PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA – C.P.A.

"ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA DEL SECTOR DE LIMPIEZA DE HOGARES Y OFICINAS EN LA PROVINCIA DE PICHINCHA"

ARIEL SEBASTIÁN PALLARES CEVALLOS

DIRECTOR: ING. GALO FERNANDO SÁNCHEZ LEÓN, MBA

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: ADMINISTRACIÓN EFICIENTE Y EFICAZ DE LAS ORGANIZACIONES PARA LA COMPETITIVIDAD SOSTENIBLE LOCAL Y GLOBAL

QUITO, ABRIL 2021

DIRECTOR Y LECTORES

DIRECTOR:

Ing. Galo Sánchez

INFORMANTES:

Efraín Becerra

Edmundo Peñafiel

DEDICATORIA

A mis padres, quienes han sido mi pilar fundamental durante toda mi vida y mi carrera universitaria. Por enseñarme buenos valores, guiarme por el camino correcto y sobre todo enseñarme que a pesar de que la vida te ponga obstáculos en el camino, siempre hay que levantarse por alcanzar nuestras metas y sueños anhelados.

A mis hermanos, quienes de igual manera han sido mi motor para salir adelante en la vida y mi carrera universitaria, ya que siempre he querido ser un ejemplo para ellos y enseñarles que si quieres algo tienes que luchar por conseguirlo.

A mis abuelos, tíos y primos, quienes siempre con un consejo y su sabiduría me han brindado su apoyo y confianza para seguir adelante.

Ariel Sebastián Pallares Cevallos

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por permitirme tener buena salud y vida para continuar con mi carrera profesional, por darme fuerzas en los momentos más difíciles que he pasado a lo largo de mi vida y nunca renunciar a mis sueños y ganas de salir adelante.

Agradezco a mi familia por siempre estar en los buenos y malos momentos. En especial quiero agradecer a mi madre, quien ha sido la persona que con todo su esfuerzo y sacrificio me ha ayudado a seguir mi carrera universitaria, sin ella nada de esto hubiera sido posible.

Agradezco a mis amigos/as quienes me han dado ánimos en los momentos más difíciles y que han sido un verdadero apoyo para mí.

Agradezco a los profesores de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, quienes con su paciencia, esfuerzo y ganas de enseñar me han transmitido todos sus conocimientos durante toda mi carrera.

Agradezco a mi director de tesis, Galo Sánchez, por su tiempo, dedicación y apoyo brindado en clases y en el trabajo de titulación. Además, quien ha sido un excelente profesor, tutor y amigo durante toda mi carrera.

Ariel Sebastián Pallares Cevallos

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CAPITULO I ..... - 1 -
1. ANÁLISIS SITUACIONAL DEL SECTOR ..... - 1 -
1.1. CIIU DEL SECTOR ..... - 2 -
1.2. MACROECONÓMICO ..... - 4 -
1.2.1. PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) ..... - 4 -
1.2.2. PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO) ..... - 7 -
1.3. FACTOR FINANCIERO ..... - 9 -
1.3.1. TASA DE INTERES PARA FINANCIAMIENTO ..... - 9 -
1.4. FACTOR SOCIAL ..... - 14 -
1.4.1. ESTILOS DE VIDA DE LAS FAMILIAS ..... - 15 -
1.4.2. CLASES SOCIALES DE LAS FAMILIAS ..... - 16 -
1.4.3. INGRESOS FAMILIARES ..... - 21 -
1.5. FACTOR TECNOLÓGICO ..... - 27 -
1.5.1 TECNOLOGÍA UTILIZADA PARA EL SERVICIO DE LIMPIEZA - 27 -
CAPÍTULO II ..... - 35 -
2. ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA . - 35 -
2.1. ANÁLISIS FINANCIERO ..... - 35 -
2.1.1. ANÁLISIS VERTICAL ..... - 35 -
2.1.2. ANÁLISIS HORIZONTAL ..... - 36 -
2.2. INDICADORES FINANCIEROS ..... - 36 -
2.2.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ ..... - 37 -
2.2.1.1. LIQUIDEZ CORRIENTE ..... - 37 -
2.2.1.2. PRUEBA ÁCIDA ..... - 37 -
2.2.2. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO ..... - 37 -
2.2.2.1. NIVEL DE ENDEUDAMIENTO ..... - 38 -
2.2.2.2. ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL ..... - 38 -
2.2.2.3. ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO ..... - 38 -
2.2.2.4. APALANCAMIENTO ..... - 39 -
2.2.2.5. APALANCAMIENTO FINANCIERO ..... - 39 -

2.2.3. INDICADORES DE OPERACIÓN ..... - 39 -
2.2.3.1. ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL ..... - 40 -
2.2.3.2. ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO ..... - 40 -
2.2.4. INDICADORES DE RENTABILIDAD ..... - 40 -
2.2.4.1. MARGEN DE UTILIDAD BRUTA ..... - 41 -
2.2.4.2. MARGEN DE UTILIDAD NETA ..... - 41 -
2.2.4.3. MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL ..... - 41 -
2.2.4.4. RENDIMIENTO OPERATIVO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA)- 41 -
2.2.4.5. RENDIMIENTO OPERATIVO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE) .- 42 -
2.3. ANÁLISIS DUPONT ..... - 43 -
2.4. MODELO DE PUNTUACIÓN Z DE ALTMAN ..... - 44 -
2.5. ÍNDICES DE EVALUACIÓN FINANCIERA ..... - 47 -
2.5.1. TASA DE DESCUENTO ..... - 47 -
2.5.2. VALOR ACTUAL NETO (VAN) ..... - 48 -
2.5.3. TASA INTERNA DE RETORNO (TIR) ..... - 50 -
2.5.4. PERÍODO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN (PRI) ..... - 52 -
2.5.5. RELACIÓN BENEFICIO COSTO (RBC) ..... - 54 -
CAPITULO III ..... - 56 -
3. APLICACIÓN DE RENTABILIDAD FINANCIERA ..... - 56 -
3.1. APLICACIÓN ANÁLISIS FINANCIERO ..... - 56 -
3.1.1. APLICACIÓN ANÁLISIS VERTICAL ..... - 57 -
3.1.2. APLICACIÓN ANÁLISIS HORIZONTAL ..... - 64 -
3.2. APLICACIÓN INDICADORES FINANCIEROS ..... - 70 -
3.2.1. APLICACIÓN INDICADORES DE LIQUIDEZ ..... - 70 -
3.2.1.1. APLICACIÓN LIQUIDEZ CORRIENTE ..... - 70 -
3.2.1.2. APLICACIÓN PRUEBA ÁCIDA ..... - 71 -
3.2.2. APLICACIÓN INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO ..... - 71 -
3.2.2.1. APLICACIÓN NIVEL DE ENDEUDAMIENTO ..... - 71 -
3.2.2.2. APLICACIÓN ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL ..... - 71 -
3.2.2.3. APLICACIÓN ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO ..... - 72 -
3.2.2.4. APLICACIÓN APALANCAMIENTO ..... - 72 -

3.2.2.5. APLICACIÓN APALANCAMIENTO FINANCIERO ..... - 73 -
3.2.3. APLICACIÓN INDICADORES DE OPERACIÓN ..... - 73 -
3.2.3.1. APLICACIÓN ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL ..... - 73 -
3.2.3.2. APLICACIÓN ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO ..... - 73 -
3.2.4. APLICACIÓN INDICADORES DE RENTABILIDAD ..... - 74 -
3.2.4.1. APLICACIÓN MARGEN DE UTILIDAD BRUTA..... - 74 -
3.2.4.2. APLICACIÓN MARGEN DE UTILIDAD NETA ..... - 74 -
3.2.4.3. APLICACIÓN MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL .... - 75 -
3.2.4.4. APLICACIÓN RENDIMIENTO OPERATIVO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA) ..... - 75 -
3.2.4.5. RENDIMIENTO OPERATIVO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE) .- 76 -
3.3. APLICACIÓN ANÁLISIS DUPONT ..... - 76 -
3.4. APLICACIÓN MODELO DE PUNTUACIÓN Z DE ALTMAN ..... - 77 -
CAPÍTULO IV ..... - 78 -
4. APLICACIÓN DE EVALUACIÓN FINANCIERA ..... - 78 -
4.1. APLICACIÓN TASA DE DESCUENTO ..... - 85 -
4.2. APLICACIÓN VALOR ACTUAL NETO (VAN)..... - 87 -
4.3. APLICACIÓN TASA INTERNA DE RETORNO (TIR) ..... - 88 -
4.4. APLICACIÓN PERÍODO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN (PRI)- 89 -
CAPÍTULO V ..... - 90 -
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES ..... - 90 -
5.1. CONCLUSIONES ..... - 90 -
5.2. RECOMENDACIONES ..... - 91 -
6. BIBLIOGRAFÍA ..... - 92 -

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Crecimiento de las empresas de limpieza ..... - 3 -

Tabla 2. Comportamiento del PIB en el periodo 2009-2019 ..... - 5 -

Tabla 3. Comportamiento del PIB en la industria de actividades profesionales, técnicas y administrativas en el periodo 2009 – 2019 ..... - 8 -

Tabla 4. Tasas Activas Efectivas Referenciales..... - 11 -

Tabla 5. Tasas Pasivas Efectivas Referenciales..... - 13 -

Tabla 6. Cantones en la provincia de Pichincha con pobreza por necesidades básicas insatisfechas (NBI) ..... - 19 -

Tabla 7. Distribución del número viviendas en la provincia de Pichincha en relación con el número de viviendas muestreadas en el Ecuador ..... - 22 -

Tabla 8. Ingreso corriente total mensual de Ecuador y de la provincia de Pichincha - 23 -

Tabla 9. Ingreso corriente monetario mensual (por fuente) de Ecuador y de la provincia de Pichincha ..... - 24 -

Tabla 10. Ingreso corriente no monetario mensual (por fuente) de Ecuador y de la provincia de Pichincha ..... - 26 -

Tabla 11. Maquinaria, accesorios y productos químicos utilizados en el servicio de limpieza de hogares y oficinas..... - 29 -

Tabla 12. Fórmulas de los Indicadores Financieros ..... - 42 -

Tabla 13. Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa (Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda - Ecuador). ..... - 57 -

Tabla 14. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa (Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda - Ecuador). ..... - 58 -

Tabla 15. Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa (Compañía de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador). ..... - 59 -

Tabla 16. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa (Compañía de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador)..... - 60 -

Tabla 17. Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa (Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador)..... - 61 -

Tabla 18. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa (Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador). ..... - 62 -

Tabla 19. Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la empresa (Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda - Ecuador). ..... - 64 -

Tabla 20. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa (Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda - Ecuador). ..... - 64 -

Tabla 21. Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la empresa (Compañía de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador). ..... - 66 -

Tabla 22. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa (Compañía de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador). ..... - 67 -

Tabla 23. Tabla 17. Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la empresa (Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador). ..... - 68 -

Tabla 24. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa (Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador). ..... - 69 -

Tabla 25. Activos Fijos de la empresa "Naturewash" ..... - 79 -

Tabla 26. Depreciaciones de Activos Fijos de la empresa "Naturewash" ..... - 79 -

Tabla 27. Activos Intangibles de la empresa "Naturewash" ..... - 80 -

Tabla 28. Amortizaciones de Activos Intangibles de la empresa "Naturewash" - 80 -

Tabla 29. Inventario de la empresa "Naturewash" ..... - 81 -

Tabla 30. Gastos Administrativos de la empresa "Naturewash" ..... - 81 -

Tabla 31. Gastos de Venta de la empresa "Naturewash" ..... - 82 -

Tabla 32. Capital de Trabajo de la empresa "Naturewash" ..... - 82 -

Tabla 33. Origen de los fondos de la empresa "Naturewash" ..... - 82 -

Tabla 34. Cuadro de Ingresos Proyectados de la empresa "Naturewash" ..... - 83 -

Tabla 35. Estado de Resultados de la empresa "Naturewash" ..... - 83 -

Tabla 36. Estado de Situación Financiera de la empresa "Naturewash" ..... - 84 -

Tabla 37. Flujo de Caja Proyectado de la empresa "Naturewash" ..... - 85 -

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Crecimiento de las empresas de limpieza ..... - 4 -

Figura 2. Comportamiento del PIB en el período 2009-2019 ..... - 5 -

Figura 3. Comportamiento del PIB en la industria de actividades profesionales, técnicas y administrativas en el periodo 2009 – 2019 ..... - 8 -

Figura 4. Tasa Activa Referencial del subsegmento Comercial Prioritario PYMES - 12 -

Figura 5. Tasas Pasivas Efectivas Referenciales ..... - 13 -

Figura 6. Estratificación por Nivel Socioeconómico ..... - 18 -

Figura 7. Cantones en la provincia de Pichincha con pobreza por necesidades básicas insatisfechas (NBI) ..... - 20 -

Figura 8. Distribución del número viviendas en la provincia de Pichincha en relación con el número de viviendas muestreadas en el Ecuador ..... - 22 -

Figura 9. Ingreso corriente total mensual de Ecuador y de la provincia de Pichincha - 23 -

Figura 10. Ingreso corriente monetario mensual (por fuente) de Ecuador y de la provincia de Pichincha ..... - 25 -

Figura 11. Ingreso corriente no monetario mensual (por fuente) de Ecuador y de la provincia de Pichincha ..... - 26 -

RESUMEN EJECUTIVO

En Ecuador el sector de servicios de limpieza a hogares y oficinas ha ido teniendo un gran impacto en los últimos años. El motivo de crecimiento de estas empresas que se dedican a brindar los servicios de limpieza a hogares y oficinas se debe a que existe una gran demanda por parte de los consumidores.

La razón por la cual existe una gran demanda por parte de los consumidores es que a lo largo del tiempo se han venido presentando algunos inconvenientes en la contratación de empleadas domésticas y empleados de limpieza en el país, ya que las familias y las empresas son los responsables absolutos de adquirir todas las obligaciones que se establece en el código de trabajo, como son: afiliación al IESS, firma de un contrato laboral, pago del SBU (salario básico unificado), etc.

Es por eso que, las familias y las empresas han ido optando por contratar ocasionalmente a empresas que brindan los servicios de limpieza, ya que es mucho más económico y factible contratar este tipo de servicios, en lugar de adquirir todas las obligaciones laborales que implica contratar a un empleado.

La finalidad del presente trabajo de titulación es realizar un análisis y evaluación financiera del sector de limpieza de hogares y oficinas en la provincia de Pichincha, con el objetivo de conocer cuál es la situación financiera del sector y saber si es rentable o no invertir en una nueva empresa que se dedicará a ofrecer los servicios de limpieza dentro del mercado.

INTRODUCCIÓN

Como se mencionó anteriormente, las empresas que se dedican a brindar los servicios de limpieza a hogares y oficinas en la provincia de Pichincha han tenido un gran crecimiento en los últimos años por las obligaciones laborales que existen al momento de contratar una empleada doméstica o un empleado de limpieza para las familias y empresas.

Por tal razón se procedió a realizar un análisis y evaluación de la rentabilidad financiera de tres empresas que ya se encuentran en el mercado, con la finalidad de poder conocer la situación financiera de dichas empresas y saber si es rentable o no invertir en una nueva empresa que se dedicará a ofrecer los servicios de limpieza a hogares y oficinas en la provincia de Pichincha.

Dentro del estudio realizado se utilizó algunos conceptos teóricos y herramientas financieras, que permitirán analizar y evaluar de mejor manera la situación financiera de las tres empresas que ya se encuentran dentro del mercado y saber si es conveniente que una empresa que ofrecerá los servicios de limpieza a hogares y oficinas ingrese al mercado y que al finalizar el estudio se pueda obtener conclusiones claras y concisas del tema de investigación.

CAPITULO I

1. ANÁLISIS SITUACIONAL DEL SECTOR

El sector de servicios de limpieza de hogares y oficinas ha tenido un crecimiento en los últimos años, ya que al momento de hablar de limpieza se puede decir que es una necesidad que tienen tanto las empresas como los hogares ecuatorianos. Las razones por la cual se lo ve como una necesidad, son las siguientes:

- El espacio físico donde funcionan varias empresas debe permanecer siempre limpio y en condiciones aptas para que el empleado se sienta a gusto y cómodo en el lugar donde realiza sus funciones para la compañía.

- El espacio físico donde las empresas reciben y atienden a los clientes ya sea: puesto de recepción, cajas, perchas, cubículos, oficinas, etc. Debe estar en condiciones presentables, es decir limpio y ordenado, de manera que el cliente tenga una buena impresión de la compañía.

- El espacio físico donde viven las familias debe estar en condiciones aptas para que un ser humano pueda vivir, de manera que se pueda evitar diferentes enfermedades causadas por el polvo, moho y virus que existe en el ambiente.

Es por estas razones que el sector de servicios de limpieza ha tenido un crecimiento en el mercado a lo largo de los años. De igual manera se puede decir que al mediano y largo plazo las empresas que pertenecen al sector que son pequeñas y medianas empresas (PYMES), tengan cierta estabilidad dentro del mercado, por la demanda que existe hoy en la actualidad por el tema del COVID-19, tanto en las familias como en las grandes industrias y empresas que contratan este servicio.

1.1. CIIU DEL SECTOR

La Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de las Naciones Unidas cataloga las actividades económicas en una serie de categorías y subcategorías, cada una con un código alfanumérico. La mayoría de los países usan directamente el CIIU o han elaborado clasificaciones nacionales derivadas de ella. En Ecuador, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) adaptó el CIIU en la Clasificación Nacional de Actividades Económicas. (Ecuatoriano, 2017)

El CIIU del sector en el que está enfocado este trabajo de investigación se encuentra en el código N812 (actividades de limpieza) nivel 3, código N8121 (limpieza general de edificios) nivel 4, código N8121.0 (limpieza general de edificios) nivel 5, código N8121.00 (Limpieza general (no especializada) de todo tipo de edificios, estudios profesionales, locales comerciales, profesionales y edificios con múltiples unidades residenciales como: oficinas, casas y departamentos, fábricas, establecimientos comerciales e instituciones. Estas actividades consisten sobre todo en la limpieza de interiores, aunque pueden abarcar la limpieza de zonas exteriores conexas, como ventanas y pasadizos) nivel 6, según la "Clasificación Nacional de Actividades Económicas" (CIIU REV.4.0), elaborado por la Unidad de Análisis de Síntesis del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) en junio del 2012.

Las pequeñas y medianas empresas que pertenecen al sector de servicios de limpieza de hogares y oficinas en la provincia de pichincha han tenido un constante crecimiento en el mercado, lo que nos puede llevar a clarificar que las empresas tanto públicas como privadas generalmente realizan la contratación de este tipo de servicio complementario como lo es la limpieza. Debido a que de cierta manera es mucho más económico para las compañías contratar a una empresa especializada en este tipo de servicio, en vez de contratar personal y agregarlos a la nómina de la empresa con todas las obligaciones que tiene que cumplir el empleador con el empleado como son: remuneración básica, afiliación al seguro social (IESS), pago de todos los beneficios sociales, etc. De manera que, viéndolo de lado económico-financiero de las compañías, ahorran mucho más contratando el servicio.

Por otra parte, muchas de las familias que habitan en la provincia de pichincha también tienen interés de adquirir este tipo de servicio que es la limpieza para sus hogares. De igual manera viéndolo desde un punto de vista económico, las familias de cierto modo ahorrarían al contratar el servicio de limpieza con una empresa especializada, ya que, al momento de realizar una comparación con contratar a una empleada doméstica con contratar a una empresa de limpieza, es mucho más económico, debido a que no tienen que cumplir con todas las obligaciones que les exige el código de trabajo como empleadores al momento de adquirir los servicios de una empleada doméstica.

Es por esos motivos que las empresas pertenecientes al sector han tenido un gran crecimiento dentro del mercado, porque la situación del país hace unos años atrás y en la actualidad es crítica por todos los problemas políticos y económicos que se han venido dando a lo largo de los años. Por tal razón empresas y familias tratan de ahorrar en la medida de lo posible, pero de igual manera satisfaciendo sus necesidades.

En la siguiente tabla, se observa el crecimiento de las empresas del sector en los últimos 5 años hasta el mes de marzo del 2020 que están activas.

Tabla 1. Crecimiento de las empresas de limpieza

EMPRESAS DE LIMPIEZA ACTIVAS						
Años	**Provincia**	**CIIU**	**No. Empresas**	**Total No. Empresas**	**%**	**Crecimiento porcentual**
2014	PICHINCHA	N8121.00	-	37 (*)	32%	0%
2015	PICHINCHA	N8121.00	8	45	39%	7%
2016	PICHINCHA	N8121.00	9	54	47%	8%
2017	PICHINCHA	N8121.00	10	64	56%	9%
2018	PICHINCHA	N8121.00	17	81	71%	15%
2019	PICHINCHA	N8121.00	27	108	95%	24%
Marzo-2020	PICHINCHA	N8121.00	6	114	100%	5%

Nota:

(*) Los datos estadísticos de la superintendencia de compañias muestran que hasta el año 2014 en la provincia de pichincha con el código de CIIU (N8121.00) habia 37 empresas activas pertenecientes al sector.

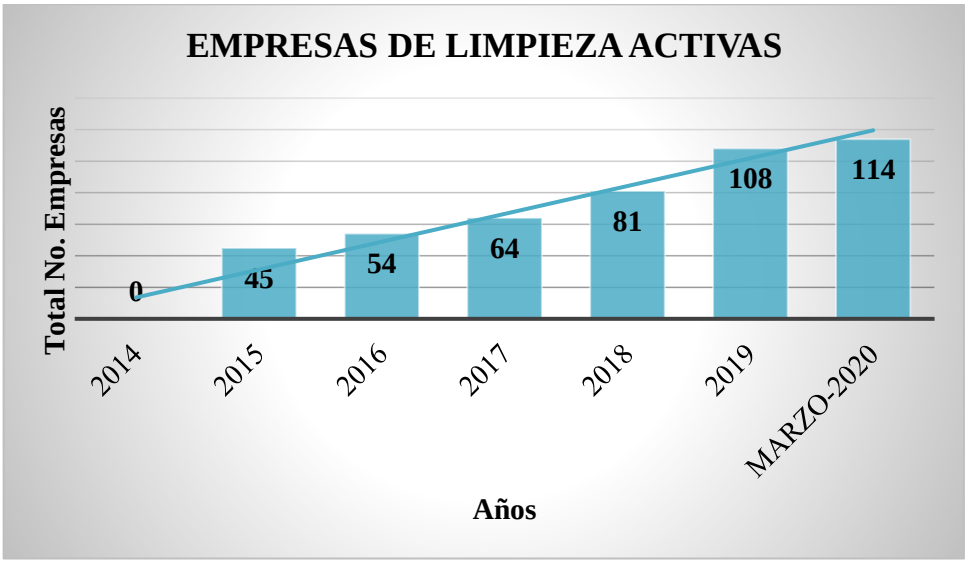
Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar en la tabla 1, que el crecimiento porcentual año a año desde el 2015 siempre ha tenido un incremento con respecto al año anterior. Por lo que puede notar claramente que el año que más empresas ingresaron al mercado fue el 2019 con 27 empresas nuevas que todavía siguen activas, representando el 24% de crecimiento.

En la siguiente figura se puede apreciar el crecimiento de las empresas del sector en los últimos 5 años hasta el mes de marzo del 2020 que están activas.

Figura 1. Crecimiento de las empresas de limpieza



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborador por: Ariel Pallares

1.2. MACROECONÓMICO

1.2.1. PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

El PIB o más conocido como Producto Interno Bruto, es uno de los principales indicadores de la macroeconomía, que permite medir la riqueza de un país en una unidad monetaria.

En otras palabras, el Producto Interno Bruto es el valor monetario total de todos los bienes y servicios finales que se producen o fabrican dentro del territorio nacional en un tiempo determinado, por lo general al PIB se lo mide anualmente (un año).

El PIB se lo puede comparar año a año tras calcular la tasa de variación del PIB, la cual es una medición que permite observar el comportamiento del PIB, es decir si existe aumento o disminución en la producción de bienes y servicios finales de un país en un determinado periodo de tiempo. Al PIB siempre se lo va a comparar entre años, de manera que se pueda observar el crecimiento económico de un país.

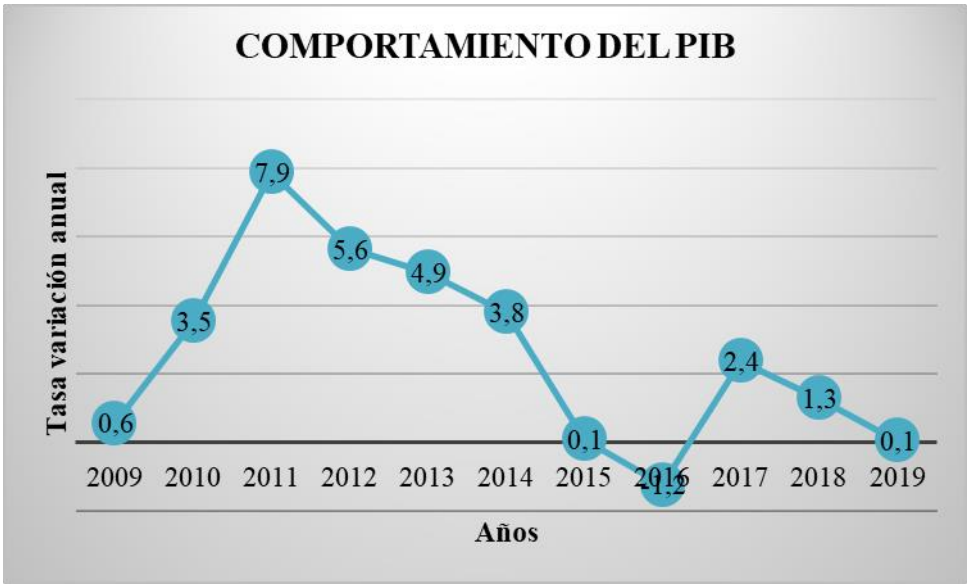
Tabla 2. Comportamiento del PIB en el periodo 2009-2019

COMPORTAMIENTO DEL PIB		
Años	**Millones de USD**	**Tasa Variación Anual**
2009	62.519,7	0,6
2010	69.555,4	3,5
2011	79.276,7	7,9
2012	87.924,5	5,6
2013	95.129,7	4,9
2014	101.726,3	3,8
2015	99.290,4	0,1
2016	99.937,7	-1,2
2017	104.295,9	2,4
2018	107.562,0	1,3
2019	107.435,7	0,1

Fuente: BCE – Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Ariel Pallares

Figura 2. Comportamiento del PIB en el período 2009-2019



Fuente: BCE – Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar en la figura 2, que el año 2011 ha sido el PIB más alto que ha llegado el Ecuador en la producción de bienes y servicios entre el período 2009 - 2019 con un 7,9%. De igual manera ha ido disminuyendo a lo largo de los años, hasta llegar a un PIB negativo de -1,2% en el 2016, que corresponder al PIB más bajo entre el período 2009 - 2019, y a partir de ese año tiene una línea de tendencia con crecimiento no muy alta en el 2017 con 2,4%, pero vuelve a caer en el año 2019 a 0,1% de PIB, por todos los problemas políticos y económicos que atravesó el país en ese año.

El gobierno ecuatoriano a lo largo de los años siempre ha tenido como plan económico ayudar a las pequeñas y mediana empresas (PYMES) a que surjan dentro del mercado ecuatoriano, con el fin de superar la crisis económica que ha atravesado el país en los últimos años. Pero cabe añadir que en el año 2020 los planes del gobierno por ayudar a las PYMES se complican, debido a la crisis mundial que ha ocasionado el COVID-19, por tal razón el PIB del año 2020 posiblemente se exprese en un valor negativo.

1.2.2. PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO)

El sector de servicios de limpieza de hogares y oficinas se encuentra dentro de las actividades económicas de servicios administrativos y de apoyo, la cual se refiere a actividades que no producen ningún tipo de bien, pero si ofrecen servicios con el fin de satisfacer las necesidades de tanto personas naturales como jurídicas.

Dentro de la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU) se encuentran las actividades de servicios administrativos y de apoyo, categorizada por la letra "N" que es la de primer nivel. Después se categorizan por las actividades principales de esta actividad económica que es de segundo nivel, como son: actividades de alquiler y arrendamiento, actividades de empleo, actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades conexas, actividades de seguridad e investigación, actividades de servicios a edificios y paisajismo y actividades administrativas y de apoyo de oficina y otras actividades de apoyo a las empresas.

De tal manera que todas las actividades de segundo, tercero, cuarto, quinto y sexto nivel de las actividades de servicios administrativos y de apoyo, según el Banco Central del Ecuador pertenecen a la Industria de actividades profesionales, técnicas y administrativas, por lo tanto, el PIB de la categoría "N" se encuentra dentro de esta industria categorizada por el BCE.

Es por ese motivo que el sector de servicios de limpieza de hogares y oficinas, categorizada dentro del CIIU nivel 5 con el código (N8121.00) de igual manera se encuentra dentro de esta industria, por lo que todas las empresas dedicadas a brindar este tipo de servicio a personas naturales y jurídicas contribuyen al crecimiento económico del país y por lo tanto del PIB ecuatoriano.

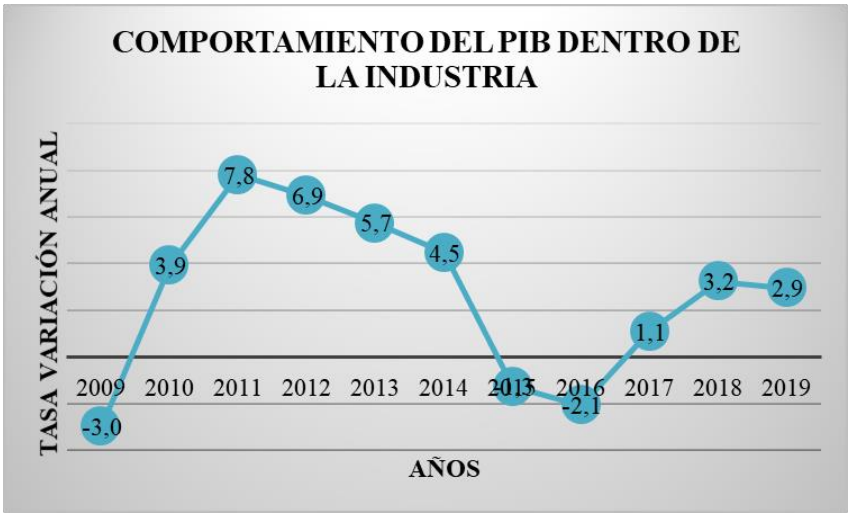
Tabla 3. Comportamiento del PIB en la industria de actividades profesionales, técnicas y administrativas en el periodo 2009 – 2019

COMPORTAMIENTO DEL PIB DENTRO DE LA INDUSTRIA		
Años	**Millones de USD**	**Tasa Variación Anual**
2009	3726,65	-3,0
2010	4301,61	3,9
2011	5046,42	7,8
2012	5712,42	6,9
2013	6549,78	5,7
2014	7015,72	4,5
2015	6886,51	-1,3
2016	6574,14	-2,1
2017	7071,76	1,1
2018	7818,57	3,2
2019	7919,01	2,9

Fuente: BCE – Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Ariel Pallares

Figura 3. Comportamiento del PIB en la industria de actividades profesionales, técnicas y administrativas en el periodo 2009 – 2019



Fuente: BCE – Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar en la figura 3 que en el año 2009 la industria que corresponde a actividades profesionales, técnicas y administrativas, en la cual está el sector de servicios de limpieza de hogares y oficinas tiene un PIB demasiado bajo con -0,3%, el cual en el año 2011 asciende a 7,8% siendo el PIB más alto en el período 2009 – 2019, debido a la inversión de las empresas en esta industria y el apoyo del gobierno a las pequeñas y medianas empresas (PYMES).

Por otro lado, el PIB de la industria después del año 2011 comienza a descender hasta llegar a un PIB de -2,1%, por la crisis económica y política que venía atravesando el país en ese entonces, pero después del 2016 va incrementando a 1,1% en el año 2017, a 3,2% en el año 2018 y 2,9% en el año 2019, gracias al consumo y a las inversiones que se realizaron en dicha industria.

Cabe añadir como punto importante que entre los años 2017, 2018 y 2019 en el sector de servicios de limpieza y hogares y oficinas ingresaron 54 empresas al mercado, generando fuentes de empleo y aportando al desarrollo social y económico del país, esa es una de las razones por la cual el PIB en dichos años ascendió y se mantuvo positivo.

1.3. FACTOR FINANCIERO

1.3.1. TASA DE INTERES PARA FINANCIAMIENTO

La tasa de interés es el porcentaje de una operación que se realiza, en donde interviene dos elementos muy importantes que son: el capital y el tiempo. En otras palabras, la tasa de interés es el monto que se paga por el uso del dinero en el mercado financiero.

Para poder acceder a un tipo de financiamiento en el mercado financiero ecuatoriano se necesita saber las tasas de interés que cobran las entidades financieras por operaciones que representen un activo o un pasivo para la misma, por lo que se debe conocer ciertos términos como son la tasa de interés activa y pasiva.

Tasa de Interés Activa: Son las que los bancos cobran al público por los préstamos que otorgan. Se denominan activas porque el dinero que el banco le presta al público constituye un activo para la entidad. (BCRA)

Tasa de Interés Pasiva: Son las que los bancos pagan al público por sus depósitos. Se denominan pasivas porque el dinero que el público deposita en el banco constituye una deuda para en banco (un pasivo). (BCRA)

Por otra parte para poder solicitar un préstamo a una entidad financiera en el territorio ecuatoriano, las instituciones financieras otorgan dicho prestamos, en base a las tasas de interés efectivas referenciales, por tal razón el Banco Central del Ecuador realiza los cálculos de estas tasas activas y pasivas efectivas referenciales, de acuerdo por segmentos de crédito y rangos de plazo e instrumentos de captación respectivamente, de manera que con estos porcentajes de interés pueda ayudar a los solicitantes de los préstamos a obtener el financiamiento a una tasa de interés factible.

Tasa de Interés Activa Efectiva Referencial: La tasa de interés activa efectiva referencial para cada uno de los segmentos de crédito definidos por el BCE, corresponden al promedio ponderado por monto, de las tasas de interés efectivas pactadas en las operaciones de crédito concedidas por las instituciones del sistema financiero que están obligadas a remitir al Banco Central del Ecuador, de acuerdo con el Instructivo. (BCE, 2007, pág. 3)

Tabla 4. Tasas Activas Efectivas Referenciales

TASAS REFERENCIALES						
Tasa Activa Eefectiva Referencial para el segmento	**Años (*)**					
	2015	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020 (**)**
Productivo Corporativo	9,20	8,48	7,75	8,81	9,04	9,08
Productivo Empresarial	9,76	9.84	8.92	9.85	8,96	9,50
Productivo PYMES	10,28	11.15	10.80	11.23	11,37	11,46
Comercial Ordinario	9,03	9.35	7.99	8.07	8,50	9,24
Comercial Prioritario Corporativo	9,12	8.10	7.83	8.69	8,78	9,12
Comercial Prioritario Empresarial	9,92	9.92	9.89	9.80	9,84	9,65
Comercial Prioritario PYMES	11,12	11.00	10.58	10.81	11,01	10,84
Consumo Ordinario	16,21	16.77	16.70	16.63	16,28	16,57
Consumo Prioritario	16,00	16.69	16.48	16.62	16,69	16,78
Educativo	7,11	9.50	9.49	9.48	9,44	9,38
Inmobiliario	10,89	10.86	10.52	10.02	10,17	9,97
Vivienda de Interés Público	4,97	4.98	4.98	4.82	4,70	4,83
Mirocrédito Minorista	29,04	27.26	27.43	26.52	25,18	26,00
Microcrédito de Acumulación Simple	26,90	25.15	24.65	23.53	23,35	23,51
Microcrédito de Acumulación Ampliada	24,25	21.48	21.07	20.24	20,10	20,90
Inversión Pública	8,23	8.19	8.05	8.58	8,44	7,35

Nota:

(*) El % anual de las tasas efectivas referenciales estan a diciembre de cada año.
(**) El % anual de las tasas efectivas referenciales estan a Julio del 2020

Fuente: BCE- Banco Central del Ecuador

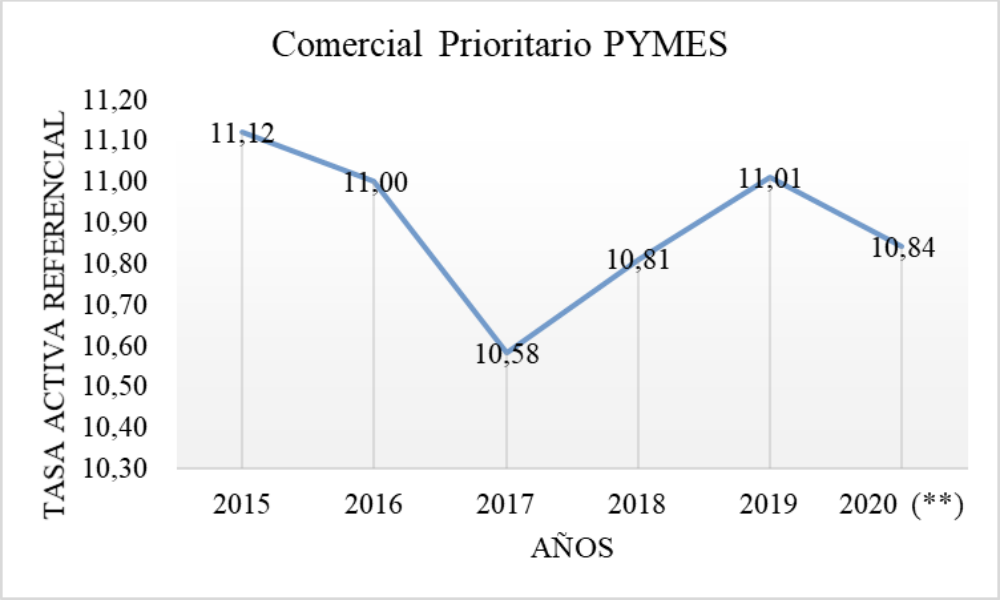
Elaborado por: Ariel Pallares

El sector de servicios de limpieza de hogares y oficinas y las empresas que pertenecen a dicho sector, están incluidas en la nueva segmentación de crédito que realiza el Banco Central del Ecuador en el segmento de (Crédito Comercial Prioritario) y adentro del subsegmento (Comercial Prioritario PYMES).

Crédito Comercial Prioritario: Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 100,000.00 destinado a la adquisición de bienes y servicios para actividades productivas y comerciales, que no estén categorizados en el segmento comercial ordinario.

Comercial Prioritario PYMES: Operaciones de crédito comercial prioritario otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas cuyas ventas anuales sean superiores a USD 100,000.00 y hasta USD 1,000,000.00.

Figura 4. Tasa Activa Referencial del subsegmento Comercial Prioritario PYMES



Nota:

(**) El % anual de las tasas efectivas referenciales estan a Julio del 2020

Fuente: BCE – Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar en la figura 4 que en el año 2015 la tasa de interés activa referencial estaba al 11,12%, siendo la más alta en los últimos 5 años. En el 2016 desciende de 11,00% y en el año 2017 desciende a una tasa del 10,58%, siendo esta la más baja en los últimos 5 años. Después en el 2018 y 2019 asciende a una tasa activa referencial de 10,81% y 11,01% respectivamente para el subsegmento comercial prioritario PYMES. Por último, se puede ver que para Julio del 2020 la tasa es 10,84%.

Tasa de Interés Pasiva Efectiva Referencial: La tasa de interés pasiva efectiva referencial para las captaciones de depósitos de plazo fijo para los siguientes rangos de plazo: de 30 a 60 días, de 61 a 90 días, de 91 a 120 días, de 121 a 180 días, de 181 a 360

días, y de más de 360 días, corresponderán al promedio ponderado por monto, de las tasas de interés efectivas aplicadas por las instituciones del sistema financiero en sus operaciones pasivas que están obligadas a remitir al Banco Central del Ecuador, de acuerdo con el Instructivo. (BCE, 2007, pág. 3)

Tabla 5. Tasas Pasivas Efectivas Referenciales

TASAS REFERENCIALES						
Tasa Pasiva Eefectiva Referencial por rangos de plazo	**Años (*)**					
	2015	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020 (**)**
Plazo 30 - 60	4,54	4,06	3,50	4,07	4,66	4,98
Plazo 61 - 90	4,63	4,27	4,20	4,07	5,71	5,89
Plazo 91 - 120	5,12	5,20	4,79	5,30	6,06	6,24
Plazo 121 - 180	5,99	5,51	4,98	5,68	6,15	6,13
Plazo 181 - 360	6,15	6,03	5,32	6,21	6,74	7,01
Plazo 361 y más	6,89	7,52	7,05	7,73	8,16	8,33

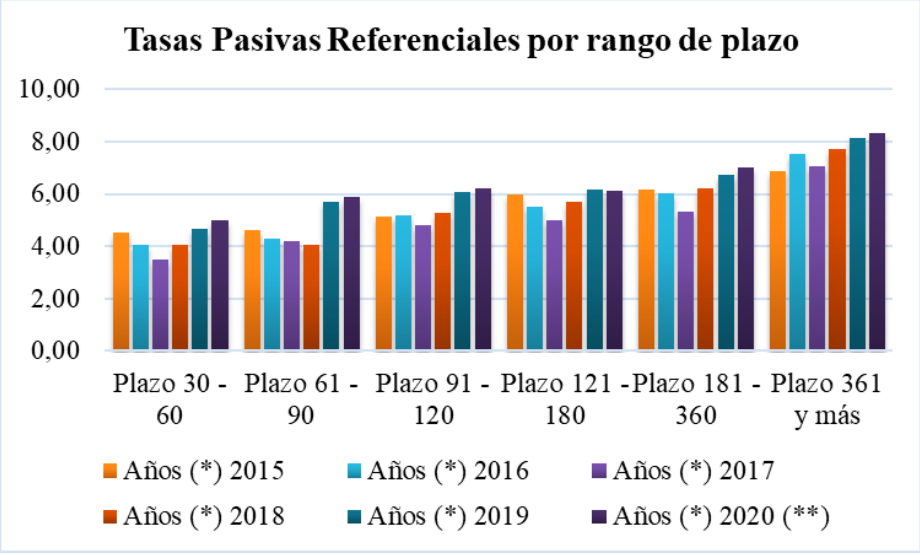
Nota:

(*) El % anual de las tasas efectivas referenciales estan a diciembre de cada año.
(**) El % anual de las tasas efectivas referenciales estan a Julio del 2020

Fuente: BCE – Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Ariel Pallares

Figura 5. Tasas Pasivas Efectivas Referenciales



Nota:

(**) El % anual de las tasas efectivas referenciales estan a Julio del 2020

Fuente: BCE – Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar en la figura 5 que las tasas de interés más altas entre los años 2015 a Julio 2020 se encuentran en el plazo de 361 y más, ya que entre más tiempo este el dinero en la entidad financiera en las diferentes operaciones o transacciones que se realice, más alto es la tasa pasiva. Por tal razón se puede concluir que es una operación financiera directamente proporcional, porque entre menos plazo menor tasa de interés; y entre mayor plazo mayor tasa de interés.

1.4. FACTOR SOCIAL

Los seres humanos a muy corta edad adquieren de sus padres una orientación religiosa, política y económica, y un sentido de la ambición personal, la autoestima y el amor, en la vida social de una persona existen dos grupos de referencia

1. Está formado por los grupos que tienen una influencia directa con las personas, como la familia, amigos cercanos, vecinos y compañeros de trabajo; quienes son todos los individuos con los que las personas interactúa de forma constante e informal y de cierto modo tienen poca influencia en las actitudes y comportamientos. (Montero, 2016)

2. Está formado por los grupos secundarios, como los religiosos, profesionales, sindicales, que son más formales y requieren una menor frecuencia de interacción, estos grupos influyen en las personas al menos de tres formas diferentes. En primer lugar, exponen al individuo a nuevos comportamientos y estilos de vida. En segundo lugar, influyen en sus actitudes y el concepto que tiene de sí mismos. Y, por último, los grupos de referencia crean presiones que pueden influir en la decisión de las personas. (Montero, 2016)

El estudio del factor social en el presente trabajo de investigación es muy importante, para saber si es rentable que una empresa dedicada a los servicios de limpieza de hogares y oficinas ingrese al mercado. Por lo que los aspectos más importantes dentro del factor social relacionado con la empresa de servicios de limpieza son: estilos de vida de las familias, clases sociales de las familias y por ultimo los ingresos familiares, para saber si están dispuestos a adquirir el servicio de limpieza para sus hogares.

Cabe recalcar que el factor social en las empresas no es muy influyente, porque si una empresa requiere el servicio de limpieza, para que la misma tenga una mejor impresión y presentación con empleados y clientes contratará el servicio o integrará en su nómina a personal que realice este tipo de actividades. Por lo que se puede decir que para una compañía no influye el tipo de empresa que sea o los ingresos que esta genere.

1.4.1. ESTILOS DE VIDA DE LAS FAMILIAS

El estilo de vida es un concepto multidimensional que incorpora tanto lo que tenemos (dotación de recursos) como lo que hacemos (actividades), sin olvidar dónde y con quien estamos (las circunstancias en las que nos movemos). (Álvarez, 2016)

En otras palabras, el estilo de vida es la forma en la cual las personas escogen como vivir la vida que cada uno lleva, es decir que cada ser humano sabe que puede satisfacer sus necesidades como: alimentación, trabajo, sexo, entretenimiento, bienes, servicios, etc. Es decir, que cada persona tiene la capacidad de elegir que le satisface personalmente y como afecta positiva o negativamente en su vida.

Cabe recalcar, que cada persona desde muy temprana edad va teniendo diferentes gustos y emociones por diferentes cosas que le llaman la atención, por ejemplo, a un niño le gustan los juguetes, con el tiempo va creciendo y le gustan los video juegos, y de más adulto tal vez le gustan las carreras de automóviles. Esto nos lleva a una conclusión muy importante, la cual es que, si una persona a lo largo de su vida y con los valores, principios, la educación recibida y la formación humana que ha tenido, tiene la potestad personal de

vivir bien o vivir mal. Como dijo el fundador de la empresa Microsoft Bill Gates “Si naciste pobre, no es tu culpa; pero si mueres pobre, eso sí es tu culpa”. Claro ejemplo son las personas con escasos recursos económicos o las que tienen algún tipo de discapacidad, pero aun así luchan por salir adelante para tener un mejor estilo de vida.

En Ecuador, principalmente en las 3 ciudades con mayor número de habitantes como son Guayaquil, Quito, Cuenca, existe una participación de tanto hombres y mujeres en el ámbito laboral. En la actualidad ecuatoriana ambos sexos trabajan, por la situación económica que atraviesa el país, de manera que al tener un doble ingreso en el caso de las familias mejoran su estilo de vida, teniendo ciertos bienes y servicios que satisfagan sus necesidades y de cierto modo hagan su vida más cómoda. Cabe añadir que al momento que las familias tienen más ingresos de igual manera incrementa el consumo, por tal razón se origina una oportunidad de negocio para las empresas que brindan el servicio de limpieza juntamente con las familias que les gusta tener un buen estilo de vida y su hogar limpio.

1.4.2. CLASES SOCIALES DE LAS FAMILIAS

Las clases son grandes grupos de hombres que se diferencian entre sí por el lugar que ocupan en un sistema de producción social históricamente determinado, por las relaciones en que se encuentran con respecto a los medios de producción (relaciones que las leyes refrendan y formulan en su mayor parte), por el papel que desempeñan en la organización social del trabajo y, consiguientemente, por el modo y la proporción en que perciben la parte de riqueza social de que disponen. Las clases son grupos humanos, uno de los cuales puede apropiarse el trabajo del otro por ocupar puestos diferentes en un régimen de economía social. (V.I.Lenin, 1961, pág. 123)

En otras palabras, las clases sociales es una forma de clasificar económicamente a los grupos que integran una sociedad, tomando en consideración características comunes que tienen las personas dentro de una sociedad. De manera que, existe una división

estratificada que se fundamenta en los ingresos de dinero que perciben, riquezas que poseen y bienes materiales que adquieren.

Las clases sociales existentes en el Ecuador son estratificadas por el nivel socioeconómico que posee que cada familia, las cuales son las siguientes:

1. **Nivel A (Clase Alta):** Es el primer estrato que tiene Ecuador el cual representa únicamente el 1,8% de la población investigada por el INEC. Es la clase que tiene poder político y económico tanto en empresas públicas como privadas, las personas de esta clase social más del 80% tienen hasta dos vehículos de uso exclusivo para el hogar, poseen en promedio de 4 celulares, la mayoría de los hogares cuentan con computadoras tanto de escritorio como portátiles y además el 100% tienen servicio de internet, compran su vestimenta en centros comerciales, el jefe de hogar tiene un nivel de educación superior y la gran mayoría alcanza los estudios de postgrado, el 95% están afiliados al IESS, y alrededor del 79% tienen seguro de salud privado, etc. (INEC, INEC, 2011)

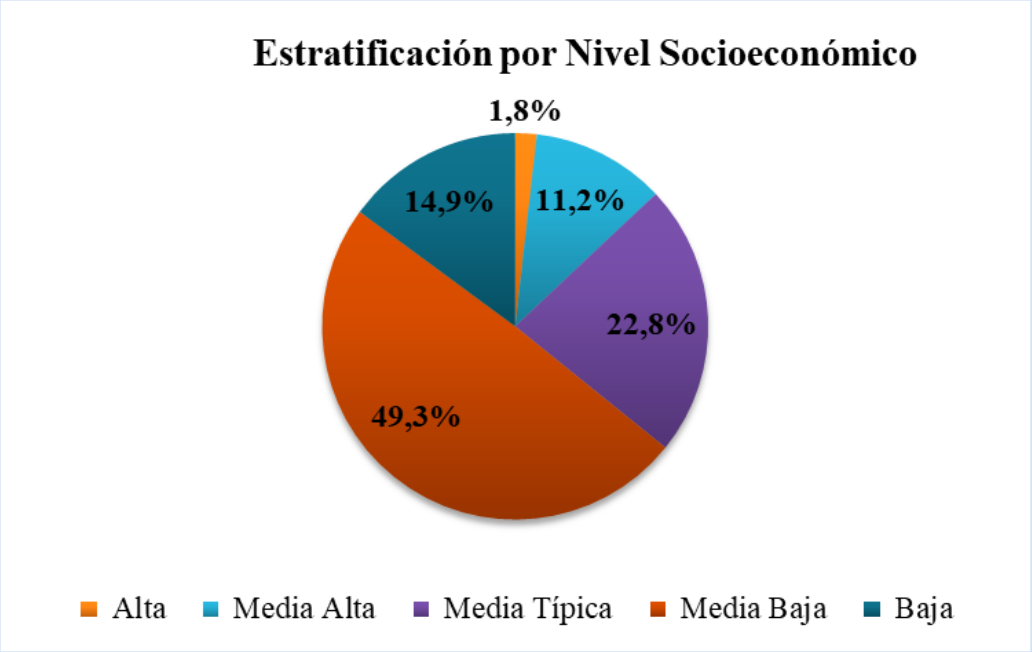
2. **Nivel B (Clase Media Alta):** Es el segundo estrato que tiene el Ecuador el cual representa el 11,2% de la población investigada por el INEC. Las personas de esta clase social tienen al menos un vehículo de uso exclusivo para el hogar, poseen en promedio de 3 celulares, el 50% cuentan con computadoras portátiles y además el 98% tienen servicio de internet, compran su vestimenta en centros comerciales, el jefe de hogar tiene un nivel de educación superior, el 92% están afiliados al IESS, y alrededor del 47% tienen seguro de salud privado. (INEC, INEC, 2011)

3. **Nivel C+ (Clase Media Típica):** Es el tercer estrato que tiene el Ecuador el cual representa el 22,8% de la población investigada por el INEC. Las personas de esta clase social no tienen vehículo para el hogar, poseen en promedio de 2 celulares, el 21% cuentan con computadoras portátiles y el 62% con computadoras de escritorio y además el 90% tienen servicio de internet, el 38% compran su vestimenta en centros comerciales, el jefe de hogar tiene un nivel de educación de secundaria completa, el 77% están afiliados al IESS, y alrededor del 20% tienen seguro de salud privado. (INEC, INEC, 2011)

4. **Nivel C- (Clase Media Baja):** Es el cuarto estrato que tiene el Ecuador el cual representa el 49,3% de la población investigada por el INEC. Las personas de esta clase social no tienen vehículo para el hogar, poseen en promedio de 2 celulares, el 11% cuentan con computadoras de escritorio y además el 43% tienen servicio de internet, el 14% compran su vestimenta en centros comerciales, el jefe de hogar tiene un nivel de educación de primaria completa, el 48% están afiliados al IESS, y alrededor del 6% tienen seguro de salud privado. (INEC, INEC, 2011)

5. **Nivel D (Clase Baja):** Es el quinto estrato que tiene el Ecuador el cual representa el 14,9% de la población investigada por el INEC. Las personas de esta clase social no tienen vehículo para el hogar, poseen en promedio de 1 celular, no cuentan con computadoras de escritorio ni portátiles y además el 9% tienen servicio de internet, el jefe de hogar tiene un nivel de educación de primaria completa, el 11% están afiliados al IESS. (INEC, INEC, 2011)

Figura 6. Estratificación por Nivel Socioeconómico



Fuente: INEC – Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: Ariel Pallares

En la provincia de Pichincha existen 8 cantones que son: Cayambe, Mejía, Pedro Moncayo, Pedro Vicente Maldonado, Puerto Quito, Quito, Rumiñahui y San Miguel de los Bancos, en donde según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) del Ecuador se encuentra que en la población de estos cantones hay pobreza por necesidades básicas insatisfechas (NBI), la cual tiene mucha relación con las clases sociales dentro de la provincia de Pichincha.

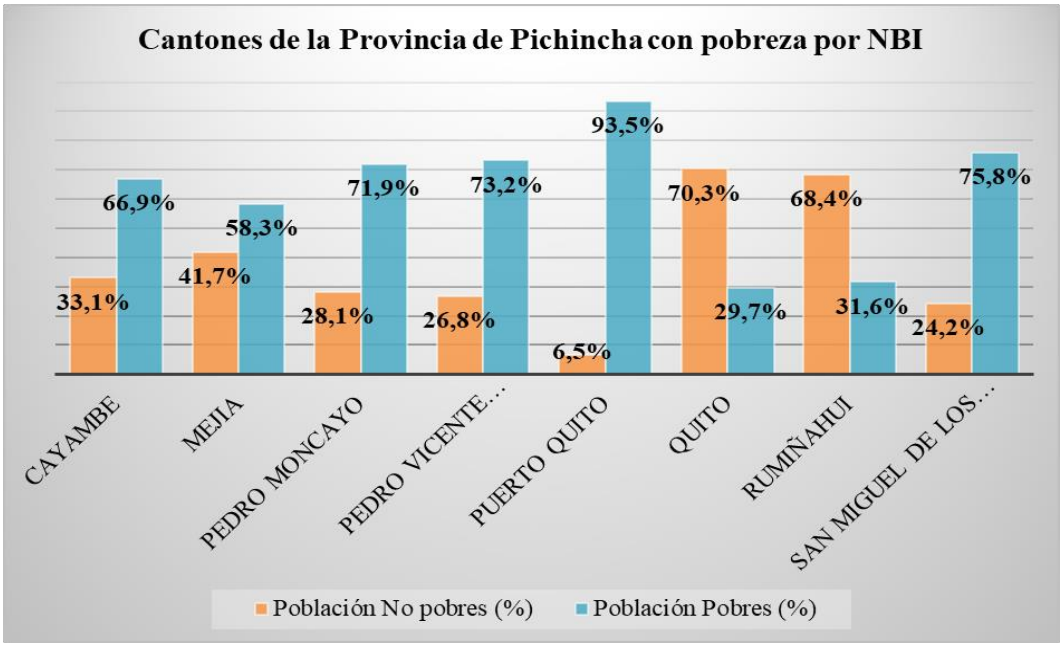
Tabla 6. Cantones en la provincia de Pichincha con pobreza por necesidades básicas insatisfechas (NBI)

PROVINCIA DE PICHINCHA						
Cantones	**Población No pobres**	**Población Pobres**	**Total**	**Población No pobres (%)**	**Población Pobres (%)**	**Total**
CAYAMBE	28.256	57.172	85.428	33,1%	66,9%	100,0%
MEJIA	33.791	47.234	81.025	41,7%	58,3%	100,0%
PEDRO MONCAYO	9.297	23.807	33.104	28,1%	71,9%	100,0%
PEDRO VICENTE MALDONADO	3.460	9.432	12.892	26,8%	73,2%	100,0%
PUERTO QUITO	1.327	19.108	20.435	6,5%	93,5%	100,0%
QUITO	1.563.772	659.233	2.223.005	70,3%	29,7%	100,0%
RUMIÑAHUI	58.424	27.025	85.449	68,4%	31,6%	100,0%
SAN MIGUEL DE LOS BANCOS	4.140	12.972	17.112	24,2%	75,8%	100,0%

Fuente: INEC – Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: Ariel Pallares

Figura 7. Cantones en la provincia de Pichincha con pobreza por necesidades básicas insatisfechas (NBI)



Fuente: INEC – Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar en la figura 7 que los cantones de la provincia de Pichincha más altos con población no pobres son: Quito y Rumiñahui con 70,3% y 68,4% respectivamente por la cantidad de población económicamente activa en estos cantones y la cantidad de empresas tanto públicas como privadas que se encuentran en los mismos. Le sigue con 41,7% el cantón Mejía, con 33,1% el cantón Cayambe, con 28,1% el cantón Pedro Moncayo, con 26,8% el cantón Pedro Vicente Maldonado, con 24,2% el cantón San Miguel de los Bancos y por último con 6,5% el cantón Puerto Quito.

Por otro lado, se puede también observar en la figura 7 que el cantón de la provincia de Pichincha más alto con población pobres es: Puerto Quito con 93,5% por la cantidad de población económicamente poco activa en este cantón y la escasa cantidad de empresas y negocios que existen en la misma. Le sigue con 75,8% el cantón San Miguel de los Bancos, con 73,2% el cantón Pedro Vicente Maldonado, con 71,9% el cantón Pedro Moncayo, con 66,9% el cantón Cayambe con 58,3% el cantón Mejía, con 31,6% el cantón Rumiñahui y por último con 29,7% el cantón Quito.

1.4.3. INGRESOS FAMILIARES

Las familias de la provincia de Pichincha para poder acceder al servicio de limpieza de hogares que están activas en el mercado son bastante dependientes de los ingresos y estilo de vida que lleven. De manera que, si a una familia le gusta vivir bien pues accederá al servicio; pero depende mucho de los ingresos que esta perciba, puesto que en varios hogares existe uno o más ingresos provenientes de varias fuentes, lo que determina la capacidad adquisitiva de la familia a este servicio.

Ingreso Corriente: Los ingresos de los hogares comprenden todas las entradas en efectivo o en especie (bienes y servicios) percibidas por el hogar o por alguno de sus miembros a intervalos anuales o más frecuentes. (INEC, 2012)

Ingresos provenientes del trabajo: Se considera al ingreso de la persona en condición de asalariado, es decir, los pagos en dinero y en especie realizados por los empleadores en concepto de remuneración por el trabajo realizado en un período de tiempo. Por otro lado, el ingreso proveniente de las empresas no constituidas en sociedades de capital y administradas por sus dueños. Y por último los honorarios o ganancias del trabajador por algunos trabajos diferentes al trabajo principal o secundario, esto se lo realiza por cuenta propia. (INEC, 2012)

Renta de la Propiedad y del Capital: Son las entradas generadas por la propiedad de activos financieros y no financieros, que se ofrecen a otros para su utilización. Por lo general, se trata de retribuciones monetarias procedentes de: arriendos de casas, departamentos, terrenos u otros activos fijos por patentes y derechos de autor, de igual manera también por intereses por bonos, cuentas de ahorros, intereses por préstamos y dividendos de acciones. (INEC, 2012)

Transferencias Corrientes: Las transferencias son las entradas monetarias recibidas por los integrantes del hogar y por las cuales el proveedor o donante no demanda retribución de ninguna naturaleza. Las variables incluidas bajo este concepto son: pensiones por jubilación, orfandad, alimenticias etc., bono de desarrollo humano, bono Joaquín

Gallegos Lara, envío de dinero de amigos y familiares dentro del país, envío de dinero de amigos y familiares que se encuentren en el exterior, becas, dinero entregado por instituciones privadas o públicas, ONG o iglesia. (INEC, 2012)

Valor Imputado de la vivienda Propia y Cedida: El valor imputado o locativo se atribuye a las viviendas propias, así como aquellas cedidas por familiares, amigos u otras personas. Para asignar el valor, se pregunta al propietario u ocupante el monto que pagaría por ella si tuviera que alquilarla. (INEC, 2012)

Otros Ingresos Corrientes: Se refiere a los ingresos provenientes del trabajo de las personas que al momento de la entrevista se declararon como cesantes o inactivas, pero si trabajaron en los últimos 12 meses. Estos pueden ser: salario en especie, autoconsumo o auto suministro, regalos, valor imputado de la vivienda propia o cedida. (INEC, 2012)

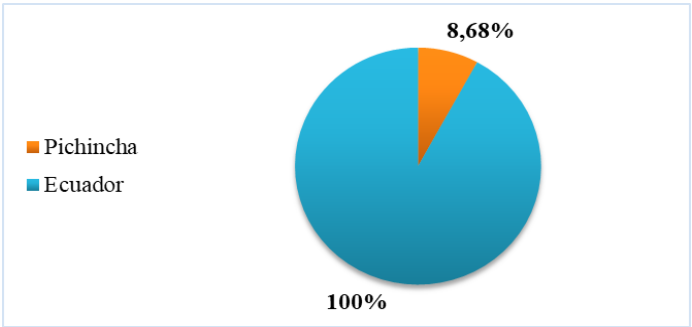
Tabla 7. Distribución del número viviendas en la provincia de Pichincha en relación con el número de viviendas muestreadas en el Ecuador

Provincia/País	Total Viviendas	%
Pichincha	3.552	8,68%
Ecuador	40.932	100%

Fuente: INEC – Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: Ariel Pallares

Figura 8. Distribución del número viviendas en la provincia de Pichincha en relación con el número de viviendas muestreadas en el Ecuador



Fuente: INEC – Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar en la tabla y en la figura 8 que el número de viviendas muestreadas en el Ecuador en los años 2011 – 2012 fueron 40.932 viviendas, de las cuales 3.552 fueron de la provincia de Pichicha, representando el 8,68%.

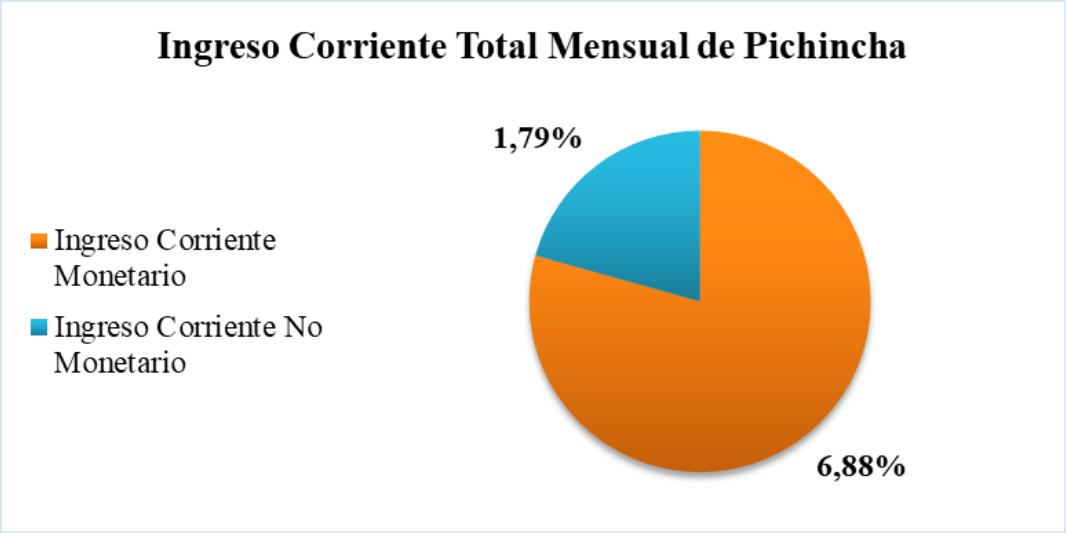
Tabla 8. Ingreso corriente total mensual de Ecuador y de la provincia de Pichincha

Ingreso Corriente Total Mensual				
Fuente de Ingresos	**Ingresos corrientes mensuales (en dólares) - Ecuador**	**% Ingreso corriente mensual del Ecuador**	**Ingresos corrientes mensuales (en dólares) - Pichincha**	**% de participación de pichincha en relación al ingreso corriente mensual del Ecuador**
Ingreso Corriente Monetario	$ 2.779.199.822,00	79,34%	$ 241.173.599,33	6,88%
Ingreso Corriente No Monetario	$ 723.715.752,00	20,66%	$ 62.802.656,87	1,79%
Total Ingreso Corriente	**$3.502.915.574,00**	**100%**	**$ 303.976.256,20**	**8,68%**

Fuente: INEC – Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: Ariel Pallares

Figura 9. Ingreso corriente total mensual de Ecuador y de la provincia de Pichincha



Fuente: INEC – Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar en la tabla y la figura 9 que los ingresos corrientes mensuales del Ecuador en los años 2011 – 2012 son de $3.502.915.574,00, de los cuales el 6,88% corresponde al ingreso corriente monetario y el 1,79% corresponde al ingreso corriente no monetario, llegando así al 8,68% de las viviendas muestreadas en la provincia de Pichincha.

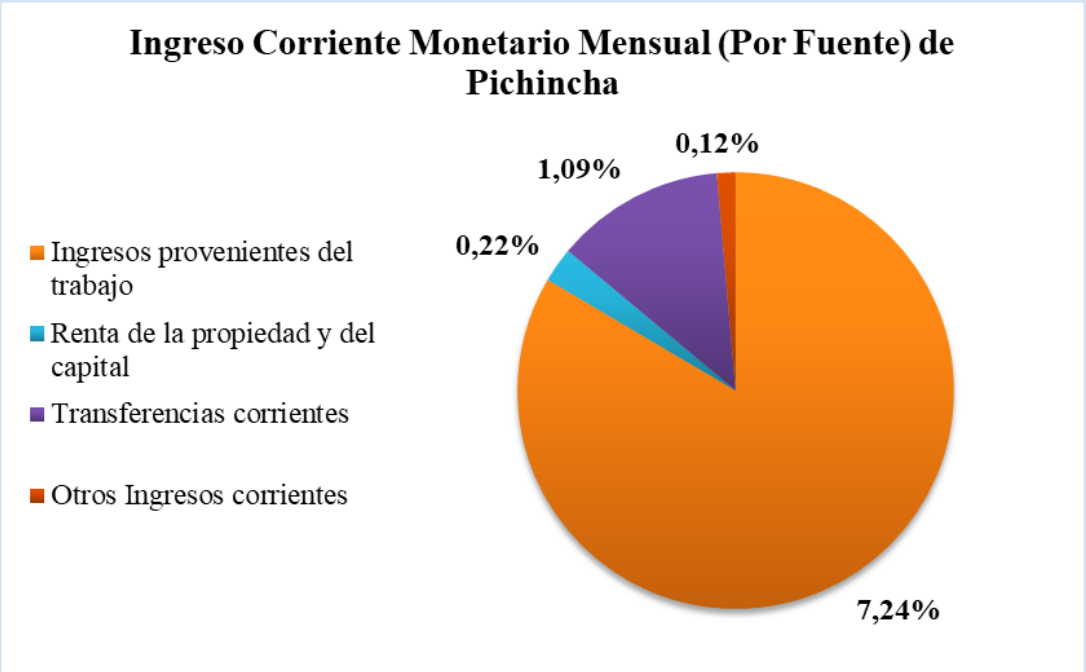
Tabla 9. Ingreso corriente monetario mensual (por fuente) de Ecuador y de la provincia de Pichincha

Ingreso Corriente Monetario Mensual (Por Fuente)				
Fuente de Ingresos	**Ingresos corrientes mensuales (en dólares) - Ecuador**	**% Ingreso corriente monetario mensual del Ecuador**	**Ingresos corrientes mensuales (en dólares) - Pichincha**	**% de participación de Pichincha en relación al ingreso corriente monetario mensual del Ecuador**
Ingresos provenientes del trabajo	$ 2.320.077.203,00	83,48%	$ 201.331.824,12	7,24%
Renta de la propiedad y del capital	$ 71.903.425,00	2,59%	$ 6.239.640,52	0,22%
Transferencias corrientes	$ 348.700.533,00	12,55%	$ 30.259.559,59	1,09%
Otros Ingresos corrientes	$ 38.518.661,00	1,39%	$ 3.342.575,10	0,12%
Total Ingreso Corriente	**$2.779.199.822,00**	**100,00%**	**$ 241.173.599,33**	**8,68%**

Fuente: INEC – Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: Ariel Pallares

Figura 10. Ingreso corriente monetario mensual (por fuente) de Ecuador y de la provincia de Pichincha



Fuente: INEC – Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar en la tabla y la figura 10 que los ingresos corrientes monetarios mensuales (por fuente) del Ecuador en los años 2011 – 2012 son de $2.779.199.822,00, de los cuales el 7,24% corresponde al ingreso proveniente del trabajo, el 0,22% corresponde de la renta de la propiedad y del capital, el 1,09% corresponde a las trasferencias corrientes y el 0,12% corresponde a otros ingresos corrientes, llegando así al 8,68% de las viviendas muestreadas en la provincia de Pichincha.

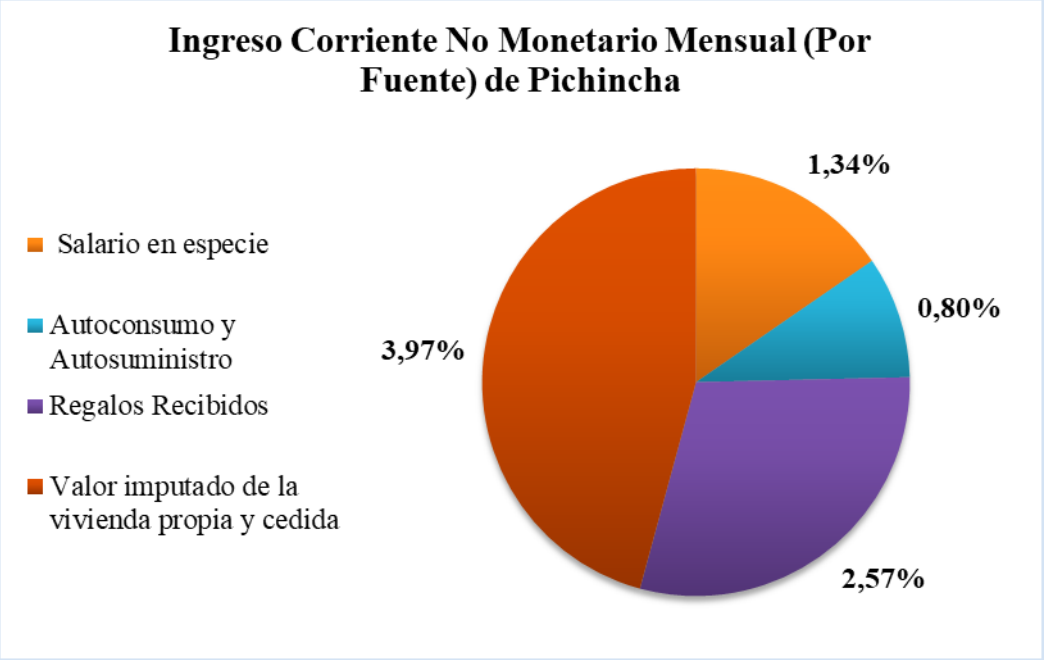
Tabla 10. Ingreso corriente no monetario mensual (por fuente) de Ecuador y de la provincia de Pichincha

Ingreso Corriente No Monetario Mensual (Por Fuente)				
Fuente de Ingresos	**Ingresos corrientes mensuales (en dólares) - Ecuador**	**% Ingreso corriente no monetario mensual del Ecuador**	**Ingresos corrientes mensuales (en dólares) - Pichincha**	**% de participación de Pichincha en relación al ingreso corriente no monetario mensual del Ecuador**
Salario en especie	$ 111.444.729,00	15,40%	$ 9.670.958,60	1,34%
Autoconsumo y Autosuministro	$ 66.778.956,00	9,23%	$ 5.794.948,98	0,80%
Regalos Recibidos	$ 214.215.387,00	29,60%	$ 18.589.198,05	2,57%
Valor imputado de la vivienda propia y cedida	$ 331.276.680,00	45,77%	$ 28.747.551,24	3,97%
Total Ingreso Corriente	**$ 723.715.752,00**	**100,00%**	**$ 62.802.656,87**	**8,68%**

Fuente: INEC – Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: Ariel Pallares

Figura 11. Ingreso corriente no monetario mensual (por fuente) de Ecuador y de la provincia de Pichincha



Fuente: INEC – Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar en la tabla y la figura 10 que los ingresos corrientes no monetarios mensuales (por fuente) del Ecuador en los años 2011 – 2012 son de $723.715.752,00, de los cuales el 1,34% corresponde a salarios en especie, el 0,80% corresponde a autoconsumo y auto suministro, el 2,57% corresponde a regalos recibidos y el 3,97% corresponde al valor imputado de la vivienda propia y cedida, llegando así al 8,68% de las viviendas muestreadas en la provincia de Pichincha.

Con la información obtenida con respecto a las clases sociales y los ingresos de los hogares en la provincia de pichincha se puede concluir que el servicio de limpieza de hogares es accesible a las familias que viven en los cantones de Quito, Rumiñahui y Mejía, los cuales son los tres cantones menos pobres en relación con los otros. Por otro lado, también la mayoría de las familias que vive en estos tres cantones pertenecen a un estrato de nivel socioeconómico A, B, C+ y C-, por lo que las familias si tuviesen la posibilidad económica para acceder al servicio de limpieza, para que tengan un mejor estilo de vida.

1.5. FACTOR TECNOLÓGICO

1.5.1 TECNOLOGÍA UTILIZADA PARA EL SERVICIO DE LIMPIEZA

Los avances en la tecnología han crecido desmesuradamente en la medicina, movilización, deportes, entretenimiento, en el campo laboral, etc. Esto debido a los estudios científicos y tecnológicos que le permiten a la sociedad acercase cada vez más a un mundo que depende mucho de la tecnología. Según un estudio realizado por marketing ecommerce a enero del 2020 el 67% de la población mundial utiliza un dispositivo móvil, el 59% tiene acceso a internet y el 49% tienen redes sociales, es decir que en la actualidad vivimos en un mundo completamente digital. De igual manera, según encuestas y estudios realizados por el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos el porcentaje que utiliza celular para el año 2016 en el Ecuador es del 90,1% de la población, los que utilizan

computadoras es del 27,15%, y por último los que tienen acceso a internet es del 36% a nivel nacional.

Por otro lado también, ha habido avances tecnológicos en artículos de limpieza que ayudan a las personas en el día a día como son: lavadoras de vajillas, aspiradoras, planchas de vapor, secadoras, abrillantadoras, etc. De la misma manera a nivel tecnológico existen maquinarias de limpieza especializadas en el lavado de alfombras, pisos, ventanas, colchones, etc. Que de cierto modo facilitan la vida de las personas que les gusta vivir bien, y ayuda a optimizar recursos económicos y humanos a las empresas.

Con respecto a los avances tecnológicos en las maquinarias de limpieza, se puede encontrar avances que han ayudado a ver por la seguridad de las personas que manejan las maquinarias para que no existan daños en la salud, y por otro lado igual se puede ver un avance en la calidad y utilización de la maquinaria, de manera que se pueda utilizar las mismas de una manera más sencilla y lograr los resultados esperados juntamente con la debida seguridad para proteger la salud.

Cabe añadir que las maquinarias de limpieza utilizan también productos químicos que facilitan los resultados esperados. Los mismos que son respaldados y garantizados por entidades expertos en salud que certifican el uso, el cuidado del medio ambiente y la calidad del producto químico para el uso dentro de los hogares y oficinas.
En la siguiente tabla se encuentran las principales maquinarias, accesorios, y productos químicos de limpieza que se utilizan en la limpieza de hogares y oficinas:

Tabla 11. Maquinaria, accesorios y productos químicos utilizados en el servicio de limpieza de hogares y oficinas.

Maquinaria, Accesorio, Producto Químico	Imagen / Fuente
1.- Aspiradora Rainbow	 **Fuente:** rainbowsmartliving.com **Elaborado por:** rainbowsmartliving.com
2.- Manguera Rainbow	 **Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com
3.- Base de agua E2	 **Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com
4.- Escoba Rainbow	 **Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com
5.- Aqua Mate	 **Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com

6.- Limpia Tapizado		**Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com
7.- Cabezal Extractor de Líquidos		**Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com
8.- Cepillo Cerdas Delicadas		**Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com
9.- Rain Mate		**Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com
10.- Funda de lavado en seco		**Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com

11.- Shampoo para alfombras y tapizados		**Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com
12.- Floor Cleaner para Pisos		**Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com
13.- Desinfectante Ambiental		**Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com
14.- Fragancias		**Fuente:** rainbowecuador.com **Elaborado por:** rainbowecuador.com
15.- Aspiradora Anti-Alergias DS5800		**Fuente:** dskarcher.com **Elaborado por:** dskarcher.com

16.- Aspiradora Polvo y Líquido WD1	 **Fuente:** dskarcher.com **Elaborado por:** dskarcher.com
17.- Hidro lavadora K5	 **Fuente:** dskarcher.com **Elaborado por:** dskarcher.com
18.- Vaporizador SC2 Easy Fix	 **Fuente:** dskarcher.com **Elaborado por:** dskarcher.com

19.- Escoba Eléctrica K55	 **Fuente:** dskarcher.com **Elaborado por:** dskarcher.com
20.- Manguera de Presión	 **Fuente:** dskarcher.com **Elaborado por:** dskarcher.com

En el siguiente diagrama PEST, podemos observar las ventajas y desventajas de los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos y como beneficiarían o afectarían en un determinado plazo a las PYMES, en especial a las empresas que ofrecen el servicio de limpieza a hogares y oficinas.

Factor		Detalle	Plazo			Impacto
			Corto Plazo (menos de 1 año)	Mediano Plazo (1 a 3 años)	Largo plazo (más de 3 años)	
Político	Políticas de gobierno	Nuevas políticas de gobierno que ayuden a las PYMES a surgir dentro del mercado ecuatoriano.	X			Positivo
	Políticas de gobierno	Si no existen nuevas políticas de gobierno que ayuden a las PYMES a surgir dentro del mercado ecuatoriano, no se generaría nuevas fuentes de empleo y la situación del país iría cada vez empeorando.	X			Negativo
Económico	PIB ecuatoriano	Las empresas de limpieza con su crecimiento en el mercado ayudarían a mejorar el PIB del Ecuador.			X	Indiferente
	PIB del sector	Con el crecimiento de las empresas de limpieza, existiría un aumento del PIB en el sector de actividades de servicios administrativos y de apoyo.		X		Positivo
	Tasa de Interés para financiamiento	Las instituciones financieras ayudarían a las PYMES bajando las tasas de interés para el subsegmento comercial prioritario PYMES por los problemas del COVID-19, con el fin de que nuevos negocios (como el de las empresas de limpieza) ingresen al mercado, mejorando la situación económica del país.	X			Positivo
	Tasa de Interés para financiamiento	Si las instituciones financieras no son flexibles con los financiamientos que brindan a los emprendedores, sería muy difícil iniciar un nuevo negocio (como el de las empresas de limpieza) por el problema del COVID-19.		X		Negativo
Social	Estilos de Vida de las Familias	Las familias que les gusta vivir en un hogar limpio y ordenado accederían al servicio de limpieza. Más aún por la pandemia mundial del COVID -19.	X			Positivo
	Ingresos Familiares	Las familias que tienen un nivel socioeconómico A, B, C+, C-, con sus niveles de ingresos podrían acceder al servicio de limpieza al menos una vez al año.		X		Positivo
Tecnológico	Nueva tecnología	Las empresas de limpieza con el avance tecnológico que existe hoy en la actualidad invertirían en nueva maquinaria para mejorar sus resultados.		X		Positivo
	Nueva tecnología	Si la tecnología es muy cara, las empresas de limpieza optarían por tecnología similar que ayuden a conseguir similares resultados, de manera que se pueda satisfacer las necesidades del cliente.		X		Indiferente

CAPÍTULO II

2. ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA

2.1. ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero es un instrumento que sirve para analizar y evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un período en específico, de manera que se pueda comparar los resultados con los de otras empresas del mismo sector o que oferten dentro del mercado el mismo tipo de bien o servicio; sus fundamentos y objetivos se dirigen principalmente en la obtención de variables cuantitativas para el proceso de toma de decisiones, por medio de la aplicación de técnicas sobre información proporcionada por la contabilidad, que después son analizadas, evaluadas e interpretadas. (Nava Rosillón, 2009)

2.1.1. ANÁLISIS VERTICAL

El método de análisis vertical radica en expresar de forma porcentual las cifras de un estado financiero; por lo general se aplica en el balance general o en el estado de resultados. Este método siempre se debe aplicar a los estados financieros en diferentes períodos de tiempo, con el fin de evaluar el comportamiento de las diferentes cuentas que existen dentro de los mismos, por lo que es de gran utilidad para la toma de decisiones dentro de las empresas. (Lavalle, 2017, pág. 9)

- **Balance General o Estado de Situación Financiera:** Para utilizar el método de análisis vertical en el balance general se debe asignar el 100% al activo total, de igual manera se debe asignar el 100% a la suma del pasivo y patrimonio y finalmente cada una

de las partidas del activo, pasivo y patrimonio deben representar una fracción de los totales del 100%. (Lavalle, 2017, pág. 10)

- **Estado de Resultados:** Para utilizar el método de análisis vertical en el estado de resultados se debe aplicar el 100% a las ventas netas y de ahí se parte para poder calcular cada partida del estado de pérdidas y ganancias. (Lavalle, 2017, pág. 11)

2.1.2. ANÁLISIS HORIZONTAL

El método de análisis horizontal de igual manera se expresa en cifras porcentuales, por lo cual ayuda a las empresas a identificar el comportamiento creciente o decreciente de las diferentes cuentas o partidas que se presentan en los estados financieros en diferentes períodos de tiempo. Por lo general lo períodos de tiempo son similares y de diferentes años, es decir estados financieros anuales, trimestrales o mensuales, pero de diferentes años, con el objetivo de tener una pauta para la toma de decisiones dentro de la empresa. (Lavalle, 2017, pág. 13)

Para obtener los resultados porcentuales de crecimiento o decrecimiento de las diferentes cuentas o partidas de análisis horizontal basta con dividir la cifra de cada cuenta de año más reciente, entre su recíproca del año anterior y restarle 1. (Lavalle, 2017, pág. 14)

2.2. INDICADORES FINANCIEROS

Los indicadores financieros se utilizan para cuantificar objetivos, planificar, explicar relaciones y comportamientos, comparar situaciones, adoptar decisiones, ayudar al diagnóstico, aplicar medidas y controlar la gestión. Estos indicadores solo pueden indicar posibilidades y sugerir situaciones fuertes o débiles de las actividades financieras, como solvencia, estabilidad o rentabilidad financiera. Deben ser comparadas con las de la

misma empresa de años anteriores y con el de otras empresas que pertenecen a la misma industria. (Córdoba, 2014, pág. 289)

2.2.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ

Los indicadores de liquidez permiten determinar la capacidad que tiene la empresa para responder a sus obligaciones en el corto plazo. Estas obligaciones se registran en el pasivo corriente del estado de situación financiera o balance general y se cubren con los activos corrientes, que son potencialmente líquidos a corto plazo. (Córdoba, 2014, pág. 293)

2.2.1.1. LIQUIDEZ CORRIENTE

Este indicador muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes. En otras palabras, mide el número de veces que los activos corrientes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo. **(Córdoba, 2014, pág. 296)**

2.2.1.2. PRUEBA ÁCIDA

Este indicador muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos. Es decir, proporciona una idea más aproximada de la liquidez de la empresa, ya que sigue midiendo la capacidad para hacer frente a sus deudas a corto plazo, pero sin tener en cuenta los inventarios. **(Córdoba, 2014, pág. 297)**

2.2.2. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Los indicadores de endeudamiento o solvencia permiten conocer la estabilidad de una empresa en términos de la composición de los pasivos a largo plazo y su peso relativo con el capital y el patrimonio. De igual manera miden el riesgo que corre un tercero que ofrece financiamiento a la empresa y determina, quien ha hecho el mayor esfuerzo en aportar los fondos que se han invertido en los activos. (Córdoba, 2014, pág. 300)

2.2.2.1. NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

Este indicador señala la proporción en la cual participan los acreedores sobre el valor total de la empresa. En otras palabras, es el porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados por los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo. Mientras más alto sea este índice, mayor será el nivel de endeudamiento de la empresa y mayor su riesgo de insolvencia. **(Córdoba, 2014, págs. 300-301)**

2.2.2.2. ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL

Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. Sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes. **(Superintendencia de Compañias, s.f, pág. 5)**

2.2.2.3. ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO

Este indicador mide la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si el cálculo de este indicador arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con

el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros. **(Superintendencia de Compañias, s.f, pág. 5)**

2.2.2.4. APALANCAMIENTO

Este indicador muestra el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros. **(Superintendencia de Compañias, s.f, pág. 6)**

2.2.2.5. APALANCAMIENTO FINANCIERO

Este indicador muestra las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio. Su análisis es fundamental para comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. De hecho, a medida que las tasas de interés de la deuda son más elevadas, es más difícil que las empresas puedan apalancarse financieramente. **(Superintendencia de Compañias, s.f, pág. 6)**

2.2.3. INDICADORES DE OPERACIÓN

Estos indicadores miden el grado de eficiencia con el cual una empresa emplea las diferentes categorías de activos que posee o utiliza en sus operaciones, teniendo en cuenta su velocidad de recuperación, expresando el resultado mediante índices o número de veces. (Córdoba, 2014, pág. 305)

2.2.3.1. ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL

Este indicador tiene por objetivo medir la actividad en ventas de la empresa, es decir, refleja la eficiencia con la que se están utilizando los activos de la empresa para generar ventas. Es un índice que hay que maximizarlo, ya que una mayor rotación del activo significa un mejor aprovechamiento del mismo. **(Córdoba, 2014, págs. 305-306)**

2.2.3.2. ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO

Este indicador mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. En otras palabras, permite detectar que activos fijos no están siendo rentables y por lo tanto eso los hace activos fijos improductivos, de manera que se debe buscar las capacidades excesivas que no se utilizan y analizar el grado de obsolescencia de los activos. **(Córdoba, 2014, pág. 306)**

2.2.4. INDICADORES DE RENTABILIDAD

Los indicadores de rentabilidad miden el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. De igual manera se utilizan para poder medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos, y así convertir las ventas en ganancias o utilidades. Es de suma importancia conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para que siga en marcha. (Córdoba, 2014, pág. 315)

2.2.4.1. MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

El margen de utilidad bruta establece la relación entre la utilidad bruta en ventas y las ventas, determina el porcentaje promedio de beneficio bruto de las ventas en relación con el costo original de adquisición de los productos vendidos y permite comparar ese margen bruto de ganancia con los de la empresa en años anteriores y con otras empresas que pertenecen a la industria. **(Córdoba, 2014, págs. 315-316)**

2.2.4.2. MARGEN DE UTILIDAD NETA

El margen de utilidad neta, también conocido como índice de productividad; mide la relación entre las utilidades netas e ingresos por venta y la capacidad de convertir las ventas en ganancias después de impuestos. **(Córdoba, 2014, pág. 316)**

2.2.4.3. MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL

El margen de utilidad operacional; mide la relación entre la utilidad operativa e ingresos por venta o ventas netas, con el fin de identificar como están funcionando las operaciones propias de la empresa independientemente de la forma como se haya financiado.

2.2.4.4. RENDIMIENTO OPERATIVO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA)

El rendimiento operativo de los activos (ROA) mide la eficiencia en el uso de los activos, en el cual determina la proporción en que el ingreso neto operativo depende los activos totales que posee la empresa. **(Córdoba, 2014, págs. 317-318)**

2.2.4.5. RENDIMIENTO OPERATIVO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)

El rendimiento operativo sobre el patrimonio (ROE) es el indicador que permite informar a los dueños o accionistas de la empresa la rentabilidad de su inversión. En otras palabras, este índice financiero señala la rentabilidad de la inversión de los dueños en el negocio. **(Córdoba, 2014, pág. 318)**

En la siguiente tabla se puede observar las fórmulas de cálculo de cada uno de los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, operación y rentabilidad.

Tabla 12. Fórmulas de los Indicadores Financieros

FACTOR	INDICADORES FINANCIEROS	FÓRMULA
I. Liquidez	1. Liquidez Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente
	2. Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente
II. Endeudamiento	1. Nivel de endeudamiento	Total Pasivo / Total Activo
	2. Endeudamiento Patrimonial	Total Pasivo / Patrimonio
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	Patrimonio / Activo Fijo Neto
	4. Apalancamiento	Total Activo / Patrimonio
	5. Apalancamiento Financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAII / Total Activos)
III. Operación	1. Rotación de Activo Total	Ventas netas / Total Activo
	2. Rotación del Activo Fijo	Ventas netas / Activo Fijo
IV. Rentabilidad	1. Margen de Utilidad Bruta	Utilidad bruta / Ventas
	2. Margen de Utilidad Neta	Utilidad Neta / Ventas
	3. Margen de Utilidad Operacional	Utilidad Operativa / Ventas
	4. Rendimiento Operativo sobre los Activos (ROA)	Utilidad Neta / Total Activos
	5. Rendimiento Operativo sobre el Patrimonio (ROE)	Utilidad Neta / Capital Total

Nota:

- UAI: Utilidad Antes de Impuestos
- UAII: Utilidad Antes de Impuestos e Intereses

Fuente: Superintendencia de compañías; Análisis Financiero (Marcial Córdoba); Finanzas Corporativa (Ross, Westerfield, Jaffe).

Elaborado por: Ariel Pallares

2.3. ANÁLISIS DUPONT

El análisis Dupont es una herramienta altamente relevante para la planificación financiera empresarial; puesto que proporciona toda la información pertinente referente a la rentabilidad generada sobre la inversión realizada en la empresa en activos y sobre el capital contable aportado. De manera que, permite realizar planes financieros tanto a largo como a corto plazo, llevando a una toma de decisiones financieras más adecuada para alcanzar un mejor desempeño en todas las áreas de la organización.

El análisis Dupont consiste en combinar el estado de resultados y el balance general, de manera que se obtengan dos medidas globales de rentabilidad: el rendimiento sobre la inversión o también llamado rendimiento operativo sobre los activos (ROA, por las siglas de return on assets) y el rendimiento sobre el capital contable o también llamado rendimiento operativo sobre el patrimonio (ROE, por las siglas de return on equity). (Nava Rosillón, 2009)

El análisis DuPont se basa principalmente en tres elementos financieros importantes dentro de una empresa.

1. Rentabilidad (Margen de utilidad neta)

2. Operación (Rotación de activos totales)

3. Endeudamiento (Apalancamiento)

Para obtener el resultado de análisis DuPont se utiliza la siguiente fórmula, de modo que se pueda calcular la rentabilidad de la empresa y los indicadores que intervienen. De igual manera para que sea más fácil identificar las dificultades de eficiencia y rentabilidad dentro de la misma.

DuPont = Rentabilidad x Operación x Endeudamiento
DuPont = Margen de Utilidad neta x Rotación de Activos Totales x Apalancamiento
DuPont = (Utilidad Neta / Ventas) x (Ventas netas / Total Activos) x (Total Activos / Patrimonio)

El objetivo del análisis de DuPont es la maximización del valor de la empresa para sus propietarios; por lo tanto, si este es el objetivo principal, se parte de este análisis en el momento de estudiar cuáles son las razones o indicadores más utilizados por la compañía. La rentabilidad del accionista se mide a través de la rentabilidad de los recursos propios. (Córdoba, 2014, pág. 321)

2.4. MODELO DE PUNTUACIÓN Z DE ALTMAN

El modelo de puntuación de Z del Altman es una herramienta de análisis que identifica la situación financiera de la empresa. Este modelo sirve para hacer un análisis global de la misma a través de diferentes ratios.

A través de su investigación Altman determinó que el mejor método para determinar si una empresa está en peligro de quiebra es utilizar una ponderación de cinco ratios financieros. (Segura Briones, 2014, pág. 77)

Para calcular la Z de Altman se utiliza la siguiente fórmula:

$$\mathbf{Z} = 3{,}3\,x1 + 1{,}2\,x2 + 1{,}0\,x3 + 0{,}6\,x4 + 1{,}4\,x5$$

En dónde las variables representadas con la letra x seguidas con el número 1 hasta el 5 representan diferentes ratios que componen la fórmula, estos ratios son:

x1 = Ratio de rentabilidad (Utilidad antes de intereses e impuestos / Total Activos).
x2 = Ratio de liquidez (Capital de trabajo neto /Total Activos).
x3 = Ratio de tasa de rotación de capital (Ventas /Total Activos).
x4 = Ratio de estructura financiera (Valor Contable del Patrimonio / Total Pasivos).
x5 = Ratio de rentabilidad acumulada (Utilidad /Total Activos).

(Stephen A. Ross, 2012, pág. 929)

X1 = Ratio de rentabilidad (Utilidad antes de intereses e impuestos / Total Activos)

Las utilidades antes de impuestos e intereses y éstas se obtienen del Estado de Resultados de la empresa, antes de calcular y provisionar los impuestos. El activo total es la suma de los activos corrientes y no corrientes. (Belalcazar & Trujillo, 2016, pág. 12)

X2 = Ratio de liquidez (Capital de trabajo neto / Total Activos)

Para hallar este índice se utiliza el capital de trabajo neto, que es la diferencia entre los activos corrientes versus los pasivos corrientes, estos activos incluyen el disponible de la compañía y los bienes que rápidamente pueden volverse efectivo. Los pasivos corrientes son las obligaciones contraídas con terceros, los cuales deben estar pagos en un plazo de un año o menor. (Belalcazar & Trujillo, 2016, pág. 12)

X3 = Ratio de tasa de rotación de capital (Ventas / Total Activos)

Las ventas corresponden a los ingresos operacionales de la actividad de la empresa, es un indicador muy significativo, porque muestra la evolución de facturación de la empresa a través de los años. (Belalcazar & Trujillo, 2016, pág. 12)

X4 = Ratio de estructura financiera (Valor contable del patrimonio / Total Pasivos)

El valor contable del patrimonio es tomado del balance general, se toma el valor registrado en libros, que es diferente al valor comercial de la empresa, comparado con el pasivo total que son las obligaciones financieras que tiene la empresa. (Belalcazar & Trujillo, 2016, pág. 12)

X5 = Ratio de rentabilidad acumulada (Utilidad / Total Activos)

Para hallar este índice se toma la utilidad obtenida durante el ejercicio vigente (año gravable), tomado del Estado de Resultados. (Belalcazar & Trujillo, 2016, pág. 12)

Modelo Z2 de Altman

De acuerdo con el tema de investigación que está enfocado a las empresas que ofrecen servicios de limpieza de hogares y oficinas en la provincia de Pichincha, se utiliza el modelo Z2 de Altman. El cuál tiene una aplicación específicamente para las empresas comerciales y de servicios, en donde se omite el ratio x3 (Ventas / Total Activos), los demás ratios se mantienen como en la fórmula original

La fórmula de acuerdo al modelos Z2 de Altman para empresas comerciales y de servicios es la siguiente:

$$\mathbf{Z} = 6{,}72\ x1 + 6{,}56\ x2 + 1{,}05242\ x4 + 3{,}267\ x5$$

En dónde las variables representadas con la letra x seguidas con el número 1 hasta el 5 representan diferentes ratios que componen la fórmula de modelo Z2 de Altman, estos ratios son:

x1 = Ratio de rentabilidad (Utilidad antes de intereses e impuestos / Total Activos).
x2 = Ratio de liquidez (Capital de trabajo neto /Total Activos).
x3 = Ratio de tasa de rotación de capital (Ventas /Total Activos).
x4 = Ratio de estructura financiera (Valor Contable del Patrimonio / Total Pasivos).
x5 = Ratio de rentabilidad acumulada (Utilidad /Total Activos).

Para el análisis del resultado de modelo Z2 de Altman, se encuentran las siguientes clasificaciones:

- **Z score superior de 2,6 =** La empresa se encuentra financieramente saludable.

- **Z score entre 1,1 y 2,6 =** La empresa se encuentra en zona gris, definida por Altman, la cual presenta alguna probabilidad de quiebra financiera.

- **Z score inferior de 1,1 =** La empresa se encuentra en probabilidad de quiebra financiera muy alta. **(Belalcazar & Trujillo, 2016, pág. 13)**

2.5. ÍNDICES DE EVALUACIÓN FINANCIERA

2.5.1. TASA DE DESCUENTO

La tasa de descuento se puede definir como el costo de oportunidad en que se incurre al tomar la decisión de invertir en algún tipo de proyecto en lugar de hacerlo en otras alternativas que nos pueda ofrecer el mercado financiero. Cabe añadir que, en cualquier tipo de inversión, la misma siempre tiene un costo. (Meza & Meza, 2010, pág. 151)

El financiamiento de la inversión de un proyecto puede provenir de diferentes fuentes, cada una con un costo diferente:

- Financiación con recursos propios: El costo de esta fuente corresponde al costo de oportunidad del dinero del inversionista (tasa de oportunidad), que es la mayor rentabilidad que dejaría de obtener por invertir en el proyecto. (Meza & Meza, 2010, pág. 151)

- Financiación con pasivos: Su costo corresponde a la tasa de interés que pagaría el inversionista por la obtención del préstamo. (Meza & Meza, 2010, pág. 151)

- Financiación con una mezcla de recursos propios y pasivos: Su costo corresponde a una tasa de interés promedio ponderada, que involucra la tasa de oportunidad del inversionista y el costo del préstamo, conocida como Costo de Capital. (Meza & Meza, 2010, pág. 151)

2.5.2. VALOR ACTUAL NETO (VAN)

El valor actual neto o más conocido como VAN es un valor monetario que permite hacer la comparación entre el valor presente de los ingresos con el valor presente de los egresos. En otras palabras, es el valor que le queda al inversionista después de haber recuperado su inversión, es decir, que el rendimiento que el inversionista exige no se recibe sobre la inversión inicial, sino sobre el saldo de la inversión no recuperada.

La fórmula de cálculo del Valor actual neto (VAN) de forma manual es la siguiente:

$$\text{VAN} = -\text{Io} + \frac{Ft_1}{(1+\text{k})^1} + \frac{Ft_2}{(1+\text{k})^2} + \frac{Ft_3}{(1+\text{k})^3} + \ \ldots + \frac{Ft_n}{(1+\text{k})^\text{n}}$$

Donde:

- -Io = Inversión Inicial
- Ft = Flujos futuros de dinero en cada período
- k = Tasa de descuento
- n = Número de períodos

Al plantear estar fórmula se está comparando el valor de los egresos (-Io) con los flujos futuros (Ft) en una misma fecha. Además, la tasa de descuento utilizada para trasladar los flujos futuros al presente es la tasa de oportunidad o la tasa que exige el inversionista por la inversión realizada si es financiada con recursos propios; y si es financiada con varias fuentes de financiamiento la tasa de oportunidad se reemplaza por el costo de capital. (Meza & Meza, 2010, pág. 152)

La forma de cálculo del Valor actual neto (VAN), de igual manera se puede realizar utilizando la herramienta de office "Excel", el cual tiene una función denominada VNA para realizar el cálculo del VAN de manera automática. Para la utilización de esta función es necesario construir los flujos de caja y escribir en las celdas los valores, tanto de la inversión inicial (-Io) como el de los flujos futuros (Ft) y la tasa de descuento (k), de manera que sea más sencillo aplicar la función



En dicha función de Excel, "tasa" representa (k), "valor 1,2, 3…" representa (Ft) y al señalar todos los flujos futuros se cierra la función y se resta la inversión inicial (-Io), dando como resultado el valor del VAN.

+VNA(tasa;valor1;valor2;valor3;…) - Io

Siguiendo los criterios para aceptar o rechazar un proyecto utilizando el VAN, tenemos los siguientes:

- Sí el VAN > 0 entonces la inversión realizada por el inversionista y tasa de descuento elegida genera beneficios. Por lo que el proyecto debe ser aceptado.

- Si el VAN = 0 entonces la inversión realizada por el inversionista y la tasa de descuento elegida es indiferente, ya que no genera ni beneficios ni pérdidas. Por lo que el proyecto puede ser aceptado o rechazado.

- Si el VAN < 0 entonces la inversión realizada por el inverisonista y la tasa de descuento elegida genera pérdidas. Por lo que el proyecto debe ser rechazado.

2.5.3. TASA INTERNA DE RETORNO (TIR)

La Tasa interna de retorno (TIR) es la tasa de interés máxima que rinden las inversiones que se realizan en un determinado proyecto, es decir que es el porcentaje de beneficio o pérdida que tiene una inversión.

Se puede definir a la TIR como la tasa de interés que hace que el VAN sea igual a 0 (VAN=0), o también, la tasa de interés que iguala el valor presente de los flujos descontados con la inversión. Por otro lado, la TIR es la máxima tasa de interés a la que un inversionista estaría dispuesto a pedir un préstamo para financiar un proyecto, de manera que pagaría la totalidad del capital y sus intereses con los beneficios de los flujos futuros. (Meza & Meza, 2010, pág. 167)

Cabe añadir un punto importante y es que la tasa de descuento (k) que se encuentra en el denominador en la fórmula del VAN representa la TIR, y esta es la que hace que el VAN

sea igual a cero. Es por esa razón por lo que el inversionista por lo general exige una tasa de descuento mayor a la de TIR, de manera que pueda obtener beneficios de su inversión realizada en determinado proyecto.

La fórmula de cálculo de la Tasa interna de retorno (TIR) de forma manual es la siguiente:

1) Se utiliza la fórmula del VAN

$$\mathrm{VAN} = -\mathrm{Io} + \frac{\mathrm{Ft}}{(1+\mathrm{k})}$$

2) El VAN se hace igual a 0 y pasa con signo positivo la inversión inicial (Io)

$$\mathrm{Io} = \frac{\mathrm{Ft}}{(1+\mathrm{k})}$$

3) Pasa a multiplicar el (1 +k) y a dividir la inversión inicial (Io)

$$(1+\mathrm{k}) = \frac{\mathrm{Ft}}{\mathrm{Io}}$$

4) El número 1 pasa a restar, quedando así solo la variable (k)

$$\mathrm{k} = \frac{\mathrm{Ft}}{\mathrm{Io}} - 1$$

5) Por último, nos queda un valor en términos porcentuales que representa la Tasa interna de retorno (TIR)

$$\mathrm{k} = \% = \mathrm{TIR}$$

Al plantear esta fórmula despejamos la variable (k), que en otras palabras seria la TIR que hace que el van sea igual a cero, lo que significa que el resultado obtenido de forma porcentual sería el valor máximo que el inversionista podría exigir para que el proyecto sea indiferente, es decir que no genere ni beneficios ni pérdidas.

La forma de cálculo de la Tasa interna de retorno (TIR), de igual manera se puede realizar utilizando la herramienta de office “Excel”, el cual tiene una función denominada TIR

para realizar el cálculo de la TIR de manera automática. Para la utilización de esta función es necesario construir los flujos de caja y escribir en las celdas los valores, tanto de la inversión inicial (Io) en negativo como el de los flujos futuros (Ft), de manera que sea más sencillo aplicar la función.



En dicha función de Excel, "valores" representa la inversión inicial en negativo (-Io) y también los valores de los flujos futuros (Ft), es decir, que estos valores tienen que estar dentro del paréntesis de la función.

Siguiendo los criterios para aceptar o rechazar un proyecto utilizando el VAN, tenemos los siguientes:

- Si la TIR > k entonces el inversionista obtiene un rendimiento mayor al exigido, es decir, que el inversionista gana más de lo que queria ganar. Por lo que el proyecto debe ser aceptado. (Meza & Meza, 2010, pág. 180)

- Si la TIR = k entonces para el inversionista es indiferente invertir o no en el proyecto, por lo que no genera ni beneficios ni pérdidas. (Meza & Meza, 2010, pág. 180)

- Si la TIR < k entonces el inversionista obtiene un rendimiento menor al exigido, es decir, que el inversionista gana menos de lo que quería ganar. Por lo que el proyecto debe ser rechazado. (Meza & Meza, 2010, pág. 180)

2.5.4. PERÍODO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN (PRI)

El periodo de recuperación de la inversión (PRI) es un índice de evaluación financiera, en el cual se determina en cuánto tiempo se puede recuperar la inversión inicial que se ha realizado en un determinado proyecto. Este resultado se compara con el número de

periodos aceptables por la empresa, es decir, que hay un límite de tiempo máximo que se requiere para que los proyectos recuperen su inversión inicial.

Existe dos maneras para calcular el período de recuperación de la inversión, la primera forma de cálculo es cuando los flujos futuros anuales (Ft) son constantes y la segunda es cuando los flujos futuros anuales (Ft) no son constantes o difieren en cada período.

En el primer caso que los flujos futuros anuales son constantes, únicamente se divide la inversión inicial realizada en determinado proyecto (Io) para los flujos futuros anuales (Ft). La fórmula sería:

$$\text{PRI} = \frac{\text{Io}}{\text{Ft}}$$

Donde:

- Io = Inversión Inicial en positivo
- Ft = Flujo futuro constante

En el segundo caso que los flujos futuros anuales no son constantes o difieren en cada período, únicamente se suman los flujos futuros anuales hasta que iguale al valor de la inversión inicial realizada en dicho proyecto.

Cabe añadir que, la ventaja de la simplicidad del cálculo no logra contrarrestar los peligros de sus desventajas. Entre éstas están que el criterio ignora las ganancias posteriores al período de recuperación de la inversión. Tampoco considera el valor del dinero en el tiempo, al asignar igual importancia a los flujos futuros generados en el primer año con el de los siguientes años. Esto se puede solucionar si se descuentan los flujos futuros (Ft) a la tasa de descuento (k) y se calcula la suma acumulada de los flujos actualizados. (Sapag, Preparación y evaluación de proyectos (5a. ed.), 2008, pág. 347)

La fórmula sería:

$$PRI = a + \frac{(b - c)}{d}$$

Dónde:

- a = año anterior de recuperación de la inversión
- b = Inversión Inicial
- c = Flujo actualizado acumulado del año anterior de recuperación de la inversión
- d = Flujo actualizado del año de recuperación de la inversión

Siguiendo los criterios de decisión cuando se utilice el índice de evaluación financiera denominado periodo de recuperación de la inversión (PRI), será necesario que la empresa que lo este aplicando establezca el plazo máximo de tiempo que se requiera para que la inversión realizada en determinado proyecto se recupere. Por lo general se estima un tiempo de 5 años, sólo los proyectos que se recuperen en menos de este tiempo serán aceptados. (García, 1998, pág. 34)

2.5.5. RELACIÓN BENEFICIO COSTO (RBC)

La relación beneficio-costo (RBC) es un índice de evaluación financiera que compara el valor actual de los beneficios proyectados con el valor actual de los costos, incluida la inversión. Este índice de evaluación lleva a la misma decisión que como si se estuviera calculando el VAN, ya que cuando este es cero, la relación beneficio-costo será igual a uno. Si el VAN es mayor que cero, la relación será mayor que uno, y si el VAN es negativo, este será menor que uno. Este índice de evaluación no aporta ninguna información importante que merezca ser considerada. (Sapag, 2007, pág. 256)

Siguiendo los criterios de decisión cuando se utilice el índice de evaluación financiera denominado relación beneficio costo (RBC), tenemos lo siguiente:

- Si el RBC > 1 entonces los beneficios superan a los costos. Por lo que el proyecto debe ser aceptado.

- Si el RBC = 1 entonces los beneficios son igual que los cotos, Por lo que el proyecto es indiferente.

- Si el RBC < 1 entonces los beneficios son inferiores que los costos. Por lo que el proyecto debe ser rechazado.

CAPITULO III

3. APLICACIÓN DE RENTABILIDAD FINANCIERA

La aplicación de rentabilidad financiera consiste en aplicar el análisis financiero, los indicadores financieros, el análisis de DuPont y el modelo Z de Altman con el fin de que se pueda analizar y evaluar las diferentes cuentas que componen el estado de situación financiera y el estado de resultados.

Para la aplicación de rentabilidad financiera se utilizó como ejemplo tres empresas que pertenecen al sector y clasificadas con el código CIU (N8121.00). Estas empresas se denominan: Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda (Ecuador), Compañía de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador), Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador), las cuáles ofrecen el servicio de limpieza a hogares y oficinas incluyendo también otros servicios, los cuales han ido implementando y especializándose en los mismos a lo largo de su actividad económica activa dentro del mercado.

Estos estados financieros fueron escogidos por el nivel de ingresos que tiene cada una de estas compañías, siendo así la empresa Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda (Ecuador) con un nivel del ingresos de $68.950 y $129.450, para el año 2019 y 2018 respectivamente. Por otro lado, la Compañía de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador) con nivel de ingresos de $211.770 y $50.290, para el año 2019 y 2018 respectivamente. Y por último la empresa Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador) con un nivel de ingresos de $322.680 y $423.530, para el año 2019 y 2018 respectivamente.

3.1. APLICACIÓN ANÁLISIS FINANCIERO

3.1.1. APLICACIÓN ANÁLISIS VERTICAL

Tabla 13. Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa (Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda - Ecuador).

Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda (Ecuador)	
Estado de Resultados	
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América	
Miles de dólares	$ 1.000,00

Cuentas Contables	Período Contable				Análisis Vertical	
	2019		2018		2019	2018
Ingresos de Operación		68.950		129.450	100,00%	100%
Ingresos por ventas	68.950		129.450			
Costo de Ventas		-80.930		-120.070	-117,37%	-92,75%
Utilidad Bruta		**-11.980**		**9.380**	**-17,37%**	**7,25%**
Gastos de Administración y Ventas		-7.550		-8.030	-10,95%	-6,20%
Gastos Administrativos	-6.390		-6.690		-9,27%	-5,17%
Gastos por depreciación, amortización y deterioro	-1.160		-1.340		-1,68%	-1,04%
Otros Ingresos		-		-	0,00%	0,00%
Otros Gastos		-1.070		-120	-1,55%	-0,09%
Utilidad en Operaciones		**-20.600**		**1.230**	**-29,88%**	**0,95%**
Ingresos Financieros		110		200	0,16%	0,15%
Gastos Financieros		-90		-2.630	-0,13%	-2,03%
Utilidad Antes del Impuestos		**-20.580**		**-1.200**	**-29,85%**	**-0,93%**
Utilidad despues del Impuesto a la Renta		**-20.580**		**-1.200**	**-29,85%**	**-0,93%**
Ganancia/Perdida neta del Período		**-20.580**		**-1.200**	**-29,85%**	**-0,93%**

Fuente: EMIS - Education Management Information System

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar que el costo de ventas en el año 2019 en relación con los ingresos representa el -117,37%, en otras palabras, a la empresa le cuesta más brindar los diferentes tipos de servicio que lo que genera de ingreso por los mismos. De igual manera en el año 2018 tiene un elevado costo de ventas que representa el -92,75% de los ingresos. Esa es la principal razón que la empresa tenga como resultado una pérdida dentro del período.

Tabla 14. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa (Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda - Ecuador).

Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda (Ecuador)	
Estado de Situación Financiera	
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América	
Miles de dólares	$ 1.000,00

Cuentas Contables	Período Contable				Análisis Vertical	
	2019		2018		2019	2018
Activos						
Activos Corrientes		**23.590**		**49.950**	**82,66%**	**89,39%**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6.520		34.630		22,85%	61,97%
Inventarios	2.960		1.730		10,37%	3,10%
Cuentas por Cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	14.110		13.590		49,44%	24,32%
Cuentas por Cobrar	7.920		160		27,75%	0,29%
Otras cuentas por Cobrar	-		8.620		0,00%	15,43%
Impuestos por Cobrar	6.190		4.810		21,69%	8,61%
Activos No Corrientes		**4.950**		**5.930**	**17,34%**	**10,61%**
Propiedad Planta y Equipo	4.950		5.930		17,34%	10,61%
Vehiculos y Maquinaria	10.770		10.770		37,74%	19,27%
Instalaciones y Accesorios	2.120		1.940		7,43%	3,47%
Depreciaciones	-7.940		-6.780		-27,82%	-12,13%
Total Activos		**28.540**		**55.880**	**100,00%**	**100,00%**
Pasivos						
Pasivos Corrientes		**6.130**		**2.790**	**21,48%**	**4,99%**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	6.130		2.790		21,48%	4,99%
Cuentas por pagar	280		-		0,98%	0,00%
Cuentas por pagar partes relacionadas	2.020		-		7,08%	0,00%
Provisiones por otros pasivos	3.830		2.790		13,42%	4,99%
Total Pasivos		**6.130**		**2.790**	**21,48%**	**4,99%**
Patrimonio						
Patrimonio		**22.410**		**53.090**	**78,52%**	**95,01%**
Capital	10.000		10.000		35,04%	17,90%
Reservas	3.600		3.600		12,61%	6,44%
Utilidades Retenidas	29.390		40.700		102,98%	72,83%
Ganancias o Pérdidas para el período	-20.580		-1.210		-72,11%	-2,17%
Total Patrimonio		**22.410**		**53.090**	**78,52%**	**95,01%**
Total Pasivo + Patrimonio		**28.540**		**55.880**	**100,00%**	**100,00%**

Fuente: EMIS - Education Management Information System

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar en el año 2018 que el rubro más significativo en relación con el total de activos es el efectivo y los equivalentes de efectivo, el cual representa el 61,97%. Por otro lado, en el año 2019 el rubro más significativo es el de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, la cual representa el 49,44% del total activos.

En cuanto al pasivo en ambos períodos el rubro más significativo es el de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar con 4,99% para el año 2018 y

21,48% para el año 2019 en relación con el total pasivo más patrimonio. Cabe mencionar también que el rubro más significativo en el patrimonio de la empresa es el de utilidades retenidas con 72,83% en el 2018 y 102.98% en el 2019, en relación con el total pasivo y patrimonio, lo que quiere decir que la empresa retiene muchas utilidades para el pago de dividendos a los socios y accionistas, y es por eso que refleja una pérdida del ejercicio.

Tabla 15. Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa (Compañía de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador).

Compania de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador)	
Estado de Resultados	
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América	
Miles de dólares	**$ 1.000,00**

Cuentas Contables	**Período Contable**				**Análisis Vertical**	
	2019		**2018**		**2019**	**2018**
Ingresos de Operación		211.770		50.290	100,00%	100,00%
Ingresos por ventas	211.770		50.290			
Costo de Ventas		-5.500		-790	-2,60%	-1,57%
Utilidad Bruta		**206.270**		**49.500**	**97,40%**	**98,43%**
Gastos de Administración y Ventas		-181.360		-21.730	-85,64%	-43,21%
Gastos Administrativos	-177.130		-17.500		-83,64%	-34,80%
Gastos por depreciación, amortización y deterioro	-4.230		-4.230		-2,00%	-8,41%
Otros Ingresos		-		-	0,00%	0,00%
Otros Gastos		-4.600		-1.330	-2,17%	-2,64%
Utilidad en Operaciones		**20.310**		**26.440**	**9,59%**	**52,58%**
Ingresos Financieros		-		-	0,00%	0,00%
Gastos Financieros		-		-	0,00%	0,00%
Utilidad Antes del Impuestos		**20.310**		**26.440**	**9,59%**	**52,58%**
Participación Trabajadores (15%)		3.047		3.966	1,44%	7,89%
Utilidad despues de Participación Trabajadores		**17.264**		**22.474**	**8,15%**	**44,69%**
Impuesto a la Renta (25%)		4.316		5.619	2,04%	11,17%
Utilidad despues del Impuesto a la Renta		**12.948**		**16.856**	**6,11%**	**33,52%**
Ganancia/Perdida neta del Período		**12.948**		**16.856**	**6,11%**	**33,52%**

Fuente: EMIS - Education Management Information System

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar que el rubro más significativo en ambos años es el de gastos de administración y ventas con -43,21% para el año 2018 y -85,64% para el año 2019, lo que quiere decir que la empresa está realizando un adecuado manejo de las operaciones en

relación con los ingresos operacionales, porque de igual manera obtiene una ganancia en el período contable.

Tabla 16. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa (Compañía de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador).

Compania de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador)	
Estado de Situación Financiera	
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América	
Miles de dólares	$ 1.000,00

Cuentas Contables	Período Contable				Análisis Vertical	
	2019		2018		2019	2018
Activos						
Activos Corrientes		**83.680**		**60.000**	**69,32%**	**59,25%**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	64.930		49.500		53,79%	48,88%
Inventarios	-		-		0,00%	0,00%
Cuentas por Cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	18.750		10.500		15,53%	10,37%
Cuentas por Cobrar	17.800		7.080		14,75%	6,99%
Otras cuentas por Cobrar	-				0,00%	0,00%
Impuestos por Cobrar	950		3.420		0,79%	3,38%
Activos No Corrientes		**37.030**		**41.270**	**30,68%**	**40,75%**
Propiedad Planta y Equipo	37.030		41.270		30,68%	40,75%
Edficios y Terreno	30.000		30.000		24,85%	29,62%
Instalaciones y Accesorios	15.500		15.500		12,84%	15,31%
Depreciaciones	-8.470		-4.230		-7,02%	-4,18%
Total Activos		**120.710**		**101.270**	**100,00%**	**100,00%**
Pasivos						
Pasivos Corrientes		**15.600**		**9.330**	**12,92%**	**9,21%**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	15.600		9.330		12,92%	9,21%
Cuentas por pagar	700		-		0,58%	0,00%
Cuentas por pagar partes relacionadas	-		3.580		0,00%	3,54%
Provisiones por otros pasivos	14.900		5.740		12,34%	5,67%
Total Pasivos		**15.600**		**9.330**	**12,92%**	**9,21%**
Patrimonio						
Patrimonio		**105.110**		**91.940**	**87,08%**	**90,79%**
Capital	10.000		10.000		8,28%	9,87%
Reservas	51.940		33.050		43,03%	32,64%
Otros componentes del Patrimonio	30.000		30.000		24,85%	29,62%
Ganancias o Pérdidas para el período	13.170		18.890		10,91%	18,65%
Total Patrimonio		**105.110**		**91.940**	**87,08%**	**90,79%**
Total Pasivo + Patrimonio		**120.710**		**101.270**	**100,00%**	**100,00%**

Fuente: EMIS - Education Management Information System

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar que los rubros más significativos en relación con el total de activos es el efectivo y los equivalentes de efectivo con 48.88% en el año 2018 y con 53,79% en el año 2019. Además, también la propiedad, planta y equipo representan un rubro

significativo en relación con el total de activo con 40,75% en el año 2018 y con 30.68% en el año 2019.

En cuanto al pasivo en ambos períodos el rubro más significativo es el de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar con 9.21% para el año 2018 y 12.92% para el año 2019 en relación con el total pasivo más patrimonio. Cabe mencionar también que el rubro más significativo en el patrimonio de la empresa es el de las reservas con 32.64% en el 2018 y 43.03% en el 2019, en relación con el total pasivo y patrimonio, lo que quiere decir que la empresa realiza la reserva legal de manera obligatoria y además es posible que tenga también reserva estatutaria.

Tabla 17. Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa (Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador).

Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador)	
Estado de Resultados	
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América	
Miles de dólares	**$ 1.000,00**

Cuentas Contables	**Período Contable**				**Análisis Vertical**	
	2019		**2018**		**2019**	**2018**
Ingresos de Operación		322.680		423.530	100,00%	100,00%
Ingresos por ventas	322.680		423.530			
Costo de Ventas		-171.220		-327.230	-53,06%	-77,26%
Utilidad Bruta		**151.460**		**96.300**	**46,94%**	**22,74%**
Gastos de Administración y Ventas		-153.530		-91.620	-47,58%	-21,63%
Gastos Administrativos	-141.060		-84.410		-43,72%	-19,93%
Gastos por depreciación, amortización y deterioro	-12.470		-7.210		-3,86%	-1,70%
Otros Ingresos		18.620		-	5,77%	0,00%
Otros Gastos		-1.190		-1.010	-0,37%	-0,24%
Utilidad en Operaciones		**15.360**		**3.670**	**4,76%**	**0,87%**
Ingresos Financieros		-		-	0,00%	0,00%
Gastos Financieros		-		-160	0,00%	-0,04%
Utilidad Antes del Impuestos		**15.360**		**3.510**	**4,76%**	**0,83%**
Participación Trabajadores (15%)		2.304		527	0,71%	0,12%
Utilidad despues de Participación		**13.056**		**2.984**	**4,05%**	**0,70%**
Impuesto a la Renta (25%)		3.264		746	1,01%	0,18%
Beneficio despues del Impuesto a la Renta		**9.792**		**2.238**	**3,03%**	**0,53%**
Ganancia/Perdida neta del Período		**9.792**		**2.238**	**3,03%**	**0,53%**

Fuente: EMIS - Education Management Information System

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar que los rubros más significativos en ambos años es el de costos de ventas con -77.26% en el año 2018 y con -53.06% en el año 2019, lo que significa que la

empresa está incurriendo en costos bastante altos para poder brindar los diferentes tipos de servicio que ofrece. Por otro lado, también son significativos los gastos de administración y ventas con -21.63% para el año 2018 y -47.58% para el año 2019, lo que quiere decir que la empresa está realizando un adecuado manejo de las operaciones en relación con los ingresos operacionales, porque de igual manera obtiene una ganancia en el período contable.

Tabla 18. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa (Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador).

Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador)	
Estado de Situación Financiera	
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América	
Miles de dólares	**$ 1.000,00**

Cuentas Contables	**Período Contable**				**Análisis Vertical**	
	2019		**2018**		**2019**	**2018**
Activos						
Activos Corrientes		**107.220**		**195.680**	**62,32%**	**69,26%**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3.040		20.830		1,77%	7,37%
Inventarios	10.550		22.420		6,13%	7,94%
Porductos Terminados	-		22.420		0,00%	7,94%
Otros Inventarios	10.550		-		6,13%	0,00%
Cuentas por Cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	93.610		150.550		54,41%	53,29%
Cuentas por Cobrar	88.700		150.550		51,55%	53,29%
Otras Cuentas por Cobrar	890		-		0,52%	0,00%
Impuestos por Cobrar	4.020		-		2,34%	0,00%
Anticipos, Ingresos devengados y otros	-		1.880		0,00%	0,67%
Activos No Corrientes		**64.840**		**86.840**	**37,68%**	**30,74%**
Propiedad Planta y Equipo	64.840		86.840		37,68%	30,74%
Vehículos y Maquinaria	58.730		-		34,13%	0,00%
Instalaciones y Accesorios	23.690		-		13,77%	0,00%
Marcas y Licencias	970		-		0,56%	0,00%
Otra Propiedad, Planta y Equipo	-		86.840		0,00%	30,74%
Depreciaciones	-18.550		-		-10,78%	30,74%
Total Activos		**172.060**		**282.520**	**100,00%**	**100,00%**
Pasivos						
Pasivos Corrientes		**46.640**		**69.190**	**27,11%**	**24,49%**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	46.640		69.190		27,11%	24,49%
Otros Pasivos Financieros Corrientes			420		0,00%	0,15%
Cuentas por pagar	44.090		67.030		25,62%	23,73%
Impuestos por pagar	-		140		0,00%	0,05%
Provisiones por otros pasivos	2.550		1.600		1,48%	0,57%
Pasivos No Corrientes		**27.550**		**130.430**	**16,01%**	**46,17%**
Otros Pasivos No corrientes	24.790		130.430		14,41%	46,17%
os, gastos acumulados y otros pasivos diferid	2.760		-		1,60%	0,00%
Total Pasivos		**74.190**		**199.620**	**43,12%**	**70,66%**
Patrimonio						
Patrimonio		**97.870**		**82.900**	**56,88%**	**29,34%**
Capital	81.000		81.000		47,08%	28,67%
Reservas	1.500		-		0,87%	0,00%
Ganancias o Pérdidas para el período	15.370		1.900		8,93%	0,67%
Total Patrimonio		**97.870**		**82.900**	**56,88%**	29,34%
Total Pasivo + Patrimonio		**172.060**		**282.520**	**100,00%**	**100,00%**

Fuente: EMIS - Education Management Information System

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar que los rubros más significativos en relación con el total de activos son las cuentas por cobrar y la propiedad planta y equipo con 53.29% y 30.74% respectivamente para el año 2018 y con 54.41% y 37.68% respectivamente para el año 2019, lo que quiere decir que la empresa brinda sus servicios a crédito con los clientes y tiene invertido en propiedad, planta y equipo para el correcto funcionamiento de sus operaciones.

En cuanto al pasivo se puede observar que en el año 2018 el rubro más significativo es el de otros pasivos corrientes con 46,17%, es decir, que la empresa tal vez tenga deuda a largo plazo con una institución financiera. Por otro lado, en ambos períodos unos de los rubros significativos es el de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar con 24.49% para el año 2018 y 27,11% para el año 2019 en relación con el total pasivo más patrimonio. Cabe mencionar también que el rubro más significativo en el patrimonio de la empresa es el de capital con 28.67% en el 2018 y 47.08% en el 2019, en relación con el total pasivo y patrimonio.

3.1.2. APLICACIÓN ANÁLISIS HORIZONTAL

Tabla 19. Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la empresa (Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda - Ecuador).

Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda (Ecuador)	
Estado de Resultados	
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América	
Miles de dólares	$ 1.000,00

Cuentas Contables	Período Contable				Análisis Horizontal	
	2019		2018		$	%
Ingresos de Operación		68.950		129.450		
Ingresos por ventas	68.950		129.450		-60.500	-46,74%
Costo de Ventas		-80.930		-120.070	39.140	-32,60%
Utilidad Bruta		**-11.980**		**9.380**	**-21.360**	**-227,72%**
Gastos de Administración y Ventas		-7.550		-8.030	480	-5,98%
Gastos Administrativos	-6.390		-6.690		300	-4,48%
Gastos por depreciación, amortización y deterioro	-1.160		-1.340		180	-13,43%
Otros Ingresos		-		-	-	0,00%
Otros Gastos		-1.070		-120	-950	791,67%
Utilidad en Operaciones		**-20.600**		**1.230**	**-21.830**	**-1774,80%**
Ingresos Financieros		110		200	-90	-45,00%
Gastos Financieros		-90		-2.630	2.540	-96,58%
Utilidad Antes del Impuestos		**-20.580**		**-1.200**	**-19.380**	**1615,00%**
Utilidad despues del Impuesto a la Renta		**-20.580**		**-1.200**	**-19.380**	**1615,00%**
Ganancia/Perdida neta del Período		**-20.580**		**-1.200**	**-19.380**	**1615,00%**

Fuente: EMIS - Education Management Information System

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar que entre el año 2018 y 2019 hubo una significativa disminución en los ingresos en -46,74%, y con respecto al costo de ventas del año 2019 el rubro es mayor en relación con los ingresos del período, es decir, que a la empresa le está costando más brindar el servicio que lo que genera por el mismo. Por estas razones la empresa tuvo una utilidad bruta negativa de -20.580.

Tabla 20. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa (Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda - Ecuador).

Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda (Ecuador)		
Estado de Situación Financiera		
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América		
Miles de dólares	$	1.000,00

Cuentas Contables	Período Contable				Análisis Horizontal	
	2019		2018		$	%
Activos						
Activos Corrientes		**23.590**		**49.950**	**-26.360**	**-52,77%**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6.520		34.630		-28.110	-81,17%
Inventarios	2.960		1.730		1.230	71,10%
Cuentas por Cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	14.110		13.590		520	3,83%
Cuentas por Cobrar	7.920		160		7.760	4850,00%
Otras cuentas por Cobrar	-		8.620		-8.620	-100,00%
Impuestos por Cobrar	6.190		4.810		1.380	28,69%
Activos No Corrientes		**4.950**		**5.930**	**-980**	**-16,53%**
Propiedad Planta y Equipo	4.950		5.930		-980	-16,53%
Vehiculos y Maquinaria	10.770		10.770		-	0,00%
Instalaciones y Accesorios	2.120		1.940		180	9,28%
Depreciaciones	-7.940		-6.780		-1.160	17,11%
Total Activos		**28.540**		**55.880**	**-27.340**	**-48,93%**
Pasivos						
Pasivos Corrientes		**6.130**		**2.790**	**3.340**	**119,71%**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	6.130		2.790		3.340	119,71%
Cuentas por pagar	280		-		280	0,00%
Cuentas por pagar partes relacionadas	2.020		-		2.020	0,00%
Provisiones por otros pasivos	3.830		2.790		1.040	37,28%
Total Pasivos		**6.130**		**2.790**	**3.340**	**119,71%**
Patrimonio						
Patrimonio		**22.410**		**53.090**	**-30.680**	**-57,79%**
Capital	10.000		10.000		-	0,00%
Reservas	3.600		3.600		-	0,00%
Utilidades Retenidas	29.390		40.700		-11.310	-27,79%
Ganancias o Pérdidas para el período	-20.580		-1.210		-19.370	1600,83%
Total Patrimonio		**22.410**		**53.090**	**-30.680**	**-57,79%**
Total Pasivo + Patrimonio		**28.540**		**55.880**	**-27.340**	**-48,93%**

Fuente: EMIS - Education Management Information System

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar que entre los años 2018 y 2019 hubo una disminución en el total de activos corrientes de -52,77% y en el total de activos no corrientes de -16,53%. De manera que, estas disminuciones evidencian el decremento porcentual de -48,93% del total de activos entre un año y otro.

Por otro lado, hubo un aumento de 119,71% en el total de pasivos corrientes y un decremento en el total patrimonio de -57,79%, lo que evidencia de igual manera una disminución en el rubro de total pasivo y patrimonio de -48,93% entre el 2018 y 2019.

Tabla 21. Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la empresa (Compañía de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador).

Compania de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador)	
Estado de Resultados	
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América	
Miles de dólares	$ 1.000,00

Cuentas Contables	Período Contable				Análisis Horizontal	
	2019		2018		$	%
Ingresos de Operación		211.770		50.290		
Ingresos por ventas	211.770		50.290		161.480	321,10%
Costo de Ventas		-5.500		-790	-4.710	596,20%
Utilidad Bruta		**206.270**		**49.500**	**156.770**	**316,71%**
Gastos de Administración y Ventas		-181.360		-21.730	-159.630	734,61%
Gastos Administrativos	-177.130		-17.500		-159.630	912,17%
Gastos por depreciación, amortización y deterioro	-4.230		-4.230		-	0,00%
Otros Ingresos		-		-	-	0,00%
Otros Gastos		-4.600		-1.330	-3.270	245,86%
Utilidad en Operaciones		**20.310**		**26.440**	**-6.130**	**-23,18%**
Ingresos Financieros		-		-	-	0,00%
Gastos Financieros		-		-	-	0,00%
Utilidad Antes del Impuestos		**20.310**		**26.440**	**-6.130**	**-23,18%**
Participación Trabajadores (15%)		3.047		3.966	-920	-23,18%
Utilidad despues de Participación Trabajadores		**17.264**		**22.474**	**-5.211**	**-23,18%**
Impuesto a la Renta (25%)		4.316		5.619	-1.303	-23,18%
Utilidad despues del Impuesto a la Renta		**12.948**		**16.856**	**-3.908**	**-23,18%**
Ganancia/Perdida neta del Período		**12.948**		**16.856**	**-3.908**	**-23,18%**

Fuente: EMIS - Education Management Information System

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar que entre el año 2018 y 2019 hubo aumentos significativos en los ingresos, los costos y los gastos de la empresa. Representando así un aumento de 321,10% en ingresos, un aumento de 596,20% en los costos de venta y un aumento de 734,61% en gastos de administración y ventas. Dando como resultado una disminución en la ganancia neta del período de -23,18% del 2018 al 2019, por el evidente aumento de los costos y los gastos que incurrió la empresa dentro de sus operaciones.

Tabla 22. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa (Compañía de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador).

Compania de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador)	
Estado de Situación Financiera	
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América	
Miles de dólares	$ 1.000,00

Cuentas Contables	Período Contable				Análisis Horizontal	
	2019		2018		$	%
Activos						
Activos Corrientes		**83.680**		**60.000**	**23.680**	**39,47%**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	64.930		49.500		15.430	31,17%
Inventarios	-		-		-	0,00%
Cuentas por Cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	18.750		10.500		8.250	78,57%
Cuentas por Cobrar	17.800		7.080		10.720	151,41%
Otras cuentas por Cobrar	-				-	0,00%
Impuestos por Cobrar	950		3.420		-2.470	-72,22%
Activos No Corrientes		**37.030**		**41.270**	**-4.240**	**-10,27%**
Propiedad Planta y Equipo	37.030		41.270		-4.240	-10,27%
Edficios y Terreno	30.000		30.000		-	0,00%
Instalaciones y Accesorios	15.500		15.500		-	0,00%
Depreciaciones	-8.470		-4.230		-4.240	100,24%
Total Activos		**120.710**		**101.270**	**19.440**	**19,20%**
Pasivos						
Pasivos Corrientes		**15.600**		**9.330**	**6.270**	**67,20%**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	15.600		9.330		6.270	67,20%
Cuentas por pagar	700		-		700	0,00%
Cuentas por pagar partes relacionadas	-		3.580		-3.580	0,00%
Provisiones por otros pasivos	14.900		5.740		9.160	159,58%
Total Pasivos		**15.600**		**9.330**	**6.270**	**67,20%**
Patrimonio						
Patrimonio		**105.110**		**91.940**	**13.170**	**14,32%**
Capital	10.000		10.000		-	0,00%
Reservas	51.940		33.050		18.890	57,16%
Otros componentes del Patrimonio	30.000		30.000		-	0,00%
Ganancias o Pérdidas para el período	13.170		18.890		-5.720	-30,28%
Total Patrimonio		**105.110**		**91.940**	**13.170**	**14,32%**
Total Pasivo + Patrimonio		**120.710**		**101.270**	**19.440**	**19,20%**

Fuente: EMIS - Education Management Information System

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar que entre los años 2018 y 2019 hubo un aumento en el total de activos corrientes de 39,47% y en el total de activos no corrientes hubo una disminución de -10,27%. De manera que, estas variaciones en el activo corriente y no corriente evidencian el incremento porcentual de 19,20% del total de activos entre un año y otro.

Por otro lado, hubo aumentos de 67,20% en pasivos corrientes y de 14,32% en el total patrimonio. Lo que evidencia de igual manera un incremento en el rubro de total pasivo y patrimonio de 19,20% entre los años 2018 y 2019.

Tabla 23. Tabla 17. Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la empresa (Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador).

Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador)	
Estado de Resultados	
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América	
Miles de dólares	**$ 1.000,00**

Cuentas Contables	**Período Contable**				**Análisis Horizontal**	
	2019		**2018**		**$**	**%**
Ingresos de Operación		322.680		423.530		
Ingresos por ventas	322.680		423.530		-100.850	-23,81%
Costo de Ventas		-171.220		-327.230	156.010	-47,68%
Utilidad Bruta		**151.460**		**96.300**	**55.160**	**57,28%**
Gastos de Administración y Ventas		-153.530		-91.620	-61.910	67,57%
Gastos Administrativos	-141.060		-84.410		-56.650	67,11%
Gastos por depreciación, amortización y deterioro	-12.470		-7.210		-5.260	72,95%
Otros Ingresos		18.620		-	18.620	0,00%
Otros Gastos		-1.190		-1.010	-180	17,82%
Utilidad en Operaciones		**15.360**		**3.670**	**11.690**	**318,53%**
Ingresos Financieros		-		-	-	0,00%
Gastos Financieros		-		-160	160	0,00%
Utilidad Antes del Impuestos		**15.360**		**3.510**	**11.850**	**337,61%**
Participación Trabajadores (15%)		2.304		527	1.778	337,61%
Utilidad despues de Participación		**13.056**		**2.984**	**10.073**	**337,61%**
Impuesto a la Renta (25%)		3.264		746	2.518	337,61%
Beneficio despues del Impuesto a la Renta		**9.792**		**2.238**	**7.554**	**337,61%**
Ganancia/Perdida neta del Período		**9.792**		**2.238**	**7.554**	**337,61%**

Fuente: EMIS - Education Management Information System

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar que hubo decrementos en los ingresos y costos de ventas entre el 2018 y 2019 de -23,81% y -47.68% respectivamente, y un aumento significativo de 67,57% en los gastos de administración y ventas de la empresa. Dando como resultado un incremento en la ganancia neta del período de 337,61% del año 2018 en comparación con el año 2019, debido a una cuenta denominada (otros ingresos) que no existía en el 2018, la cual representa $18.620 en el año 2019 y por ese rubro la ganancia neta del período aumento en ese año.

Tabla 24. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa (Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador).

Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador)	
Estado de Situación Financiera	
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América	
Miles de dólares	$ 1.000,00

Cuentas Contables	Período Contable				Análisis Horizontal	
	2019		2018		$	%
Activos						
Activos Corrientes		**107.220**		**195.680**	**-88.460**	**-45,21%**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3.040		20.830		-17.790	-85,41%
Inventarios	10.550		22.420		-11.870	-52,94%
Porductos Terminados	-		22.420		-22.420	-100,00%
Otros Inventarios	10.550		-		10.550	0,00%
Cuentas por Cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	93.610		150.550		-56.940	-37,82%
Cuentas por Cobrar	88.700		150.550		-61.850	-41,08%
Otras Cuentas por Cobrar	890		-		890	0,00%
Impuestos por Cobrar	4.020		-		4.020	0,00%
Anticipos, Ingresos devengados y otros	-		1.880		-1.880	-100,00%
Activos No Corrientes		**64.840**		**86.840**	**-22.000**	**-25,33%**
Propiedad Planta y Equipo	64.840		86.840		-22.000	-25,33%
Vehículos y Maquinaria	58.730		-		58.730	0,00%
Instalaciones y Accesorios	23.690		-		23.690	0,00%
Marcas y Licencias	970		-		970	0,00%
Otra Propiedad, Planta y Equipo	-		86.840		-86.840	-100,00%
Depreciaciones	-18.550		-		-105.390	-121,36%
Total Activos		**172.060**		**282.520**	**-110.460**	**-39,10%**
Pasivos						
Pasivos Corrientes		**46.640**		**69.190**	**-22.550**	**-32,59%**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	46.640		69.190		-22.550	-32,59%
Otros Pasivos Financieros Corrientes			420		-420	-100,00%
Cuentas por pagar	44.090		67.030		-22.940	-34,22%
Impuestos por pagar	-		140		-140	-100,00%
Provisiones por otros pasivos	2.550		1.600		950	59,38%
Pasivos No Corrientes		**27.550**		**130.430**	**-102.880**	**-78,88%**
Otros Pasivos No corrientes	24.790		130.430		-105.640	-80,99%
Ingresos diferidos, gastos acumulados y otros pasivos diferidos no corrientes	2.760		-		2.760	0,00%
Total Pasivos		**74.190**		**199.620**	**-125.430**	**-62,83%**
Patrimonio						
Patrimonio		**97.870**		**82.900**	**14.970**	**18,06%**
Capital	81.000		81.000		-	0,00%
Reservas	1.500		-		1.500	0,00%
Ganancias o Pérdidas para el período	15.370		1.900		13.470	708,95%
Total Patrimonio		**97.870**		**82.900**	**14.970**	**18,06%**
Total Pasivo + Patrimonio		**172.060**		**282.520**	**-110.460**	**-39,10%**

Fuente: EMIS - Education Management Information System

Elaborado por: Ariel Pallares

Se puede observar que entre los años 2018 y 2019 hubo una disminución en el total de activos corrientes de -45,21% y en el total de activos no corrientes de -25,33%. De manera que, estas disminuciones evidencian el decremento porcentual de -39,10% del total de activos entre un año y otro.

De igual manera se puede observar que en los pasivos corrientes y no corrientes hubo una disminución de -32,59% y -78,88% respectivamente en los años 2018 y 2019. Y por otro lado en el patrimonio hubo un incremento de 18,06%. Lo que evidencia un decremento en el rubro de total pasivo y patrimonio de -39,10% entre un año y otro.

3.2. APLICACIÓN INDICADORES FINANCIEROS

Para la aplicación de los indicadores financieros, se utilizó los estados financieros del año 2019 de las tres empresas escogidas como ejemplo que pertenecen al sector y clasificadas con el código CIU (N8121.00). Estas empresas se denominan: Limpio Absoluto Limpabso CIA Ltda (Ecuador), Compañía de Limpieza Fragancesky CIA Ltda (Ecuador), Productos y Servicios de Limpieza Proserlimp S.A. (Ecuador).

3.2.1. APLICACIÓN INDICADORES DE LIQUIDEZ

3.2.1.1. APLICACIÓN LIQUIDEZ CORRIENTE

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
Activo Corriente / Pasivo Corriente	3,85	5,36	2,30

El valor óptimo del indicador de liquidez corriente es 1,50. Por lo tanto se puede concluir que las tres empresas tienen la capacidad de responder a sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes, ya que los indicadores de las tres empresas que pertenecen al sector superan el valor óptimo de 1,50.

3.2.1.2. APLICACIÓN PRUEBA ÁCIDA

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	3,37	5,36	2,07

El valor óptimo del indicador de prueba ácida es 1. Por lo tanto, se puede concluir que las tres empresas tienen la capacidad de responder a sus obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos sin tener en cuenta los inventarios, ya que los indicadores de las tres empresas que pertenecen al sector superan el valor óptimo de 1.

3.2.2. APLICACIÓN INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

3.2.2.1. APLICACIÓN NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
Total Pasivo / Total Activo	0,21	0,13	0,43

El rango óptimo del indicador de nivel de endeudamiento esta entre 0,40 y 0,60. Por lo tanto, se puede concluir que las dos empresas (Limpabso y Fragancesky) tienen un bajo nivel de endeudamiento y menor riesgo de insolvencia frente a los fondos proporcionados por terceros, ya que sus indicadores se encuentran por debajo del rango óptimo, por lo que se puede decir que su mayor fuente de financiamiento es por parte de los propietarios de la empresa. Y por otro lado el indicador de la empresa (Proserlimp) se encuentra dentro del rango óptimo, por lo que se concluye que esta empresa si accedió a financiarse con recursos de terceros, pero tampoco tiene riesgo de insolvencia.

3.2.2.2. APLICACIÓN ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
Total Pasivo / Patrimonio	0,27	0,15	0,76

El rango óptimo del indicador de nivel de endeudamiento patrimonial esta entre 0,40 y 0,60. Por lo tanto, se puede concluir que las dos empresas (Limpabso y Fragancesky) se financian en su gran mayoría con el patrimonio aportado por los propietarios, ya que sus indicadores se encuentran por debajo del rango óptimo. Y por otro lado el indicador de la empresa (Proserlimp) se encuentra por encima del rango óptimo, por lo que se concluye que esta empresa se financia con recursos ajenos, sin embargo, el indicador no es muy superior por lo que se puede decir que el patrimonio es suficiente y sustenta de cierta manera los créditos otorgados a la empresa por parte de terceros.

3.2.2.3. APLICACIÓN ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
Patrimonio / Activo Fijo Neto	4,53	2,84	1,51

El valor óptimo del indicador de endeudamiento del activo fijo es mayor o igual 1. Por lo tanto, se puede concluir que las tres empresas (Limpabso, Fragancesky y Proserlimp) financian la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa, ya que sus indicadores se encuentran por encima del valor óptimo.

3.2.2.4. APLICACIÓN APALANCAMIENTO

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
Total Activo / Patrimonio	1,27	1,15	1,76

El valor óptimo del indicador de apalancamiento es 1. Por lo tanto, se puede concluir que las tres empresas han conseguido la mayoría de sus activos por medio de recursos internos o el patrimonio aportado por los propietarios de las empresas sobre los recursos de terceros, ya que sus indicadores se encuentran por encima del valor óptimo.

3.2.2.5. APLICACIÓN APALANCAMIENTO FINANCIERO

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
(UAI / Patrimonio) / (UAII / Total Activos)	1,27	1,15	1,76

El valor óptimo del indicador de apalancamiento financiero es 1. Por lo tanto, se puede concluir que las tres empresas tienen ventaja de endeudamiento en el caso que llegarán a financiarse con recursos de terceros, es decir, si se financian con recursos de terceros no tendrían mayor efecto en las utilidades los gastos financieros del balance, ya que sus indicadores se encuentran por encima del valor óptimo.

3.2.3. APLICACIÓN INDICADORES DE OPERACIÓN

3.2.3.1. APLICACIÓN ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
Ventas netas / Total Activo	2,42	1,75	1,88

El valor óptimo del indicador de rotación del activo total es 1. Por lo tanto, se puede concluir que las tres empresas utilizan eficientemente sus activos para generar ventas y aprovechan de manera adecuada los mismos, ya que sus indicadores se encuentran por encima del valor óptimo.

3.2.3.2. APLICACIÓN ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
Ventas netas / Activo Fijo	13,93	5,72	4,98

El valor óptimo del indicador de rotación del activo fijo es 1. Por lo tanto, se puede concluir que las tres empresas utilizan en gran proporción sus activos fijos para brindar sus servicios y generar ventas, es decir, que ningún activo fijo que utilizan estas empresas

son poco rentables o improductivos, ya que sus indicadores se encuentran por encima del valor óptimo.

3.2.4. APLICACIÓN INDICADORES DE RENTABILIDAD

3.2.4.1. APLICACIÓN MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
Utilidad bruta / Ventas	-0,17	0,97	0,47

Se puede concluir que la utilidad bruta de las ventas en relación con el costo de ventas que se utilizan para la prestación de los servicios de limpieza representa un margen de utilidad bruta para la empresa Limpabso de -17%, lo que quiere decir que la empresa tiene mayores costos de adquisición de productos vendidos que ventas por los servicios ofertados. Por otra parte, las empresas Fragancesky y Proserlimp tienen un porcentaje de margen de utilidad bruta de 97% y 47% respectivamente, lo que muestra que las ventas de estas empresas son superiores a los costos por adquisición de productos vendidos.

3.2.4.2. APLICACIÓN MARGEN DE UTILIDAD NETA

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
Utilidad Neta / Ventas	-0,30	0,06	0,03

Se puede concluir que la utilidad neta de las ventas en relación con los ingresos por la prestación de los servicios de limpieza representa un margen de utilidad neta para la empresa Limpabso de -30%, lo que quiere decir que la empresa no tiene capacidad de convertir las ventas en ganancias después de impuestos. Por otra parte, las empresas Fragancesky y Proserlimp tienen un porcentaje de margen de utilidad neta de 6% y 3% respectivamente, lo que muestra que las ventas de estas empresas tienen poca capacidad de convertirse en ganancias después de impuestos.

3.2.4.3. APLICACIÓN MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
Utilidad Operativa / Ventas	-0,30	0,10	0,05

Se puede concluir que la utilidad operativa de las ventas en relación con los ingresos por la prestación de los servicios de limpieza representa un margen de utilidad operacional para la empresa Limpabso de -30%, lo que quiere decir que las operaciones de la empresa no están funcionando adecuadamente dentro de la misma. Por otra parte, las empresas Fragancesky y Proserlimp tienen un porcentaje de margen de utilidad operacional de 10% y 5% respectivamente, lo que muestra que las operaciones dentro de estas empresas están en funcionamiento y de cierta manera manejadas adecuadamente.

3.2.4.4. APLICACIÓN RENDIMIENTO OPERATIVO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA)

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
Utilidad Neta / Total Activos	-0,72	0,11	0,06

Se puede concluir que el rendimiento operativo de los activos (ROA) para la empresa Limpabso tiene un porcentaje de -72%, lo que quiere decir que la empresa no está utilizando de manera eficiente los activos que posee para generar ingresos por los servicios de limpieza ofertados. Por otra parte, las empresas Fragancesky y Proserlimp tienen un porcentaje de rendimiento operativo sobre los activos (ROA) de 11% y 6% respectivamente, lo que muestra que estas empresas usan sus activos con eficiencia para generar ingresos por los servicios de limpieza ofertados.

3.2.4.5. RENDIMIENTO OPERATIVO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)

FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
Utilidad Neta / Capital Total	-0,92	0,12	0,10

Se puede concluir que el rendimiento operativo sobre el patrimonio (ROE) para la empresa Limpabso tiene un porcentaje de -92%, lo que quiere decir que la inversión realizada por los propietarios de la empresa no está siendo rentable. Por otra parte, las empresas Fragancesky y Proserlimp tienen un porcentaje de rendimiento operativo sobre el patrimonio (ROE) de 12% y 10% respectivamente, lo que muestra que las inversiones realizadas por los propietarios si están siendo rentables.

3.3. APLICACIÓN ANÁLISIS DUPONT

ANÁLISIS DUPONT			
FÓRMULA	LIMPABSO	FRAGANCESKY	PROSERLIMP
DuPont= Margen de Utilidad Neta x Rotación de Activos x Apalancamiento	-0,92	0,12	0,10

Se puede concluir que al momento de realizar el análisis Dupont la empresa Limpabso tiene un porcentaje de -92%, lo que quiere decir que la empresa debería tomar mejores decisiones financieras a corto plazo para no verse en la obligación de parar sus operaciones por la baja rentabilidad que esta genera. Por otra parte, las inversiones realizadas por los propietarios de las empresas Fragancesky y Proserlimp generaron una rentabilidad de 12% y 10% respectivamente, lo que quiere decir que estas empresas tienen la posibilidad de tomar mejores decisiones financieras para alcanzar un mejor desempeño dentro del sector en cuanto a sus operaciones y poder maximizar el valor de la empresa para sus propietarios.

3.4. APLICACIÓN MODELO DE PUNTUACIÓN Z DE ALTMAN

x1 = Ratio de rentabilidad (Utilidad antes de intereses e impuestos / Total Activos).
x2 = Ratio de liquidez (Capital de trabajo neto /Total Activos).
x3 = Ratio de tasa de rotación de capital (Ventas /Total Activos).
x4 = Ratio de estructura financiera (Valor Contable del Patrimonio / Total Pasivos).
x5 = Ratio de rentabilidad acumulada (Utilidad /Total Activos).

MODELO Z2 DE ALTMAN			
FÓRMULA	**LIMPABSO**	**FRAGANCESKY**	**PROSERLIMP**
Z2 de Altman= 6,72x1+6,56x2+1,05242x4+3,267x5	0,65	12,27	4,48

Se puede concluir que al momento de realizar la aplicación del modelo de puntuación Z2 de Altman la empresa Limpabso tiene un Z score de 0,65, lo que quiere decir que la empresa se encuentra en probabilidad de quiebra financiera muy alta, ya que el Z score es inferior al Z score de 1,1 que clasificó Altman en su modelo. Por otra parte, la empresa Fragancesky y Proserlimp tiene un Z score de 12,27 y 4,48 respectivamente, lo que quiere decir que estas empresas se encuentran financieramente saludables, ya que sus Z scores son superiores al Z score de 2,6 que clasificó Altman en su modelo.

CAPÍTULO IV

4. APLICACIÓN DE EVALUACIÓN FINANCIERA

La aplicación de la evaluación financiera consiste en evaluar que tan rentable es un tipo de proyecto para un inversionista, es decir, si vale la pena invertir en un proyecto que pueda generar flujos de efectivos que sean rentables o invertir ese dinero en otras alternativas que ofrezca el mercado financiero.

Para la aplicación de evaluación financiera se utilizó como ejemplo un proyecto de una empresa denominada "Naturewash" que se dedica a la limpieza de hogares y oficinas en la provincia de Pichincha. Cabe añadir que el presente trabajo de titulación tiene por objetivo analizar y evaluar financieramente si este tipo de empresa que ofrece servicios de limpieza sería rentable que ingrese o no al mercado, por lo que la empresa mencionada es propia de mi persona (el autor de tesis).

De manera que, se realizó un supuesto financiero de cuánto sería el costo de invertir en el proyecto, incluyendo activos tangibles e intangibles con sus respectivas depreciaciones y amortizaciones, además en que cantidad se compraría el inventario, cuales serían los gastos administrativos y de ventas, el cálculo del capital de trabajo, de igual manera se realizó una proyección de ingresos conforme a la experiencia y el conocimiento de las empresas que brindan este tipo de servicio dentro del mercado

Por otro lado también, se procedió a construir el respectivo estado de situación financiera o balance general, el estado de resultados y el flujo de caja, de manera que se pueda calcular los índices de evaluación financiera como son: el valor actual neto (VAN), la tasa interna de retorno (TIR), el periodo de recuperación de la inversión (PRI), con el objetivo de saber si es rentable que la empresa se incorpore al mercado.

A continuación, se presenta los datos supuestos de activos fijos, activos intangibles, depreciaciones y amortizaciones, inventario, gastos administrativos y de ventas, cálculo

del capital de trabajo, origen de fondos, cuadro de ingresos proyectados, estado de resultados, estado de situación financiera o balance general, y flujo de caja que se utilizó para la aplicación de la evaluación financiera en la empresa "Naturewash".

Tabla 25. Activos Fijos de la empresa "Naturewash"

Activo Fijo	Costo Unitario	Cantidad Inicial	Costo Total
Muebles Y Enseres			
Escritorio	400,00	1	400,00
Sillas giratorias de tela (color negro) para el person	300,00	1	300,00
Archivadores (color negro)	100,00	1	100,00
Total Muebles Y Enseres			**800,00**
Equipo de Computación			
Computadora de escritorio	700,00	1	700,00
Computadoras portátiles	800,00	1	800,00
Impresora	500,00	1	500,00
Teléfono fijo	50,00	1	50,00
Total Equipo de Computación			**2.050,00**
Maquinaria y Equipo			
Aspiradora con filtro de agua	2.000,00	2	4.000,00
Hidro lavadoras	400,00	1	400,00
Lavadora de alfombras	1.500,00	1	1.500,00
Máquina para fumigar	100,00	1	100,00
Cepillo giratorio	50,00	1	50,00
Total Maquinaria y equipo			**6.050,00**
Vehículos			
Vehículo	15.000,00	1	15.000,00
Total Vehículos			**15.000,00**
Total Activos Fijos			**23.900,00**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 25, esos son los activos fijos que utilizaría la empresa "Naturewash" para poder brindar los servicios de limpieza a hogares y oficinas.

Tabla 26. Depreciaciones de Activos Fijos de la empresa "Naturewash"

Activo Fijo	Valor Total	Vida Útil	% Anual Depreciación	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Valor Residual
Total Muebles y Enseres	800,00	10	10%	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	400,00
Total Equipo de Computación	2.050,00	3	33%	683,33	683,33	683,33	683,33	683,33	-
Total Maquinaria y Equipo	6.050,00	10	10%	605,00	605,00	605,00	605,00	605,00	3.025,00
Total Vehículos	15.000,00	5	20%	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	-
Total	**23.900,00**			**4.368,33**	**4.368,33**	**4.368,33**	**4.368,33**	**4.368,33**	**3.425,00**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 26, esas son las depreciaciones de los activos fijos que utilizaría la empresa "Naturewash" para poder brindar los servicios de limpieza a hogares y oficinas.

Tabla 27. Activos Intangibles de la empresa "Naturewash"

Activo Intangible	Valor Total
Estudio de factibilidad	400,00
Gastos de Legalización de la compañía	500,00
Patente de la marca	200,00
Total Activos Intangibles	**1.100,00**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 27, esos son los activos intangibles de la empresa "Naturewash" para poder conformar la compañía y brindar los servicios de limpieza a hogares y oficinas.

Tabla 28. Amortizaciones de Activos Intangibles de la empresa "Naturewash"

Activo Fijo	Valor Total	Años de amortización	% Anual Depreciación	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Valor Residual
Estudio de factibilidad	400,00	5	20%	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	-
Gastos de Legalización de la compañía	500,00	5	20%	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-
Patente de la marca	200,00	5	20%	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00	-
Total	**1.100,00**			**220,00**	**220,00**	**220,00**	**220,00**	**220,00**	**-**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 28, esas son las amortizaciones de los activos intangibles de la empresa "Naturewash" para poder conformar la compañía y brindar los servicios de limpieza a hogares y oficinas.

Tabla 29. Inventario de la empresa "Naturewash"

Inventario	Costo Unitario	Cantidad Mensual	Cantidad Anual	Costo Anual
Shampoo de Alfombras	7,00	25	300	2.100,00
Espuma removedora de manchas	10,00	30	360	3.600,00
Cepillos	2,00	5	60	120,00
Guantes	2,00	5	60	120,00
Fragancia antibacterial	4,00	15	180	720,00
Franela	1,00	5	60	60,00
Mascarillas	10,00	1	12	120,00
Trajes de protección	20,00	5	60	1.200,00
Baldes para agua	5,00	2	24	120,00
Total				**8.160,00**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 29, esos serían los artículos de inventario que utilizaría la empresa "Naturewash" para poder brindar los servicios de limpieza a hogares y oficinas.

Tabla 30. Gastos Administrativos de la empresa "Naturewash"

Descripción del Gasto	Valor Mensual	Empleados/Oficinas	Meses	Valor Total Anual
Sueldos y Salarios	400,00	3	12	14.400,00
Servicios Básicos	200,00	1	12	2.400,00
Suministros de oficina	30,00	1	12	360,00
Total Gastos Administrativos				**17.160,00**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 30, esos serían los gastos administrativos en los que incurriría la empresa "Naturewash" para poder brindar los servicios de limpieza a hogares y oficinas.

Tabla 31. Gastos de Venta de la empresa "Naturewash"

Descripción del Gasto	Valor Mensual	Meses	Valor Total Anual
Transporte	80,00	12	960,00
Viáticos	50,00	12	600,00
Marketing/Publicidad	80,00	12	960,00
Total Gastos de Venta			**2.520,00**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 31, esos serían los gastos de venta en los que incurriría la empresa "Naturewash" para poder brindar los servicios de limpieza a hogares y oficinas.

Tabla 32. Capital de Trabajo de la empresa "Naturewash"

Capital de Trabajo	Monto
Activo Corriente	9.160,00
Pasivo Corriente	1.000,00
Total Capital de Trabajo	**8.160,00**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 32, ese sería el capital de trabajo de la empresa "Naturewash" para poder brindar los servicios de limpieza a hogares y oficinas, el cual se obtuvo de la resta del Activo Corriente menos el Pasivo Corriente.

Tabla 33. Origen de los fondos de la empresa "Naturewash"

	Monto	Recursos Propios
Total Activos Fijos	23.900,00	23.900,00
Total activos Intangibles	1.100,00	1.100,00
Total Inversión	**25.000,00**	**25.000,00**
Porcentaje		**100%**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 33, el origen de los fondos para la inversión en la empresa "Naturewash" es netamente de los recursos propios del inversionista, de manera que no se utilizó recursos financiados por terceros.

Tabla 34. Cuadro de Ingresos Proyectados de la empresa "Naturewash"

	Porcentaje de Crecimiento Estimado			5%	
	Año 1	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**
Ingresos por servicios	40.000,00	42.000,00	44.100,00	46.305,00	48.620,25
Total Ingresos	**40.000,00**	**42.000,00**	**44.100,00**	**46.305,00**	**48.620,25**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 34, esos serían los ingresos proyectados por los servicios de limpieza prestados por la empresa "Naturewash", con un porcentaje de crecimiento estimado del 5% anual.

Tabla 35. Estado de Resultados de la empresa "Naturewash"

Naturewash					
Estado de Resultados					
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América					
	Año 1	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**
Ingresos	40.000	42.000	44.100	46.305	48.620
(-) Costo de Ventas	8.160	8.160	8.160	8.160	8.160
= Utilidad Bruta en Ventas	**31.840**	**33.840**	**35.940**	**38.145**	**40.460**
(-) Gastos de Ventas	2.520	2.520	2.520	2.520	2.520
= Utilidad Neta	**29.320**	**31.320**	**33.420**	**35.625**	**37.940**
(-) Gastos de Administración	17.160	17.160	17.160	17.160	17.160
(-) Depreciaciones	4.368	4.368	4.368	4.368	4.368
(-) Amortizaciones	220	220	220	220	220
(+) Valor Residual					3.425
= Utilidad Operacional	**7.572**	**9.572**	**11.672**	**13.877**	**19.617**
= Utilidad antes de Impuestos	**7.572**	**9.572**	**11.672**	**13.877**	**19.617**
(-) 15% Participación Trabajadores	1.136	1.436	1.751	2.082	2.943
= Utilidad antes de Impuesto a la Renta	**6.436**	**8.136**	**9.921**	**11.795**	**16.674**
(-) 25% Impuesto a la Renta	1.609	2.034	2.480	2.949	4.169
= Utilidad del Ejercicio	**4.827**	**6.102**	**7.441**	**8.846**	**12.506**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 35, ese sería el estado de resultados de la empresa "Naturewash" a 5 años.

Tabla 36. Estado de Situación Financiera de la empresa "Naturewash"

Naturewash					
Estado de Situación Financiera					
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América					
Cuentas Contables	**Año 1**	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**
Activos					
Activos Corrientes	**8.460,00**	**8.560,00**	**8.710,00**	**8.960,00**	**9.160,00**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	300,00	400,00	550,00	800,00	1.000,00
Inventarios	8.160,00	8.160,00	8.160,00	8.160,00	8.160,00
Cuentas por Cobrar	-	-	-	-	-
Activos No Corrientes	**19.531,67**	**19.531,67**	**19.531,67**	**19.531,67**	**19.531,67**
Muebles Y Enseres	800,00	800,00	800,00	800,00	800,00
Equipo de Computación	2.050,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00
Maquinaria y Equipo	6.050,00	6.050,00	6.050,00	6.050,00	6.050,00
Vehículos	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00
(-)Depreciación Acumulada Muebles Y Enseres	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00
(-)Depreciación Acumulada Equipo de Computación	683,33	683,33	683,33	683,33	683,33
(-)Depreciación Acumulada Maquinaria y Equipo	605,00	605,00	605,00	605,00	605,00
(-)Depreciación Acumulada Vehículos	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00
Total Activos	**27.991,67**	**28.091,67**	**28.241,67**	**28.491,67**	**28.691,67**
Pasivos					
Pasivos Corrientes	**250,00**	**500,00**	**700,00**	**850,00**	**1.000,00**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	250,00	500,00	700,00	850,00	1.000,00
Total Pasivos	250,00	500,00	700,00	850,00	1.000,00
Patrimonio					
Patrimonio					
Capital	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00
Utilidades Retenidas	2.741,67	2.591,67	2.541,67	2.641,67	2.691,67
Total Patrimonio	**27.741,67**	**27.591,67**	**27.541,67**	**27.641,67**	**27.691,67**
Total Pasivo + Patrimonio	**27.991,67**	**28.091,67**	**28.241,67**	**28.491,67**	**28.691,67**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 36, ese sería el estado de situación financiera de la empresa "Naturewash" a 5 años.

Tabla 37. Flujo de Caja Proyectado de la empresa "Naturewash"

Naturewash						
Flujo de Caja Proyectado						
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América						
	Año 0	**Año 1**	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**
Ingresos		40.000	42.000	44.100	46.305	48.620
(+) Valor Residual						3.425
(-) Costo De Ventas		-8.160	-8.160	-8.160	-8.160	-8.160
(-) Gastos De Ventas		-2.520	-2.520	-2.520	-2.520	-2.520
(-) Gastos De Administración		-17.160	-17.160	-17.160	-17.160	-17.160
(-) Depreciaciones		-4.368	-4.368	-4.368	-4.368	-4.368
(-) Amortizaciones		-220	-220	-220	-220	-220
Intereses Préstamo Banco A		0	0	0	0	0
Intereses Préstamo Banco B		0	0	0	0	0
= Utilidad antes de Impuestos		**7.572**	**9.572**	**11.672**	**13.877**	**19.617**
(-) 15% Participación Empleados		-1.136	-1.436	-1.751	-2.082	-2.943
= Utilidad antes de Impuesto a la Renta		**6.436**	**8.136**	**9.921**	**11.795**	**16.674**
(-25%) Impuesto A La Renta		-1.609	-2.034	-2.480	-2.949	-4.169
= Utilidad del Ejercicio		**4.827**	**6.102**	**7.441**	**8.846**	**12.506**
Depreciaciones		4.368	4.368	4.368	4.368	4.368
Amortizaciones		220	220	220	220	220
Inversión	-25.000					
Recuperación Del Capital De Trabajo						8.160
Flujo De Caja	**-25.000**	**9.415**	**10.690**	**12.029**	**13.435**	**25.254**

Fuente: Ariel Pallares

Elaborado por: Ariel Pallares

Como se puede observar en la tabla 37, ese sería el flujo de caja proyectado de la empresa "Naturewash" a 5 años.

4.1. APLICACIÓN TASA DE DESCUENTO

Se calculó la Tasa Mínima de Rendimiento Aceptada (TMAR) en base a 3 porcentajes que son: Tasa de Interés Activa Referencial, Tasa del Riesgo País y Tasa de Inflación, los cuáles se obtuvieron de la página web del Banco Central del Ecuador, con el fin de poder realizar el cálculo de la tasa de descuento.

La tasa de interés activa referencial que se obtuvo a diciembre del año 2020 es del 10,99% que pertenece al segmento Comercial Prioritario PYMES, la tasa de riesgo país es del 10,62% y por último la tasa de inflación es del -1,62%.

TMAR - Tasa Mínima de Rendimiento Aceptada

Con Inflación	
Tasa de Interés	10,99%
Riesgo País	10,62%
Inflación	-1,62%
Total TMAR	**19,99%**

Sin inflación	
Tasa de Interés	10,99%
Riesgo País	10,62%
Total TMAR	**21,61%**

Para el supuesto elaborado en el trabajo de investigación se toma en cuenta el cálculo de la TMAR sin inflación, ya que al ser un porcentaje negativo este representa una deflación. Por lo tanto, significa que los precios no han tenido un incremento anual y si el inversionista toma en cuenta este porcentaje de deflación se estaría viendo afectado por la tasa de riesgo país que es bastante alta, es por tal razón que se toma en cuenta el cálculo de la TMAR sin inflación.

Una vez realizado el cálculo de la TMAR se obtuvo una tasa de descuento del 21,61% siendo superior a la que ofrece una institución financiera dentro del mercado. Cabe recalcar, que el financiamiento de la inversión del proyecto es netamente de los recursos propios del inversionista, es decir que el inversionista no accedió a ninguna financiación con terceros.

4.2. APLICACIÓN VALOR ACTUAL NETO (VAN)

Para la aplicación del valor actual neto (VAN), se procedió a construir los estados financieros y el flujo de caja, con el fin de observar cual es el valor que le queda al inversionista después de haber recuperado su inversión.

Naturewash						
Flujo de Caja Proyectado						
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América						
	Año 0	**Año 1**	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**
Ingresos		40.000	42.000	44.100	46.305	48.620
(+) Valor Residual						3.425
(-) Costo De Ventas		-8.160	-8.160	-8.160	-8.160	-8.160
(-) Gastos De Ventas		-2.520	-2.520	-2.520	-2.520	-2.520
(-) Gastos De Administración		-17.160	-17.160	-17.160	-17.160	-17.160
(-) Depreciaciones		-4.368	-4.368	-4.368	-4.368	-4.368
(-) Amortizaciones		-220	-220	-220	-220	-220
Intereses Préstamo Banco A		0	0	0	0	0
Intereses Préstamo Banco B		0	0	0	0	0
= Utilidad antes de Impuestos		**7.572**	**9.572**	**11.672**	**13.877**	**19.617**
(-) 15% Participación Empleados		-1.136	-1.436	-1.751	-2.082	-2.943
= Utilidad antes de Impuesto a la Renta		**6.436**	**8.136**	**9.921**	**11.795**	**16.674**
(-25%) Impuesto A La Renta		-1.609	-2.034	-2.480	-2.949	-4.169
= Utilidad del Ejercicio		**4.827**	**6.102**	**7.441**	**8.846**	**12.506**
Depreciaciones		4.368	4.368	4.368	4.368	4.368
Amortizaciones		220	220	220	220	220
Inversión	-25.000					
Recuperación Del Capital De Trabajo						8.160
Flujo De Caja	**-25.000**	**9.415**	**10.690**	**12.029**	**13.435**	**25.254**

TASA	21,61%
VAN	$ 12.297

Se puede observar que con una tasa del 21,61% el valor actual neto (VAN) es mayor que cero; por lo tanto, la inversión realizada en la empresa “Naturewash” genera beneficios para el inversionista.

4.3. APLICACIÓN TASA INTERNA DE RETORNO (TIR)

Para la aplicación de la tasa interna de retorno (TIR), se procedió a construir los estados financieros y el flujo de caja, con el fin de observar cual es la máxima tasa de interés que rinde la inversión realizada en el proyecto, y que porcentaje de beneficio o pérdida le traería al inversionista.

Naturewash						
Flujo de Caja Proyectado						
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América						
	Año 0	**Año 1**	**Año 2**	**Año 3**	**Año 4**	**Año 5**
Ingresos		40.000	42.000	44.100	46.305	48.620
(+) Valor Residual						3.425
(-) Costo De Ventas		-8.160	-8.160	-8.160	-8.160	-8.160
(-) Gastos De Ventas		-2.520	-2.520	-2.520	-2.520	-2.520
(-) Gastos De Administración		-17.160	-17.160	-17.160	-17.160	-17.160
(-) Depreciaciones		-4.368	-4.368	-4.368	-4.368	-4.368
(-) Amortizaciones		-220	-220	-220	-220	-220
Intereses Préstamo Banco A		0	0	0	0	0
Intereses Préstamo Banco B		0	0	0	0	0
= Utilidad antes de Impuestos		**7.572**	**9.572**	**11.672**	**13.877**	**19.617**
(-) 15% Participación Empleados		-1.136	-1.436	-1.751	-2.082	-2.943
= Utilidad antes de Impuesto a la Renta		**6.436**	**8.136**	**9.921**	**11.795**	**16.674**
(-25%) Impuesto A La Renta		-1.609	-2.034	-2.480	-2.949	-4.169
= Utilidad del Ejercicio		**4.827**	**6.102**	**7.441**	**8.846**	**12.506**
Depreciaciones		4.368	4.368	4.368	4.368	4.368
Amortizaciones		220	220	220	220	220
Inversión	-25.000					
Recuperación Del Capital De Trabajo						8.160
Flujo De Caja	**-25.000**	**9.415**	**10.690**	**12.029**	**13.435**	**25.254**

TASA	21,61%
TIR	39,50%

Se puede observar que la tasa interna de retorno (TIR) es mayor a la tasa de descuento; por lo tanto, el inversionista gana más de lo que esperaba ganar con una tasa del 21,61%.

4.4. APLICACIÓN PERÍODO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN (PRI)

Para la aplicación del período de recuperación de la inversión (PRI), se procedió a construir los estados financieros y el flujo de caja, con el fin de observar en cuánto tiempo el inversionista estaría recuperando la inversión inicial que se realizó en el proyecto.

PRI	Flujos	Flujos Actualizados	Flujos Actualizados Acumulados
0	-25.000	-25.000	
1	9.415	7.742	7.742
2	10.690	7.229	14.971
3	12.029	6.688	21.659
4	13.435	6.143	27.802
5	25.254	9.495	37.297

Fórmula
PRI= (a+((b-c)/d))

Dónde:
a = 2
b = 25.000
c = 21.659
d = 6.688

Periodo de recuperación de la inversión	2,50

Se puede observar que con los flujos actualizados y los flujos actualizados acumulados el periodo de recuperación de la inversión (PRI) es de 2,50 años.

CAPÍTULO V

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

Una vez concluido el análisis situacional del sector y la aplicación del análisis de rentabilidad y evaluación financiera en las 3 empresas que están dentro del mercado y la empresa que posiblemente entre al mercado denominada "Naturewash", se ha concluido que:

- Las empresas y familias necesitan un lugar limpio en donde trabajar y vivir de manera adecuada, es por eso que, si una empresa que brinda los servicios de limpieza en hogares y oficinas entra al mercado fuera competitiva con las demás empresas que ya están constituidas, debido a que muchas empresas y familias están dispuestos a pagar un precio justo por un servicio que necesitan y es fundamental en la actualidad por la pandemia del Covid-19.

- Las tres empresas que se analizaron en el presente trabajo de investigación y pertenecen al sector de limpieza de hogares y oficinas en la provincia de Pichincha, se encuentran financieramente saludables una vez aplicados los índices y herramientas financieras, excepto por una empresa que no esta manejando adecuadamente sus recursos, de tal manera que no es rentable y esta en peligro de quiebra. Es por eso que, si una empresa ingresa al sector debe tener un adecuado manejo y control de sus recursos con el fin de no tener pérdidas monetarias en el período.

- La empresa "Naturewash" que posiblemente entre al mercado, puede ser competitiva y generar beneficios para el inversionista con las proyecciones realizadas en el presente trabajo de investigación. Según las proyecciones realizadas en los estados financieros y el análisis de la evaluación financiera, los estados financieros con proyección a 5 años tienen utilidades en todos los años, y además de eso el VAN es mayor que cero, la TIR es mayor que la tasa de descuento del 21,61% y el PRI es 2,50 años, lo cual es beneficioso en términos económicos para el inversionista.

5.2. RECOMENDACIONES

El análisis y evaluación de la rentabilidad financiera es muy importante para la toma de decisiones en proyectos de inversión, ya que permite conocer cuál es la situación de las demás empresas que compiten dentro del mercado, y si es rentable financieramente que una nueva compañía ingrese al mercado brindando el mismo servicio de limpieza. Por lo que se recomienda lo siguiente:

- Se recomienda a las empresas que ofrecen los servicios de limpieza a hogares y oficinas realicen más marketing y publicidad en general, de manera que se pueda captar mayor cantidad de mercado tanto en la familias como en las empresas. Además, estableciendo un precio justo y competitivo dentro del mercado, de tal manera que sea accesible para el consumidor.

- Se recomienda a las empresas que se encuentran dentro del mercado mejoren y tengan un adecuado manejo de sus operaciones en cuanto al servicio de limpieza que se está brindando, porque se pudo identificar que la mayor razón por la que disminuye la utilidad de las mismas es el costo de ventas, es decir, los productos o insumos que se usan para brindar el servicio de limpieza a hogares y oficinas. De tal manera que, si se tiene un control de los insumos y se manejan adecuadamente los mismos, el costo de ventas podría disminuir, haciendo que las empresas tengan mayor rentabilidad en el ejercicio económico.

- Se recomienda a la empresa que posiblemente ingrese al mercado tenga un adecuado manejo de las operaciones en todos los recursos que administre y sean de la compañía. De manera que, se pueda aprovechar de cierta modo la pandemia del covid-19 para que tenga una mayor acogida en el mercado de las familias y de las empresas que están dispuestas a adquirir el servicio de limpieza, lo cual generaría mayores ingresos y mejor rentabilidad para la empresa y para el inversionista.

6. BIBLIOGRAFÍA

Álvarez, S. (2016 de Diciembre de 2016). *FUHEM*. Obtenido de https://www.fuhem.es/2016/12/02/recursos-economicos-y-calidad-de-vida/

BCE, B. C. (22 de Agosto de 2007). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm

BCRA, B. C. (s.f.). *Banco Central de la República Argentina*. Obtenido de http://www.bcra.gov.ar/BCRAyVos/diccionario_financiero_tabla_T.asp

Belalcazar, R., & Trujillo, A. (s.f de s.f de 2016). *repository.eafit.edu.co.* Obtenido de https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/11575/Andres_TrujilloOspina_Rosmery_BelalcazarGrisales_2016.pdf?sequence=2#:~:text=El%20modelo%20Z%2DScore%20de%20Altman%20es%20un%20modelo%20de,las%20empresas%20solvente%20o%20insolvente.

Calleja, J. L. (28 de Septiembre de 2008). *ie business school.* Obtenido de https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/53668104/Fondo_Maniobra_Teoria.pdf?response-content-disposition=inline%3B%20filename%3DEL_FONDO_DE_MANIOBRA_Y_LAS_NECESIDADES_O.pdf&X-Amz-Algorithm=AWS4-HMAC-SHA256&X-Amz-Credential=ASIATUSBJ6BAKX5Z7XOZ%2F20

compañias, S. d. (s.f de s.f de s.f). *Superintendencia de Compañias.* Obtenido de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

Córdoba, M. (2014). *Análisis financiero.* Bogotá: Ecoe Ediciones.

De Rosario, A., & Rosario, J. (2017). *Dirección Financiera.* Editorial Universidad de Almería.

Ecuatoriano, S. d. (10 de Febrero de 2017). *Servicio de Acreditación Ecuatoriano*. Obtenido de https://www.acreditacion.gob.ec/que-son-los-codigos-ciiu/#:~:text=La%20Clasificaci%C3%B3n%20Industrial%20Internacional%20Uniforme,una%20con%20un%20c%C3%B3digo%20alfanum%C3%A9rico.&text=Las%20instituciones%20del%20sector%20industrial,partir%20de%20esta%20c

Escribano, M., & Jiménez, A. (2011). *Análisis contable y financiero (UF0333).* Málaga: IC editorial.

García, A. (1998). *Evaluación de proyectos de inversión.* México: McGraw-Hill Interamericana.

INEC, I. N. (Marzo de 2012). *INEC, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.* Obtenido de https://www.ecuadorencifras.gob.ec//documentos/web-inec/Estadisticas_Sociales/Encuesta_Nac_Ingresos_Gastos_Hogares_Urb_Rur_ENIGHU/ENIGHU-2011-2012/Metologia_ENIGHUR_2011-2012_rev.pdf

INEC, I. N. (Diciembre de 2011). *INEC.* Obtenido de https://www.ecuadorencifras.gob.ec//documentos/web-inec/Estadisticas_Sociales/Encuesta_Estratificacion_Nivel_Socioeconomico/111220_NSE_Presentacion.pdf

Lavalle, A. C. (2017). *Análisis Financiero.* México: Editorial Digital UNID.

Meza, J., & Meza, J. (2010). *Evaluación financiera de proyectos (2a. ed.).* Bogotá: Ecoe Ediciones.

Montero, J. P. (29 de Septiembre de 2016). *SILO.TIPS.* Obtenido de https://silo.tips/download/factores-que-influyen-en-el-comportamiento-del-consumidor

Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces* , 36.

Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia (RVG)*, 607.

Sapag, N. C. (2007). *Proyectos de inversión: formulación y evaluación.* México: McGraw-Hill Interamericana.

Sapag, N. C. (2008). *Preparación y evaluación de proyectos (5a. ed.).* México: McGraw-Hill Interamericana.

Segura Briones, C. (Octubre de 2014). *Repositorio PUCE.* Obtenido de http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/11683/TESIS.pdf?sequence=4&isAllowed=y

Stephen A. Ross, R. W. (2012). *Finanzas Corporativas.* New York: McGraw-Hill Companies, Inc.

Universo, E. (11 de Junio de 2009). *El Universo.* Obtenido de https://www.eluniverso.com/2009/06/11/1/1356/2FA0F360657B47D4AF9A673EB8FC3300.html

V.I.Lenin. (1961). *Obras Escogidas, Tomo III.* Moscú: Progreso.