez y rentabilidad de las empresas, las fuentes de financiamiento por las cuales operan las mismas.

2.2.3. Por las unidades de análisis Insitu

Cabe señalarse que la información recolectada y utilizada se obtendrá de fuente secundaria, estableciéndose que dicha información corresponderá a los indicadores financieros que permitan evaluar la situación financiera de las empresas dedicadas al Cultivo de Palma Africana en el Cantón Quinindé.

2.2.4. Por el control de las variables Experimental

Contempla un estudio experimental ya que se analizarán las variables independientes (Política fiscal, política comercial, corto plazo, largo plazo, deuda, capital, activo corriente – pasivo corriente, estado de pérdidas y ganancias, rendimiento activo, rendimiento patrimonio) y las variables dependientes (Política Gubernamental, inversión, financiamiento, liquidez / capital de trabajo, rentabilidad).

2.2.5. Por el Alcance Descriptivo

La investigación posee un carácter descriptivo al detallar las diferentes alternativas propuestas tomando como marco referencial métodos y teorías pre-elaboradas.

2.3. HIPÓTESIS

La incidencia de las enfermedades en la producción de palma africana y las variaciones en los precios de comercialización del producto han afectado a la situación financiera de las empresas productoras de palma por su incidencia en los costos de producción y niveles de comercialización.

2.4. PROCEDIMIENTO PARA LA RECOLECCIÓN Y ANÁLISIS DE DATOS

2.4.1. Universo

En el país las empresas que se dedican a la actividad del Cultivo de Palma Africana son aproximadamente 100 empresas, de las cuales más del 50% las plantas productoras están ubicadas en la Provincia de Esmeraldas.

2.4.2. Población

La presente investigación se realizará en base a las empresas grandes cuyo domicilio se ha establecido en el Cantón Quinindé, de acuerdo al detalle a continuación:

Tabla 2
Empresas Palmicultoras del Cantón Quinindé.

Expediente	RUC	Compañía	Estado Social	Cantón
176242	1792543290001	AGROINDUSTRIAL MONTERREY AGROINDUREY S.A.	ACTIVA	QUININDÉ

CONTINUA 

18830	1791042964001	PALMERAS AGRICOLAS PAGRI CIA. LTDA.	ACTIVA	QUININDÉ
89037	0891701624001	AGROINDUSTRIAS EXTRACTORAS DE ACEITES VEGETALES AEXAV CIA. LTDA.	ACTIVA	QUININDÉ
137224	2390006384001	COMPAÑIA INDUSTRIAL NOVAPALM S.A.	ACTIVA	QUININDÉ
142507	0891734700001	PALZA CIA. LTDA.	ACTIVA	QUININDÉ
179881	1792517575001	SERVICIOS AGRICOLAS AGROTYNEPALMA S.A.	ACTIVA	QUININDÉ
45091	1790660796001	OLEAGRO SALGANA OLEPSA SA	ACTIVA	QUININDÉ
96432	0891725043001	AGRICOLA SANCARA AGROSANCARA CIA. LTDA.	ACTIVA	QUININDÉ
145689	1792369258001	AGROMARTTAN S.A.	ACTIVA	QUININDÉ
93535	0891707665001	SERVICIOS PARA LA PALMA Y SUS DERIVADOS SERPADER S.A.	ACTIVA	QUININDÉ

Fuente: Superintendencia de Compañías.

2.4.3. Matriz de operacionalización de variables

Con la finalidad de lograr una evaluación exacta de la situación financiera de las empresas Cultivadoras de Palma Africana en el Cantón Quinindé, se desarrolló la siguiente matriz:

Tabla 3
Matriz de operacionalización de Variables.

OBJETIVOS	VARIABLES	ITEMS	TIPOS DE INFORMACION	TECNICAS O INSTRUMENTOS A UTILIZAR	
1. Causas de sostenibilidad ad.	1.1 Causas de origen Interno	1.1.1 Liquidez	Secundaria	Técnica Documental, basada en análisis de estados financieros a través de métodos vertical y horizontal y uso de razones financieras.	
		1.1.2 Rentabilidad			
	1.2 Causas de origen Externo	1.2.1 Enfermedades			Técnica documental basada en análisis para evaluar el impacto de las enfermedades, las políticas gubernamentales de apoyo y el comportamiento del mercado de palma africana.
		1.2.2 Mercado			
2. Márgenes operacionales y niveles de rentabilidad.	2.1 Estado de pérdidas y ganancias	2.1.1 Ventas	Secundaria	Técnica Documental, basada en análisis de estados financieros a través de métodos vertical y horizontal y uso de razones financieras para evaluar márgenes financieros y medir el rendimiento y rentabilidad de los activos y patrimonio.	
		2.1.2 Costos de Ventas			
		2.1.3 Resultados			
		2.1.3 Margen Bruto .1			
		2.1.3 Margen Operacional .2			
		2.1.3 Margen Neto .3			
		2.2 Rendimiento Activo			2.2.1 Utilidad Operacional / Total Activo
	2.3 Rentabilidad Patrimonio	2.3.1 Utilidad Neta / Patrimonio			

CONTINUA 

			2.3.2	Evolución del Patrimonio		
3. Liquidez.	3.1	Liquidez	3.1.1	Activo Corriente	Secundaria	Técnica Documental, basada en análisis de estados financieros a través de métodos vertical y horizontal y uso de razones financieras para evaluar liquidez, capital de trabajo, estructura de flujos de efectivo.
			3.1.2	Pasivo Corriente		
			3.1.3	Capital de Trabajo		
4. Financiamiento	4.1	Financiamiento Capital Operación e Inversión de capital	4.1.1	Pasivo Corto Plazo	Secundaria	Técnica Documental, basada en análisis de estados financieros a través de métodos vertical y horizontal y uso de razones financieras para evaluar el financiamiento de la inversión de capital y el capital de operación.
			4.1.2	Pasivo Largo Plazo		
			4.1.3	Capital Propio		
5. Política gubernamental.	5.1	Política Fiscal	5.1.1	Subsidios	Secundaria	Análisis, evaluación y discriminación de información secundaria.
			5.1.2	Impuestos		
	5.2	Política Sectorial	5.2.1	Organismos del sector publico		
			5.2.2	Organismos del sector privado		
	5.3	Política Comercial	5.3.1	Precios		
			5.3.2	Requisitos de Calidad		

Elaborado por: Gabriela Palma.

2.4.4. Técnica de recopilación de datos

La técnica que se utilizara para la recopilación de datos será documental, basado en los estados financieros de las empresas analizadas, permitiéndonos analizar e interpretar razones financieras, márgenes de rentabilidad, fuentes de financiamiento, nivel de inversiones y rendimiento de activo y capital de cada entidad en estudio.

Análisis y discriminación de documentos que focalicen aspectos relacionados a la política gubernamental, impacto de las enfermedades, medidas de protección al sector, para mitigar los riesgos económicos que se presentan en la actualidad.

2.4.5. Plan de recopilación de datos

2.4.5.1. Ubicación de fuentes de información

La información que se utilizará para poder analizar la situación financiera de las empresas dedicadas al Cultivo de Palma Africana se obtendrá de la Superintendencia de Compañías, respetivamente del reporte online que realizan las empresas anualmente sobre su información financiera.

2.4.5.2. Calendario de recopilación de información

Para la recolección de información del presente trabajo de investigación se regirá en base a un calendario, expuesto en la siguiente tabla:

Tabla 4
Recopilación de información

OBJETIVOS	SEPTIEMBRE				OCTUBRE			
	Semana 1	Semana 2	Semana 3	Semana 4	Semana 1	Semana 2	Semana 3	Semana 4
Determinación de la población	X							
Levantamiento de Información		X						
Procesamiento de datos			X	X				
Análisis e Interpretación de resultados					X	X		

Elaborado por: Gabriela Palma.

2.4.6. Plan de procesamiento

2.4.6.1. Software que se va a aplicar

En la presente investigación se aplicará Microsoft Word donde se realizara el informe de investigación y todo lo que concierne al proyecto; además, de Microsoft Excel donde se consolidará la información de las diferentes empresas en sus respectivas hojas de cálculos.

2.5.PROCEDIMIENTO PARA TRATAMIENTO Y ANALISIS DE INFORMACION

Se realizara un análisis de los resultados estadísticos quedando como constancia y relación a los objetivos; además, la interpretación de los resultados en concordancia con el marco teórico logrando la verificación de la hipótesis y posterior derivándose las conclusiones y recomendaciones de la investigación.

CAPITULO III

RESULTADOS

A continuación se despliegan los resultados obtenidos de la presente investigación, mediante la información recopilada para evaluar de la situación financiera de las Empresas Productoras de Palma Africana de la Provincia de Esmeraldas, Cantón Quinindé.

La información recolectada se instruye siguiendo los objetivos específicos según lo enunciado en la matriz de operacionalización de variables; donde el primer objetivo hace referencia a la categoría: causas que originaron problemas de sostenibilidad, el segundo objetivo evalúa los márgenes operacionales y los niveles de rentabilidad, el tercer objetivo analiza los niveles de liquidez, el cuarto objetivo examina la estructura de financiamiento y el quinto objetivo investiga la política gubernamental.

La matriz de necesidades de la presente investigación se analizó en base al estudio de estados financieros de las empresas productoras de palma africana estudiadas, correspondientes a los periodos 2012 al 2016.

3.1. INFORME EJECUTIVO.

3.1.1. INTRODUCCIÓN

La presente investigación fue realizada con el tema “Evaluación de la situación financiera de las Empresas Productoras de Palma Africana de la Provincia de Esmeraldas, Cantón Quinindé”, en el cual se planteó los siguientes objetivos específicos:

1. Determinar las causas que han originado los problemas de sostenibilidad en las empresas productoras de palma.

2. Evaluar los márgenes operacionales y los niveles de rentabilidad de las empresas estudiadas.

3. Analizar los niveles de liquidez que se ha presentado en las empresas y el manejo del capital de operación.

4. Examinar la estructura de financiamiento de las empresas y su incidencia.

5. Investigar la política gubernamental que se ha establecido a las empresas productoras de palma africana, como respuesta del estado a los problemas que ha enfrentado este sector.

El estudio se enfocó al análisis de 10 empresas productoras de palma africana del Cantón Quinindé, tomando en consideración la población total para realizar la investigación.

Por lo tanto en el presente informe se da a conocer los aspectos más relevantes que se pudieron encontrar en la recolección de información, demostrando que la liquidez de las empresas es insuficiente para cubrir sus obligaciones a corto y largo plazo; las obligaciones con instituciones financieras aumentan a medida que las empresas pierden fuente de financiamiento de capital.

3.1.2. METODOLOGIA UTILIZADA

La metodología que se aplicó para la realización de la presente investigación fue cuantitativa; mediante la aplicación del método deductivo, siendo así como se realizó la operación de las variables implicadas en donde encontramos que se ha estructurado el tema de investigación de la siguiente manera: objetivos, variables, subvariables o ítems.

La fuente de información para el desarrollo de la investigación ha sido mediante análisis documental de los estados financieros de las Empresas Productoras de Palma en el Cantón Quinindé, cuya finalidad fue de analizar la situación financiera y determinar la viabilidad del sector palmicultor.

3.1.3. HALLAZGOS DEL ESTUDIO

3.1.3.1. CAUSAS DE LOS PROBLEMAS DE SOSTENIBILIDAD.

Del análisis de las variables de origen interno y externo que han determinado los problemas de sostenibilidad de las empresas productoras de palma, se ha comprobado que las mismas no cuentan con una liquidez suficiente y no han generado rentabilidad. Manteniendo una liquidez entre 1.53 a 0.47 en el periodo 2012 – 2016; es decir, no cuentan con los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y de la misma manera para realizar nuevas inversiones.

Mientras que la rentabilidad de las empresas de estudio fue de -5.41% del periodo 2012 – 2016 que oscilan -2% y -12%, como consecuencia del comportamiento de las ventas, incremento de los costos y márgenes con resultados negativos.

Por otro lado como variable de origen externo que ha incidido en la situación financiera de las empresas de palma se ha determinado a la enfermedad de Pudrición de Cogollo que ha ocasionado la reducción de ingresos, disminución en la productividad y baja calidad de la fruta de palma; además, de la tala de plantaciones y cierre de empresas productoras.

Además el comportamiento del mercado que ha determinado una disminución en la demanda de este producto, ya que los consumidores optan por el consumo de productos sustitutos; además, los precios que se han presentado en el mercado no permiten generar márgenes suficientes a los productores.

3.1.3.2. MARGENES OPERACIONALES Y NIVELES DE RENTABILIDAD.

El incremento de los costos de producción y el comportamiento de los gastos administrativos y de ventas han determinado que los márgenes brutos y operacionales hayan disminuido, ocasionando que las empresas presenten pérdidas acumuladas por \$\$4.146.088 dólares durante el periodo 2012 – 2016.

El comportamiento de los resultados operacionales ha mantenido márgenes de 1.28% en promedio durante el periodo 2012 – 2016, siendo insuficientes para cubrir las obligaciones derivadas de los pasivos contraídos, lo que ha generado resultados negativos en los niveles de rentabilidad del patrimonio de -5.41% en promedio durante el periodo 2012 – 2016, demostrando que por cada 1 dólar invertido en el capital de accionistas se ha generado pérdidas del 5.41%.

3.1.3.3. NIVELES DE LIQUIDEZ.

Los niveles de liquidez de las empresas de estudio son decrecientes, como consecuencia que el activo corriente disminuye un 35.99% en el periodo 2012 – 2016, mientras que los pasivos corrientes incrementan en un 106.18% en el mismo lapso, aumentando las obligaciones con instituciones financieras a corto plazo, cuentas por pagar proveedores.

El capital de trabajo en promedio del periodo 2012 – 2016 ha sido de \$-1.970.270 dólares reflejando una contracción de 1.358.560 – -2.786.395 como consecuencia del incremento del pasivo y la disminución del activo; imposibilitando a las empresas de estudio contar con un fondo permanente de efectivo inmediato para cumplir con sus operaciones comerciales.

3.1.3.4. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO.

De acuerdo al análisis de la estructura financiamiento de las empresas de estudio se ha concluido que estas se financian por deuda, ya que mantienen pasivos superiores en consideración al patrimonio; así mismo se puede observar que el financiamiento del activo es del 63.29% mediante deuda y el 36.71% mediante capital propio.

El capital propio de las empresas de estudio demuestra que prevalece la participación del pasivo como financiamiento del activo, incrementando las obligaciones con instituciones financieras y con proveedores, incrementado a su vez los gastos financieros. Mientras que el activo demuestra que ha financiado al patrimonio en \$27.191.813 dólares equivalente al 36.61% en el periodo 2012 – 2016.

3.1.3.5. POLITICA GUBERNAMENTAL.

El sector agrícola ha sido apoyado por el gobierno central ante los problemas de sostenibilidad que se han presentado; exoneración de impuestos, subsidios de fertilizantes para que estos sean distribuidos a precio de costo, beneficios en instituciones financieras ya sean públicas o privadas como: beneficios en tasas de interés, requisitos y novaciones de créditos; el sector palmicultor se beneficia de todo lo mencionado anteriormente pero en un tiempo delimitado; es decir, los subsidios de urea otorgados por el gobierno central beneficiaron al sector palmicultor en el año 2007, actualmente benefician a otros cultivos; así como la exoneración del Anticipo IR se exoneró en el año 2014, mientras que en la actualidad este rubro genera salida de dinero.

3.1.4. CONCLUSIONES

1. En el análisis de los problemas de sostenibilidad de las empresas Productoras de Palma podemos deducir que la enfermedad de la Pudrición de Cogollo ha afectado directamente a la económica de las empresas.

2. Se encontró que las empresas de estudio mantienen una liquidez decreciente, ocasionada por el incremento de las obligaciones con instituciones financieras y/o proveedores.

3. Se presentan resultados negativos acumuladas referente a la contracción entre la disminución de los ingresos y el aumento de los costos de ventas.

4. El aumento de los costos de producción se deben al incremento de fertilización para las plantaciones que aún no ha sido infectadas por la enfermedad y al incremento de la mano de obra.

5. Las empresas de estudio mantienen un capital de trabajo negativo como consecuencia del aumento de los pasivos corriente y disminución del activo corriente.

6. Ha habido un incremento de los pasivos ante los activos La principal fuente de financiamiento es la deuda, ya que no mantienen liquidez, el patrimonio se encuentra comprometido por los resultados negativos.

7. El gobierno central no ha apoyado al sector palmicultor conde manera consecutiva; ya que debería enfatizar los beneficios referentes a impuestos y subsidios por un lapso de tiempo constante mientras las empresas recuperan su estabilidad económica.

3.1.5. RECOMENDACIONES

1. Se les recomienda tratar de unirse entre las Empresas Productoras de Palma para hacer conocer la problemática más afondo del sector ante el ente Gubernamental y de esta forma el Gobierno pueda establecer ayudas al sector.

2. Gestionar eficientemente el cobro de cuentas, concretando el pago en menores plazos, evitando el riesgo de morosidad.

3. Buscar de incursionar la producción de otros cultivos de la zona como medida de solvencia económica y poder sobrellevar la crisis por la que se está atravesando.

4. Mantener el control sobre los gastos de operación, disminuyendo gastos innecesarios.

5. Optimizar el stock en las empresas, reduciendo las posibilidades de mala calidad en la fruta de palma.

6. Gestionar subsidios de fertilizantes, semillas y tierras como fuente de ayuda económica por parte del Gobierno Central.

7. Siembra de Semilla de Palma híbrida resistente a la enfermedad de Pudrición de Cogollo, permitiendo recuperarse económicamente el sector.

3.2. INFORME POR VARIABLES.

A continuación se presenta el análisis de cada una de las variables planteadas para el desarrollo de la investigación:

3.2.1. CATEGORÍA: CAUSAS QUE ORIGINARON PROBLEMAS DE SOSTENIBILIDAD.

3.2.1.1. VARIABLE: CAUSAS DE ORIGEN INTERNO.

Al estudiar las causas que originaron los problemas de sostenibilidad se determinó que esta se ve reflejada en la liquidez y rentabilidad que registran estas empresas, conforme se puede apreciar a continuación: la

relación del pasivo corriente y activo corriente ha decaído notablemente en los últimos cuatro años de 1.53 a 0.47 veces, como consecuencia del incremento desmedido en los pasivos corrientes de un 106.18% y un descenso del activo corriente de un 35.99% en el periodo 2012 - 2016 ; evidenciando las escasas posibilidades de que las empresas de estudio cubran sus deudas a corto plazo, ya que no cuentan con la suficiente liquidez para continuar con sus actividades comerciales.

En cuanto a la rentabilidad se pudo concluir que las empresas de estudio presentan resultados negativos durante los últimos cuatro años, dando como consecuencia una rentabilidad promedio del -6.99% oscilando entre el -2% y el -12%; a excepción del año 2016 donde obtienen una rentabilidad de capital de 0.92%, como consecuencia del comportamiento en la reducción de las ventas, aumento de los costos de ventas originando márgenes negativos en las empresas de estudio.

3.2.1.2. VARIABLE: CAUSAS DE ORIGEN EXTERNO.

Como efecto del análisis de las causas externas que ocasionaron los problemas de sostenibilidad en las empresas productoras de palma se determina que están decayendo en la producción, a raíz de la enfermedad de Pudrición de Cogollo y el mercado fueron las causas con mayor relevancia por el impacto en estas empresas concluyendo que: las enfermedades en el sector palmicultor han afectado representativamente en los últimos años, siendo la provincia de Esmeraldas la principal afectada con la enfermedad de Pudrición de Cogollo (PC), aquejando en los primeros años al Cantón San Lorenzo y a partir del año 2013 el Cantón Quinindé. Demostrándose en las empresas de estudio la baja de los ingresos en un 2.72% debido por la caída de la producción y tala de plantaciones; el incremento de los costos en un 1.08% debido al aumento de fertilización de las plantaciones que aún no están infectadas y el descenso de gastos en un 48.83% ocasionado por el cierre de empresas y reducción de personal administrativo.

En cuanto al mercado se pudo deducir que el Ecuador representa en promedio el 0.85% de la venta de aceite de palma a nivel internacional no siendo de mayor consideración por la baja producción de palma que existe

en el país; siendo un mayor causante la baja producción en la Provincia de Esmeraldas ya que esta representa un 66% de la producción nacional. Influyendo mucho en la fijación de precios de la fruta de palma ya que este se establece en base a la exportación de aceite de palma.

3.2.2. CATEGORÍA: MARGENES OPERACIONALES Y NIVELES DE RENTABILIDAD.

3.2.2.1. VARIABLE: ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

Los problemas determinados en el punto anterior se han visto reflejado en los estados financieros, rendimiento del activo y rentabilidad del patrimonio conforme se aprecia a continuación: En el estudio del estado de pérdidas y ganancias; en cuanto, a las ventas, costos de ventas y resultados obtenidos en el estado se puede deducir que: las ventas han decaído en promedio un 2.72% al disminuir de \$16.8 millones a \$13.5 millones en el periodo 2012 - 2016 presentándose las mayores contracciones en el año 2013 donde bajó un 26.66% con respecto al año anterior debido a la infección de plantaciones de las empresas de estudio.

Los costos de ventas en promedio se han incrementado en un 1.08% al pasar de \$13.5 al \$13.7 millones en el periodo 2012 – 2016; ocasionado por el aumento de mano de obra directa, costos de fertilizantes, para poder contrarrestar las enfermedades que actualmente afectan las plantaciones.

La disminución de las ventas, incremento de los costos de ventas genero un margen bruto en el periodo del 19.78% en promedio del periodo 2012 – 2016 y ha decrecido un 16.83% al pasar del que se obtuvo en el año 2012 del 21.26% al que se obtuvo en el año 2016 del 18.17%; registrándose inclusive en el año 2015 un margen del 12.46%; determinando un margen bruto decreciente siendo los ingresos insuficientes para cubrir los costos de producción; ocasionando que los márgenes operacionales y márgenes netos se mantengan con resultados negativos consecutivos en los últimos cuatro años.

3.2.2.2. VARIABLE: RENDIMIENTO DEL ACTIVO.

En cuanto al rendimiento del activo se pudo deducir que las empresas de estudio presentan una utilidad operacional creciente de \$532

mil dólares a \$1.445.8 miles de dólares equivalente en un 171.57% en el periodo 2012 – 2016, mientras que los activos ascienden de \$38.425 millones de dólares a \$40.296 millones de dólares equivalente a 4.87% en el mismo lapso; por lo que en el año 2016 registra un ROA de 3.59% frente al resultado del año 2012 que fue de 1.39% el mismo no fue suficiente por estar colocado por debajo del costo del dinero estimado en el 11,20%.

3.2.2.3. VARIABLE: RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO.

Como consecuencia del análisis de la rentabilidad del patrimonio; en cuanto a la utilidad neta sobre el patrimonio y la evolución del patrimonio se concluyó que: la utilidad neta sobre el patrimonio como consecuencia del análisis general ha determinado resultado negativos del 5.32% equivalentes a pérdidas acumuladas por \$4.146 miles de dólares a pesar de que en el año 2016 se alcanzó una rentabilidad del patrimonio del 1.39% al generarse una utilidad de \$121 mil dólares.

En cuanto a la evolución del patrimonio las empresas de estudio han solicitado nuevas aportaciones de socios incrementando el capital de \$2.472 millones de dólares a \$10.878 millones de dólares equivalentes a 4,40% entre los periodos 2012 - 2016, no obstante el patrimonio disminuye de \$16.3 millones de dólares a \$13.1 millones de dólares equivalentes a 19.66% entre los periodos 2012 - 2016, ocasionado por incremento de pérdidas acumuladas en las empresas de estudio.

3.2.3. CATEGORÍA: NIVELES DE LIQUIDEZ

3.2.3.1. VARIABLE: LIQUIDEZ.

Al estudiar los niveles de liquidez, en cuanto al activo corriente, pasivo corriente y capital de trabajo, se concluyó que: el activo corriente ha decaído de \$3.930 millones de dólares a \$2.515 millones de dólares equivalente al decremento del 35,99% en el periodo 2012 – 2016; considerando que las empresas de estudio han disminuido las posibilidades que cubrir sus obligaciones a corto plazo; la baja disponibilidad se debe a la disminución del efectivo de \$646.845 millones de dólares a \$88.739 millones de dólares equivalentes al 86,28% en el periodo 2012 – 2016.

En cuanto al pasivo corriente nos encontramos con un crecimiento de \$2.571 millones de dólares a \$5.302 millones de dólares equivalente a un incremento del 106,18% en el periodo 2012 – 2016; puesto que ha falta de disponibilidad de dinero las empresas han optado por adquirir deuda con instituciones financieras aumentando de \$356.478 millones de dólares a \$1.462.655 millones de dólares equivalentes a un incremento del 75,62% en el periodo 2012 - 2016.

Se concluyó que las empresas no cuentan con un capital de trabajo para cubrir sus obligaciones a corto plazo; ya que mantienen activos promedios totales de \$ 2.978.447,40 dólares en el periodo 2012 – 2016 mientras que el pasivo promedio asciende a \$ 4.948.717,40 dólares en el periodo 2012 – 2016 originando un capital de trabajo promedio negativo de \$-1.970.270 dólares en el periodo 2012 – 2016; mientras menor es la disponibilidad de dinero en las empresas será mayor la necesidad de adquirir nuevas obligaciones para poder recuperar disponibilidad.

3.2.4. CATEGORÍA: ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

3.2.4.1. VARIABLE: CAPITAL DE OPERACIÓN E INVERSION DE CAPITAL

Al estudiar la estructura de financiamiento se consideró importante analizar el pasivo y el capital propio, para conocer cómo se han financiado las empresas de estudio: en el pasivo se establecen las obligaciones que contraen las empresas constituido por pasivo corto plazo y pasivo largo plazo; donde el promedio del pasivo corto plazo representa \$ 4.948.717 dólares equivalente al 18.84% del pasivo total de las empresas de estudio en el periodo 2012 – 2016, mientras que el pasivo largo plazo promedio representa \$ 20.777.855 dólares equivalente al 81.16% del pasivo total de las empresas de estudio en el periodo 2012 – 2016.

El promedio del activo total es de \$ 40.582.658 dólares se encuentra constituido en el periodo 2012 – 2016 por \$ 25.684.764 dólares promedio equivalente al 63.29% financiamiento con deuda y \$ 14.897.894 dólares promedio equivalente al 36.71% financiamiento con capital propio.

Mediante la estructura del activo podemos detallar que el activo corriente promedio es de \$ 2.978.447 dólares financiado con deuda \$ 1.970.243 dólares equivalente al 66.15% y \$ 1.008.204 dólares equivalente al 33.85% está financiado con capital propio en el periodo 2012 – 2016; mientras que el activo largo plazo promedio es de \$ 37.604.210 dólares financiado con deuda \$20.777.855 dólares equivalente al 55.25% y \$ 16.826.355 dólares equivalente al 44.75% está financiado con capital propio en el periodo 2012 – 2016.

El capital propio de las empresas de estudio demuestra que prevalece la deuda antes que el capital; ocasionado por incremento de las obligaciones con instituciones financieras y con proveedores, adicionando a su vez el incremento de los gastos financieros. Mientras que el activo demuestra que ha contribuido al patrimonio 2.73 veces más que la inversión inicial.

3.2.5. CATEGORÍA: POLITICA GUBERNAMENTAL

3.2.5.1. VARIABLE: POLITICA FISCAL.

Al estudiar la política fiscal se ha determinado importante el análisis de los subsidios e impuestos que afectan al sector agrícola, sector palmicultor, determinando que: los subsidios para el sector agrícola han determinado un rubro importante con mayor representación en los años 2013 con \$30.3 millones de dólares destinado para el subsidio de urea ya que a medida de que las plantaciones fueron infectadas con la enfermedad de la Pudrición de Cogollo el sector palmicultor ha requerido fertilización excesiva para mantener las plantaciones que aún no han sido infectadas.

Mientras que los impuestos en el año 2014 se exonera del pago de anticipo de IR a los productores de palma africana ubicados en la Provincia de Esmeraldas; ya que, es donde la enfermedad de Pudrición de Cogollo ha ocasionado tala de plantaciones, baja productividad y cierre de empresas, disminuyendo la liquidez y ocasionando pérdidas consecutivas en años futuros. A pesar de la exoneración del pago de IR al sector palmicultor no hubo mayor incidencia ya que mantienen pérdidas consecutivas en los últimos años ocasionando que el pago de IR sea nulo.

3.2.5.2. VARIABLE: POLITICA SECTORIAL.

Dentro de la política sectorial encontramos los sectores públicos y privados donde proviene el financiamiento del sector ante la crisis económica, determinando que: los organismos del sector público que apoyan al sector agrícola en la actualidad son la Corporación Financiera Nacional, BanEcuador, Fondo Nacional de Garantía y Agroseguro, siendo el de mayor aportación BanEcuador ha contribuido con \$421.048.414 millones de dólares en el periodo 2012 - 2016 mientras que la Corporación Financiera Nacional con un monto de \$ 386.794.278 millones de dólares en el periodo 2012 - 2016 , considerando mayores beneficios en tasas de interés, requisitos y lapsos de pago.

Mientras que los organismos del sector privado está conformado por bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito, sociedades financieras y mutualistas contribuyendo en mayor cantidad los bancos privados con \$6.458.141.506 millones de dólares; el financiamiento del sector privado se destinó principalmente para la elaboración de aceites en \$6.380.643.808 dólares equivalente al 98.8% y \$77.497.698 equivalente al 1.20% para el cultivo de palma africana en el periodo 2012 – 2016.

3.2.5.3. VARIABLE: POLITICA COMERCIAL.

En el análisis de la política comercial es importante estudiar el precio y los requisitos de calidad de la fruta de palma, determinando que: el precio se estable en base al precio de la tonelada de aceite de palma y a medida que este desciende el precio de la fruta de palma baja, ocasionando la baja liquidez de los productores que dependen de esta actividad económica; en el año 2012 el precio de la tonelada de aceite se ubicó en \$979 dólares considerando el precio de fruta de palma en \$169 dólares; mientras que en el año 2016 el precio del aceite descendió a \$ 606 dólares y el precio de fruta de palma disminuyo a \$107 dólares ocasionando la crisis económica en el sector palmicultor, ya que los productores deciden dedicarse al cultivo de otros productos agrícolas con ciclos cortos de producción y mejores precios en el mercado.

Mientras que en los requisitos de calidad debe transcurrir el lapso indicado para que el fruto de palma este maduro listo para ser cosechado;

en caso de que el racimo esté en un nivel insuficiente ocasionara que el precio de la fruta sea inferior al establecido. Por lo contrario si se cortan racimos demasiado maduros constituirá un indicador para tomar las medidas correctivas necesarias.

3.2.6. ANALISIS Y COMPROBACION DE HIPOTESIS

Ho: La incidencia de las enfermedades en la producción de palma africana y las variaciones en los precios de comercialización del producto, han afectado, a la situación financiera de las empresas productoras de palma por su incidencia en los costos de producción y niveles de comercialización.

Ha: La incidencia de las enfermedades en la producción de palma africana y las variaciones en los precios de comercialización del producto, no han afectado, a la situación financiera de las empresas productoras de palma por su incidencia en los costos de producción y niveles de comercialización.

La hipótesis se comprobara mediante la aplicación de los indicadores de financieros de liquidez y rentabilidad, como se detalla a continuación:

- **INDICADOR DE LIQUIDEZ.**

Para establecer la liquidez de la empresa es necesario el estudio de la razón circulante y el capital de trabajo:

RAZON CIRCULANTE

Parámetros:

Si razón circulante $Es >$ que 1.50 se rechaza "Ho"

Si razón circulante $Es <$ que 1.50 se acepta "Ho"

Tabla 5
Comprobación Hipótesis Razón Circulante

EMPRESAS ESTUDIO					
LIQUIDEZ, CAP. OPERACIÓN Y CAPITAL DE TRABAJO					
	2012	2013	2014	2015	2016
RAZON DE CIRCULANTE	1,53	0,56	0,44	0,52	0,47
PROMEDIO	0.70				

Elaborado por: Gabriela Palma.

Interpretación:

Razón circulante = $0,70 < 1,50$ aceptando hipótesis nula, rechazando hipótesis alternativa.

CAPITAL DE TRABAJO**Parámetros:**

Si capital de trabajo Es $>$ que 0 se rechaza "Ho"

Si capital de trabajo Es $<$ que 0 se acepta "Ho"

Tabla 6
Comprobación Hipótesis Capital de trabajo

EMPRESAS ESTUDIO					
LIQUIDEZ, CAP. OPERACIÓN Y CAPITAL DE TRABAJO					
	2012	2013	2014	2015	2016
CAPITAL DE TRABAJO	1.358.560	(1.722.691)	(3.344.762)	(3.356.062)	(2.786.395)
PROMEDIO	(1.970.270)				

Elaborado por: Gabriela Palma.

Interpretación:

Capital de Trabajo = $-1.970.270 < 0$ aceptando hipótesis nula, rechazando hipótesis alternativa.

- **INDICADOR DE RENTABILIDAD.**

Parámetros:

Si rentabilidad de capital Es $>$ que 11.20% se rechaza "Ho"

Si rentabilidad de capital Es $<$ que 11.20% se acepta "Ho"

Tabla 7
Comprobación Hipótesis Rentabilidad de Capital

EMPRESAS ESTUDIO					
RENTABILIDAD					
	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilidad de capital	-2,31%	-11,95%	-2,50%	-11,22%	0,92%
PROMEDIO	-5,41%				

Elaborado por: Gabriela Palma.

Interpretación:

Rentabilidad de capital = $-5.41% < 11.20%$ aceptando hipótesis nula, rechazando hipótesis alternativa.

3.3. INFORME POR FRECUENCIA.

3.3.1. VARIABLE: CAUSAS DE ORIGEN INTERNO.

En el estudio de las causas de origen interno, se analizan las causas de liquidez y rentabilidad; de acuerdo al siguiente detalle:

3.3.1.1. SUBVARIABLE: LIQUIDEZ.

En el análisis de la liquidez de las empresas se ha tomado principalmente la razón circulante donde se puede determinar que esta ha decaído notablemente en los últimos cuatro años al reducirse del 1.53 a 0.47 veces, como se lo demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 8
Razón Circulante Empresas de Estudio

EMPRESAS ESTUDIO					
LIQUIDEZ, CAP. OPERACIÓN Y CAPITAL DE TRABAJO					
	2012	2013	2014	2015	2016
ACTIVO CORRIENTE	3.930.285,75	2.167.254,38	2.646.691,99	3.632.084,93	2.515.920,46
PASIVO CORRIENTE	2.571.725,43	3.889.944,94	5.991.453,89	6.988.147,05	5.302.315,57
RAZON CIRCULANTE	1,53	0,56	0,44	0,52	0,47

Elaborado por: Gabriela Palma.

Como se puede apreciar la liquidez de las empresas ha decaído drásticamente en los últimos 4 años llegando a un 0.47, este cambio notable en el comportamiento del riesgo es por el incremento del pasivo corriente en un 106.8%, debido a la declinación del activo corriente para cubrir sus deudas a corto plazo.

Un panorama similar se ha podido observar en el sector palmicultor, donde la liquidez ha decaído de 0.68 en el año 2012 a 0.39 veces en el año 2016, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 9
Razón Circulante Sector Palmicultor

SECTOR PALMICULTOR					
LIQUIDEZ, CAP. OPERACIÓN Y CAPITAL DE TRABAJO					
	2012	2013	2014	2015	2016
ACTIVO CORRIENTE	35.518.101,57	33.696.378,26	38.143.810,21	36.822.402,36	30.743.524,66
PASIVO CORRIENTE	52.324.828,29	52.939.066,58	71.791.663,72	77.655.977,96	79.407.156,35
RAZON CIRCULANTE	0,68	0,64	0,53	0,47	0,39

Elaborado por: Gabriela Palma.

Al comparar los resultados entre las empresas de estudio y las empresas del sector palmicultor los cambios son drásticos, la liquidez en el sector es demasiado baja entre 0.40 y 0.70; lo que refleja que las empresas del sector palmicultor han mantenido constantemente escasas posibilidades de cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Por otro lado, en las empresas del sector agrícola se puede observar un cambio considerable en el comportamiento de la liquidez; manteniendo una liquidez entre 1 y 1.16 en el periodo analizado, como se presenta en la siguiente tabla:

Tabla 10
Razón Circulante Sector Agrícola

SECTOR AGRICOLA					
LIQUIDEZ, CAP. OPERACIÓN Y CAPITAL DE TRABAJO					
	2012	2013	2014	2015	2016
ACTIVO CORRIENTE	2.301.442.319,03	2.655.232.307,17	2.776.615.210,76	2.902.279.832,43	2.673.607.882,81
PASIVO CORRIENTE	2.299.320.672,42	2.516.053.426,52	2.571.292.293,39	2.801.029.244,43	2.295.115.767,55
RAZON CIRCULANTE	1,00	1,06	1,08	1,04	1,16

Elaborado por: Gabriela Palma.

El año donde mayor liquidez ha tenido el sector es el 2016 con 1.16, reflejado en los activos corrientes por encima de los pasivos corrientes, manteniendo una mejor posibilidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Una herramienta que se utilizó para analizar la liquidez de las empresas es la Prueba Ácida, donde se refleja con que la empresa cuenta para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo de inmediato. En las empresas de estudio esta prueba a partir del año 2012 obtuvo una liquidez inmediata de 1.11, luego baja considerablemente en el año 2016 donde obtiene un 0.27, como lo demuestra la siguiente tabla:

Tabla 11
Prueba Ácida Empresas de Estudio

EMPRESAS ESTUDIO					
LIQUIDEZ, CAP. OPERACIÓN Y CAPITAL DE TRABAJO					
	2012	2013	2014	2015	2016
PRUEBA ACIDA	1,11	0,44	0,34	0,36	0,27

Elaborado por: Gabriela Palma.

Es decir este grupo de empresas no mantiene dinero disponible para cubrir sus obligaciones a corto plazo, lo que afecta la sostenibilidad y reduciendo las posibilidades de mantenerse en el mercado; reduciendo su efectivo y aumentando el inventario.

En el sector palmicultor se observan una situación similar, en el año 2012 obtuvo una liquidez inmediata de 0.45, bajando notablemente en el año 2016 a 0.31, conforme se observa en la siguiente tabla:

Tabla 12
Prueba Ácida Sector Palmicultor

SECTOR PALMICULTOR					
LIQUIDEZ, CAP. OPERACIÓN Y CAPITAL DE TRABAJO					
	2012	2013	2014	2015	2016
PRUEBA ACIDA	0,45	0,49	0,46	0,34	0,31

Elaborado por: Gabriela Palma.

El sector agrícola no ha mantenido posibilidades de solucionar sus problemas económicos, y a raíz del paso de los años va decayendo aún más; tomando en consideración que mantienen mayor cantidad de inventario que dinero líquido en las empresas.

En el sector agrícola presentamos una liquidez que asciende de 0.71 en el año 2012 a 0.80 en el año 2016, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 13
Prueba Ácida Sector Agrícola

SECTOR AGRICOLA					
LIQUIDEZ, CAP. OPERACIÓN Y CAPITAL DE TRABAJO					
	2012	2013	2014	2015	2016
PRUEBA ACIDA	0,71	0,79	0,83	0,73	0,80

Elaborado por: Gabriela Palma.

Considerando que el sector agrícola no ha sufrido variaciones drásticas en los últimos 5 años entre 0.70 y 0.80; no es suficiente para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, lo que se puede deducir que cuentan con la mayor parte de su activo corriente en inventarios y no en dinero disponible inmediatamente.

La herramienta de capital de trabajo fue considerada para el análisis de las empresas ya que se deduce si mantiene suficiente capacidad de dinero o liquidez para continuar con sus actividades en el mercado, ya que se acopla al análisis de razón circulante, donde se demuestra si mantiene o no una liquidez adecuada, la siguiente figura demuestra un comparativo del capital de trabajo de los tres sectores analizados anteriormente:

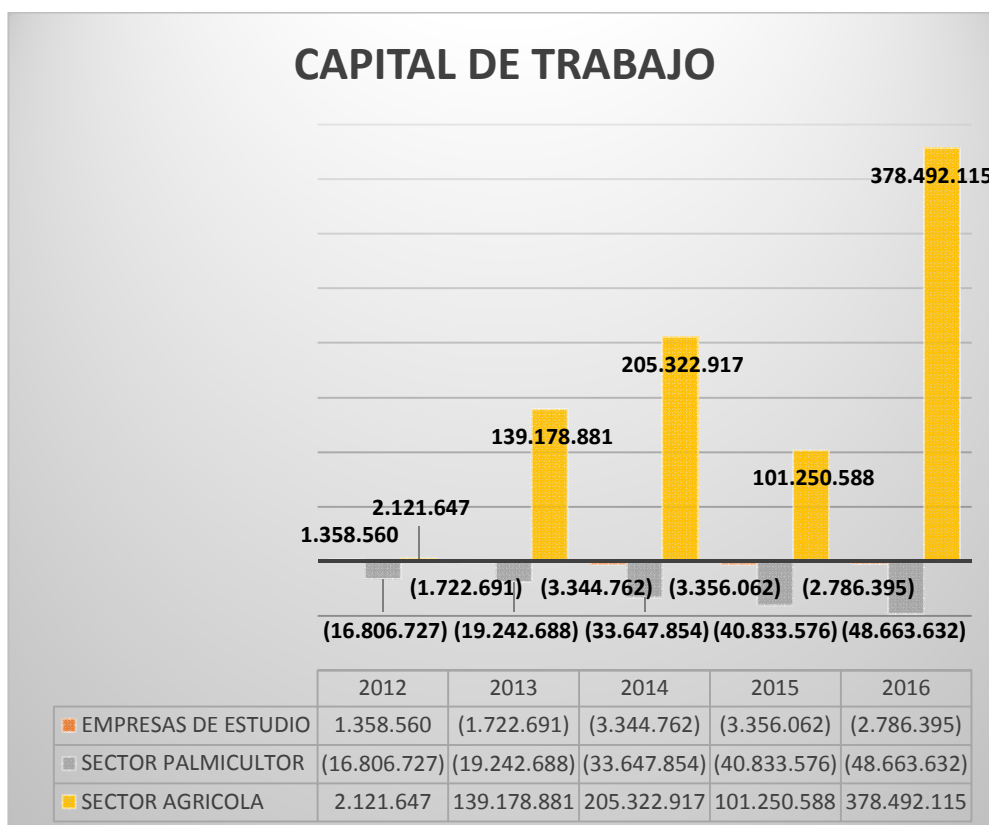


Figura 7 Análisis de Capital de Trabajo

Elaborado por: Gabriela Palma.

Se puede apreciar que el sector palmicultor no cuenta con capital de trabajo suficiente para hacer frente a sus obligaciones, para continuar con sus actividades en el mercado; mientras que el sector agrícola cuenta con el suficiente capital de trabajo para realizar actividades comerciales.

3.3.1.2. SUBVARIABLE: RENTABILIDAD.

En el periodo de análisis las empresas han experimentado resultados acumulados negativos por \$4.146.088 millones de dólares durante los años 2012 al año 2015, a excepción del año 2016 que se obtuvo

una utilidad de \$120.992 mil dólares. El volumen de los resultados frente al patrimonio invertido nos genera los siguientes resultados:

Tabla 14
Rentabilidad de capital empresas de estudio.

RENTABILIDAD DE CAPITAL		
AÑO	UTILIDAD NETA	RENTABILIDAD CAPITAL
2012	(376.886)	-2,31%
2013	(1.747.563)	-11,95%
2014	(390.754)	-2,50%
2015	(1.630.886)	-11,22%
2016	120.992	0,92%

Elaborado por: Gabriela Palma.

Al comparar los resultados de las empresas de estudio frente a los resultados de todas las empresas dedicadas a la actividad: **CIU 4.- 0126:** Cultivo de palma para aceite (palma africana) y otros frutos oleaginosos; se puede apreciar que todo el sector ha venido experimentando pérdidas en los últimos 4 años, no obstante los resultados que han arrojado las empresas de estudio se evidencia que los niveles de rentabilidad de capital han sido muy críticos, conforme se puede apreciar en la siguiente figura:

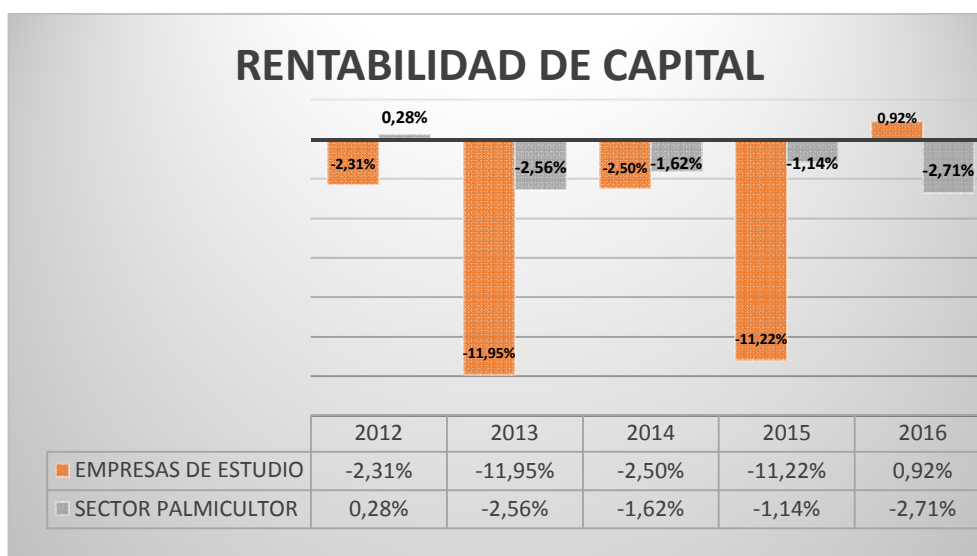


Figura 8 Comparación Rentabilidad de Capital Empresas de Estudio – Sector Palmicultor.

Elaborado por: Gabriela Palma.

Lo descrito anteriormente refleja que los efectos de la plaga PC ha tenido mayor impacto en la zona de Quindí, ya que los resultados han sido más críticos en las empresas de estudio.

En contraste con el comportamiento de los resultados de todo el sector agrícola tenemos resultados positivos durante el periodo de análisis lo cual es un indicador de presencia de crisis en el sector palmicultor, como se puede apreciar en la siguiente figura:

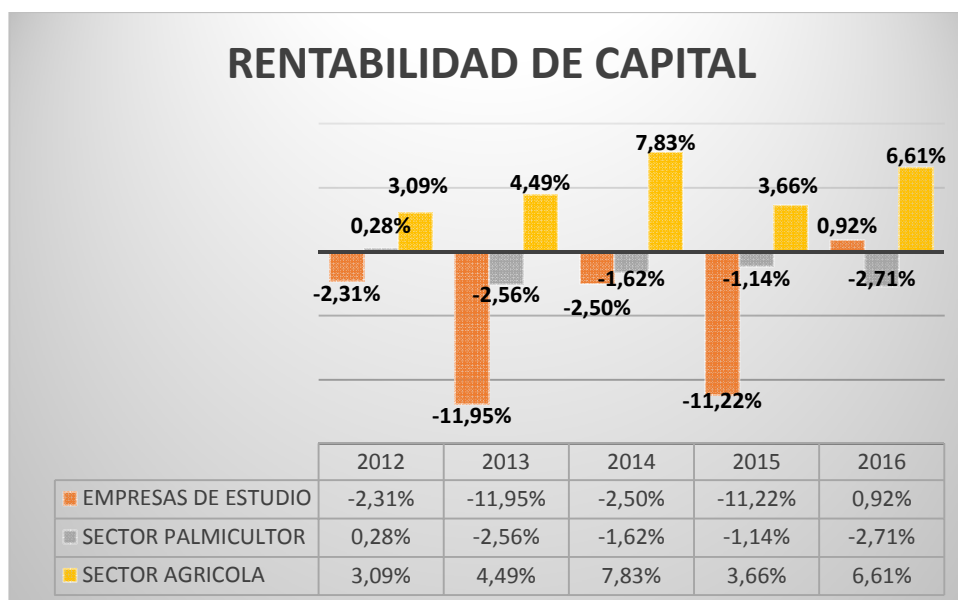


Figura 9 Rentabilidad de Capital Empresas de Estudio – Sector Palmicultor – Sector Agrícola.

Elaborado por: Gabriela Palma.

Sin embargo a pesar de que todo el sector agrícola a presentados resultados positivos, se considera que el mismo de es suficiente en base al cálculo de la tasa de rendimiento esperado de capital; ya que la rentabilidad esperada del sector debería ser del 11,20% en base al siguiente cálculo:

$$r_i = r_f + \beta (r_m - r_f)$$

r_i = Rendimiento esperado de capital

r_f = Rendimiento libre de riesgo

β = Beta

r_m = Rendimiento de mercado

$$r_i = 7,86\% + 1.1 (11,20\% - 7,86\%)$$

$$r_i = 12,32\%$$

El factor β se estableció 1.1 veces el riesgo de mercado, a medida de obtener una utilidad del 10% en base a las obligaciones contraídas.

Otra herramienta para análisis de la rentabilidad es el análisis DuPont, el cual se sintetiza en la siguiente tabla:

Tabla 15
Análisis Dupont Empresas de Estudio

EMPRESAS DE ESTUDIO					
RENTABILIDAD DEL CAPITAL					
	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
UTILIDAD NETA/CAPITAL	-2,31%	-11,95%	-2,50%	-11,22%	0,92%
MARGEN					
UTIL NETA/VENTAS	-2,18%	-13,81%	-2,94%	-11,22%	0,72%
ROTACION					
VENTAS/ACTIVOS	0,45	0,33	0,31	0,34	0,42
RENDIMIENTO ACTIVOS (MARGEN x ROTACION)	-0,98%	-4,52%	-0,92%	-3,79%	0,30%

APALANCAMIENTO					
ACTIVOS/CAPITAL	2,35	2,64	2,71	2,96	3,07
RENDIMIENTO CAPITAL (MARGEN x ROTACION x APALANCAMIENTO)					
	-2,31%	-11,95%	-2,50%	-11,22%	0,92%

Elaborado por: Gabriela Palma.

De acuerdo a este análisis se puede evidenciar lo siguiente: En el caso de las empresas de estudio todas presentan un margen negativo de la relación de utilidad sobre las ventas; siendo los años 2013 y 2015 los más críticos, lo cual es un factor determinante para los niveles de rentabilidad que se presentan; los indicadores de rotación no mejoran, ya que los niveles de ventas sobre los activos presentan resultados que oscilan entre 0.30 a 0.40 veces, ocasionando que el rendimiento de los activos den resultados negativos en todos los periodos excepto el año 2016.

Al incorporar al rendimiento de los activos el nivel de apalancamiento este provoca que la rentabilidad de capital registre niveles negativos superiores al 11% en los años 2013 y 2015; lo que es una evidencia palpable de la crítica situación por la que atraviesan estas empresas.

Situación similar pero en menor escala se presenta en todas las empresas dedicadas a la actividad de Cultivo de palma para aceite (palma africana) y otros frutos oleaginosos, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 16
Análisis Dupont Sector Palmicultor

SECTOR PALMICULTOR					
RENTABILIDAD DELC APITAL					
UTILIDAD NETA/CAPITAL	0,28%	-2,56%	-1,62%	-1,14%	-2,71%
MARGEN					
UTIL NETA/VENTAS	0,32%	-3,50%	-2,08%	-1,86%	-4,04%
ROTACION					
VENTAS/ACTIVOS	0,49	0,39	0,37	0,32	0,35
RENDIMIENTO ACTIVOS (MARGEN x ROTACION)	0,16%	-1,37%	-0,78%	-0,59%	-1,41%

APALANCAMIENTO					
ACTIVOS/CAPITAL	1,77	1,86	2,08	1,95	1,92
RENDIMIENTO CAPITAL (MARGEN x ROTACION x APALANCAMIENTO)					
	0,28%	-2,56%	-1,62%	-1,14%	-2,71%

Elaborado por: Gabriela Palma.

Mientras que en el sector agrícola, se registran niveles de margen y rotación cuyo rendimiento total de activos oscilados entre 1.40% al 3.40% que por efecto del financiamiento ha permitido mejorar la rentabilidad de capital del 3% al 8%, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 17
Análisis Dupont Sector Agrícola

SECTOR AGRICOLA					
RENTABILIDAD DELC APITAL					
UTILIDAD NETA/CAPITAL	3,09%	4,49%	7,83%	3,66%	6,61%
MARGEN					
UTIL NETA/VENTAS	1,55%	2,16%	3,47%	1,74%	3,10%
ROTACION					
VENTAS/ACTIVOS	0,88	0,93	0,98	0,91	0,97

CONTINUA 

RENDIMIENTO ACTIVOS (MARGEN x ROTACION)	1,37%	2,00%	3,39%	1,58%	3,02%
APALANCAMIENTO					
ACTIVOS/CAPITAL	2,25	2,24	2,31	2,32	2,19
RENDIMIENTO CAPITAL (MARGEN x ROTACION x APALANCAMIENTO)					
	3,09%	4,49%	7,83%	3,66%	6,61%

Elaborado por: Gabriela Palma.

CONCLUSIONES

Una empresa debe tener dos requerimientos para que sea viable, las cuales son obtener un margen de rentabilidad positivo y suficiente, y generar liquidez permanente; las empresas de estudio no mantiene liquidez suficiente para solventar sus obligaciones ya sean a corto como a largo plazo; además mantienen resultados negativos consecutivos entre los años 2012 – 2015, demostrando la baja sostenibilidad de las empresas producto de la disminución en la producción, bajo precio de tonelada de fruta de palma.

3.3.2. VARIABLE: CAUSAS DE ORIGEN EXTERNO

Dentro causas de origen externo que han originado los problemas de sostenibilidad en las empresas de estudio tenemos a las enfermedades y el mercado; como se detalla a continuación:

3.3.2.1. SUBVARIABLE: ENFERMEDADES.

Las enfermedades han surgido de manera representativa en los últimos años, siendo la PC (pudrición de cogollo) la que está afectando todo el sector palmicultor especialmente a la provincia de Esmeraldas, Cantón San Lorenzo devastando más de 15.000 hectáreas y ocasionando el cierre de 4 extractoras locales; a partir del año 2013 la enfermedad se propago en la provincia siendo el Cantón Quinindé el afectado con 8.000 hectáreas, disminuyendo las ventas en un 2.72%, los gastos operacionales en un 48.83% y aumentando los costos de ventas en 1.08%, como se refleja en la siguiente figura:

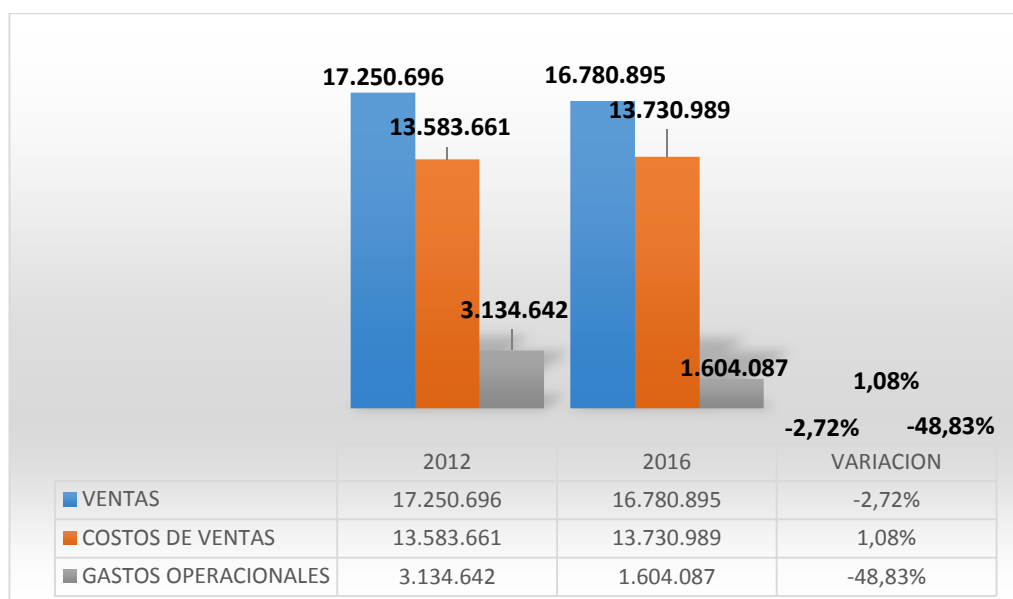


Figura 10 Comparativo Ventas – Gastos Operacionales – Costos de Ventas

Elaborado por: Gabriela Palma.

Los gastos operacionales entre los años 2012 y 2016 bajaron en un 48.83% ocasionados por el cierre de empresas y disminución de personal administrativos en las empresas de estudio; los costos incrementaron en un 1.08% ya que las plantaciones que se mantienen necesitan mayor cantidad de fertilización, mano de obra directa para mantener la producción.

3.3.2.2. SUBVARIABLE: MERCADO.

3.3.2.2.1. MERCADO INTERNACIONAL

Las exportaciones de aceite de palma han decaído un 14.42% en el Ecuador, ocasionando la baja sostenibilidad de las empresas; el precio de la fruta de palma es establecido en base a las exportaciones de aceite a nivel internacional en un 17% de las exportaciones de Indonesia siendo este el mayor productor de aceite de palma.

Los países que lideran el mercado internacional de la palma aceitera son Indonesia y Malasia, entre ambas naciones manejan el 88.19% de las exportaciones a nivel mundial. Esta concentración de producción en los países de Malasia e Indonesia se debe principalmente a las economías de escala, tecnificación, eficiencia, bajo costo de la mano de obra y optimización de los procesos productivos, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 18
Exportación mundial de aceite de palma

PAIS	2012	2013	2014	2015	2016	PROMEDIO	PARTICIACION
Indonesia							44,84%
	19.094	20.600	12.380	18.570	22.600	18.649	
Malasia							43,35%
	17.576	18.700	13.974	20.961	18.930	18.028	
Colombia							0,96%
	180	185	132	198	1.300	399	
Ecuador							0,85%
	326	350	321	482	279	352	
Nueva Guinea							1,30%
	540	555	445	668	505	543	
Honduras							0,87%
	269	295	301	452	485	360	
Otros							7,83%
	2.795	2.985	2.455	3.683	4.364	3.256	
	40.780	43.670	30.008	45.012	48.463	41.587	100,00%

Fuente: (Tamayo, 2014)

Elaborado por: Gabriela Palma.

El Ecuador representa un 0.85% de la producción mundial y el único competidor directo por continente es Colombia con volumen y ubicación similar; el beneficio de Ecuador ha sido su ubicación geográfica ya que lo ha logrado mantener en el mercado con precios competitivos, lo cual cada vez se vuelve más complicado tomando en cuenta los altos niveles de transporte y gastos adicionales a la producción de palma africana.

3.3.2.2.2. MERCADO NACIONAL.

3.3.2.2.2.1. Demanda.

En la producción nacional de palma africana las extractoras demandan mayor cantidad de fruta de palma debido a baja producción que existe en las empresas; ya que, la afectación de las enfermedades en el sector no ha permitido la producción incesante de fruta de palma; es por ello que en el mercado se ha optado por productos sustitutos al aceite vegetal como lo es el aceite de soya. (SINAGAP, 2014)

Debido a la baja producción que existe de aceites vegetales el consumidor ha optado por productos sustitutos; originando problemas de sostenibilidad a las empresas productoras de palma, ya que entre menor sea la demanda del producto, mayor es la cantidad que se mantiene en

inventarios o en productos elaborados; lo cual no genera liquidez para continuar con las actividades económicas de manera normal.

Las importaciones disminuyeron en el año 2016 de aceite de palma crudo y refinado a nivel nacional fueron de 71 mil toneladas mientras que en el año 2015 fueron de 11.637 millones de toneladas, como se presenta en el siguiente gráfico:

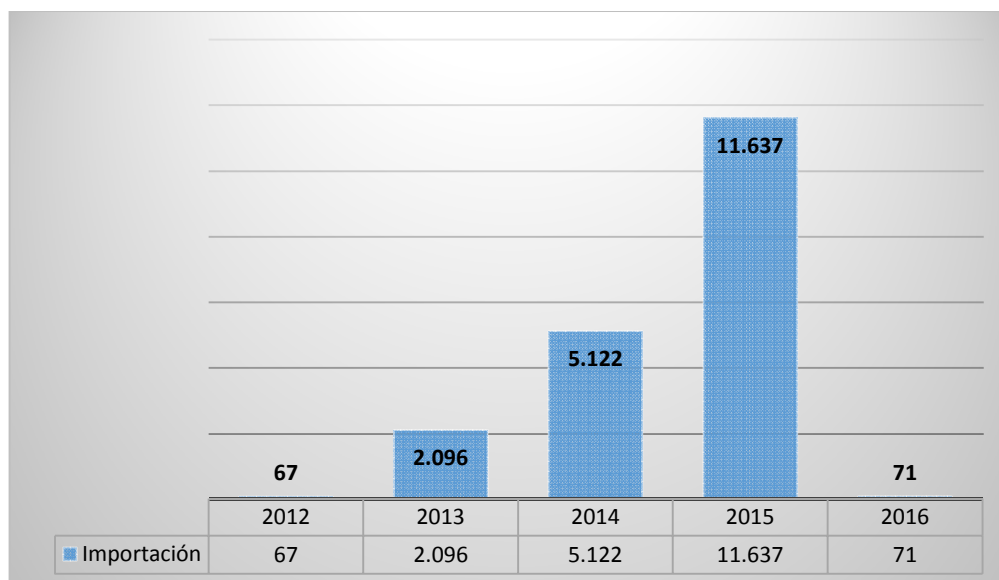


Figura 11 Importación Nacional de Aceite Crudo y Refinado de Palma

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Gabriela Palma.

El año con mayor requerimiento de importación de aceite fue el 2015 con 11.637 millones de toneladas, ocasionados por la baja productividad local.

3.3.2.2.2. Oferta.

La producción nacional de palma africana durante el año 2016 ha sido de 2.4130 millones obteniendo un descenso considerando el año 2015 que ha producido 2.5980 millones de toneladas, como se presenta en la siguiente figura:

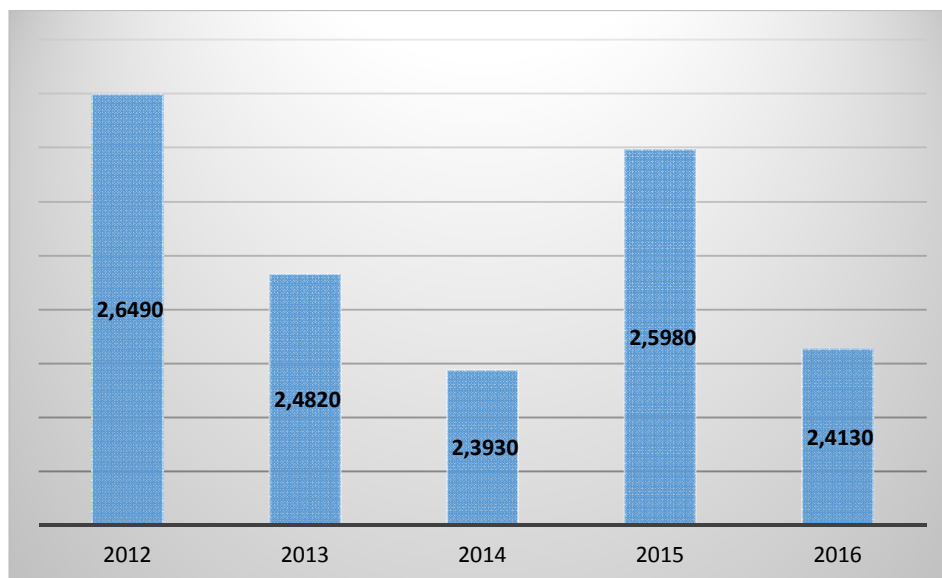


Figura 12 Producción Nacional de Palma Africana
Fuente: (SINAGAP, Boletín Situacional Palma Aceitera , 2016)

Elaborado por: Gabriela Palma.

El año 2014 con una producción de 2.3930 millones de toneladas experimento una fuerte caída, debido a las defectuosas condiciones en las plantaciones, como consecuencia de la enfermedad de Pudrición de Cogollo que atacó directamente al cultivo.

CONCLUSIONES

Las enfermedades en las empresas palmicultoras han ocasionado la reducción de ingresos, disminución en la productividad y baja calidad de la fruta de palma; además, de la tala de plantaciones y cierre de empresas productoras de palma; afectando al mercado internacional en la exportación de aceite de palma ya que disminuyendo la producción no se puede extraer la cantidad promedio de aceite.; en el mercado nacional ha ocasionado que los consumidores opten por productos sustitutos al aceite de palma incrementando la importación del aceite soya.

3.3.3. VARIABLE: ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

Como referencia a la variable de estado de pérdidas y ganancias se procede a estudiar las ventas, costos de ventas y resultados provenientes del margen bruto, margen operacional y margen neto, como se detalla a continuación:

3.3.3.1. SUBVARIABLE: VENTAS.

Las ventas provenientes de fruta de palma africana y de servicios derivados bajan notablemente entre los años 2012 – 2016 en un 2.72%, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 19
Ingresos Empresas de Estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	2016- 2012
SALDOS						
Ingresos de Actividades Ordinarias						
Venta de Bienes	16.796.680	12.463.818	12.359.459	12.043.416	13.493.283	
Prestación de Servicios	18.000	14.696	70.190	2.439.555	3.209.726	
Intereses	2	6	-	-	-	
Ganancia por Medición a Valor Razonable de A.B.	9.216	133.575	-	-	-	
Otros Ingresos de Actividades Ordinarias	426.850	45.793	857.257	50.607	77.885	
(-) Descuento de Ventas	(52)	(5.806)	-	-	-	
TOTAL INGRESOS	17.250.696	12.652.080	13.286.907	14.533.578	16.780.895	
VARIACION ANUAL		-26,66%	5,02%	9,38%	15,46%	-2,72%

Elaborado por: Gabriela Palma.

Como se puede observar las ventas en el año 2012 fueron de \$17.250 mil dólares; sin embargo, para el año 2013 bajaron en un 26,66%, a partir del año 2014 intentaron recuperarse incrementando sus ingresos hasta en un 15.46% en el año 2016, aunque no logran recuperar los niveles iniciales, disminuyendo en su totalidad un 2,72%, debido a la baja productividad de las empresas ocasionadas por las enfermedades presentadas.

3.3.3.2. SUBVARIABLE: COSTOS DE VENTAS.

En las empresas de estudio los costos de ventas suben entre los años 2012 y 2016 en un 1.08%, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 20
Costos de ventas Empresas de Estudio

	AÑOS					2016- 2012
	2012	2013	2014	2015	2016	2012
Costos de Ventas	13.583.660,82	9.510.120,57	10.340.971,46	12.722.674,60	13.730.988,96	
Materiales Utilizados o Productos Vendidos	54,19%	48,90%	19,10%	6,33%	4,12%	
Mano de Obra Directa	21,33%	23,94%	5,06%	14,83%	16,02%	

CONTINUA 

Mano de Obra Indirecta	0,18%	2,05%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Costos Indirectos de Fabricación	24,30%	25,12%	75,84%	78,84%	79,86%
Participación en base a los Ingresos	78,74%	75,17%	77,83%	87,54%	81,83%
Participación Promedio					80,22%
Variación Anual		-29,99%	8,74%	23,03%	7,93%
					1,08%

Elaborado por: Gabriela Palma.

Los costos como se puede observar en el año 2013 disminuyeron en un 29,99% mientras que en el año 2016 hubo un incremento del 7.93%; obteniendo una participación promedio en base a los ingresos del 80,22% dejando un 19.78% para cubrir los gastos que se originen en las empresas; el rubro de mayor consideración son los Otros Costos Indirectos de Fabricación conformado por los diferentes insumos, fertilizaciones constantes que se realizan a las plantaciones que se encuentran infectadas e intentan sobrellevar la enfermedad.

3.3.3.3. SUBVARIABLE: RESULTADOS.

Para analizar la subvariable de resultados se ha considerado importante el estudiar el margen bruto, margen operacional y margen neto como se detalla a continuación:

3.3.3.3.1. MARGEN BRUTO

En referencia al análisis de la disminución de las ventas en un 2.72% y el aumento de los costos de ventas en un 1.08%, se puede deducir que el margen bruto ha decaído en un 16.83% en el periodo 2012 - 2016, como se analiza en la siguiente tabla:

Tabla 21
Análisis Margen Bruto Empresas de Estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	2016/2012	PROMEDIO
SALDOS							
VENTAS	17.250.696,4	12.652.080,3	13.286.906,8	14.533.577,6	16.780.894,6		
COSTOS DE VENTA	13.583.660,8	9.510.120,6	10.340.971,5	12.722.674,6	13.730.989,0		
MARGEN BRUTO	3.667.035,6	3.141.959,8	2.945.935,3	1.810.903,0	3.049.905,7		
VARIACIÓN ABSOLUTA							
VENTAS		(4.598.616)	634.826	1.246.671	2.247.317	(469.802)	
COSTOS DE VENTA		(4.073.540)	830.851	2.381.703	1.008.314	147.328	
MARGEN BRUTO		(525.076)	(196.024)	(1.135.032)	1.239.003	(617.130)	

CONTINUA 

PARTICIPACIÓN						
VENTAS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
COSTOS DE VENTA	78,74%	75,17%	77,83%	87,54%	81,83%	80,22%
MARGEN BRUTO	21,26%	24,83%	22,17%	12,46%	18,17%	19,78%
VARIACIÓN RELATIVA						
VENTAS		-26,66%	5,02%	9,38%	15,46%	-2,72%
COSTOS DE VENTA		-29,99%	8,74%	23,03%	7,93%	1,08%
MARGEN BRUTO		-14,32%	-6,24%	-38,53%	68,42%	-16,83%

Elaborado por: Gabriela Palma.

En promedio las ventas de las empresas de estudio fueron de 14.900.831 disminuyendo de \$17.2 millones de dólares a \$16.8 millones en el periodo 2012 – 2016; como consecuencia de que en el año 2013 las ventas bajaron un 26,66%, los costos de ventas bajaron un 29,99%, ocasiona que el margen bruto descienda un 14,32%; a pesar de que en los siguientes años las ventas suben no es suficiente para recuperar los niveles iniciales y continúan con resultados negativos, en consideración de los costos de ventas que generan un incremento en el año 2015 de un 23.03%, esto producto de la incidencia de la enfermedad Pudrición del Cogollo, donde se requiere incremento de mano de obra y fertilización para mantener la producción en las plantaciones que no han sido infectadas.

Los costos de ventas representan una participación promedio del 80,22% frente a los ingresos, y el margen bruto un 19,78%; no obstante el año donde mayor variación se encuentra es en el 2015 alcanzando una variación en los costos del 87,54% y el margen bruto 12,46%.

3.3.3.3.2. MARGEN OPERACIONAL.

Para el análisis del margen operacional, las ventas de las empresas de estudio descienden en \$469.8 mil dólares, y los gastos operativos bajan aún más con \$1.53 mil dólares obteniendo un margen operacional de \$913 mil dólares en el periodo 2012 - 2016, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 22
Análisis Margen Operacional Empresas de Estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	2016/2012	PROMEDIO
SALDOS							
VENTAS	17.250.696	12.652.080	13.286.907	14.533.578	16.780.895		
GASTOS OPERATIVOS	3.134.642	3.658.184	2.026.359	1.548.909	1.604.087		

CONTINUA 

UTILIDAD OPERACIONAL	532.394	(516.225)	919.576	261.994	1.445.819	
VARIACIÓN ABSOLUTA						
VENTAS		(4.598.616)	634.826	1.246.671	2.247.317	(469.802)
GASTOS OPERATIVOS		523.542	(1.631.825)	(477.450)	55.178	(1.530.555)
UTILIDAD OPERACIONAL		(1.048.618)	1.435.801	(657.582)	1.183.825	913.425
PARTICIPACIÓN						
VENTAS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MARGEN BRUTO	21,26%	24,83%	22,17%	12,46%	18,17%	19,78%
GASTOS OPERATIVOS	18,17%	28,91%	15,25%	10,66%	9,56%	16,51%
UTILIDAD OPERACIONAL	3,09%	-4,08%	6,92%	1,80%	8,62%	3,27%
VARIACIÓN RELATIVA						
VENTAS		-26,66%	5,02%	9,38%	15,46%	-2,72%
GASTOS OPERATIVOS		16,70%	-44,61%	-23,56%	3,56%	-48,83%
UTILIDAD OPERACIONAL		-196,96%	-278,13%	-71,51%	451,85%	171,57%

Elaborado por: Gabriela Palma.

El incremento de la utilidad de operación en \$913.425 mil dólares se debe a la baja global de gastos operacionales en un 48.83%, considerando que el año donde desciende notablemente es en el 2014 con un 44.61% debido al cierre de empresas, despidos de empleados, donde afectó principalmente la enfermedad de la PC.

Los gastos operativos tiene una participación promedio del 16.51% ante el margen bruto obtenido anteriormente, y la utilidad operacional tiene 3.27% de participación promedio. El incremento de la utilidad operacional entre el año 2016 sobre 2012 es de 171.57%, produciéndose en el año 2016 resultados positivos ante 4 años de resultados negativos.

3.3.3.3. MARGEN NETO

Mediante el análisis del margen neto determinamos que las empresas de estudio han mantenido pérdidas acumuladas en el periodo de análisis de \$4.146.088 dólares, a pesar de que en el año 2016 la utilidad de \$120 mil dólares a pesar no es suficiente para solventar las pérdidas acumuladas que mantienen, como se lo demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 23
Análisis Margen Neto Empresas de Estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	2016/2012	PROMEDIO
SALDOS							
VENTAS	17.250.696	12.652.080	13.286.907	14.533.578	16.780.895		
INTERES	909.280	1.231.338	1.310.330	1.892.880	1.263.327		
UTILIDAD GRAVABLE	(376.886)	(1.747.563)	(390.754)	(1.630.886)	182.492		

CONTINUA 

UTILIDAD NETA	(376.886)	(1.747.563)	(390.753)	(1.630.886)	120.992	4.146.088
VARIACIÓN ABSOLUTA						
VENTAS		(4.598.616)	634.826	1.246.671	2.247.317	(469.802)
INTERES		322.058	78.992	582.550	(629.553)	354.047
UTILIDAD GRAVABLE		(1.370.677)	1.356.809	(1.240.132)	1.813.378	559.378
UTILIDAD NETA		(1.370.677)	1.356.809	(1.240.132)	1.751.878	497.878
PARTICIPACIÓN						
VENTAS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
UTILIDAD OPERACIONAL	3,09%	-4,08%	6,92%	1,80%	8,62%	3,27%
INTERES	5,27%	9,73%	9,86%	13,02%	7,53%	9,08%
UTILIDAD GRAVABLE	-2,18%	-13,81%	-2,94%	-11,22%	1,09%	-5,81%
UTILIDAD NETA	-2,18%	-13,81%	-2,94%	-11,22%	0,73%	-5,89%
VARIACIÓN RELATIVA						
VENTAS		-26,66%	5,02%	9,38%	15,46%	-2,72%
INTERES		35,42%	6,42%	44,46%	-33,26%	38,94%
UTILIDAD GRAVABLE		363,68%	-77,64%	317,37%	-111,19%	-148,42%
UTILIDAD NETA		363,68%	-77,64%	317,37%	-107,42%	-132,10%

Elaborado por: Gabriela Palma.

El descenso de las ventas entre los años 2012 – 2016 en un 2.72%, ocasiona que las empresas de estudio incrementen su deuda para poder sobrellevar la crisis económica, es por ello que el interés suba \$354 mil dólares equivalente al 38,94% en el periodo 2012 – 2016, ocasionando perdida acumuladas de hasta \$4.146 millones de dólares equivalente a 132,10% en el periodo 2012 – 2016. La participación promedio de la utilidad neta desciende un equivalente del 5,89% en referencia a las ventas.

CONCLUSIONES

Los ingresos de las empresas han disminuido como consecuencia de las enfermedades que han afectado las plantaciones, aumentando los costos de ventas a raíz de fertilización excesiva a las plantaciones que aún continúan produciendo fruta de palma; las empresas de estudio mantienen resultados negativos consecutivos entre los años 2012 – 2015 a excepción del año 2016 donde las operaciones comerciales de las empresas han originado utilidad; las pérdidas acumuladas son como consecuencia del incremento de los intereses a raíz de las obligaciones contraídas.

3.3.4. VARIABLE: RENDIMIENTO DEL ACTIVO

3.3.4.1. SUBVARIABLE: UTILIDAD OPERACIONAL / TOTAL ACTIVO

Las empresas de estudio no mantienen una utilidad operacional sostenible ya que a medida que el margen operacional aumenta de \$532 mil dólares a \$1.445 millones de dólares equivalente en un 171.57% en el periodo 2012 – 2016, no es suficiente en base al crecimiento de los activos que ascienden de \$38.425 millones de dólares a \$40.296 millones de dólares equivalente a 4.87% en el periodo 2012 – 2016, para cubrir obligaciones futuras, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 24

Análisis Utilidad Operacional / Total Activo Empresas de Estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	2016-
SALDOS						2012
Utilidad Operacional	532.394	(516.225)	919.576	261.994	1.445.819	171.57%
Total Activo	38.425.617	38.676.679	42.454.364	43.060.040	40.296.588	4.87%
ROA	1,39%	-1,33%	2,17%	0,61%	3,59%	

Elaborado por: Gabriela Palma.

El año 2016 se considera el más estable para las empresas de estudio obteniendo un ROA de 3.59%; aunque no es suficiente para hacer frente a los intereses que mantiene la empresa, siendo menor al costo del dinero que se encuentra en el país con un 11.20%. (Ecuador, 2017)

3.3.5. VARIABLE: RENTABILIDAD PATRIMONIO

3.3.5.1. SUBVARIABLE: UTILIDAD NETA / PATRIMONIO

Las empresas de estudio presentan un ROE negativo de 5.32% producto que presentan pérdidas acumuladas de \$4.146 mil dólares conforme se presentan en la siguiente tabla:

Tabla 25

Análisis Utilidad Neta / Patrimonio Empresas de Estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	2016-2012
SALDOS						
Utilidad Neta	(376.886)	(1.747.563)	(390.754)	(1.630.886)	120.992	132.10%
Patrimonio	16.347.911	14.627.346	15.639.406	14.531.493	13.134.259	-19.66%
ROE	-2,31%	-11,95%	-2,50%	-11,22%	1.39%	
PROMEDIO ROE	-5.32%					
PERDIDAS ACUMULADAS	4.146.087					

Elaborado por: Gabriela Palma.

3.3.5.2. SUBVARIABLE: EVOLUCION DEL PATRIMONIO.

Las empresas de estudio reflejan un patrimonio decreciente, de \$16.3 millones de dólares a \$13.1 millones de dólares equivalentes a 19.66% entre los periodos 2012 - 2016, como se presenta en la siguiente tabla:

Tabla 26
Análisis Evolución del Patrimonio Empresas de Estudio

	2012	2013	2014	2015	2016
SALDOS					
Patrimonio	<u>16.347.911</u>	<u>14.627.346</u>	<u>15.639.406</u>	<u>14.531.493</u>	<u>13.134.259</u>
Capital Suscrito	2.472.860	2.494.860	9.934.860	10.022.060	10.878.360
(-) Capital Suscrito no Pagado	-	(11.000)	(5.500)	-	-
Aportes de Socios para Futura Capitalización	5.601.586	3.198.928	3.969.759	4.430.784	1.790.082
Reserva Legal	106.643	112.005	118.782	120.664	121.873
Reservas Facultativa y Estatutaria	284.750	216.236	234.435	234.435	157.028
Otros Resultados Integrales	-	326.543	371.849	-	-
Resultados Acumulados	-	-	-	276.293	3.008
Ganancias Acumuladas	861.183	768.981	208.235	236.633	172.974
(-) Pérdidas Acumuladas	(832.872)	(1.068.691)	(265.298)	(1.023.942)	(2.280.047)
Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción de NIIF por primera vez	7.539.741	7.518.667	1.767.949	1.767.949	2.041.234
Reserva de Capital	894.709	944.620	49.911	49.911	49.911
Reserva por Valuación		1.943.008			
Ganancia Neta del Periodo	46.503	105.038	41.053	7.636	253.243
(-) Pérdida Neta del Periodo	(627.190)	(1.921.850)	(786.630)	(1.667.121)	(166.052)
Ganancias y Pérdidas Actuariales Acumuladas			-	76.190	112.645
Patrimonio					
<u>PARTICIPACION</u>					
Capital Suscrito	15,13%	17,06%	63,52%	68,97%	82,82%
(-) Capital Suscrito no Pagado	0,00%	-0,08%	-0,04%	0,00%	0,00%
Aportes de Socios para Futura Capitalización	34,26%	21,87%	25,38%	30,49%	13,63%

CONTINUA 

Reserva Legal	0,65%	0,77%	0,76%	0,83%	0,93%
Reservas Facultativa y Estatutaria	1,74%	1,48%	1,50%	1,61%	1,20%
Otros Resultados Integrales	0,00%	2,23%	2,38%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	0,00%	0,00%	0,00%	1,90%	0,02%
Ganancias Acumuladas	5,27%	5,26%	1,33%	1,63%	1,32%
(-) Pérdidas Acumuladas	-5,09%	-7,31%	-1,70%	-7,05%	-17,36%
Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción de NIIF por primera vez	46,12%	51,40%	11,30%	12,17%	15,54%
Reserva de Capital	5,47%	6,46%	0,32%	0,34%	0,38%
Reserva por Valuación	0,00%	13,28%	0,00%	0,00%	0,00%
Ganancia Neta del Periodo	0,28%	0,72%	0,26%	0,05%	1,93%
(-) Pérdida Neta del Periodo	-3,84%	-13,14%	-5,03%	-11,47%	-1,26%
Ganancias y Pérdidas Actuariales Acumuladas	0,00%	0,00%	0,00%	0,52%	0,86%
Variación Periodo 2012 - 2016	-19.66%				

Elaborado por: Gabriela Palma.

En el año 2012 la cuenta con mayor relevancia es la de Resultados Acumulados por Adopción de NIIF con un 46.12% disminuyendo en la actualidad en un 15.54%; el capital suscrito ha incrementado de 15.13% en el año 2012 a 82.82% en el año 2016 debido a las nuevas aportaciones de socios para solventar la crisis económica que presentan las empresas por la enfermedad presentada a raíz del año 2013 ocasionando a su vez el aumento de las pérdidas acumuladas de 5.09% en el año 2012 a 17.36% en el año 2016.

CONCLUSIONES

El patrimonio de las empresas de estudio mantiene un rendimiento negativo, como consecuencia de las pérdidas acumuladas que ha mantenido en los últimos cuatro años el patrimonio ha decrecido; recibiendo nuevas aportaciones de socios como consecuencia de la crisis económica de las empresas de estudio.

3.3.6. VARIABLE: LIQUIDEZ

Para el análisis de la variable de liquidez se ha requerido el estudio del activo corriente, pasivo corriente y capital de trabajo, como se detalla a continuación:

3.3.6.1. SUBVARIABLE: ACTIVO CORRIENTE.

El activo corriente en las empresas han decaído de \$3.930 millones de dólares a \$2.515 millones de dólares equivalentes al decremento del 35,99% en el periodo 2012 – 2016, como consecuencia de la disminución del efectivo y cuentas por cobrar de las empresas.

Las empresas de estudio tienen como mayor participación el inventario con un promedio de 28,89% demostrando que la empresa no tiene suficiente liquidez inmediata, como se presenta en la siguiente tabla:

Tabla 27
Análisis Activo Corriente Empresas de Estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	2016-2012
SALDOS						
Activos Corrientes	3.930.286	2.167.254	2.646.692	3.632.085	2.515.920	-35,99%
Efectivo y Equivalente del efectivo	646.845	205.163	334.968	89.147	88.739	
Documentos y Cuentas por Cobrar	1.269.105	934.783	598.666	263.911	484.472	
(-) Provisión Cuentas Incobrables y Deterioro	-	-	(15.462)	(16.523)	(19.520)	
Otras Cuentas y Documentos por cobrar corrientes	-	-	410.319	525.592	238.727	
Activos por Impuestos Corrientes	327.756	339.609	393.431	446.153	528.128	
Inventarios	1.067.918	448.125	622.747	1.101.536	1.075.305	
Gastos Pagados por Anticipado	606.377	226.840	26.595	104.762	49.607	
Otros Activos Corrientes	12.285	12.735	275.428	1.117.506	70.463	
PARTICIPACIÓN						PROMEDIO
Activos Corrientes	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Efectivo y Equivalente del efectivo	16,46%	9,47%	12,66%	2,45%	3,53%	8,91%
Documentos y Cuentas por Cobrar	32,29%	43,13%	22,62%	7,27%	19,26%	24,91%
(-) Provisión Cuentas Incobrables y Deterioro	0,00%	0,00%	-0,58%	-0,45%	-0,78%	-0,36%
Otras Cuentas y Documentos por cobrar corrientes	0,00%	0,00%	15,50%	14,47%	9,49%	7,89%
Activos por Impuestos Corrientes	8,34%	15,67%	14,87%	12,28%	20,99%	14,43%
Inventarios	27,17%	20,68%	23,53%	30,33%	42,74%	28,89%
Gastos Pagados por Anticipado	15,43%	10,47%	1,00%	2,88%	1,97%	6,35%
Otros Activos Corrientes	0,31%	0,59%	10,41%	30,77%	2,80%	8,97%

Elaborado por: Gabriela Palma.

El inventario forma un rubro importante en las empresas el año 2016 ha sido donde mayor representación ha tenido con un 42.74%, demostrando que a raíz de las enfermedades le resulta difícil la venta de fruta de palma, ya que la calidad de esta no cumple con los requisitos establecidos en el mercado.

Una participación importante es de las cuentas por cobrar con un 24.91%, con una representación significativa en el año 2013 de un 43.13% ya que fue donde los clientes no contaban con efectivo para cancelar sus deudas debido a la infección de las plantaciones y baja producción.

3.3.6.2. SUBVARIABLE: PASIVO CORRIENTE.

El pasivo corriente de las empresas de estudio presenta un crecimiento de \$2.571 millones de dólares a \$5.302 millones de dólares equivalente a 106,18% en el periodo 2012 – 2016, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 28
Análisis Pasivo Corriente Empresas de Estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	2012 - 2016
SALDOS						
Pasivos Corrientes	2.571.725	3.889.945	5.991.454	6.988.147	5.302.316	106,18%
Cuentas y Documentos por pagar	1.671.173	808.253	2.486.164	3.185.635	2.543.929	
Obligaciones con Instituciones Financieras	356.478	862.601	2.017.910	1.908.643	1.462.655	
Provisiones	39.935	129.202	45.764	-	-	
Porción Corriente de Provisiones por Beneficios a Empleados	-	-	194.441	199.757	290.636	
Otros Pasivos Corrientes	504.139	2.089.889	1.247.174	1.694.113	1.005.096	
PARTICIPACIÓN						
						PROMEDIO
Pasivos Corrientes	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cuentas y Documentos por pagar	64,98%	20,78%	41,50%	45,59%	47,98%	44,16%
Obligaciones con Instituciones Financieras	13,86%	22,18%	33,68%	27,31%	27,59%	24,92%
Provisiones	1,55%	3,32%	0,76%	0,00%	0,00%	1,13%
Porción Corriente de Provisiones por Beneficios a Empleados	0,00%	0,00%	3,25%	2,86%	5,48%	2,32%
Otros Pasivos Corrientes	19,60%	53,73%	20,82%	24,24%	18,96%	27,47%

Elaborado por: Gabriela Palma.

Las cuentas por pagar a pesar de mantener una participación promedio considerable de un 44.16% en el periodo 2012 – 2016, por la crisis de la enfermedad de la PC estas deudas incrementaron colocándose en el año 2016 en un 47.98%; ya que, las empresas no tenían suficiente

liquidez para cubrir sus deudas, la producción bajo e intentaron salvar las plantaciones que aún no se habían infectado.

Las obligaciones con instituciones financieras a corto ascendieron de un 13.86% en el año 2012 a un 27.59% en el año 2016, ya que las empresas no se podían solventar con lo que generaba la producción y recurrieron a solicitar créditos a corto plazo.

3.3.6.3. SUBVARIABLE: CAPITAL DE TRABAJO.

Las empresas de estudio mantienen mayor participación de su pasivo corriente con un 12.05% ante su activo corriente con un 7.35%; demostrando un capital de trabajo negativo de 4.70% en el periodo de análisis 2012 - 2016, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 29
Análisis Capital de Trabajo Empresas de Estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	PROMEDIO
SALDOS						
Activo Corriente	3.930.286	2.167.254	2.646.692	3.632.085	2.515.920	2.978.447,40
Pasivo Corriente	2.571.725	3.889.945	5.991.454	6.988.147	5.302.316	4.948.717,40
Capital de trabajo	1.358.560	-1.722.691	-3.344.762	-3.356.062	-2.786.395	(1.970.270,00)
PARTICIPACIÓN						
Activo Corriente	10,23%	5,60%	6,23%	8,43%	6,24%	7,35%
Pasivo Corriente	6,69%	10,06%	14,11%	16,23%	13,16%	12,05%
Capital de trabajo	3,54%	-4,45%	-7,88%	-7,79%	-6,91%	-4,70%

Elaborado por: Gabriela Palma.

El activo corriente en las empresas de estudio ha disminuido de 3.930 millones de dólares a \$2.515 millones de dólares equivalente al 7,35% en el periodo 2012 – 2016; mientras que el pasivo corriente aumenta de \$2.571 millones de dólares a \$5.302 millones de dólares equivalentes al 12,05% en el periodo 2012 – 2016, ocasionado por el aumento de cuentas por pagar y en la adquisición de obligaciones con instituciones financieras; manteniendo un capital de trabajo negativo en los últimos cuatro años.

CONCLUSIONES

La liquidez de las empresas de estudio es decreciente, a medida que el activo corriente disminuye las empresas aumentan las obligaciones

con instituciones financieras a corto plazo, cuentas por para proveedores, disminuyendo el capital de trabajo; como consecuencia de las incidencia de la enfermedad de Pudrición de Cogollo, baja productividad y bajos precios de fruta de palma.

3.3.7. VARIABLE: FINANCIAMIENTO CAPITAL DE OPERACIÓN E INVERSIÓN DE CAPITAL

Para el análisis de la estructura de financiamiento de las empresas de estudio se estudia el pasivo y el capital propio, como se detalle a continuación:

3.3.7.1. SUBVARIABLE: PASIVO

El pasivo representa las deudas que mantienen las empresas de estudio, para ello se analiza detalladamente la estructura del pasivo; además, del comportamiento del pasivo frente al activo y su estructura, y del comportamiento del pasivo frente al patrimonio, como se detalla a continuación:

3.3.7.1.1. ESTRUCTURA DEL PASIVO

Los pasivos totales han incrementado un 23.03% en el periodo 2012 – 2016, como consecuencia de que el pasivo corriente creció un 106.18% y el pasivo no corriente creció un 12.07% en el periodo 2012 – 2016, como se detalla en la siguiente tabla:

Tabla 30
Estructura Pasivo Empresas de Estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	CRECIMIENTO 2012 - 2016
SALDOS						
Pasivos Corrientes	2.571.725	3.889.945	5.991.454	6.988.147	5.302.316	106,18%
Pasivos No Corrientes	19.505.981	20.159.378	20.823.504	21.540.400	21.860.013	12,07%
TOTAL PASIVOS	22.077.706	24.049.323	26.814.958	28.528.547	27.162.329	23,03%
PARTICIPACION						
Pasivos Corrientes	11,65%	16,17%	22,34%	24,50%	19,52%	18,84%
Pasivos No Corrientes	88,35%	83,83%	77,66%	75,50%	80,48%	81,16%
TOTAL PASIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaborado por: Gabriela Palma.

El pasivo corriente tiene una participación promedio en base al total del pasivo del 18.84%, mientras que el pasivo a largo plazo representa un

81.16%; demostrando que las empresas de estudio mantienen mayor obligaciones a largo plazo con proveedores, con instituciones financieras no obstante de puede demostrar que las empresas de estudio incrementaron sus obligaciones a corto plazo durante el periodo 2012 – 2016.

3.3.7.1.2. PASIVO / ACTIVO

La participación del pasivo sobre el total del activo en promedio representa el 63.29% reflejando un crecimiento sistemático del 57.46% al 67.41% en el periodo 2012 – 2016, lo que refleja que las empresas han ido incrementando su nivel de endeudamiento, por lo que los pasivos en el periodo han crecido mucho más que los activo, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 31
Análisis Pasivo / Activo Empresas de estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	PROMEDIO
SALDOS						
PASIVO	22.077.706	24.049.323	26.814.958	28.528.547	27.162.329	25.726.573
ACTIVO	38.425.617	38.676.679	42.454.364	43.060.040	40.296.588	40.582.658
PARTICIPACION	57,46%	62,18%	63,16%	66,25%	67,41%	63,29%

Elaborado por: Gabriela Palma.

El activo de las empresas de estudio en el año 2012 es comprometido por el pasivo un 57,46% mientras que en el año 2016 el pasivo compromete al activo en un 67,41% ocasionado por la falta de liquidez de las empresas debido a las enfermedades de las plantaciones, y baja productividad.

3.3.7.1.3. PASIVO CORTO PLAZO / ACTIVO CORTO PLAZO

La participación del pasivo corto plazo sobre el activo corto plazo en promedio representa el 166.15% reflejando un crecimiento sistemático del 65.43% al 210.75% en el periodo 2012 – 2016, lo que refleja que las empresas han adquirido mayor cantidad de deuda a corto plazo que disponible, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 32
Análisis Pasivo Corto Plazo / Activo Corto Plazo Empresas de estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	PROMEDIO
SALDOS						

Pasivos Corrientes	2.571.725	3.889.945	5.991.454	6.988.147	5.302.316	4.948.717
Activos Corrientes	3.930.286	2.167.254	2.646.692	3.632.085	2.515.920	2.978.448
PARTICIPACION	65,43%	179,49%	226,38%	192,40%	210,75%	166,15%

Elaborado por: Gabriela Palma.

El pasivo corriente representa 1.66 veces al activo corriente como consecuencia del crecimiento sistemático que han presentado en los mismos; considerando que el rubro con mayor incidencia son las cuentas por pagar proveedores con una participación promedio en el pasivo corriente del 8.15% en el periodo 2012 – 2016.

3.3.7.1.4. PASIVO LARGO PLAZO / ACTIVO LARGO PLAZO

La participación del pasivo largo plazo sobre el activo largo plazo en promedio representa el 55.25%, reflejando un crecimiento sistemático del 56.55% al 57.86% en el periodo 2012 – 2016, lo que refleja que las empresas han adquirido mayor cantidad de deuda a corto plazo que disponible, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 33

Análisis Pasivo Largo Plazo / Activo Largo Plazo Empresas de estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	PROMEDIO
SALDOS						
Pasivos No Corrientes	19.505.981	20.159.378	20.823.504	21.540.400	21.860.013	20.777.855
Activos No Corrientes	34.495.332	36.509.425	39.807.672	39.427.955	37.780.667	37.604.210
PARTICIPACION	56,55%	55,22%	52,31%	54,63%	57,86%	55,25%

Elaborado por: Gabriela Palma.

El pasivo no corriente representa 0.55 veces al activo no corriente, considerando que el activo no corriente mantiene un incremento en propiedad, planta y equipo del 43.38% al 71.56% referente al total del activo no corriente, fortaleciendo la inversión de las empresas.

3.3.7.2. SUBVARIABLE: CAPITAL PROPIO.

En el análisis del capital propio consideramos necesario conocer el comportamiento del activo, pasivo y el patrimonio como se detalla a continuación:

3.3.7.2.1. PASIVO / PATRIMONIO

La participación del pasivo frente al patrimonio en promedio es de 1.73 veces, considerando el crecimiento sistemático de 1.35 a 2.07 veces

en el periodo 2012 – 2016, lo que refleja que en las empresas de estudio prevalece la deuda antes que el capital, como se detalla en la siguiente tabla:

Tabla 34
Análisis Pasivo / Patrimonio Empresas de estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	PROMEDIO
SALDOS						
PASIVO	22.077.706	24.049.323	26.814.958	28.528.547	27.162.329	25.726.573
PATRIMONIO	16.347.911	14.627.346	15.639.406	14.531.493	13.134.259	14.856.083
PARTICIPACION	1,35	1,64	1,71	1,96	2,07	1,73

Elaborado por: Gabriela Palma.

En las empresas de estudio se logra determinar que el mayor financiamiento se recibe de los acreedores, considerando el aumento del riesgo financiero en las empresas.

3.3.7.2.2. ACTIVO / PATRIMONIO

La participación del activo frente al patrimonio en promedio es de 2.73 veces, considerando el crecimiento sistemático de 2.35 a 3.07 veces en el periodo 2012 – 2016, lo que refleja que en las empresas de estudio por cada 1 dólar aportado por los socios se ha obtenido 2.73 de deuda, como se detalla en la siguiente tabla:

Tabla 35
Análisis Patrimonio / Activo Empresas de estudio

	2012	2013	2014	2015	2016	PROMEDIO
SALDOS						
ACTIVO	38.425.617	38.676.679	42.454.364	43.060.040	40.296.588	40.582.658
PATRIMONIO	16.347.911	14.627.346	15.639.406	14.531.493	13.134.259	14.856.083
Participación	2,35	2,64	2,71	2,96	3,07	2,73

Elaborado por: Gabriela Palma.

El activo de las empresas de estudio mantienen mayor contribución al patrimonio; que la inversión inicial no se ha visto afectada por los problemas ambientales – económicos presentados en el periodo 2012 – 2016.

CONCLUSIONES

De acuerdo al estudio de la estructura del financiamiento de las empresas de estudio se ha concluido que por los problemas derivados de

las enfermedades, éstas han aumentado su riesgo financiero a medida que sus pasivos han crecido más que los activos.

3.3.8. VARIABLE: POLITICA FISCAL

Para realizar el análisis de la política fiscal es necesario considerar los subsidios e impuestos para las empresas productoras de palma africana, como se detalla a continuación:

3.3.8.1. SUBVARIABLE: SUBSIDIOS.

La mayor parte de los subsidios son generales para el sector agropecuario donde pueden acogerse los palmicultores; con los cuales se busca que los costos de producción de los beneficiarios se vean reducidos al pagar los insumos productivos (semillas, fertilizantes, luz, combustible, etc.) un valor por debajo del mercado.

Los subsidios otorgados por el gobierno para el sector agrícola han sido crecientes entre los años 2013, 2014 y 2015 entre 30.30, 31.06, 29.84 millones de dólares respectivamente; como se presenta en la siguiente figura:

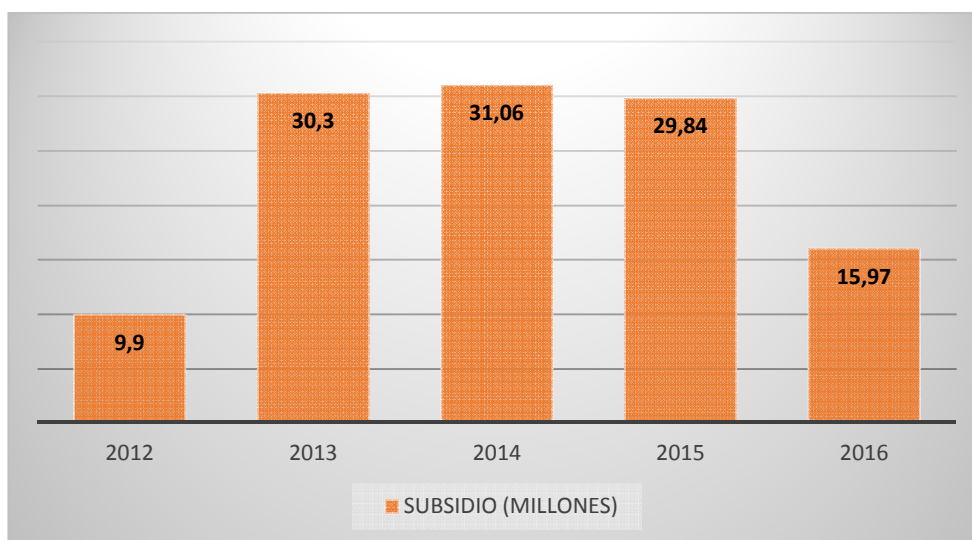


Figura 13 Subsidio Sector Agrícola

Fuente: (Finanzas, 2016)

Elaborado por: Gabriela Palma.

En el año 2014 el monto total de subsidios se estimó en \$ 6.213,2 millones de los cuales para el sector agrícola fue de \$ 31,06 millones, equivalentes al 0.5% de los subsidios totales del Gobierno Central. Los

subsidios directos están destinado a los insumos del proceso productivo como: semillas, fertilizantes (urea) y productos agroquímicos para la mejora de la productividad del sector agrícola; siendo así los subsidios indirectos los de combustible y a la electricidad. (Ambiente, 2014)

3.3.8.1.1. SUBSIDIOS A LA UREA.

Los cultivos de palma requieren grandes cantidades de agroquímicos – fertilizantes y pesticidas; buscando proveer los nutrientes para promover el desarrollo vegetativo y la resistencia a plagas y enfermedades. El gobierno apoya a los pequeños y medianos productores a través de la comercialización de la urea.

La urea es importada por el gobierno y vendida a los productores a precios preferenciales para que ellos puedan reducir sus costos de producción y mantener los precios de los productores agrícolas en beneficio de las familias pobres.

Los beneficiados de la comercialización y distribución de la urea subsidiada los pequeños y medianos productores agrícolas con predios desde 1 hectárea hasta 20 hectáreas que se encuentren estos asociados o no. El número de sacos promedio de urea requerido para cada cultivo ha sido determinado con base en las recomendaciones técnicas del INIAP según el tamaño de cada predio y por el tipo de cultivo, en el caso de la palma africana se entregaran hasta 10 sacos por hectárea y para los agricultores que tengan más de 10 hectáreas, podrán llevar 2 sacos por hectárea con un límite de 40 sacos por agricultor.

En el Cantón Quinindé se vendieron 30 mil sacos de urea subsidiada en el año 2007, siendo el punto de venta el Banco Nacional de Fomento BNF, ampliando la cobertura de venta para los pequeños y medianos productores de palma africana y otros productos agrícola; se considera la zona de Quinindé porque existe la mayor cantidad de agricultores y porque es céntrico para los productores interesados puedan acceder a esta venta directa, el precio de venta fue de \$10 dólares por saco entregando 4 sacos de urea de 50 kilos por cada hectárea. (HORA, 2007)

3.3.8.1.2. SUBSIDIOS SOCIO SIEMBRA.

Mediante Decreto Ejecutivo N° 589 (**REPUBLICA, 2007**) se estableció el Subsidio Socio Siembra, que consiste en la entrega de un subsidio directo al productor agropecuario en la compra de productos agroquímicos con el fin de apoyar la mejora en la productividad agropecuaria ante el incremento de los precios a nivel mundial, sus objetivos son:

- Estimular a las unidades productivas agropecuarias con el fin de incrementar la productividad agrícola, en procura de evitar el descenso de los niveles de producción, frente a los elevados costos de los insumos agroquímicos.
- Minimizar la influencia que la crisis alimentaria mundial pueda generar tanto en la oferta alimentaria nacional como en el proceso inflacionario.

El subsidio consiste en la devolución contra presentación de factura de:

- Un reembolso fijo de \$ 80,00 por unidad productiva agropecuaria por una sola vez sobre las facturas emitidas a partir de la vigencia del presente decreto.
- Un reembolso variable del 5% sobre la diferencia entre el valor total de las facturas y el reembolso fijo enunciado anteriormente, hasta que el subsidio total llegue a un tope máximo de \$ 240,00.

3.3.8.1.3. SUBSIDIOS A LOS COMBUSTIBLES Y ELECTRICIDAD.

Este tipo de subsidios disminuyen artificialmente el costo o los riesgos las actividades relacionadas a la cadena productiva de la palma y no incentiva a las empresas a adoptar medidas de eficiencia energética o basadas en energía renovable. Cabe destacar que en el año 2013, el subsidio al diésel importado se estimó en \$ 1.934,9 millones y el subsidio eléctrico por déficit en \$ 18,5 millones.

3.3.8.2. SUBVARIABLE: IMPUESTOS.

Con base en información proporcionada por el SRI, el sector palmicultor generó utilidad en el año 2012 de \$881 mil dólares mientras que en los siguientes años ha presentado pérdidas consecutivas, como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 36
Impuesto a la Renta Causado del Sector Palmicultor

AÑOS	UTILIDAD NETA	IMPUESTO CAUSADO
2012	881.136	220.284
2013	(5.113.650)	
2014	(3.238.825)	
2015	(2.587.683)	
2016	(5.946.581)	

Elaborado por: Gabriela Palma.

Esta caída en las utilidades se debió principalmente a una reducción de los ingresos relacionados con la baja de los precios del aceite de palma, enfermedades en las plantaciones. El impuesto a la renta causado en el año 2012 fue de \$220.284 mil dólares el cual fue cancelado por las empresas que integran el sector palmicultor; ya que, en los años que se generó pérdidas no resultan valores a pagar.

Los principales gastos tributarios que benefician al sector agrícola en general son los siguientes:

- Exoneración pago impuesto a la renta.

Inversiones nuevas y productivas fuera del Cantón Quito o Guayaquil, gozaran de una exoneración del pago del I.R. durante 5 años.

- Deducción para el cálculo del impuesto a la renta.

Deducción adicional del 100% de la depreciación y amortización de equipos tecnológicos para una producción más limpia y generación de energía de fuente renovable.

Deducción adicional del 150% durante 5 años de las remuneraciones y beneficios sociales por inversiones en zonas económicamente deprimidas.

El impuesto a las tierras rurales causado por 4 será deducible del I.R. global para el cálculo de la renta generada exclusivamente por la producción de la tierra.

- Exoneración del pago del anticipo al impuesto a la renta.

Exoneración por 5 años de la obligación de pago del anticipo por inicio de actividad.

Exoneración de la obligación en actividades productivas de agroforestería y de silvicultura.

- Exoneración del pago de impuesto a las tierras rurales.

Propiedad o posesión de tierras rurales de superficie inferior a 25 hectáreas, el 62,9% de las palmiticultores pequeños poseen plantaciones de menos de 20 hectáreas, se benefician de la exoneración.

Inmuebles de las comunas, pueblos indígenas, cooperativas, uniones, federaciones y confederaciones de asociaciones de campesinos y pequeños agricultores.

- Tarifa 0% en IVA.

Para importaciones de aceites comestibles.

Para importaciones de semillas, bulbos, plantas, esquejes y raíces.

Para importación de maquinaria agrícola.

Para servicio aéreo de fumigación.

Para extracción por medios mecánicos o químicos para elaborar aceites comestibles.

Para transferencias e importaciones de los bienes de uso agropecuario.

Mediante Decreto ejecutivo N°427 (**ECUADOR, 2014**), exonérese del pago del 100% del valor del saldo del anticipo al impuesto a la renta correspondiente al periodo fiscal 2014, al sector productor de palma que a la fecha de suscripción del presente decreto Ejecutivo, registre en el RUC su domicilio o mantenga establecimientos comerciales en la Provincia de Esmeraldas.

La exoneración de los impuestos corresponde a fechas u años específicos más no a periodos largos en los que el productor puede recuperar su inversión u obtener otras fuentes de ingresos.

3.3.9. VARIABLE: POLITICA SECTORIAL

3.3.9.1. SUBVARIABLE: ORGANISMOS DEL SECTOR PÚBLICO.

El estado para desarrollar actividades productivas agropecuarias ha impulsado la creación de fuentes de financiamiento en condiciones preferenciales para el sector como son líneas de financiamiento en condiciones favorables para atender necesidades de capital de inversión y capital de trabajo, así como fondos de garantía y sistemas de seguros.

En la actualidad, existe financiamiento público proveniente de créditos del Banco Nacional de Fomento / BanEcuador y de la Corporación Financiera Nacional y se ha creado el sistema Agroseguro. Por lo general el crédito del Banco Nacional de Fomento / BanEcuador se ha destinado a pequeños y medianos productores, en tanto que el segmento de clientes de la Corporación Financiera Nacional son principalmente medianos y grandes productores.

- **CORPORACION FINANCIERA NACIONAL.**

Es la banca de desarrollo publica que a través de mecanismos de crédito financieros y no financieros impulsa el desarrollo de los sectores prioritarios y estratégicos del país; los proyectos que ha implementado son el Sistema de Alianza de Riesgos Ambientales y Sociales para la fácil y oportuna identificación, evaluación y administración de los riesgos ambientales, programa de emergencia para el sector agropecuario para lo cual el beneficiario debe ser calificado por el MAGAP financia el 80% del valor del proyecto, tiene tasa preferencial y periodo de gracia para pérdida total del cultivo.

La Corporación Financiera Nacional ha apoyado al sector agropecuario con créditos accesibles, dentro del periodo 2012 - 2016 ha otorgado \$ 569 millones de dólares en créditos, como se demuestra en la siguiente figura:

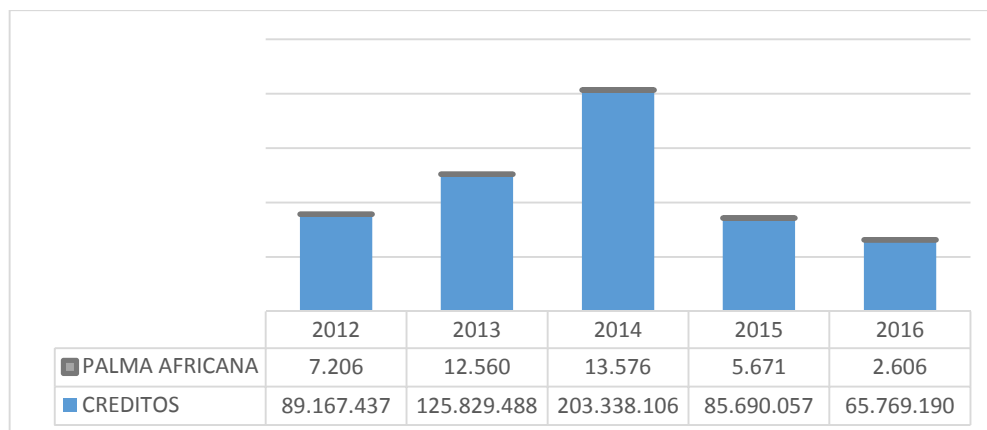


Figura 14 Créditos Otorgados por la CFN al Sector Agrícola

Fuente: (SINAGAP, CREDITO, 2017)

Elaborado por: Gabriela Palma.

El año 2014 la Corporación Financiera Nacional ha apoyado al sector agrícola con créditos de \$203 millones de dólares debido a la crisis económica presentada en los palmicultores por las enfermedades especialmente la Pudrición de Cogollo en el año 2013, y la baja liquidez por la tala de plantaciones y cierre de empresas productoras de palma que se suscitó en el año 2014.

- BANCO NACIONAL DE FOMENO / BANECUADOR

Es la institución financiera pública encargada de la prestación de servicios financieros que promueven actividades productivas y reproductivas del territorio para el desarrollo rural integral. En el sector agrícola se ha aportado con un crédito acumulado de \$421.048 mil dólares en el periodo de 2012 - 2016, como se demuestra en la siguiente figura:

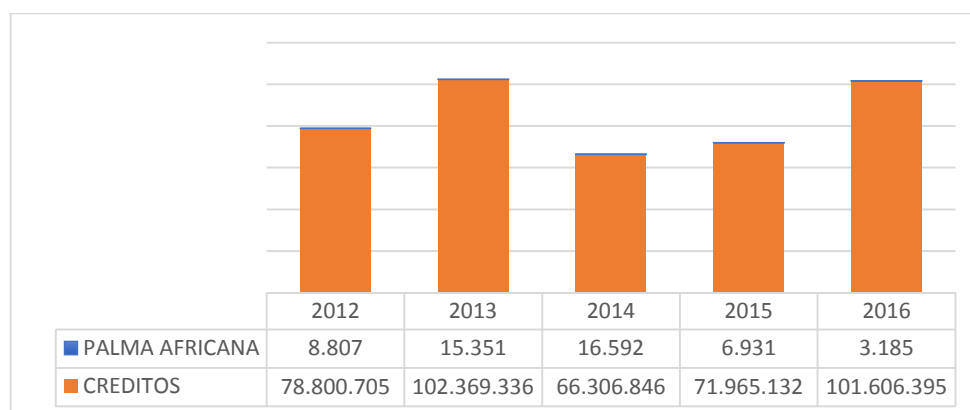


Figura 15 Créditos Otorgados por el BNF / BE

Fuente: (SINAGAP, CREDITO, 2017)

Elaborado por: Gabriela Palma.

En el año 2013 ha financiado al sector agrícola con \$ 102.3 millones a través de diferentes mecanismos beneficiando al productor, considerado el año difícil para el sector palmicultor por la llegada de la enfermedad de Pudrición de Cogollo. No existe una línea de crédito exclusiva para la palma africana pero ofrece productos financieros compra de tierras productivas del sector rural, fondo nacional de garantías y agroseguro.

- FONDO NACIONAL DE GARANTIA.

La CFN crea el Fondo Nacional de Garantías, como una herramienta de fomento productivo, para facilitar el acceso al crédito para pequeños, medianos empresarios y en una segunda fase grandes empresarios que contribuyan la transformación de la Matriz Productiva del País.

La principal función del Fondo de Garantía es cubrir a las Instituciones Financieras el riesgo asociado a la falta de garantías necesarias, de manera que no se convierta en un impedimento para los pequeños y medianos empresarios al momento de solicitar créditos. Las garantías son parciales hasta un porcentaje del 50% del monto del crédito, o hasta \$ 500.000,00 por beneficiario.

- AGROSEGURO.

Es un sistema permanente de seguridad productiva, subvencionado por el Estado, en beneficio de pequeños y medios productores agrícolas, ganaderos, acuícolas, forestales y pescadores artesanales. El sector de la palma aceitera podría beneficiarse del mismo, cuando se establecen las actividades agrícolas no son incluidas.

El valor a subsidiarse corresponderá al 60% del valor total de la prima neta de la póliza y el 40% deberá pagar el beneficiario, la vigencia de la póliza para cultivos transitorios comprende la siembra hasta la cosecha o madurez del cultivo, no cubre cosecha, post-cosecha, ni lucro cesante.

3.3.9.2. SUBVARIABLE: ORGANISMOS DEL SECTOR PRIVADO.

El financiamiento del sector palmicultor proviene principalmente del sector privado conformado por bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito, sociedades financieras y mutualistas; como se demuestra en la siguiente tabla:

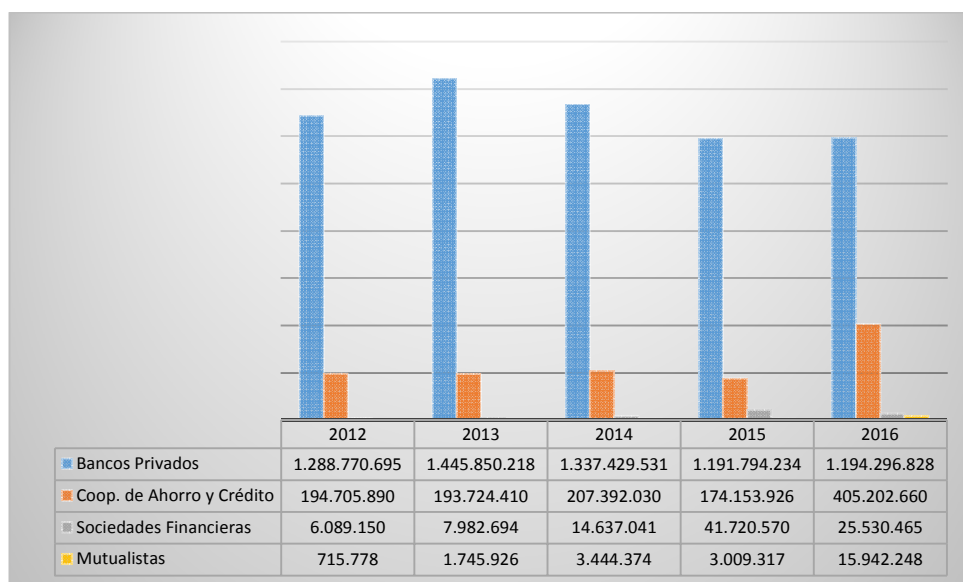


Figura 16 Crédito Concedido por el Sector Privado al Sector Agrícola
Fuente: (SINAGAP, CREDITO, 2017)

Elaborado por: Gabriela Palma.

Es así como el mayor financiamiento es de los Bancos Privados con \$6.485 millones de dólares en el periodo de 2012 - 2016; del total de operaciones de crédito para el sector agropecuario, los créditos para el cultivo de palma africana se detalla en la siguiente figura:

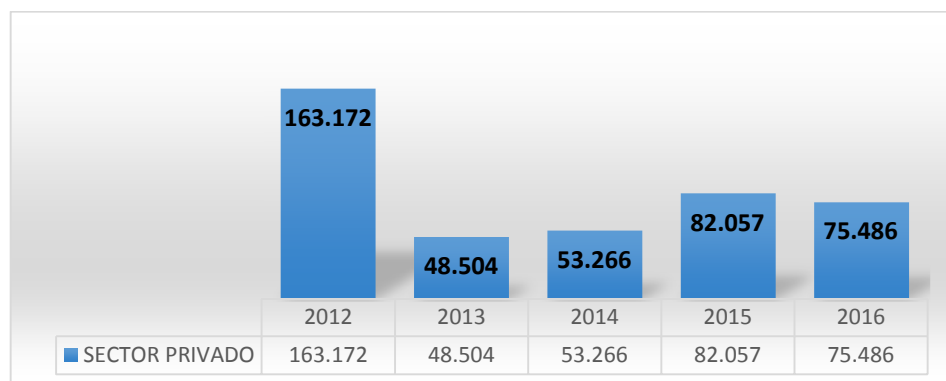


Figura 17 Crédito Sector Privado Cultivo Palma Africana
Fuente: (SINAGAP, CREDITO, 2017)

Elaborado por: Gabriela Palma.

El financiamiento del sector privado se destinó principalmente para la elaboración de aceites y en menor medida para el cultivo. Para la elaboración de aceites el 98,8% del crédito del sector público se concentró prioritariamente hacia el cultivo de la palma africana.

3.3.10. VARIABLE: POLITICA COMERCIAL

3.3.10.1. SUBVARIABLE: PRECIOS.

El precio del fruto de palma aceitera se fija en base al precio de la tonelada de aceite de palma aceitera, de la demanda de los compradores y del comportamiento de productos sustitutivos en el mercado, adicionalmente el precio podrá incrementarse por factores de volumen y calidad. A medida que el precio de aceite baja así mismo desciende el precio de la fruta de palma, como se presenta en la siguiente tabla:

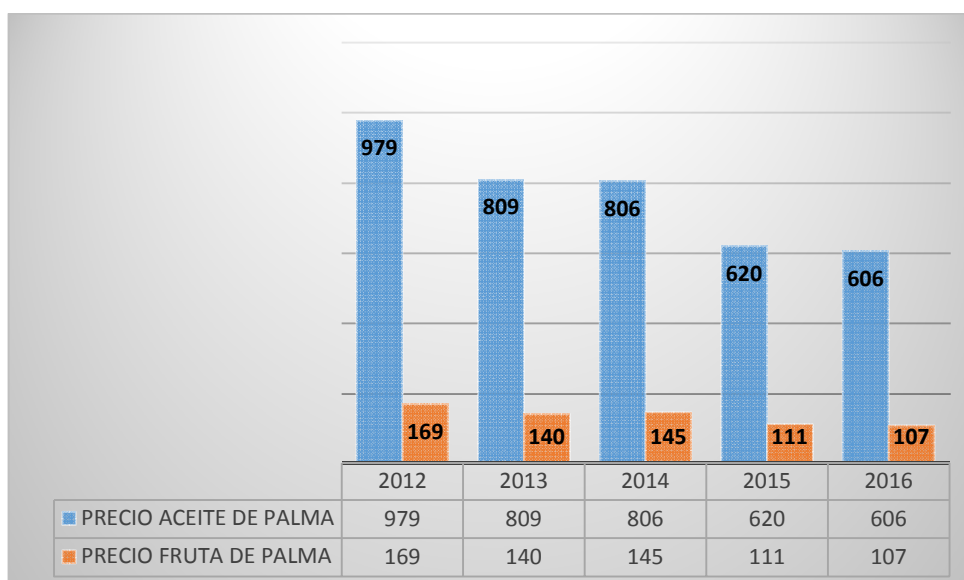


Figura 18 Comparativo Precio Aceite - Fruta de Palma
Fuente: (SINAGAP, Boletines Interales Zonales, 2017)

Elaborado por: Gabriela Palma.

Una de las estrategias del sector palmicultor es mantener el precio del aceite de palma aceitera por debajo del precio del aceite de soya, con el fin de no ser sustituido por precio. Los niveles de precios del aceite de palma aceitera son mayores debido a la producción de biocombustibles, desde el año 2010 los precios han bajado manteniendo un descenso debido al exceso de oferta. (Tamayo, 2014)

3.3.10.2. SUBVARIABLE: REQUISITOS DE CALIDAD.

La producción de racimos en el cultivo de palma de aceite es un proceso complejo y demorado; transcurren entre 36 a 40 meses desde la aparición del primordio floral hasta el momento en que el racimo maduro se cosecha. En este lapso transcurren aproximadamente 10 meses para que se produzca la diferenciación sexual de las flores, luego otros 17 a 25 meses para que la flor femenina sea receptiva y sea fecundada por el polen producido por la flor masculina, una vez polinizada la flor necesita 5 meses para estar en punto de cosecha. (Niño, 2001)

El momento idóneo para cortar el racimo es cuando ha alcanzado la mayor concentración de aceite y el nivel de ácidos grasos libres es mínimo. Una vez la fruta alcanza la madurez, la enzima lipasa se activa, incrementando el contenido de ácidos grasos libres, los cuales se descartan en el proceso de refinación del aceite.

Normalmente la fruta que llega a la planta se analiza para establecer la curva de madurez y la forma que esta curva adquiera puede constituir un aviso, en caso de que este cortando gran número de racimos cuyo nivel de madurez sea insuficiente. Por lo contrario si se cortan racimos demasiado maduros constituirá un indicador para tomar las medidas correctivas necesarias. (Velayuthan, 1986)

CONCLUSIONES

El sector agrícola ha sido apoyado por el gobierno central ante los problemas de sostenibilidad que se han presentado; exoneración de impuestos, subsidios de fertilizantes para que estos sean distribuidos a precio de costo, beneficios en instituciones financieras ya sean públicas o privadas beneficios en tasas de interés, requisitos y novaciones de créditos; el sector palmicultor se beneficia de todos lo mencionado anteriormente así como existe una exoneración solo para los palmicultores de la Provincia de Esmeraldas como lo es al pago del Anticipo de Impuesto a la Renta a raíz de la enfermedad de Pudrición de Cogollo devastando las plantaciones de palma africana.

CAPITULO IV

PROPUESTA

4.1. PROPUESTA DE MEJORA.

La baja solvencia económica en las Empresas Productoras de Palma Africana en el periodo que se investigo es una realidad, por esto que bajo los parámetros investigados se ha determinado que el factor que impulsaría a este grupo de Empresas Productoras de Palma en el Cantón Quinindé a que tenga un nuevo crecimiento sería que el gobierno otorgue subsidio permanente de fertilizantes exclusivamente para la Palma Africana como medida de soporte para las plantaciones que se encuentran con la enfermedad de Pudrición de Cogollo; ya que, ocasionaría la reduciendo costos de producción en las empresas.

Las empresas de estudio mantienen costos elevados de producción, a pesar de la reducción de sus ingresos y gastos operacionales; esto se debe a que a raíz de la llegada de la enfermedad de Pudrición de Cogollo las empresas han requerido mayor cantidad de fertilizantes como solvencia para las plantaciones que aún no han sido infectadas propagando la misma.

El subsidio de fertilizantes actuaría como un ancla y un reto para la inversión nacional, siendo un elemento fundamental e indispensable en la Producción de Palma Africana; mejorando la calidad de la fruta, aumentando la producción y a su vez mejorando el precio de comercialización. En el año 2007 se empleó el subsidio de urea para el sector productor de palma africana entregando alrededor de 30 mil sacos en el Cantón Quinindé a un precio de \$10 dólares por saco, siendo de mucha importancia para los pequeños y medianos productores.

Tabla 37
Precio de fertilizantes

FERTILIZANTES E INSUMOS	PRECIO ECUADOR	PRECIO VENEZUELA	SUBSIDIO / 2010
Urea	24,00	14,00	10,00
10 – 30 – 10	24,90	22,00	15,00
Fósforo	32,00	24,50	
Potasio	23,25	18,90	
Magnesio	17,50	13,40	

Elaborado por: Gabriela Palma.

Se ha considerado importante el precio de Venezuela ya que es considerado el principal proveedor de fertilizantes para nuestro país. Sin embargo no se ha favorecido nuevamente con este subsidio para quienes económicamente depende de esta actividad económica; a pesar de la excelente acogida que tuvo en el medio. Los beneficios de los subsidios de fertilizantes se establecen claramente en la reducción de los costos de producción, mejora de calidad de fruta de palma, aumento del precio de fruta de palma e incremento de los ingresos en las Empresas Productoras.

Cabe señalar que la ayuda fiscal tiene un profundo impacto en la sociedad en puntos de vista económicos, políticos y sociales; garantizando la aplicación de las políticas fiscales desarrolladas por el gobierno para garantizar un crecimiento económico estable y sostenibilidad nacional.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES.

1. En el análisis de los problemas de sostenibilidad de las empresas Productoras de Palma podemos deducir que la enfermedad de la Pudrición de Cogollo ha afectado directamente a la económica de las empresas.

2. Se encontró que las empresas de estudio mantienen una liquidez decreciente, ocasionada por el incremento de las obligaciones con instituciones financieros y/o proveedores.

3. Se presentan resultados negativos acumuladas referente a la contracción entre la disminución de los ingresos y el aumento de los costos de ventas.

4. El aumento de los costos de producción se deben al incremento de fertilización para las plantaciones que aún no ha sido infectadas por la enfermedad y al incremento de la mano de obra.

5. Las empresas de estudio mantienen un capital de trabajo negativo como consecuencia del aumento de los pasivos corriente y disminución del activo corriente.

6. Ha habido un incremento de los pasivos ante los activos La principal fuente de financiamiento es la deuda, ya que no mantienen liquidez, el patrimonio se encuentra comprometido por los resultados negativos.

7. El gobierno central no ha apoyado al sector palmicultor conde manera consecutiva; ya que debería enfatizar los beneficios referentes a

impuestos y subsidios por un lapso de tiempo constante mientras las empresas recuperan su estabilidad económica.

5.2.RECOMENDACIONES.

1. Se les recomienda tratar de unirse entre las Empresas Productoras de Palma para hacer conocer la problemática más afondo del sector ante el ente Gubernamental y de esta forma el Gobierno pueda establecer ayudas al sector.

2. Disminuir las cuentas por cobrar mejorando los procesos de recuperación de cuentas, no manteniendo lapsos extensos de cobro.

3. Buscar de incursionar la producción de otros cultivos de la zona como medida de solvencia económica y poder sobrellevar la crisis por la que se está atravesando.

4. Mantener el control sobre los gastos de operación, disminuyendo gastos innecesarios.

5. Gestionar subsidios de fertilizantes, semillas y tierras como fuente de ayuda económica por parte del Gobierno Central.

6. Siembra de Semilla de Palma híbrida resistente a la enfermedad de Pudrición de Cogollo, permitiendo recuperarse económicamente el sector.

BIBLIOGRAFÍA

- Ambiente, M. d. (2014). *POLÍTICA FISCAL EN EL SECTOR DE LA PALMA ACEITERA*. QUITO.
- ANCUPA. (2013). Guía de Campo sobre la Pudrición de Cogollo. *Guía de Campo sobre la Pudrición de Cogollo*, 3-4.
- ANCUPA. (2013). Palma Ecuador. *Ecuador Pais Palmicultor*, 14-17.
- ANCUPA. (2015). PALMA ECUADOR. *UNION DE TODOS LOS ACTORES DE LA CADENA PRODUCTIVA*, 26-27.
- Aray, P. B. (2016). *Impacto económico de la enfermedad del PC a las plantaciones de palma africana de los productores del Cantón Quinindé*. Quito: Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE.
- Burbano Ruiz, J. (2005). *PRESUPUESTOS: Enfoque moderno de planeacion y control de recursos*. Bogotá: Mc Graw Hill.
- Ecuador, B. C. (01 de 11 de 2017). *Tasa de Interes*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>
- ECUADOR, P. D. (2014). *Registro Oficial 330, 10-IX-2014*. QUITO.
- Finanzas, M. d. (01 de 11 de 2016). *Estadística*. Obtenido de <http://www.finanzas.gob.ec/estadisticas-fiscales/>
- HORA, L. (05 de 11 de 2007). *NOTICIAS ESMERALDAS*. Obtenido de <https://lahora.com.ec/noticia/590452/palmicultores-podrc3a1n-acceder-a-urea-subsidiada>
- Horne, J. C., & John M. Wachowicz, Jr. (2010). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico: PEARSON EDUCACIÓN.
- Marcos, M. E., Perez Bravo, C., & Escribano Ruiz, G. (2013). *Gestión Financiera*. Madrid, España: Paraninfo.
- Niño, F. B. (2001). *El cultivo de la palma de aceite y su beneficio*. Colombia.
- RAMIREZ, H. B. (2006). *INDICADORES FINANCIEROS*. MEXICO: UMBRAL.
- REPUBLICA, P. C. (2007). *DECRETO EJECUTIVO N° 589*. QUITO.
- Rivas, F. F. (2017). Incidencia, progresión e intensidad de la Pudrición del Cogollo de *Elaeis guineensis* Jacq. en San Lorenzo, Ecuador. *Revista Centro Agrícola*, 1-6.
- SINAGAP. (2014). *Boletin Situacional de Palma Aceitera*. Quito.
- SINAGAP. (2016). *Boletin Situacional Palma Aceitera*. QUITO.

- SINAGAP. (01 de 11 de 2017). *Boletines Interales Zonales*. Obtenido de <http://sinagap.agricultura.gob.ec/index.php/productos/boletines-agroeconomicos/zonales-integrales>
- SINAGAP. (01 de 11 de 2017). *CREDITO*. Obtenido de <http://sinagap.agricultura.gob.ec/index.php/banecuador/nacional/2016/file/2722-comparaci%C3%B3n-per%C3%ADodo-acumulado-diciembre-a%C3%B1os-2010-2015-2016>
- Tamayo, G. T. (2014). *Análisis y propuesta de estrategias competitivas para el sector productor de palma*. Quito.
- Thomas, N. y. (2005). *4.3 Enfoques cuantitativo, cualitativo y mixto*. Obtenido de 4.3 Enfoques cuantitativo, cualitativo y mixto: http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/mirm/cualitativo_cuantitativo_mixto.html
- Tomas, F. H. (2014). Evaluación de la gestión financiera: empresas del sector automotriz y actividades conexas en el Atlántico. *Revista Científica*, 5-8.
- Velayuthan, A. (1986). *Procesamiento y Control del Aceite de Palma*. Colombia.