

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL

Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas



**“MODELO DE EVALUACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA PARA
EL POSICIONAMIENTO EMPRESARIAL Y SECTORIAL DEL
ECUADOR”**

PROYECTO DE TITULACIÓN

Previa Obtención del Título de:

MAGISTER EN ECONOMÍA Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

Presentado por:

JORGE GUSTAVO ANTON VERDUGA

LIA DOLORES ORTEGA PÉREZ

Guayaquil – Ecuador

2016

AGRADECIMIENTO

**A Dios, a mi familia, a mi madre y en especial
a mi señora quien ha impulsado la decisión
de haber logrado esta nueva meta en mi vida.**

JORGE GUSTAVO ANTÓN VERDUGA

**A Dios, a mi compañero de vida, a mis cuatro hijos,
a mis padres(Lía, Freddy, Letty), a mis hermanas
y a los amigos que encontré en estas aulas.**

LÍA DOLORES ORTEGA PÉREZ

DEDICATORIA

**Dedicado a Dios, a mi familia y a Lía, mi compañera
que en todo momento me apoya en las decisiones
trascendentales de la vida.**

JORGE GUSTAVO ANTÓN VERDUGA

**Este esfuerzo va dedicado a toda mi familia, pero
en especial a Dios y a Jorge por acompañarme
en este camino, día a día, hombro con hombro.**

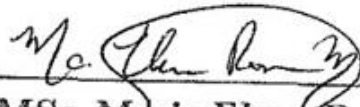
LÍA DOLORES ORTEGA PÉREZ

COMITÉ DE EVALUACIÓN



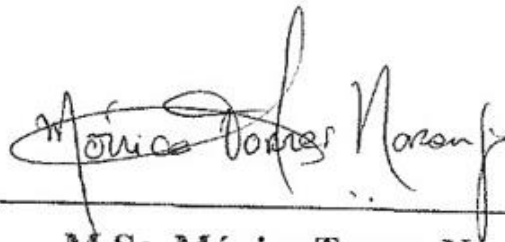
M.Sc. Cristina Yoong Párraga

Presidente del Tribunal



MSc. Maria Elena Romero

Tutor del Proyecto



M.Sc. Mónica Torres Naranjo

Evaluador

DECLARACIÓN EXPRESA

“La responsabilidad del contenido de este Trabajo de Titulación, comprende exclusivamente el autor, y al patrimonio intelectual de la misma ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL”



JORGE GUSTAVO ANTÓN VERDUGA



LÍA DOLORES ORTEGA PÉREZ

ÍNDICE GENERAL

AGRADECIMIENTO	ii
DEDICATORIA	iii
COMITÉ DE EVALUACIÓN	iv
DECLARACIÓN EXPRESA	v
ÍNDICE GENERAL.....	vi
1 INTRODUCCIÓN	1
1.1 Antecedentes	1
1.2 Definición del problema.....	3
1.3 Alcance del estudio	4
1.4 Objetivo.....	4
1.4.1 Objetivos específicos.....	4
2 REVISION LITERATURA.....	6
2.1 Limitaciones en el uso de las razones financieras en el tiempo.	7
2.2 Consideraciones importantes.....	9
2.3 En el Ecuador.	9
3 METODOLOGIA.....	11
3.1 Estructura metodológica:.....	11
3.2 Definiciones para los datos que se utilizaran	12
3.3 Definiciones para los cálculos de los ratios.....	13
3.4 Definiciones para las técnicas estadísticas a utilizar	16
3.4.1 Análisis de Componentes Principales (ACP).....	16
3.4.2 Distribución de probabilidades de los ratios financieros.....	20
3.4.3 Intervalos de confianza.....	21
3.5 Definiciones para las técnicas de Mercadeo a utilizar.....	23
3.5.1 Matriz de posicionamiento	23
4 APLICACION.....	26
4.1 Preparación de datos.....	26

4.1.1	Revisión de datos atípicos	26
4.2	Aplicación de la técnicas estadísticas univariadas y multivariadas.....	27
4.2.1	Componentes Principales	27
4.2.2	Distribución de probabilidad	31
4.3	Mapa estratégico de la cartera de Compañías por actividad económica.....	31
4.4	Resumen de los resultados para todos los sectores económicos.	33
4.5	Aplicación de la metodología por sector económico	39
4.5.1	SECTOR G: Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	39
4.5.2	SECTOR H: Transporte y almacenamiento	43
4.5.3	SECTOR L: Actividades inmobiliarias	47
4.5.4	SECTOR M: Actividades profesionales, científicas y técnicas	51
4.5.5	SECTOR F: Construcción	55
4.5.6	SECTOR C: Industrias manufactureras	59
4.5.7	SECTOR A: Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.....	63
4.5.8	SECTOR N: Actividades de servicios administrativos y de apoyo	67
4.5.9	SECTOR J: Información y comunicación.....	71
4.5.10	SECTOR K: Actividades financieras y de seguros	75
4.5.11	SECTOR I: Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	79
4.5.12	SECTOR Q: Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	83
4.5.13	SECTOR B: Explotación de minas y canteras	87
4.5.14	SECTOR P: Enseñanza	91
4.5.15	SECTOR S: Otras actividades de servicios.....	95
4.5.16	SECTOR D: Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	99
4.5.17	SECTOR E: Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.....	103
4.5.18	SECTOR R: Artes, entretenimiento y recreación.....	107
4.6	Modelo de evaluación aplicado a toda la base de empresas – Incluye valores de ratios atípicos y empresas menores a un año.	111
4.6.1	Top 5 - Empresas con mejor y peor desempeño – Todos los sectores	111
4.6.2	Top 5 - Empresas con mejor y peor desempeño – Por sector	112

5	CONCLUSIONES	119
6	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	121
7	ANEXOS	125

RESUMEN

El presente estudio empírico constituye un aporte a la información disponible en el Ecuador sobre el desempeño de los sectores económicos y las empresas que lo conforman. El estudio del desempeño empresarial a través de razones financieras o ratios ha sido desarrollado ampliamente a lo largo de la historia, y lo respalda una importante base bibliográfica. No obstante, en el Ecuador existe poca o insipiente información disponible relacionada con estas métricas empresariales y su análisis comparativo dentro o entre los diferentes sectores de la economía. Siendo así, la propuesta planteada desarrolla un modelo de 3 pasos que bien pueden ser utilizados para encontrar un marco referencial que permita tener una visión global y multidimensional del comportamiento empresarial. Primero, el estudio exploratorio de los datos y su depuración dado que la información disponible de los estados financieros presenta inconsistencias o falta de datos que podrían distorsionar los cálculos de los ratios y el modelo final. Segundo, a través de técnicas estadísticas univariadas y multivariadas lograr la reducción de los ratios que no aportan significativamente a explicar la variabilidad o comportamiento de la población general de cada sector económico, así como el estudio de los estadísticos que definen las distribuciones de cada ratio calculado. Y por último, la asignación de un score o calificación a cada ratio de cada compañía, que a su vez servirá para consolidar puntajes de desempeño en solo tres perspectivas, la financiera, la económica y la mixta/gestión, que a su vez permitirá ubicar en un modelo comparativo a cada empresa en la posición que le corresponde según el desempeño de cada una de sus perspectivas.

Concluimos que el presente modelo propuesto constituye una herramienta útil para que las empresas puedan compararse con sus pares dentro y fuera de su sector económico, puedan visualizar posibles metas reales y alcanzables en corto o mediano plazo y tengan referencias probabilísticas de los resultados de desempeño que se pueden obtener siendo parte de un determinado sector de la economía. No obstante de lo anterior, individuos que aún no están en el ámbito empresarial, pero que deseen invertir o desarrollarse en algún determinado sector económico, bien pueden tener como referencia este modelo de evaluación como información a priori para la toma de decisiones.

Es importante tener presente que como muchos otros modelos, las definiciones de sus parámetros pueden ser ajustables dependiendo de los cambios en el comportamiento del desempeño empresarial, producto de variables exógenas no contempladas en el estudio, por lo que se requiere mantenimiento periódico.

INDICE DE FIGURAS

FIGURA 3.1 POSIBLES ÁREAS QUE PUEDEN TOMAR LAS EMPRESAS EN EL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS	25
FIGURA 3.2 AREAS DESFAVORABLES Y FAVORABLES EN EL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS	25
FIGURA 4.1 GRÁFICO DE SEDIMENTACIÓN DE LOS COMPONENTES PRINCIPALES CALCULADOS.....	29
FIGURA 4.2 MAPA ESTRATÉGICO DE SECTORES ECONÓMICOS – SIN ATÍPICOS	34
FIGURA 4.3 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. TODOS LOS SECTORES.....	35
FIGURA 4.4 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. TODOS LOS SECTORES	36
FIGURA 4.5 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS TODOS LOS SECTORES.....	38
FIGURA 4.6 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. SECTOR COMERCIO.....	39
FIGURA 4.7 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. SECTOR COMERCIO.....	40
FIGURA 4.8 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR COMERCIO	42
FIGURA 4.9 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. SECTOR TRANSPORTE	43
FIGURA 4.10 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. SECTOR TRANSPORTE.....	44
FIGURA 4.11 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR TRANSPORTE	46
FIGURA 4.12 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. SECTOR INMOBILIARIO	47
FIGURA 4.13 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. SECTOR INMOBILIARIO.....	48
FIGURA 4.14 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR INMOBILIARIO	50
FIGURA 4.15 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. ACTIVIDADES PROFESIONALES	51
FIGURA 4.16 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. ACTIVIDADES PROFESIONALES	52
FIGURA 4.17 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. ACTIVIDADES PROFESIONALES	54
FIGURA 4.18 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. SECTOR CONSTRUCCIÓN.....	55
FIGURA 4.19 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. SECTOR CONSTRUCCIÓN	56
FIGURA 4.20 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR CONSTRUCCIÓN	58
FIGURA 4.21 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.....	59
FIGURA 4.22 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.....	60
FIGURA 4.23 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	62
FIGURA 4.24 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. SECTOR AGRICULTURA.....	63
FIGURA 4.25 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. SECTOR AGRICULTURA.....	64
FIGURA 4.26 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS SECTOR AGRICULTURA.....	66
FIGURA 4.27 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	67
FIGURA 4.28 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	68
FIGURA 4.29 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	70
FIGURA 4.30 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. SECTOR DE INFORMACIÓN	71
FIGURA 4.31 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. SECTOR DE INFORMACIÓN.....	72
FIGURA 4.32 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS SECTOR DE INFORMACIÓN	74
FIGURA 4.33 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. FINANCIERAS Y DE SEGUROS	75
FIGURA 4.34 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. FINANCIERAS Y DE SEGUROS	76
FIGURA 4.35 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS FINANCIERAS Y DE SEGUROS	78
FIGURA 4.36 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. SECTOR ALOJAMIENTO	79
FIGURA 4.37 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. SECTOR ALOJAMIENTO	80
FIGURA 4.38 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS SECTOR ALOJAMIENTO	82

FIGURA 4.39 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. ACTIVIDADES DE SALUD.....	83
FIGURA 4.40 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. ACTIVIDADES DE SALUD.....	84
FIGURA 4.41 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS ACTIVIDADES DE SALUD.....	86
FIGURA 4.42 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. SECTOR DE MINAS Y CANTERAS	87
FIGURA 4.43 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. SECTOR DE MINAS Y CANTERAS	88
FIGURA 4.44 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS SECTOR DE MINAS Y CANTERAS	90
FIGURA 4.45 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. SECTOR ENSEÑANZA.....	91
FIGURA 4.46 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. SECTOR ENSEÑANZA.....	92
FIGURA 4.47 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS SECTOR ENSEÑANZA.....	94
FIGURA 4.48 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. OTROS SERVICIOS	95
FIGURA 4.49 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. OTROS SERVICIOS	96
FIGURA 4.50 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS OTROS SERVICIOS	98
FIGURA 4.51 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y A/A	99
FIGURA 4.52 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y A/A.....	100
FIGURA 4.53 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y A/A	102
FIGURA 4.54 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. DISTRIBUCIÓN DE AGUA.....	103
FIGURA 4.55 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. DISTRIBUCIÓN DE AGUA.....	104
FIGURA 4.56 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS DISTRIBUCIÓN DE AGUA.....	106
FIGURA 4.57 HISTOGRAMA DE FRECUENCIAS POR CLASES DE RATIOS. SECTOR ARTES	107
FIGURA 4.58 APORTE DE RATIOS A LAS CALIFICACIONES. SECTOR ARTES.....	108
FIGURA 4.59 MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS SECTOR ARTES	110

INDICE DE CUADROS

CUADRO 3.1 LISTADO DE RATIOS CONSIDERADOS PARA EL ESTUDIO	15
CUADRO 4.1 VARIACIÓN DE ESTADÍSTICOS LUEGO DE RETIRAR LOS VALORES ATÍPICOS DEL ANÁLISIS	27
CUADRO 4.2 RESULTADOS DEL TEST KMO Y BARTLETT PARA TODOS LOS RATIOS CALCULADOS	28
CUADRO 4.3 EXPLICACIÓN DE LA VARIANZA PARCIAL Y ACUMULADA POR LOS 8 PRIMEROS COMPONENTES PRINCIPALES	28
CUADRO 4.4 MATRIZ DE COMPONENTES PRINCIPALES ROTADO (ORTOGONAL – VARIMAX)	30
CUADRO 4.5 RATIOS QUE EXPLICAN EL 71% DEL COMPORTAMIENTO TOTAL DE LOS DATOS	30
CUADRO 4.6 CRITERIOS PARA CALIFICACIÓN DE CADA RATIO	32
CUADRO 4.7 EVALUACIÓN DE ARISTAS. TODOS LOS SECTORES	36
CUADRO 4.8 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. TODOS LOS SECTORES	37
CUADRO 4.9 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. TODOS LOS SECTORES	37
CUADRO 4.10 EVALUACIÓN DE ARISTAS. SECTOR COMERCIO	40
CUADRO 4.11 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR COMERCIO	41
CUADRO 4.12 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR COMERCIO	41
CUADRO 4.13 EVALUACIÓN DE ARISTAS. SECTOR TRANSPORTE	44
CUADRO 4.14 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR TRANSPORTE	45
CUADRO 4.15 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR TRANSPORTE	45
CUADRO 4.16 EVALUACIÓN DE ARISTAS. SECTOR INMOBILIARIO	48
CUADRO 4.17 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR INMOBILIARIO	49
CUADRO 4.18 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR INMOBILIARIO	49
CUADRO 4.19 EVALUACIÓN DE ARISTAS. ACTIVIDADES PROFESIONALES	52
CUADRO 4.20 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. ACTIVIDADES PROFESIONALES	53
CUADRO 4.21 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. ACTIVIDADES PROFESIONALES	53
CUADRO 4.22 EVALUACIÓN DE ARISTAS. SECTOR CONSTRUCCIÓN	56
CUADRO 4.23 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR CONSTRUCCIÓN	57
CUADRO 4.24 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR CONSTRUCCIÓN	57
CUADRO 4.25 EVALUACIÓN DE ARISTAS. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	60
CUADRO 4.26 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	61
CUADRO 4.27 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	61
CUADRO 4.28 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR AGRICULTURA	65
CUADRO 4.29 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR AGRICULTURA	65
CUADRO 4.30 EVALUACIÓN DE ARISTAS. SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	68
CUADRO 4.31 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	69
CUADRO 4.32 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	69
CUADRO 4.33 EVALUACIÓN DE ARISTAS. SECTOR DE INFORMACIÓN	72
CUADRO 4.34 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR DE INFORMACIÓN	73
CUADRO 4.35 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR DE INFORMACIÓN	73
CUADRO 4.36 EVALUACIÓN DE ARISTAS. FINANCIERAS Y DE SEGUROS	76
CUADRO 4.37 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. FINANCIERAS Y DE SEGUROS	77
CUADRO 4.38 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. FINANCIERAS Y DE SEGUROS	77
CUADRO 4.39 EVALUACIÓN DE ARISTAS. SECTOR ALOJAMIENTO	80
CUADRO 4.40 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR ALOJAMIENTO	81
CUADRO 4.41 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR ALOJAMIENTO	81
CUADRO 4.42 EVALUACIÓN DE ARISTAS. ACTIVIDADES DE SALUD	84
CUADRO 4.43 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. ACTIVIDADES DE SALUD	85
CUADRO 4.44 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. ACTIVIDADES DE SALUD	85
CUADRO 4.45 EVALUACIÓN DE ARISTAS. SECTOR DE MINAS Y CANTERAS	88
CUADRO 4.46 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR DE MINAS Y CANTERAS	89

CUADRO 4.47 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR DE MINAS Y CANTERAS.....	89
CUADRO 4.48 EVALUACIÓN DE ARISTAS. SECTOR ENSEÑANZA.....	92
CUADRO 4.49 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR ENSEÑANZA.....	93
CUADRO 4.50 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR ENSEÑANZA	93
CUADRO 4.51 EVALUACIÓN DE ARISTAS. OTROS SERVICIOS	96
CUADRO 4.52 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. OTROS SERVICIOS	97
CUADRO 4.53 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. OTROS SERVICIOS	97
CUADRO 4.54 EVALUACIÓN DE ARISTAS. ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y A/A.....	100
CUADRO 4.55 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y A/A.....	101
CUADRO 4.56 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y A/A.....	101
CUADRO 4.57 EVALUACIÓN DE ARISTAS. DISTRIBUCIÓN DE AGUA.....	104
CUADRO 4.58 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. DISTRIBUCIÓN DE AGUA.....	105
CUADRO 4.59 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. DISTRIBUCIÓN DE AGUA.....	105
CUADRO 4.60 EVALUACIÓN DE ARISTAS. SECTOR ARTES	108
CUADRO 4.61 MÁS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR ARTES	109
CUADRO 4.62 MENOS FAVORABLES RESPECTO AL MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS. SECTOR ARTES	109
CUADRO 4.63 CUADRO 4.63 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. TODOS LOS SECTORES	111
CUADRO 4.64 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. SECTOR COMERCIO.....	112
CUADRO 4.65 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. SECTOR TRANSPORTE	112
CUADRO 4.66 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. SECTOR INMOBILIARIO.....	113
CUADRO 4.67 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. ACTIVIDADES PROFESIONALES	113
CUADRO 4.68 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. SECTOR CONSTRUCCIÓN	113
CUADRO 4.69 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	114
CUADRO 4.70 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. SECTOR AGRICULTURA.....	114
CUADRO 4.71 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	114
CUADRO 4.71 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. SECTOR DE INFORMACIÓN.....	115
CUADRO 4.72 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. FINANCIERAS Y DE SEGUROS.....	115
CUADRO 4.73 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. SECTOR ALOJAMIENTO	115
CUADRO 4.74 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. ACTIVIDADES DE SALUD.....	116
CUADRO 4.75 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. SECTOR DE MINAS Y CANTERAS.....	116
CUADRO 4.76 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. SECTOR ENSEÑANZA.....	116
CUADRO 4.77 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. OTROS SERVICIOS	117
CUADRO 4.78 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y A/A.....	117
CUADRO 4.79 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. DISTRIBUCIÓN DE AGUA.....	117
CUADRO 4.80 TOP 5 DE COMPAÑÍAS. SECTOR ARTES	118

ABREVIATURAS

ACP	Técnica multivariada de análisis de componentes principales
ADM	Técnica multivariada de análisis discriminante múltiple
SUPERCIAS	Superintendencia compañías valores y seguros
GE	General Electric
UEN	Unidad estratégica de negocio
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CIU	Clasificación Industrial Internacional Uniforme
SRI	Servicio de Rentas Internas
Var	Varianza
Cov	Covarianza
σ	Sigma – desviación típica
Me	Mediana

1 INTRODUCCIÓN

1.1 Antecedentes

Durante los últimos cuarenta y cinco años en el mundo se cuenta con un amplio desarrollo de investigaciones y publicaciones de carácter empírico que se basan en el análisis de los datos extraídos de los estados financieros de las empresas, principalmente de los coeficientes o razones que proporcionan unidades de medida y comparación para las empresas (ratios). La mayoría de estas investigaciones abordan el estudio de los ratios de manera univariada y multivariada sin embargo no observamos que se haya desarrollado alguna herramienta que permita comparar todas las empresas o todos los sectores en una sola presentación, por el gran de volumen de información que representa. A esto debemos añadir la cantidad de variables que pueden ser medidas a una misma compañía, incrementando el grado de dificultad para presentar resultados.

En revistas ecuatorianas especializadas se intenta proporcionar información comparativa y de gran volumen para las empresas y sectores del país, estos son los denominados rankings, que dan una visión rápida del posicionamiento de las compañías según ciertas variables que estos estudios consideran de interés. La revista Ekos, es una de las que muestra periódicamente sus ranking de compañías, donde en algunos casos maneja un primer nivel de posicionamiento, y en un segundo nivel se vuelven más ácidos y toman los más representativos dentro del primer ranking para nombrar a los mejores de un sector o del país. Es importante notar que a pesar de ser un posicionamiento al que se llega con estos estudios de rankings, los mismos se basan solo en variables fijas como son el ingreso total, la utilidad Bruta y el total del impuesto causado. Uno de los ejercicios de más renombre de esta revista es el “ranking 1000”, que toma las variables antes mencionadas para realizar un ordenamiento de empresas de mayor a menor, mientras que el ranking “top 500” lo trabajan con regla de Pareto seleccionando a las empresas que acopian el 84,4% de los ingresos, el 89% de las utilidades y el 87% del total de impuesto causado.

Si bien es cierto estas variables bien pueden representar resultados importantes de la empresa evaluada, no es la única característica que define el desempeño de una empresa en la

economía o en el sector en el que se desenvuelve, ya que existen métricas o medidas importantes que definen otras aristas de la actividad empresarial como los niveles de endeudamiento a corto o largo plazo, la capacidad de convertir activos en liquidez, la rapidez con la que se cubren obligaciones, la eficiencia en el manejo de costos y gastos, entre otros; que revelan realidades empresariales que pueden poner en tela de duda el “buen posicionamiento” ganado en estas revistas solo por la variable ingresos. En algunos casos se nota que incluyen un ratio de margen (*Utilidad/Ingresos*) que proporciona algo de información adicional sobre el retorno final de los dólares ganados en ventas.

Revisando otra fuente de gran circulación como lo es la revista Vistazo, vemos que en el Nov-2016 empezaron a difundir con gran publicidad el hecho de que lograron obtener su ranking empresarial bajo un marco referencial de 1.000 empresas privadas obtenidas de las bases de datos del 2015 del portal web de la Superintendencia de Compañías. Otra vez notamos que el intento de obtener un posicionamiento general de las empresas ecuatorianas se basa en aquellas con mayores ingresos.

Por otra parte, si queremos referenciar opciones internacionales, podemos citar a América Economía con centrales en Chile y extensiones en otros países de América, que es una opción bastante completa de información desde 1993 desarrollando estudios a través de su unidad de análisis y estudios “América Economía Intelligence”. En la actualidad, bajo el contexto de posicionamiento empresarial, tiene opciones de rankings en función de las variables comunes en las otras revistas (ventas y utilidad neta), pero añade la variable activo total, lo cual da otra medida con algo más de información pero esta vez referente a la inversión que las empresas tienen en activos, sin embargo no podemos determinar qué tan líquidos son estos o que tanto soportan obligaciones contraídas, o que tanto estos activos respaldan posibles financiamientos futuros, solo por mencionar algunas consideraciones importantes que se deben tener alrededor de esta medida. También presentan opciones de listados de datos clasificados por sector pero estos deben visualizarse sector por sector, sin la posibilidad de ver las empresas que lo conforman ni su comportamiento.

Como podemos ver estos estudios del posicionamiento empresarial y sectorial están enfocados en general en la validación de un par de datos del estado de resultados, utilidades e ingresos, lo cual no representa como vimos anteriormente una visión holística de la empresa en las diferentes aristas en las cuales se desempeña y así mismo las opciones de posicionamiento vía listados de rankings, no presentan facilidades para la comparación visual y masiva de cada uno de los miembros de los diferentes sectores de la economía.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros además de ser la encargada de recopilar información de los estados financieros de sus controladas con el principal objetivo de supervisar y prevenir el lavado de activos, también publica su ranking dinámico en donde al igual que en los casos anteriores posiciona a las compañías de acuerdo a unas cuantas variables, que en este caso son activos, patrimonio, ingresos y utilidad. Adicionalmente tiene en sus portales web publicada información de estados financieros y de ciertos ratios calculados a disposición del público en general, sin embargo, al ser esta información voluminosa el usuario promedio no está preparado para manejarla y en otros casos requiere herramientas especializadas que manejen volúmenes importantes de información, dado que el portal de información no presentan opciones para el manejo de datos que permita una revisión al menos preliminar de la información.

En el portal institucional de esta entidad, publica un grupo de indicadores, que según lo declarado en dicha página serían los más utilizados, mas no se evidencia una metodología técnica que sustente su elección y uso. Por otra parte siendo el objetivo de su publicación el proporcionar información de la situación empresarial del país, tampoco existen modelos comparativos que permitan confrontar realidades empresariales y sectoriales ya que si revisamos la información publicada podemos ver que los ratios están uno a uno calculados por compañía en disposición de filas y columnas lo que lo hace demasiado voluminoso y difícil de comparar o seguir visualmente.

1.2 Definición del problema

Dados los antecedentes basados en observación preliminar, la realidad de la información financiera disponible en el Ecuador sugiere la necesidad del desarrollo de alguna

propuesta, que a través de los datos contables de las empresas disponibles en portales públicos del gobierno, permita proveer una herramienta de evaluación y comparación que determine el posicionamiento empresarial y sectorial del país.

1.3 Alcance del estudio

Para el presente estudio tomaremos información de los estados financieros de las Compañías del Sector Societario que reportan balances oficialmente a organismos reguladores del estado, y que lo conforman las compañías anónimas¹ y compañías de responsabilidad limitada² a nivel nacional. La base de datos disponible por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros cuenta con 4.547 compañías que entregaron sus estados financieros correspondientes al periodo fiscal 2015. Se eliminarán aquellas compañías que fueron constituidas en el mismo año 2015 y que por ende tenían menos de un año de operación, quedando un marco de trabajo de 4.199 compañías. Lo anterior debido a que las cifras de los balances de estas empresas podrían verse afectados por el inicio de sus operaciones.

Los resultados del estudio podrán constituir una plataforma de inicio para nuevas investigaciones que conllevaran un análisis más profundo de posibles afectaciones exógenas en torno a la empresa o sector que estuviese siendo analizado.

1.4 Objetivo

Aplicar un modelo estadístico basado en ratios con la finalidad de proveer un instrumento de comparación y evaluación financiera - económica del sector societario.

1.4.1 Objetivos específicos

1. Calcular ratios financieros, económicos y mixtos/gestión de cada compañía en cada sector.
2. Identificar los ratios de mayor incidencia/aportación.
3. Especificar la distribución de probabilidades de los ratios financieros.
4. Asignar una calificación a cada ratio de cada compañía en cada sector.

¹ Son sociedades cuyo capital está dividido en acciones negociables y está formado por la aportación de los accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones y no tiene límite de socios.

² Son sociedades cuyos socios responden por sus obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva y tiene límite de hasta 15 socios.

5. Identificar la ubicación de cada compañía en la matriz de posicionamiento de acuerdo a su desempeño

2 REVISION LITERATURA

Todo directivo de empresa necesita de herramientas básicas que permitan identificar su situación actual y a la vez tomar decisiones. Una buena fuente que evidencia realidades económicas y financieras de las empresas viene de los estados financieros que contienen información actual e histórica del negocio.

Los ratios o razones financieras son medidas que se obtienen a partir de los estados financieros. Estos a su vez constituyen un valor numérico, que puede servir para medir diferentes aristas de la empresa como son la rentabilidad, la deuda, la ganancia, entre otras.

El análisis financiero a través de ratios constituye una herramienta que apoya a mejorar el desempeño de las organizaciones ya que proporcionan información valiosa y fácilmente comparable intra e inter sector empresarial.

El estudio de ratios ha sido en el tiempo la forma más frecuente de analizar los estados financieros, y se lo ha tratado desde diferentes puntos de vista. Desde los años 30 del siglo pasado, los banqueros norteamericanos popularizaron el uso de los ratios como medida de gestión. Los trabajos pioneros desarrollados por Fitzpatrick (1932), Arthur Winakor y Raymond Smith (1935), Charles Merwim (1942) aunque actualmente con poca vigencia, fueron los que abordaron el estudio de ratios y se consideran los primeros pasos serios para diagnosticar la salud empresarial a través de razones desde un punto de vista univariante o descriptivo (Mares, 2006).

En la década de los sesenta, empezaron los primeros estudios predictivos sobre la información financiera que anunciaban las empresas como resultados de sus operaciones. El pionero en analizar esta información de manera histórica y combinar técnicas estadísticas para intentar modelar el comportamiento de las variables financieras de las empresas fue William H. Beaver (1968). Sin embargo el estudio univariado no fue suficiente dadas las variables bajo las cuales se desenvuelven las empresas y sectores, por lo que en el tiempo se fueron desarrollando diversos estudios multivariantes, entre ellos el modelo Z-Score (Altman, 1968), que a través de variables independientes utiliza un modelo de análisis discriminante múltiple para intentar predecir una posible bancarrota de las empresas en estudio. Actualmente este

método es aún usado por su sencilla aplicación y cobertura de información dado que a diferencia del análisis tradicional e individual de ratios, este modelo generó una relación más robusta combinando los ratios que aportaban información relevante haciendo más confiable el resultado de la predicción. No obstante, los modelos multivariantes se fueron combinando cada vez de manera más sofisticada a fin de poder determinar aquellos ratios que mejor describen la variabilidad de los datos través de técnicas multivariadas de componentes principales (ACP), para luego a través del análisis discriminante múltiple (ADM) obtener un predictor del comportamiento financiero y económico de las empresas (Somoza, Vallverdú 2010). Estudios doctorales en la actualidad trabajan inclusive en contrastes donde rechazan la hipótesis de que el comportamiento entre países es similar en el proceso de ajuste de sus ratios (Torres, 2006). Como complemento a estos resultados en otros estudios se afirma que las variables macroeconómicas juegan un papel importante para complementar los resultados econométricos de predicción haciendo que las estimaciones se vuelvan más confiables (Ganga,2015). A pesar de la diversidad de métodos y estudios es muy usual ver en la actualidad aun la utilización de principios básicos de comparación, donde de manera primaria, el promedio del sector donde se desempeña el giro del negocio constituye una métrica deseable para las Gerencias, y así mismo el comparativo de resultados propios con el de los pares de la industria pueden constituir metas deseables de corto o mediano plazo fácilmente monitoreables en los planes estratégicos de las compañías. Esto lo corroboran estudios doctorales donde el análisis empírico desarrollado intenta determinar cómo funciona y se compone cada sector de la economía operativa, rentable y financieramente. (Segura, 1994)

La convergencia deseable hacia el ratio medio de la industria ha sido también abordada por diferentes investigadores y cuestionada al mismo tiempo por otros, ya que estos últimos consideran que en la misma industria pueden coexistir empresas heterogéneas con objetivos diferentes a largo plazo y a veces dependiente de las decisiones particulares de los empresarios (Illueca, 2002)

2.1 Limitaciones en el uso de las razones financieras en el tiempo.

Los investigadores concuerdan en que se deben tomar precauciones al momento de aplicar técnicas descriptivas o inferenciales sobre los datos provenientes de los ratios

financieros ya que estos nacen de la base contable, que si bien es cierto es una ciencia sistemática, cronológica y estructurada, no es menos cierto que pueden presentar distorsiones en sus cifras producto de procesos inflacionarios, devaluaciones, variaciones de tasas de interés inusuales, provocando a su vez el traslado dicha distorsión al momento de consolidar la información a través de una razón aritmética. En este sentido existen investigaciones que evalúan y determinan los niveles de efectividad de los diferentes métodos desarrollados en el tiempo identificando que una de las principales razones de la falta de efectividad es el uso de información financiera estática de las empresas, lo cual provoca resultados sesgados ya que estas en la práctica tienen funcionamientos, desarrollos y resultados dinámicos (Shumway,2001). Inclusive, en desarrollos de modelos de riesgo se revelan que aproximadamente la mitad de los ratios utilizados para pronosticar la “salud empresarial” no están relacionados estadísticamente con el fracaso de las mismas, ya que en los estudios se utilizan variables con deficiente o ningún poder de explicación (Shumway,2001).

Las excesivas particularidades o criterios que puedan tener los contadores y la terminología utilizada, incumplimientos u omisiones de los principios y normas contables generalmente aceptados, también pueden llevar a errores que se reflejarán en los cálculos y análisis de los ratios. (Enguídanos, 2009).

Los estados financieros no reconocen elementos inherentes que también dan valor a la empresa y no menos importantes como son el capital humano y su curva de madurez, el valor de la marca, el market share, entre otras, que tampoco serán evidenciados ni aportaran en el cálculo de los ratios pudiendo sesgar el resultado cuando se contrasten las diferentes realidades empresariales. (Ramírez, 2012)

Finalmente en la literatura de apoyo tenemos una desproporcionada cantidad de razones con poco fundamento teórico y/o empírico que los investigadores deben enfrentar al momento de buscar marcos teóricos referenciales, que en términos prácticos puede resultar inmanejable promoviendo una posible selección fortuita o guiada simplemente por la “usabilidad en el medio” corriendo el riesgo de en dicha selección caer en problemas de

redundancia en las mediciones o multicolinealidad³ o en su defecto solo utilizar los ratios básicos que son los que se han usado desde la década de los 30 del siglo pasado. (Mares, 2006)

2.2 Consideraciones importantes.

La literatura relacionada sugiere que para que la información sea comparable entre empresas, es importante considerar principios mínimos antes de aplicar cualquier técnica de análisis, entre ellos se necesita que los sistemas utilizados para la contabilización sean homogéneos y con normas de valoración y registro semejantes, que los periodos de tiempo tomados sean iguales, que las empresas analizadas tengan un giro de negocio que pertenezca al mismo sector de actividad económica, que se garantice integridad de los datos almacenados en los sistemas informáticos que servirán como fuente y que se considere para los comparativos la actividad económica principal de la empresa para evitar sesgos por la mezcla de actividades extraordinarias. (Salla, 2002)

2.3 En el Ecuador.

A pesar de lo amplio del estudio realizado en el mundo alrededor de los ratios financieros, vemos que en Ecuador la información en Bases de Datos y el análisis financiero disponible en este contexto es aún incipiente, por lo que constituye una oportunidad para investigadores locales para el desarrollo de modelos empíricos que bien podrían apoyar a dar una visión global del estado empresarial del país y los sectores que lo conforman. Entonces, para iniciar cualquier tipo de análisis, la primera actividad radica en encontrar una fuente de información secundaria confiable.

En Ecuador está vigente desde 1999 la ley de compañías “CODIFICACION DE LA LEY DE COMPAÑIAS RO/ 312”, que entre sus principales declarativas, en su sección de disposiciones generales artículo 20, señala que las empresas están obligadas a declarar los resultados de sus estados financieros al menos una vez al año después de cerrado el periodo fiscal, teniendo para el efecto un plazo de 4 meses para hacerlo.

³ Se presenta cuando dos o más de las variables predictoras en un modelo están altamente correlacionadas entre sí. Introducción a la probabilidad y estadística, Mendenhall, 2006.

La superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SUPERCIAS) es el ente regulador que entre sus funciones está la de recopilar la información de los estados financieros de las empresas y actualmente para el efecto pone a disposición de la ciudadanía interfaces web⁴ con otro ente gubernamental que es el Servicio de Rentas Internas (SRI). A través de estas interfaces toma directa y automáticamente de las bases de datos del SRI la información de los estados financieros de las empresas.

Hoy en día la SUPERCIAS a través de su página Web pone a disposición de la comunidad alrededor de 3 reportes relacionados con el cálculo de ratios financieros. En estos reportes se visualizan 20 ratios que la institución ha considerado como relevantes, sin embargo no existe una base técnica que sustente el criterio por el cual se escogieron dichos ratios y/o la importancia de la utilización de los mismos. Adicionalmente los resultados de los reportes están estructurados de forma tal que dificultan la comparación de resultados entre compañías y situación general del sector económico.

⁴ Se refiere a todo sistema que permite el contacto y la funcionalidad entre dos sistemas diferentes. Fundamentos de bases de datos. Silberschatz, 2002

3 METODOLOGIA

La metodología que hemos definido estará compuesta por tres etapas que incluyen la preparación de la información, la aplicación de técnicas estadísticas univariadas/multivariadas y el posicionamiento de las compañías en un mapa estratégico en base a la calificación de sus ratios.

3.1 Estructura metodológica:

Preparación de información:

- a) *Revisión del diccionario de datos*⁵. Definiendo las variables necesarias para nuestro análisis, las cuales serán normalizadas para completar campos, formatos y etiquetas necesarias para el tratamiento de los datos, comparación y presentación de resultados.
- b) *Calculo de ratios financieros, económicos y mixtos o de gestión de las compañías*. Tomados del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados respectivamente.
- c) *Revisión de antigüedad empresarial*. Se deben excluir aquellas empresas cuyo tiempo de vida sea muy corto, ya que sus balances podrían estar afectados por el efecto propio de un inicio de operaciones.
- d) *Revisión de datos atípicos*. Revisión exploratoria del comportamiento de los ratios calculados a fin de determinar valores atípicos que puedan sesgar los resultados posteriores.

Aplicación de técnicas estadísticas univariadas y multivariadas:

- e) *Análisis de componentes principales (ACP)*, técnica multivariante que nos permitirá identificar y agrupar en factores (grupos de ratios) aquellos que contengan los ratios más representativos respecto de su correlación, es decir reduciremos los ratios tomando solo aquellos que aporten la mayor cantidad de información.

⁵ Un sistema de datos relacionales necesita tener datos sobre las relaciones, como el esquema de las mismas. Esta información se denomina diccionario de datos o catálogo del sistema. Fundamentos de bases de datos. Silberschatz, 2002

- f) *Distribución de probabilidad*, de los ratios identificados con componentes principales, y que aproximaremos a una distribución normal estándar $N(0,1)$, la cual permitirá conocer las probabilidades de éxito o fracaso dentro de cada sector.

Mapa estratégico de la cartera de Compañías por actividad económica:

- g) *Adaptar la matriz de posicionamiento de productos (McKinsey)*, que normalmente es utilizada para el tratamiento de portafolios de productos, de manera tal que podamos dar tratamiento a las empresas como si estas fueran las unidades estratégicas de negocio (UEN) dentro de esta matriz. Lo anterior servirá para emular una “cartera de compañías” y dar al lector en un solo mapa estratégico la visión global de las empresas más atractivas y menos atractivas dentro de un sector.

3.2 Definiciones para los datos que se utilizaran

Como el objetivo de nuestra investigación se limita a las compañías del sector societario, tomaremos como fuente secundaria la información obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (www.supercias.gob.ec), la cual cumple con las siguientes características principales y necesarias sugeridas en la revisión de la literatura :

- *Utilización de Normas contables homogéneas*. La presentación de estados financieros para las compañías del sector societario en Ecuador se realiza desde el año 2012 bajo normas internacionales de información financiera (NIIF).
- *Periodos de tiempo comparables*. Las compañías tienen la obligatoriedad de presentar de forma anual (hasta finales de abril de cada año) sus estados financieros por lo que la información se encuentra disponible en el portal. En este caso trabajaremos con información al 2015.
- *Homogeneidad por giro de negocio*. En la Base de datos disponible existe un campo que permite segmentar a las empresas del sector societario en ramas o sectores de actividad económica. Así mismo la antigüedad de las empresas a comparar debe ser homogénea para evitar el efecto de inicio de operaciones mencionado en la estructura metodológica.

- *Los sectores económicos*, están definidos por la Clasificación Industrial Internacional Uniforme CIIU, que tiene como autor a las Naciones Unidas, que es la encargada de recopilar información en todos los ámbitos a nivel mundial, que a la vez la analiza, agrupa y clasifica o categoriza las actividades productivas. (Ver Anexo 1)
- *La antigüedad de la compañía*, o tiempo de vida de la empresa, se encuentra dada por la cantidad de años que se encuentra operando desde su constitución, y que en este estudio toma importancia pues es necesario evaluar compañías estables en su sector, rama o actividad económica. Por esto, se ha tomado las compañías que tienen al menos un año de antigüedad en cada uno de sus sectores
- *Integridad de datos*. Desde el año 2013 las empresas depositaban la información de sus estados financieros directamente en el portal institucional de la Superintendencia de Compañías. A partir del 2014 se la toma a través del formulario 101 que es entregado al SRI, con esto se mitigan riesgos por errores operativos en el registro y adicionalmente al venir de un ente de control tributario se añaden filtros que apoyan a reducir riesgos de integridad.

El detalle de las cuentas se puede observar en el Anexo 2.

3.3 Definiciones para los cálculos de los ratios

Trabajaremos con 3 tipos de ratios en el presente estudio:

Ratios financieros

- a. *De liquidez*. Evalúan la capacidad de la empresa para atender compromisos de corto plazo.
- b. *De Solvencia*, Evalúan el endeudamiento o apalancamiento combinando recursos y compromisos.

Ratios económicos

- c. *De Rentabilidad*. Evalúan la capacidad de la empresa para generar riqueza.

Ratios mixtos o de gestión

- d. *De Gestión*. Evalúan la dinámica del negocio a través del ciclo de rotación del elemento analizado.

Iniciaremos con un banco de ratios que hemos considerado como los más utilizados si tomamos como referencia lo sugerido en el texto de Finanzas corporativas de Ross 9na edición y los utilizados y publicados en el Ecuador por la Superintendencia de compañías, que a su vez coinciden con los que se mencionan repetidamente en los diferentes estudios relacionados con el análisis de ratios financieros de la literatura revisada. Los ratios a considerar se pueden observar en la cuadro 3.1. Los cálculos serán realizados a partir de las cuentas contables del formulario 101 del SRI obtenidas de los reportes de la Superintendencia de Compañías. (Ver Anexo 2)

Cuadro 3.1 Listado de ratios considerados para el estudio

Indicador	Tipo	Fórmula	Definición
RAZON CIRCULANTE	Financiero C/P	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Capacidad que tiene la empresa para cubrir su deuda corriente con sus activos corrientes. Los activos corrientes pueden no alcanzar para cubrir deudas corrientes o por lo contrario tener uso poco eficiente del dinero
PRUEBA ACIDA	Financiero C/P	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Capacidad de pago de la deuda corriente a corto plazo (activos líquidos), sin considerar el inventario. Los activos corrientes líquidos pueden no alcanzar para cubrir deudas corrientes o por lo contrario tener uso poco eficiente del dinero
RAZÓN DE EFECTIVO	Financiero C/P	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Capacidad de la compañía de convertir sus inversiones en efectivo
RAZÓN CALIDAD DE LA DEUDA	Financiero C/P	$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Total Pasivo}}$	Proporción de la deuda corriente respecto al total de la deuda de la compañía
RAZON DEUDA TOTAL	Financiero L/P	$\frac{\text{Activos Totales} - \text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$	Solvencia de la compañía, deudas adquiridas versus sus activos. Capacidad para conseguir nuevos préstamos
RAZON DEUDA CAPITAL	Financiero L/P	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Patrimonio}}$	Solvencia de la compañía, deudas adquiridas versus sus fondos propios. Capacidad para conseguir nuevos préstamos
MULTIPLICADOR CAPITAL	Financiero L/P	$\frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$	Nivel de apalancamiento con respecto a los activos disponibles. Los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara.
VECES GANADO INTERESES	Financiero L/P	$\frac{\text{UAII}}{\text{Intereses}}$	Capacidad de cubrir los intereses contraídos con las utilidades antes de intereses e impuestos.
RAZON COBERTURA EFECTIVO	Financiero L/P	$\frac{\text{UAIIIDA}}{\text{Gastos Financieros}}$	Capacidad de cubrir las obligaciones financieras con las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización
APALANCAMIENTO FINANCIERO	Financiero L/P	$\frac{\text{UAI}/\text{Patrimonio}}{\text{UAII}/\text{Activo Total}}$	Superior a 1 conviene financiarse mediante deuda, cuando es inferior a la unidad, el endeudamiento reduce la rentabilidad del accionista. Cuando el apalancamiento es nulo, desde el punto de vista económico, resulta indiferente.
GASTO DE PERSONAL	Económico	$\frac{\text{Gasto de personal}}{\text{Gastos Corrientes}}$	Cuanto se incurre en gastos de personal respecto al total de gastos corrientes
COSTO MEDIO ASALARIADO	Económico	$\frac{\text{Gasto de personal}}{\text{Número de empleados}}$	Gasto promedio por empleado
PRODUCTIVIDAD POR ASALARIADO	Económico	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Número de empleados}}$	Cuanto aportan los empleados en la consecución de ingresos netos por ventas
PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL	Económico	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Patrimonio}}$	Cuanto aportan el patrimonio en la consecución de ingresos netos por ventas
MARGEN DE UTILIDAD	Económico	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	Rendimiento neto de cada dólar vendido
MARGEN BRUTO	Económico	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	Facilidad para cubrir costos de producción
MARGEN OPERACIONAL	Económico	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	Eficiencia de la empresa para generar ganancias de sus operaciones primarias
RENDIMIENTO ACTIVOS_ROA	Económico	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	Beneficio generado por el activo de la empresa. Dólares de de utilidad neta por cada unidad invertida en activos
RENDIMIENTO CAPITAL ROE	Económico	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	Cuanto aportan el patrimonio en la consecución de ingresos netos por ventas
ROTACIÓN CUENTAS X COBRAR	Gestión	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	Mayor rotación implica que el cobro está permitiendo invertir a la compañía, y cobrar debidamente a sus clientes
PERIODO MEDIO COBRANZAS	Gestión	$\frac{\text{Ctas por cobrar} \times 365 \text{ días}}{\text{Ventas}}$	Mide la gestión de cobranzas de la compañía
ROTACIÓN DE INVENTARIO	Gestión	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$	Permite identificar cuantas veces el inventario puede llegar a convertirse en activo circulante (efectivo o ctas. Por cobrar)
PERIODO MEDIO DE PAGO	Gestión	$\frac{\text{Ctas y Dcto por pagar} \times 365 \text{ días}}{\text{Compras}}$	Periodo entre el que la empresa factura la venta y puede realizar el pago a sus proveedores
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	Gestión	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}}$	Eficiencia de la empresa sobre la forma de administrar y gestionar sus activos
IMPACTO GASTOS ADM VENTAS	Gestión	$\frac{\text{Gastos Adm y Ventas}}{\text{Ventas}}$	Nivel de gastos operacionales (administrativos y de ventas) que impactara en el margen operacional y utilidades netas
IMPACTO DE CARGA FINANCIERA	Gestión	$\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$	Representación de los gastos financieros de la compañía respecto a sus ventas
ROTACIÓN ACTIVOS TOTALES	Gestión	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	Capacidad de una compañía de utilizar sus activos para incrementar sus ingresos por ventas
INTENSIDAD CAPITAL	Gestión	$\frac{\text{Activos Totales}}{\text{Ventas}}$	Cantidad de inversión en activos fijos que se requiere durante un período determinado para producir \$1 de ingresos por ventas

Fuente: Elaboración propia

3.4 Definiciones para las técnicas estadísticas a utilizar

3.4.1 Análisis de Componentes Principales (ACP)

Uno de los principales inconvenientes que se presentan al momento de analizar bases de datos es la cantidad de variables a analizar y si a esto le sumamos que necesitamos compararlas entre sí la complejidad del trabajo se incrementa. Inclusive, al abundar en información, el investigador puede correr el riesgo de perder de vista variables con información relevante por atender otras menos relevantes. El análisis de componentes principales es una técnica estadística que en esencia, brinda la facilidad de disminuir la cantidad de variables que se están estudiando a cambio de perder una pequeña cantidad de información. Esto es posible debido a que la técnica permite explicar con pocas variables (componentes), el comportamiento o variabilidad de la mayor cantidad de información analizada (variables originales).

Estadísticamente este método explica la varianza y covarianza de un grupo de variables definidas que combinadas a su vez generan nuevas variables llamadas componentes y que usualmente identifican relaciones que no son visibles de primera mano. También es importante indicar que esta técnica es muchas veces utilizada como un paso previo al inicio de una investigación, como lo será en este estudio.

No hay un número de componentes principales definido para ningún estudio, es el investigador quien define cuantas componentes va a manejar, considerando obviamente su aporte al modelo.

Técnicamente las componentes principales utilizan el siguiente modelo matemático, en base a lo indicado por JOHNSON R., WICHERN D., en su libro “Applied Multivariate Statistical Analysis” (Cuarta Edición, Pentrice – Hall, New York, 1998, pag 430 y 431) traducido al español :

Algebraicamente, las componentes principales son combinaciones lineales particulares de p variables aleatorias X_1, X_2, \dots, X_p . Geométricamente, estas combinaciones lineales representan la selección de un nuevo sistema coordenado obtenido de rotar el sistema original con X_1, X_2, \dots, X_p como ejes

coordinados. Los nuevos ejes representan las direcciones con la máxima variabilidad y provee una simple y más parsimoniosa descripción de la estructura de la covarianza.

Las componentes principales dependen solamente de la matriz de covarianza Σ (o matriz de correlación ρ) de X_1, X_2, \dots, X_p . Su desarrollo no requiere la asunción de una normal multivariada. .

Siendo que el vector aleatorio $X' = [X_1, X_2, \dots, X_p]$ tiene la matriz de covarianza Σ con valores propios $\lambda_1 \geq \lambda_2 \geq \dots \geq \lambda_p \geq 0$.

Considerar las combinaciones lineales

$$Y_1 = a'_1 X = a_{11}X_1 + a_{12}X_2 + \dots + a_{1p}X_p$$

$$Y_2 = a'_2 X = a_{21}X_1 + a_{22}X_2 + \dots + a_{2p}X_p$$

$$Y_p = a'_p X = a_{p1}X_1 + a_{p2}X_2 + \dots + a_{pp}X_p$$

Entonces, obtendremos

$$\text{Var}(Y_i) = a'_i \Sigma a_i \quad i=1, 2, \dots, p$$

$$\text{Cov}(Y_i, Y_k) = a'_i \Sigma a_k \quad i, k= 1, 2, \dots, p$$

Las componentes principales son esas combinaciones lineales no correlacionadas Y_1, Y_2, \dots, Y_p cuyas varianzas son las más grandes como es posible.

La primera componente principal es la combinación lineal con varianza máxima. Esto es, su $\text{Var}(Y_1) = a'_1 \Sigma a_1$. Está claro que $\text{Var}(Y_1) = a'_1 \Sigma a_1$ podría incrementarse multiplicando cualquier a_1 por alguna constante. Para eliminar esta indeterminación, es conveniente restringir la atención a los coeficientes del vector. Por lo tanto se define:

Primera componente principal = combinación lineal $a'_1 X$ que maximiza $\text{Var}(a'_1 X)$ sujeto a $a'_1 a_1 = 1$

Segunda componente principal = combinación lineal $a'_2 X$ que maximiza $\text{Var}(a'_2 X)$ sujeto a $a'_2 a_2 = 1$ y $\text{Cov}(a'_1 X, a'_2 X) = 0$

Y para el i -ésimo paso:

i -ésima componente principal = combinación lineal $a'_i X$ que maximiza $\text{Var}(a'_i X)$ sujeto a $a'_i a_i = 1$ y $\text{Cov}(a'_i X, a'_k X) = 0$ para $k < i$

Es así como se definen matemáticamente las componentes principales, y es esta técnica la que permitirá identificar los ratios que aportan a nuestro estudio.

Test de esfericidad de Barlett:

Este contraste de hipótesis nos apoyará a identificar si es conveniente o no avanzar a un ACP. Se centra en identificar si las correlaciones entre las variables del estudio son mayores que cero de modo significativo.

En términos formales buscamos validar que la matriz de correlaciones parciales Σ es distinta de la matriz identidad I:

$$H_0: |\Sigma| = I \quad \text{vs} \quad H_1: |\Sigma| \neq I$$

p-valor < 0.05 : rechazamos H_0 en favor de H_1 , por tanto se puede aplicar un ACP.

p-valor > 0.05 : No rechazamos H_0 , por tanto no es recomendable aplicar ACP.

Es decir, si las variables están correlacionadas, existen valores altos fuera de la diagonal principal de la matriz de correlaciones parciales, por tanto existen variables originales que están proporcionando información similar que bien podrían formar parte de una nueva dimensión aplicando un ACP, lo cual sugiere que la reducción de variables es viable.

Media de adecuación muestral KMO (Kaiser-Meyer- Olkin)

Constituye una media complementaria para identificar si es conveniente o no avanzar a un ACP. En este caso, los valores pequeños ($< 0,5$) sugieren que las correlaciones parciales de las variables originales no pueden ser explicadas a través de componentes.

En términos formales,

Buscaremos que el valor mayor, la suma o la media de la fila j-ésima de la matriz de componentes este cercana a 0 cuando los componentes comunes explican poco o nada la variabilidad de dicha variable. De igual manera, será cercana a 1 si los componentes comunes explican parcial o totalmente su variabilidad.

KMO < 0.5 : el test es muy bajo.

$KMO \geq 0.6$: el test es progresivamente notable mientras se acerca a 1

Componentes rotados

Una vez encontrados las componentes el objetivo de la rotación es definir de mejor manera la relación que existe entre las variables originales y las nuevas variables obtenidas o componentes, es decir conseguir que la correlación de cada una de las variables originales sea lo más alta posible con un solo factor y baja con el resto.

Técnicamente la rotación de componentes se apoyan en el siguiente modelo matemático, en base a lo indicado por Cales M. Cuadras, en su libro “Nuevos Métodos de Análisis Multivariante” (CMC Editions, Barcelona, 2014, pag 111):

Dada una matriz factorial A; queremos encontrar una matriz ortogonal T tal que la nueva matriz factorial B = AT defina unos factores que tengan una estructura más simple. Un criterio analítico considera la función:

$$G = \sum_{k=1}^m \sum_{k \neq j=1}^m \left[\sum_{i=1}^p a_{ij}^2 a_{ik}^2 - \frac{r}{p} \sum_{i=1}^p a_{ij}^2 \sum_{i=1}^p a_{ik}^2 \right]$$

donde r es un parámetro tal que $0 < r < 1$

La rotación de los ejes factoriales en la práctica es común ya que en muchas ocasiones resulta complejo identificar de primera mano una clara definición para los componentes calculados. El método más usado es el Varimax (Kaiser, 1958), que optimiza la solución por columnas, consiguiendo que cada componente rotado presente correlaciones más altas sólo con unas cuantas variables.

3.4.2 Distribución de probabilidades de los ratios financieros

Previo al análisis univariado de la distribución de probabilidades de los ratios por sector/rama de la actividad económica principal de la compañía, es importante apoyarnos en definiciones que apoyan al desarrollo del estudio:

Después de n-repeticiones de un experimento, se tiende un valor esperado

- *Ley de los grandes números(Bernoulli).*- La ley de los grandes números expone que mientras más repeticiones tenga un experimento su frecuencia relativa tenderá a aproximarse a un número, conocido como probabilidad, que es el valor esperado de la variable $X (E[x])$

En nuestro estudio, después de cierta cantidad de veces que levantemos la misma información a un determinado número de compañías de un determinado sector de la actividad económica, se espera que las lecturas tiendan a un valor esperado que será el que determina al sector.

Muestras de datos mayores a 30, tienden a una distribución Normal(μ, σ^2)

- *Teorema del límite central.*- El teorema del límite central supone que una distribución tiende a ser normal con media μ y varianza σ^2 , cuando el valor “n” del tamaño de la muestra es grande o mayor o igual a 30 observaciones, siempre y cuando las variables sean aleatorias e independientes.

Mendenhall, Beaver y Beaver en su libro “Introducción a la probabilidad y estadística” (Décimo tercera Edición – Pag. 263 a la 266), lo define formalmente como sigue:

“Si las muestras aleatorias de n observaciones se sacan de una población no normal con media finita μ y desviación estándar σ , entonces, cuando n es grande, la distribución de muestreo de la media muestral \bar{X} está distribuida normalmente en forma aproximada con media μ y desviación estándar $\frac{\sigma}{\sqrt{n}}$. La aproximación se hace más precisa cuando n se hace grande.”

En nuestro estudio, como la muestra de este estudio es de más de 30 observaciones o empresas por cada sector de actividad económica, entonces podemos asumir que la distribución de nuestros datos tiende a comportarse de manera normal.

Una vez enunciados los teoremas de apoyo, se definirán para cada ratio por sector:

- a) *La estadística descriptiva de cada ratio.* Con la que se espera tener la distribución aproximada normal para el ratio y sector de actividad económica.
- b) *La métrica deseable según la teoría financiera.* Que nos dará los parámetros de evaluación necesarios para determinar el estado de la empresa según el ratio analizado.
- c) *La normalización de los datos.* Utilizando los estimadores de media y varianza calculados en la estadística descriptiva.
- d) *La "probabilidad de éxito" para cada ratio.* Basado en la tabla normal estándar (Variable aleatoria normal estándar), donde se generaran tablas de probabilidades para cada ratio y sector dependiendo de lo que en la teoría financiera esté definido como “éxito” para cada ratio.
 - Variable aleatoria normal estándar.- Esta técnica nos permite darle un tratamiento único a los datos de cada sector estandarizando las distribuciones que se pudieran tener por cada sector/ramo. Permite “estandarizar” los valores a través dos medidas estadísticas como son la desviación estándar y la media. Su característica principal es que su media es 0 (cero) y su desviación estándar es 1 y la facilidad que brinda es que los cálculos de probabilidades se encuentran disponibles en la mayoría de textos de estadística y en la web.

3.4.3 Intervalos de confianza

El cálculo de intervalos de confianza es una técnica estadística que permite inferir el rango de valores que podría tomar un parámetro poblacional. El valor del estadístico estimado para un parámetro constituye una buena opción de análisis, sin embargo no es muy acertada ya que este depende de la dispersión, es por esto que se utilizan los intervalos de confianza para estimar los posibles valores que puede tomar un parámetro estudiado.

Formalmente Walpole y Myers en su libro “Probabilidad y estadística para ingeniería y ciencias” (Novena Edición – Pag. 268 y 269), un intervalo de confianza se define:

Sea X una variable aleatoria cuya distribución depende de un parámetro θ , y sea (x_1, \dots, x_n) una muestra aleatoria de X , si $T_1(x_1, \dots, x_n)$ y $T_2(x_1, \dots, x_n)$ son dos estimadores tales que:

$$p(T_1(x_1, \dots, x_n) \leq \theta \leq T_2(x_1, \dots, x_n)) = 1 - \alpha \quad \forall \theta \in \theta$$

al intervalo $I = [T_1(x_1, \dots, x_n), T_2(x_1, \dots, x_n)]$ se le llama intervalo de confianza para θ estimador de θ con nivel de confianza $1 - \alpha$.

Otras reglas en la práctica también son usadas, como la “regla empírica” que define niveles de concentración de información debajo de una distribución que se espera tenga una distribución normal. La regla dice que a una desviación típica de la media, se encuentra el 67% de las observaciones, a 2 desviaciones se encuentra el 95% de las observaciones y a 3 desviaciones se encuentra el 99% de las observaciones de una distribución. No se manejan niveles de desviación más altos pues no serían de mucho provecho.

En nuestro estudio utilizaremos cualquiera de las dos definiciones dependiendo de la distribución de probabilidades que nos presenten los ratios estudiados.

Entonces, para cada ratio utilizaremos los principios de dispersión que se definieron para los intervalos de confianza, lo cual permitirá:

- a) *Definir una "CALIFICACION"*, para los que están en la cola inferior, los de tendencia central y los de la cola superior. (En algunos casos la teoría financiera dará la referencia de evaluación)
 - Los comunes deben tener calificación media
 - Los de las colas deberán tener calificación buena o mala dependiendo lo que diga la teoría financiera.
- b) Definir tres aristas o perspectivas de calificación para cada empresa que agruparan a su vez las calificaciones de cada uno de sus ratios. Las aristas serán financiera, económica y mixta o de gestión, es decir que cada empresa al final tendrá 3 puntajes.

3.5 Definiciones para las técnicas de Mercadeo a utilizar

3.5.1 Matriz de posicionamiento

Para tener una perspectiva global de los resultados obtenidos, poder comparar sus atributos y presentar muchas observaciones a la vez, utilizaremos la matriz McKinsey que es una herramienta desarrollada por la consultora McKinsey a principios de los 70 del siglo pasado. Es una de las herramientas más usadas para evaluar cartera de negocios o productos en las empresas y a pesar del tiempo sigue estando vigente para apoyar en la definición de planes estratégicos.

La matriz nace justamente de la necesidad de la empresa General Electric que en aquel entonces se encontraba con el problema de tener que evaluar una cartera de cerca de 150 productos, comparar sus realidades de mercado y tomar decisiones estratégicas para cada uno.

La matriz llamada “del atractivo del mercado”, “Pantalla de Negocios” o de “General Electric”, está formada de 9 celdas, cuyo eje horizontal representa la posición de la UEN (unidad estratégica de negocio) en el mercado y en el eje vertical el nivel de atractivo que tiene la UEN en el mercado. Lo interesante de los ejes de esta matriz es que consolidan en una sola medida varias dimensiones medibles a cada UEN, esto se logra dando un peso y calificación a cada variable de interés medida en el eje (alto / intermedio / bajo). Por ejemplo, para el eje “posición en el mercado”, tenemos variables a medir como la participación relativa del mercado, la competitividad de precios, la calidad del producto, entre otras; por su parte el eje “nivel de atractivo” considera variables como tamaño del mercado, porcentaje de crecimiento del mercado, margen de utilidades de la industria, entre otras. De esta manera tendremos a la misma UEN evaluada desde dos aspectos, y a la vez comparada con sus pares de la cartera total.

La matriz tiene tres zonas importantes a validar, donde los más altos niveles de calificación corresponden a las UEN's fuertes y lo recomendable es que la empresa invierta recursos y las desarrolle. Por otra parte los niveles medios de calificación contienen las UEN's que tienen regular posición en general por tanto lo recomendable es que la empresa mantenga o potencialice los niveles de inversión que viene impulsando. Por último, los niveles bajos de

la matriz lo representan las UEN's que tienen poco atractivo y rendimiento general, por tanto debe evaluarse si se conservan en el portafolio de la empresa o tomar la decisión de deshacerse de ellas.

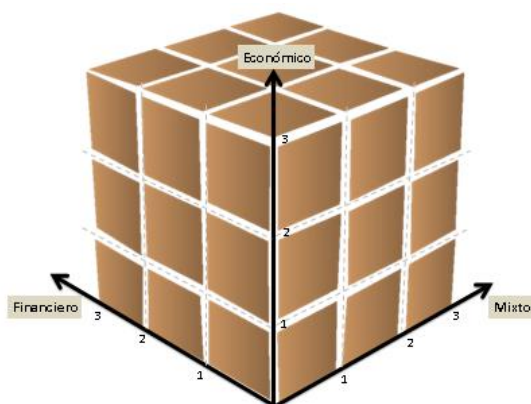
Para nuestro estudio, la matriz incorporará un eje adicional, es decir, será un gráfico tridimensional que posicionará a la empresa como un punto de dispersión en el espacio. Los ejes o aristas a evaluar serán perspectiva económica, perspectiva financiera y perspectiva mixta o de gestión.

Se valorará una matriz por sector y dependiendo de su puntaje en cada perspectiva, la empresa tendrá una ubicación dentro de la matriz que la permitirá confrontar con sus pares dentro del sector económico donde se desarrolla. Desarrollaremos los siguientes pasos:

- a) *Puntajes*, cada empresa, en cada sector económico recibirá 3 puntajes por cada perspectiva: económico, financiero y mixto
- b) *Posicionamiento*, cada empresa con sus tres puntajes será posicionada en la matriz.
- c) *Presentación*, podrán mostrarse los resultados consolidados en una matriz que coloree el puntaje obtenido por cada empresa, de forma que se puedan distinguir los más bajos, los intermedios y los mejores. Lo anterior permitirá tener el modelo comparativo esperado en el presente análisis o mapa estratégico de compañías.
- d) *Identificación de concentraciones*, donde identificaremos por sector económico en que área de la matriz tridimensional están concentradas la mayor cantidad de empresas. Las áreas posibles de la matriz se visualizan en la figura 3.1.
- e) *Identificación de extremos*, donde identificaremos los sectores de la matriz que determinan a las empresas que por un lado están en el sector más desfavorable con hasta 2 perspectivas o aristas de evaluación bajas y por otro lado están las compañías que presentan un comportamiento o calificaciones más altas, es decir están en un sector más favorable de la matriz. Al igual que el análisis que se realiza a las UEN en la matriz original de Mckinsey, donde las empresas que están en sectores desfavorables son aquellas en las que los empresarios deben tomar decisiones estratégicas para mejorar el estado de estos productos o en su defecto decidir por su eliminación del portafolio, en contraste con las que están en posición favorable que son productos donde se debe continuar invirtiendo

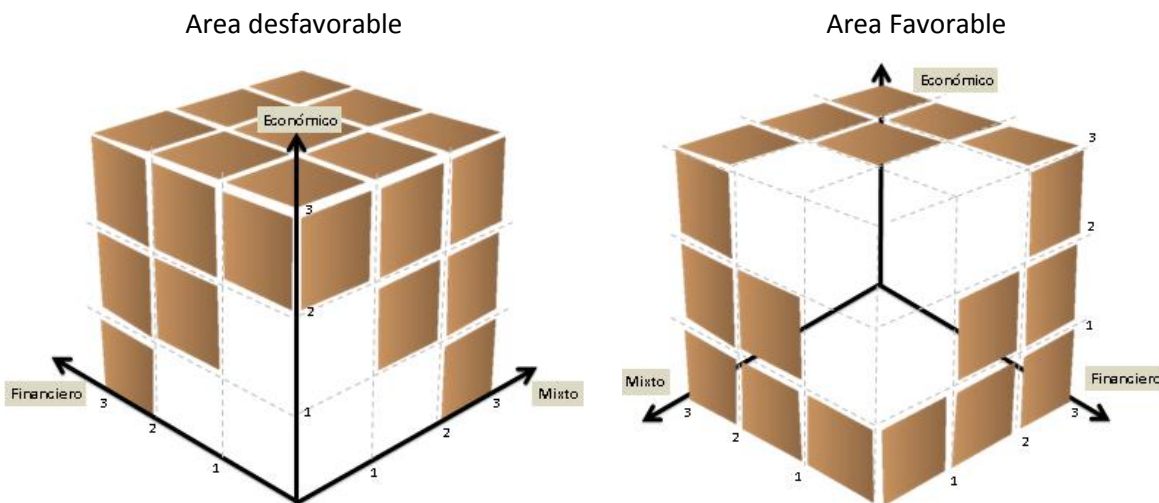
e incentivando su mantenimiento o crecimiento; análogamente en nuestra matriz adaptada consideraremos estos sectores(ver figura 3.2) pero con respecto a la arista financiera y la capacidad de la empresa en convertir activos en liquidez que permitan cubrir sus pasivos, la arista económica y su efectividad en los resultados de rentabilidad de los capitales invertidos y por ultimo de su arista mixta y la eficiencia con la cual utiliza sus recursos.

Figura 3.1 Posibles áreas que pueden tomar las empresas en el mapa estratégico de compañías



Fuente: Elaboración propia

Figura 3.2 Areas desfavorables y favorables en el mapa estratégico de compañías



4 APLICACION

La aplicación del modelo conlleva a realizar una serie de pasos que nos permitirán identificar qué tipo de datos registran en la base proporcionada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y cómo deben ser preparados para luego desarrollar el modelo propuesto. Como vimos en el capítulo 3 nos basaremos en los siguientes pasos para desarrollar la aplicación:

Preparación de datos:

- a) Revisión del diccionario de datos
- b) Calculo de ratios financieros, económicos y mixtos o de gestión de las compañías
- c) Revisión de antigüedad empresarial.
- d) Revisión de datos atípicos

Aplicación de la técnicas estadísticas univariadas y multivariadas

- e) Componentes Principales.
- f) Distribución de probabilidad

Mapa estratégico de la cartera de Compañías por actividad económica

- g) Adaptación a matriz de posicionamiento de productos McKinsey

4.1 Preparación de datos

4.1.1 Revisión de datos atípicos

Al realizar el análisis de los descriptivos media, mediana y desviación estándar de los 28 ratios calculados (Ver Anexo 3) con la base de datos sin depurar se pudo identificar a través de la desviación estándar y la mediana que existían datos que distorsionaban la media.

Para disminuir esta variación significativa sobre los descriptivos mencionados se realizó el análisis de los valores tomados por los ratios en cada sector, este análisis se lo realizó a través de la preparación del gráfico de tallos y hojas en donde se pudieron identificar

los valores atípicos en la distribución (valores extremos que distorsionan la información) y con estos datos se depuró nuevamente la base. (Ver anexo 4)

Al realizar la depuración a la base de datos, los datos se redujeron de 53.164 a 22.679 compañías (43% de la población). Por otra parte, con esta depuración se obtuvo una mejora de más del 70% en los descriptivos como se puede observar en el cuadro 4.1 por sector. Este comportamiento es similar y consistente con el que se detalla en cada sector por ratio calculado (Ver Anexo 5).

Cuadro 4.1 Variación de estadísticos luego de retirar los valores atípicos del análisis

SECTOR	Variación			Compañías	
	Media	Mediana	Desv. St.	Iniciales	Finales
G: COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS	-68%	-10%	-85%	12.921	4.607
H: TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	-66%	-27%	-78%	6.388	3.089
L: ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	-64%	-41%	-73%	5.916	2.936
M: ACTIVIDADES PROFESIONALES. CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	-53%	-22%	-69%	5.713	2.716
F: CONSTRUCCIÓN	-79%	-32%	-87%	4.524	1.962
C: INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-32%	-8%	-56%	4.165	1.657
A: AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	-69%	-26%	-80%	3.625	1.396
N: ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO	-61%	-21%	-78%	3.218	1.555
J: INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	-55%	-24%	-75%	1.760	719
K: ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	-67%	-19%	-77%	1.257	549
I: ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS	-58%	-14%	-75%	1.014	398
Q: ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL	-53%	-10%	-69%	632	240
B: EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	-58%	-22%	-72%	575	252
P: ENSEÑANZA	-62%	-27%	-69%	561	229
S: OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS	-57%	-12%	-69%	275	101
D: SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD. GAS. VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	-57%	-38%	-64%	244	111
E: DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO. GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO	-55%	-29%	-68%	221	93
R: ARTES. ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN	-59%	-21%	-65%	155	69
	-60%	-22%	-73%	53.164	22.679

Fuente: calculados a partir de las cuentas que reposan en la base de datos de la Supercias

4.2 Aplicación de la técnicas estadísticas univariadas y multivariadas

4.2.1 Componentes Principales

Una vez depurados los datos, se aplicó la técnica de componentes principales, en donde se obtuvo como estadístico de prueba la medida Kaiser-Meyer-Olkin de 0.66 y un nivel de significancia en la prueba de Bartlett de 0, ambas pruebas confirman que el test es bueno, es decir que es factible la aplicación de un ACP como lo muestra el cuadro 4.2.

La prueba KMO es progresivamente notable mientras se acerca a 1.

Mientras que para la prueba de Bartlett con su significancia de 0, implica que existe suficiente evidencia estadística para aplicar un ACP (la matriz de correlaciones parciales es diferente a la matriz de Identidad).

Cuadro 4.2 Resultados del Test KMO y Bartlett para todos los ratios calculados

Prueba de KMO y Bartlett		
Medida Kaiser-Meyer-Olkin de		,652
Prueba de esfericidad	Aprox. Chi-cuadrado	54816,179
	gl	15
	Sig.	0,000

Fuente: Obtenido del paquete SPSS

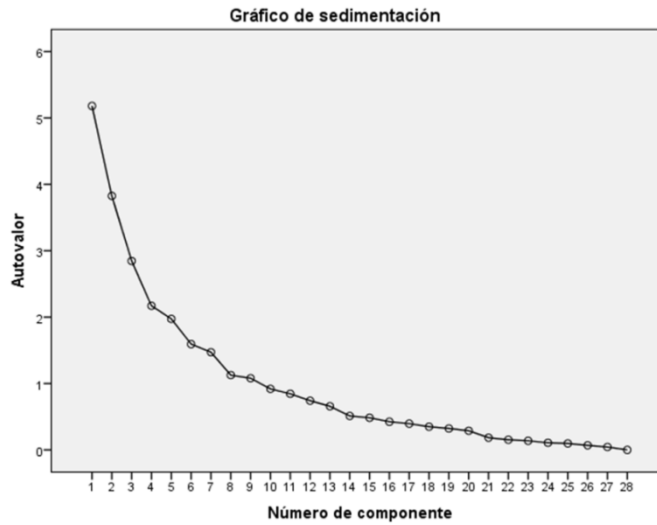
Una vez obtenida la calificación de las pruebas, y siendo estas positivas, continuamos con el análisis de la varianza explicada por el ACP, en donde se puede observar que el 71% de los datos son explicados por las 8 primeras componentes principales, tal como se puede observar en el cuadro 4.3 y en el gráfico de sedimentación Figura 4.1 que evidencia que a partir de la octava componente el aporte de la siguiente no es significativo y de hecho la curva empieza a ser constante hasta llegar al 100%.

Cuadro 4.3 Explicación de la varianza parcial y acumulada por los 8 primeros Componentes Principales

Componente	Varianza total explicada								
	Autovalores iniciales			cuadrado			Sumas de rotación de cargas al cuadrado		
	Total	% de varianza	% acumulado	Total	% de varianza	% acumulado	Total	% de varianza	% acumulado
1	5,180	18,501	18,501	5,180	18,501	18,501	4,153	14,831	14,831
2	3,825	13,662	32,164	3,825	13,662	32,164	3,095	11,053	25,884
3	2,846	10,165	42,329	2,846	10,165	42,329	2,854	10,193	36,077
4	2,170	7,751	50,080	2,170	7,751	50,080	2,360	8,429	44,506
5	1,974	7,049	57,129	1,974	7,049	57,129	2,035	7,268	51,774
6	1,594	5,692	62,822	1,594	5,692	62,822	1,831	6,539	58,312
7	1,472	5,257	68,079	1,472	5,257	68,079	1,812	6,471	64,783
8	1,126	4,023	72,102	1,126	4,023	72,102	1,807	6,453	71,235

Fuente: Obtenido del paquete SPSS

Figura 4.1 Gráfico de sedimentación de los Componentes Principales calculados



Fuente: Obtenido del paquete SPSS

Finalmente y con el objetivo de maximizar la varianza de las componentes principales, se aplica la rotación de los ejes, consiguiendo de esta forma que los valores de la correlación de las variables originales con las componentes se hagan más grandes (los grandes) y mucho más pequeños (los pequeños), definiendo de mejor manera la matriz de componentes.

Para este análisis hemos considerados los valores mayores a 0,7 (en valor absoluto) como las mejores calificaciones de correlación de los ratios, y como se puede observar en el cuadro 4.4, en las primeras 8 componentes principales (que explican el 71% del comportamiento de los datos) se seleccionaron 18 de los 28 ratios propuestos al inicio de la investigación.

Cuadro 4.4 Matriz de componentes principales rotado (Ortogonal – Varimax)

Matriz de componente rotado^a

	Componente							
	1	2	3	4	5	6	7	8
RAZON_DEUDA_CAPITAL	,956	-,076	,009	-,094	-,023	,026	-,052	,034
MULTIPLICADOR_CAPITAL	,956	-,076	,009	-,094	-,023	,026	-,052	,034
RAZON_DEUDA_TOTAL	,858	-,074	,053	-,259	-,133	,033	-,057	,028
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	,799	-,113	-,007	-,083	-,087	,007	,011	,053
MARGEN_UTILIDAD	-,176	,899	-,222	,084	,129	,063	,023	,000
MARGEN_OPERACIONAL	-,206	,865	-,228	,082	,168	,042	-,027	-,028
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	-,103	,832	,353	,037	,216	-,067	,094	,078
ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	,144	,060	,845	-,033	,053	-,280	-,064	,124
INTENSIDAD_CAPITAL	-,046	,156	-,736	,065	-,203	,036	-,041	-,137
RAZON_CIRCULANTE	-,228	,029	-,004	,855	,017	,165	-,036	,202
PRUEBA_ACIDA	-,261	,088	,042	,841	,063	,280	,065	-,062
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	-,067	,242	-,004	,094	,819	,009	,029	-,021
VECES_GANADO_INTERESES	-,077	,314	-,010	,060	,794	-,057	,007	,008
ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	-,001	,012	,042	-,052	-,014	-,849	,072	-,057
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	,034	,030	-,212	,057	-,048	,848	,011	,009
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	,002	-,014	-,064	,089	-,034	-,056	,850	,196
MARGEN_BRUTO	-,107	,190	-,246	,135	,007	-,022	,762	-,391
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	,031	-,016	-,009	-,021	-,005		,019	,924

Método de extracción: análisis de componentes principales. Método de rotación: Varimax con normalización Kaiser.

a. La rotación ha convergido en 9 iteraciones.

Fuente: Obtenido del paquete SPSS

Luego de clasificar los ratios escogidos, observamos que la mayor cantidad de ratios está concentrado en los de tipo financieros (8), seguidos de los de tipo económico (5) y los de tipo de gestión o mixtos (5), como se puede evidencia en el cuadro 4.5

Cuadro 4.5 Ratios que explican el 71% del comportamiento total de los datos

Tipo	Indicador
Financiero	RAZON DEUDA CAPITAL
	MULTIPLICADOR CAPITAL
	RAZON DEUDA TOTAL
	APALANCAMIENTO FINANCIERO
	RAZON CIRCULANTE
	PRUEBA ACIDA
	RAZON COBERTURA EFECTIVO
	VECES GANADO INTERESES
Económico	MARGEN DE UTILIDAD
	MARGEN OPERACIONAL
	RENDIMIENTO ACTIVOS ROA
	MARGEN BRUTO
	COSTO MEDIO ASALARIADO
Gestión/Mixtos	ROTACION ACTIVOS TOTALES
	INTENSIDAD CAPITAL
	ROTACION CUENTAS X COBRAR
	PERIODO MEDIO COBRANZAS
	IMPACTO GASTOS ADM VENTAS

Fuente: Elaboración propia

4.2.2 Distribución de probabilidad

Luego de aplicada la técnica ACP, obtenemos el comportamiento de los 18 ratios definidos identificando que los mismos presentan una distribución con tendencia central lo cual es consistente con el teorema de límite central, descrito en la sección 3.4.2 (ver Anexo 6).

Con estos insumos, los estadísticos descriptivos calculados para cada ratio y sector definidos en la sección 3.1 (Revisión de datos atípicos) y la distribución de probabilidades, estamos preparados para iniciar la evaluación de las compañías según la información que proporcionen cada uno de sus ratios.

4.3 Mapa estratégico de la cartera de Compañías por actividad económica

Se procedió a estudiar el comportamiento de los ratios a través de la distribución de probabilidad de éxito o fracaso de cada uno de ellos (Ver anexo 7). Siendo “éxito” la probabilidad de que una compañía tenga un ratio con resultados favorables con respecto al comportamiento del sector donde ésta se desarrolla y “fracaso” lo contrario.

Utilizaremos esta matriz de probabilidades para darles una calificación a cada ratio de cada compañía para poder llevarlas a un mismo nivel de comparación.

- Cuando tomen el valor de 1, significa que el ratio presenta valores desfavorables
- Cuando toma el valor de 2, el ratio presenta valores de comportamiento medio o “común” con respecto a la tendencia central
- Cuando toma el valor de 3, el ratio presenta valores favorables o destacados

Con estos criterios se obtuvo el cuadro 4.6 que muestra los criterios de calificación de cada ratio por sector.

Cuadro 4.6 Criterios para calificación de cada ratio

Indicador	Tipo	Fórmula	Cálculo Sugerido	Criterio	
RAZON DEUDA CAPITAL	Financiero	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Patrimonio}}$	Punto de referencia crítico	< 1	3
				>= 1	1
MULTIPLICADOR CAPITAL	Financiero	$\frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$	Punto de referencia crítico	< 1	1
				Entre 1 y 1 + σ	2
				> 1 + σ	3
RAZON DEUDA TOTAL	Financiero	$\frac{\text{Activos Totales} - \text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$	Punto de referencia crítico	< 1	3
				>= 1	1
APALANCAMIENTO FINANCIERO	Financiero	$\frac{\text{UAI/Patrimonio}}{\text{UAI/Activo Total}}$	Punto de referencia crítico	< 1	1
				Entre 1 y 1 + σ	2
				> 1 + σ	3
RAZON CIRCULANTE	Financiero	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Punto de referencia crítico	< 1	1
				Entre 1 y 1 + σ	3
				> 1 + σ	2
PRUEBA ACIDA	Financiero	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Punto de referencia crítico	< 1	1
				Entre 1 y 1 + σ	3
				> 1 + σ	2
RAZON COBERTURA EFECTIVO	Financiero	$\frac{\text{UAIIDA}}{\text{Gastos Financieros}}$	Punto de referencia crítico	< 1	1
				Entre 1 y Me	2
				> Me	3
VECES GANADO INTERESES	Financiero	$\frac{\text{UAI}}{\text{Intereses}}$	Punto de referencia crítico	< 1	1
				Entre 1 y Me	2
				> Me	3
MARGEN DE UTILIDAD	Económico	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	Distribucion: Mediana +/- n Desviaciones	Cola inferior: Menor a Me	1
				De tendencia central: Entre Me y Me + 3 σ	2
				Cola superior: Mayor a Me + 3 σ	3
MARGEN OPERACIONAL	Económico	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	Distribucion: Mediana +/- n Desviaciones	Cola inferior: Menor a Me	1
				De tendencia central: Entre Me y Me + 3 σ	2
				Cola superior: Mayor a Me + 3 σ	3
RENDIMIENTO ACTIVOS_ROA	Económico	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	Distribucion: Mediana +/- n Desviaciones	Cola inferior: Menor a Me	1
				De tendencia central: Entre Me y Me + 3 σ	2
				Cola superior: Mayor a Me + 3 σ	3
MARGEN BRUTO	Económico	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	Distribucion: Mediana +/- n Desviaciones	Cola inferior: Menor a Me	1
				De tendencia central: Entre Me y Me + 3 σ	2
				Cola superior: Mayor a Me + 3 σ	3
COSTO MEDIO ASALARIADO	Económico	$\frac{\text{Gasto de personal}}{\text{Número de empleados}}$	Distribucion: Mediana +/- n Desviaciones	Cola inferior: 0 a Me	3
				De tendencia central: Entre Me y Me + σ	2
				Cola superior: Mayor a Me + σ	1
ROTACIÓN ACTIVOS TOTALES	Gestión	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	Punto de referencia crítico	< 1	1
				Entre 1 y Me	2
				> Me	3
INTENSIDAD CAPITAL	Gestión	$\frac{\text{Activos Totales}}{\text{Ventas}}$	Punto de referencia crítico	< 1	3
				Entre 1 y Me	2
				> Me	1
ROTACIÓN CUENTAS X COBRAR	Gestión	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	Distribucion: Mediana +/- n Desviaciones	Cola inferior: 0 a Me	1
				De tendencia central: Entre Me y Me + σ	2
				Cola superior: Mayor a Me + σ	3
PERIODO MEDIO COBRANZAS	Gestión	$\frac{\text{Ctas por cobrar} + 365 \text{ días}}{\text{Ventas}}$	Distribucion: Mediana +/- n Desviaciones	Cola inferior: 0 a Me	3
				De tendencia central: Entre Me y Me + σ	2
				Cola superior: Mayor a Me + σ	1
IMPACTO GASTOS ADM VENTAS	Gestión	$\frac{\text{Gastos Adm y Ventas}}{\text{Ventas}}$	Distribucion: Mediana +/- n Desviaciones	Cola inferior: 0 a Me	3
				De tendencia central: Entre Me y Me + σ	2
				Cola superior: Mayor a Me + σ	1

Fuente: Elaboración propia

Una vez que obtenidas las calificaciones para cada ratio obtendremos una sola calificación para la arista financiera, una sola calificación para la arista económica y una sola calificación para la arista mixta o de gestión. Es decir, ponderaremos las calificaciones de los ratios a través de pesos en cada arista de evaluación, dejando nuevamente una escala del 1 al 3, siendo el 1 el más bajo, 2 medio y 3 el más alto.

Previo a presentar la matriz de posicionamiento o mapa estratégico de compañías, se realizará para todos los sectores y para cada sector el análisis del comportamiento de las aristas de evaluación (distribución/histograma de frecuencias), así como el aporte de los ratios en cada una de ellas.

4.4 Resumen de los resultados para todos los sectores económicos.

El modelo de evaluación aplicado, lo llevamos a nivel de sector empresarial a través del cálculo de promedios por cada una de las aristas o perspectivas de evaluación, así para cada sector económico tendremos un punto de posicionamiento en la matriz de evaluación.

Figura 4.2 Mapa estratégico de sectores económicos – Sin atípicos

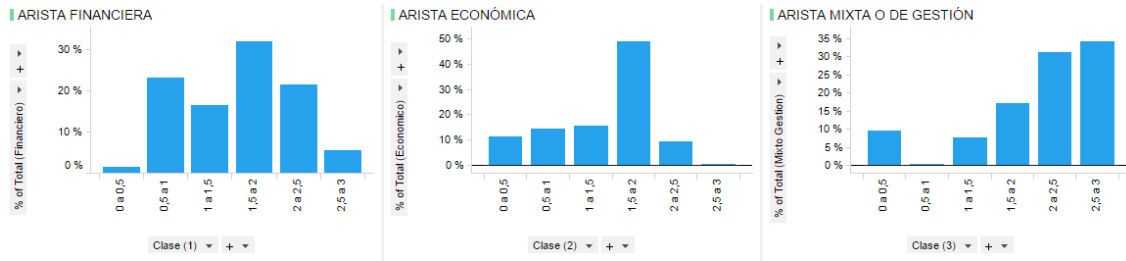


Fuente : Elaboración propia

Como se puede observar en la figura 4.2, el 61% de los sectores (11) se encuentran sobre la nube de dispersión, por lo que se posicionan en un sector más favorable en comparación al resto de sectores.

Como se puede observar en la figura 4.3, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 60%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra más dispersa en sus diferentes rangos de evaluación (20% de 0.5 a 1, más del 15% de 1 a 1.5, alrededor del 30% entre 1.5 a 2). La arista económica presenta un repunte (cercano al 60%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.3 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Todos los sectores



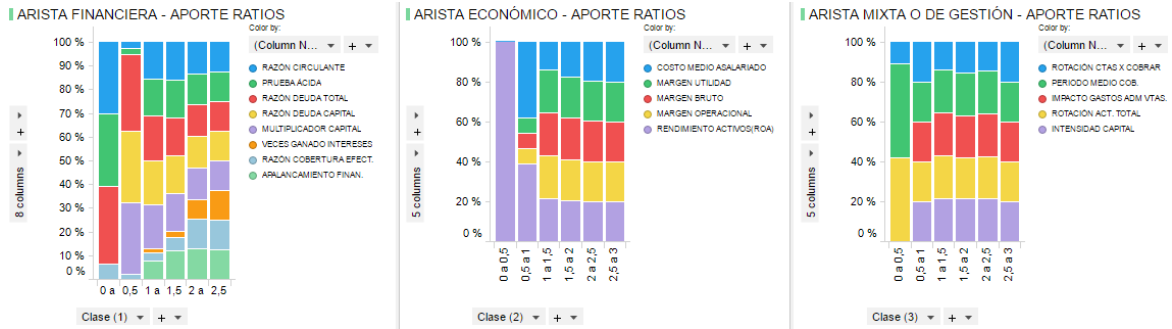
Fuente: Elaboración propia

Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista (ver figura 4.4). De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios.

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón cobertura efectivo.
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.4 Aporte de ratios a las calificaciones. Todos los sectores



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 30% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 12% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico y por un 11% con alto en gestión, alto en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.7)

Cuadro 4.7 Evaluación de aristas. Todos los sectores

Análisis Aristas	Compañías	% participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	7.359	32,45%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	2.860	12,61%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	2.672	11,78%
Total	12.891	56,84%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 21% como se observa en el cuadro 4.8. Mientras que las menos favorables alcanzan el 42% de acuerdo al cuadro 4.9. (Ver anexo 10)

Cuadro 4.8 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Todos los sectores

Análisis Aristas	Compañías	% participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	2.672	11,78%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	1.078	4,75%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	882	3,89%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	305	1,34%
Total	4.937	21,77%

Fuente: Elaboración propia

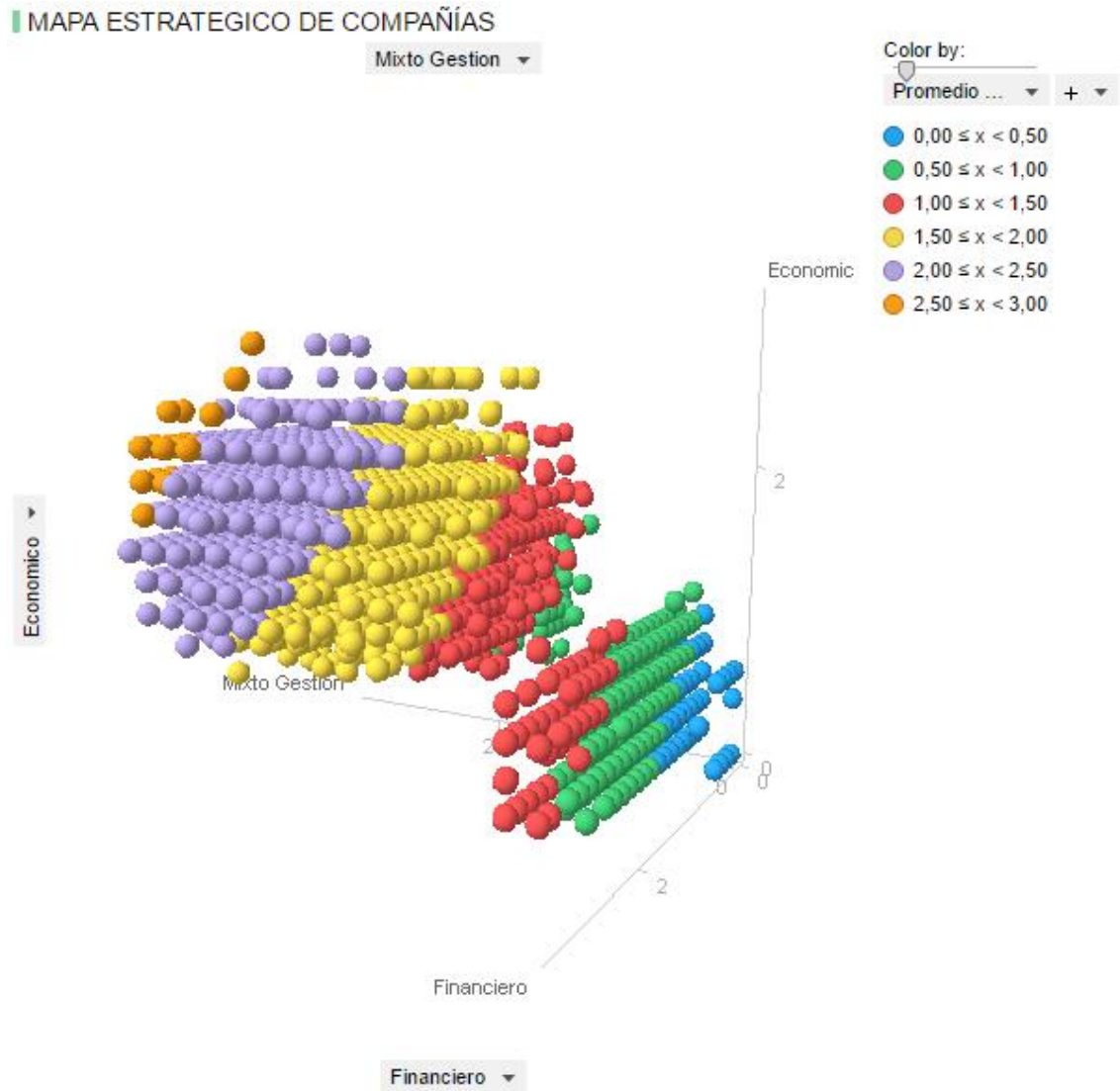
Cuadro 4.9 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Todos los sectores

Análisis Aristas	Compañías	% participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	7.359	32,45%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	1.928	8,50%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	256	1,13%
MEDIO GESTIÓN - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	45	0,20%
Total	9.588	42,28%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.5

Figura 4.5 Mapa Estratégico de Compañías Todos los sectores



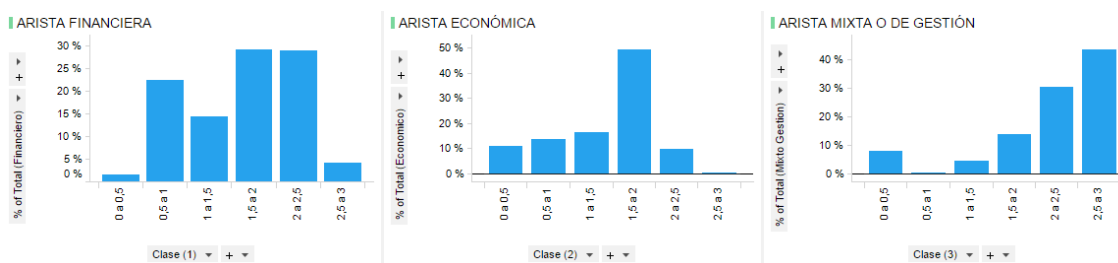
Fuente: Elaboración propia

4.5 Aplicación de la metodología por sector económico

4.5.1 SECTOR G: Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas

Como se puede observar en la figura 4.6, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 40%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra más dispersa en sus diferentes rangos de evaluación (más del 20% de 0.5 a 1, más del 10% de 1 a 1.5, un poco más del 25% entre 1.5 a 2 y entre 2 a 2.5). La arista económica presenta un repunte (cercano al 50%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.6 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Sector Comercio



Fuente: Elaboración propia

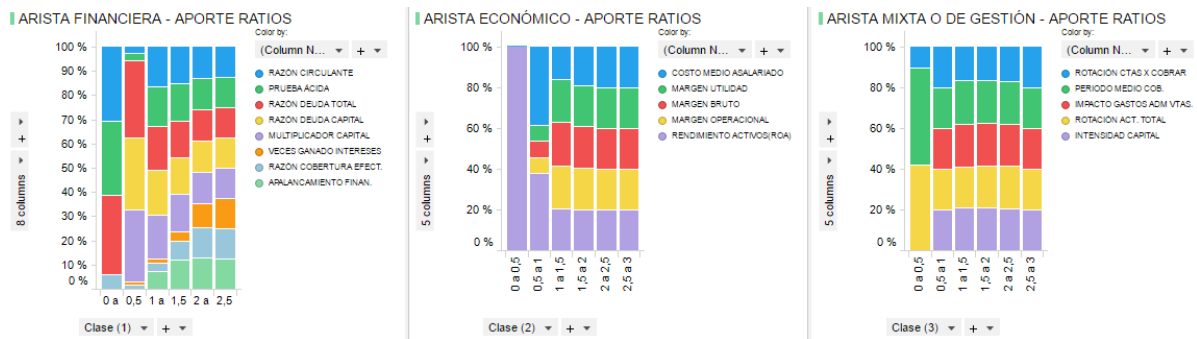
Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.7)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón cobertura efectivo

- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.7 Aporte de ratios a las calificaciones. Sector Comercio



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas - evaluadas se encuentran agrupadas en más del 27,35% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 15% con alto en gestión, alto en financiero y medio en económico y por un 14% también con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.10)

Cuadro 4.10 Evaluación de aristas. Sector Comercio

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	1.260	27,35%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	699	15,17%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	690	14,98%
Total	2.649	57,50%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 27,55% como se observa en el cuadro 4.11. Mientras que las menos favorable alcanzan el 38,83% de acuerdo al cuadro 4.12.

Cuadro 4.11 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Comercio

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	699	15,17%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	281	6,10%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	223	4,84%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	66	1,43%
Total	1.269	27,55%

Fuente: Elaboración propia

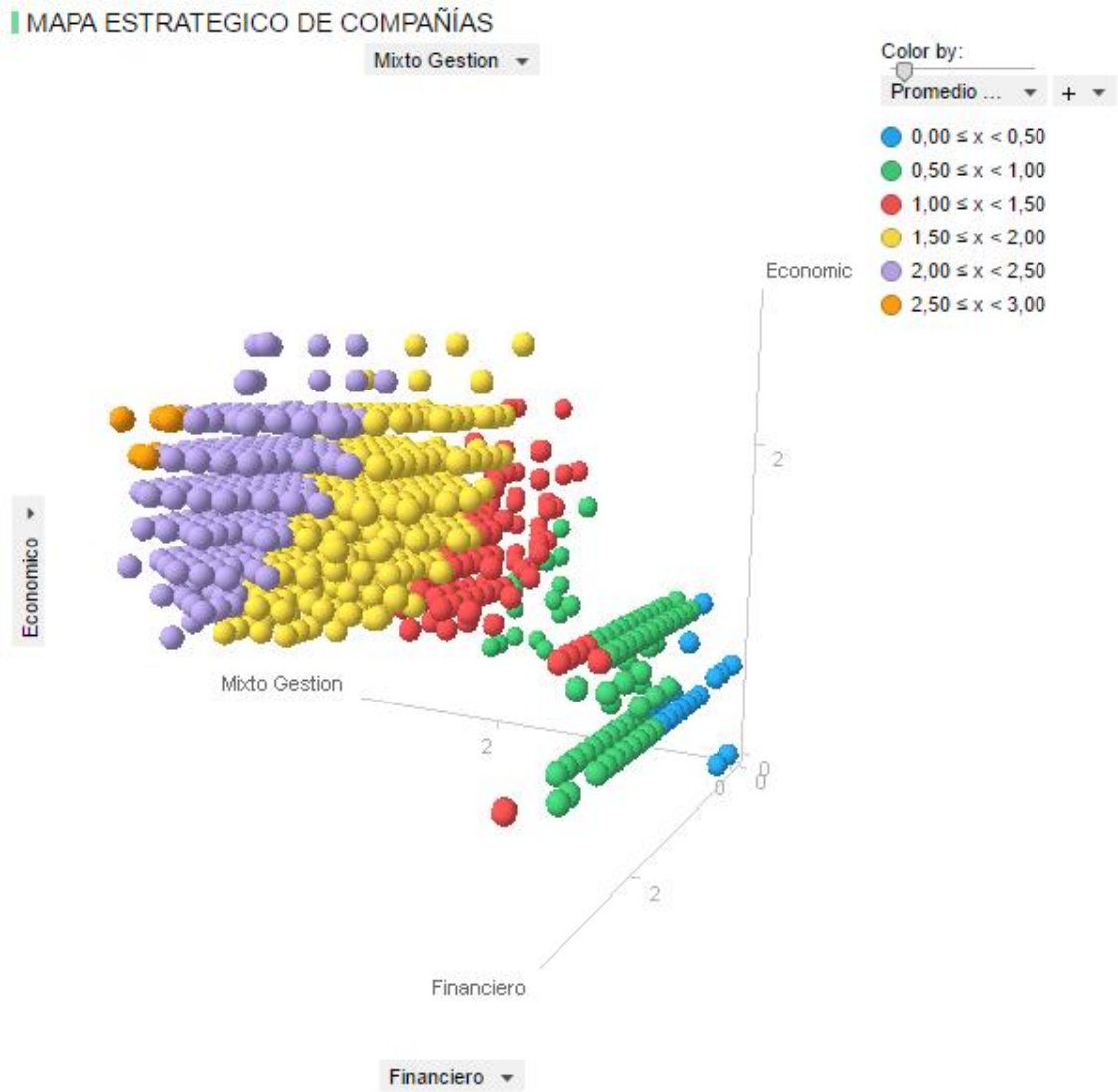
Cuadro 4.12 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Comercio

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	1.260	27,35%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	419	9,09%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	99	2,15%
MEDIO GESTIÓN - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	11	0,24%
Total	1.789	38,83%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.8

Figura 4.8 Mapa Estratégico de Compañías. Sector Comercio

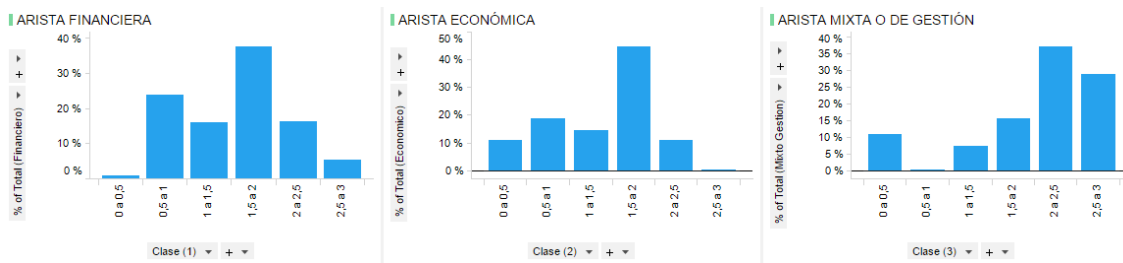


Fuente: Elaboración propia

4.5.2 SECTOR H: Transporte y almacenamiento

Como se puede observar en la figura 4.9, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 65%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra más dispersa en sus diferentes rangos de evaluación (más del 20% de 0.5 a 1, más del 15% de 1 a 1.5, alrededor del 40% entre 1.5 a 2). La arista económica presenta un repunte (cercano al 50%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.9 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Sector Transporte



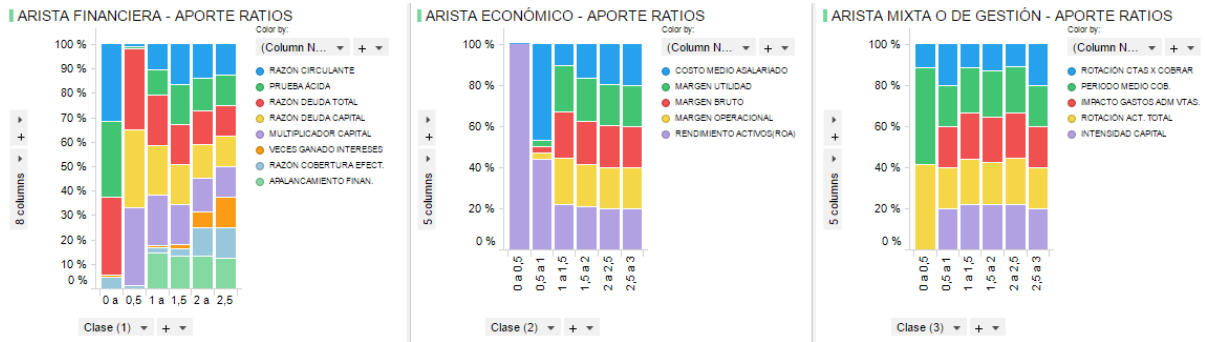
Fuente: Elaboración propia

Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.10)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón cobertura de efectivo
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.10 Aporte de ratios a las calificaciones. Sector Transporte



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en un 31% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 12% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico, luego con un 11% con bajo en gestión, medio en financiero y medio o mecánico y también un 11% con alto gestión, alto financiero y medio económico. (ver cuadro 4.13)

Cuadro 4.13 Evaluación de aristas. Sector Transporte

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	959	31,05%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	391	12,66%
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	339	10,97%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	334	10,81%
Total	2.023	65,49%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 19,72% como se observa en el cuadro 4.14. Mientras que las menos favorable alcanzan el 39,31% de acuerdo al cuadro 4.15.

Cuadro 4.14 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Transporte

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	334	10,81%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	125	4,05%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	118	3,82%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	32	1,04%
Total	609	19,72%

Fuente: Elaboración propia

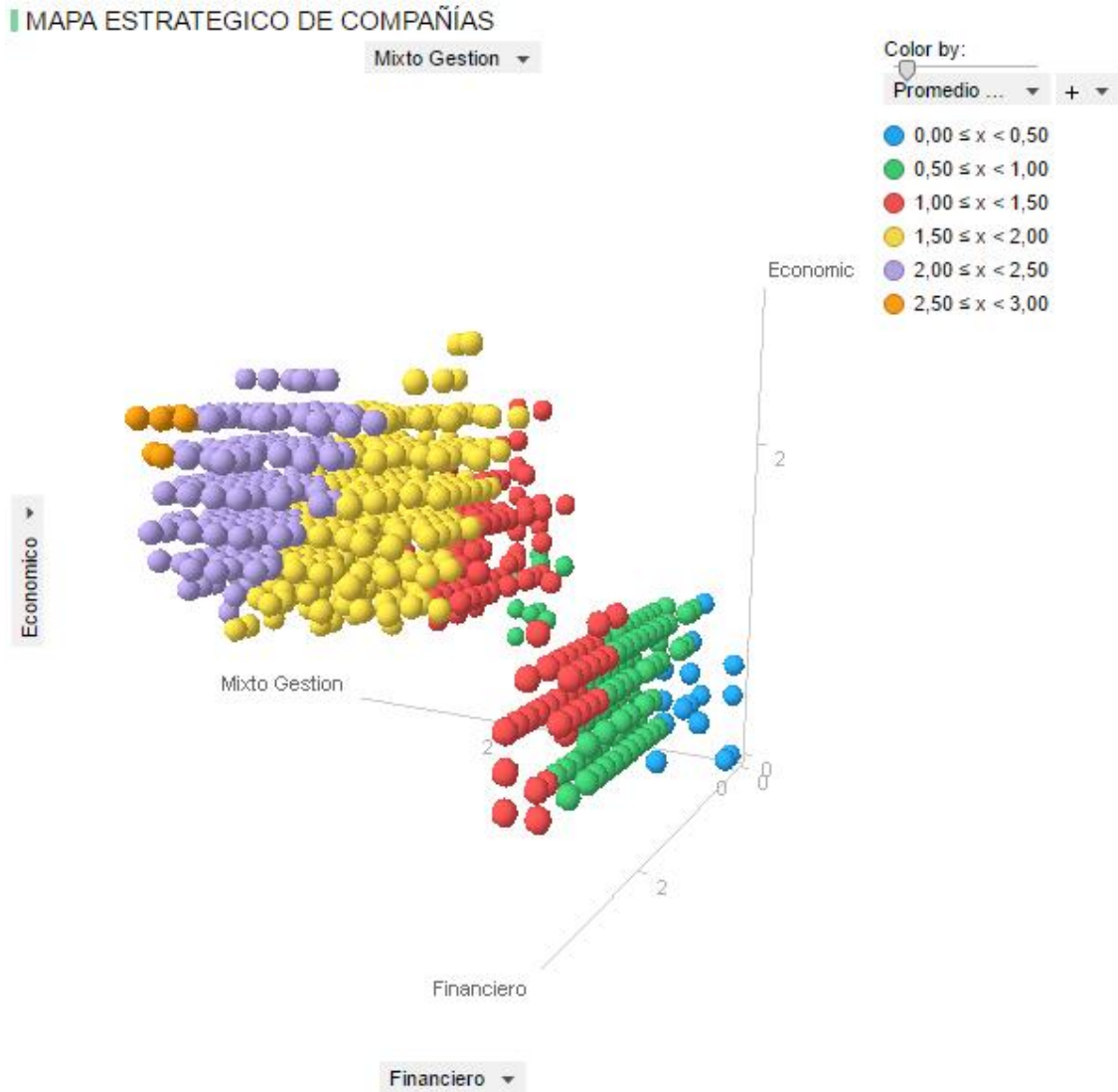
Cuadro 4.15 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Transporte

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	959	31,05%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	219	7,09%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	28	0,91%
MEDIO GESTIÓN - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	8	0,26%
Total	1.214	39,31%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.11.

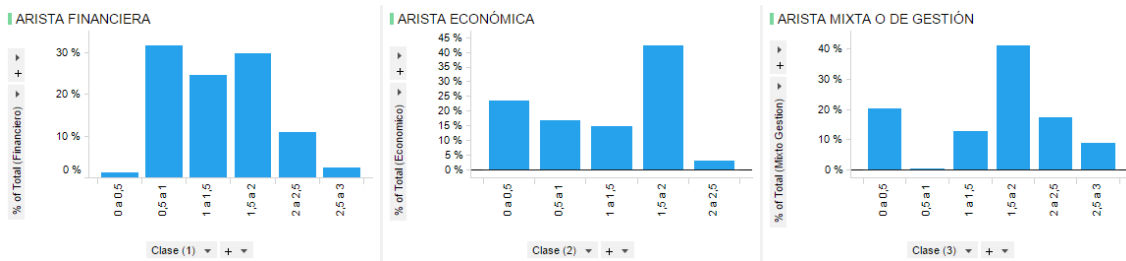
Figura 4.11 Mapa Estratégico de Compañías. Sector Transporte



4.5.3 SECTOR L: Actividades inmobiliarias

Como se puede observar en la figura 4.12, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo en ninguna de las aristas presenta el mejor comportamiento, por ejemplo en la arista de gestión/mixta hay un repunte de más del 40% en los rangos intermedios(1.5 a 2), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra más dispersa en sus diferentes rangos de evaluación (más del 30% de 0.5 a 1, más del 20% de 1 a 1.5, alrededor del 30% entre 1.5 a 2). La arista económica presenta un repunte (cercano al 40%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.12 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Sector Inmobiliario



Fuente: Elaboración propia

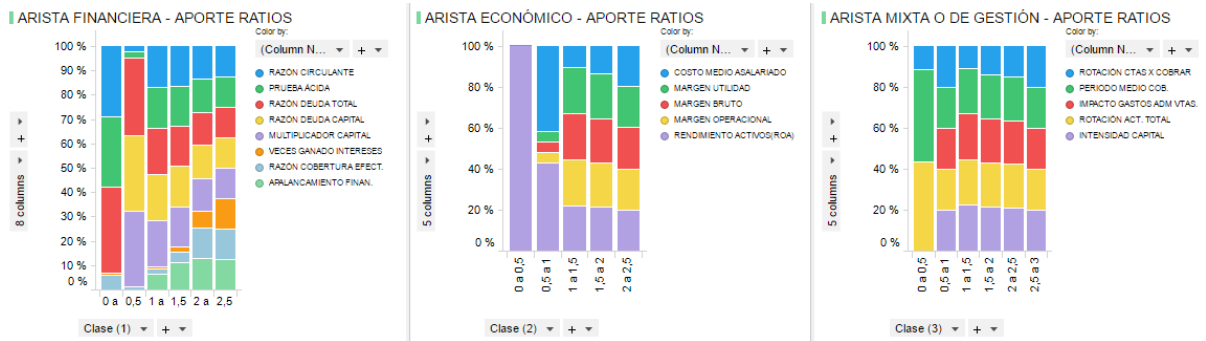
Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.13)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón cobertura de efectivo
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.

- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.13 Aporte de ratios a las calificaciones. Sector Inmobiliario



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 46% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 12% con medio en gestión, medio en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.16)

Cuadro 4.16 Evaluación de aristas. Sector Inmobiliario

Análisis Aristas	Compañías	%
		Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	1.369	46,63%
MEDIO GESTIÓN - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	379	12,91%
Total	1.748	59,54%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 6,10% como se observa en el cuadro 4.17. Mientras que las menos favorable alcanzan el 55,14% de acuerdo al cuadro 4.18.

Cuadro 4.17 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Inmobiliario

Análisis Aristas	Compañías	%
		Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	104	3,54%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	31	1,06%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	30	1,02%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	14	0,48%
Total	179	6,10%

Fuente: Elaboración propia

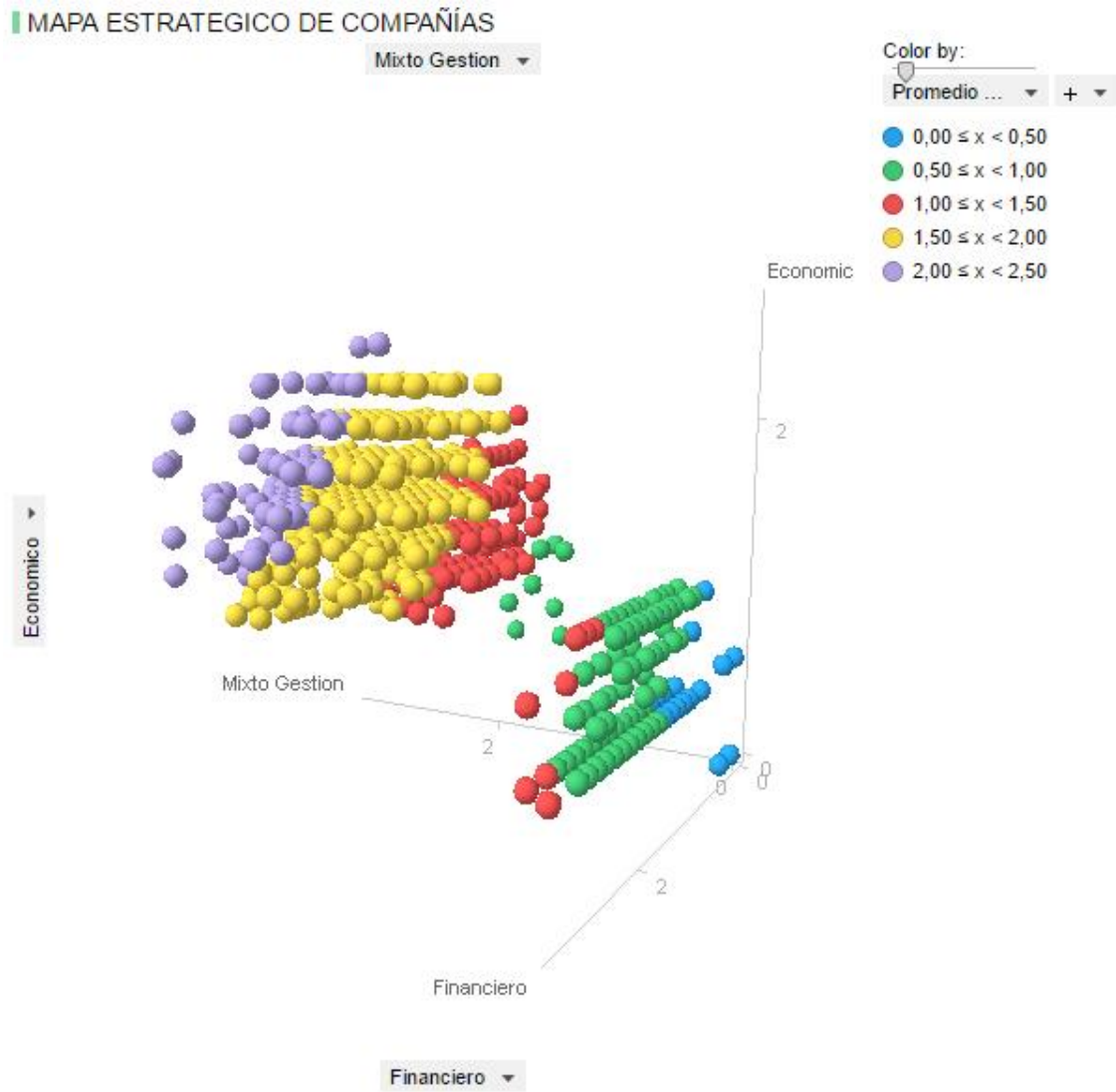
Cuadro 4.18 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Inmobiliario

Análisis Aristas	Compañías	%
		Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	1.369	46,63%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	208	7,08%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	38	1,29%
MEDIO GESTIÓN - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	4	0,14%
Total	1.619	55,14%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.14

Figura 4.14 Mapa Estratégico de Compañías. Sector Inmobiliario

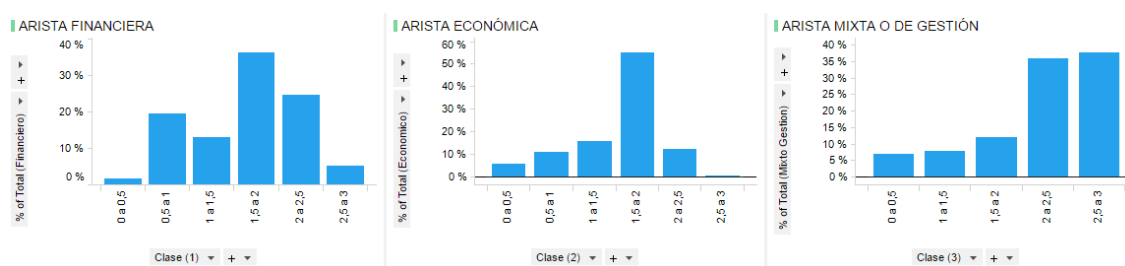


Fuente: Elaboración propia

4.5.4 SECTOR M: Actividades profesionales, científicas y técnicas

Como se puede observar en la figura 4.15, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 70%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra más dispersa en sus diferentes rangos de evaluación (20% de 0.5 a 1, más del 10% de 1 a 1.5, más del 30% entre 1.5 a 2). La arista económica presenta un repunte (cercano al 60%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.15 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Actividades Profesionales



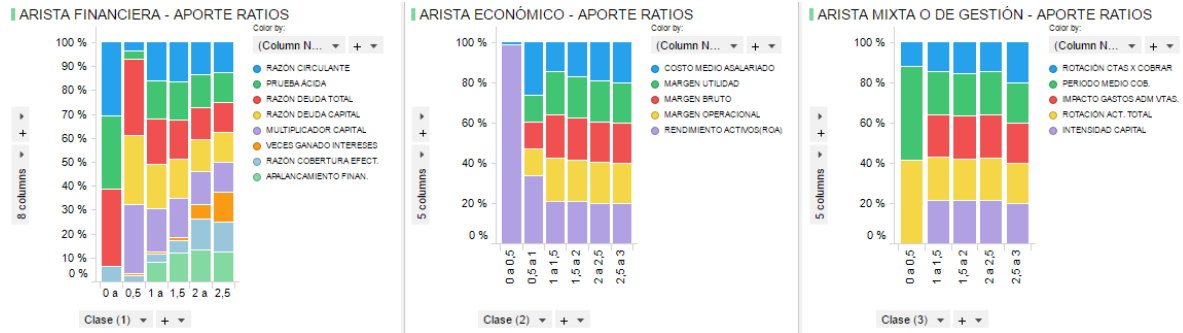
Fuente: Elaboración propia

Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.16)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón cobertura de efectivo
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.16 Aporte de ratios a las calificaciones. Actividades Profesionales



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 30% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 15% con alto en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 15% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico, y también un 14% con alto en gestión, alto en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.19)

Cuadro 4.19 Evaluación de aristas. Actividades Profesionales

Análisis Aristas	Compañías	%
		Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	882	32,47%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	398	14,65%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	398	14,65%
Total	1.678	61,78%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 27,47% como se observa en el cuadro 4.20. Mientras que las menos favorable alcanzan el 41,05% de acuerdo al cuadro 4.21.

Cuadro 4.20 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Actividades Profesionales

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	398	14,65%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	180	6,63%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	135	4,97%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	33	1,22%
Total	746	27,47%

Fuente: Elaboración propia

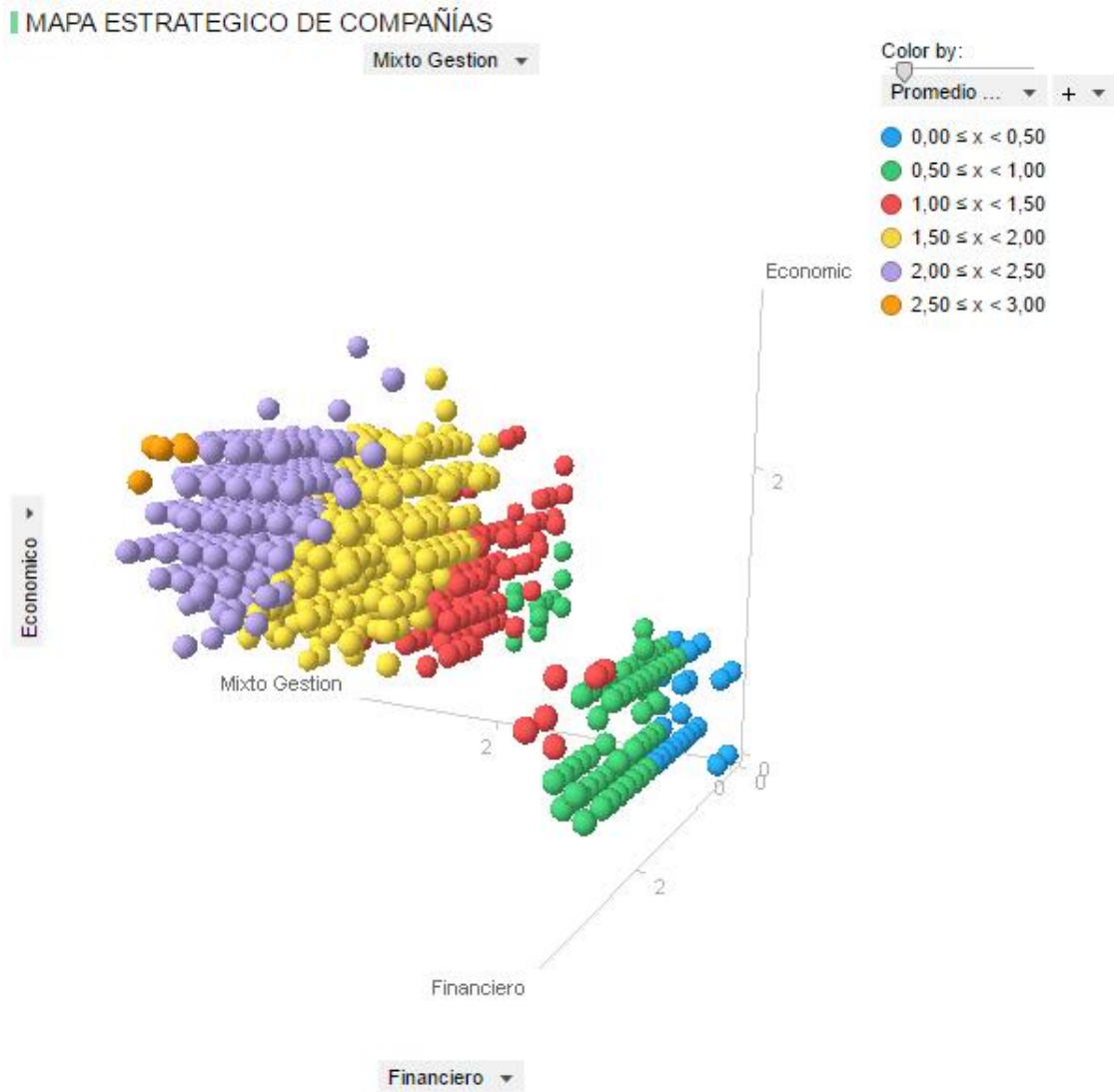
Cuadro 4.21 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Actividades Profesionales

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	882	32,47%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	229	8,43%
MEDIO GESTIÓN - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	3	0,11%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	1	0,04%
Total	1.115	41,05%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.17.

Figura 4.17 Mapa Estratégico de Compañías. Actividades Profesionales

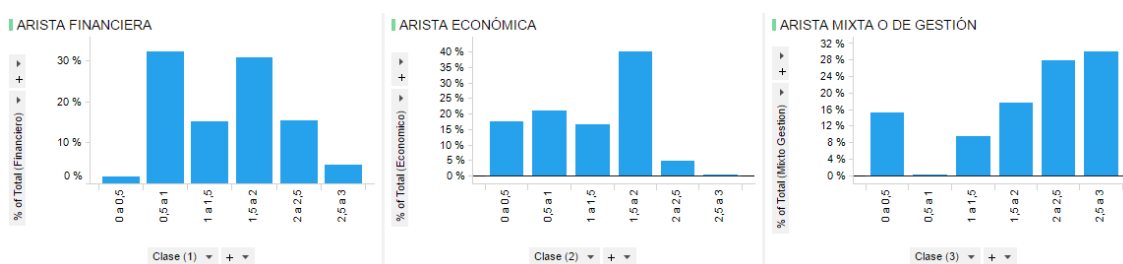


Fuente: Elaboración propia

4.5.5 SECTOR F: Construcción

Como se puede observar en la figura 4.18, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 60%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra más dispersa en sus diferentes rangos de evaluación (30% de 0.5 A 1, más del 10% de 1 a 1.5, alrededor del 30% entre 1.5 a 2). La arista económica presenta un repunte (cercano al 40%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.18 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Sector Construcción



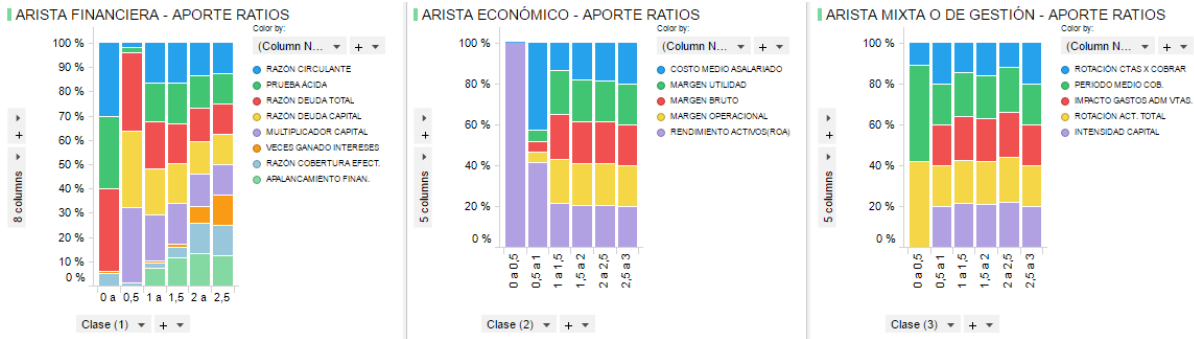
Fuente: Elaboración propia

Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.19)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón cobertura de efectivo
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.19 Aporte de ratios a las calificaciones. Sector Construcción



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 37% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 12% con bajo en gestión, medio en financiero y medio en económico y por un 11% con bajo en gestión, bajo en financiero y bajo en económico. (ver cuadro 4.22)

Cuadro 4.22 Evaluación de aristas. Sector Construcción

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONOMICO	742	37,82%
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONOMICO	240	12,23%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONOMICO	219	11,16%
Total	1.201	61,21%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 13,66% como se observa en el cuadro 4.23. Mientras que las menos favorables alcanzan el 50,25% de acuerdo al cuadro 4.24.

Cuadro 4.23 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Construcción

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	169	8,61%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	49	2,50%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	30	1,53%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	20	1,02%
Total	268	13,66%

Fuente: Elaboración propia

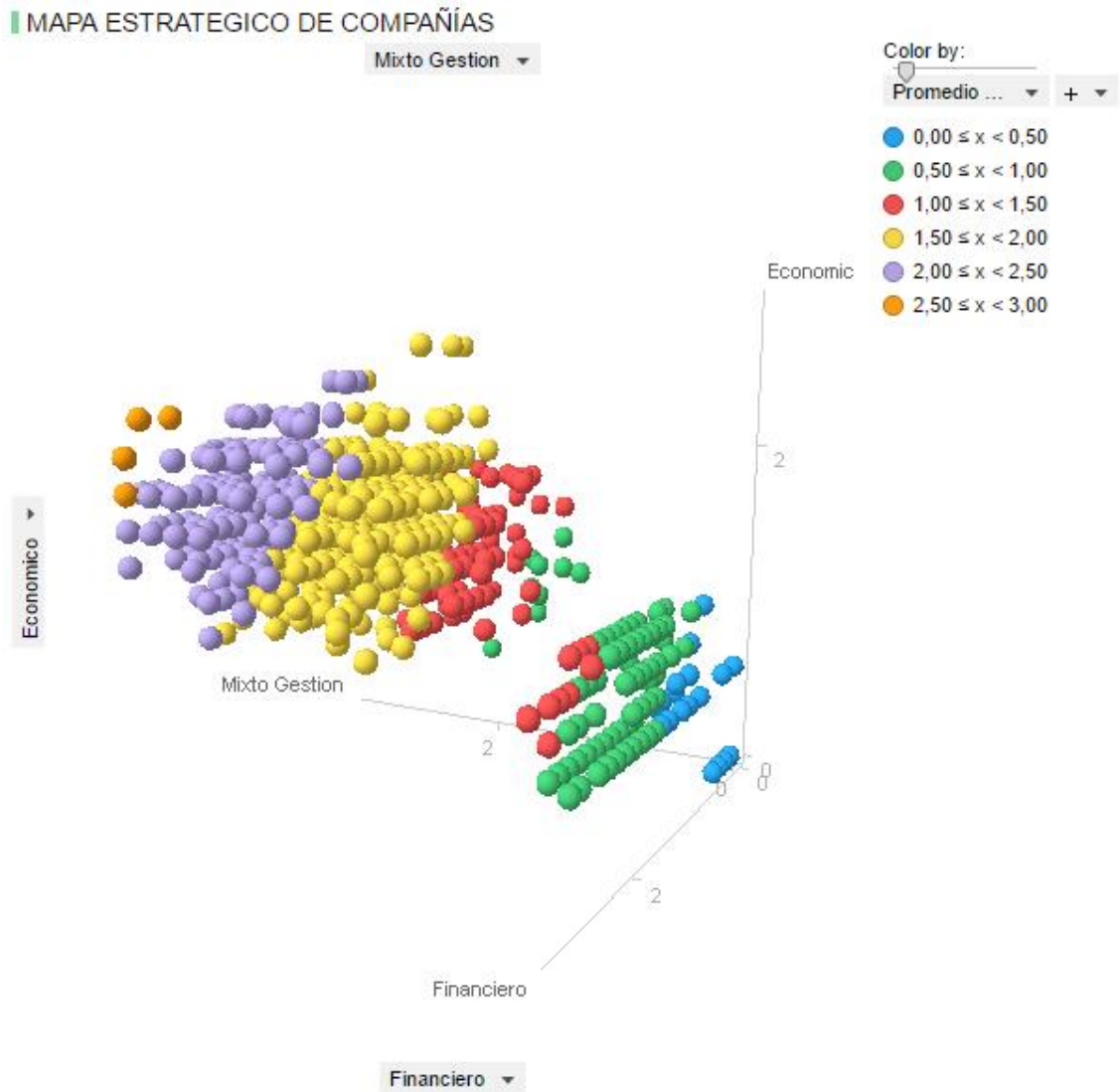
Cuadro 4.24 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Construcción

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	742	37,82%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	219	11,16%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	22	1,12%
MEDIO GESTIÓN - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	3	0,15%
Total	986	50,25%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.20.

Figura 4.20 Mapa Estratégico de Compañías. Sector Construcción

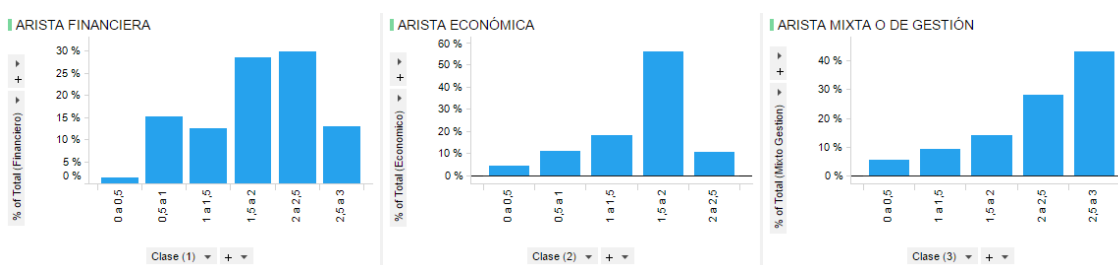


Fuente: Elaboración propia

4.5.6 SECTOR C: Industrias manufactureras

Como se puede observar en la figura 4.21, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 60%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera presentan calificaciones medias (un poco más del 50%). La arista económica presenta un repunte (de más del 50%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.21 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Industrias Manufactureras



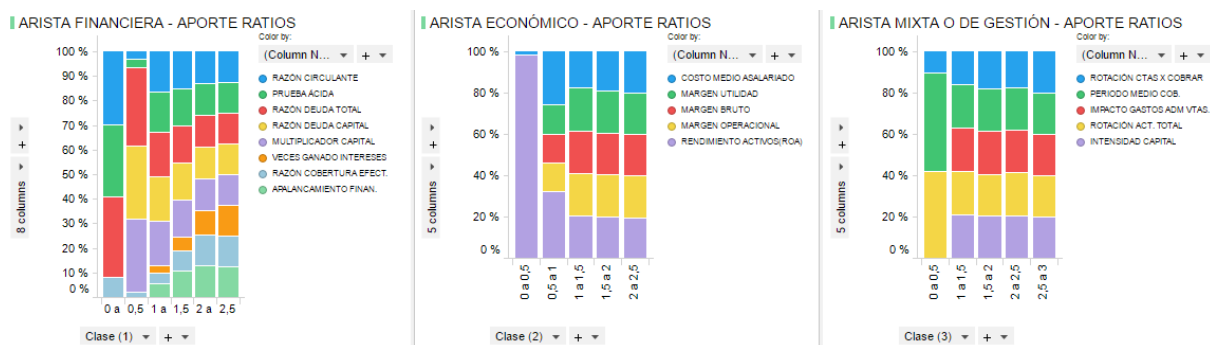
Fuente: Elaboración propia

Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.22)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón cobertura de efectivo
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.22 Aporte de ratios a las calificaciones. Industrias Manufactureras



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 28% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 18% con alto en gestión, alto en financiero y medio en económico y por un 13% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.25)

Cuadro 4.25 Evaluación de aristas. Industrias Manufactureras

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	469	28,30%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	305	18,41%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	215	12,98%
Total	989	59,69%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 32,71% como se observa en el cuadro 4.26. Mientras que las menos favorables alcanzan el 36,21% de acuerdo al cuadro 4.27.

Cuadro 4.26 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Industrias Manufactureras

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	305	18,41%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	142	8,57%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	58	3,50%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	37	2,23%
Total	542	32,71%

Fuente: Elaboración propia

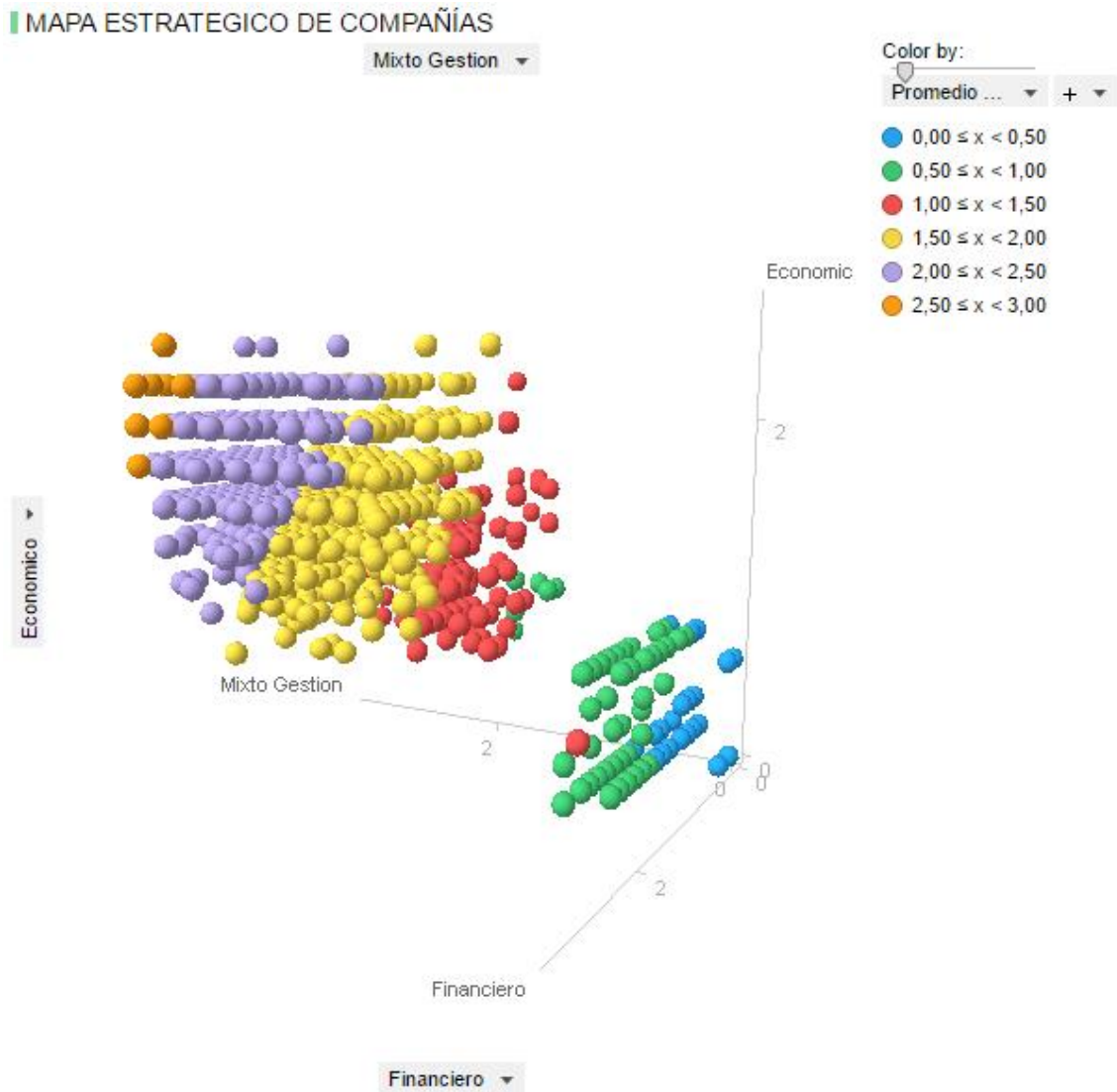
Cuadro 4.27 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Industrias Manufactureras

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	469	28,30%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	128	7,72%
MEDIO GESTIÓN - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	3	0,18%
Total	600	36,21%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.23

Figura 4.23 Mapa Estratégico de Compañías Industriales Manufactureras

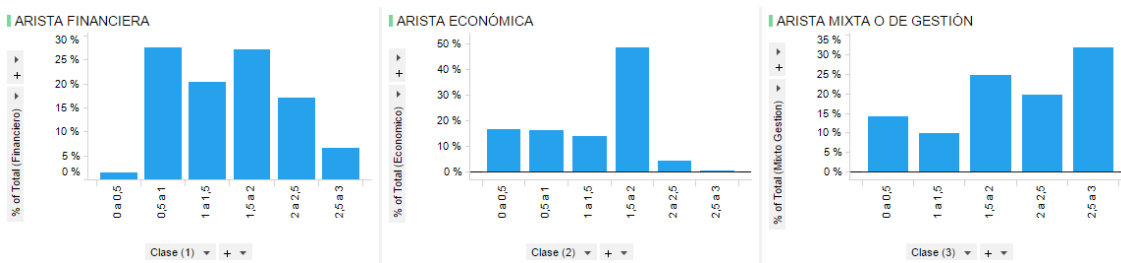


Fuente: Elaboración propia

4.5.7 SECTOR A: Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca

Como se puede observar en la figura 4.24, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 50%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra más dispersa en sus diferentes rangos de evaluación (25% de 0.5 a 1, más del 20% de 1 a 1.5, alrededor del 25% entre 1.5 a 2). La arista económica presenta un repunte (cercano al 50%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.24 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Sector Agricultura



Fuente: Elaboración propia

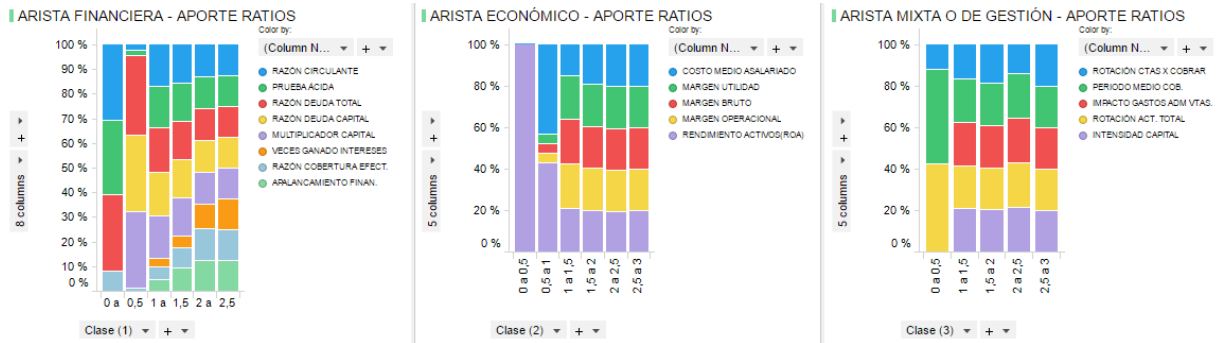
Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figurar 4.25)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón de cobertura de efectivo
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.

- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.25 Aporte de ratios a las calificaciones. Sector Agricultura



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 37% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 11% con bajo en gestión, medio en financiero y medio en económico y por un 10% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.28)

Cuadro 4.28 Evaluación de aristas. Sector Agricultura

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	529	37,89%
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	156	11,17%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	148	10,60%
Total	833	59,67%

Fuente: Elaboración propia (ver cuadro 4.7)

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 15,62% como se observa en el cuadro 4.28. Mientras que las menos favorables alcanzan el 47,35% de acuerdo al cuadro 4.29.

Cuadro 4.28 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Agricultura

Análisis Aristas	Compañías	%
		Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	117	8,38%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	45	3,22%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	34	2,44%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	22	1,58%
Total	218	15,62%

Fuente: Elaboración propia

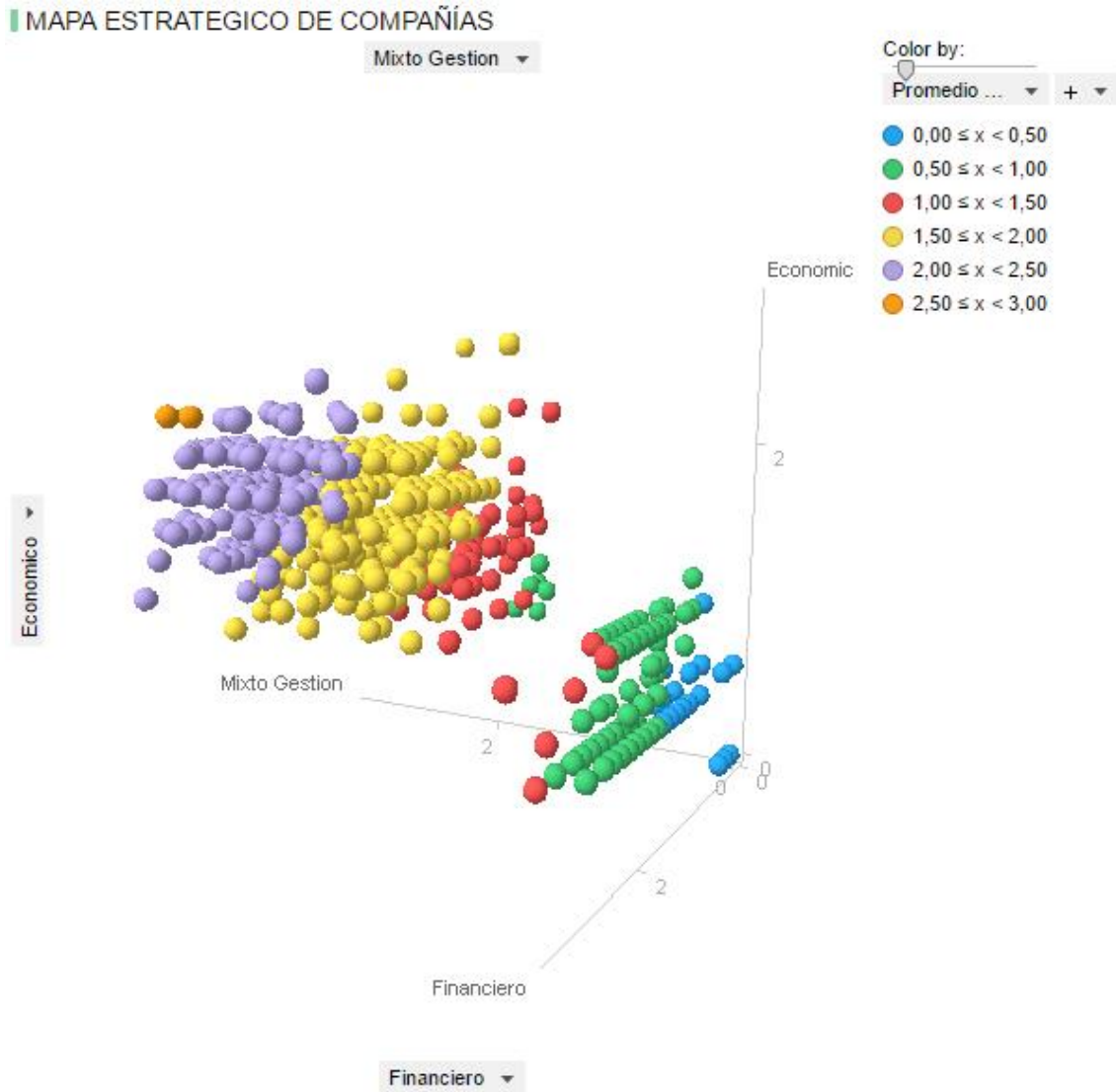
Cuadro 4.29 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Agricultura

Análisis Aristas	Compañías	%
		Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	529	37,89%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	107	7,66%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	23	1,65%
MEDIO GESTIÓN - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	2	0,14%
Total	661	47,35%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.26.

Figura 4.26 Mapa Estratégico de Compañías Sector Agricultura

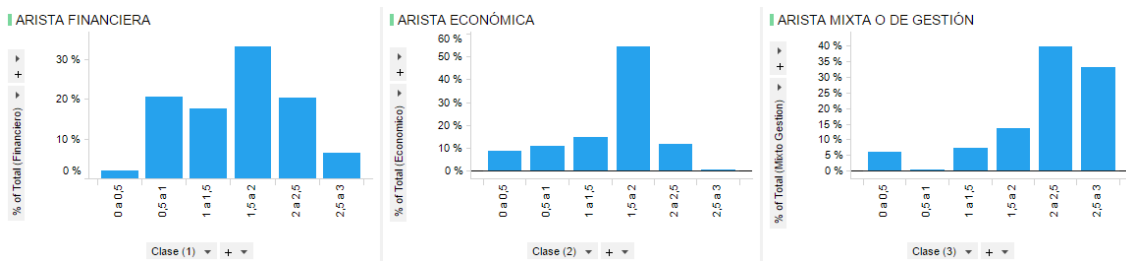


Fuente: Elaboración propia

4.5.8 SECTOR N: Actividades de servicios administrativos y de apoyo

Como se puede observar en la figura 4.27, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 70%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera y económica presentan un repunte de más del 30% y 50%, respectivamente, en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.27 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Servicios Administrativos



Fuente: Elaboración propia

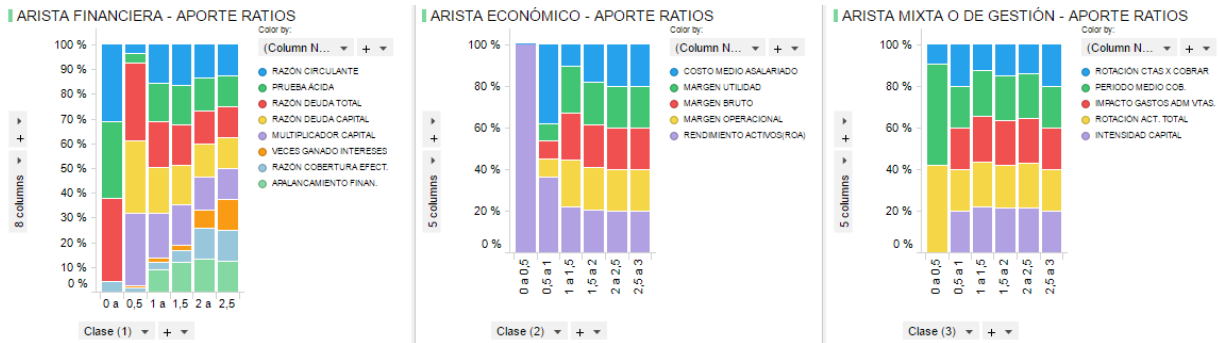
Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.28)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón de cobertura de efectivo
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.

- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.28 Aporte de ratios a las calificaciones. Servicios Administrativos



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 22% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 16% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico y por un 12% con alto en gestión, alto en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.30)

Cuadro 4.30 Evaluación de aristas. Servicios Administrativos

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	352	22,64%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	261	16,78%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	192	12,35%
Total	805	51,77%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 25,98% como se observa en el cuadro 4.31. Mientras que las menos favorable alcanzan el 32,86% de acuerdo al cuadro 4.32.

Cuadro 4.31 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Servicios Administrativos

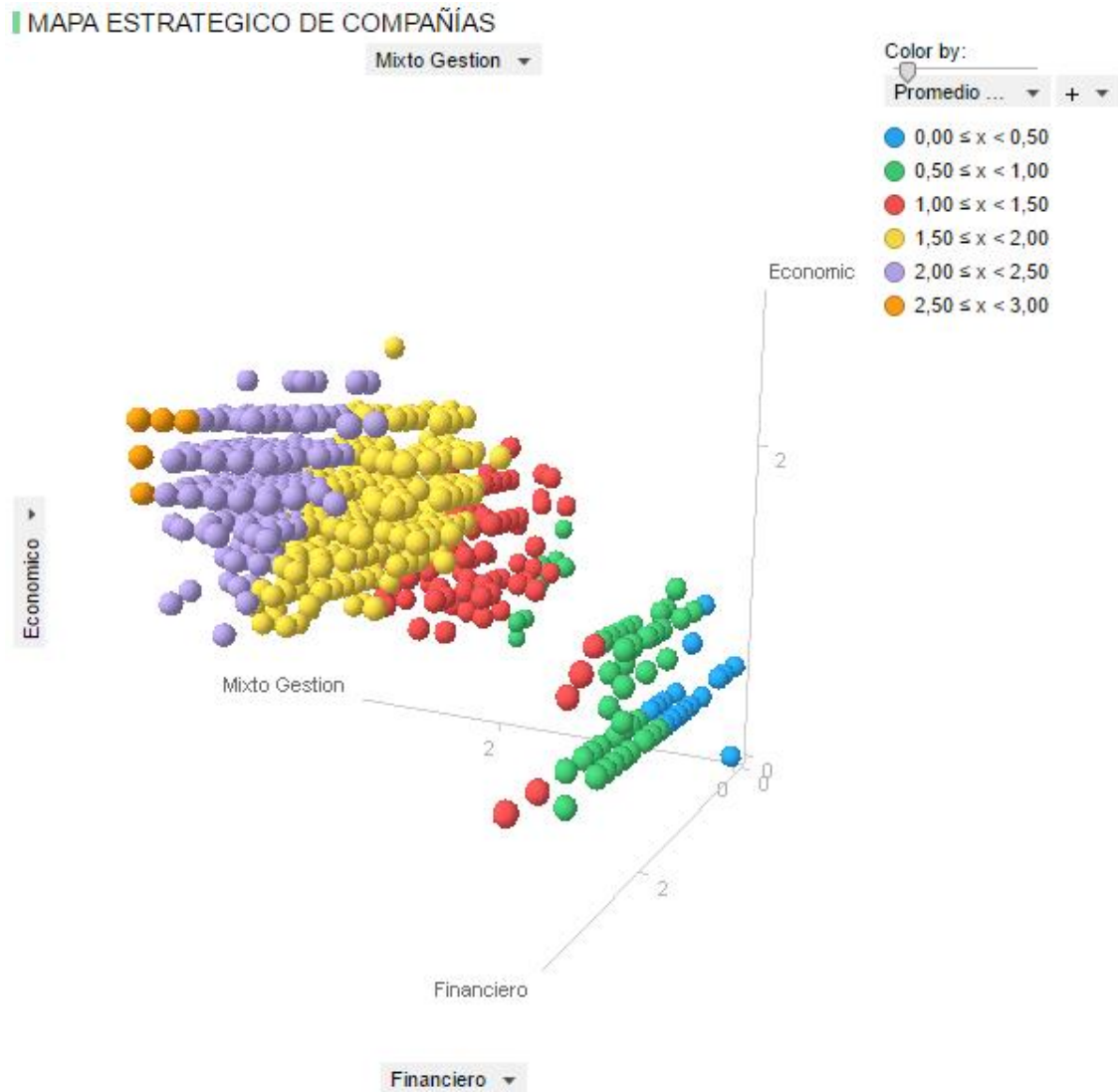
Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	192	12,35%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	103	6,62%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	89	5,72%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	20	1,29%
Total	404	25,98%

Cuadro 4.32 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Servicios Administrativos

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	352	22,64%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	139	8,94%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	17	1,09%
MEDIO GESTIÓN - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	3	0,19%
Total	511	32,86%

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.29.

Figura 4.29 Mapa Estratégico de Compañías Servicios Administrativos

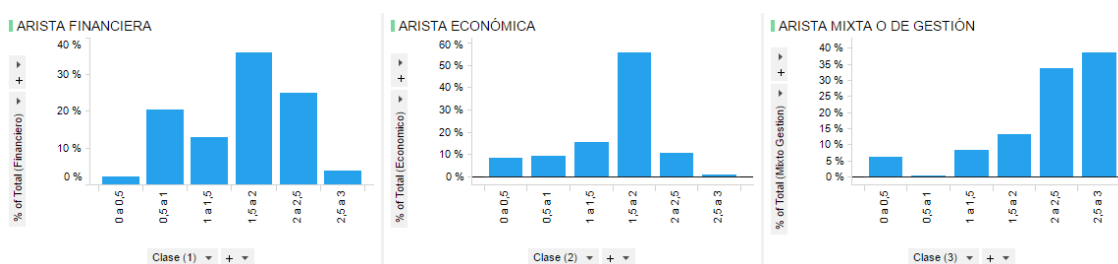


Fuente: Elaboración propia

4.5.9 SECTOR J: Información y comunicación

Como se puede observar en la figura 4.30, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 70%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra agrupados en dos rangos de evaluación (más del 30% de 1.5 a 2, más del 20% de 2 a 2.5). La arista económica presenta un repunte (cercano al 50%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.30 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Sector de Información



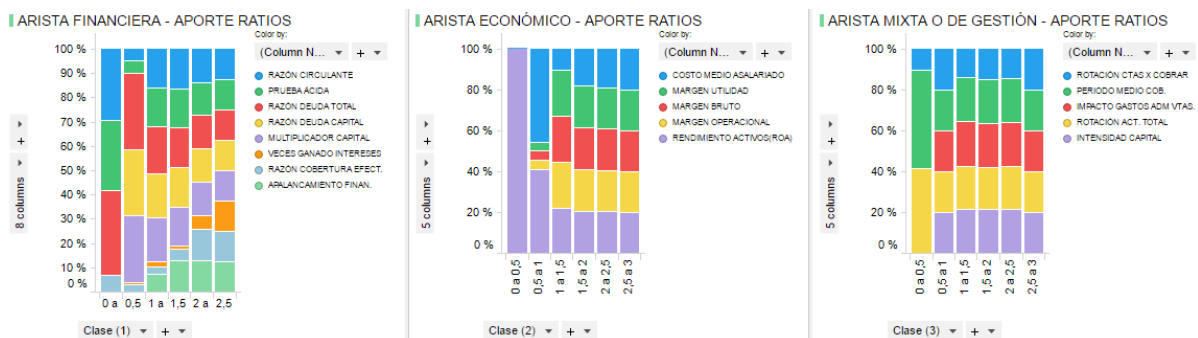
Fuente: Elaboración propia

Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.31)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón de cobertura de efectivo
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.31 Aporte de ratios a las calificaciones. Sector de Información



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 22% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 15% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico y por un 13% con alto en gestión, alto en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.33)

Cuadro 4.33 Evaluación de aristas. Sector de Información

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONOMICO	160	22,25%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONOMICO	108	15,02%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONOMICO	95	13,21%
Total	363	50,49

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 26,29% como se observa en el cuadro 4.34. Mientras que las menos favorables alcanzan el 33,52% de acuerdo al cuadro 4.35.

Cuadro 4.34 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector de Información

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	95	13,21%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	52	7,23%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	38	5,29%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	4	0,56%
Total	189	26,29%

Fuente: Elaboración propia

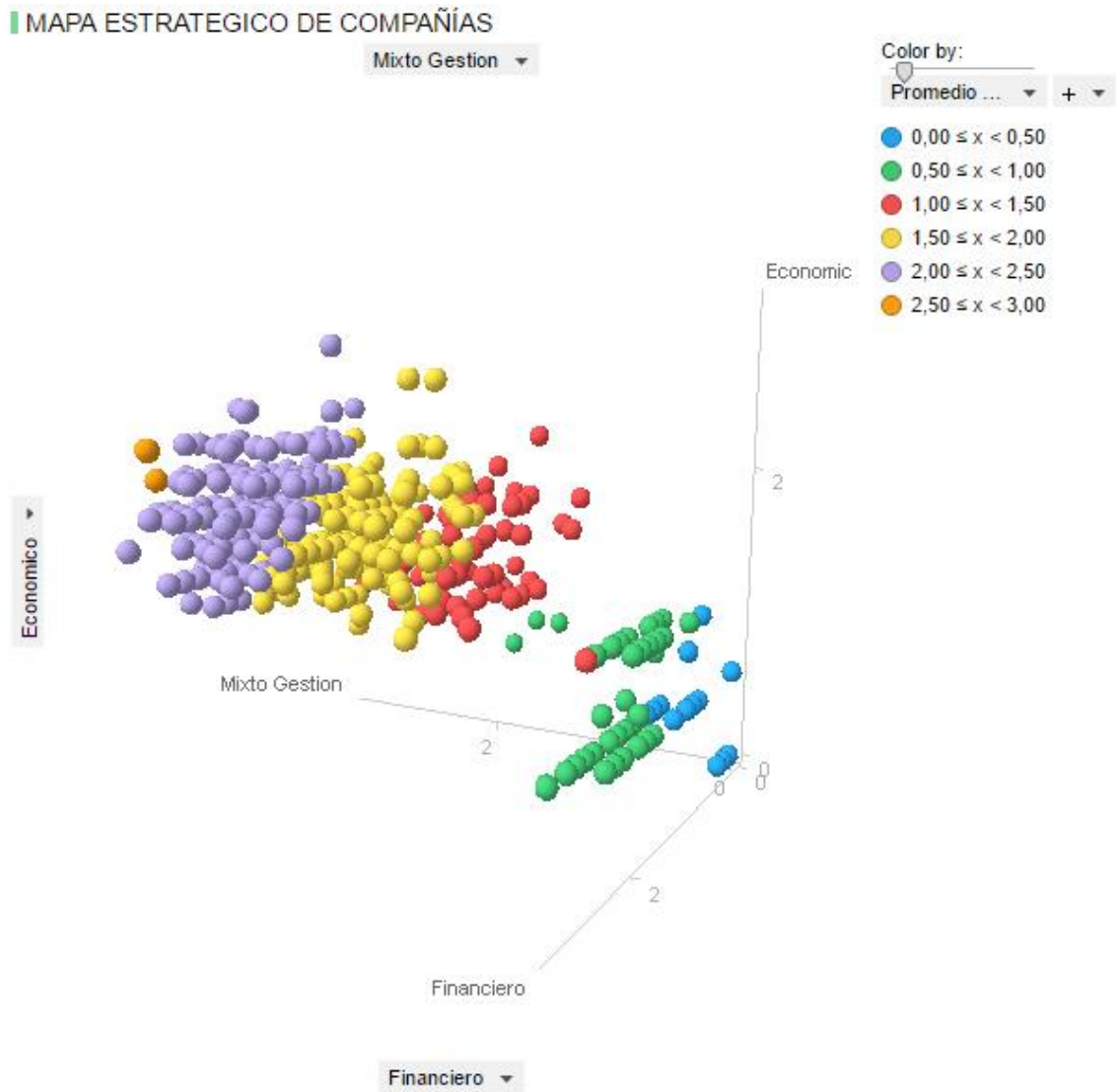
Cuadro 4.35 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector de Información

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	160	22,25%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	65	9,04%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	13	1,81%
MEDIO GESTIÓN - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	3	0,42%
Total	241	33,52%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.32.

Figura 4.32 Mapa Estratégico de Compañías Sector de Información

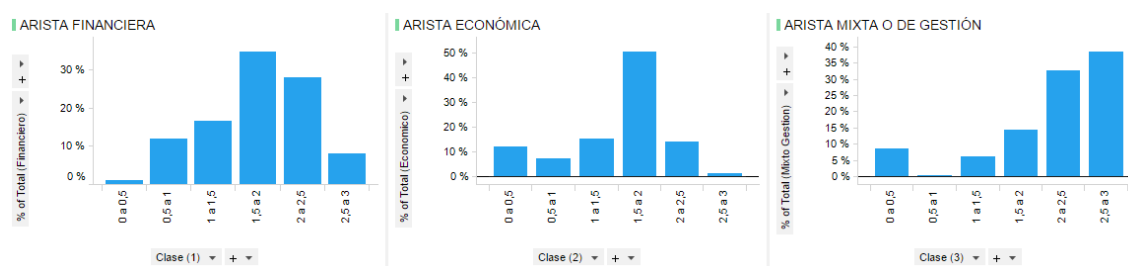


Fuente: Elaboración propia

4.5.10 SECTOR K: Actividades financieras y de seguros

Como se puede observar en la figura 4.33, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 70%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra agrupados en dos rangos de evaluación (más del 30% de 1.5 A 2, más del 20% de 2 a 2.5). La arista económica presenta un repunte (cercano al 50%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.33 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Financieras y de Seguros



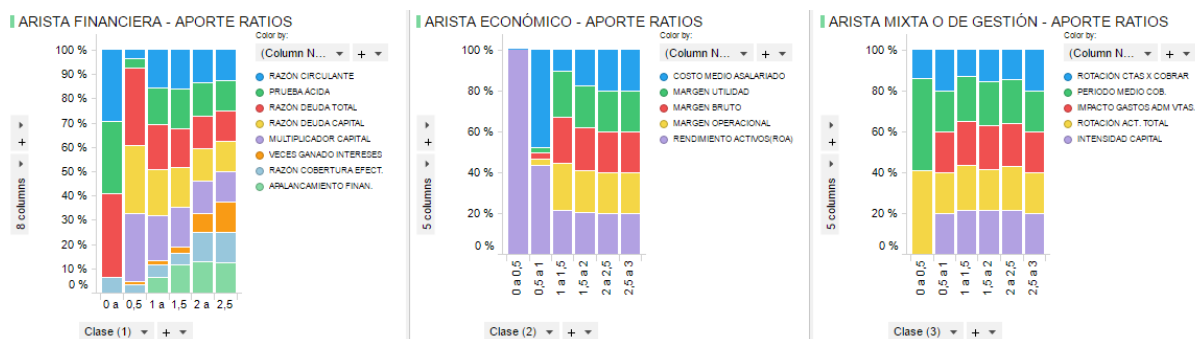
Fuente: Elaboración propia

Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.34)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón de cobertura de efectivo.
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.34 Aporte de ratios a las calificaciones. Financieras y de Seguros



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 30% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 19% con alto en gestión, alto en financiero y medio en económico y por un 9% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.36)

Cuadro 4.36 Evaluación de aristas. Financieras y de Seguros

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	170	30,97%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	105	19,13%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	54	9,84%
Total	329	59,93%

Fuente: Elaboración

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 31,51% como se observa en el cuadro 4.37. Mientras que las menos favorable alcanzan el 38,98% de acuerdo al cuadro 4.38.

Cuadro 4.37 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Financieras y de Seguros

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	105	19,13%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	35	6,38%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	21	3,83%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	12	2,19%
Total	173	31,51%

Fuente: Elaboración propia

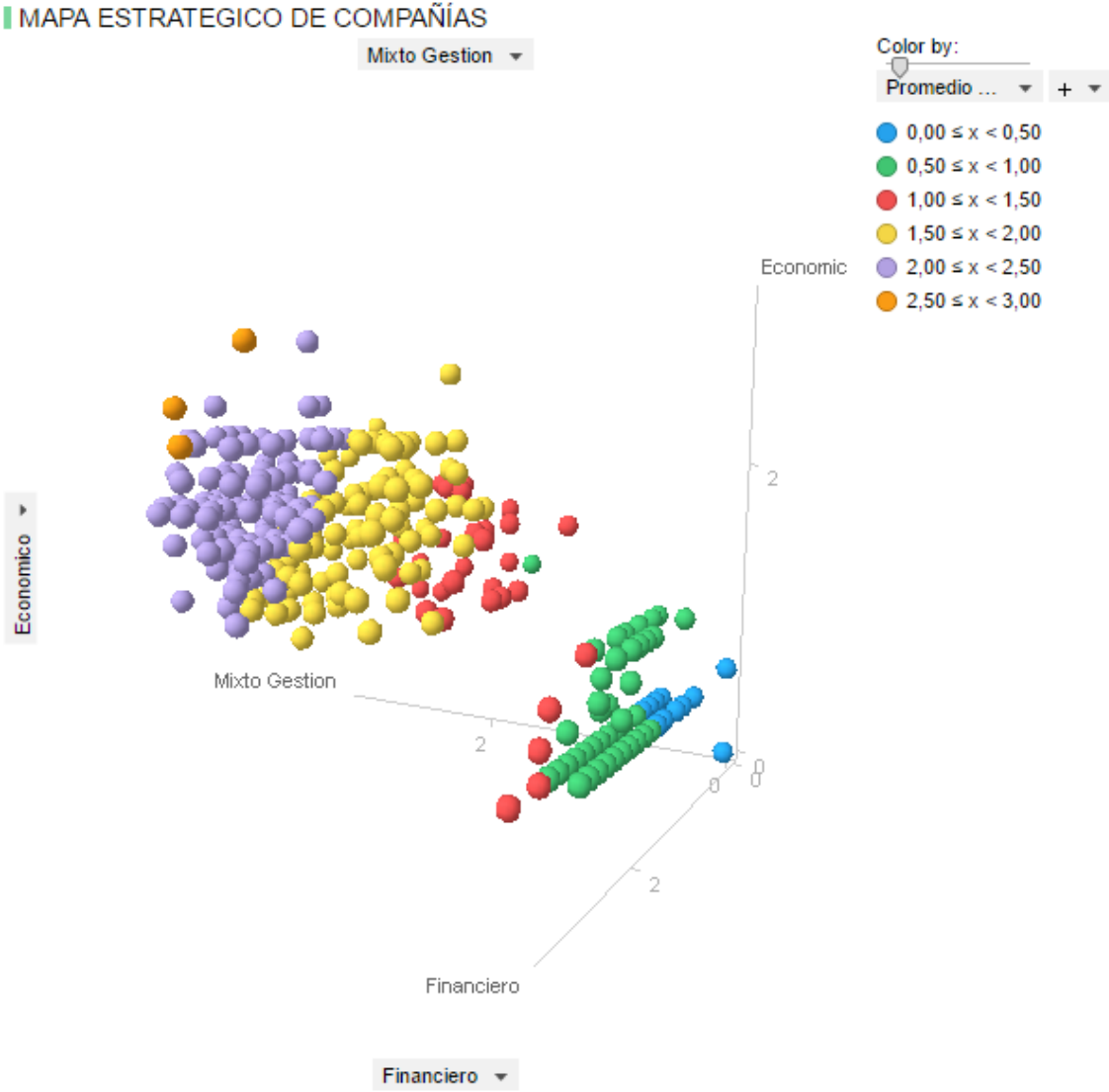
Cuadro 4.38 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Financieras y de Seguros

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	170	30,97%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	37	6,74%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	7	1,28%
Total	214	38,98%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.35

Figura 4.35 Mapa Estratégico de Compañías Financieras y de Seguros

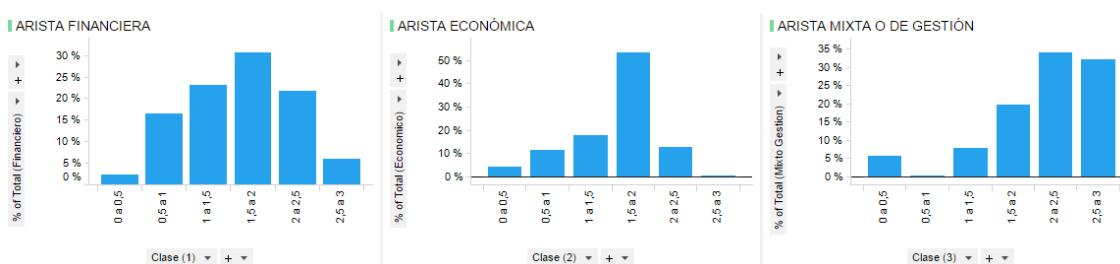


Fuente: Elaboración propia

4.5.11 SECTOR I: Actividades de alojamiento y de servicio de comidas

Como se puede observar en la figura 4.36, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 60%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra agrupados en dos rangos de evaluación (más del 20% de 1.5 a 2, más del 30% de 2 a 2.5). La arista económica presenta un repunte (cercano al 50%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.36 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Sector Alojamiento



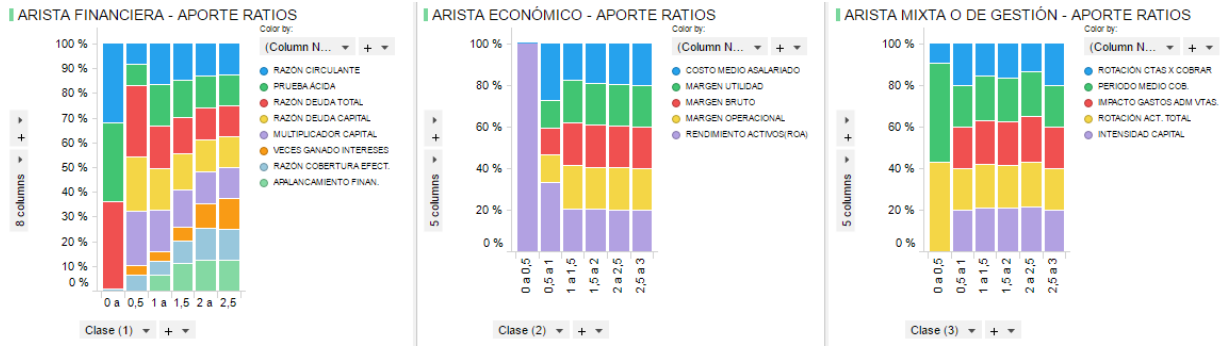
Fuente: Elaboración propia

Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.37)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón de cobertura de efectivo.
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.37 Aporte de ratios a las calificaciones. Sector Alojamiento



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 25% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 18% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico y por un 11% con bajo en gestión, bajo en financiero y bajo en económico. (ver cuadro 4.39)

Cuadro 4.39 Evaluación de aristas. Sector Alojamiento

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	103	25,88%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	74	18,59%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	46	11,56%
Total	223	56,03%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 23,12% como se observa en el cuadro 4.40. Mientras que las menos favorables alcanzan el 37,94% de acuerdo al cuadro 4.41.

Cuadro 4.40 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Alojamiento

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	39	9,80%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	24	6,03%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	16	4,02%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	13	3,27%
Total	92	23,12%

Fuente: Elaboración propia

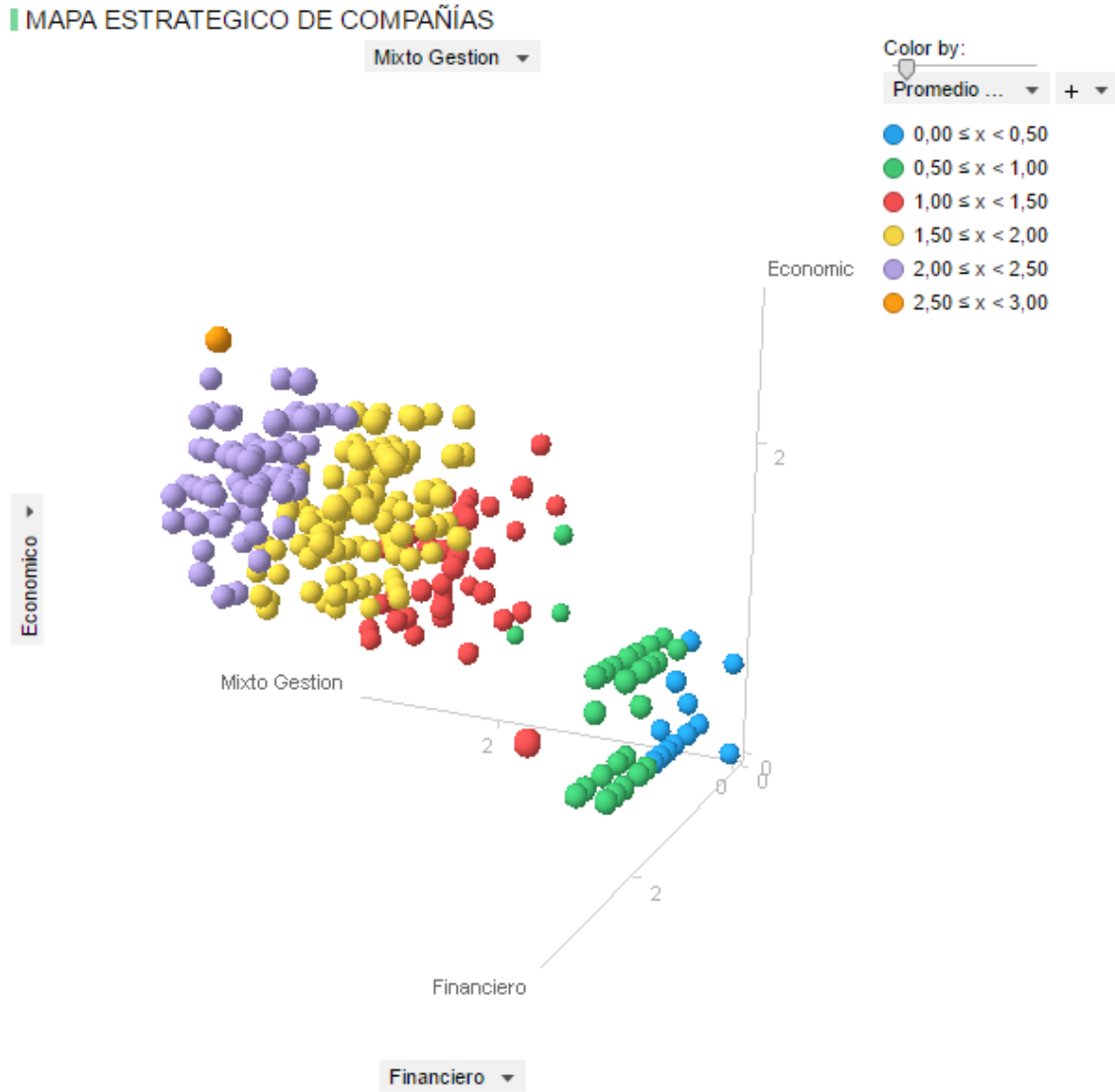
Cuadro 4.41 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Alojamiento

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	103	25,88%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	46	11,56%
MEDIO GESTIÓN - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	2	0,50%
Total	151	37,94%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.38

Figura 4.38 Mapa Estratégico de Compañías Sector Alojamiento

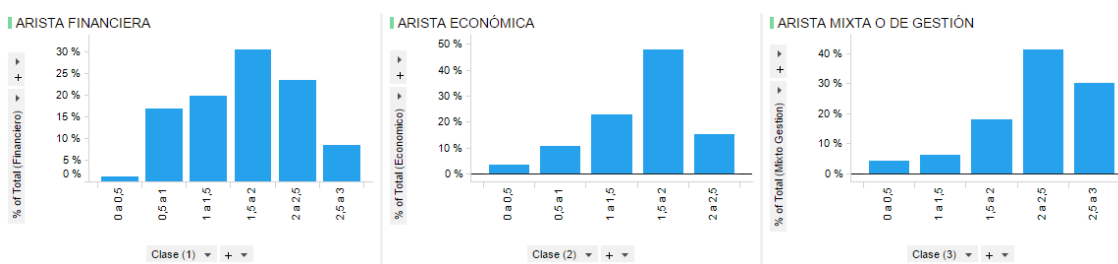


Fuente: Elaboración propia

4.5.12 SECTOR Q: Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social

Como se puede observar en la figura 4.39, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 60%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra agrupados en dos rangos de evaluación (más del 30% de 1.5 a 2, más del 20% de 2 a 2.5). La arista económica presenta un repunte (cercano al 40%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.39 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Actividades de Salud



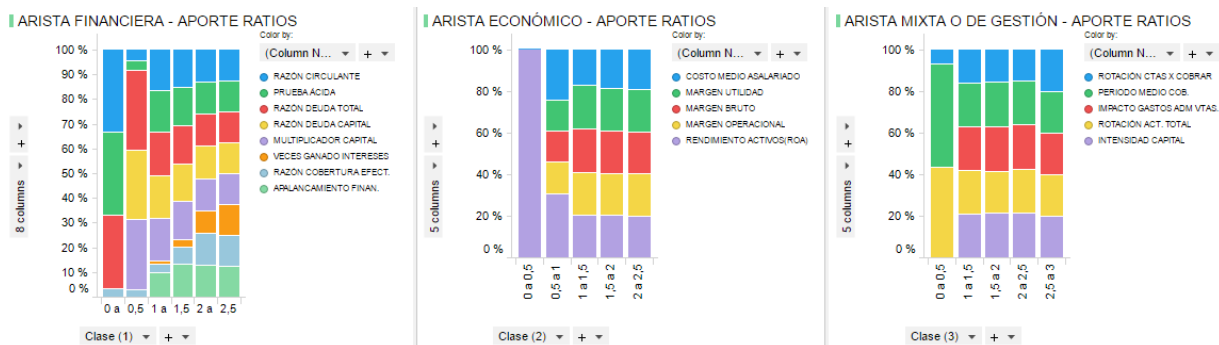
Fuente: Elaboración propia

Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.40)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón de cobertura de efectivo
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.40 Aporte de ratios a las calificaciones. Actividades de Salud



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 26% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 20% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico y por un 13% con alto en gestión, alto en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.42)

Cuadro 4.42 Evaluación de aristas. Actividades de Salud

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	64	26,67%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	48	20,00%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	33	13,75%
Total	145	60,42%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 30,42% como se observa en el cuadro 4.43. Mientras que las menos favorables alcanzan el 33,33% de acuerdo al cuadro 4.44.

Cuadro 4.43 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Actividades de Salud

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	33	13,75%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	22	9,17%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	16	6,67%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	2	0,83%
Total	73	30,42%

Fuente: Elaboración propia

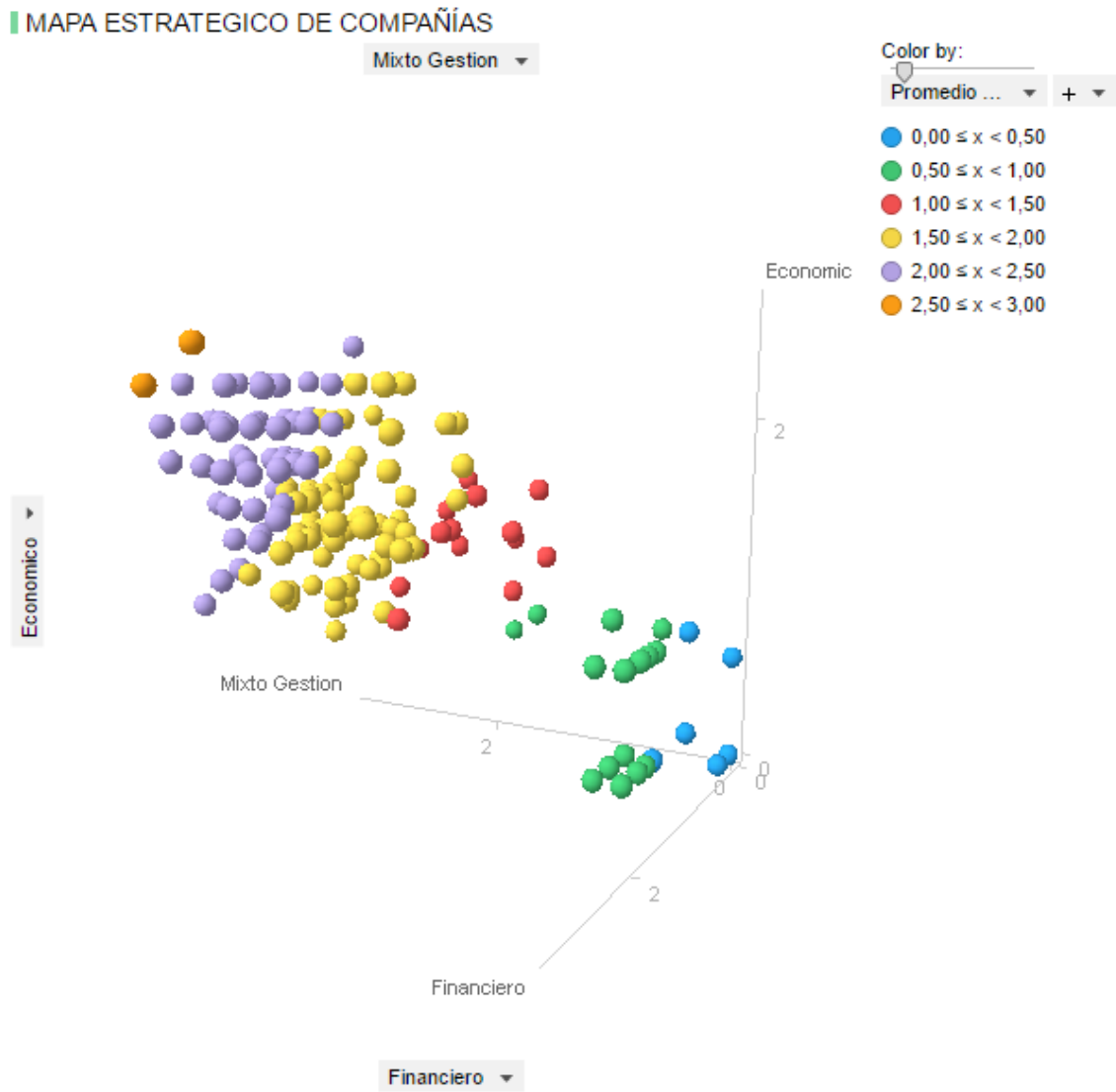
Cuadro 4.44 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Actividades de Salud

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	64	26,67%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	14	5,83%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	2	0,83%
Total	80	33,33%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.41.

Figura 4.41 Mapa Estratégico de Compañías Actividades de Salud

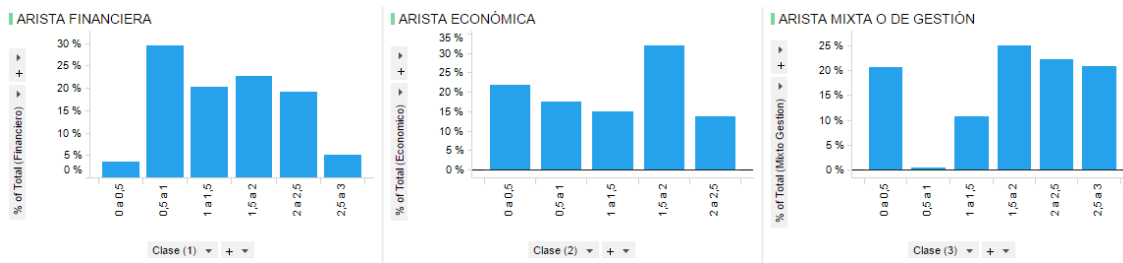


Fuente: Elaboración propia

4.5.13 SECTOR B: Explotación de minas y canteras

Como se puede observar en la figura 4.42, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 60%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra más dispersa en sus diferentes rangos de evaluación (25% de 0.5 a 1, más del 15% de 1 a 1.5, alrededor del 20% entre 1.5 a 2). La arista económica presenta un repunte (cercano al 30%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.42 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Sector de minas y canteras



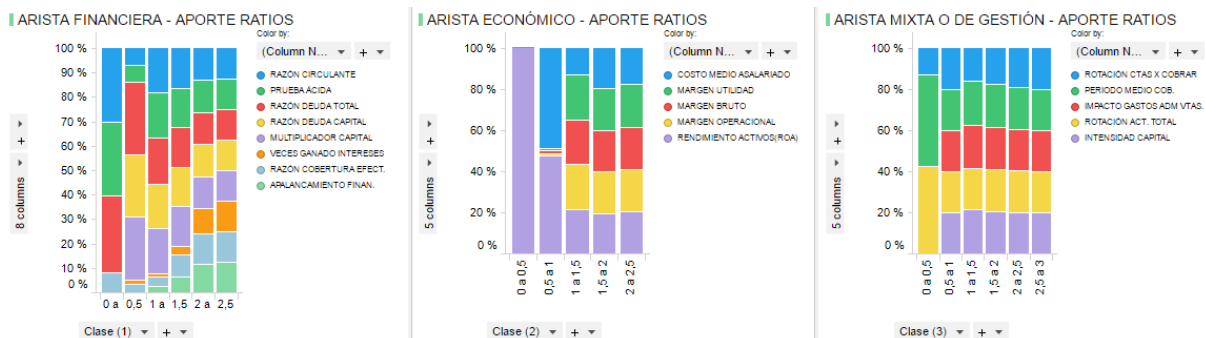
Fuente: Elaboración propia

Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.43)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón de cobertura de efectivo
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.43 Aporte de ratios a las calificaciones. Sector de minas y canteras



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 43% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 13% con bajo en gestión, bajo en financiero y bajo en económico y por un 8% con bajo en gestión, medio en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.45)

Cuadro 4.45 Evaluación de aristas. Sector de minas y canteras

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	109	43,25%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	34	13,49%
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	22	8,73%
Total	165	65,48%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 13,89% como se observa en el cuadro 4.46. Mientras que las menos favorables alcanzan el 1,55% de acuerdo al cuadro 4.47.

Cuadro 4.46 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector de minas y canteras

Análisis Aristas	Compañías	%
		Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	19	7,54%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	7	2,78%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	6	2,38%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	3	1,19%
Total	35	13,89%

Fuente: Elaboración propia

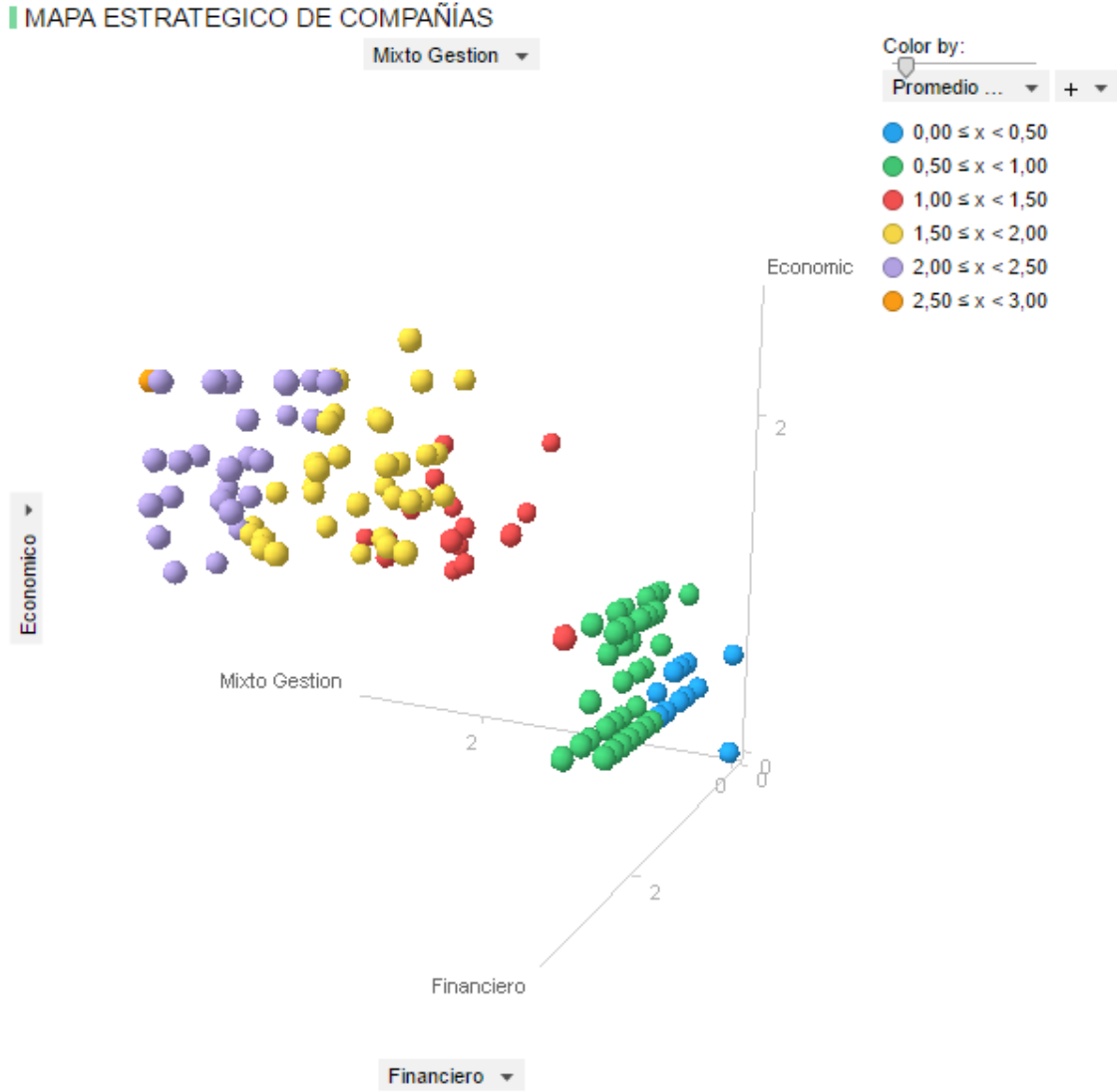
Cuadro 4.47 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector de minas y canteras

Análisis Aristas	Compañías	%
		Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	109	43,25%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	34	13,49%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	6	2,38%
Total	149	59,13%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.44.

Figura 4.44 Mapa Estratégico de Compañías Sector de minas y canteras

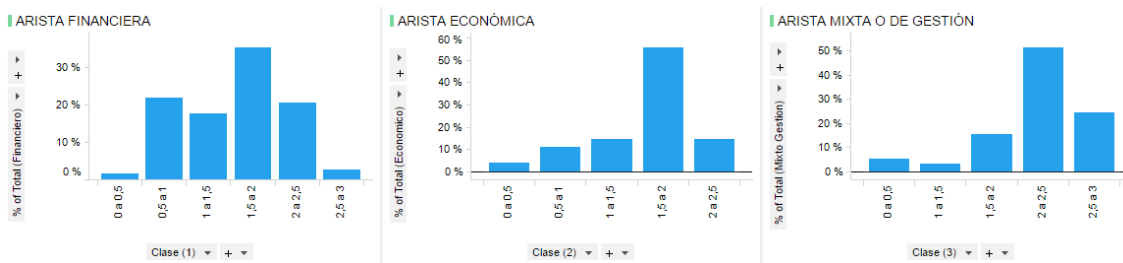


Fuente: Elaboración propia

4.5.14 SECTOR P: Enseñanza

Como se puede observar en la figura 4.45, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 60%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra más dispersa en sus diferentes rangos de evaluación (20% de 0.5 a 1, más del 15% de 1 a 1.5, más del 30% entre 1.5 a 2). La arista económica presenta un repunte (cercano al 60%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.45 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Sector Enseñanza



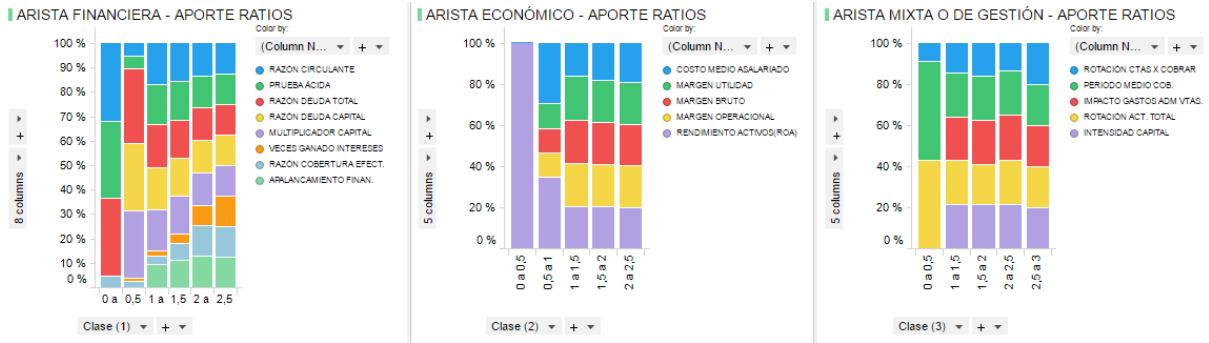
Fuente: Elaboración propia

Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.46)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón de cobertura de efectivo.
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.46 Aporte de ratios a las calificaciones. Sector Enseñanza



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 28% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 26% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.48)

Cuadro 4.48 Evaluación de aristas. Sector Enseñanza

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	65	28,38%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	60	26,20%
Total	125	54,59%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 25,76% como se observa en el cuadro 4.49. Mientras que las menos favorables alcanzan el 37,99% de acuerdo al cuadro 4.50.

Cuadro 4.49 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Enseñanza

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	21	9,17%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	18	7,86%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	15	6,55%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	5	2,18%
Total	59	25,76%

Fuente: Elaboración propia

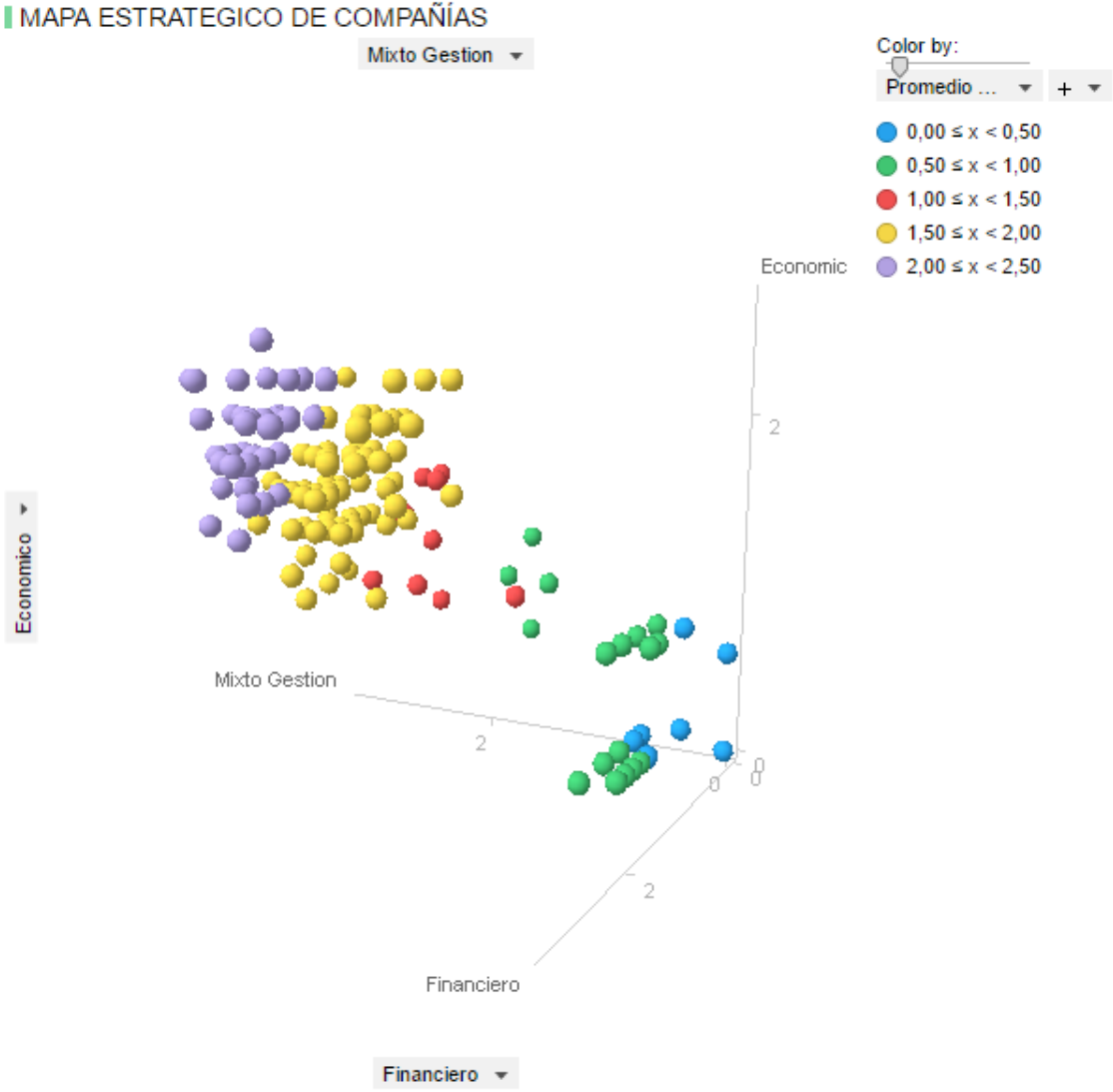
Cuadro 4.50 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Enseñanza

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	65	28,38%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	21	9,17%
MEDIO GESTIÓN - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	1	0,44%
Total	87	37,99%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.47.

Figura 4.47 Mapa Estratégico de Compañías Sector Enseñanza

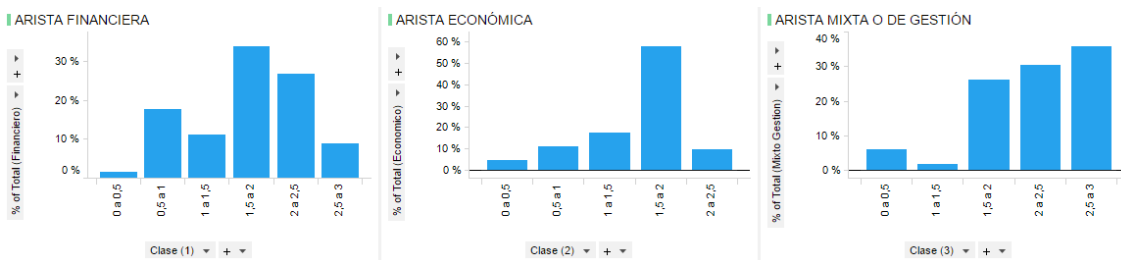


Fuente: Elaboración propia

4.5.15 SECTOR S: Otras actividades de servicios

Como se puede observar en la figura 4.48, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 60%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra agrupados en dos rangos de evaluación (más del 30% de 1.5 a 2, más del 20% de 2 a 2.5). La arista económica presenta un repunte (cercano al 60%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.48 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Otros servicios

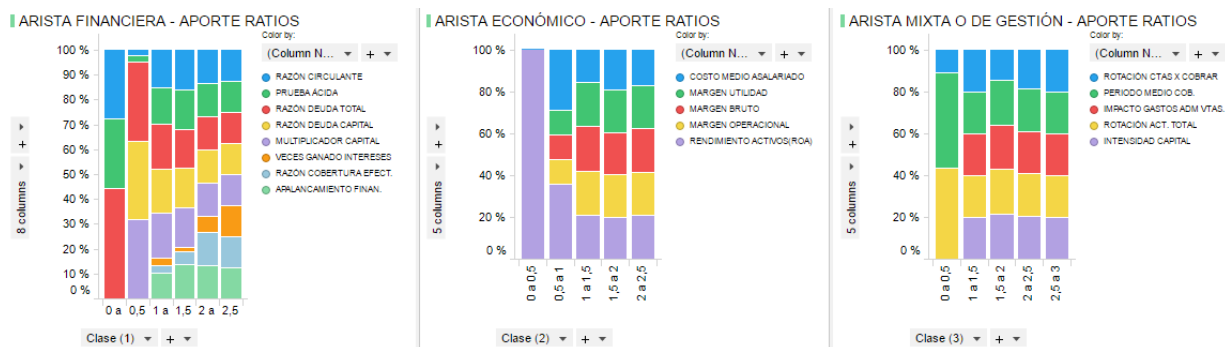


Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.49)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón de cobertura de efectivo.
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.49 Aporte de ratios a las calificaciones. Otros Servicios



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 28% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 22% con alto en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 22% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico y por un 14% con alto en gestión, alto en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.51)

Cuadro 4.51 Evaluación de aristas. Otros servicios

Análisis Aristas	%	
	Compañías	Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONOMICO	29	28,71%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONOMICO	23	22,77%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONOMICO	15	14,85%
Total	67	66,34%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 0,59% como se observa en el cuadro 4.52. Mientras que las menos favorable alcanzan el 0,39% de acuerdo al cuadro 4.53.

Cuadro 4.52 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Otros servicios

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	15	14,85%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	10	9,90%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	4	3,96%
Total	29	28,71%

Fuente: Elaboración propia

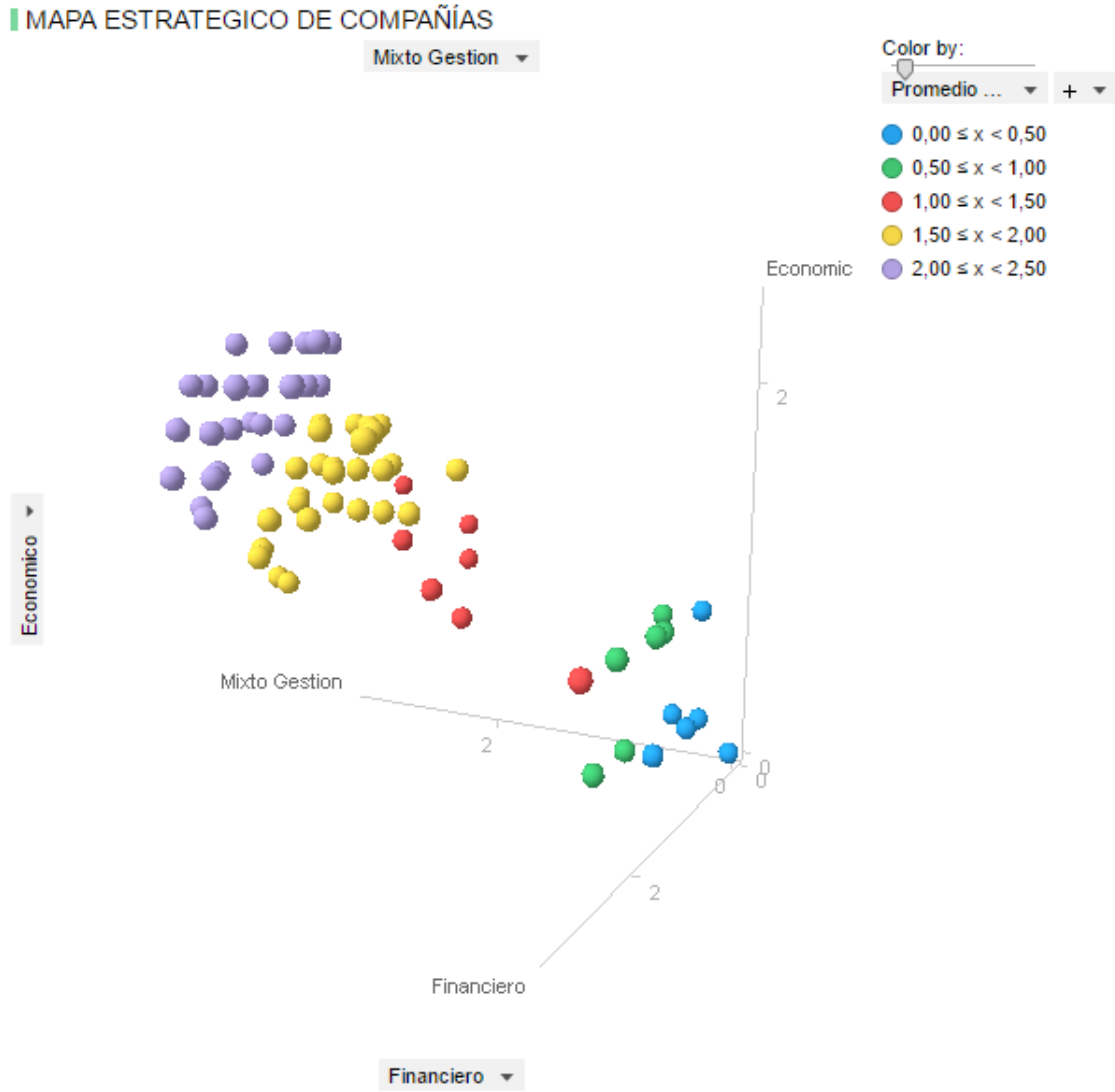
Cuadro 4.53 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Otros servicios

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	29	28,71%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	8	7,92%
Total	37	36,63%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.50.

Figura 4.50 Mapa Estratégico de Compañías Otros servicios

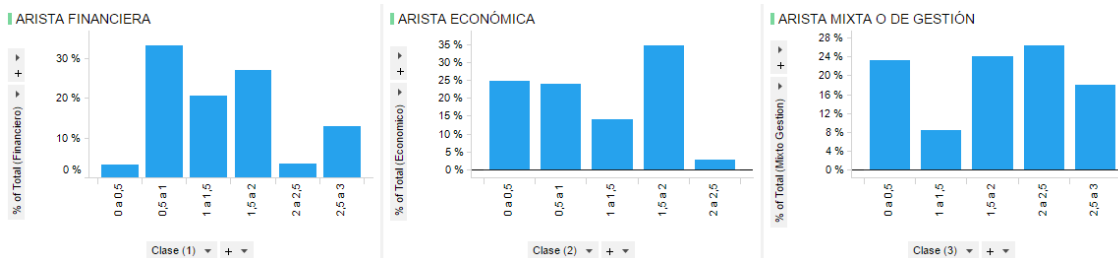


Fuente: Elaboración propia

4.5.16 SECTOR D: Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado

Como se puede observar en la figura 4.51, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 50%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra más dispersa en sus diferentes rangos de evaluación (más del 30% de 0.5 a 1, más del 20% de 1 a 1.5, más del 20% entre 1.5 a 2). La arista económica presenta un repunte (cercano al 60%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2, sin embargo también presenta un 40% en calificaciones que van de 0 a 1.

Figura 4.51 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Electricidad, Gas, Vapor y A/A



Fuente: Elaboración propia

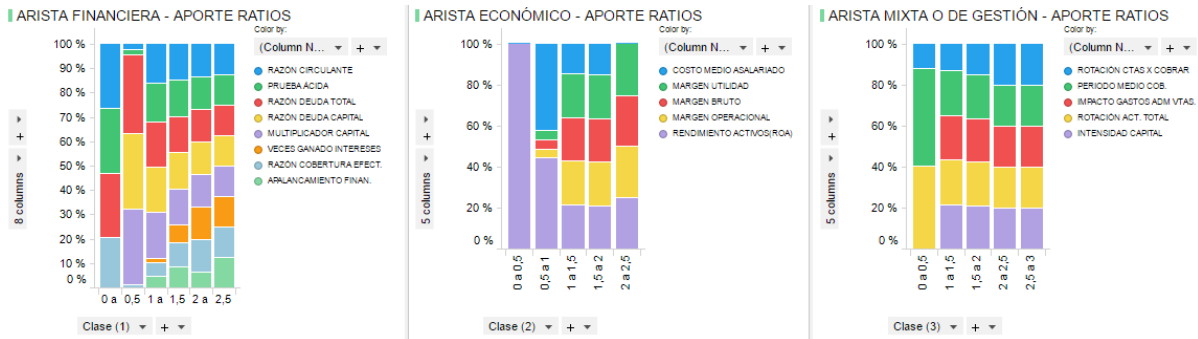
Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.52)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón de cobertura de efectivo.
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.

- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.52 Aporte de ratios a las calificaciones. Electricidad, Gas, Vapor y A/A



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 42% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 17% con bajo en gestión, bajo en financiero y bajo en económico, seguido por un 12% con bajo en gestión, medio en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.54)

Cuadro 4.54 Evaluación de aristas. Electricidad, Gas, Vapor y A/A

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	47	42,34%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	19	17,12%
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	14	12,61%
Total	80	72,07%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 9,91% como se observa en el cuadro 4.55. Mientras que las menos favorables alcanzan el 60,36% de acuerdo al cuadro 4.56.

Cuadro 4.55 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Electricidad, Gas, Vapor y A/A

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	9	8,11%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	2	1,80%
Total	11	9,91%

Fuente: Elaboración propia

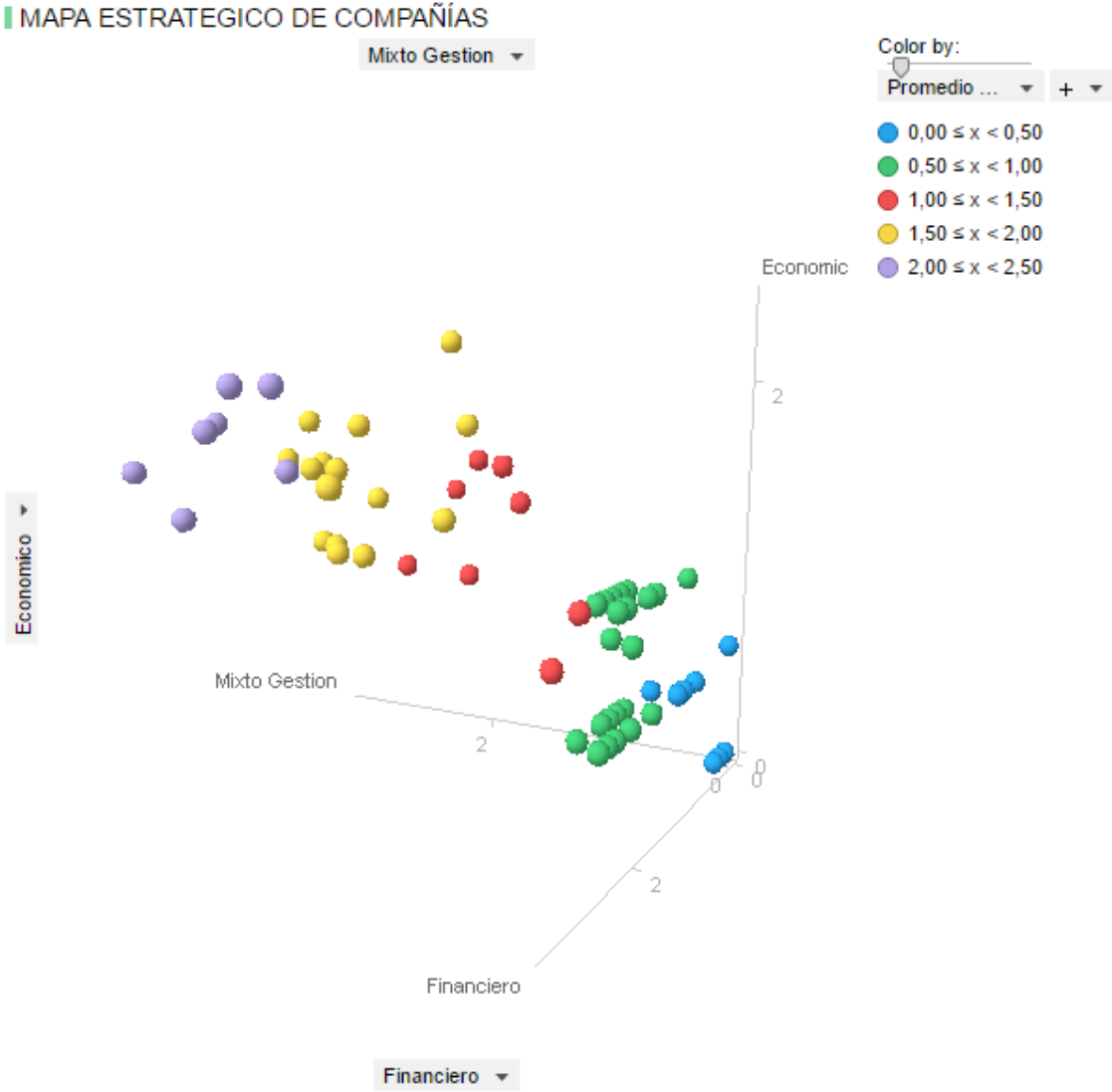
Cuadro 4.56 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Electricidad, Gas, Vapor y A/A

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	47	42,34%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	19	17,12%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	1	0,90%
Total	67	60,36%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.53.

Figura 4.53 Mapa Estratégico de Compañías Electricidad, Gas, Vapor y A/A

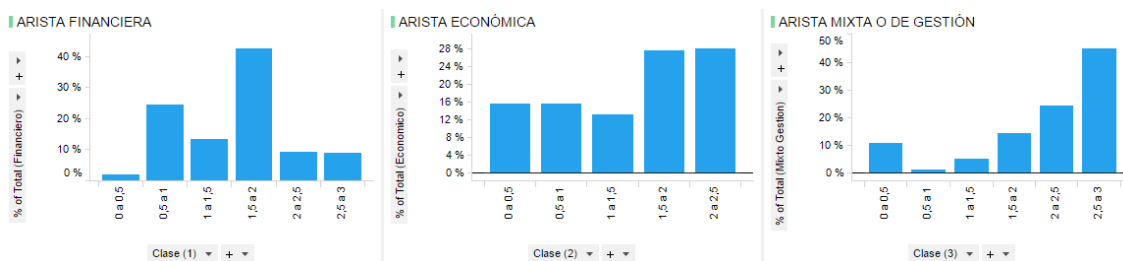


Fuente: Elaboración propia

4.5.17 SECTOR E: Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento

Como se puede observar en la figura 4.54, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 60%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera se encuentra más dispersa en sus diferentes rangos de evaluación (20% de 0.5 a 1, más del 10% de 1 a 1.5, más del 40% entre 1.5 a 2). La arista económica presenta un repunte (más del 50%) en las calificaciones que van de 1.5 a 2.5, lo que implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.54 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Distribución de agua



Fuente: Elaboración propia

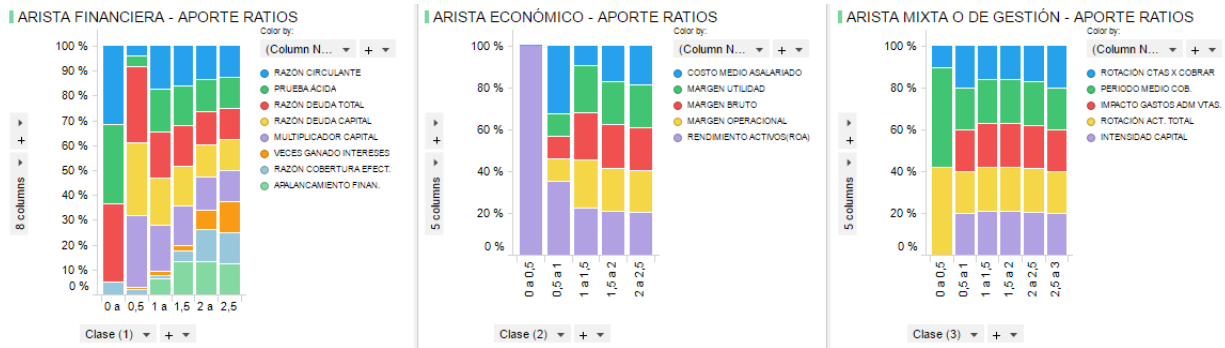
Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.55)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón de cobertura de efectivo.
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.

- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.55 Aporte de ratios a las calificaciones. Distribución de agua



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 34% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 11% con bajo en gestión, bajo en financiero y bajo en económico y por un 11% con alto en gestión, alto en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.57)

Cuadro 4.57 Evaluación de aristas. Distribución de agua

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	32	34,41%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	11	11,83%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	10	10,75%
Total	53	56,99%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 25,81% como se observa en el cuadro 4.58. Mientras que las menos favorables alcanzan el 46,24% de acuerdo al cuadro 4.59.

Cuadro 4.58 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Distribución de agua

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	10	10,75%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	9	9,68%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	3	3,23%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	2	2,15%
Total	24	25,81%

Fuente: Elaboración propia

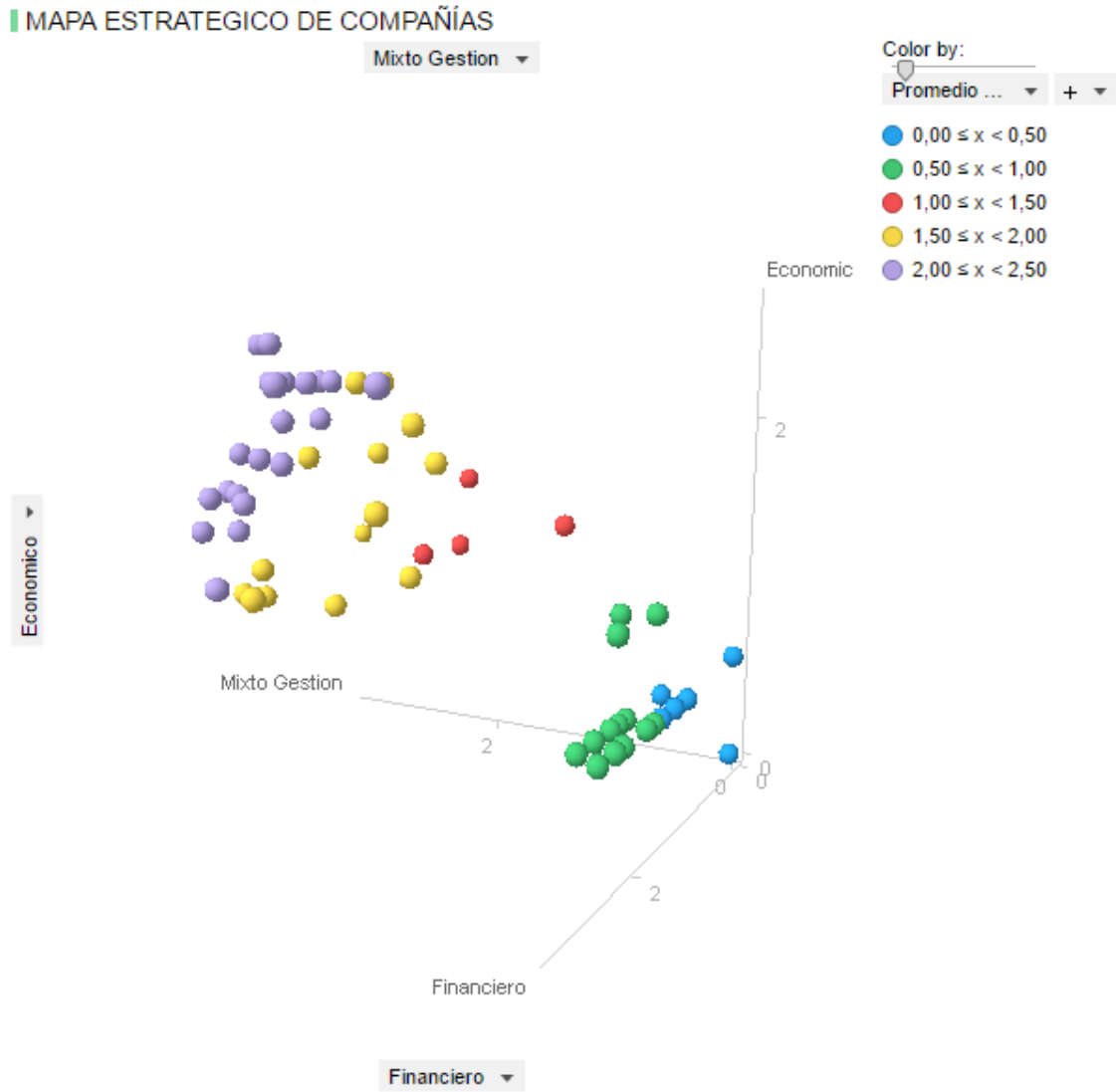
Cuadro 4.59 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Distribución de agua

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	32	34,41%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	11	11,83%
Total	43	46,24%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.56.

Figura 4.56 Mapa Estratégico de Compañías Distribución de agua

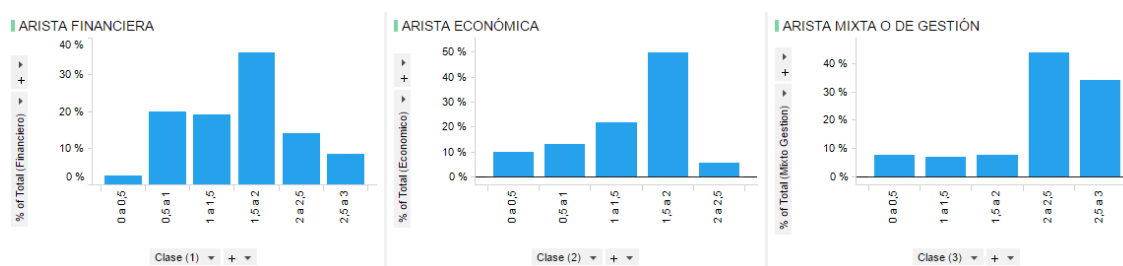


Fuente: Elaboración propia

4.5.18 SECTOR R: Artes, entretenimiento y recreación

Como se puede observar en la figura 4.57, en todas las aristas de evaluación la distribución de probabilidad tiende a una normal, sin embargo es en la arista de gestión/mixta que los ratios presentan el mejor comportamiento (un poco más del 70%), mientras que el comportamiento de los ratios en la arista financiera presenta un repunte de más del 40% en las calificaciones que van de 1.5 a 2, es decir que al igual que la arista económica, que presenta un repunte cercano al 50% implica que se encuentra en una calificación media.

Figura 4.57 Histograma de frecuencias por clases de ratios. Sector Artes



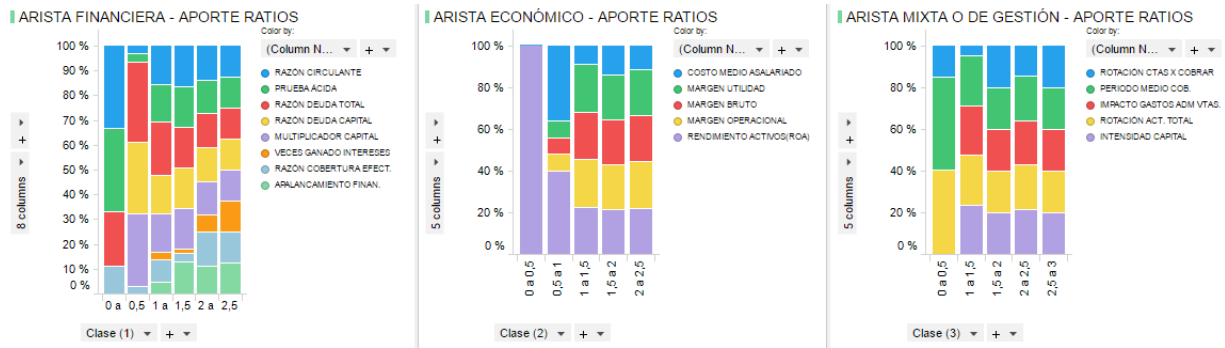
Fuente: Elaboración propia

Así mismo y para tener una visualización de cuáles son los ratios que hacen que cada arista tome un valor alto, medio o bajo, se ha graficado el aporte de cada ratio dependiendo de la evaluación de cada arista. De manera general se puede observar que en las tres aristas, son como mínimo 2 y como máximo 4 los ratios que aportan a las calificaciones más bajas. Sin embargo en las evaluaciones medias y altas se observa que el aporte está más distribuido entre todos los ratios. (ver figura 4.58)

Los más bajos,

- Arista Financiera: Razón circulante, prueba ácida, razón deuda total y razón de cobertura de efectivo.
- Arista Económica: Costo medio asalariado, rendimiento activos ROA.
- Arista Mixta/Gestión: Rotación cuentas por cobrar, periodo medio de cobranzas, rotación de activo total.

Figura 4.58 Aporte de ratios a las calificaciones. Sector Artes



Fuente: Elaboración propia

Al llegar a la representación de la matriz McKinsey o mapa estratégico de compañías en todos los sectores, se puede observar que el comportamiento de las aristas evaluadas se encuentran agrupadas en más del 26% con calificaciones de bajo en gestión, medio en financiero y bajo en económico, seguido por un 20% con alto en gestión, medio en financiero y medio en económico y por un 11% con alto en gestión, alto en financiero y medio en económico. (ver cuadro 4.60)

Cuadro 4.60 Evaluación de aristas. Sector Artes

Análisis Aristas	Compañías	%
		Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	18	26,09%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	14	20,29%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	8	11,59%
Total	40	57,97%

Fuente: Elaboración propia

La proporción de compañías que se encuentran en posición más favorable respecto al mapa estratégico de compañías, alcanza el 24,64% como se observa en el cuadro 4.61. Mientras que las menos favorables alcanzan el 34,78% de acuerdo al cuadro 4.62.

Cuadro 4.61 Más favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Artes

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	8	11,59%
ALTO GESTION - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	4	5,80%
ALTO GESTION - MEDIO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	3	4,35%
MEDIO GESTIÓN - ALTO FINANCIERO - ALTO ECONÓMICO	2	2,90%
Total	17	24,64%

Fuente: Elaboración propia

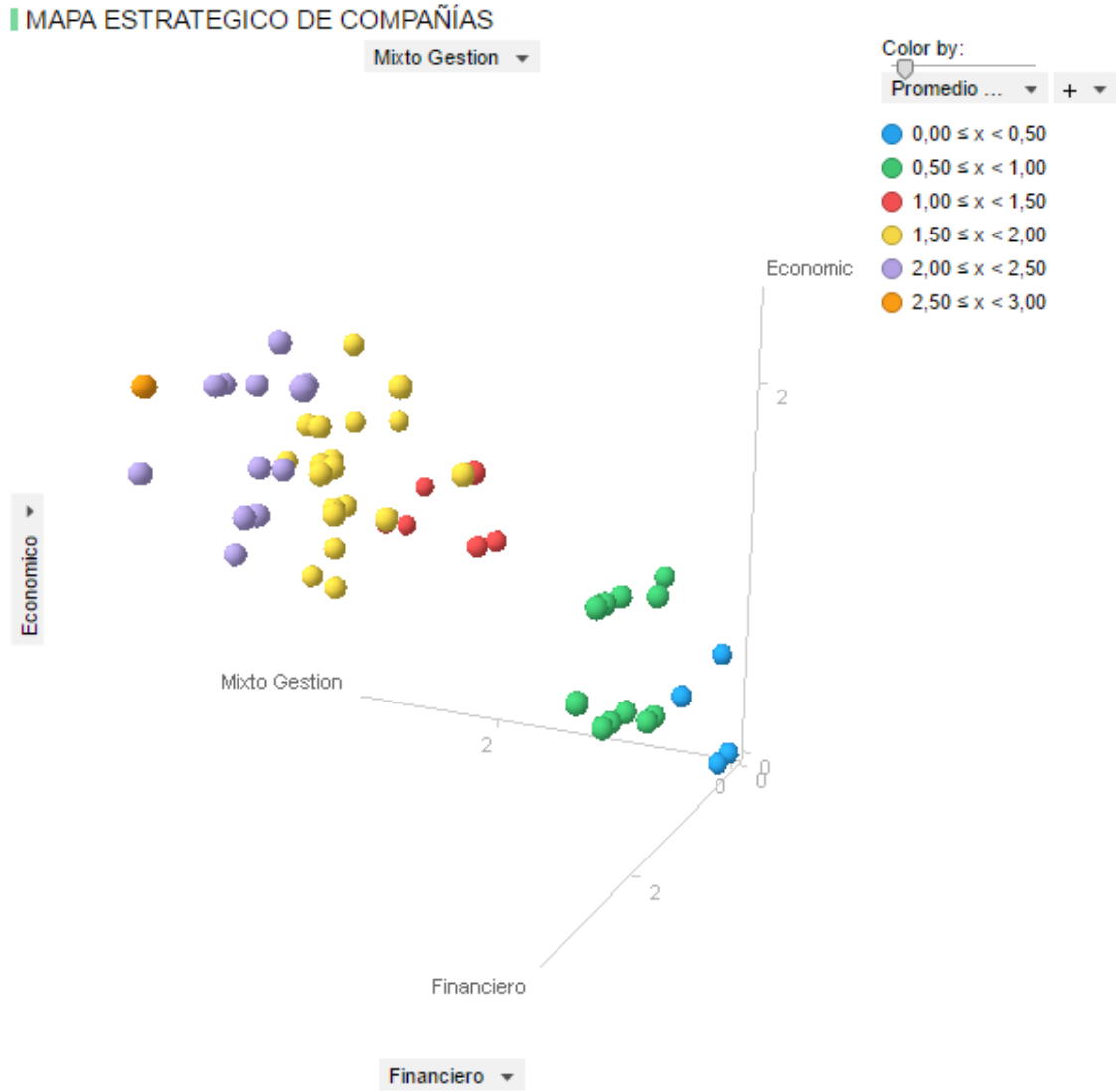
Cuadro 4.62 Menos favorables respecto al mapa estratégico de compañías. Sector Artes

Análisis Aristas	Compañías	% Participación
BAJO GESTION - MEDIO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	18	26,09%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - BAJO ECONÓMICO	5	7,25%
BAJO GESTION - BAJO FINANCIERO - MEDIO ECONÓMICO	1	1,45%
Total	24	34,78%

Fuente: Elaboración propia

Este comportamiento se puede apreciar en la figura 4.59.

Figura 4.59 Mapa Estratégico de Compañías Sector Artes



Fuente: Elaboración propia

4.6 Modelo de evaluación aplicado a toda la base de empresas – Incluye valores de ratios atípicos y empresas menores a un año.

El análisis de los puntos anteriores, al no considerar valores de ratios atípicos, nos muestra el comportamiento esperado de cada uno de los sectores de la economía ecuatoriana, esto es, cualquier empresa puede visualizar cuál es el comportamiento normal de su sector y a su vez compararse con sus pares en la misma industria.

No obstante, el modelo se aplicó a toda la base de datos inicial, es decir sin discriminar ninguna compañía (incluyendo atípicos y compañías con antigüedad menor a un año). Los datos sugieren tendencia similar a la observada en los sectores analizados con datos sin atípicos. (Ver anexo 8).

Para tener una rápida visualización de las empresas más favorables y menos favorables del mapa estratégico por cada uno de los sectores económicos, presentamos a continuación el “top 5” de compañías.

4.6.1 Top 5 - Empresas con mejor y peor desempeño – Todos los sectores

Cuadro 4.63 Cuadro 4.63 Top 5 de Compañías. Todos los sectores

Compañías – Mejor posicionada	Compañías – Peor posicionada
TERMOMECAÁNICA CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	VITALECUADOR CIA. LTDA.
TERMOCONSTRU	URBAROSA S.A.
TALLER DE MANTENIMIENTO MECANICO	QUIMIRES QUIMICOS Y RESINAS CIA. LTDA.
RODRIPEN S.A.	SEGURIDAD INTEGRAL DEL SUR SEGURINSUR CIA.LTDA.
YOBEL LOGISTIC S.A.	MARMILENIO S.A.
SERVISEGUROS S.A.	
SOCIEDAD MINERA LIGA DE ORO S.A. SOMILOR	

Fuente: Elaboración propia

4.6.2 Top 5 - Empresas con mejor y peor desempeño – Por sector

4.6.2.1 *SECTOR G: Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas*

Cuadro 4.64 Top 5 de Compañías. Sector Comercio

Compañías – Mejor posicionada	Compañías – Peor posicionada
COMERCIAL RUABLUCO S.A.	URBAROSA S.A.
RITCYMAR S.A.	QUIMIRES QUIMICOS Y RESINAS CIA. LTDA.
RACOMTECH CIA. LTDA.	VITALECUADOR CIA. LTDA.
SERVICIOS DE TRANSMISION INFORMATICA S.A. INTEGRALDATA	LSG LOGISTICA. SOLUCIONES GENERALES & CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.
INTERMOTORS ANDINA S.A.	MOFRASE MODA Y SERVICIOS CIA. LTDA.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.2 *SECTOR H: Transporte y almacenamiento*

Cuadro 4.65 Top 5 de Compañías. Sector Transporte

Compañías – Mejor posicionada	Compañías – Peor posicionada
YOBEL LOGISTIC S.A.	ADUANAPRECUA CIA. LTDA.
ANDIPIERTO GUAYAQUIL S.A.	TRACACEM S.A. COMPAÑIA DE TRANSPORTE DE CAMIONES Y CAMIONETAS CENTRO DEL MUNDO
C.O.JONES MARITIMA S.A. MARJONES	GALAPAGOS TRAVEL SERVICES GALTRASE CIA. LTDA.
GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS SA	SOCIEDAD DE TRANSPORTE VALPARAISO S.A.
COMPAÑIA DE TRANSPORTES ENERCH S.A.	COMPAÑIA DE TRANSPORTES RODAS PASATO S.A.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.3 SECTOR L: Actividades inmobiliarias

Cuadro 4.666 Top 5 de Compañías. Sector Inmobiliario

Compañías – Mejor posicionada
INMOBILIARIA INMOBILIA CIA. LTDA.
ZUIKART S. A.
ALCAMPOS S.A.
ASESORIA Y SERVICIO "ASERV S.A."
WATLING S. A.

Compañías – Peor posicionada
INMODETAL S.A.
FARCTUS S.A.
GEOSERVI S.A.
CORPOFELSA S.A.
INMOBILIARIA GOMIBA S.A.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.4 SECTOR M: Actividades profesionales, científicas y técnicas

Cuadro 4.677 Top 5 de Compañías. Actividades profesionales

Compañías – Mejor posicionada
MICROANALISIS S.A.
INGENIERIA EN DISEÑOS Y CONSULTORIA IDYC CIA. LTDA.
NUNES S.A.
M.V.G. CONSTRUCTORA CIA. LTDA.
DESHYDRO S.A.

Compañías – Peor posicionada
DARQUEST S.A.
DIREC-LEGAL SERVICIOS LEGALES DIRECTOS S.A.
PRESTOFEST S.A. COMPAÑIA DE RENTING Y SERVICIOS
ESTUDIO LEGAL S.A. ESGALSA
INTERCAPITAL S.A. INTERCAPILSA

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.5 SECTOR F: Construcción

Cuadro 4.688 Top 5 de Compañías. Sector Construcción

Compañías – Mejor posicionada
ECUATORIANA DE CONSTRUCCIONES S.A. EDECONSA
CONSTRUCTORA SUPERIOR CONSUPER SA
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.
ARMIJOS PEÑA CONSTRUCTORES CIA. LTDA.
WORKSYSTEM S.A.

Compañías – Peor posicionada
EL DORADO CONSTRUCCIONES S. A. CONSTRUDORADO
ATENASCOR S.A.
INGENIERIA DE PROYECTOS ELECTRICOS Y CONSTRUCCIONES INPROELECONST S.A.
CONSTRUCTORA JEFARE S.A.
DELMER S.A.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.6 SECTOR C: Industrias manufactureras

Cuadro 4.69 Top 5 de Compañías. Industrias Manufactureras

Compañías – Mejor posicionada	Compañías – Peor posicionada
TALLER DE MANTENIMIENTO MECANICO RODRIPEN S.A.	INFRAESTRUCTURA Y MANTENIMIENTO METALMECANICO INMANTEMEC S.A.
TERMOMECANICA CONSTRUCCIONES CIA. LTDA. TERMOCONSTRU	PRODUCTORA DE MORTEROS Y ADITIVOS QUIMICOS MAQSA S.A.
ROYALTEX S.A.	ZUMOS DEL LITORAL ZUMOLITO CIA.LTDA.
CONELSA CONDUCTORES ELECTRICOS SA	VERSATMETALS S.A.
SENKO S.A.	SAGOFACORY CIA. LTDA.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.7 SECTOR A: Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca

Cuadro 4.70 Top 5 de Compañías. Sector Agricultura

Compañías – Mejor posicionada	Compañías – Peor posicionada
ROSADEX CIA. LTDA.	MARMILENIO S.A.
INVERSIONES PONTETRESA S.A.	DORASOL S.A.
INDUSTRIAL PESQUERA GONZALEZ S.A. INDUPEG AGROPECUARIA LAS LOMAS AGROLOMAS CIA. LTDA.	AGRICOLA FRUTALERA C.A.
PISCICOLA SAN ANDRES SA ANDRESA	UNIFURIUS S.A.
	MOLKELSA S.A.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.8 SECTOR N: Actividades de servicios administrativos y de apoyo

Cuadro 4.711 Top 5 de Compañías. Servicios Administrativos

Compañías – Mejor posicionada	Compañías – Peor posicionada
FORTIUS S.A.	SEGURIDAD INTEGRAL DEL SUR SEGURINSUR CIA.LTDA.
INTEGRAL SOLUTIONS S.A.	AGENCIA DE VIAJES CLUB TRAVEL ECUADOR CLUTRALEC CIA.LTDA.
MANTENILIMPIO CIA. LTDA.	NATIONAL CALL CENTER CENTRO DE LLAMADAS NACIONALES S.A.
MAFIROS SEGURIDAD CIA. LTDA.	VIAJES Y TURISMO CCG CIA. LTDA.
MAG SERVICIOS CIA. LTDA.	KLASSTUR S.A.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.9 SECTOR J: Información y comunicación

Cuadro 4.721 Top 5 de Compañías. Sector de Información

Compañías – Mejor posicionada
ECLIPSOFT S.A.
TV DIGITAL S.A.
ASISTENCIA TÉCNICA Y COMERCIAL ASISTECOM CIA. LTDA.
TATASOLUTION CENTER S.A.
PROVEDATOS DEL ECUADOR SA

Compañías – Peor posicionada
FREEMATICAECUADOR S.A.
INTERACTUA CLUB CIA.LTDA.
MAXSIGLA S.A.
COLORADO COMUNICACIONES COLOCOMU S.A.
SOLUCIONES DE INFORMACION FIRAMI S.A.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.10 SECTOR K: Actividades financieras y de seguros

Cuadro 4.73 Top 5 de Compañías. Financieras y de Seguros

Compañías – Mejor posicionada
SERVISEGUROS S.A.
BANRED S.A.
ASISTENCIA MÉDICA ESPECIALIZADA DEL ECUADOR. MEDIASIST ECUADOR S.A.
PRODUCSEC CIA. LTDA.
INTERMILAGRO S.A.

Compañías – Peor posicionada
KENILWORTH S.A.
AMERICAPITAL CORPORATION S.A
REBELLION AUDIOVISUAL PRODUCTIONS S.A. REBELPROD
MARRIOTT ECUADOR LICENSING COMPANY MLC CIA. LTDA.
CEDINVEST S.A.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.11 SECTOR I: Actividades de alojamiento y de servicio de comidas

Cuadro 4.743 Top 5 de Compañías. Sector Alojamiento

Compañías – Mejor posicionada
YAPAHUASI CIA. LTDA
EMPRESA HOTELERA DONCUNI CIA. LTDA.
ARVASA S.A.
LAS PALMERAS CIA LTDA
DUBAMO CIA. LTDA.

Compañías – Peor posicionada
RESDIPAL CIA LTDA
GUSTO MEDITERRÁNEA RESTAURANTE SORÚ CIA.LTDA.
PERE BORJA PEREBOR CIA. LTDA.
LOSADOBESS CIA. LTDA.
HOTELORCA S.A.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.12 SECTOR Q: Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social

Cuadro 4.75 Top 5 de Compañías. Actividades de Salud

Compañías – Mejor posicionada	Compañías – Peor posicionada
DELITAC S.A.	ONCOGAMA S.A.
CLINICA DE ESPECIALIDADES MEDICAS AUXILIO PRAXXEL CIA. LTDA.	DERMACORP S.A.
HOSPITAL CLINICA SAN AGUSTIN CIA. LTDA.	INMUNOALERGIASYSYSTEM " IAS C.A."
CENTRO DE SERVICIOS MEDICOS SAN FRANCISCO (CEMEFRAN) C.A.	LABORATORIO DIAGNOSTICO DE ENFERMEDADES ALERGICAS E INMUNOLOGICAS
BIOCUPACIONAL SERVICIOS MEDICOS OCUPACIONALES CIA. LTDA.	SERVICIOS MEDICOS PAINPROCEDURES S.A.
	ARISTOMEDIC S.A.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.13 SECTOR B: Explotación de minas y canteras

Cuadro 4.765 Top 5 de Compañías. Sector de minas y canteras

Compañías – Mejor posicionada	Compañías – Peor posicionada
SOCIEDAD MINERA LIGA DE ORO S.A. SOMILOR	ECOLUXEN S.A.
CANTERAS Y VOLADURAS S.A. (CANTYVOL)	COMPAÑIA MINERA MINCHOA S.A.
COPETO C LTDA	TECNICAL PETROLEUM SOLUTIONS S.A.
SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS CERRO GRANDE SA	TECPETSOL
BURSAL S.A.	MINCAMP MINERA CAMPANILLAS S. A.
	CURIMINING S.A.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.14 SECTOR P: Enseñanza

Cuadro 4.776 Top 5 de Compañías. Sector Enseñanza

Compañías – Mejor posicionada	Compañías – Peor posicionada
HONTANAR CIA. LTDA.	BUSINESS IN ENGLISH S.A. BIENSA
SISTEMA DE LECTURA DINAMICA E INTELIGENTE SIDELEDI CIA. LTDA.	PROINT EDUBOS CIA. LTDA.
CUMBAYAVALLEY LEARNING CENTER CIA. LTDA.	ESTRAMER S.A.
INSTITUTO TECNOLOGICO SUPERIOR DE ESTUDIOS DE TELEVISION ITV S.A.	CENTRO DE FORMACIÓN Y CAPACITACIÓN DE PERSONAL DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD PRIVADA CEFORCAVIP CIA.LTDA.
EDUCACION ALTERNATIVA EDUALTER S.A.	INDOMIA FORMACION Y CONSULTORIA S.A.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.15 SECTOR S: Otras actividades de servicios

Cuadro 4.787 Top 5 de Compañías. Otros servicios

Compañías – Mejor posicionada
SERVICIOS EXEQUIALES PREVISIVOS INTEGRADOS SEPREVI CIA. LTDA.
BODY CARE SPA&GYM S. A.
LAVANDERIAS ECUATORIANAS CA
MULTITECNOS S.A.
DPSOFT SERVICES CIA. LTDA.

Compañías – Peor posicionada
ACCESOCORP S.A.
DTK DISENOS TECNICOS DEL ECUADOR S.A. TECADE
VMC TELECOMUNICACIONES S.A.
PREXECU PREVISION EXEQUIAL DEL ECUADOR S.A.
LTM SOLUCIONES MOVILES CIA. LTDA.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.16 SECTOR D: Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado

Cuadro 4.798 Top 5 de Compañías. Electricidad, Gas, Vapor y A/A

Compañías – Mejor posicionada
ENERGIA CONSTRUCCIONES Y AMBIENTE ECAPRO CIA. LTDA.
INFORMAPORT S.A.
ELECTROANDINA S.A.
ENYTEL ENERGIA Y TELECOMUNICACIONES C. LTDA.
HIELO EN BLOQUE HIEBLOSA S.A.

Compañías – Peor posicionada
MONTEVERDE NG POWER S.A.
AQUAHIELO S.A.
PHOENIXENERGIE S.A.
SMART ALLIANCE ENERGIA S.A.
HIDROULBA S.A.

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.17 SECTOR E: Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento

Cuadro 4.809 Top 5 de Compañías. Distribución de agua

Compañías – Mejor posicionada
INTERCIA S.A.
OPERADORA DE AGUA HIDROCOLTEC CIA. LTDA.
IONWAYS ECUADOR S.A.
INGENIERIA Y SERVICIOS AMBIENTALES S.A. ISASA
SERVITURRALDE CIA. LTDA.

Compañías – Peor posicionada
COMPOSTABLES-ECUADOR S.A.
FUMITAME S.A.
WORKFLUID CIA. LTDA.
PANTHERS MACHINERY COLOMBIA S.A.S.
CONSORCIO CHOBO DURAN

Fuente: Elaboración propia

4.6.2.18 SECTOR R: Artes, entretenimiento y recreación

Cuadro 4.81 Top 5 de Compañías. Sector Artes

Compañías – Mejor posicionada
ICECLUB S.A.
ARTE MODERNO S.A. (ARMOSA)
ENTRETENIMIENTO Y DIVERSION FAMILIAR ENDIFA S.A.
LOCKERS ECUADOR S.A.
ARSAVIADVENTURE S.A.

Compañías – Peor posicionada
GAMESOLUTIONS S.A.
GARCIASTORE S.A.
RIVER PARK C. LTDA.
PHISIQUE WELLNESSCLUB S.A.
ECUAGAMES S.A.

Fuente: Elaboración propia

El detalle de los ratios de las compañías top 5 (mejores y peores posiciones) se encuentra en los anexos para una revisión específica de las mismas. (Ver anexo 9)

5 CONCLUSIONES

1. La propuesta constituye una herramienta útil para que las compañías puedan compararse con sus pares dentro y fuera de su sector económico, puedan visualizar posibles metas reales y alcanzables en corto o mediano plazo, tengan referencias probabilísticas de los resultados de desempeño que se pueden obtener siendo parte de un determinado sector de la economía, y como referencia para iniciar nuevos estudios que busquen explicar el origen de la realidad y posicionamiento de ciertas empresas y/o sectores. A diferencia de un ranking que en muchas ocasiones se ordena por una sola dimensión, este es un análisis que permite una visualización conjunta y multidimensional.
2. El ACP sugiere solo un número determinado de ratios. De 28 a 18 ratios (contienen el 70% de información), sin embargo los mismos no son estáticos ya que dependen del comportamiento de la población en años diferentes al 2015, o en su defecto podrían variar dependiendo del set de ratios originales que escoja el investigador.
3. Respecto a las compañías por arista, el modelo identifica que la arista mixta/gestión presenta un posicionamiento muy bueno en la matriz estratégica de compañías en el común de sus sectores, este comportamiento revela un buen nivel en el manejo de la eficiencia en la utilización de los recursos de las compañías en el Ecuador, mientras que la arista económica presenta que el comportamiento de las compañías se encuentra concentrado en un nivel bueno de efectividad en sus resultados y rentabilidad. Finalmente la arista financiera refleja que las compañías deberían revisar sus niveles de endeudamiento y su capacidad de generar sus activos líquidos, pues su posicionamiento evidencia oportunidades de mejora.
4. Respecto a las compañías combinadas sus tres aristas, vemos las mayores concentraciones de compañías para todos los sectores en la región más favorable de la matriz del 14% en promedio y el 22% en promedio en la región menos favorable.
5. En cuanto a las probabilidades calculadas para cada ratio, el ratio razón deuda total tiene altas probabilidades de éxito en todos los sectores, mientras que el ratio intensidad de capital tiene altas probabilidades de éxito solo en los sectores de comercio al por mayor y menor, actividades de atención de la salud humana, enseñanza, otras actividades de

servicios y en distribución del agua. Mientras que el ratio rotación de activos totales y el ratio margen bruto tienen altas probabilidades de fracaso en los sectores de agricultura, explotación de minas y canteras, suministro de electricidad, actividades de atención a la salud humana, otras actividades de servicios, distribución de agua y artes.

6. Los datos de los estados financieros presentan una gran cantidad de datos atípicos e inconsistencias que distorsionan el comportamiento normal esperado de la población, por lo que resulta necesario previa a la aplicación de este modelo realizar un análisis y depuración de valores atípicos.
7. Este modelo podría evidenciar posiciones empresariales que no van acorde con la realidad, por lo cual, constituye un marco referencial de alerta para las áreas de control del estado, dado que estas empresas podrían estar registrando incorrectamente sus estados financieros.

6 REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Altman, E. I. (1968). Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. *The journal of finance*, 23(4), 589-609.

Ball, R., & Brown, P. (1968). An empirical evaluation of accounting income numbers. *Journal of accounting research*, 159-178.

Beaver, W. H. (1968). Market prices, financial ratios, and the prediction of failure. *Journal of accounting research*, 179-192.

Bernal Domínguez, D., & Amat Salas, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai*, 8(2).

Cárcaba García, A. I. (2000). Análisis de la información financiera pública. Estudio de los ayuntamientos asturianos.

Cuadras, C. M. (2007). Nuevos métodos de análisis multivariante. CMC Editions.

Enguítanos, A. M. (1994). Limitaciones metodológicas de los trabajos empíricos sobre la predicción del fracaso empresarial. *Revista Española de financiación y contabilidad*, 709-732.

Enguítanos, A. M. (2009). Diccionario de contabilidad, auditoría y control de gestión (Vol. 3). Ecobook.

Fernández, A. I., & Hernández, A. I. (1986). El diagnóstico financiero de la empresa. Nuevas tendencias en el análisis. *Revista española de financiación y contabilidad*, 113-132.

Fontalvo Herrera, T., Morelos Gómez, J., & de La Hoz Granadillo, E. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el comportamiento de los indicadores financieros en las empresas del sector carbón en Colombia. *Entramado*, 8(2), 64-73.

Ganga, H. (2015). Predicción y Análisis del Fracaso Empresarial mediante ratios financieros y variables macroeconómicas. Recuperado el 22 de octubre de 2016, de Teseo: <https://www.educacion.gob.es/teseo>

Gorgas, J., Cardiel, N., & Zamorano, J. (2009). Estadística básica para estudiantes de Ciencias. *Fac. de CC Físicas. Universidad complutense de Madrid*.

Graciá, V. B. (2011). Fundamentos de marketing: entorno, consumidor, estrategia e investigación comercial (Vol. 207). Editorial UOC.

Horna, L., Cevallos, T., & Guachamín, M. (2009). Análisis de mercado del sector comercio al por mayor y al por menor, código CIIU sección G, bajo un enfoque de concentración económica en el caso ecuatoriano durante el período 2000-2008.

- Illueca Muñoz, M. (2002). La dinámica cross-section de los ratios financieros: ¿tienden los ratios a converger hacia la media sectorial?. *Revista de Contabilidad*, 5(10), 77-104.
- Johnson, R. A., & Wichern, D. W. (2002). *Applied multivariate statistical analysis* (Vol. 5, No. 8). Upper Saddle River, NJ: Prentice hall.
- López, A. S., & i Calafell, J. V. (2009). Una comparación de la selección de los ratios contables en los modelos de predicción de la insolvencia empresarial. *Economía industrial*, (373), 153-168.
- Mares, A. I. (2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios. *Pensamiento y gestión: revista de la División de Ciencias Administrativas de la Universidad del Norte*, (21), 234-271.
- Mendenhall, W. S. (1982). *Introducción a la probabilidad y la estadística* (No. 519.5076 M4I5).
- Mendenhall, W., Wackerly, R. L., & Dennis, D. (1994). *Estadística matemática con aplicaciones*. Grupo Editorial Iberoamérica,.
- Organización de las Naciones Unidas (2009). Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIU) Revisión 4. Recuperado el 22 de octubre de 2016, de United Nation Statistics Division: <http://unstats.un.org/>
- Peña, D. N., & Ruiz, V. R. L. (2000). Proyecciones de la econometría sobre la empresa: un modelo de previsión sobre indicadores financieros. *Encuentros multidisciplinares*, 2(5), 2.
- Ramírez, S. A. O., & Moctezuma, J. A. T. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. *Nóesis: Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 21(41), 73-100.
- Ross, S. A. W., Jaffe, R. W., Ross, J. F. S. A., Westerfield, R. W., Jaffe, J. F., Ross, S. A. J., ... & Jordan, B. D. (2009). *Finanzas corporativas/Corporate finance* (No. 658.15/. 16). McGraw-Hill,.
- Salla, Y. M., Sabaté, P., & Clop, M. M. (2002). Análisis económico-financiero de las cooperativas agrarias productoras de aceite de oliva de la " DO Garrigues"(Lleida, España). *Investigación agraria. Producción y protección vegetales*, 17(3), 423-440.
- Segura, A. S. (1994). LA RENTABILIDAD ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA GRAN EMPRESA ESPAÑOLA. ANALISIS DE LOS FACTORES DETERMINANTES. *Revista española de financiación y contabilidad*, 159-179.
- Shumway, T. (2001). Forecasting bankruptcy more accurately: A simple hazard model*. *The Journal of Business*, 74(1), 101-124.

Silberschatz, A., Korth, H. F., & Sudarshan, S. (2002). *Fundamentos de bases de datos* (No. 04; QA76. 9. D3, S5y 2002.). McGraw-Hill.

Somoza López, A., & Vallverdú Calafell, J. (2010). Una comparación de la selección de los ratios contables en los modelos contable-financieros de predicción de la insolvencia empresarial: la literatura previa frente al análisis factorial.

Superintendencia de Compañías, V. y. (2014). Ley de Compañías del Ecuador. Registro Oficial 312. Ecuador.

Superintendencia de Compañías, V. y. (2014). Ley Orgánica para el fortalecimiento y optimización del sector societario bursátil. Registro Oficial 249. Ecuador.

Superintendencia de Compañías, V. y. (2014). Normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecido por el servicio de rentas internas. Resolución No. SC.ICI.DCCP.G14.003. Ecuador.

Torres, F. J. (2006). *Métodos estadísticos avanzados en el análisis de ratios financieros* (Doctoral dissertation, Universidad de Zaragoza).

Walpole, R. E., Myers, R. H., Myers, S. L., & Ye, K. (2007). *Probabilidad y estadística para ingeniería y ciencias* (No. TA430. P76 2012.). Pearson Educación.

ANEXOS

7 ANEXOS

ANEXO 1: ACTIVIDADES DE ACUERDO AL CIIU NACIONES UNIDAS

Rama o Actividad Económica	Descripción
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
B	Explotación de minas y canteras
C	Industrias manufactureras
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
E	Suministro de agua; evacuación de aguas residuales, gestión de desechos
F	Construcción
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
H	Transporte y Almacenamiento
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas
J	Información y comunicaciones
K	Actividades financieras y de seguros
L	Actividades inmobiliarias
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo
O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P	Enseñanza
Q	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social
R	Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas
S	Otras actividades de servicios
T	Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio
U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales

Fuente: http://unstats.un.org/unsd/publication/seriesM/seriesm_4rev4s.pdf

ANEXO 2: PLAN DE CUENTAS (FORMULARIO 101)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS

ACTIVO						
ACTIVOS CORRIENTES						
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES CORRIENTES	RELACIONADAS	LOCALES	311	+	
			DEL EXTERIOR	312	+	
	NO RELACIONADAS	LOCALES	314	+		
		DEL EXTERIOR	315	+		
	(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES POR INCOBRABILIDAD (PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)				316	-
	ACCIONISTAS Y OTROS PARTICIPES BENEFICIARIOS Y OTROS TITULARES DE DEBERES REPRESENTATIVOS DE		LOCALES	317	+	
	DIVIDENDOS POR COBRAR		DEL EXTERIOR	318	+	
			EN EFECTIVO	319	+	
			EN ACTIVOS DIFERENTES DEL EFECTIVO	320	+	
	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES		LOCALES	321	+	
		DEL EXTERIOR	322	+		
		LOCALES	323	+		
		DEL EXTERIOR	324	+		
(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR INCOBRABILIDAD (PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)				325	-	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	A COSTO AMORTIZADO			326	+	
	(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO (PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)			327	-	
A VALOR RAZONABLE				328	+	
PORCIÓN CORRIENTE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS POR COBRAR						
IMPORTE BRUTO ADEUDADO POR LOS CLIENTES POR EL TRABAJO EJECUTADO EN CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN						
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (ISD)						
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)						
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IMPUESTO A LA RENTA)						
OTROS						
INVENTARIOS	MERCADERIAS EN TRANSITO			335	+	
	INVENTARIO DE MATERIA PRIMA (NO PARA LA CONSTRUCCIÓN)			336	+	
	INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO (EXCLUYENDO OBRAS INMUEBLES EN CONSTRUCCIÓN PARA LA VENTA)			337	+	
	INVENTARIO DE PROD. TERC. Y MERCAD. EN ALMACÉN (EXCLUYENDO OBRAS INMUEBLES TERMINADOS PARA LA VENTA)			338	+	
	INVENTARIO DE SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, REPUESTOS Y MATERIALES (NO PARA LA CONSTRUCCIÓN)			339	+	
	INVENTARIO DE MATERIA PRIMA, SUMINISTROS Y MATERIALES PARA LA CONSTRUCCIÓN			340	+	
	INVENTARIO DE OBRAS INMUEBLES EN CONSTRUCCIÓN PARA LA VENTA			341	+	
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE INVENTARIOS POR AJUSTE AL VALOR NETO REALIZABLE			342	-	
	(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA			343	-	
ACTIVOS BIOLÓGICOS	PLANTAS VIVAS Y FRUTOS EN CRECIMIENTO		A COSTO	346	+	
			(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO	347	-	
			A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA	348	+	
			A COSTO	349	+	
		(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO	350	-		
		A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA	351	+		
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)	PROPAGANDA Y PUBLICIDAD PREPAGADA			352	+	
	ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS PAGADOS POR ANTICIPADO			353	+	
		PRIMAS DE SEGURO PAGADAS POR ANTICIPADO		354	+	
		OTROS		355	+	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES						
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES						
ACTIVOS NO CORRIENTES						
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	TERRENOS	COSTO HISTÓRICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES		360	+	
		AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES		361	+	
	EDIFICIOS Y OTROS INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)	COSTO HISTÓRICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES		362	+	
		AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES		363	+	
	NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	COSTO HISTÓRICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES		364	+	
		AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES		365	+	
	MOBILIARIO, EQUIPO, INSTALACIONES Y ADECUACIONES	COSTO HISTÓRICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES		366	+	
		AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES		367	+	
	PLANTAS PRODUCTORAS (AGRICULTURA)	COSTO HISTÓRICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES		368	+	
		AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES		369	+	
	CONSTRUCCIONES EN CURSO Y OTROS ACTIVOS EN TRANSITO				370	+
	MUEBLES Y ENSERES				371	+
	EQUIPO DE COMPUTACIÓN				372	+
	VEHICULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMIONERO MÓVIL				373	+
	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	TERRENOS			374	+
		EDIFICIOS Y OTROS INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)			375	+
			NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES		376	+
			MOBILIARIO, EQUIPO, INSTALACIONES Y ADECUACIONES		377	+
			EQUIPO DE COMPUTACIÓN		378	+
			VEHICULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMIONERO MÓVIL		379	+
		OTROS		380	+	
OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO ACUMULADAS	COSTO HISTÓRICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES		381	+		
	AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES		382	-		
(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				383	-	
PLUSVALÍA O GONAVIL (DERECHO DE LUVA)				384	-	
				385	+	
ACTIVOS INTANGIBLES	MARCAS, PATENTES, LICENCIAS Y OTROS SIMILARES			386	+	
	ADECUACIONES Y MEJORAS EN BIENES ARRENDADOS MEDIANTE ARRENDAMIENTO OPERATIVO			387	+	
DERECHOS EN ACUERDOS DE CONCESIÓN				388	+	
OTROS				389	+	
(1) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLES				390	-	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	(1) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS INTANGIBLES			391	-	
	TERRENOS	A COSTO		392	+	
		A VALOR RAZONABLE		393	+	
	EDIFICIOS	A COSTO		394	+	
A VALOR RAZONABLE			395	+		
(1) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN				396	-	
(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN				397	-	
ACTIVOS BIOLÓGICOS	PLANTAS VIVAS Y FRUTOS EN CRECIMIENTO		A COSTO	398	+	
			(1) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO	399	-	
			(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO	400	-	
			A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA	401	+	
		A COSTO		402	+	
		(1) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO		403	-	
		(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO		404	-	
		A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA		405	+	
		A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA		406	+	
ACTIVOS PARA EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN DE RECURSOS MINERALES	TANGIBLES			407	+	
	INTANGIBLES			408	+	
	(1) DEPRECIACIÓN / AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS PARA EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN				409	-
(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS PARA EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN				410	-	
INVERSIONES NO CORRIENTES	EN SUBSIDIARIAS	COSTO		411	+/ -	
		AJUSTE ACUMULADO POR APLICACIÓN DEL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)		412	+/ -	
	EN ASOCIADAS	COSTO		413	+/ -	
		AJUSTE ACUMULADO POR APLICACIÓN DEL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)		414	+/ -	
	EN NEGOCIOS CONJUNTOS	COSTO		415	+/ -	
		AJUSTE ACUMULADO POR APLICACIÓN DEL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)		416	+/ -	
	OTROS DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL EN SOCIEDADES QUE NO SON SUBSIDIARIAS, NI ASOCIADAS, NI NEGOCIOS CONJUNTOS				417	-
	(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE INVERSIONES NO CORRIENTES				418	-
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO CORRIENTES	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES NO CORRIENTES	RELACIONADAS	LOCALES	419	+	
			DEL EXTERIOR	420	+	
	NO RELACIONADAS	LOCALES	421	+		
		DEL EXTERIOR	422	+		
	(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES POR INCOBRABILIDAD (PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)				423	-
	ACCIONISTAS Y OTROS PARTICIPES BENEFICIARIOS Y OTROS TITULARES DE DEBERES REPRESENTATIVOS DE		LOCALES	424	+	
			DEL EXTERIOR	425	+	
	OTRAS RELACIONADAS		LOCALES	426	+	
			DEL EXTERIOR	427	+	
	OTRAS NO RELACIONADAS		LOCALES	428	+	
		DEL EXTERIOR	429	+		
(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR INCOBRABILIDAD (PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)				430	-	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	A COSTO AMORTIZADO			431	+	
	A VALOR RAZONABLE			432	+	
PORCIÓN NO CORRIENTE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS POR COBRAR						
POR DIFERENCIAS TEMPORARIAS						
POR PERDIDAS TRIBUTARIAS SUJETAS A AMORTIZACIÓN EN PERIODOS SIGUIENTES						
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	POR CREDITOS FISCALES NO UTILIZADOS		CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (ISD)	436	+	
			CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IMPUESTO A LA RENTA)	437	+	
		OTROS		438	+	
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES						
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES						
TOTAL DEL ACTIVO						

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO							
PASIVOS CORRIENTES							
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTES	RELACIONADAS	LOCALES	511	+		
		NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	512	+		
			NO RELACIONADAS	LOCALES	513	+	
			NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	514	+	
			A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL	LOCALES	515	+	
			A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL	DEL EXTERIOR	516	+	
	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES		DIVIDENDOS POR PAGAR	EN EFECTIVO	517	+	
			OTRAS RELACIONADAS	EN ACTIVOS DIFERENTES DEL EFECTIVO	518	+	
			OTRAS RELACIONADAS	LOCALES	519	+	
			OTRAS NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	520	+	
		OTRAS NO RELACIONADAS	LOCALES	521	+		
		OTRAS NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	522	+		
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTES	RELACIONADAS	LOCALES	LOCALES	523	+		
		NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	524	+		
			LOCALES	LOCALES	525	+	
			NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	526	+	
CRÉDITO A MUTUO				527	+		
PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS				528	+		
OTROS PASIVOS FINANCIEROS				529	+		
A COSTO AMORTIZADO				529	+		
A VALOR RAZONABLE				530	+		
PORCIÓN CORRIENTE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS POR PAGAR				531	+		
IMPORTE BRUTO ADEUDADO A LOS CLIENTES POR EL TRABAJO EJECUTADO EN CONTRATOS DE CONSTRUCCION				532	+		
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO				533	+		
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO				534	+		
OBLIGACIONES CON EL IESS				535	+		
JUBILACION PATRONAL				536	+		
OTROS PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS				537	+		
PROVISIONES CORRIENTES	POR GARANTÍAS			538	+		
	POR DESMANTELAMIENTO			539	+		
	POR CONTRATOS ONEROSOS			540	+		
	POR REESTRUCTURACIONES DE NEGOCIOS			541	+		
	POR REEMBOLSOS A CLIENTES			542	+		
	POR LITIGIOS			543	+		
	POR PASIVOS CONTINGENTES ASUMIDOS EN UNA COMBINACIÓN DE NEGOCIOS			544	+		
	OTRAS			545	+		
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS				546	+		
ANTICIPOS DE CLIENTES				546	+		
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO				547	+		
OTROS				548	+		
OTROS PASIVOS CORRIENTES				549	+		
TRANSFERENCIAS CASA MADRE Y SUCURSALES (del exterior)				549	+		
OTROS				550	+		
TOTAL PASIVOS CORRIENTES				551	=		
PASIVOS NO CORRIENTES							
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES NO CORRIENTES	RELACIONADAS	LOCALES	553	+		
		NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	554	+		
			NO RELACIONADAS	LOCALES	555	+	
			NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	556	+	
			A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL	LOCALES	557	+	
			A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL	DEL EXTERIOR	558	+	
	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES		OTRAS RELACIONADAS	LOCALES	559	+	
			OTRAS RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	560	+	
			OTRAS NO RELACIONADAS	LOCALES	561	+	
			OTRAS NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	562	+	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	RELACIONADAS	LOCALES	LOCALES	563	+		
		NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	564	+		
			LOCALES	LOCALES	565	+	
			NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	566	+	
CRÉDITO A MUTUO				567	+		
PORCIÓN NO CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS				568	+		
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES				569	+		
A COSTO AMORTIZADO				569	+		
A VALOR RAZONABLE				570	+		
PORCIÓN NO CORRIENTE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS POR PAGAR				571	+		
PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO				572	+		
JUBILACION PATRONAL				573	+		
DESALUCIO				574	+		
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS				575	+		
PROVISIONES NO CORRIENTES	POR GARANTÍAS			576	+		
	POR DESMANTELAMIENTO			577	+		
	POR CONTRATOS ONEROSOS			578	+		
	POR REESTRUCTURACIONES DE NEGOCIOS			579	+		
	POR REEMBOLSOS A CLIENTES			580	+		
	POR LITIGIOS			581	+		
	POR PASIVOS CONTINGENTES ASUMIDOS EN UNA COMBINACIÓN DE NEGOCIOS			582	+		
	OTRAS			583	+		
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS				584	+		
ANTICIPOS DE CLIENTES				584	+		
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO				585	+		
OTROS				586	+		
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES				587	+		
TRANSFERENCIAS CASA MADRE Y SUCURSALES (del exterior)				587	+		
OTROS				588	+		
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES				589	=		
TOTAL DEL PASIVO				599	=		
PATRIMONIO							
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO				601	+		
(1) CAP SUSC. NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERIA				602	-		
IMPORTE BRUTO DE ACCIONES EN TESORERIA POR TRANSFERENCIAS DE PATRIMONIO DE ENTIDADES BENEFICARIAS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL POR ADOPCIÓN DE LA LEY N° 27209				603	+		
RESERVAS	RESERVA LEGAL			604	+		
	RESERVA FACULTATIVA			605	+		
	OTRAS			606	+		
	RESERVA DE CAPITAL			607	+		
RESULTADOS ACUMULADOS	RESERVA POR DONACIONES			608	+		
	RESERVA POR VALUACIÓN (PROCEDENTE DE LA APLICACIÓN DE NORMAS ECUATORIANAS DE CONTABILIDAD - NEC)			609	+		
	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES (PROCEDENTE DE LA APLICACIÓN DE NORMAS ECUATORIANAS DE CONTABILIDAD - NEC)			610	+		
	UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			611	+		
	(1) PÉRDIDAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			612	-		
	RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF			613	+/-		
	UTILIDAD DEL EJERCICIO			614	+		
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	(1) PÉRDIDA DEL EJERCICIO			615	-		
	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN ACUMULADO			616	+		
	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			616	+		
	ACTIVOS INTANGIBLES			617	+		
	OTROS			618	+		
	(1) PÉRDIDAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES POR INVERSIONES EN EXTERIORES DE PATRIMONIO DE ENTIDADES BENEFICARIAS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL POR ADOPCIÓN DE LA LEY N° 27209			619	+/-		
	GANANCIAS Y PÉRDIDAS ACUMULADAS POR LA CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UN NEGOCIO EN EL EXTRANJERO			620	+/-		
GANANCIAS Y PÉRDIDAS ACTUARIAS ACUMULADAS			621	+/-			
LA PARTE EFECTIVA DE LAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE LOS INSTRUMENTOS DE COBERTURA EN UNA COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO			622	+/-			
OTROS			623	+/-			
TOTAL PATRIMONIO				688	=		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				699	=		

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL - INGRESOS

INGRESOS					TOTAL INGRESOS		
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA			6001	+	
		GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXENTAS DE IVA			6003	+	
	PRESTACIONES LOCALES DE SERVICIOS	GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA			6005	+	
		GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXENTAS DE IVA			6007	+	
	EXPORTACIONES NETAS	DE BIENES			6009	+	
		DE SERVICIOS			6011	+	
	POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE CONSTRUCCIÓN				6013	+	
	OBTENIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES (RELACIONES DE AGENCIA)				6015	+	
	OBTENIDOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS				6017	+	
					6019	+	
OTROS INGRESOS	POR REGALÍAS Y OTRAS CESIONES DE DERECHOS	A RESIDENTES O ESTABLECIDAS EN ECUADOR			6021	+	
		A NO RESIDENTES NI ESTABLECIDAS EN ECUADOR			6022	+	
	POR DIVIDENDOS	PROCEDENTES DE SOCIEDADES RESIDENTES O ESTABLECIDAS EN ECUADOR			6023	+	
		PROCEDENTES DE SOCIEDADES NO RESIDENTES NI ESTABLECIDAS EN ECUADOR			6025	+	
	GANANCIAS NETAS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA				6027	+	
	GANANCIAS NETAS POR MEDICIÓN DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN A VALOR RAZONABLE				6029	+	
	GANANCIAS NETAS POR MEDICIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE				6031	+	
	GANANCIAS NETAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIOS				6033	+	
	UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				6035	+	
	UTILIDAD EN LA ENAJENACIÓN DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL				6037	+	
	INGRESOS DEVENGADOS POR SUBVENCIONES DEL GOBIERNO Y OTRAS AYUDAS GUBERNAMENTALES				6039	+	
	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR	DE ACTIVOS FINANCIEROS (REVERSIÓN DE PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)			6041	+	
		DE INVENTARIOS			6043	+	
		DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA			6045	+	
		DE ACTIVOS BIOLÓGICOS			6047	+	
		DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			6049	+	
		DE ACTIVOS INTANGIBLES			6051	+	
		DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN			6053	+	
		DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN DE RECURSOS MINERALES			6055	+	
		DE INVERSIONES NO CORRIENTES			6057	+	
		OTRAS			6059	+	
		GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES	POR GARANTÍAS			6061	+
			POR DESMANTELAMIENTOS			6063	+
	POR CONTRATOS ONEROSOS			6065	+		
	POR REESTRUCTURACIONES DE NEGOCIOS			6067	+		
	POR REEMBOLSOS A CLIENTES			6069	+		
	POR LITIGIOS			6071	+		
	POR PASIVOS CONTINGENTES ASUMIDOS EN UNA COMBINACIÓN DE NEGOCIOS			6073	+		
	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PASIVOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	OTRAS			6075	+	
		JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO			6077	+	
RENTAS EXENTAS PROVENIENTES DE DONACIONES Y APORTACIONES (PARA USO DE INSTITUCIONES DE CARÁCTER PRIVADO SIN FINES DE LUCRO)	OTROS			6079	+		
	DE RECURSOS PÚBLICOS			6081	+		
	DE OTRAS LOCALES			6083	+		
POR REEMBOLSOS DE SEGUROS	DEL EXTERIOR			6085	+		
	POR LUCRO CESANTE			6087	+		
OTROS				6089	+		
PROVENIENTES DEL EXTERIOR				6091	+		
OTROS				6093	+		
INGRESOS NO OPERACIONALES	ARRENDAMIENTO MERCANTIL	RELACIONADAS	LOCAL	6095	+		
			DEL EXTERIOR	6097	+		
		NO RELACIONADAS	LOCAL	6099	+		
			DEL EXTERIOR	6101	+		
		COSTOS DE TRANSACCIÓN (COMISIONES BANCARIAS, HONORARIOS, TASAS, ENTRE OTROS)	RELACIONADAS	LOCAL	6103	+	
			DEL EXTERIOR	6105	+		
	INTERESES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	RELACIONADAS	LOCAL	6107	+		
			DEL EXTERIOR	6109	+		
		NO RELACIONADAS	LOCAL	6111	+		
			DEL EXTERIOR	6113	+		
		INTERESES DEVENGADOS CON TERCEROS	LOCAL	6115	+		
			DEL EXTERIOR	6117	+		
	INTERESES IMPLÍCITOS DEVENGADOS POR ACUERDOS QUE CONSTITUYEN EFECTIVAMENTE UNA TRANSACCIÓN FINANCIERA O COBRO diferido	RELACIONADAS	LOCAL	6119	+		
		DEL EXTERIOR	6121	+			
		LOCAL	6122	+			
	DEL EXTERIOR				6125	+	
	OTROS				6127	+	
	GANANCIAS POR MEDICIÓN DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS AL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)				6129	+	
OTROS				6131	+		
GANANCIAS NETAS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS				6133	+		
TOTAL INGRESOS				6999	=		

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL – COSTOS Y GASTOS (1)

COSTOS Y GASTOS						
		COSTO		GASTO		
COSTO DE VENTAS	INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO		7001	+		
	COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO		7004	+		
	IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO		7007	+	7008	+
	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO		7010	-		
	INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA		7013	+		
	COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA		7016	+		
	IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA		7019	+		
	(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA		7022	-		
	INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO		7025	+		
	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO		7028	-		
	INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS		7031	+		
	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS		7034	-		
	(+/-) AJUSTES		7037	+/-	7038	+/-
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS		7040	+	7041	+
	BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS		7043	+	7044	+
	APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)		7046	+	7047	+
	HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS		7049	+	7050	+
	HONORARIOS Y OTROS PAGOS A NO RESIDENTES POR SERVICIOS OCASIONALES		7052	+	7053	+
	JUBILACIÓN PATRONAL		7055	+	7056	+
	DESAHUCIO		7058	+	7059	+
	OTROS		7061	+	7062	+
	DEL COSTO HISTÓRICO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		7064	+	7065	+
	NO ACCELERADA		7067	+	7068	+
GASTOS POR DEPRECIACIONES	DEL COSTO HISTÓRICO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN		7070	+	7071	+
	DEL COSTO HISTÓRICO DE ACTIVOS PARA EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN DE RECURSOS MINERALES		7073	+	7074	+
	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		7076	+	7077	+
	PROPIEDADES DE INVERSIÓN		7079	+	7080	+
	ACTIVOS PARA EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN DE RECURSOS MINERALES		7082	+	7083	+
	OTROS		7085	+	7086	+
	DE ACTIVOS BIOLÓGICOS		7088	+	7089	+
	OTRAS DEPRECIACIONES		7091	+	7092	+
	DEL COSTO HISTÓRICO DE ACTIVOS INTANGIBLES		7094	+	7095	+
	DEL COSTO HISTÓRICO DE ACTIVOS PARA EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN DE RECURSOS MINERALES		7097	+	7098	+
GASTOS POR AMORTIZACIONES	ACTIVOS INTANGIBLES		7100	+	7101	+
	ACTIVOS PARA EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN DE RECURSOS MINERALES		7103	+	7104	+
	OTROS		7106	+	7107	+
	OTRAS AMORTIZACIONES		7109	+	7110	+
	DE ACTIVOS FINANCIEROS (REVERSIÓN DE PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)				7113	+
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	DE INVENTARIOS		7115	+	7116	+
	DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA				7119	+
	DE ACTIVOS BIOLÓGICOS				7122	+
	DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		7124	+	7125	+
	DE ACTIVOS INTANGIBLES		7127	+	7128	+
	DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN				7131	+
	DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN DE RECURSOS MINERALES				7134	+
	DE INVERSIONES NO CORRIENTES				7137	+
	OTRAS		7139	+	7140	+
	POR GARANTÍAS		7142	+	7143	+
	POR DESMANTELAMIENTOS		7145	+	7146	+
	POR CONTRATOS ONEROSOS				7149	+
GASTOS DE PROVISIONES	POR REESTRUCTURACIONES DE NEGOCIOS				7152	+
	POR REEMBOLSOS A CLIENTES				7155	+
	POR LITIGIOS				7158	+
	POR PASIVOS CONTINGENTES ASUMIDOS EN UNA COMBINACIÓN DE NEGOCIOS		7160	+	7161	+
	OTROS		7163	+	7164	+
	RELACIONADAS		7166	+	7167	+
PÉRDIDA EN VENTA DE ACTIVOS	NO RELACIONADAS		7169	+	7170	+

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL – COSTOS Y GASTOS(2)

OTROS GASTOS	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD			7173	+			
	TRANSPORTE			7176	+			
	CONSUMO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES			7179	+			
	GASTOS DE VIAJE			7182	+			
	GASTOS DE GESTIÓN			7185	+			
	ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS			7188	+			
	SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, MATERIALES Y REPUESTOS		7190	+	7191	+		
	PÉRDIDA EN LA ENAJENACIÓN DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL			7194	+			
	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES		7196	+	7197	+		
	MERMAS		7199	+	7200	+		
	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)		7202	+	7203	+		
	GASTOS INDIRECTOS ASIGNADOS DESDE EL EXTERIOR POR PARTES RELACIONADAS		7205	+	7206	+		
	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS		7208	+	7209	+		
	COMISIONES Y SIMILARES (DIFERENTES DE LAS COMISIONES POR OPERACIONES FINANCIERAS)	RELACIONADAS	LOCAL	7211	+	7212	+	
			DEL EXTERIOR	7214	+	7215	+	
		NO RELACIONADAS	LOCAL	7217	+	7218	+	
			DEL EXTERIOR	7220	+	7221	+	
		OPERACIONES DE REGALÍAS, SERVICIOS TÉCNICOS, ADMINISTRATIVOS, DE CONSULTORÍA Y SIMILARES	RELACIONADAS	LOCAL	7223	+	7224	+
			DEL EXTERIOR	7226	+	7227	+	
	NO RELACIONADAS	LOCAL	7229	+	7230	+		
		DEL EXTERIOR	7232	+	7233	+		
	INSTALACIÓN, ORGANIZACIÓN Y SIMILARES		7235	+	7236	+		
	IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO		7238	+	7239	+		
SERVICIOS PÚBLICOS		7241	+	7242	+			
PÉRDIDAS POR SINIESTROS				7245	+			
OTROS		7247	+	7248	+			
GASTOS NO OPERACIONALES	ARRENDAMIENTO MERCANTIL	RELACIONADAS	LOCAL	7251	+			
			DEL EXTERIOR	7254	+			
		NO RELACIONADAS	LOCAL	7257	+			
			DEL EXTERIOR	7260	+			
		COSTOS DE TRANSACCIÓN (COMISIONES BANCARIAS, HONORARIOS, TASAS, ENTRE OTROS)	RELACIONADAS	LOCAL	7263	+		
			DEL EXTERIOR	7266	+			
			NO RELACIONADAS	LOCAL	7269	+		
			DEL EXTERIOR	7272	+			
	INTERESES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	RELACIONADAS	LOCAL	7275	+			
		DEL EXTERIOR	7278	+				
		NO RELACIONADAS	LOCAL	7281	+			
		DEL EXTERIOR	7284	+				
	INTERESES PAGADOS A TERCEROS	RELACIONADAS	LOCAL	7287	+			
		DEL EXTERIOR	7290	+				
		NO RELACIONADAS	LOCAL	7293	+			
		DEL EXTERIOR	7296	+				
REVERSIONES DEL DESCUENTO DE PROVISIONES QUE FUERON RECONOCIDAS A SU VALOR PRESENTE				7299	+			
INTERESES IMPLÍCITOS DEVENGADOS POR ACUERDOS QUE CONSTITUYEN EFECTIVAMENTE UNA TRANSACCIÓN FINANCIERA O				7302	+			
OTROS				7305	+			
PÉRDIDAS POR MEDICIÓN DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS AL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)				7308	+			
OTROS				7311	+			
PÉRDIDAS NETAS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS				7314	+			
TOTAL COSTOS		7991	=					
TOTAL GASTOS				7992	=			
TOTAL COSTOS Y GASTOS				7999	=			

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL – CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA				
UTILIDAD DEL EJERCICIO		801		=
PÉRDIDA DEL EJERCICIO		802		=
CÁLCULO DE BASE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(-) INGRESOS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA	096		-
	(+) PERDIDAS, COSTOS Y GASTOS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA	097		+
	(=) BASE DE CÁLCULO DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	098		=
DIFERENCIAS PERMANENTES				
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		803		-
(-) DIVIDENDOS EXENTOS Y EFECTOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (Valor patrimonial proporcional) (campos 6024+6026+6132)		804		-
(-) OTRAS RENTAS EXENTAS E INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA		805		-
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES		806		+
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES DEL EXTERIOR		807		+
(+) GASTOS INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS EXENTOS Y GASTOS ATRIBUIDOS A INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA		808		+
(+) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES ATRIBUIBLE A INGRESOS EXENTOS Y NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA Fórmula ((804*15%) + [(805-808)*15%])		809		+
(-) DEDUCCIONES ADICIONALES		810		-
(+) AJUSTE POR PRECIOS DE TRANSFERENCIA		811		+
(-) INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA ÚNICO		812		-
(+) COSTOS Y GASTOS DEDUCIBLES INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA ÚNICO		813		+
GENERACIÓN / REVERSIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS (IMPUESTOS DIFERIDOS)				
		GENERACIÓN		REVERSIÓN
POR VALOR NETO REALIZABLE DE INVENTARIOS		814	+	815
POR PÉRDIDAS ESPERADAS EN CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		816	+	817
POR COSTOS ESTIMADOS DE DESMANTELAMIENTO		818	+	819
POR DETERIOROS DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		820	+	821
POR PROVISIONES (DIFERENTES DE CUENTAS INCOBRABLES, DESMANTELAMIENTO, DESAHUCIO Y JUBILACIÓN PATRONAL)		822	+	823
POR MEDICIONES DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		824	+	825
POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA	INGRESOS	826	-	827
	PERDIDAS, COSTOS Y GASTOS	828	+	829
AMORTIZACIÓN PÉRDIDAS TRIBUTARIAS DE AÑOS ANTERIORES				831
POR OTRAS DIFERENCIAS TEMPORARIAS		832	+ / -	833
UTILIDAD GRAVABLE				835
PÉRDIDA SUJETA A AMORTIZACIÓN EN PERÍODOS SIGUIENTES				839
UTILIDAD A REINVERTIR Y CAPITALIZAR				844
		Sujeta legalmente a reducción de la ta		
SALDO UTILIDAD GRAVABLE		835-844		845
TOTAL IMPUESTO CAUSADO				849
(-) ANTICIPO DETERMINADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL DECLARADO				851
(=) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO MAYOR AL ANTICIPO DETERMINADO				852
(=) CRÉDITO TRIBUTARIO GENERADO POR ANTICIPO (Aplica para Ejercicios Anteriores al 2010)				853
(+) SALDO DEL ANTICIPO PENDIENTE DE PAGO				854
(-) RETENCIONES EN LA FUENTE QUE LE REALIZARON EN EL EJERCICIO FISCAL				855
(-) RETENCIONES POR DIVIDENDOS ANTICIPADOS				856
(-) RETENCIONES POR INGRESOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR CON DERECHO A CRÉDITO TRIBUTARIO				857
(-) ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA PAGADO POR ESPECTÁCULOS PÚBLICOS				858
(-) CRÉDITO TRIBUTARIO DE AÑOS ANTERIORES				859
(-) CRÉDITO TRIBUTARIO GENERADO POR IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS	GENERADO EN EL EJERCICIO FISCAL DECLARADO			860
	GENERADO EN EJERCICIOS FISCALES ANTERIORES			861
(-) EXONERACIÓN Y CRÉDITO TRIBUTARIO POR LEYES ESPECIALES				862
SUBTOTAL IMPUESTO A PAGAR				865
SUBTOTAL SALDO A FAVOR				866
(+) IMPUESTO A LA RENTA ÚNICO (A partir del ejercicio 2015 registre la sumatoria de los valores pagados mensualmente por concepto de impuesto único)				867
(-) CRÉDITO TRIBUTARIO PARA LA LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA ÚNICO (A partir del ejercicio 2015 casilla informativa)				868
IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR				869
SALDO A FAVOR CONTRIBUYENTE				870

Fuente: SRI – Formulario 101

ANEXO 3: CALCULO DE RATIOS SPSS - FINANCIEROS

No.	RATIO	FÓRMULA SPSS	RESTRICCIONES SPSS
1	Razón Circulante	RAZON_CIRCULANTE=TOTAL_ACTIVADO_CORRIENTE_359 / TOT_PASIVOS_CORRIENTES_551.	IF (TOT_PASIVOS_CORRIENTES_551 > 0)
2	Razón rápida o prueba ácida	PRUEBA_ACIDA=(TOTAL_ACTIVADO_CORRIENTE_359 - INVENTARIO_PTE_MAL_338) / TOT_PASIVOS_CORRIENTES_551	IF (TOT_PASIVOS_CORRIENTES_551 > 0)
3	Razón de efectivo	RAZON_EFECTIVO=EFFECTIVOYEQUIV_AL_EFECTIVO_311 / TOT_PASIVOS_CORRIENTES_551.	IF (TOT_PASIVOS_CORRIENTES_551 > 0)
4	Razón de deuda total	RAZON_DEUDA_TOTAL=(TOTAL_ACTIVADO_499 - TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698) / TOTAL_ACTIVADO_499.	IF (TOTAL_ACTIVADO_499 > 0)
5	Razón de deuda a capital	RAZON_DEUDA_CAPITAL=TOTAL_PASIVOS_599 / TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698.	IF (TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698 > 0)
6	Razón de calidad de la deuda	RAZÓN_CALIDAD_DEUDA=TOT_PASIVOS_CORRIENTES_551 / TOTAL_PASIVOS_599.	IF (TOTAL_PASIVOS_599 > 0)
7	Multiplicador del capital	MULTIPLICADOR_CAPITAL=TOTAL_ACTIVADO_499 / TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698.	IF (TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698 > 0)
8	Veces que se ha ganado el interés	VECES_GANADO_INTERESES=UTILIDAD_EJERCICIO_801 / (GTO_INT_IFI_REL_LOC_7275 + GTO_INT_IFI_REL_EXT_7278 + GTO_INT_IFI_NO_REL_LOC_7281 + GTO_INT_IFI_NO_REL_EXT_7284 + GTO_INP_TER_REL_LOCAL_7287 + GTO_INP_TER_REL_EXTERIOS_7290 + GTO_INP_TER_NRE_LOCAL_7293 + GTO_INP_TER_NRE_EXTERIOR_7296 + INT_IMP_DEV_TRN_7302).	IF ((GTO_INT_IFI_REL_LOC_7275 + GTO_INT_IFI_REL_EXT_7278 + GTO_INT_IFI_NO_REL_LOC_7281 + GTO_INT_IFI_NO_REL_EXT_7284 + GTO_INP_TER_REL_LOCAL_7287 + GTO_INP_TER_REL_EXTERIOS_7290 + GTO_INP_TER_NRE_LOCAL_7293 + GTO_INP_TER_NRE_EXTERIOR_7296 + INT_IMP_DEV_TRN_7302) > 0)
9	Razón de Cobertura de Efectivo	RAZON_COBERTURA_EFECTIVO= (UTILIDAD_EJERCICIO_801 + GTO_DPR_ACE_ACT_FIJOS_7065 + GTO_DPR_NO_ACE_AFJ_7068 + GTO_DPR_PIN_CTO_HIS_7071 + GTO_DPR_AEE_CTO_HIS_7074 + GTO_DPR_REV_AFJ_7077 + GTO_DPR_PIN_REV_7080 + GTO_DPR_AEE_REV_7083 + GTO_OTR_GTO_DPR_REV_7086 + GTO_DPR_ACT_BIOLOGICOS_7089 + GYG_DPR_OTR_DPR_7092 + GTO_AMO_CHI_ACT_INT_7095 + GTO_AMO_AEE_CHI_7098 + GTO_AMO_REV_ACT_IN_7101 + GTO_AMO_AEE_REV_7104 + GTO_AMO_REV_OTR_7107 + GTO_AMO_OTR_AMO_7110) / (GASTO_AME_LOCAL_7251 + GASTO_AME_EXTERIOR_7254 + GTO_ARR_MER_LOC_NRE_7257 + GTO_ARR_MER_EXT_NRE_7260 + GTO_INT_BANCARIOS_LOCAL_7263 + GTO_IBA_EXTERIOR_7266 + GTO_TRN_NO_REL_LOC_7269 + GTO_TRN_NO_REL_EXT_7272 + GTO_INT_IFI_REL_LOC_7275 + GTO_INT_IFI_REL_EXT_7278 + GTO_INT_IFI_NO_REL_LOC_7281 + GTO_INT_IFI_NO_REL_EXT_7284 + GTO_INP_TER_REL_LOCAL_7287 + GTO_INP_TER_REL_EXTERIOS_7290 + GTO_INP_TER_NRE_LOCAL_7293 + GTO_INP_TER_NRE_EXTERIOR_7296 + REV_DES_PRV_REC_VP_7299 + INT_IMP_DEV_TRN_7302 + OTR_GTO_FIN_7305).	IF ((GASTO_AME_LOCAL_7251 + GASTO_AME_EXTERIOR_7254 + GTO_ARR_MER_LOC_NRE_7257 + GTO_ARR_MER_EXT_NRE_7260 + GTO_INT_BANCARIOS_LOCAL_7263 + GTO_IBA_EXTERIOR_7266 + GTO_TRN_NO_REL_LOC_7269 + GTO_TRN_NO_REL_EXT_7272 + GTO_INT_IFI_REL_LOC_7275 + GTO_INT_IFI_REL_EXT_7278 + GTO_INT_IFI_NO_REL_LOC_7281 + GTO_INT_IFI_NO_REL_EXT_7284 + GTO_INP_TER_REL_LOCAL_7287 + GTO_INP_TER_REL_EXTERIOS_7290 + GTO_INP_TER_NRE_LOCAL_7293 + GTO_INP_TER_NRE_EXTERIOR_7296 + REV_DES_PRV_REC_VP_7299 + INT_IMP_DEV_TRN_7302 + OTR_GTO_FIN_7305) > 0)

10	Apalancamiento financiero	$\text{APALANCAMIENTO_FINANCIERO} = (\text{UTILIDAD_GRAVABLE_835} / \text{TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698}) / (\text{UTILIDAD_EJERCICIO_801} / \text{TOTAL_ACTIVO_499})$	$\text{IF} ((\text{UTILIDAD_EJERCICIO_801} / \text{TOTAL_ACTIVO_499}) > 0 \ \& \ \text{TOTAL_ACTIVO_499} > 0 \ \& \ \text{TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698} > 0 \ \& \ \text{UTILIDAD_EJERCICIO_801} > 0)$
----	---------------------------	--	--

CALCULO DE RATIOS SPSS – MIXTOS O DE GESTIÓN

No.	RATIO	FÓRMULA SPSS	RESTRICCIONES SPSS
11	Rotación de las cuentas por cobrar	$\text{ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR} = (\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001}) / ((\text{CDB_CLI_REL_LOCALES_312} + \text{CDB_CLI_REL_EXTERIOR_313} + \text{CDB_CLI_NRE_LOCALES_314} + \text{CDB_CLI_NRE_EXTERIOR_315} - \text{DAC_VAC_CDB_COM_INC_316} + \text{OCD_ASP_BOT_DRC_LOC_317} + \text{OCD_ASP_BOT_DRC_EXT_318} + \text{OCD_DIV_COB_EFE_319} + \text{OCD_ASP_BOT_DRC_LOC_317} + \text{OCD_ASP_BOT_DRC_EXT_318} + \text{OCD_DIV_COB_EFE_319} + \text{OCD_DIV_COB_DIF_EFE_320} + \text{OCD_CLI_REL_LOCALES_321} + \text{OCD_CLI_REL_EXTERIOR_322} + \text{OCD_CLI_NRE_LOCALES_323} + \text{OCD_CLI_NRE_EXTERIOR_324} - \text{DAC_VAC_CDB_COM_INC_CR_325})$	$\text{IF} ((\text{CDB_CLI_REL_LOCALES_312} + \text{CDB_CLI_REL_EXTERIOR_313} + \text{CDB_CLI_NRE_LOCALES_314} + \text{CDB_CLI_NRE_EXTERIOR_315} - \text{DAC_VAC_CDB_COM_INC_316} + \text{OCD_ASP_BOT_DRC_LOC_317} + \text{OCD_ASP_BOT_DRC_EXT_318} + \text{OCD_DIV_COB_EFE_319} + \text{OCD_ASP_BOT_DRC_LOC_317} + \text{OCD_ASP_BOT_DRC_EXT_318} + \text{OCD_DIV_COB_EFE_319} + \text{OCD_DIV_COB_DIF_EFE_320} + \text{OCD_CLI_REL_LOCALES_321} + \text{OCD_CLI_REL_EXTERIOR_322} + \text{OCD_CLI_NRE_LOCALES_323} + \text{OCD_CLI_NRE_EXTERIOR_324} - \text{DAC_VAC_CDB_COM_INC_CR_325}) > 0)$
12	Periodo medio de Cobranzas	$\text{PERIODO_MEDIO_COBRANZAS} = ((\text{CDB_CLI_REL_LOCALES_312} + \text{CDB_CLI_REL_EXTERIOR_313} + \text{CDB_CLI_NRE_LOCALES_314} + \text{CDB_CLI_NRE_EXTERIOR_315} - \text{DAC_VAC_CDB_COM_INC_316} + \text{OCD_ASP_BOT_DRC_LOC_317} + \text{OCD_ASP_BOT_DRC_EXT_318} + \text{OCD_DIV_COB_EFE_319} + \text{OCD_DIV_COB_DIF_EFE_320} + \text{OCD_CLI_REL_LOCALES_321} + \text{OCD_CLI_REL_EXTERIOR_322} + \text{OCD_CLI_NRE_LOCALES_323} + \text{OCD_CLI_NRE_EXTERIOR_324} - \text{DAC_VAC_CDB_COM_INC_CR_325}) * 365) / ((\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001})$	$\text{IF} ((\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001}) > 0)$
13	Rotación de inventario	$\text{ROTACION_INVENTARIO} = (\text{CTO_IVL_BIENES_NPP_7001} + \text{CTO_CLN_BIENES_NPP_7004} + \text{CTO_IPR_BIENES_NPP_7007} - \text{CTO_IVF_BIENES_NPP_7010} + \text{CTO_IVL_MATERIA_PRIMA_7013} + \text{CTO_CLN_MATERIA_PRIMA_7016} + \text{CTO_IPR_MATERIA_PRIMA_7019} - \text{CTO_IVF_MATERIA_PRIMA_7022} + \text{COSTO_IVL_PPR_7025} - \text{COSTO_IVF_PPR_7028} + \text{COSTO_IVL_PTE_7031} - \text{COSTO_IVF_PTE_7034} + \text{AJU_COSTO_VENTA_7037}) / ((\text{MERCADERIAS_TRANSITO_335} + \text{INVENTARIO_MATERIA_PRIMA_336} + \text{INV_PRODUCTOS_PROCESO_337} + \text{INVENTARIO_PTE_MAL_338} + \text{INV_MAT_BIE_NO_CONSTR_339} + \text{INV_MAT_BIE_CONSTR_340} + \text{INV_OBRA_CONSTRUCCION_341} + \text{INV_OBRA_TERMINADA_342} - \text{PRV_INV_POR_VTR_343})$	$\text{IF} ((\text{MERCADERIAS_TRANSITO_335} + \text{INVENTARIO_MATERIA_PRIMA_336} + \text{INV_PRODUCTOS_PROCESO_337} + \text{INVENTARIO_PTE_MAL_338} + \text{INV_MAT_BIE_NO_CONSTR_339} + \text{INV_MAT_BIE_CONSTR_340} + \text{INV_OBRA_CONSTRUCCION_341} + \text{INV_OBRA_TERMINADA_342} - \text{PRV_INV_POR_VTR_343}) > 0)$
14	Periodo medio de pago	$\text{PERIODO_MEDIO_PAGO} = ((\text{CDP_PVE_CRR_REL_LOCALES_511} + \text{CDP_PVE_CRR_REL_EXTERIOR_512} + \text{CDP_PVE_CRR_NRE_LOCALES_513} + \text{CDP_PVE_CRR_NRE_EXTERIOR_514} + \text{PAC_CRR_LOCALES_515} + \text{PAC_CRR_EXTERIOR_516} + \text{DIV_POR_PAGAR_EFE_517} + \text{DIV_POR_PAGAR_ACT_DIF_EFE_518} + \text{OCP_CRR_REL_LOCALES_519} + \text{OCP_CRR_REL_EXTERIOR_520} + \text{OCP_CRR_NRE_LOCALES_521} + \text{OCP_CRR_NRE_EXTERIOR_522}) * 365) / (\text{CTO_CLN_BIENES_NPP_7004} + \text{CTO_CLN_MATERIA_PRIMA_7016})$	$\text{IF} ((\text{CTO_CLN_BIENES_NPP_7004} + \text{CTO_CLN_MATERIA_PRIMA_7016}) > 0)$

15	Rotación de activos fijos	<p>ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS=(ING_POR_ARR_OPE_6017 + ING_COM_SIM_6015 + ING_PRE_SER_CON_6013 + EXPOR_NETAS_SERVI_6011 + EXPORTACIONES_NETAS_6009 + PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007 + PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005 + VLN_EAF_TCE_6003 + VLN_EAF_TDC_6001) / (TERRENOS_CTO_HTO_360 + TERRENOS_AJT_ACU_361 + EDI_OIN_SIN_TER_CTO_HIS_362 + EDI_OIN_SIN_TER_AJT_ACU_363 + NAVES_AERNVS_BAR_SM_CTO_HS_364 + NAVES_AERNVS_BR_SM_AJT_ACU_365 + MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_CTO_HS_366 + MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_AJT_ACU_367 + PPR_AGR_CTO_HIS_368 + PPR_AGR_AJT_ACU_369 + OBRAS_PROCESO_370 + MUEBLES_ENSERES_371+EQU_COMPUTACION_SOFTWARE_372+VEHICULOS_EQT_EQM_373+PPE_CNT_AFIN_TER_374+PPE_CNT_AFIN_EDI_OIN_375+PPE_CNT_AFIN_NAV_BAR_SIM_376+PPE_CNT_AFIN_MAQ_EIA_377+PPE_CNT_AFIN_EQU_COM_378+PPE_CNT_AFIN_VEH_ETC_MOV_379+PPE_CNT_AFIN_OTROS_380+OTR_ACT_FIJOS_TANGIBLES_381 - DEP_ACU_CTO_HIS_382 - DEP_ACU_AJT_ACU_383 - PRV_POR_DETERIORO_PVV_384 + PLUSVALIAS_385+DERECHOS_LLAVE_MPS_386+ADE_MEJ_BI_ARR_POR_ARR_OPE_387+DERECHOS_CONCESION_388+OTROS_ACTIVOS_DIFERIDOS_389 - AMO_ACD_ACT_DIFERIDOS_390 - PRV_POR_DETERIORO_VAL_391).</p>	<p>IF ((TERRENOS_CTO_HTO_360 + TERRENOS_AJT_ACU_361 + EDI_OIN_SIN_TER_CTO_HIS_362 + EDI_OIN_SIN_TER_AJT_ACU_363 + NAVES_AERNVS_BAR_SM_CTO_HS_364 + NAVES_AERNVS_BR_SM_AJT_ACU_365 + MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_CTO_HS_366 + MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_AJT_ACU_367 + PPR_AGR_CTO_HIS_368 + PPR_AGR_AJT_ACU_369 + OBRAS_PROCESO_370 + MUEBLES_ENSERES_371+EQU_COMPUTACION_SOFTWARE_372+VEHICULOS_EQT_EQM_373+PPE_CNT_AFIN_TER_374+PPE_CNT_AFIN_EDI_OIN_375+PPE_CNT_AFIN_NAV_BAR_SIM_376+PPE_CNT_AFIN_MAQ_EIA_377+PPE_CNT_AFIN_EQU_COM_378+PPE_CNT_AFIN_VEH_ETC_MOV_379+PPE_CNT_AFIN_OTROS_380+OTR_ACT_FIJOS_TANGIBLES_381 - DEP_ACU_CTO_HIS_382 - DEP_ACU_AJT_ACU_383 - PRV_POR_DETERIORO_PVV_384 + PLUSVALIAS_385+DERECHOS_LLAVE_MPS_386+ADE_MEJ_BI_ARR_POR_ARR_OPE_387+DERECHOS_CONCESION_388+OTROS_ACTIVOS_DIFERIDOS_389 - AMO_ACD_ACT_DIFERIDOS_390 - PRV_POR_DETERIORO_VAL_391) > 0)</p>
16	Impacto Gastos de administración y ventas	<p>IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS=(GASTO_SSA_QCM_7041 + GASTO_BSL_QNC_7044 + GASTO_IES_7047 + GTO_HON_PRO_DIETAS_7050 + GTO_HON_PRO_SOC_7053 + GTO_PROVISIONES_JPA_7056 + GTO_PROVISIONES_DESAHUCIO_7059 + GTO_OTR_GTO_BEN_EMP_7062 + GTO_DPR_ACE_ACT_FIJOS_7065 + GTO_DPR_NO_ACE_AFI_7068 + GTO_DPR_PIN_CTO_HIS_7071 + GTO_DPR_AEE_CTO_HIS_7074 + GTO_DPR_REV_AFI_7077 + GTO_DPR_PIN_REV_7080 + GTO_DPR_AEE_REV_7083 + GTO_OTR_GTO_DPR_REV_7086 + GTO_DPR_ACT_BIOLOGICOS_7089 + GYG_DPR_OTR_DPR_7092 + GTO_AMO_CHI_ACT_INT_7095 + GTO_AMO_AEE_CHI_7098 + GTO_AMO_REV_ACT_IN_7101 + GTO_AMO_AEE_REV_7104 + GTO_AMO_REV_OTR_7107 + GTO_AMO_OTR_AMO_7110 + GTO_PROMOCION_PUBLICIDAD_7173 + GASTO_TRANSPORTE_7176 + GTO_COMBUSTIBLES_LUB_7179 + GASTOS_VIAJE_GASTO_7182 + GASTOS_GESTION_7185 + GTO_ARR_INMBUEBLES_7188 + GTO_SUM_MATERIALES_7191 + GTO_PER_ENJ_DRC_7194 + GTO_MANTENIMIENTO_RPA_7197 + GTO_MERMAS_7200 + GTO_SEGUROS_REA_7203 + GIN_ADE_PPA_GASTO_7206 + IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS_7209 + GTO_COM_REL_7212 + GTO_COM_EXT_REL_7215 + GTO_COM_NO_REL_7218 + GTO_COM_EXT_NO_REL_7221 + GTO_OPR_STA_REL_LOC_7224 + GTO_OPR_STA_REL_EXT_7227 + GTO_OPR_STA_N_REL_LOC_7230 + GTO_OPR_STA_N_REL_EXT_7233 + GTO_INS_ORG_SIM_7236 + IVA_QUE_CARGA_GASTO_7239 + GASTO_SERVICIOS_PUBLICOS_7242 + GTO_PER_SIN_7245 + GTO_OTR_GTO_7248) / (ING_POR_ARR_OPE_6017 + ING_COM_SIM_6015 + ING_PRE_SER_CON_6013 + EXPOR_NETAS_SERVI_6011 + EXPORTACIONES_NETAS_6009 + PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007 + PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005 + VLN_EAF_TCE_6003 + VLN_EAF_TDC_6001).</p>	<p>IF ((ING_POR_ARR_OPE_6017 + ING_COM_SIM_6015 + ING_PRE_SER_CON_6013 + EXPOR_NETAS_SERVI_6011 + EXPORTACIONES_NETAS_6009 + PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007 + PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005 + VLN_EAF_TCE_6003 + VLN_EAF_TDC_6001) > 0)</p>
17	Impacto de la carga Financiera	<p>IMPACTO_CARGA_FINANCIERA=(GASTO_AME_LOCAL_7251 + GASTO_AME_EXTERIOR_7254 + GTO_ARR_MER_LOC_NRE_7257 + GTO_ARR_MER_EXT_NRE_7260 + GTO_INT_BANCARIOS_LOCAL_7263 + GTO_IBA_EXTERIOR_7266 + GTO_TRN_NO_REL_LOC_7269 + GTO_TRN_NO_REL_EXT_7272 + GTO_INT_IFI_REL_LOC_7275 + GTO_INT_IFI_REL_EXT_7278 + GTO_INT_IFI_NO_REL_LOC_7281 + GTO_INT_IFI_NO_REL_EXT_7284 + GTO_INP_TER_REL_LOCAL_7287 + GTO_INP_TER_REL_EXTERIOS_7290 + GTO_INP_TER_NRE_LOCAL_7293 + GTO_INP_TER_NRE_EXTERIOR_7296 + REV_DES_PRV_REC_VP_7299 + INT_IMP_DEV_TRN_7302 + OTR_GTO_FIN_7305) / (ING_POR_ARR_OPE_6017 + ING_COM_SIM_6015 + ING_PRE_SER_CON_6013 + EXPOR_NETAS_SERVI_6011 + EXPORTACIONES_NETAS_6009 + PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007 + PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005 + VLN_EAF_TCE_6003 + VLN_EAF_TDC_6001) .</p>	<p>IF ((ING_POR_ARR_OPE_6017 + ING_COM_SIM_6015 + ING_PRE_SER_CON_6013 + EXPOR_NETAS_SERVI_6011 + EXPORTACIONES_NETAS_6009 + PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007 + PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005 + VLN_EAF_TCE_6003 + VLN_EAF_TDC_6001) > 0)</p>
18	Rotación de activos totales (Ventas)	<p>ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES=(ING_POR_ARR_OPE_6017 + ING_COM_SIM_6015 + ING_PRE_SER_CON_6013 + EXPOR_NETAS_SERVI_6011 + EXPORTACIONES_NETAS_6009 + PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007 + PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005 + VLN_EAF_TCE_6003 + VLN_EAF_TDC_6001) / TOTAL_ACTIVOS_499.</p>	<p>IF (TOTAL_ACTIVOS_499 > 0)</p>

19	Intensidad del capital	$\text{INTENSIDAD_CAPITAL} = \frac{\text{TOTAL_ACTIVO_499}}{(\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001})}$	$\text{IF} ((\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001}) > 0)$
----	------------------------	---	--

CALCULO DE RATIOS SPSS – ECONÓMICOS

No.	RATIO	FÓRMULA SPSS	RESTRICCIONES SPSS
20	Gasto de Personal	$\text{GASTO_PERSONAL} = (\text{GASTO_SSA_QCM_7041} + \text{GASTO_BSI_QNC_7044} + \text{GASTO_IES_7047} + \text{GTO_HON_PRO_DIETAS_7050} + \text{GTO_HON_PRO_SOC_7053} + \text{GTO_PROVISIONES_JPA_7056} + \text{GTO_PROVISIONES_DESAHUCIO_7059} + \text{GTO_OTR_GTO_BEN_EMP_7062}) / ((\text{TOTAL_GASTOS_7992}) - (\text{GASTO_AME_LOCAL_7251} + \text{GASTO_AME_EXTERIOR_7254} + \text{GTO_ARR_MER_LOC_NRE_7257} + \text{GTO_ARR_MER_EXT_NRE_7260} + \text{GTO_INT_BANCARIOS_LOCAL_7263} + \text{GTO_IBA_EXTERIOR_7266} + \text{GTO_TRN_NO_REL_LOC_7269} + \text{GTO_TRN_NO_REL_EXT_7272} + \text{GTO_INT_IFI_REL_LOC_7275} + \text{GTO_INT_IFI_REL_EXT_7278} + \text{GTO_INT_IFI_NO_REL_LOC_7281} + \text{GTO_INT_IFI_NO_REL_EXT_7284} + \text{GTO_INP_TER_REL_LOCAL_7287} + \text{GTO_INP_TER_REL_EXTERIOS_7290} + \text{GTO_INP_TER_NRE_LOCAL_7293} + \text{GTO_INP_TER_NRE_EXTERIOR_7296} + \text{REV_DES_PRV_REC_VP_7299} + \text{INT_IMP_DEV_TRN_7302} + \text{OTR_GTO_FIN_7305} + \text{PER_MIN_ASO_NCJ_VPP_7308} + \text{GTO_OTR_NO_OPER_7311}))$	$\text{IF} ((\text{TOTAL_GASTOS_7992}) - (\text{GASTO_AME_LOCAL_7251} + \text{GASTO_AME_EXTERIOR_7254} + \text{GTO_ARR_MER_LOC_NRE_7257} + \text{GTO_ARR_MER_EXT_NRE_7260} + \text{GTO_INT_BANCARIOS_LOCAL_7263} + \text{GTO_IBA_EXTERIOR_7266} + \text{GTO_TRN_NO_REL_LOC_7269} + \text{GTO_TRN_NO_REL_EXT_7272} + \text{GTO_INT_IFI_REL_LOC_7275} + \text{GTO_INT_IFI_REL_EXT_7278} + \text{GTO_INT_IFI_NO_REL_LOC_7281} + \text{GTO_INT_IFI_NO_REL_EXT_7284} + \text{GTO_INP_TER_REL_LOCAL_7287} + \text{GTO_INP_TER_REL_EXTERIOS_7290} + \text{GTO_INP_TER_NRE_LOCAL_7293} + \text{GTO_INP_TER_NRE_EXTERIOR_7296} + \text{REV_DES_PRV_REC_VP_7299} + \text{INT_IMP_DEV_TRN_7302} + \text{OTR_GTO_FIN_7305} + \text{PER_MIN_ASO_NCJ_VPP_7308} + \text{GTO_OTR_NO_OPER_7311})) > 0)$
21	Medio por asalariado	$\text{COSTO_MEDIO_ASALARIADO} = (\text{GASTO_SSA_QCM_7041} + \text{GASTO_BSI_QNC_7044} + \text{GASTO_IES_7047} + \text{GTO_HON_PRO_DIETAS_7050} + \text{GTO_HON_PRO_SOC_7053} + \text{GTO_PROVISIONES_JPA_7056} + \text{GTO_PROVISIONES_DESAHUCIO_7059} + \text{GTO_OTR_GTO_BEN_EMP_7062}) / \text{EMPLEADOS}$	IF (EMPLEADOS > 0)
22	Productividad por asalariado	$\text{PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO} = ((\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001}) - (\text{CTO_IVL_BIENES_NPP_7001} + \text{CTO_CLN_BIENES_NPP_7004} + \text{CTO_IPR_BIENES_NPP_7007} - \text{CTO_IVF_BIENES_NPP_7010} + \text{CTO_IVL_MATERIA_PRIMA_7013} + \text{CTO_CLN_MATERIA_PRIMA_7016} + \text{CTO_IPR_MATERIA_PRIMA_7019} - \text{CTO_IVF_MATERIA_PRIMA_7022} + \text{COSTO_IVL_PPR_7025} - \text{COSTO_IVF_PPR_7028} + \text{COSTO_IVL_PTE_7031} - \text{COSTO_IVF_PTE_7034} + \text{AJU_COSTO_VENTA_7037})) / \text{EMPLEADOS}$	IF (EMPLEADOS > 0)
23	Productividad del capital	$\text{PRODUCTIVIDAD_CAPITAL} = ((\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001}) - (\text{CTO_IVL_BIENES_NPP_7001} + \text{CTO_CLN_BIENES_NPP_7004} + \text{CTO_IPR_BIENES_NPP_7007} - \text{CTO_IVF_BIENES_NPP_7010} + \text{CTO_IVL_MATERIA_PRIMA_7013} + \text{CTO_CLN_MATERIA_PRIMA_7016} + \text{CTO_IPR_MATERIA_PRIMA_7019} - \text{CTO_IVF_MATERIA_PRIMA_7022} + \text{COSTO_IVL_PPR_7025} - \text{COSTO_IVF_PPR_7028} + \text{COSTO_IVL_PTE_7031} - \text{COSTO_IVF_PTE_7034} + \text{AJU_COSTO_VENTA_7037})) / \text{TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698}$	IF (TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698 > 0)
24	Margen de utilidad	$\text{MARGEN_UTILIDAD} = (\text{UTILIDAD_GRAVABLE_835} - \text{IMPUESTO_RENDA_CAUSADO_849}) / ((\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001})$	$\text{IF} ((\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001}) > 0)$

25	Margen bruto	$\text{MARGEN_BRUTO} = (\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001}) - (\text{CTO_IVI_BIENES_NPP_7001} + \text{CTO_CLN_BIENES_NPP_7004} + \text{CTO_IPR_BIENES_NPP_7007} - \text{CTO_IVF_BIENES_NPP_7010} + \text{CTO_IVI_MATERIA_PRIMA_7013} + \text{CTO_CLN_MATERIA_PRIMA_7016} + \text{CTO_IPR_MATERIA_PRIMA_7019} - \text{CTO_IVF_MATERIA_PRIMA_7022} + \text{COSTO_IVI_PPR_7025} - \text{COSTO_IVF_PPR_7028} + \text{COSTO_IVI_PTE_7031} - \text{COSTO_IVF_PTE_7034} + \text{AJU_COSTO_VENTA_7037}) / (\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001})$	$\text{IF} ((\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001}) > 0)$
26	Margen Operacional	$\text{MARGEN_OPERACIONAL} = \text{UTILIDAD_EJERCICIO_801} / (\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001})$	$\text{IF} ((\text{ING_POR_ARR_OPE_6017} + \text{ING_COM_SIM_6015} + \text{ING_PRE_SER_CON_6013} + \text{EXPOR_NETAS_SERVI_6011} + \text{EXPORTACIONES_NETAS_6009} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_6007} + \text{PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_IVA_6005} + \text{VLN_EAF_TCE_6003} + \text{VLN_EAF_TDC_6001}) > 0)$
27	Rendimiento de los activos	$\text{RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA} = (\text{UTILIDAD_GRAVABLE_835} - \text{IMPUESTO_RENTA_CAUSADO_849}) / \text{TOTAL_ACTIVO_499}$	$\text{IF} (\text{TOTAL_ACTIVO_499} > 0)$
28	Rendimiento sobre el capital	$\text{RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE} = (\text{UTILIDAD_GRAVABLE_835} - \text{IMPUESTO_RENTA_CAUSADO_849}) / \text{TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698}$	$\text{IF} (\text{TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698} > 0)$

ANEXO 4: IDENTIFICACIÓN DE VALORES ATÍPICOS POR SECTOR Y POR RATIO

RATIOS																		
SECTOR ECONOMICO	Razon Circulante	Razon rápida o prueba ácida	Razon de efectivo	Razon de deuda a capital (Endeudamiento Patrimonial)	Multiplicador del capital (Apalancamiento)	Veces que se ha ganado el interés	Razon de Cobertura de Efectivo	Apalancamiento financiero	Rotacion de las cuentas por cobrar (de cartera)	Periodo medio de Cobranzas	Rotacion de inventario	Periodo medio de pago	Rotacion de activos fijos	Rotacion de activos totales (Ventas)	Intensidad del capital	Costo Medio por asalariado	Productividad por asalariado	Productividad del capital
Comercio	5,4	4,2	13,6	14,6	48	69	17,3	30,1	246	20,1	953	104	6,2	2,3	31211	90816	>10 <-5,7	
Transporte y Almacenamiento	12,7	12,6	5,6	6,8	80	138	9,5	27,8	245	780	67	7,8	20665	134072	19	134072	19	
Actividades inmobiliarias	13,2	13,1	12,6	13,6	76	643	17,5	17,4	627	1563	28,7	30994	111741	2,2	30994	111741	2,2	
Actividades Profesionales Cientificas y Tecnicas	6,5	6,3	8,8	9,8	133	232	12,8	20	345	1007	68	6	39655	118378	>16,5 <-12,3 >8,6	118378	>16,5 <-12,3 >8,6	
Construccion	8,8	8,3	9,1	10,1	108	203	14,3	21,8	378	778	36	4,4	26010	106842	<-10,4 >8,8	106842	<-10,4 >8,8	
Industrias Manufactureras	5	4,6	8,5	9,5	56	78	11,8	22,1	233	955	32	4,6	22765	<-38201 >7547	<-5,2 >7,9	<-38201 >7547	<-5,2 >7,9	
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	5,5	5,4	10,5	11,5	68	109	11,9	39	247	767	13,6	4	16387	<-79975 >5,1	<-5,1 >5,1	<-79975 >5,1	<-5,1 >5,1	
Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo.	5,8	5,7	8,8	9,8	99	99	13,2	33	238	1004	59	8,1	26495	>78510 <-65184	>23 <-99	>78510 <-65184	>23 <-99	
Información y comunicación.	5,3	5,2	9,2	10,2	126	165	14,7	20,6	321	1427	73	5,6	37013	104434	>18,1 <-15,5	104434	>18,1 <-15,5	
Actividades financieras y de seguros.	9,5	9,5	6,5	7,5	145	388	8,5	32	286	1350	51	5,6	56532	160950	13,3	160950	13,3	
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.	4	3,9	14,3	15,3	45	40	19	85	118	673	21,3	7,5	19989	5002 -15806	20,8	5002 -15806	20,8	
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.	4,7	4,5	10	11	180	114	14,5	57	208	1009	32	6,2	36298	114350	2,2	114350	2,2	
Explotación de minas y canteras.	5,3	5,3	13,9	14,9	61	184	22	16,6	528	3100	15,1	2,8	39446	210328	7,5	210328	7,5	
Enseñanza.	4,5	4,3	11,7	12,7	33	75	19,6	52	174	1916	40	8,1	29445	57813	30	29445	57813	
Otras actividades de servicios.	6,8	6,4	11,6	12,6	99	71	14,8	49	241	1134	65	7,1	27731	89541	15,1	89541	15,1	
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	8,8	7,8	7,5	8,5	88	74	9,9	22	322	1824	19,7	3,5	37708	198556 -155787	9,6	198556 -155787	9,6	
Distribución de agua, alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.	7,1	6	9,4	10,4	39	123	12,8	26	313	733	44	6,7	29661	109000	13	109000	13	
Artes, entretenimiento y recreación.	10,9	10,9	6,5	7,5	27,1	103	10,9	38	279	1965	54	6	27564	96469	<-14,6	96469	<-14,6	

ANEXO 5: DESCRIPTIVOS POR SECTOR CON Y SIN DATOS ATÍPICOS

SECTOR G: COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	74,36	1,48	5.470,79	1,54	1,35	1,01
PRUEBA_ACIDA	72,19	1,08	5.470,23	1,02	0,89	0,78
RAZON_EFECTIVO	4,09	0,10	71,44	0,14	0,07	0,19
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,58	0,67	0,35	0,46	0,54	0,37
RAZON_DEUDA_CAPITAL	17,08	1,70	131,74	1,95	0,97	2,65
RAZÓN_CALIDAD_DEUDA	0,78	0,98	0,31	0,79	0,96	0,29
MULTIPLICADOR_CAPITAL	18,08	2,70	131,74	2,95	1,97	2,65
VECES_GANADO_INTERESES	50.944,68	3,95	2.966.589,99	6,44	2,45	9,67
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	371,36	5,93	9.876,73	8,56	3,46	12,53
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	40,62	3,25	1.048,07	4,02	2,94	3,11
ROTACIÓN_CUENTAS_X_COBRAR	122,88	5,51	8.157,25	6,88	5,07	6,52
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	628,48	47,01	18.280,16	62,17	51,39	51,06
ROTACIÓN_INVENTARIO	853.419.080.445,79	2,29	86.030.400.287.051,70	3,53	2,06	4,18
PERIODO_MEDIO_PAGO	7.179,43	116,12	158.476,71	199,85	127,93	199,22
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	75.927.388.728.244,80	11,14	3.095.994.622.032.070,00	15,31	7,20	20,47
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	0,77	0,28	16,39	0,32	0,26	0,24
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,03	0,00	1,99	0,01	0,00	0,02
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	3,09	1,27	31,23	1,11	0,82	1,29
INTENSIDAD_CAPITAL	11,07	0,59	322,02	0,67	0,57	0,40
GASTO_PERSONAL	0,45	0,47	0,28	0,45	0,49	0,28
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	12.796,43	9.005,04	31.864,45	8.409,79	7.973,88	7.349,29
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	45.871,93	23.900,78	217.725,20	22.992,14	20.553,11	20.626,52
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	8,73	1,55	92,80	1,48	0,74	2,04
MARGEN_UTILIDAD	0,05	0,02	0,42	0,03	0,02	0,05
MARGEN_BRUTO	0,44	0,39	1,80	0,41	0,36	0,47
MARGEN_OPERACIONAL	0,07	0,02	0,55	0,04	0,03	0,07
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,10	0,02	3,08	0,04	0,00	0,30
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,39	0,10	4,36	0,12	0,00	0,35

SECTOR H: TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	43,53	1,82	919,01	2,47	1,66	2,36
PRUEBA_ACIDA	43,50	1,80	919,01	2,46	1,65	2,36
RAZON_EFECTIVO	14,44	0,42	153,32	0,96	0,38	1,28
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,39	0,31	0,36	0,28	0,13	0,32
RAZON_DEUDA_CAPITAL	8,86	0,38	122,50	0,71	0,12	1,18
RAZÓN_CALIDAD_DEUDA	0,87	1,00	0,28	0,87	1,00	0,27
MULTIPLICADOR_CAPITAL	9,86	1,38	122,50	1,71	1,12	1,18
VECES_GANADO_INTERESES	4.489,96	4,15	97.932,28	10,32	2,76	17,45
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	302,14	10,69	5.448,47	20,39	7,09	29,63
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	23,26	1,63	380,14	1,99	1,40	1,58
ROTACIÓN_CUENTAS_X_COBRAR	25,90	4,66	322,27	5,23	3,53	5,91
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	247,72	34,26	3.384,91	51,54	35,42	58,82
ROTACIÓN_INVENTARIO	697,88	0,00	40.534,09	0,88	0,00	5,60
PERIODO_MEDIO_PAGO	2.173,12	48,32	13.787,44	114,96	42,90	165,92
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	680.867.531.339.855,00	4,01	30.289.341.518.920.700,00	6,61	1,74	11,88
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	1,92	0,93	28,66	1,14	0,91	3,49
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,04	0,00	2,11	0,01	0,00	0,05
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	4,21	0,93	42,51	1,08	0,00	1,66
INTENSIDAD_CAPITAL	7.447,52	0,49	486.149,12	26,43	0,55	928,73
GASTO_PERSONAL	0,37	0,32	0,33	0,41	0,37	0,33
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	8.539,11	5.482,04	32.429,62	4.561,21	3.856,13	4.711,75
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	63.239,02	15.553,94	214.941,24	17.088,45	4.601,36	26.670,48
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	14,29	1,62	92,50	1,89	0,00	3,28
MARGEN_UTILIDAD	0,06	0,02	0,18	0,06	0,03	0,15
MARGEN_BRUTO	0,91	1,00	0,33	0,91	1,00	0,35
MARGEN_OPERACIONAL	0,12	0,03	1,18	0,09	0,04	0,25
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,08	0,02	0,22	0,06	0,00	0,13
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,37	0,05	3,70	0,10	0,00	0,20

SECTOR L: ACTIVIDADES INMOBILIARIAS

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	74,62	1,39	1.215,33	2,16	1,01	2,83
PRUEBA_ACIDA	74,17	1,35	1.215,21	2,13	1,00	2,81
RAZON_EFECTIVO	36,45	0,10	971,01	0,71	0,07	1,66
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,43	0,34	0,40	0,29	0,09	0,35
RAZON_DEUDA_CAPITAL	70,26	0,40	1.959,39	1,09	0,06	2,27
RAZÓN_CALIDAD_DEUDA	0,66	1,00	0,42	0,68	1,00	0,42
MULTIPLICADOR_CAPITAL	71,26	1,40	1.959,39	2,09	1,06	2,27
VECES_GANADO_INTERESES	1.550,69	2,85	24.333,76	6,34	1,00	12,94
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	1.079,50	27,39	9.741,11	78,73	6,75	139,52
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	32,68	2,19	383,17	2,79	1,64	2,85
ROTACIÓN CUENTAS_X_COBRAR	35,62	1,52	645,43	2,65	0,96	3,96
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	824,98	48,91	9.963,71	113,27	50,70	143,11
ROTACIÓN INVENTARIO	692.538.667.045,53	0,00	45.660.309.064.291,10	2,07	0,00	33,99
PERIODO_MEDIO_PAGO	26.281,57	109,95	520.123,66	235,52	83,55	334,37
ROTACIÓN ACTIVOS FIJOS	944.687.796.372,02	0,11	61.149.838.706.189,70	3.662,79	0,00	142.250,69
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	1,31	0,77	11,44	0,81	0,74	1,02
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,02	0,00	0,15	0,02	0,00	0,07
ROTACIÓN ACTIVOS_TOTALES	0,92	0,04	17,94	0,84	0,00	25,49
INTENSIDAD_CAPITAL	27,54	4,47	229,95	6,51	4,32	6,39
GASTO_PERSONAL	0,29	0,17	0,32	0,27	0,09	0,32
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	11.397,53	6.453,79	26.929,41	5.323,65	3.185,36	6.533,19
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	75.746,34	17.091,45	620.406,48	16.690,54	5.028,75	23.938,25
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	4,01	0,07	82,40	-0,02	0,00	9,43
MARGEN_UTILIDAD	0,19	0,06	2,04	0,15	0,08	0,31
MARGEN_BRUTO	0,68	1,00	11,03	0,86	1,00	0,41
MARGEN_OPERACIONAL	0,37	0,07	3,89	0,20	0,08	0,69
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,04	0,00	0,16	0,02	0,00	0,19
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,15	0,00	0,77	0,05	0,00	0,62

SECTOR M: ACTIVIDADES PROFESIONALES. CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	43,15	1,51	1.709,51	1,79	1,43	1,39
PRUEBA_ACIDA	42,93	1,47	1.709,38	1,75	1,38	1,38
RAZON_EFECTIVO	21,07	0,18	1.024,96	0,48	0,15	0,84
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,51	0,55	0,35	0,42	0,42	0,35
RAZON_DEUDA_CAPITAL	14,19	1,01	194,72	1,25	0,56	1,70
RAZÓN_CALIDAD_DEUDA	0,82	1,00	0,31	0,83	1,00	0,29
MULTIPLICADOR_CAPITAL	15,19	2,01	194,72	2,25	1,56	1,70
VECES_GANADO_INTERESES	1.049,60	6,94	11.312,18	16,82	5,46	27,38
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	657,91	17,63	8.841,88	35,95	13,59	51,10
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	21,59	2,41	295,67	2,82	2,08	2,10
ROTACIÓN CUENTAS_X_COBRAR	22,52	3,87	182,26	4,70	3,57	4,43
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	2.118,37	61,06	119.075,02	81,59	61,24	78,23
ROTACIÓN INVENTARIO	29,03	0,00	1.450,01	1,33	0,00	4,79
PERIODO_MEDIO_PAGO	1.235,72	117,69	5.423,34	189,55	115,00	203,52
ROTACIÓN ACTIVOS FIJOS	100.393.462.402.458,00	6,89	4.240.278.797.611.370,00	10,25	4,43	13,93
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	2,87	0,84	83,82	6,18	0,85	138,30
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,01	0,00	0,26	0,02	0,00	0,42
ROTACIÓN ACTIVOS_TOTALES	2,20	1,11	8,54	1,14	0,74	1,33
INTENSIDAD_CAPITAL	11,03	0,61	337,06	7,51	0,60	96,17
GASTO_PERSONAL	0,46	0,48	0,32	0,46	0,50	0,32
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	16.067,84	9.300,67	38.296,40	9.540,12	7.568,15	8.966,78
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	67.225,26	25.386,22	502.775,64	24.677,33	18.744,95	24.842,21
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	9,93	2,41	59,07	2,54	1,19	3,33
MARGEN_UTILIDAD	0,08	0,04	0,13	0,07	0,04	0,11
MARGEN_BRUTO	0,89	1,00	0,57	0,90	1,00	0,23
MARGEN_OPERACIONAL	0,15	0,04	1,29	0,09	0,05	0,14
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,12	0,03	1,22	0,08	0,00	0,20
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,53	0,10	5,77	0,17	0,01	0,29

SECTOR F: CONSTRUCCIÓN

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	35,06	1,64	554,87	2,03	1,46	1,86
PRUEBA_ACIDA	34,56	1,56	554,65	1,95	1,36	1,83
RAZON_EFECTIVO	8,00	0,11	131,49	0,54	0,10	1,12
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,47	0,49	0,38	0,32	0,15	0,36
RAZON_DEUDA_CAPITAL	23,73	0,74	263,05	0,89	0,07	1,66
RAZÓN_CALIDAD_DEUDA	0,77	1,00	0,34	0,79	1,00	0,33
MULTIPLICADOR_CAPITAL	24,73	1,74	263,05	1,89	1,07	1,66
VECES_GANADO_INTERESES	76.671,83	5,10	2.194.178,09	11,09	2,49	19,48
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	1.050,54	12,22	18.443,10	24,14	6,74	38,94
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	44,47	2,30	1.058,95	2,67	1,93	2,24
ROTACIÓN_CUENTAS_X_COBRAR	21,62	3,23	116,84	3,92	2,40	4,82
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	1.042,99	51,77	20.083,05	79,62	54,16	84,82
ROTACIÓN_INVENTARIO	45,39	0,00	1.229,86	0,72	0,00	1,37
PERIODO_MEDIO_PAGO	1.188,25	86,07	10.639,40	154,10	105,27	165,93
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	31.130.485.322.848,30	3,31	1.651.090.039.492.450,00	3,81	1,39	6,16
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	4,15	0,36	154,95	0,61	0,37	1,30
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,06	0,00	1,64	0,01	0,00	0,02
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	2,13	0,55	11,82	0,57	0,00	0,93
INTENSIDAD_CAPITAL	82,71	0,85	3.602,20	1,12	0,88	0,86
GASTO_PERSONAL	0,42	0,42	0,33	0,42	0,42	0,35
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	9.084,25	5.021,07	24.796,86	4.284,93	1.913,08	5.423,24
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	51.408,68	18.389,94	180.070,11	16.534,19	6.949,03	22.465,09
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	6,51	0,84	48,97	0,91	0,00	1,68
MARGEN_UTILIDAD	0,14	0,03	2,91	0,06	0,03	0,09
MARGEN_BRUTO	-4,60	0,83	278,96	0,72	0,92	0,39
MARGEN_OPERACIONAL	0,21	0,04	5,42	0,08	0,04	0,12
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	62,15	0,01	4.109,31	0,03	0,00	0,09
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,38	0,03	3,81	0,07	0,00	0,17

SECTOR C: INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	22,55	1,48	506,49	1,53	1,37	0,97
PRUEBA_ACIDA	21,72	1,26	506,10	1,31	1,15	0,89
RAZON_EFECTIVO	2,91	0,09	44,36	0,20	0,07	0,45
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,55	0,60	0,32	0,46	0,52	0,33
RAZON_DEUDA_CAPITAL	15,86	1,35	188,80	1,43	0,93	1,65
RAZÓN_CALIDAD_DEUDA	0,74	0,87	0,30	0,74	0,82	0,28
MULTIPLICADOR_CAPITAL	16,86	2,35	188,80	2,43	1,93	1,65
VECES_GANADO_INTERESES	6.388,33	3,81	172.200,56	7,08	2,49	11,08
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	3.902,19	6,23	141.322,04	9,57	3,35	14,89
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	27,22	2,64	630,43	3,15	2,48	2,16
ROTACIÓN_CUENTAS_X_COBRAR	44,14	5,17	751,58	5,92	4,91	4,60
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	498,29	57,74	19.807,57	68,40	60,86	49,10
ROTACIÓN_INVENTARIO	9.504.646.591.573,25	2,25	539.778.034.218.336,00	2,94	2,00	3,30
PERIODO_MEDIO_PAGO	3.377,70	153,23	81.403,12	236,72	174,23	211,37
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	63.484.472.043.855,50	4,38	2.472.936.300.144.000,00	5,22	3,08	6,29
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	870,36	0,28	50.687,77	2.797,62	0,26	90.898,16
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	4,87	0,00	282,83	15,62	0,01	507,20
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	1,89	1,17	5,55	0,98	0,86	1,00
INTENSIDAD_CAPITAL	540,06	0,70	31.206,44	1.724,00	0,74	55.962,10
GASTO_PERSONAL	0,44	0,46	0,26	0,44	0,47	0,26
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	9.237,44	6.438,45	16.306,64	5.938,53	5.289,86	5.042,48
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	42.779,32	24.772,54	136.309,78	24.766,74	22.347,14	19.246,14
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	6,97	1,59	44,20	1,48	0,96	1,78
MARGEN_UTILIDAD	0,05	0,03	0,10	0,05	0,03	0,14
MARGEN_BRUTO	0,57	0,55	0,31	0,57	0,56	0,31
MARGEN_OPERACIONAL	0,08	0,03	0,46	0,06	0,03	0,20
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,07	0,03	0,28	0,04	0,01	0,09
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,30	0,09	2,47	0,10	0,03	0,21

SECTOR A: AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	47,37	1,18	916,94	1,27	1,04	1,09
PRUEBA_ACIDA	46,85	1,13	916,55	1,23	1,00	1,07
RAZON_EFECTIVO	22,95	0,07	745,20	0,25	0,04	0,53
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,51	0,56	0,36	0,36	0,33	0,35
RAZON_DEUDA_CAPITAL	36,68	1,05	878,05	1,18	0,37	1,93
RAZÓN_CALIDAD_DEUDA	0,69	0,90	0,37	0,68	0,84	0,36
MULTIPLICADOR_CAPITAL	37,68	2,05	878,05	2,18	1,37	1,93
VECES_GANADO_INTERESES	8.699,35	3,20	109.099,83	7,52	1,33	13,32
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	673,67	6,03	12.363,64	9,18	2,34	15,80
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	32,82	2,04	428,77	2,32	1,70	2,15
ROTACIÓN_CUENTAS_X_COBRAR	71,96	5,84	1.333,02	6,94	4,30	8,42
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	105.213,27	38,90	5.277.854,71	57,72	41,30	55,23
ROTACIÓN_INVENTARIO	130,23	0,32	4.499,88	1,88	0,00	3,31
PERIODO_MEDIO_PAGO	3.469,18	118,12	79.915,87	195,82	149,02	169,04
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	61,40	1,56	949,31	1,83	0,98	2,58
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	943,37	0,21	47.485,22	0,90	0,20	14,06
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,60	0,00	28,54	0,01	0,00	0,02
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	2,49	0,56	19,30	0,49	0,00	0,74
INTENSIDAD_CAPITAL	880,80	0,96	42.222,28	1,23	0,99	0,87
GASTO_PERSONAL	0,36	0,35	0,30	0,35	0,34	0,30
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	6.306,25	2.386,21	22.423,39	2.417,46	1.201,17	3.140,02
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	41.266,50	18.750,87	251.074,37	16.065,65	13.484,89	16.279,41
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	6,41	0,93	45,64	0,89	0,00	1,50
MARGEN_UTILIDAD	0,05	0,02	0,28	0,03	0,01	0,05
MARGEN_BRUTO	0,65	0,73	1,26	0,70	0,73	0,30
MARGEN_OPERACIONAL	0,11	0,03	0,95	0,05	0,03	0,09
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,29	0,00	14,42	0,66	0,00	23,54
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,24	0,00	1,77	0,04	0,00	0,11

SECTOR N: ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	12,21	1,37	149,44	1,54	1,24	1,24
PRUEBA_ACIDA	12,16	1,35	149,44	1,51	1,22	1,23
RAZON_EFECTIVO	5,05	0,17	63,81	0,45	0,13	0,80
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,51	0,56	0,36	0,42	0,43	0,36
RAZON_DEUDA_CAPITAL	18,45	0,99	493,58	1,32	0,53	1,87
RAZÓN_CALIDAD_DEUDA	0,80	1,00	0,31	0,82	1,00	0,31
MULTIPLICADOR_CAPITAL	19,45	1,99	493,58	2,32	1,53	1,87
VECES_GANADO_INTERESES	3.032,04	5,31	47.367,23	12,41	3,91	19,80
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	147,41	8,67	1.539,31	16,52	7,06	21,95
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	29,73	2,48	527,50	3,03	2,08	2,48
ROTACIÓN_CUENTAS_X_COBRAR	39,66	6,04	388,37	7,27	5,17	7,02
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	184,08	36,09	1.578,57	56,06	40,04	58,27
ROTACIÓN_INVENTARIO	267.448.774.334,04	0,00	13.115.901.675.602,60	1,53	0,00	6,85
PERIODO_MEDIO_PAGO	3.067,74	80,91	36.282,42	179,54	78,17	227,54
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	24.722.672.049.236,20	7,01	1.076.415.906.751.860,00	8,77	4,51	11,29
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	1,04	0,82	7,29	1,03	0,85	3,39
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,02	0,00	0,44	0,01	0,00	0,04
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	5,03	1,40	94,06	1,47	0,86	1,79
INTENSIDAD_CAPITAL	3,86	0,49	45,59	3,07	0,51	22,75
GASTO_PERSONAL	0,46	0,49	0,32	0,47	0,52	0,33
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	9.523,21	6.130,98	28.193,26	5.325,00	4.205,21	5.751,85
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	43.134,73	14.151,15	161.432,95	14.169,41	9.627,20	15.779,40
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	30,83	3,24	780,20	3,48	1,29	4,81
MARGEN_UTILIDAD	0,05	0,02	0,14	0,05	0,02	0,10
MARGEN_BRUTO	0,88	1,00	0,50	0,89	1,00	0,28
MARGEN_OPERACIONAL	0,16	0,02	4,28	0,08	0,02	0,61
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,10	0,02	1,41	0,06	0,00	0,13
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,65	0,08	10,95	0,13	0,01	0,24

SECTOR J: INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	29,42	1,47	785,32	1,60	1,36	1,15
PRUEBA_ACIDA	29,22	1,41	785,32	1,52	1,30	1,14
RAZON_EFECTIVO	3,30	0,14	52,94	0,36	0,11	0,58
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,54	0,59	0,35	0,45	0,47	0,36
RAZON_DEUDA_CAPITAL	6,95	1,13	27,35	1,27	0,59	1,74
RAZÓN_CALIDAD_DEUDA	0,82	1,00	0,29	0,82	1,00	0,29
MULTIPLICADOR_CAPITAL	7,95	2,13	27,35	2,27	1,59	1,74
VECES_GANADO_INTERESES	2.492,49	8,94	35.688,85	14,24	4,35	23,35
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	223,07	15,00	1.831,29	26,44	11,57	35,64
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	13,37	2,53	64,85	3,12	2,15	2,62
ROTACIÓN_CUENTAS_X_COBRAR	36,19	4,08	557,83	4,63	3,61	4,12
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	181,76	64,92	1.282,39	79,81	66,25	71,30
ROTACIÓN_INVENTARIO	1.025,45	0,00	35.343,25	0,31	0,00	0,76
PERIODO_MEDIO_PAGO	3.171,42	166,00	21.804,25	283,84	181,34	326,73
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	23.148,86	8,29	725.858,76	8,88	4,03	11,83
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	0,98	0,73	8,41	0,92	0,83	1,43
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,01	0,00	0,03	0,01	0,00	0,02
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	2,59	1,43	8,61	1,12	0,83	1,22
INTENSIDAD_CAPITAL	2,87	0,55	32,33	1,19	0,59	2,65
GASTO_PERSONAL	0,48	0,50	0,30	0,48	0,50	0,31
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	13.688,25	8.725,53	21.418,89	8.651,66	6.854,28	8.361,39
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	50.606,19	24.945,79	151.751,29	23.085,47	17.549,65	22.617,62
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	11,55	2,96	44,73	2,77	1,54	3,61
MARGEN_UTILIDAD	0,06	0,03	0,15	0,06	0,03	0,09
MARGEN_BRUTO	0,80	1,00	1,86	0,91	1,00	0,21
MARGEN_OPERACIONAL	0,08	0,03	0,14	0,08	0,04	0,13
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,13	0,03	0,79	0,06	0,00	0,13
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,39	0,13	1,26	0,16	0,02	0,29

SECTOR K: ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	923,10	1,62	13.100,62	2,05	1,44	1,99
PRUEBA_ACIDA	923,08	1,61	13.100,63	2,03	1,44	1,98
RAZON_EFECTIVO	204,63	0,23	3.770,75	0,67	0,16	1,20
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,45	0,43	0,35	0,37	0,31	0,32
RAZON_DEUDA_CAPITAL	78,90	0,63	1.516,68	0,90	0,39	1,27
RAZÓN_CALIDAD_DEUDA	0,77	1,00	0,35	0,76	1,00	0,35
MULTIPLICADOR_CAPITAL	79,90	1,63	1.516,68	1,90	1,39	1,27
VECES_GANADO_INTERESES	2.161,64	9,26	25.844,13	16,98	3,31	28,15
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	7.158,36	20,39	79.576,03	39,90	7,83	73,96
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	24,22	1,70	211,74	2,02	1,53	1,62
ROTACIÓN_CUENTAS_X_COBRAR	52,61	4,06	530,22	6,47	4,07	7,13
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	944,88	41,92	9.554,17	62,11	41,48	64,83
ROTACIÓN_INVENTARIO	1,67	0,00	13,72	1,01	0,00	4,66
PERIODO_MEDIO_PAGO	1.151,45	237,50	2.891,72	310,09	237,50	298,85
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	693,75	5,50	14.864,35	7,98	3,59	10,81
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	1,29	0,89	6,84	0,92	0,88	0,74
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,07	0,00	1,67	0,01	0,00	0,02
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	1,56	0,78	2,71	1,04	0,51	1,28
INTENSIDAD_CAPITAL	12,28	0,62	96,12	2,00	0,64	7,50
GASTO_PERSONAL	0,40	0,42	0,31	0,40	0,41	0,32
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	36.916,37	10.438,51	176.356,51	12.712,08	8.708,12	13.016,71
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	97.798,02	30.163,60	424.033,27	29.578,69	21.475,25	30.088,83
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	11,01	1,52	108,39	2,03	0,89	2,70
MARGEN_UTILIDAD	0,30	0,05	6,16	0,08	0,06	0,11
MARGEN_BRUTO	0,96	1,00	0,14	0,96	1,00	0,15
MARGEN_OPERACIONAL	0,55	0,05	6,58	0,10	0,06	0,15
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,08	0,01	0,14	0,07	0,00	0,13
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,34	0,04	2,13	0,14	0,00	0,23

SECTOR I: ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	7,20	1,01	92,18	1,03	0,83	0,86
PRUEBA_ACIDA	6,98	0,89	92,12	0,94	0,71	0,84
RAZON_EFECTIVO	1,11	0,12	6,06	0,27	0,10	0,46
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,61	0,69	0,34	0,53	0,58	0,35
RAZON_DEUDA_CAPITAL	21,21	1,60	140,60	2,03	0,91	2,78
RAZÓN_CALIDAD_DEUDA	0,69	0,86	0,35	0,68	0,82	0,35
MULTIPLICADOR_CAPITAL	22,21	2,60	140,60	3,03	1,91	2,78
VECES_GANADO_INTERESES	3.357,00	2,34	41.169,75	6,22	1,61	9,27
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	84,00	3,64	730,01	4,86	2,07	7,53
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	21,40	3,05	90,71	3,81	2,70	3,20
ROTACIÓN_CUENTAS_X_COBRAR	81,13	14,02	384,28	17,32	12,29	17,15
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	168,55	17,18	2.210,67	26,56	18,43	27,47
ROTACIÓN_INVENTARIO	44,98	3,44	471,85	5,72	2,50	7,70
PERIODO_MEDIO_PAGO	1.099,98	111,82	16.434,40	153,62	99,64	144,76
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	91,41	3,01	1.934,40	3,98	2,25	4,77
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	0,73	0,52	2,29	0,52	0,48	0,38
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,02	0,00	0,12	0,02	0,01	0,02
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	2,52	1,30	5,81	1,39	0,80	1,65
INTENSIDAD_CAPITAL	4,43	0,53	30,64	0,88	0,54	0,79
GASTO_PERSONAL	0,43	0,45	0,27	0,43	0,47	0,28
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	7.527,09	5.906,75	12.691,50	5.188,57	4.644,55	4.394,78
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	24.469,59	18.126,11	36.513,55	15.820,07	16.620,01	11.016,44
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	16,59	2,89	86,11	3,19	1,36	4,37
MARGEN_UTILIDAD	0,04	0,02	0,10	0,03	0,02	0,05
MARGEN_BRUTO	0,70	0,71	0,39	0,72	0,71	0,24
MARGEN_OPERACIONAL	0,05	0,02	0,13	0,04	0,02	0,06
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,06	0,01	0,11	0,04	0,00	0,08
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,41	0,07	2,94	0,12	0,02	0,21

SECTOR Q: ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	3,18	1,20	13,23	1,30	1,10	1,02
PRUEBA_ACIDA	3,11	1,14	13,23	1,24	1,03	0,98
RAZON_EFECTIVO	1,13	0,19	6,29	0,46	0,17	0,68
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,56	0,60	0,33	0,44	0,44	0,33
RAZON_DEUDA_CAPITAL	8,97	1,26	36,94	1,38	0,66	1,86
RAZÓN_CALIDAD_DEUDA	0,79	1,00	0,30	0,79	0,96	0,27
MULTIPLICADOR_CAPITAL	9,97	2,26	36,94	2,38	1,66	1,86
VECES_GANADO_INTERESES	48.201,16	9,61	602.142,66	22,01	7,75	33,68
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	166,08	9,69	1.102,23	16,78	7,98	23,06
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	10,37	2,45	28,21	3,02	2,08	2,50
ROTACIÓN_CUENTAS_X_COBRAR	1.487,95	8,72	28.885,59	12,47	8,72	12,52
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	711,39	27,82	14.738,81	44,20	27,82	47,70
ROTACIÓN_INVENTARIO	16,45	0,00	260,75	0,92	0,00	1,71
PERIODO_MEDIO_PAGO	1.367,05	211,75	9.334,20	222,09	156,58	213,31
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	37,81	4,09	180,22	4,81	2,61	5,68
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	0,94	0,72	4,52	0,65	0,67	0,43
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,01	0,00	0,02	0,01	0,00	0,02
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	2,65	1,52	5,11	1,34	1,17	1,29
INTENSIDAD_CAPITAL	3,27	0,57	41,87	0,71	0,65	0,41
GASTO_PERSONAL	0,51	0,53	0,25	0,49	0,51	0,25
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	17.272,88	9.082,68	47.800,50	9.321,40	7.215,04	8.368,64
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	46.001,10	30.078,43	87.215,43	29.978,71	25.803,34	24.008,54
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	13,05	3,31	34,80	3,19	1,96	3,88
MARGEN_UTILIDAD	0,05	0,03	0,07	0,05	0,04	0,05
MARGEN_BRUTO	0,87	1,00	0,23	0,86	1,00	0,26
MARGEN_OPERACIONAL	0,07	0,04	0,09	0,07	0,05	0,07
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,09	0,04	0,12	0,07	0,02	0,11
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,52	0,15	2,99	0,18	0,07	0,27

SECTOR B: EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	13.570,10	1,23	297.107,15	1,21	0,94	1,10
PRUEBA_ACIDA	13.569,87	1,19	297.107,16	1,16	0,91	1,09
RAZON_EFECTIVO	10,78	0,08	131,66	0,32	0,07	0,63
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,56	0,59	0,37	0,44	0,43	0,39
RAZON_DEUDA_CAPITAL	67,54	1,13	916,68	1,31	0,33	2,31
RAZÓN CALIDAD_DEUDA	0,73	0,95	0,35	0,77	0,99	0,32
MULTIPLICADOR_CAPITAL	68,54	2,13	916,68	2,31	1,33	2,31
VECES_GANADO_INTERESES	4.560,67	3,44	46.110,69	7,08	1,15	12,23
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	307,54	8,90	1.998,24	12,15	3,04	22,95
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	26,08	2,61	101,16	4,38	2,27	4,75
ROTACIÓN CUENTAS_X_COBRAR	612,84	2,17	11.471,13	1.907,52	2,11	20.589,63
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	508,99	83,47	3.263,86	84,66	50,17	90,72
ROTACIÓN_INVENTARIO	100,73	0,00	1.875,14	0,19	0,00	0,45
PERIODO_MEDIO_PAGO	3.827,46	301,79	16.389,16	634,17	458,79	660,82
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	30,91	1,51	127,17	1,49	0,53	2,26
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	1,51	0,36	16,30	0,47	0,31	0,36
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,01	0,00	0,05	0,01	0,00	0,02
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	1,86	0,24	24,33	0,33	0,00	0,56
INTENSIDAD_CAPITAL	18,74	1,10	250,03	1,43	0,99	1,05
GASTO_PERSONAL	0,34	0,31	0,28	0,34	0,30	0,30
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	24.256,39	5.932,72	86.182,12	5.843,03	4.103,50	6.885,17
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	445.301,14	29.940,59	3.072.782,82	28.102,95	21.137,03	33.923,60
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	16,83	0,73	226,79	0,77	0,00	1,41
MARGEN_UTILIDAD	0,09	0,04	0,28	0,07	0,02	0,12
MARGEN_BRUTO	0,83	1,00	0,42	0,90	1,00	0,18
MARGEN_OPERACIONAL	0,10	0,03	0,18	0,09	0,03	0,17
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,07	0,00	0,42	0,02	0,00	0,07
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,22	0,00	0,66	0,05	0,00	0,14

SECTOR P: ENSEÑANZA

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	283,79	1,06	5.525,59	1,10	0,95	0,94
PRUEBA_ACIDA	283,75	1,04	5.525,59	1,05	0,90	0,91
RAZON_EFECTIVO	85,68	0,16	1.811,87	0,34	0,13	0,50
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,57	0,63	0,34	0,46	0,49	0,35
RAZON_DEUDA_CAPITAL	6,61	1,27	26,71	1,68	0,77	2,31
RAZÓN CALIDAD_DEUDA	0,78	1,00	0,33	0,79	1,00	0,32
MULTIPLICADOR_CAPITAL	7,61	2,27	26,71	2,68	1,77	2,31
VECES_GANADO_INTERESES	121,54	2,75	696,41	2,71	1,44	3,61
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	56,14	5,47	167,95	9,25	2,93	14,28
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	12,75	2,97	45,42	3,80	2,65	3,24
ROTACIÓN CUENTAS_X_COBRAR	65,08	8,83	402,64	11,66	8,28	11,27
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	8.931,89	24,32	189.430,04	34,77	25,53	37,78
ROTACIÓN_INVENTARIO	1,00	0,00	5,45	0,54	0,00	2,27
PERIODO_MEDIO_PAGO	671,20	193,89	1.379,14	279,54	76,23	370,41
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	5.981,83	5,12	121.931,94	5,95	3,19	7,54
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	6,19	0,92	112,77	1,06	0,92	2,50
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,01	0,00	0,02	0,01	0,00	0,02
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	3,04	1,62	8,22	1,64	1,09	1,86
INTENSIDAD_CAPITAL	26,78	0,48	535,01	0,63	0,47	0,46
GASTO_PERSONAL	0,50	0,57	0,29	0,48	0,59	0,33
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	11.600,62	8.074,75	16.689,88	6.707,57	6.231,07	6.090,37
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	26.595,18	17.134,74	43.344,41	14.595,33	13.235,09	12.281,69
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	12,82	4,27	27,61	4,51	2,91	5,61
MARGEN_UTILIDAD	0,04	0,02	0,07	0,03	0,02	0,05
MARGEN_BRUTO	-4,37	1,00	113,77	0,94	1,00	0,21
MARGEN_OPERACIONAL	0,06	0,02	0,10	0,04	0,02	0,08
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,07	0,02	0,14	0,04	0,00	0,10
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,35	0,11	1,01	0,13	0,01	0,23

SECTOR S: OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	8,53	1,63	49,07	1,71	1,50	1,24
PRUEBA_ACIDA	7,39	1,41	47,06	1,52	1,29	1,26
RAZON_EFECTIVO	4,47	0,17	41,81	0,45	0,11	0,89
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,55	0,62	0,35	0,45	0,48	0,35
RAZON_DEUDA_CAPITAL	18,80	1,24	197,86	1,59	0,82	2,24
RAZÓN CALIDAD DEUDA	0,74	1,00	0,35	0,77	1,00	0,33
MULTIPLICADOR_CAPITAL	19,80	2,24	197,86	2,59	1,82	2,24
VECES_GANADO_INTERESES	25.108,67	6,61	130.800,24	10,57	5,89	11,77
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	211,12	8,85	1.339,52	10,96	9,45	10,02
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	10,55	2,51	30,72	3,31	2,27	2,72
ROTACIÓN CUENTAS X COBRAR	27,64	7,16	77,09	10,06	7,32	10,27
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	118,06	39,67	497,94	50,74	39,83	48,72
ROTACIÓN INVENTARIO	10,57	0,81	43,51	1,82	0,53	2,66
PERIODO_MEDIO_PAGO	10.452,66	163,49	71.195,37	254,13	177,20	275,98
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	90,98	7,25	713,70	10,00	4,60	12,82
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	0,63	0,60	0,51	0,49	0,42	0,33
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,01	0,00	0,02	0,01	0,00	0,02
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	2,91	1,36	8,56	1,38	1,01	1,54
INTENSIDAD_CAPITAL	1,99	0,57	5,99	0,67	0,55	0,42
GASTO_PERSONAL	0,47	0,49	0,28	0,50	0,52	0,30
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	20.498,02	7.587,18	136.236,99	5.719,68	5.094,92	5.114,59
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	125.160,21	19.101,02	1.306.423,92	17.428,44	15.747,35	13.540,57
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	12,01	2,48	60,39	2,75	1,50	3,32
MARGEN_UTILIDAD	0,06	0,04	0,10	0,05	0,02	0,09
MARGEN_BRUTO	0,77	0,92	0,30	0,77	0,92	0,30
MARGEN_OPERACIONAL	0,08	0,03	0,14	0,06	0,03	0,12
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,13	0,03	0,62	0,06	0,01	0,10
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,41	0,13	1,14	0,16	0,03	0,24

SECTOR D: SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	15,71	1,28	129,87	1,43	0,84	1,74
PRUEBA_ACIDA	14,61	1,15	115,88	1,40	0,80	1,75
RAZON_EFECTIVO	2,51	0,14	13,44	0,46	0,03	1,08
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,48	0,51	0,38	0,31	0,12	0,36
RAZON_DEUDA_CAPITAL	15,26	0,78	56,67	0,64	0,03	1,06
RAZÓN CALIDAD DEUDA	0,69	0,95	0,37	0,71	1,00	0,38
MULTIPLICADOR_CAPITAL	16,26	1,78	56,67	1,64	1,03	1,06
VECES_GANADO_INTERESES	5.533,75	1,85	42.207,18	4,22	0,37	8,36
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	147,99	5,42	433,17	4,67	0,44	7,69
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	7,84	2,27	21,98	2,50	1,97	1,84
ROTACIÓN CUENTAS X COBRAR	530,02	3,45	6.291,45	4,01	1,65	5,17
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	141,43	54,43	314,10	72,64	41,64	80,33
ROTACIÓN INVENTARIO	20,30	0,00	113,93	0,45	0,00	0,99
PERIODO_MEDIO_PAGO	764,44	177,31	1.905,60	293,45	132,23	337,48
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	2.169,08	0,96	26.483,56	1,25	0,16	2,66
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	0,51	0,42	0,43	0,51	0,43	0,39
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,03	0,00	0,06	0,05	0,00	0,10
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	1,38	0,17	3,31	0,26	0,00	0,56
INTENSIDAD_CAPITAL	3,11	0,97	6,23	2,49	1,28	2,17
GASTO_PERSONAL	0,29	0,22	0,30	0,28	0,19	0,31
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	17.200,28	7.020,98	56.825,87	5.151,84	1.509,65	7.110,26
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	100.437,66	28.233,14	259.078,87	26.706,35	0,00	44.925,63
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	6,50	0,52	22,61	0,49	0,00	1,31
MARGEN_UTILIDAD	0,06	0,03	0,10	0,07	0,03	0,12
MARGEN_BRUTO	0,73	1,00	0,44	0,76	1,00	0,39
MARGEN_OPERACIONAL	0,14	0,04	0,53	0,10	0,04	0,15
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,06	0,00	0,12	0,02	0,00	0,05
RENDIMIENTO_CAPITAL_ROE	0,18	0,01	0,33	0,04	0,00	0,11

SECTOR E: DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO. GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	13,62	1,49	73,63	1,69	1,44	1,38
PRUEBA_ACIDA	13,31	1,38	73,60	1,64	1,42	1,37
RAZON_EFECTIVO	7,43	0,11	62,54	0,48	0,11	0,81
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,53	0,57	0,36	0,42	0,41	0,35
RAZON_DEUDA_CAPITAL	14,03	1,22	74,73	1,38	0,56	1,98
RAZÓN CALIDAD DEUDA	0,80	1,00	0,30	0,83	1,00	0,29
MULTIPLICADOR_CAPITAL	15,03	2,22	74,73	2,38	1,56	1,98
VECES_GANADO_INTERESES	213,27	4,35	1.423,92	4,47	1,23	6,18
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	60,77	6,36	227,51	14,85	4,01	27,06
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	16,15	2,81	82,08	3,56	2,67	2,52
ROTACIÓN CUENTAS_X_COBRAR	17,76	4,02	89,04	5,12	3,64	5,16
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	132,74	52,92	315,54	78,17	62,49	64,94
ROTACIÓN_INVENTARIO	84,58	0,28	533,52	2,30	0,00	4,49
PERIODO_MEDIO_PAGO	395,43	72,85	777,95	113,47	74,44	89,06
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	118,10	4,55	653,75	4,81	1,74	8,39
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	0,49	0,34	0,53	0,55	0,43	0,57
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	0,01	0,00	0,05	0,00	0,00	0,01
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	5,47	1,20	47,31	0,97	0,00	1,39
INTENSIDAD_CAPITAL	1,31	0,60	2,97	0,68	0,63	0,37
GASTO_PERSONAL	0,40	0,39	0,30	0,43	0,41	0,32
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	14.991,96	6.224,58	41.448,52	4.953,49	3.043,31	6.213,97
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	120.235,64	29.647,06	529.364,36	20.855,72	15.182,16	23.620,03
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	7,12	2,20	23,00	1,81	0,00	2,88
MARGEN_UTILIDAD	0,07	0,04	0,12	0,08	0,05	0,13
MARGEN_BRUTO	0,67	0,81	0,35	0,74	1,00	0,32
MARGEN_OPERACIONAL	0,09	0,04	0,16	0,10	0,06	0,16
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,21	0,03	1,67	0,07	0,00	0,15
RENDIMIENTO_CAPITAL ROE	0,41	0,11	1,31	0,19	0,00	0,42

SECTOR R: ARTES. ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN

RATIO	Con Atípicos			Sin Atípicos		
	Media	Mediana	Desv. St.	Media	Mediana	Desv. St.
RAZON_CIRCULANTE	18,04	1,67	132,98	2,07	1,66	1,70
PRUEBA_ACIDA	13,95	1,53	89,97	2,04	1,54	1,70
RAZON_EFECTIVO	3,60	0,12	18,54	0,46	0,12	1,12
RAZON_DEUDA_TOTAL	0,46	0,41	0,39	0,35	0,26	0,37
RAZON_DEUDA_CAPITAL	15,14	0,39	73,57	0,61	0,19	1,08
RAZÓN CALIDAD DEUDA	16,14	1,39	73,57	1,61	1,19	1,08
MULTIPLICADOR_CAPITAL	1.698,07	2,10	9.253,50	3,32	2,46	4,83
VECES_GANADO_INTERESES	92,52	5,60	344,73	11,48	5,47	15,60
RAZON_COBERTURA_EFECTIVO	127,96	1,48	1.081,67	1,58	1,25	0,81
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	52,75	5,34	353,02	6,62	5,30	7,01
ROTACIÓN CUENTAS_X_COBRAR	169,76	37,37	681,15	48,64	38,80	53,32
PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	6,71	0,00	21,40	6,98	0,00	22,38
ROTACIÓN_INVENTARIO	43.431,26	170,44	280.797,55	222,22	78,35	525,78
PERIODO_MEDIO_PAGO	3.987,40	3,53	41.018,33	10,87	5,57	13,51
ROTACIÓN_ACTIVOS_FIJOS	0,78	0,81	0,53	0,71	0,79	0,42
IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	0,05	0,00	0,33	0,01	0,00	0,02
IMPACTO_CARGA_FINANCIERA	1,96	0,95	3,17	1,48	0,83	1,81
ROTACIÓN_ACTIVOS_TOTALES	6,41	0,69	36,92	0,73	0,46	0,66
INTENSIDAD_CAPITAL	0,35	0,29	0,29	0,37	0,39	0,31
GASTO_PERSONAL	22.108,90	6.279,33	61.499,01	5.502,00	4.160,85	6.195,33
COSTO_MEDIO_ASALARIADO	76.771,12	21.720,68	178.200,20	15.566,35	11.104,30	16.773,54
PRODUCTIVIDAD_ASALARIADO	12,33	1,69	57,12	2,04	0,84	3,00
PRODUCTIVIDAD_CAPITAL	0,06	0,02	0,10	0,06	0,03	0,11
MARGEN_UTILIDAD	0,88	1,00	0,25	0,86	1,00	0,23
MARGEN_BRUTO	0,08	0,03	0,14	0,09	0,04	0,14
MARGEN_OPERACIONAL	0,08	0,01	0,15	0,08	0,00	0,16
RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	0,24	0,04	0,65	0,12	0,00	0,22
RENDIMIENTO_CAPITAL ROE	0,41	0,11	1,31	0,19	0,00	0,42

ANEXO 6: DISTRIBUCIÓN DE PROBABILIDAD

TODOS LOS SECTORES



SECTOR G: COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS



SECTOR H: TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO



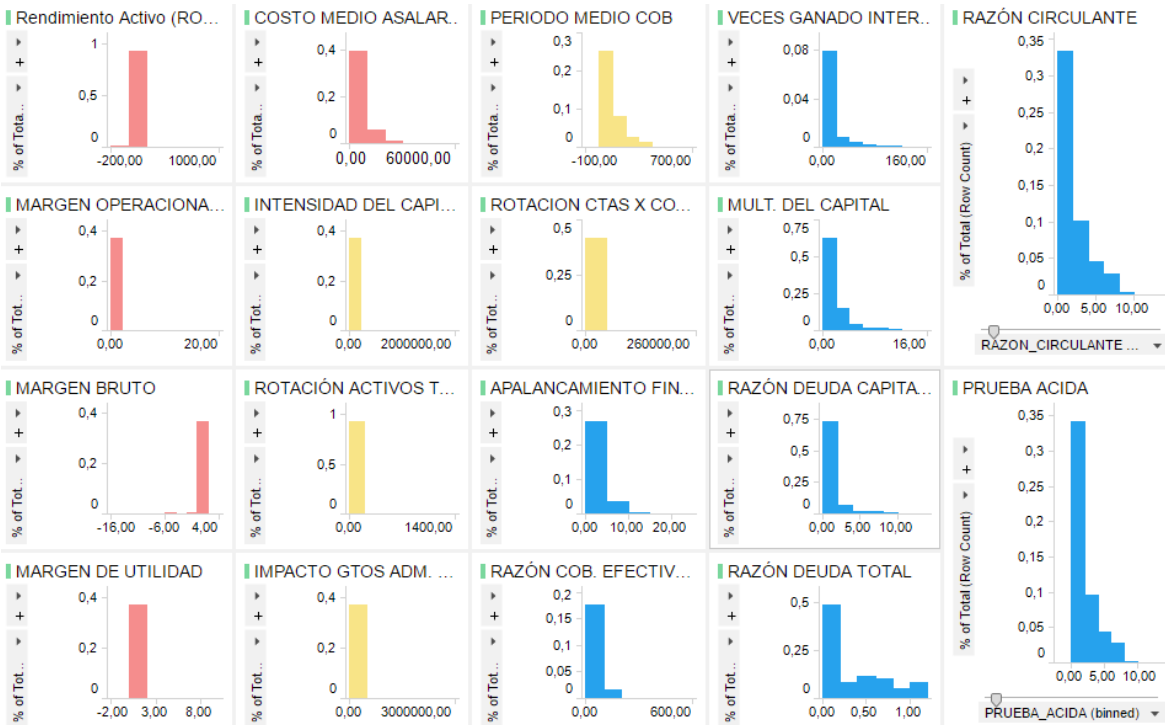
SECTOR L: ACTIVIDADES INMOBILIARIAS



SECTOR M: ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS



SECTOR F: CONSTRUCCIÓN



SECTOR C: INDUSTRIAS MANUFACTURERAS



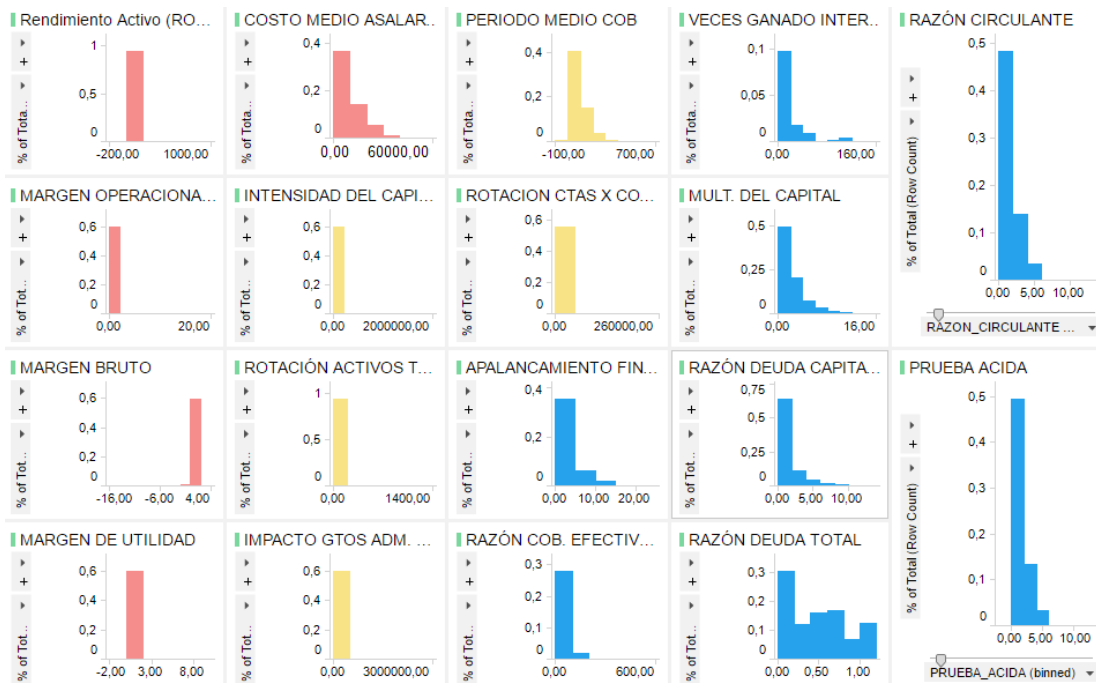
SECTOR A: AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA



SECTOR N: ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO



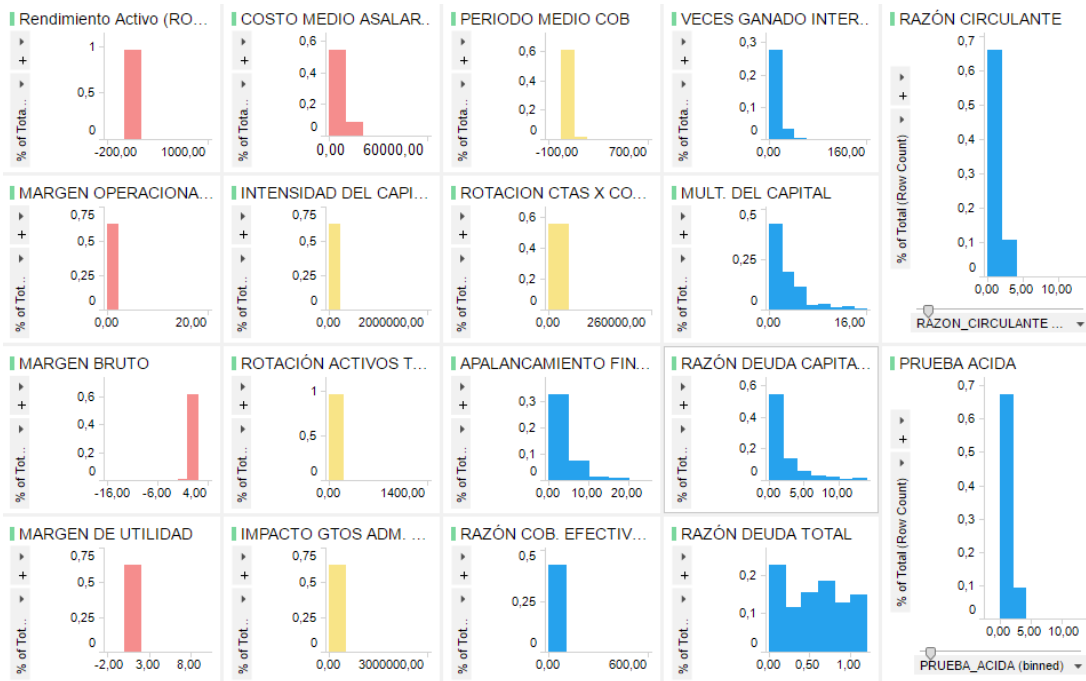
SECTOR J: INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN



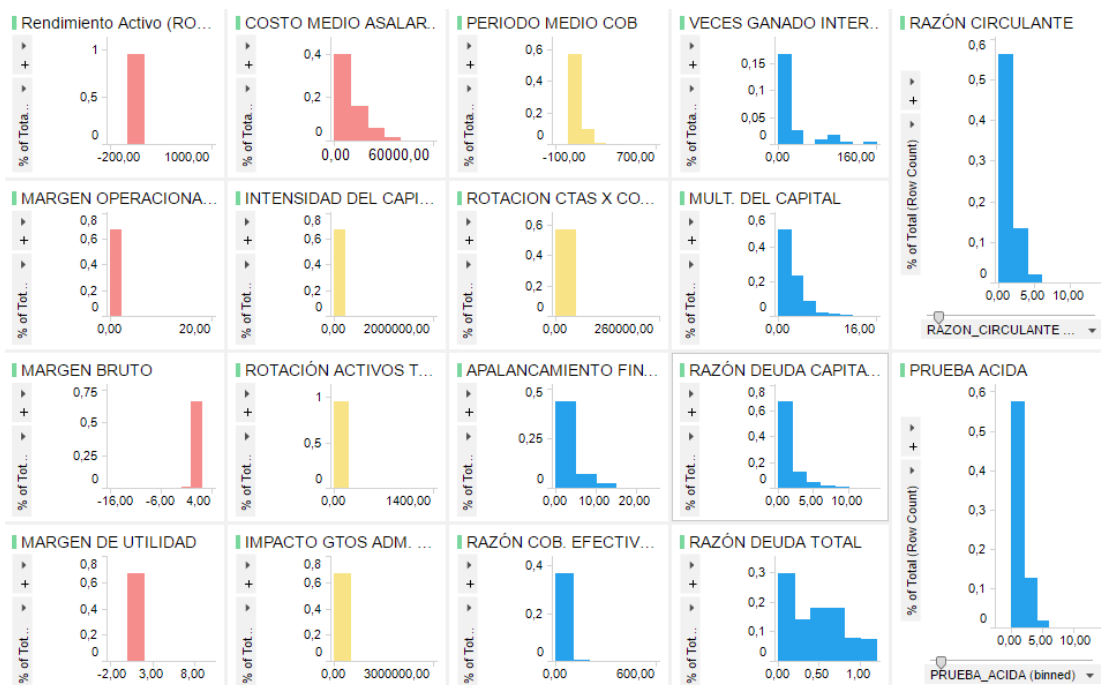
SECTOR K: ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS



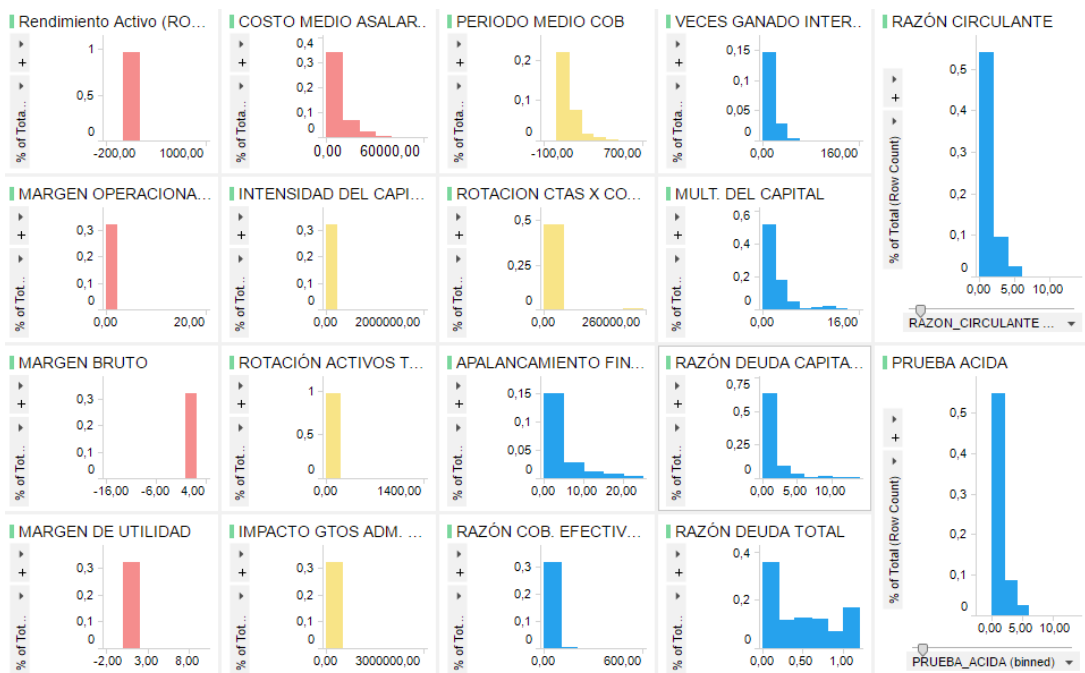
SECTOR I: ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS



SECTOR Q: ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL



SECTOR B: EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS



SECTOR P: ENSEÑANZA



SECTOR S: OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS



SECTOR D: SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD. GAS. VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO



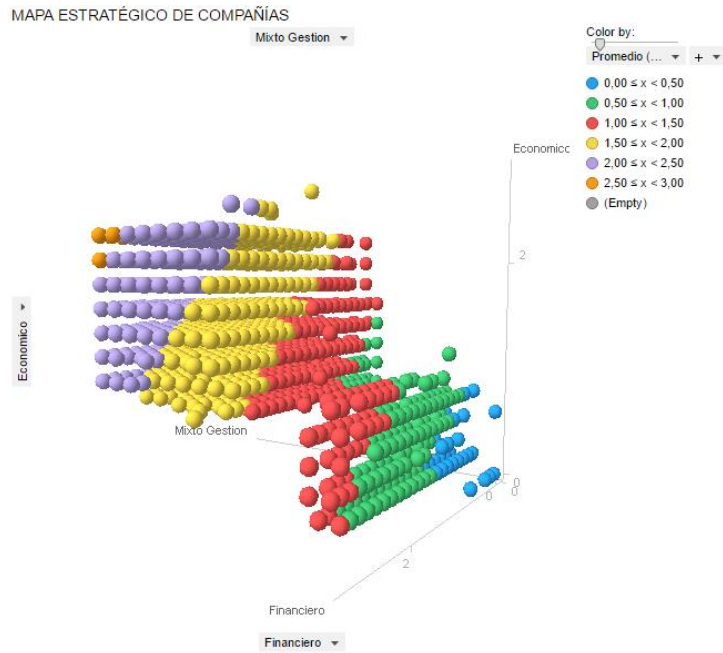
SECTOR E: DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO. GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO



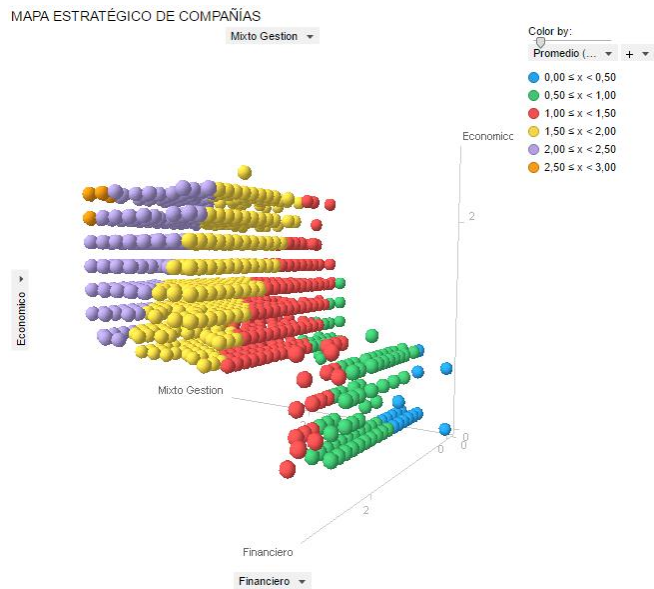
SECTOR R: ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN



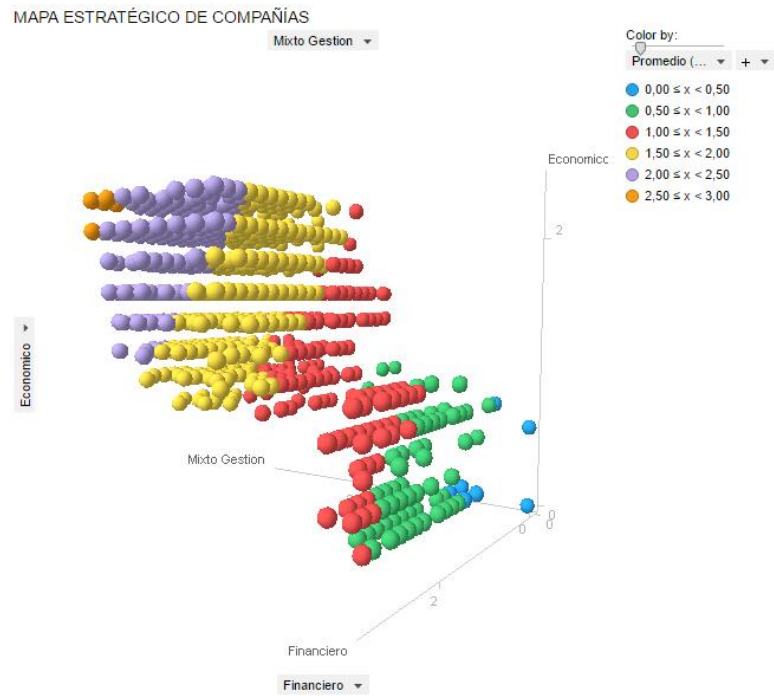
ANEXO 8: MAPA ESTRATÉGICO DE COMPAÑÍAS – TODAS LAS COMPAÑÍAS TODOS LOS SECTORES



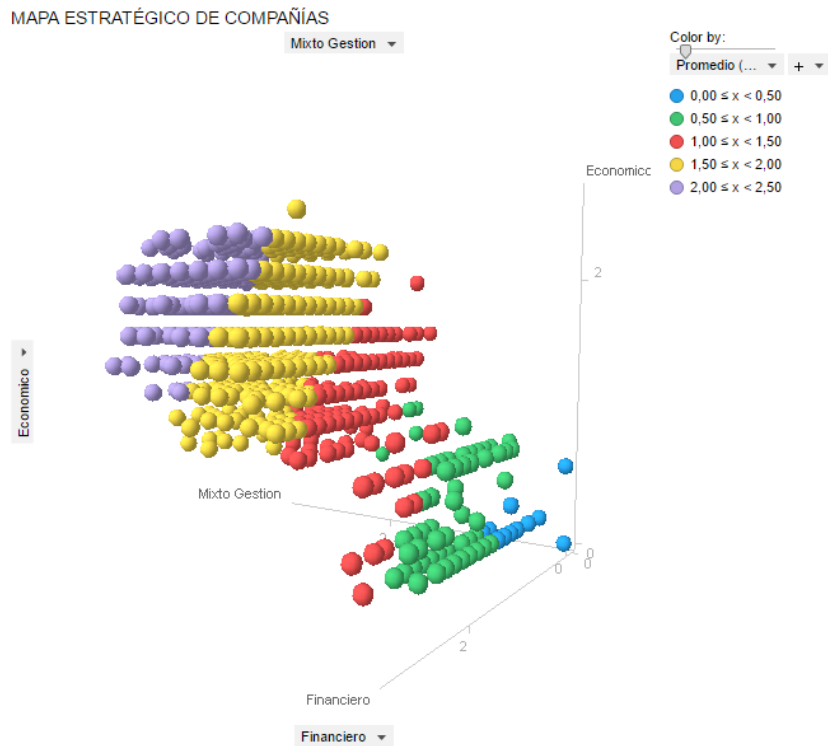
SECTOR G: COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS



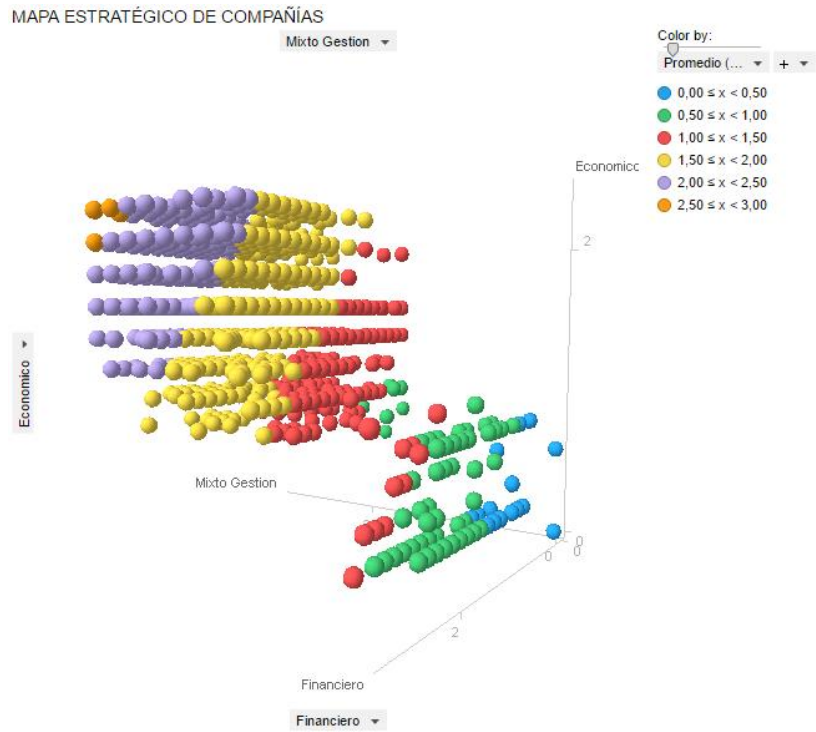
SECTOR H: TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO



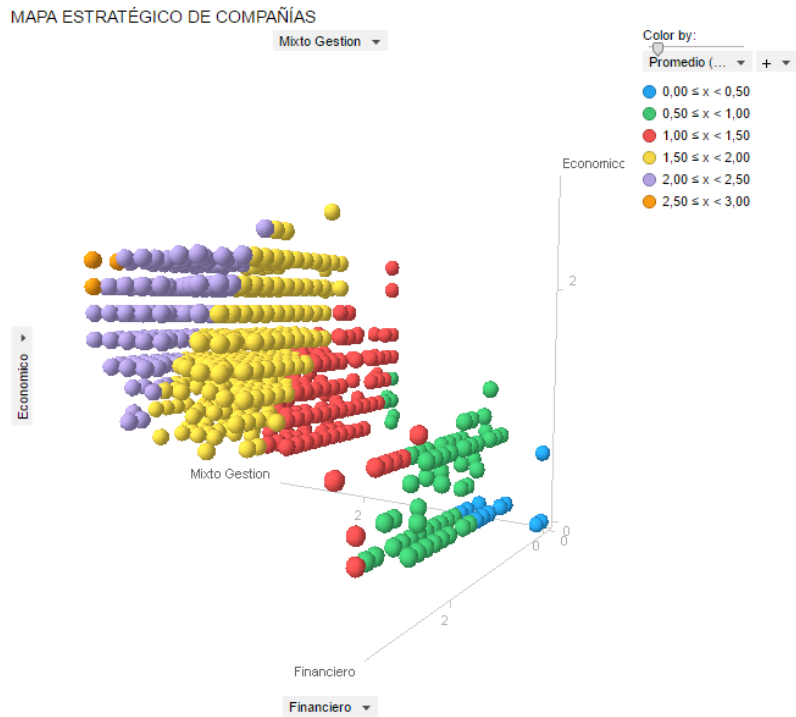
SECTOR L: ACTIVIDADES INMOBILIARIAS



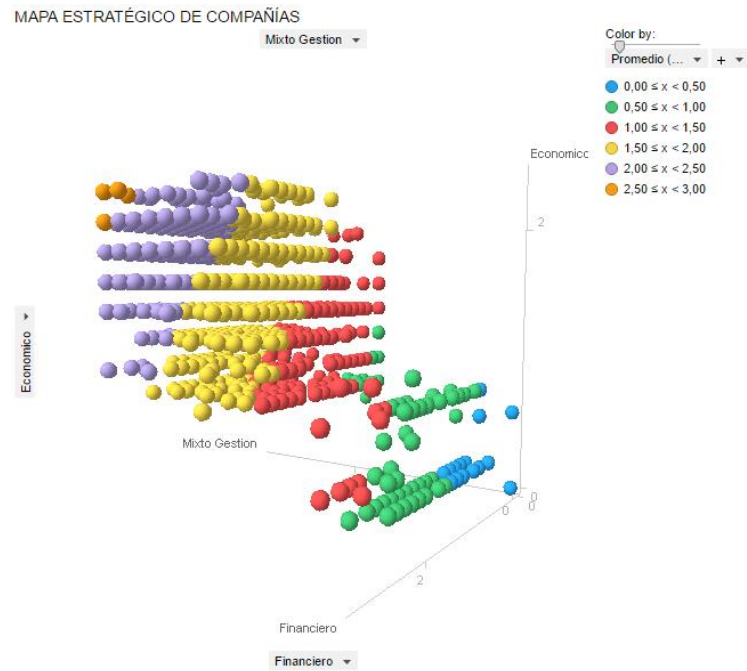
SECTOR M: ACTIVIDADES PROFESIONALES. CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS



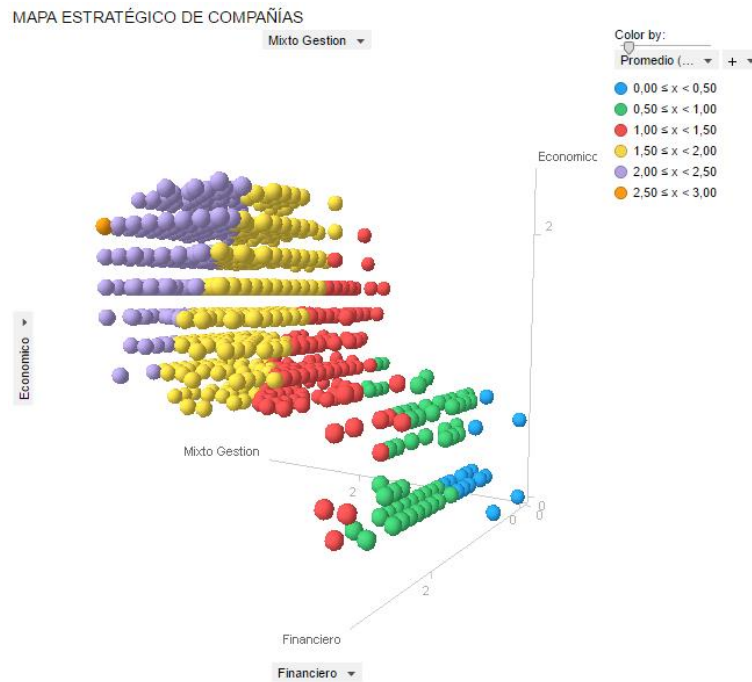
SECTOR F: CONSTRUCCIÓN



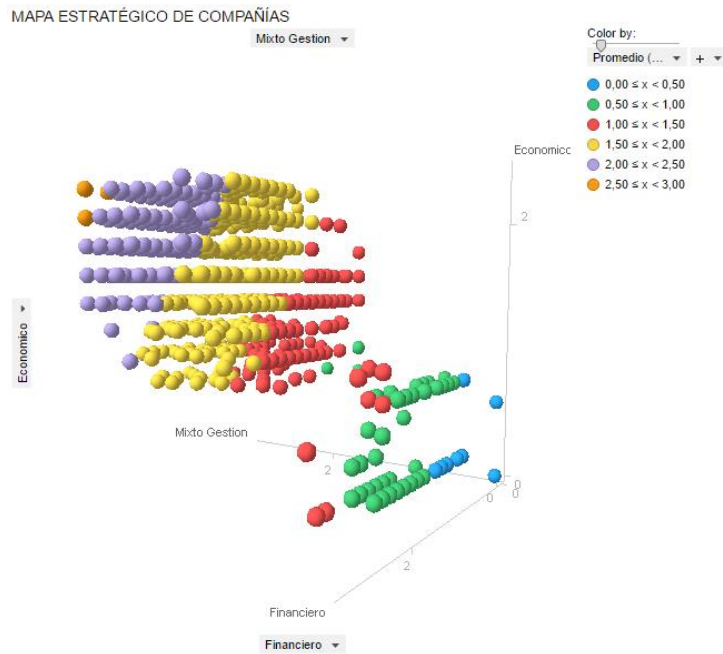
SECTOR C: INDUSTRIAS MANUFACTURERAS



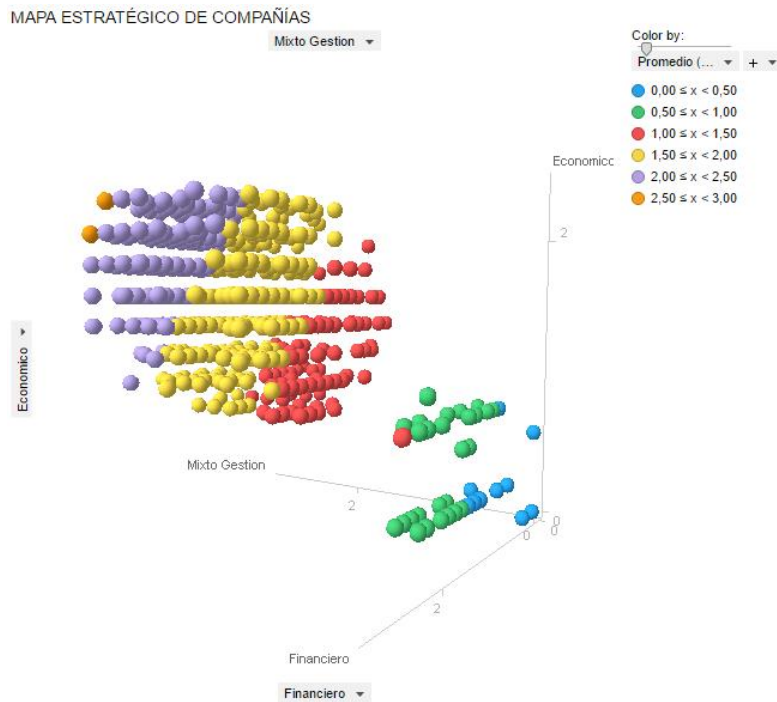
SECTOR A: AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA



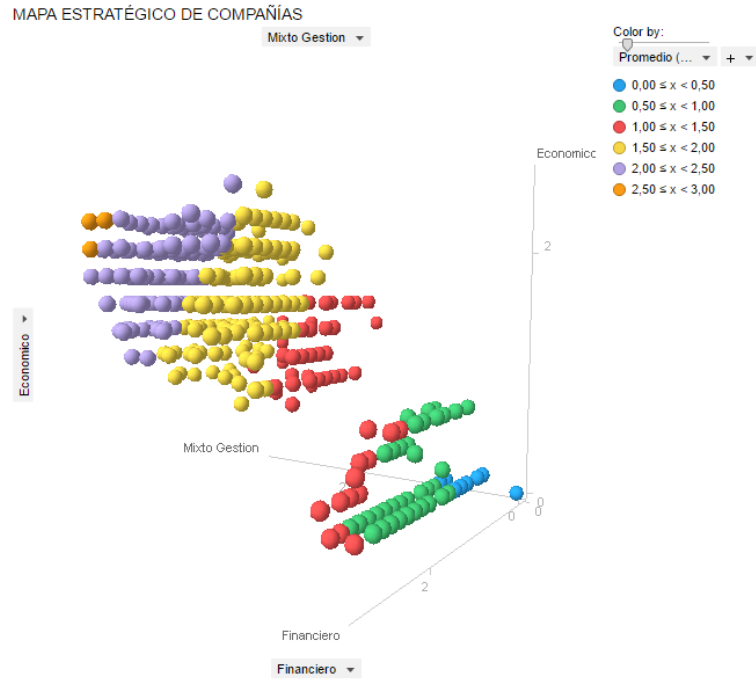
SECTOR N: ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO



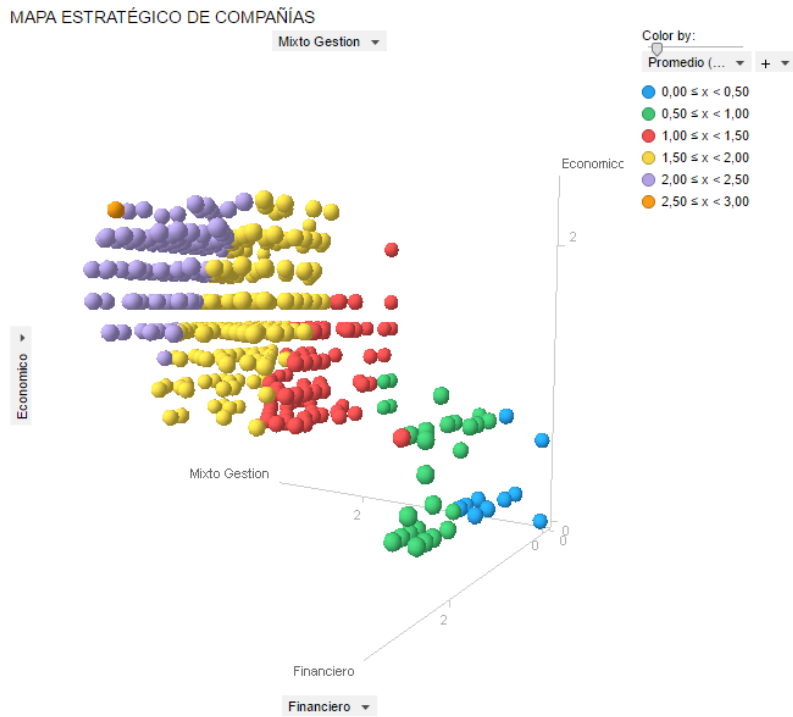
SECTOR J: INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN



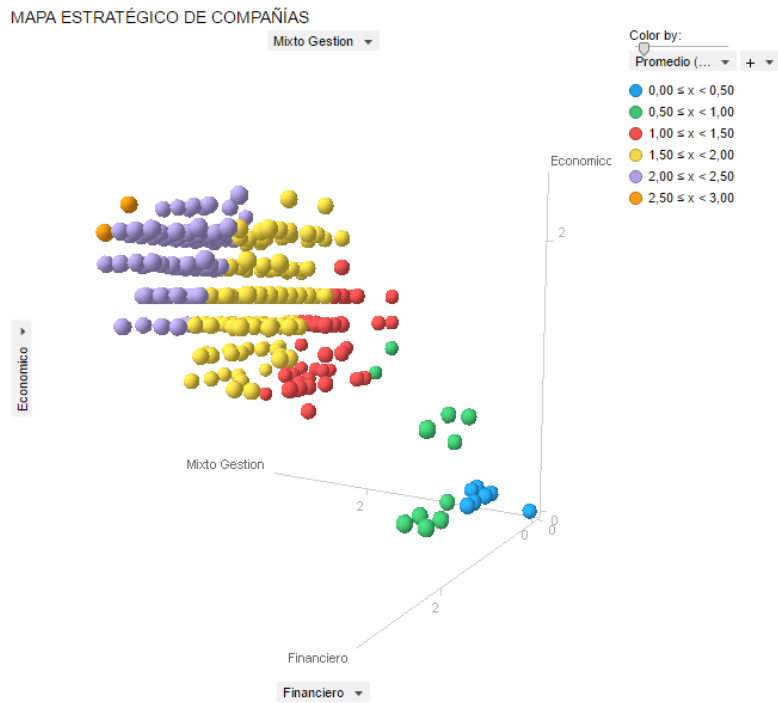
SECTOR K: ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS



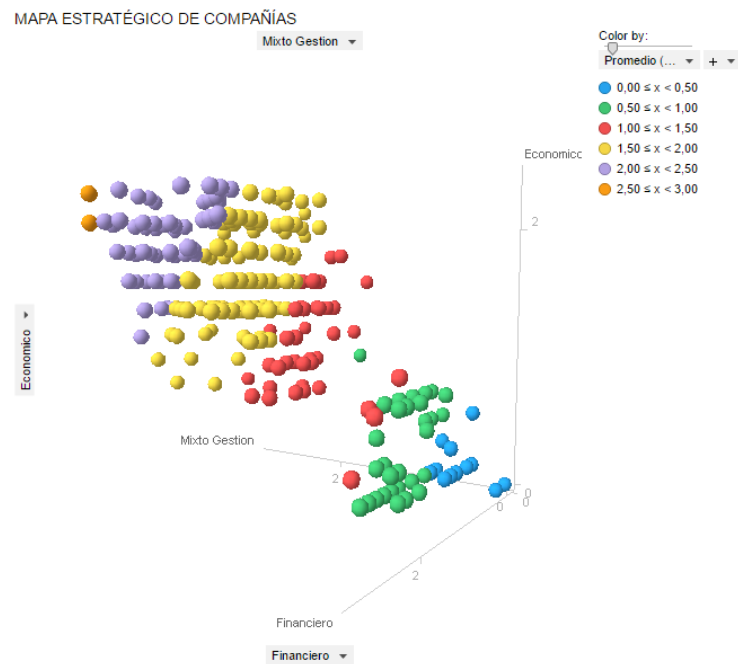
SECTOR I: ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS



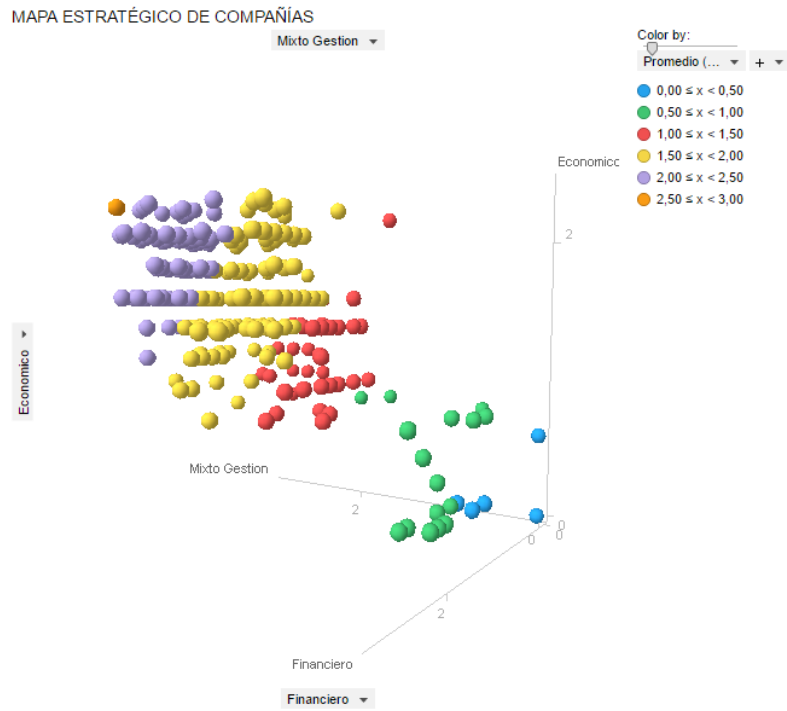
SECTOR Q: ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL



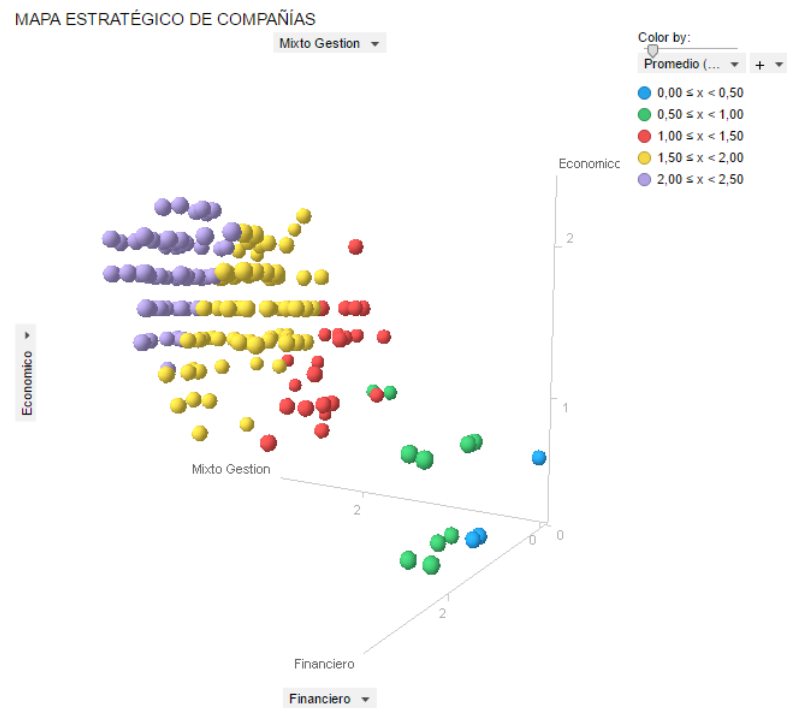
SECTOR B: EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS



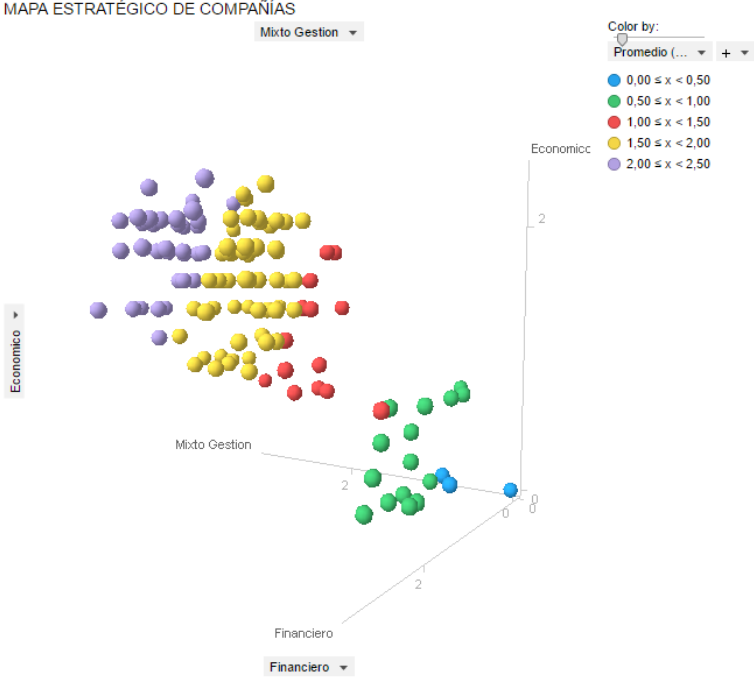
SECTOR P: ENSEÑANZA



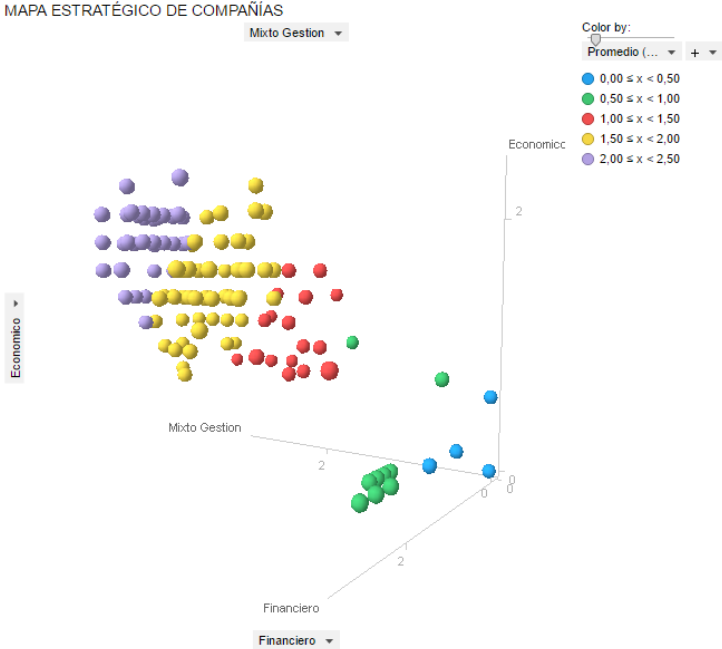
SECTOR S: OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS



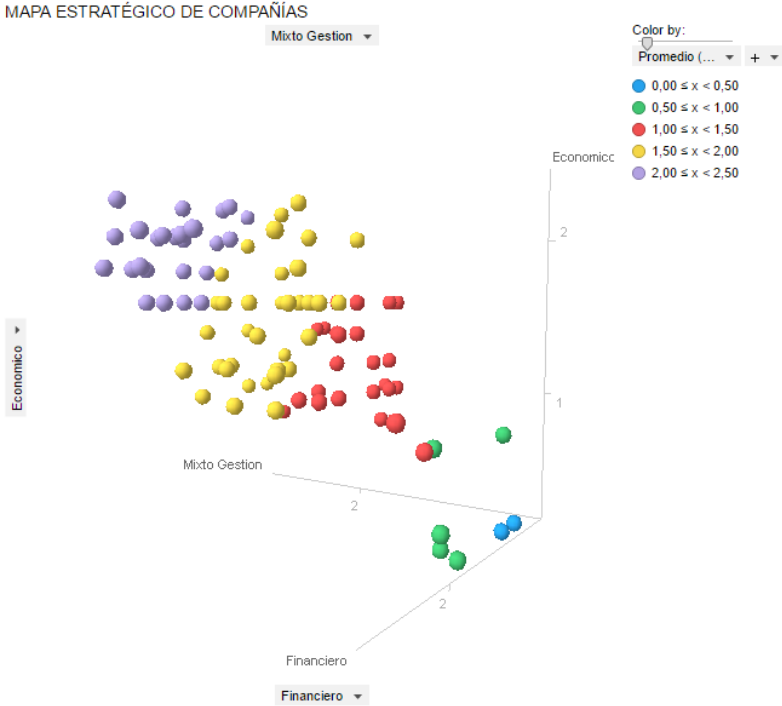
SECTOR D: SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD. GAS. VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO



SECTOR E: DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO. GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO



SECTOR R: ARTES. ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN



ANEXO 9: TOP 5 RATIOS

TODOS LOS SECTORES

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS							ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN					
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_RODA
TERMOMECANICA CONSTRUCCIONES CIA. LTDA. TERMOCO	2,00	2,00	0,44	0,80	1,80	27,49	29,50	2,68	14,57	25,06	0,23	1,54	0,65	909,79	0,19	1,00	0,16	0,29
TALLER DE MANTENIMIENTO MECANICO RODRIPEN S.A.	1,74	1,74	0,46	0,84	1,84	46,66	31,31	1,56	25,41	14,37	0,09	2,79	0,36	197,78	0,04	1,00	0,06	0,11
YOBEL LOGISTIC S.A.	1,23	1,23	0,41	0,71	1,71	35,57	21,69	2,20	25,59	14,26	0,28	4,53	0,22	1880,27	0,05	1,00	0,05	0,23
SERVISEGUROS S.A.	2,08	2,08	0,46	0,86	1,86	71,68	71,68	1,70	19,46	18,75	0,04	1,80	0,56	1418,06	0,06	1,00	0,09	0,12
SOCIEDAD MINERA LIGA DE ORO S.A. SOMLOR	2,23	2,23	0,22	0,29	1,29	22,68	20,99	1,23	15,83	23,06	0,08	1,28	0,78	1363,17	0,08	1,00	0,10	0,10

Peor posicionadas

Compañías - Peor posicionada	FINANCIEROS							ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN					
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_RODA
VITALECUADOR CIA. LTDA.	20,53	20,53	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	95,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
URBAROSA S.A.	6,90	6,90	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	289,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
QUIMIRES QUIMICOS Y RESINAS CIA. LTDA.	1,44	1,44	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3318,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SEGURIDAD INTEGRAL DEL SUR SEGURINSUR CIA.LTDA	1,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MARMILENIO S.A.	12,31	12,31	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR G: Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS							ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN					
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_RODA
COMERCIAL RUABLUCO S.A.	3,94	3,94	0,27	0,38	1,38	694,06	694,06	1,20	136,99	2,66	0,17	1,31	0,76	2771,10	0,29	1,00	0,42	0,38
RITCYMAR S.A.	3,60	3,60	0,23	0,29	1,29	5989,76	142,95	1,10	17,05	21,41	0,18	5,55	0,18	5048,08	0,08	0,30	0,12	0,44
RACOMTECH CIA. LTDA.	4,64	4,64	0,14	0,17	1,17	6,89	8,56	1,23	8,54	42,72	0,28	4,12	0,24	3571,54	0,04	0,33	0,05	0,16
SERVICIOS DE TRANSMISION INFORMATICA S.A. INTEGRALDATA	1,10	1,10	0,33	0,49	1,49	136,50	119,18	1,37	9,67	37,75	0,24	1,93	0,52	11401,00	0,08	1,00	0,11	0,15
INTERMOTORS ANDINA S.A.	7,15	6,42	0,17	0,21	1,21	23,39	199,94	1,01	30,25	12,06	0,13	2,53	0,40	2990,16	0,05	0,52	0,08	0,13

Peor posicionadas

Compañía	FINANCIEROS							ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN					
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_RODA
URBAROSA S.A.	6,90	6,90	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	289,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
QUIMIRES QUIMICOS Y RESINAS CIA. LTDA.	1,44	1,44	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3318,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VITALECUADOR CIA. LTDA.	20,53	20,53	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	95,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LSG LOGISTICA. SOLUCIONES GENERALES & CONSTRUCCIONES	4,05	4,05	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MOFRASE MODA Y SERVICIOS CIA. LTDA.	3,99	3,99	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR H: Transporte y almacenamiento

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS								ECONÓMICOS						MIXTOS/GESTIÓN			
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBERTURAS_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADJUVENIAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_RETORNADA
YOBEL LOGISTIC S.A.	1,23	1,23	0,41	0,71	1,71	35,57	21,69	2,20	25,59	14,26	0,28	4,53	0,22	1880,27	0,05	1,00	0,05	0,23
ANDI PUERTO GUAYAQUIL S.A.	4,44	4,44	0,15	0,18	1,18	16,07	260,12	1,04	10,15	35,95	0,16	1,04	0,96	6021,36	0,19	1,00	0,28	0,20
C.O.JONES MARITIMA S.A. MARJONES	1,40	1,40	0,21	0,27	1,27	14,58	12,08	1,63	8,65	42,20	0,34	1,60	0,62	564,17	0,04	1,00	0,04	0,07
GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS SA	2,00	2,00	0,44	0,78	1,78	581,92	335,19	1,62	12,92	28,24	0,05	1,05	0,95	2055,47	0,26	1,00	0,36	0,27
COMPANIA DE TRANSPORTES ENERCH S.A.	4,62	4,62	0,12	0,14	1,14	238,06	238,06	0,98	13,25	27,54	0,02	1,29	0,78	575,40	0,13	1,00	0,19	0,17

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBERTURAS_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADJUVENIAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_RETORNADA	
	ADUANAPRECUA CIA. LTDA.	1,10	1,10	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TRACACEM S.A. COMPAÑIA DE TRANSPORTE DE CAMIONES Y	0,00	0,00	0,59	1,42	2,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GALAPAGOS TRAVEL SERVICES GALTRASE CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,52	1,07	2,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIEDAD DE TRANSPORTE VALPARAISO S.A.	0,00	0,00	0,79	3,81	4,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPANIA DE TRANSPORTES RODAS PASATO S.A.	1,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR L: Actividades inmobiliarias

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS								ECONÓMICOS						MIXTOS/GESTIÓN			
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBERTURAS_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADJUVENIAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_RETORNADA
INMOBILIARIA INMOBILIA CIA. LTDA.	3,34	3,34	0,42	0,71	1,71	6,87	6,80	1,71	13,74	26,56	0,00	4,04	0,25	0,00	0,06	0,16	0,08	0,25
ZUIKART S. A.	2,48	2,48	0,39	0,65	1,65	0,00	43,39	1,40	104,27	3,50	0,09	1,46	0,68	0,00	0,03	1,00	0,05	0,05
ALCAMPOS S.A.	3,19	3,19	0,27	0,38	1,38	44,43	44,43	1,17	5,62	64,93	0,16	2,08	0,48	5605,15	0,15	0,42	0,24	0,32
ASESORIA Y SERVICIO "ASERV S.A."	1,59	1,59	0,50	0,99	1,99	65,34	69,41	1,70	9,79	37,27	0,90	3,36	0,30	10693,03	0,06	1,00	0,09	0,21
WATUNG S. A.	2,38	2,38	0,46	0,87	1,87	25,47	19,95	1,75	6,88	53,06	0,25	4,31	0,23	2696,23	0,03	0,29	0,04	0,13

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBERTURAS_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADJUVENIAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_RETORNADA	
	INMODELTAL S.A.	137,06	137,06	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FARCTUS S.A.	0,00	0,00	1,00	367,81	368,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GEOSERVI S.A.	0,00	0,00	0,70	2,35	3,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CORPOFELSA S.A.	0,00	0,00	1,00	313,24	314,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INMOBILIARIA GOMIBA S.A.	0,00	0,00	0,99	150,78	151,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR M: Actividades profesionales, científicas y técnicas

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS							ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN					
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBRANZAS	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADMY ENZAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FINANCIEROS
MICROANALISIS S.A.	4,11	4,11	0,29	0,42	1,42	15,43	767,01	1,30	11,20	32,59	0,07	2,19	0,46	0,00	0,15	1,00	0,20	0,32
INGENIERIA EN DISEÑOS Y CONSULTORIA IDYC CIA. LTDA.	2,99	2,99	0,27	0,38	1,38	402,29	40,79	1,49	19,72	18,51	0,12	4,26	0,23	0,00	0,04	1,00	0,05	0,16
NUNES S.A.	2,42	2,42	0,40	0,66	1,66	31877,54	33433,15	1,42	31,89	11,44	0,13	3,40	0,29	1794,61	0,07	0,42	0,11	0,25
M.V.G. CONSTRUCTORA CIA. LTDA.	1,25	1,25	0,41	0,69	1,69	107,80	139,80	1,52	467,48	0,78	0,34	4,19	0,24	1746,13	0,05	0,86	0,08	0,22
DESHYDRO S.A.	2,18	2,18	0,44	0,80	1,80	886,14	1022,85	1,75	58,11	6,28	0,32	1,90	0,53	7045,87	0,14	1,00	0,18	0,28

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBRANZAS	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADMY ENZAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FINANCIEROS	
	DARQUEST S.A.	1,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DIREC-LEGAL SERVICIOS LEGALES DIRECTOS S.A.	0,00	0,00	0,83	4,78	5,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRESTOFAST S.A. COMPAÑIA DE RENTING Y SERVICIOS	0,32	0,32	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ESTUDIO LEGAL S.A. ESGALSA	3,79	3,79	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2211,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INTERCAPITAL S.A. INTERCAPILSA	10,31	10,31	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5277,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR F: Construcción

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS							ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN					
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBRANZAS	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADMY ENZAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FINANCIEROS
EQUATORIANA DE CONSTRUCCIONES S.A. EDECONSA	6,51	6,51	0,32	0,47	1,47	43,60	251,13	1,04	13,18	27,70	0,13	1,27	0,79	5825,49	0,04	1,00	0,08	0,08
CONSTRUCTORA SUPERIOR CONSUMER SA	1,74	1,74	0,43	0,77	1,77	19,84	17,40	2,19	34,16	10,68	0,18	1,28	0,23	1290,65	0,04	1,00	0,05	0,19
EJECUCION DE PROYECTOS EIEPROY CIA. LTDA.	2,06	2,06	0,37	0,58	1,58	106,50	106,93	1,30	8,00	45,68	0,07	3,08	0,32	2948,57	0,08	0,54	0,10	0,24
ARMUJOS PEÑA CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	1,90	1,90	0,31	0,45	1,45	63,55	64,24	1,24	10,93	33,40	0,10	2,81	0,36	5069,57	0,18	0,59	0,26	0,59
WORKSYSTEMS S.A.	2,54	2,54	0,32	0,48	1,48	1647,09	1826,07	1,26	12,65	28,86	0,16	4,33	0,23	6217,41	0,04	0,22	0,06	0,16

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBRANZAS	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADMY ENZAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FINANCIEROS
	EL DORADO CONSTRUCCIONES S. A. CONSTRUDORADO	193,44	193,44	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	583,73	0,00	0,00	0,00
A TENASCOR S.A.	1,06	1,06	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INGENIERIA DE PROYECTOS ELECTRICOS Y CONSTRUCCIONES	17,54	17,54	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10046,66	0,00	0,00	0,00	0,00
CONSTRUCTORA JEFARE S.A.	1,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DELMER S.A.	0,00	0,00	0,98	46,83	47,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR C: Industrias manufactureras

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS										ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN			
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	
TALLER DE MANTENIMIENTO MECANICO RODRIPEN S.A.	1,74	1,74	0,46	0,84	1,84	46,66	31,31	1,56	25,41	14,37	0,09	2,75	0,36	197,78	0,04	1,00	0,06	0,11	
TERMOMECANICA CONSTRUCCIONES CIA. LTDA. TERMOCONSTRU	2,00	2,00	0,44	0,80	1,80	27,49	29,50	2,68	14,57	25,06	0,23	1,54	0,65	909,79	0,19	1,00	0,16	0,25	
ROYALTEX S.A.	5,01	3,66	0,27	0,37	1,37	18,04	506,92	1,18	22,58	16,17	0,35	1,64	0,61	5801,84	0,11	0,76	0,17	0,19	
CONELSA CONDUCTORES ELECTRICOS SA	2,29	1,78	0,49	0,97	1,97	10,62	9,91	1,94	9,04	40,37	0,08	1,83	0,55	6367,05	0,04	0,27	0,06	0,08	
SENKO S.A.	3,82	3,82	0,32	0,47	1,47	61,60	108,95	1,47	10,30	35,45	0,16	3,95	0,25	0,00	0,05	0,22	0,06	0,18	

Peor posicionadas

Compañía	FINANCIEROS										ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN			
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	
INFRAESTRUCTURA Y MANTENIMIENTO METALMECANICO IN	373,70	373,70	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRODUCTORA DE MORTEROS Y ADITIVOS QUIMICOS MAQSA	5,77	5,77	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1317,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ZUMOS DEL LITORAL ZUMOLITO CIA.LTDA.	1,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6555,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VERSATMETALS S.A.	0,76	0,76	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7,57	0,00	0,00	0,00	0,00	1636,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SAGOFACORY CIA. LTDA.	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1933,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2553,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR A: Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS										ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN			
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	
ROSADEX CIA. LTDA.	3,54	3,54	0,36	0,57	1,57	22,75	22,75	2,81	10,89	33,51	0,04	1,00	1,00	45,28	0,04	0,79	0,03	0,04	
INVERSIONES PONTETRESA S.A.	2,71	2,71	0,31	0,45	1,45	19,70	18,66	1,28	9,40	38,83	0,17	1,05	0,95	2815,94	0,08	0,79	0,11	0,08	
INDUSTRIAL PESQUERA GONZALEZ S.A. INDUPEG	1,43	1,43	0,34	0,52	1,52	9,51	9,15	1,39	11,26	32,42	0,11	1,80	0,55	4425,67	0,05	0,36	0,07	0,08	
AGROPECUARIA LAS LOMAS AGROLOMAS CIA. LTDA.	5,11	5,11	0,25	0,33	1,33	13,02	13,02	1,23	42,41	8,61	0,03	2,13	0,47	1957,98	0,04	0,34	0,05	0,08	
PISCICOLA SAN ANDRES SA ANDRESA	2,55	2,55	0,33	0,50	1,50	144,70	152,99	1,29	18,16	20,10	0,08	1,91	0,52	1377,32	0,09	0,39	0,13	0,17	

Peor posicionadas

Compañía	FINANCIEROS										ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN			
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	
MARMILENIO S.A.	12,31	12,31	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
DORASOL S.A.	0,00	0,00	0,98	60,15	61,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
AGRICOLA FRUTALERA C.A.	0,00	0,00	0,91	10,41	11,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
UNIFURIOUS S.A.	0,00	0,00	0,69	2,25	3,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
MOLKELSA S.A.	27,00	27,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10364,26	0,00	0,00	0,00	0,00	

SECTOR N: Actividades de servicios administrativos y de apoyo

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS							ECONÓMICOS						MIXTOS/GESTIÓN			
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINANZAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL
FORTUS S.A.	1,29	1,29	0,49	0,96	1,96	180,29	90,61	1,93	12,08	30,21	0,24	2,22	2693,44	0,09	1,00	0,12	0,20
INTEGRAL SOLUTIONS S.A.	3,26	3,26	0,42	0,72	1,72	17,18	413,88	1,66	37,36	9,77	0,06	0,31	0,00	0,12	1,00	0,16	0,38
MANTENILIMPIO CIA. LTDA.	1,09	1,09	0,41	0,70	1,70	98,84	98,84	1,45	10,52	34,68	0,04	1,76	0,57	0,00	0,22	1,00	0,34
MAFIROS SEGURIDAD CIA. LTDA.	2,92	2,92	0,39	0,64	1,64	5,30	4,11	1,51	8,01	45,58	0,39	4,19	0,24	182,65	0,06	1,00	0,08
MAG SERVICIOS CIA. LTDA.	1,13	1,13	0,27	0,37	1,37	14,94	7,08	1,94	19,98	18,27	0,32	2,09	0,48	1400,37	0,05	1,00	0,05

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINANZAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FINANCIEROS
	SEGURIDAD INTEGRAL DEL SUR SEGURINSUR CIA. LTDA.	1,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AGENCIA DE VIAJES CLUB TRAVEL ECUADOR CLUB	0,00	0,00	0,99	68,33	69,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NATIONAL CALL CENTER CENTRO DE LLAMADAS N	14,27	14,27	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,57	0,00	0,00	0,00	0,00
VIAJES Y TURISMO CCG CIA. LTDA.	1,69	1,69	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5118,12	0,00	0,00	0,00	0,00
KLASSTUR S.A.	0,00	0,00	0,95	20,21	21,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR J: Información y comunicación

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS							ECONÓMICOS						MIXTOS/GESTIÓN				
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINANZAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FINANCIEROS
ECLIPSOFT S.A.	2,79	2,79	0,36	0,55	1,55	21796,96	53,20	1,36	14,27	25,58	0,25	2,21	0,45	21805,34	0,10	1,00	0,15	0,22
TV DIGITAL S.A.	2,15	2,15	0,29	0,41	1,41	43,96	29,69	1,20	15,37	23,75	0,47	3,19	0,31	7617,27	0,05	1,00	0,08	0,17
ASISTENCIA TECNICA Y COMERCIAL ASISTECOM CIA. LTDA.	1,00	1,00	0,49	0,97	1,97	43,92	18,36	1,49	14,36	25,41	0,93	1,71	0,58	6230,92	0,09	1,00	0,15	0,15
TATASOLUTION CENTER S.A.	2,28	2,28	0,46	0,87	1,87	133,24	542,95	1,69	4,77	76,51	0,13	2,06	0,49	2910,44	0,15	1,00	0,21	0,30
PROVEDATOS DEL ECUADOR SA	2,01	2,01	0,43	0,75	1,75	35,17	63,27	2,30	6,25	58,39	0,40	3,02	0,33	2099,43	0,03	1,00	0,03	0,09

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINANZAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FINANCIEROS
	FREEMATICA ECUADOR S.A.	0,28	0,28	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INTERACTUA CLUB CIA. LTDA.	2,09	2,09	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	532,76	0,00	0,00	0,00	0,00
MAXSIGLA S.A.	1,04	1,04	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
COLORADO COMUNICACIONES COLOCOMU S.A.	1,04	0,26	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	502,52	0,00	0,00	0,00	0,00
SOLUCIONES DE INFORMACION FIRAMI S.A.	0,09	0,09	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR K: Actividades financieras y de seguros

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS										ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN			
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAN	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINAN	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_R	
SERVISEGUROS S.A.	2,08	2,08	0,46	0,86	1,86	71,68	71,68	1,70	19,46	18,75	0,04	1,80	0,56	1418,66	0,06	1,00	0,09	0,12	
BANRED S.A.	1,80	1,80	0,38	0,61	1,61	9956,20	86,76	1,44	9,51	38,36	0,24	1,28	0,78	14283,26	0,16	1,00	0,23	0,21	
ASISTENCIA MEDICA ESPECIALIZADA DEL ECUADOR. MEDIASISTE ECU	3,14	3,14	0,31	0,45	1,45	9,25	9,49	1,42	16,07	22,72	0,23	4,20	0,24	13458,06	0,04	1,00	0,05	0,16	
PRODUCSEC CIA. LTDA.	4,23	4,23	0,41	0,71	1,71	29,36	111,71	1,60	227,73	1,60	0,84	3,83	0,26	4775,60	0,12	1,00	0,16	0,46	
INTERMILAGRO S.A.	4,67	4,67	0,14	0,16	1,16	52,43	25,28	0,73	35,42	10,31	0,23	1,77	0,57	6106,17	0,07	0,82	0,14	0,12	

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAN	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINAN	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_R
	KENILWORTH S.A.	0,51	0,51	1,00	0,00	0,00	0,00	3,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3721,51	0,00	0,00	0,00
AMERICAPITAL CORPORATION S.A.	0,00	0,00	0,99	111,04	112,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
REBELLION AUDIOVISUAL PRODUCTIONS S.A. REBELION	0,27	0,27	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6487,02	0,00	0,00	0,00	0,00
MARRIOTT ECUADOR LICENSING COMPANY MLC CIA	0,19	0,19	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CEDINVEST S.A.	17,71	17,71	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR I: Actividades de alojamiento y de servicio de comidas

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS										ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN			
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAN	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINAN	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_R	
YAPAHUASI CIA. LTDA.	1,46	1,46	0,64	1,81	2,81	252,69	10,77	2,81	8,42	43,36	0,25	1,13	0,89	946,65	0,07	1,00	0,09	0,08	
EMPRESA HOTELERA DONCUNI CIA. LTDA.	1,62	1,62	0,40	0,67	1,67	354,17	2,49	1,53	20,75	17,59	0,29	2,93	0,34	4650,26	0,05	0,75	0,07	0,14	
ARVASA S.A.	3,92	3,92	0,32	0,46	1,46	5,31	2,11	1,29	27,37	13,33	0,32	1,77	0,57	5523,16	0,03	0,72	0,05	0,06	
LAS PALMERAS CIA. LTDA.	2,31	2,31	0,41	0,68	1,68	127,55	0,00	1,43	14,28	25,56	0,19	2,35	0,43	4613,92	0,18	1,00	0,27	0,43	
DUBAMO CIA. LTDA.	1,92	1,79	0,44	0,78	1,78	190,09	30,03	1,63	6,61	55,19	0,19	1,54	0,65	2543,11	0,03	0,86	0,04	0,05	

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAN	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINAN	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_R
	RESDIPAL CIA. LTDA.	0,38	0,38	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	91,38	0,00	0,00	0,00
GUSTO MEDITERRÁNEA RESTAURANTE SORÚ CIA. LTDA.	1,32	1,32	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12504,44	0,00	0,00	0,00	0,00
PERE BORJA PEREBOR CIA. LTDA.	0,40	0,40	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	253,04	0,00	0,00	0,00	0,00
LOSADOBESS CIA. LTDA.	0,16	0,16	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	259,27	0,00	0,00	0,00	0,00
HOTELORCA S.A.	0,33	0,33	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1683,63	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR Q: Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS							ECONÓMICOS						MIXTOS/GESTIÓN				
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINANZAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FINANCIEROS
DELTAC S.A.	1,20	1,20	0,43	0,76	1,76	112,57	37,63	1,21	18,47	19,76	0,23	1,66	0,60	6847,08	0,06	1,00	0,12	0,10
CLINICA DE ESPECIALIDADES MEDICAS AUXILIO PRAXXEL CIA. LTDA.	2,20	1,66	0,41	0,69	1,69	97,89	14,80	1,91	42,79	8,53	0,14	1,09	0,92	2401,72	0,07	0,71	0,07	0,07
HOSPITAL CLINICA SAN AGUSTIN CIA. LTDA.	3,37	2,89	0,17	0,21	1,21	6,95	8,90	1,05	16,58	22,01	0,23	1,25	0,80	5469,75	0,05	0,86	0,08	0,06
CENTRO DE SERVICIOS MEDICOS SAN FRANCISCO (CEMEFRAN) C.A.	3,12	3,12	0,23	0,29	1,29	701,16	159,36	1,09	9,62	37,93	0,06	1,28	0,78	2226,72	0,18	0,85	0,27	0,23
BIOOCUPACIONAL SERVICIOS MEDICOS OCUPACIONALES CIA. LTDA.	1,25	1,25	0,48	0,93	1,93	71,15	54,31	1,85	7,86	46,45	0,15	2,87	0,35	2456,70	0,14	1,00	0,18	0,39

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINANZAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FINANCIEROS
	ONCOGAMA S.A.	7,80	7,80	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7036,56	0,00	0,00	0,00
DERMACORP S.A.	0,50	0,50	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INMUNOALERGIASYSTEM " IAS C.A." LABORATORIO	0,01	0,01	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SERVICIOS MEDICOS PAINPROCEDURES S.A.	11,36	11,36	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ARISTOMEDIC S.A.	21,15	21,15	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR B: Explotación de minas y canteras

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS							ECONÓMICOS						MIXTOS/GESTIÓN				
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINANZAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FINANCIEROS
SOCIEDAD MINERA LIGA DE ORO S.A. SOMILOR	2,23	2,23	0,22	0,29	1,29	22,68	20,99	1,23	15,83	23,06	0,08	1,28	0,78	1363,17	0,08	1,00	0,10	0,10
CANTERAS Y VOLADURAS S.A. (CANTYVOU)	1,64	1,64	0,45	0,80	1,80	8,52	165,83	2,12	10,25	35,60	0,10	1,21	0,83	430,18	0,13	1,04	0,15	0,16
COPECO LTDA	1,55	1,55	0,25	0,33	1,33	433,97	99,16	1,86	14,26	25,60	0,26	1,25	0,80	16335,97	0,08	1,00	0,07	0,09
SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS CERRO GRANDE SA	1,85	1,47	0,30	0,42	1,42	16,85	717,82	1,42	229,11	1,59	0,34	1,80	0,55	23184,83	0,10	1,05	0,13	0,19
BURSAL S.A.	2,23	2,23	0,23	0,30	1,30	118,84	98,02	1,23	3,83	95,21	0,22	1,78	0,56	1811,74	0,11	1,00	0,14	0,19

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESE	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINANZAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FINANCIEROS
	ECOLUXEN S.A.	1,60	1,60	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5424,08	0,00	0,00	0,00
COMPAÑIA MINERA MINCHOA S.A.	15,36	15,36	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3139,87	0,00	0,00	0,00	0,00
TECNICAL-PETROLEUM SOLUTIONS S.A. TEPETSOL	28,03	5,44	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27812,83	0,00	0,00	0,00	0,00
MINCAMP MINERA CAMPANILLAS S.A.	1,11	1,11	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5664,07	0,00	0,00	0,00	0,00
CURIMINGS S.A.	0,48	0,48	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR P: Enseñanza

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS							ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN					
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA
HONTANAR CIA. LTDA.	3,86	3,86	0,56	1,26	2,26	43,24	53,27	1,99	17,53	20,82	0,36	1,99	0,50	5245,03	0,07	1,00	0,11	0,15
SISTEMA DE LECTURA DINAMICA E INTELIGENTE SIDELEDI CIA. LTDA.	7,00	7,00	0,14	0,16	1,16	0,00	23,53	0,99	70,52	5,18	0,29	4,00	0,25	2490,66	0,04	1,00	0,05	0,14
CUMBAYAVALLEY LEARNING CENTER CIA. LTDA.	1,24	1,24	0,36	0,56	1,56	12,58	1,93	1,42	26,39	13,83	0,91	1,85	0,54	10289,76	0,04	1,00	0,06	0,08
INSTITUTO TECNOLOGICO SUPERIOR DE ESTUDIOS DE TELEVISION IT	1,03	1,03	0,63	1,70	2,70	4,53	4,53	2,46	11,74	31,10	0,40	2,93	0,34	5551,88	0,02	1,00	0,03	0,07
EDUCACION ALTERNATIVA EDUALTER S.A.	5,90	5,90	0,21	0,27	1,27	0,00	54,28	1,37	18,98	19,23	0,99	2,60	0,39	5395,98	0,03	1,00	0,03	0,00

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	
	BUSINESS IN ENGLISH S.A. BIENSA	0,00	0,00	0,66	1,91	2,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PROINT EDUBOS CIA. LTDA.	0,46	0,46	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	519,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ESTRAMER S.A.	0,00	0,00	0,83	4,85	5,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CENTRO DE FORMACIÓN Y CAPACITACIÓN DE PERSONAL DE V	0,00	0,00	0,67	2,00	3,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INDOMIA FORMACION Y CONSULTORIA S.A.	0,40	0,40	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2488,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR S: Otras actividades de servicios

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS							ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN					
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA
SERVICIOS EXEQUIALES PREVISIVOS INTEGRADOS SEPREVI CIA. LTD.	2,20	2,20	0,46	0,85	1,85	815535,26	296,99	2,07	34,88	10,47	0,92	4,91	0,20	33369,85	0,12	1,00	0,14	0,60
BODY CARE SPA&GYM S. A.	1,60	1,47	0,51	1,05	2,05	10,71	275,11	1,41	10,21	35,76	0,45	4,26	0,23	3240,86	0,02	1,00	0,05	0,10
LAVANDERIAS ECUATORIANAS CA	1,66	1,66	0,44	0,79	1,79	5,89	1,76	3,87	4,86	75,17	0,40	1,01	0,99	5094,92	0,05	1,00	0,03	0,05
MULTITECNOS S.A.	1,53	1,31	0,54	1,15	2,15	223,19	62,52	1,87	7,26	50,26	0,22	3,12	0,32	5022,70	0,10	0,61	0,14	0,30
DPSOFT SERVICES CIA. LTDA.	2,51	2,51	0,75	3,06	4,06	4,57	10,13	7,63	38,60	9,46	0,55	2,57	0,39	9811,37	0,05	1,00	0,03	0,13

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_CUENTAS_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_Y FINAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARIADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_ROA	
	ACCESOCORP S.A.	0,00	0,00	0,86	6,38	7,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DTK DISENOS TECNICOS DEL ECUADOR S.A. TECADE	0,22	0,07	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VMC TELECOMUNICACIONES S.A.	0,00	0,00	1,00	3098,81	3099,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PREXECU PREVISION EXEQUIAL DEL ECUADOR S.A.	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	120,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTM SOLUCIONES MOVILES CIA. LTDA.	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR D: Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS										ECONÓMICOS						MIXTOS/GESTIÓN			
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBERTURA_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FROA		
ENERGIA CONSTRUCCIONES Y AMBIENTE ECAPRO CIA. LTDA.	1,34	1,34	0,56	1,29	2,29	505,36	294,98	2,06	702,73	0,52	0,11	8,88	0,11	11194,45	0,05	1,00	0,08	0,47		
INFORMAPORT S.A.	2,29	2,29	0,35	0,54	1,54	8,28	12,26	1,54	4,67	78,21	0,60	1,57	0,64	12508,58	0,04	1,00	0,05	0,08		
ELECTROANDINA S.A.	5,27	5,27	0,63	1,74	2,74	3963,10	10,14	2,95	3,83	95,22	0,26	1,08	0,93	2073,05	0,04	1,00	0,05	0,04		
ENYTEL ENERGIA Y TELECOMUNICACIONES C. LTDA.	10,17	6,62	0,08	0,09	1,09	0,00	11,57	0,94	193,20	1,89	0,26	1,51	0,66	4385,16	0,04	0,33	0,05	0,05		
HIELO EN BLOQUE HIEBLOSA S.A.	4,46	4,46	0,35	0,53	1,53	3,02	19,23	1,71	2,23	163,98	0,47	1,48	0,68	3414,73	0,05	0,67	0,06	0,07		

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBERTURA_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FROA	
MONTEVERDE NG POWER S.A.	0,00	0,00	1,00	369,31	370,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AQUAHIELO S.A.	0,71	0,71	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PHOENIXENERGIE S.A.	0,05	0,05	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SMART ALLIANCE ENERGIA S.A.	0,25	0,25	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	558,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HIDROULBA S.A.	0,07	0,07	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SECTOR E: Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS										ECONÓMICOS						MIXTOS/GESTIÓN			
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBERTURA_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FROA		
INTERFACIA S.A.	1,26	1,23	0,47	0,90	1,90	1,94	2,03	1,93	8,34	43,76	0,13	1,33	0,75	3399,64	0,03	0,48	0,04	0,04		
OPERADORA DE AGUA HIDROCOLTEC CIA. LTDA.	1,56	1,56	0,21	0,26	1,26	0,00	62,09	1,57	6,90	52,92	0,21	1,35	0,74	2387,56	0,12	1,00	0,12	0,18		
IONWAYS ECUADOR S.A.	14,06	7,21	0,57	1,30	2,30	45,26	1,89	1,96	11,15	32,73	0,65	1,78	0,56	3417,11	0,05	0,77	0,08	0,09		
INGENIERIA Y SERVICIOS AMBIENTALES S.A. ISASA	1,57	1,57	0,62	1,63	2,63	28,33	2,40	2,83	129,04	0,08	2,25	0,44	0,00	0,07	0,48	0,09	0,15	0,15		
SERVITURALDE CIA. LTDA.	4,46	4,46	0,34	0,52	1,52	0,00	2,89	1,60	2,79	130,94	0,38	1,74	0,57	3043,31	0,11	1,00	0,13	0,18		

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBERTURA_X_COBRAR	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADM_VENTAS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_FROA	
COMPOSTABLES-ECUADOR S.A.	0,00	0,00	0,50	1,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUMITAME S.A.	0,00	0,00	1,00	343,59	344,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
WORKFLUID CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,68	2,12	3,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PANTHERS MACHINERY COLOMBIA S.A.S.	0,11	0,11	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CONSORCIO CHOBO DURAN	0,58	0,58	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01

SECTOR R: Artes, entretenimiento y recreación

Mejor Posicionadas

Compañía	FINANCIEROS										ECONÓMICOS					MIXTOS/GESTIÓN			
	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBRANCIAS_COBROS	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADMINISTRATIVOS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_PROP	
ICECLUB S.A.	2,12	2,12	0,46	0,84	1,84	6,63	7,75	1,71	165,86	2,20	0,81	5,60	0,18	6475,58	0,04	1,00	0,06	0,23	
ARTE MODERNO S.A. (ARMOSA)	1,13	1,13	0,43	0,77	1,77	16,15	16,16	1,50	26,76	13,64	0,91	3,17	0,32	9847,22	0,07	1,00	0,10	0,21	
ENTRETENIMIENTO Y DIVERSION FAMILIAR ENDIFA S.A.	1,09	0,95	0,37	0,58	1,58	56,26	29,36	1,57	144,48	2,53	0,45	1,08	0,93	4920,60	0,12	0,93	0,15	0,13	
LOCKERS ECUADOR S.A.	1,85	1,85	0,41	0,69	1,69	0,00	24,80	1,47	6,20	58,90	0,24	2,51	0,40	3267,84	0,05	0,71	0,07	0,13	
ARSAVIADVENTURE S.A.	2,35	2,35	0,42	0,72	1,72	157,58	158,76	1,46	2,24	162,96	0,72	2,21	0,45	7032,76	0,19	1,00	0,28	0,41	

Peor posicionadas

Compañía	RAZON_CIRCULANTE	PRUEBA_ACIDA	RAZON_DEUDA_TOTAL	RAZON_DEUDA_CAPITAL	MULTIPLICADOR_CAPITAL	VECES_GANADO_INTERESES	RAZON_COBERTURA_EFFECTIVO	APALANCAMIENTO_FINANCIERO	ROTACION_COBRANCIAS_COBROS	PERIODO_MEDIO_COBRANZAS	IMPACTO_GASTOS_ADMINISTRATIVOS	ROTACION_ACTIVOS_TOTALES	INTENSIDAD_CAPITAL	COSTO_MEDIO_ASALARADO	MARGEN_UTILIDAD	MARGEN_BRUTO	MARGEN_OPERACIONAL	RENDIMIENTO_ACTIVOS_PROP	
	GAMESOLUTIONS S.A.	0,76	0,76	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GARCIASTORE S.A.	0,00	0,00	0,97	31,95	32,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RIVER PARK C. LTDA.	0,18	0,18	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PHISIQUE WELNESSCLUB S.A.	0,24	0,24	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ECUAGAMES S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ANEXO 10: SECTORES MÁS Y MENOS FAVORABLES MATRIZ MCKINSEY - SIN ATÍPICOS

SECTOR	MÁS FAVORABLE	%	MENOS FAVORABLE	%	OTROS	%	Total
G: COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y	1.269	27,55%	1.789	38,83%	1.549	33,62%	4.607
H: TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	609	19,72%	1.214	39,31%	1.266	40,97%	3.089
L: ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	179	6,10%	1.619	55,14%	1.138	38,76%	2.936
M: ACTIVIDADES PROFESIONALES. CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	746	27,47%	1.115	41,05%	855	31,48%	2.716
F: CONSTRUCCIÓN	268	13,66%	986	50,25%	708	36,09%	1962
C: INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	542	32,71%	600	36,21%	515	31,08%	1657
A: AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	218	15,62%	661	47,35%	517	37,03%	1396
N: ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO	404	25,98%	511	32,86%	640	41,16%	1555
J: INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	189	26,29%	241	33,52%	289	40,19%	719
K: ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	173	31,51%	214	38,98%	162	29,51%	549
I: ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS	92	23,12%	151	37,94%	155	38,94%	398
Q: ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL	73	30,42%	80	33,33%	87	36,25%	240
B: EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	35	13,89%	149	59,13%	68	26,98%	252
P: ENSEÑANZA	59	25,76%	87	37,99%	83	36,25%	229
S: OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS	29	28,71%	37	36,63%	35	34,66%	101
D: SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD. GAS. VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	11	9,91%	67	60,36%	33	29,73%	111
E: DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO. GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANI	24	25,81%	43	46,24%	26	27,95%	93
R: ARTES. ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN	17	24,64%	24	34,78%	28	40,58%	69

22.679