



UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPÍRITU SANTO
FACULTAD DE ECONOMÍA Y CIENCIAS EMPRESARIALES

TÍTULO

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DEL SECTOR BANANERO

ECUATORIANO 2012-2017

Trabajo de titulación que se presenta como requisito previo a optar el grado

de:

INGENIERO EN CIENCIAS EMPRESARIALES

Nombre del Estudiante:

ADRIANA PAOLA LARA SOSAPANTA

Nombre del Tutor:

ING. JOSÉ MACUY CALLE

SAMBORONDÓN, JULIO 2018

Resumen

La investigación tiene como objetivo el determinar la rentabilidad del sector bananero ecuatoriano entre 2012-2017, para de esta manera analizar los efectos de los diferentes choques internos y externos que han afectado la economía ecuatoriana. El enfoque de la presente investigación es cuantitativo, mediante el cual se pretende determinar la rentabilidad de un grupo de empresas pertenecientes al sector bananero ecuatoriano. Los datos serán recopilados de la página de la Superintendencia de Compañías, para posteriormente realizar el cálculo de la rentabilidad de los accionistas o ROE. Los diferentes acuerdos comerciales y demás han contribuido con el crecimiento del sector, lo cual tiene un efecto directo en lo que concierne a la rentabilidad de los accionistas. Las empresas del sector se encuentran en una buena posición, la cual mejorará al momento que se abran diferentes mercados que hoy en día el banano no tiene espacio debido a las preferencias de los consumidores las cuales no toman muy en consideración este producto.

Palabras claves: rentabilidad, análisis de rentabilidad, análisis financiero, sector bananero ecuatoriano, return on equity,

Abstract

The objective of the research is to determine the profitability of the Ecuadorian banana sector in the period between 2012 and 2017, in order to analyze how the internal and external shocks affected the economy. The focus of the present investigation is quantitative, by means of which it is tried to determine the profitability of a group of companies pertaining to the Ecuadorian banana sector. The data will be compiled from the page of the Superintendence of Companies, to later perform the calculation of the profitability of the shareholders or ROE. The different commercial agreements and others have contributed to the growth of the sector, which has a direct effect as regards the profitability of the shareholders. The companies in the sector are in a good position, which will improve when different markets open that nowadays the banana does not have space due to the preferences of the consumers which do not take this product into consideration.

Keywords: profitability, profitability analysis, financial analysis, Ecuadorian banana sector, return on equity,

Introducción

El desarrollo del sector bananero ecuatoriano se ha dado de manera estable a partir de los años 50, cuando se abrieron las rutas aéreas y marítimas que permitieron la comercialización de una manera más eficiente y abarcando mercados lejanos. Esto permitió una expansión en las actividades bananeras, y esto se ve representado en la importancia que tiene este producto dentro de las exportaciones no petroleras (Huerta, 2017).

En los últimos años el desempeño del sector ha sido regular, con períodos que no han sido favorables para los pequeños productores. La fluctuación de los precios debido a los diferentes shocks característicos de los mercados globales dificulta que exista una alta rentabilidad; debido principalmente a diferentes factores tales como los costes de transporte y logística (PROECUADOR, 2017).

La producción de banano ecuatoriano y el desarrollo del sector está dividido en tres diferentes períodos. El primero empezó a raíz de la culminación de la Segunda Guerra Mundial cuando se abrieron los mercados y duró hasta mediados de la década de 1960. El segundo período se dio desde 1966 hasta 1974, y después de esto da paso al petróleo como producto principal de exportación (Borja, 2016).

Durante la década de los años 80s y hasta mediados de la década de 1990, la producción de banano ecuatoriano incrementó considerablemente. Debido a una acelerada devaluación de la moneda ecuatoriana, los costos bajaron considerablemente y por ende incrementó de igual manera el nivel de competitividad. Fueron fundamentales ciertos cambios dentro del sector, que

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DEL SECTOR BANANERO ECUATORIANO 2012-2017

permitieron una mayor calidad en los productos, y la expansión de las exportaciones a diversos países a nivel global (Orozco, 2017).

El problema de investigación está en conocer el desempeño en términos de rentabilidad durante los dos últimos años, de esta manera se podrán analizar los efectos que tuvo la fluctuación del precio en ese mismo periodo.

Es importante investigar sobre este tema, ya que el banano es uno de los principales productos exportación y se debe conocer la situación del sector. Lo que se conoce hasta ahora son los datos estadísticos que provienen de fuentes estatales y de asociaciones de productores y exportadores de banano.

De la información que se recopile de la Superintendencia de Compañías y de las páginas corporativas de ciertas empresas pertenecientes al sector, se procederá al cálculo de las razones financieras que corresponden a la rentabilidad.

De esta manera se podrá tener la información correspondiente a este período que se aspira investigar. Los resultados que se pretende obtener de esta investigación son mixtos, ya que cada empresa vive una situación muy diferente a la otra y es importante determinar los factores que han afectado el desempeño financiero.

Es importante conocer la situación de los diferentes sectores de la economía, en especial aquellos que contribuyen de gran manera a la balanza comercial. En este caso, al final de los cálculos se podrán realizar las observaciones y recomendaciones pertinentes para que exista una mejor administración dentro de las empresas.

La investigación tiene como objetivo el determinar la rentabilidad del sector bananero ecuatoriano entre 2012-2017, para de esta manera determinar la

estructura de los activos fijos y circulantes de las principales empresas del sector bananero ecuatoriano. Para esto es importante tanto analizar la fluctuación del precio de la caja de banano e identificar períodos de expansión y contracción.

Marco Teórico

Análisis financiero

El análisis financiero aparece en la Edad Media con el nacimiento de la contabilidad general. Se confunde en cualquier momento con la segunda y es difícil hablar de una técnica de gestión específica que no se puede llamar de principios del siglo XX. En la década de 1920, crecieron las necesidades de capital de las empresas. Los problemas de financiamiento dominan, lo que resulta en una falta de interés en la gestión interna (Raccanello & Guzmán, 2014).

En vísperas de la crisis de 1929, que debería introducir un cambio profundo en los hábitos, el trabajo de los banqueros era esencialmente asegurar los movimientos de las cuentas y otorgar las instalaciones de los fondos ocasionales. El problema consistía en proporcionar financiación para las industrias nacientes (carbón, textiles, construcción, etc.) (Mundaca & Vasquez, 2014).

Los créditos operacionales se proporcionaban mediante fuertes garantías que permitían al banquero asegurar el reembolso de la empresa deudora. Dichas garantías se basaban en activos que forman parte de los activos de la empresa, pero que no se ven directamente afectados por su funcionamiento o simplemente por la riqueza personal de los propietarios de la empresa (Pulido, 2012).

El patrimonio consistía en bienes raíces. El riesgo de crédito se vinculó entonces a los términos legales de la garantía. Se verificaba que la garantía tenga

un valor independiente de la valoración de la empresa y evalúe esta propiedad, así como los riesgos de las pérdidas de capital relacionadas.

La incertidumbre en cuanto al valor real de los activos netos, en caso de liquidación, junto con la dificultad de valorar los activos comprometidos y determinar la independencia con respecto a la operación del negocio, mostrará a los banqueros que la mera posibilidad de buscar solvencia es insuficiente para determinar la decisión de otorgar crédito (Hernández & Ochoa, 2013).

A mediados de los años cincuenta, surgieron dos tendencias. Por un lado, los estudios evalúan en la dirección de la teoría financiera y los problemas de elección de inversiones.

La rentabilidad

El objetivo de cualquier empresa es obtener beneficios, por lo que rentabilizar su capital invertido para asegurar su desarrollo y remunerar el capital, por un lado, y otras partes, es necesario que la empresa se preocupe por la detección y el límite de los riesgos que son estrechamente relacionado con su actividad económica (Martínez, 2011).

La rentabilidad se define como "la relación entre el resultado obtenido por la empresa y los medios implementados". La rentabilidad se puede definir como la capacidad de la empresa para generar un resultado expresado en unidades monetarias. Por lo tanto, la rentabilidad es un criterio de lo que es rentable, es decir, produce una renta y por expansión da una ganancia suficiente, ya sea que arroje resultados (Aza & Alonso, 1975).

Al estudiar la rentabilidad de una empresa, se trata de apreciar el resultado obtenido en cada uno de los niveles reconocidos como significativos. De este

modo, es posible hacer un juicio sobre la eficiencia de la gestión diaria por parte de la administración de la empresa y pronosticar la cantidad de capital que la empresa puede utilizar para su funcionamiento y sólido desarrollo (Martínez, 2011).

Índice de rentabilidad

La rentabilidad para los accionistas se considera la relación entre el resultado neto del año, que constituye la remuneración de los accionistas, y el capital invertido en la empresa, o capital de los accionistas.

Cualquier índice de balance compara un resultado (producto) con el factor que contribuyó a su realización (entrada); en el caso de ROE, el producto consiste en el resultado neto para el año, mientras que la entrada se representa por equidad. Partiendo de esta suposición, se puede avanzar hacia una mejor configuración del ROE, en el cual el patrimonio neto se considera neto del beneficio del año.

Habiendo entendido ahora el significado principal del ROE y su uso, uno puede preguntarse cuándo la rentabilidad de una empresa es satisfactoria o, en otras palabras, cuándo, en función de la rentabilidad, es conveniente invertir en una empresa determinada (Quique, 2008).

Para ser satisfactorio, el ROE debe ser al menos igual a la rentabilidad que los accionistas podrían obtener de las inversiones de capital alternativo con el mismo grado de riesgo. El ROE justo, o ROE justo, se puede estimar como un costo de oportunidad del capital de riesgo, que se deriva de la suma algebraica de (Martínez, 2011):

- La rentabilidad de las inversiones sin riesgo (tasa libre de riesgo).

- La prima de riesgo promedio derivada de la diferencia entre las inversiones de capital y las inversiones libres de riesgo.
- Una prima por riesgo comercial que tendrá en cuenta el riesgo de la inversión en función del sector en el que opera la empresa.

Los primeros dos componentes se pueden estimar objetivamente, mientras que el tercero es el resultado de varios componentes, cuya estimación solo puede ser subjetiva. De hecho, hay algunos sectores con un riesgo menor que otros, por lo que la prima de riesgo será negativa. El ROE justo es, por lo tanto, el costo de oportunidad del capital, así que (Goicoechea, 2012):

- Por debajo del ROE justo, el rendimiento de la compañía es insatisfactorio, es decir, no crea valor para los accionistas y no atrae nuevo financiamiento;
- Por encima del ROE justo, el rendimiento de la empresa es satisfactorio, ofreciendo, a igual riesgo, un rendimiento superior en comparación con otras oportunidades.

La importancia del control financiero

Todas las empresas, independientemente de su tamaño y del sector en el que operen, para garantizar la continuidad y la autonomía de gestión, deben ser capaces de mantener, al mismo tiempo, el balance de ingresos, el balance y el equilibrio financiero. La búsqueda de un equilibrio económico único y, por lo tanto, la producción de resultados económicos positivos, no es, de hecho, una condición suficiente para que la empresa siga viva: es esencial que opere constantemente en condiciones de economía (Barrios, 2012).

El papel principal de la gerencia de la empresa es decidir en qué actividades usar los recursos y la energía productiva de la empresa, decidir

cuántos recursos invertir y hacerlo en relación con los recursos financieros presentes en la empresa en un momento dado, a los que la empresa puede generar y sobre la base de los fondos que puede obtener en el mercado de capitales (Mosquera, 2013).

Por lo tanto, la administración enfrenta dos problemas que, aunque estrechamente relacionados entre sí, tienen una naturaleza diferente: un problema de naturaleza económica y financiera. La cuestión de naturaleza económica se refiere a las opciones de la estrategia operativa: decidir sobre qué proyectos la empresa debe canalizar sus energías (Martínez, 2011).

La solución a este tipo de problema se encuentra al evaluar la capacidad, al menos teóricamente, del proyecto económico a implementar, para generar flujos de recursos suficientes para remunerar todos los factores productivos que estarán involucrados en la actividad: los proveedores de los factores de producción (de materias primas, auxiliares y materiales de consumo, de servicios, pero también de bienes durables), trabajadores, prestamistas de capital de riesgo (propiedad corporativa), prestamistas externos (inversores institucionales) y crear un déficit de beneficios destinado al autofinanciación (Gil, 2011).

El enfoque principal para la gestión económica será, por lo tanto, mantener un equilibrio entre costos e ingresos. Para gestionar este problema, la gerencia tendrá que preocuparse de optimizar la compra y el uso de todos los factores que intervienen en la actividad económica y debe tener cuidado de colocar en el mercado el producto o servicio que es el resultado de la actividad comercial para poder garantizar el logro de resultados económicos positivos (Torres, 2012).

Una condición necesaria para que la gestión económica funcione al máximo es que para respaldarla existe una estructura de capital adecuada, capaz de proporcionar los recursos financieros necesarios para las operaciones normales, pero también para su desarrollo y sus medios de vida a largo plazo (Pulido, 2012).

En primer lugar, la evaluación de la estructura de capital de la empresa puede investigarse observando el grado de endeudamiento, es decir, la relación entre el capital total invertido y el capital social (Estrada & Morales-Mosquera, 2009).

Es extremadamente difícil, si no imposible, encontrar empresas capaces de operar utilizando solo el capital y la autofinanciación producidos por la empresa, sin recurrir a ningún tipo de capital de deuda. Por otro lado, el endeudamiento tiene efectos positivos en la rentabilidad de la empresa hasta el momento en que el costo del capital de terceros, expresado como un porcentaje, es menor que la tasa de rendimiento del capital invertido (Ortiz, Garzón, & Alfonso, 2018).

Entonces, si, por un lado, un nivel de endeudamiento demasiado alto indica una baja capitalización de la empresa y expone a la empresa al riesgo de impago financiero; por otro lado, un nivel de deuda demasiado bajo no permite a la empresa explotar el efecto beneficioso del capital de la deuda (Ulloa & Rojas, 2016).

Luego se puede formular una evaluación cualitativa del equilibrio de los activos de una empresa observando la estructura y la composición de los activos al mismo tiempo desde tres puntos de vista: la elasticidad, la liquidez potencial de los activos invertidos y la suficiencia de la estructura de capital (Oyola, 2016).

Los objetivos de un análisis financiero dinámico

Los activos totales utilizados en cada compañía en un momento dado representan el requerimiento financiero instantáneo de los mismos. La decisión de comparar los datos presentados en dos estados financieros consecutivos brinda al analista información sobre el cambio en la cantidad de necesidades financieras y las inversiones de capital, de un momento a otro en la vida comercial (Camones, 2018).

No se puede encontrar información sobre los motivos que llevaron a estos cambios. Para aclarar cuáles fueron las motivaciones que llevaron a este cambio, es necesario llevar a cabo un análisis dinámico de los desarrollos financieros.

La dinámica financiera de la empresa está determinada por las tendencias en los ingresos y gastos de los recursos financieros, circunstanciados en sus diversas y cambiantes rotaciones y en sus múltiples correlaciones, en cumplimiento del desarrollo del proceso de producción que caracteriza a la empresa estos ingresos y los resultados tienen un origen variado (Ulloa & Rojas, 2016).

De hecho, pueden derivar: a. del logro del ingreso operativo y de los ingresos de varias especies o de los costos incurridos para la compra de cualquier factor productivo; b. desde la aparición o terminación de liquidación o préstamos por cobrar o por pagar; c. de contribuciones o reembolsos de capital propio, así como de la retirada de beneficios del año (Aza & Alonso, 1975).

De hecho, toda actividad económica inevitablemente presenta un desfase temporal entre los flujos de caja de salida generados por la compra de los factores productivos y los flujos monetarios entrantes derivados de la venta de los bienes y servicios producidos por la actividad comercial (Caballero, 1991).

Estos desajustes, según el tipo de actividad económica que realiza la empresa, pueden ser más o menos importantes. En general, puede considerarse que los factores productivos deben estar presentes en la empresa obligatoriamente al comienzo del proceso de producción y, por lo tanto, en un momento anterior al momento en que el bien o servicio resultante de la actividad económica está listo para ser posicionado en los mercados de salida (Mosquera, 2013).

De acuerdo con Castro (2015) factores de producción con una simple utilidad implicarán una anticipación de fondos, por regla general, en el corto plazo porque su costo se recuperará completamente con la venta del producto terminado. Los factores productivos con una utilidad repetida, por otro lado, ya que contribuirán a los procesos de producción durante períodos mucho más largos, verán los desembolsos financieros necesarios para obtenerlos en fracciones mucho más grandes reembolsadas (Cerezo, Castellanos, & Hernández, 2014).

Estas dinámicas temporales generan el llamado problema financiero al que debe enfrentarse la gestión financiera de todas las entidades económicas. En este lapso de tiempo fisiológico podemos hacer frente tratando de obtener de los proveedores de los factores productivos las extensiones de pago más largas y tratando de reducir las extensiones de crédito otorgadas a los clientes (Armario & González, 1998).

Esta política, sin embargo, puede no ser suficiente para lograr un equilibrio financiero. Será esencial recurrir al mercado de capitales y encontrar financiamiento capaz de proporcionar a la empresa los medios monetarios necesarios para remunerar los factores productivos (Velázquez & Ledesma, 2005).

Se debe tener en cuenta que el tamaño de los "ingresos de explotación" se puede deducir de la cuenta de resultados es un tamaño virtual determinado sobre la base del principio de competencia e influyó al menos en parte en evaluaciones subjetivas y, no es un valor monetizado (Camones, 2018).

La determinación de la utilidad de operación de acuerdo con el principio de ejercicio implica que se tiene en cuenta los costos en momentos en que se utilizan las entradas, no cuando sufrió un desembolso monetario necesario para adquirir la propiedad; los ingresos, por otro lado, se consideran realizados cuando se realiza la venta y no cuando se recoge el flujo de dinero relacionado con ella (Oyola, 2016).

Para Masgrau (2005) obligatorio para determinar que existe una relación muy estrecha y recíproca entre el equilibrio económico y equilibrio financiero ya que los resultados económicos tienen un impacto directo sobre el rendimiento financiero y, especialmente ya que la estabilidad financiera es una condición sine qua non para la gestión empresarial puede tener los recursos necesarios para ciclo productivo.

Por lo tanto, en todas las empresas estructuralmente sólidas, puede haber una brecha sustancial entre el desempeño económico y financiero en el corto plazo, pero esta brecha necesariamente debe tender hacia cero a largo plazo. Con certeza, se puede decir, de hecho, que si se pudiera observar toda la vida de una empresa, sin convertir la división convencional en períodos administrativos, habría una completa coincidencia entre los resultados derivados de la gestión económica y los derivados de la gestión financiera (Orlando, 2012).

Metodología

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DEL SECTOR BANANERO ECUATORIANO 2012-2017

El enfoque de la presente investigación es cuantitativo, mediante el cual se pretende determinar la rentabilidad de un grupo de empresas pertenecientes al sector bananero ecuatoriano. Los datos serán recopilados de la página de la Superintendencia de Compañías, para posteriormente realizar el cálculo de la rentabilidad de los accionistas o ROE. Con esta información se podrá analizar la situación del sector en cuanto a la rentabilidad, y como los eventos tanto internos como externos han afectado su desempeño.

$$ROE = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Análisis de datos

En la Tabla 1 se observa que los niveles de rentabilidad financiera de las empresas del sector bananero ecuatoriano se encontraban en aumento, el cual fue provocado por un aumento en la comercialización de la caja de banano de \$6,25 en 2012 a \$6,55 en 2014, además de un incremento en las exportaciones totales de 2 mil 300 millones en 2012 a 2 mil 800 millones en 2014.

Tabla 1

ROE de empresas del sector bananero período 2012-2014

EMPRESAS	2012	2013	2014
REYBANANO DEL PACIFICO	38,93%	39,11%	41,69%
TROPICALFRUIT EXPORT	33,03%	33,21%	35,79%
FRUTADELI	33,97%	34,15%	36,73%
REPUBLICNEG	28,60%	28,78%	31,36%
YUDAFIN	28,68%	28,86%	31,44%
GROPAGRO	27,12%	27,30%	29,88%
AGROPARTNER	41,18%	41,36%	43,94%
UBESA	27,00%	27,18%	29,76%
QUALA ECUADOR	32,44%	32,62%	35,20%
OBSA ORO BANANA	33,95%	34,13%	36,71%

Fuente: Superintendencia de Compañías.

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DEL SECTOR BANANERO ECUATORIANO 2012-2017

Durante este período hubo diferentes problemas relacionados con el sector, entre los cuales se identificaron la aparición de sigatoka negra en los cultivos, lo cual provocó un rechazo del producto. Además de un aumento en los precios de transporte de banano lo cual provocó una caída en la competitividad de las empresas del sector.

Sin embargo, un crecimiento en la productividad por hectárea en este período incrementó de un 32% a un 39%. Durante los años 2013 y 2014 también se registraron los niveles más altos de producción y de exportaciones de los últimos 20 años. La rentabilidad del sector se mantuvo en los niveles adecuados, y esto significó un beneficio directo para los accionistas de las empresas.

Tabla 2

ROE de empresas del sector bananero período 2015-2017

EMPRESAS	2015	2016	2017
REYBANANO DEL PACIFICO	26,96%	33,10%	35,11%
TROPICALFRUIT EXPORT	21,06%	27,20%	29,41%
FRUTADELI	22,00%	28,14%	30,18%
REPUBLICNEG	16,63%	22,77%	23,78%
YUDAFIN	16,71%	22,85%	24,26%
GROPAGRO	15,15%	21,29%	23,60%
AGROPARTNER	29,21%	35,35%	37,16%
UBESA	15,03%	21,17%	23,18%
QUALA ECUADOR	20,47%	26,61%	28,72%
OBSA ORO BANANA	21,98%	28,12%	30,33%

Fuente: Superintendencia de Compañías.

Como se observa dentro de la Tabla 2, la mayoría de las empresas analizadas muestran niveles de rentabilidad considerablemente altos a partir del año 2016, después de los diferentes shocks internos y externos que afectaron de gran manera a la economía ecuatoriana. El sector se encuentra en una situación sólida, y cuentan con los recursos para afrontar diferentes situaciones.

Tanto las exportaciones de banano y camarón hoy en día se encuentran en niveles similares, sin embargo el sector bananero ha gozado de diferentes preferencias arancelarias. Incluso dentro de la firma del Acuerdo Multipartes con la Unión Europea, se vio un trato preferencial para el tema relacionado con este sector específico.

Lo antes mencionado tuvo un efecto positivo lo cual permitió un incremento en las ventas, y por ende en la rentabilidad de las operaciones de las diferentes empresas analizadas en esta investigación. El primer semestre del año 2018, ha presentado muchas ventajas para el sector bananero; como la caída de la productividad en países centroamericanos. Es imperativo enfatizar, que el sector depende mucho de las líneas de crédito para asegurar un desarrollo sostenible, especialmente para los pequeños y medianos productores.

Conclusiones y Recomendaciones

Al finalizar la investigación se puede destacar que se han expandido los conceptos relacionados al análisis financiero, en particular al análisis de rentabilidad enfocado en los accionistas. Las empresas de cualquier sector dentro de una economía se deben a aquellos individuos que inyectan el capital necesario para iniciar las operaciones, y por ende estos deben ser retribuidos. El sector bananero ecuatoriano en el análisis tuvo un desempeño satisfactorio, especialmente en los últimos dos años.

Los diferentes acuerdos comerciales y demás han contribuido con el crecimiento del sector, lo cual tiene un efecto directo en lo que concierne a la rentabilidad de los accionistas. Las empresas del sector se encuentran en una buena posición, la cual mejorará al momento que se abran diferentes mercados

que hoy en día el banano no tiene espacio debido a las preferencias de los consumidores las cuales no toman muy en consideración este producto.

Entre las recomendaciones que se formulan se puede resaltar que debe existir un proceso de cambio en cuanto al sector, el enfoque debe darse a la diversificación de la producción; la cual debe pasar de la exportación de productos primarios a la elaboración y comercialización de productos derivados del banano los cuales ganarán un valor agregado.

Esto no solamente permitirá que exista un crecimiento más acelerado del sector, sino que se crea más puestos de trabajo y aporte con un porcentaje más amplio del PIB total. De igual manera se debe tomar las previsiones a futuro para prevenir que existan episodios en los cuales la estabilidad de las empresas pertenecientes a este sector pueda verse amenazada.

Referencias

- Abad, J. C. (2013). *Análisis comparativo de la rentabilidad en la industria bancaria*. Recuperado el 2 de 6 de 2018, de <http://repositorio.uchile.cl/handle/2250/144803>
- Armario, E. M., & González, J. L. (1998). *Análisis de la rentabilidad en el sector de la distribución en Europa*. Recuperado el 10 de 6 de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=762964>
- Aza, E. L., & Alonso, T. B. (1975). Análisis económico de inversiones: efecto combinado del crédito y la inflación sobre la rentabilidad. *Ingeniería Química*(74), 193-195. Recuperado el 10 de 6 de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5440806>

- Barrios, L. (2012). *IEDGE – Origen del Balanced Scorecard, del Control Financiero al Control Estratégico*. Recuperado el 7 de 7 de 2018, de <http://blog.iedge.eu/direccion-finanzas/planificacion-financiera/balanced-scorecard/lucas-barrios-origen-del-balanced-scorecard-del-control-financiero-al-control-estrategico>
- Borja, J. (2016). La producción de banano bajo el sistema de comercio justo: un análisis del caso ecuatoriano. *Siembra*, 7-10.
- Caballero, M. F. (1991). *Análisis de los efectos: inversión, costes estructurales y capitalización en el estudio de la rentabilidad*. Recuperado el 10 de 6 de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=605973>
- Camones, E. F. (2018). *Riesgo y rentabilidad de los Commodities*. Recuperado el 19 de 6 de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6171228.pdf>
- Castro, M. V. (2015). *Elaboración y análisis de un modelo de rentabilidad por productos comercializados en el departamento MVC PYMES del Banco MVC*. Recuperado el 10 de 6 de 2018, de <http://kerwa.ucr.ac.cr/handle/10669/27842>
- Cerezo, M. A., Castellanos, A. R., & Hernández, F. I. (2014). Los determinantes de la rentabilidad primaria de los bonos de titulización hipotecaria: la influencia de las estructuras multitrAMO. *Innovar-revista De Ciencias Administrativas Y Sociales*, 24(51), 127-142. Recuperado el 10 de 6 de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4522099>
- Chousa, J. P., & Castro, N. R. (2002). *Fondos de inversión verdes: análisis de fondo, forma y capacidad de generación de rentabilidad*. Recuperado el

10 de 6 de 2018, de

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5394842>

Cravero, M. (2017). *Análisis de rentabilidad para la industria del vidrio arquitectónico Caso "Vidrios Piazze"*. Recuperado el 10 de 6 de 2018, de

<https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/handle/ues21/13102>

Estrada, D. A., & Morales-Mosquera, M. Á. (2009). *Índice de Estabilidad Financiera para Colombia*. Recuperado el 7 de 7 de 2018, de

<https://econpapers.repec.org/repec:bdr:temest:038>

Fernández, A. G.-B., Madueño, J. H., Jorge, M. L., & Gardey, G. S. (2006).

Análisis exploratorio de los factores determinantes de la rentabilidad de las PYMES. Recuperado el 10 de 6 de 2018, de

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4162895>

Gadea, E. S. (2016). *Rentabilidad económica y social de los viveros de empresas de la Comunidad Valenciana en el periodo 2004-2014*. Recuperado el 10

de 6 de 2018, de <http://rua.ua.es/dspace/handle/10045/55627?mode=full>

Gil, E. G. (2011). *Auditoría interna e información financiera en las entidades de crédito españolas: estructura, contenido, relación casual y contraste*

empírico. Recuperado el 7 de 7 de 2018, de

<http://tdx.cat/handle/10803/10781>

Goicoechea, A. G. (2012). *Curso básico. Análisis de ratios en la oficina de farmacia. Gestión, beneficio y rentabilidad*. Recuperado el 2 de 6 de 2018,

de <http://elsevier.es/es-revista-farmacia-profesional-3-articulo-curso-basico-analisis-ratios-oficina-farmacia-gestion-90119168>

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DEL SECTOR BANANERO ECUATORIANO 2012-2017

- González, G., & Angélica, M. (2017). *Análisis de sostenibilidad, rentabilidad y endeudamiento de SkyNey de Colombia S.A.S a través de indicadores financieros*. Recuperado el 10 de 6 de 2018, de [http://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/14483/1/análisis de rentabilidad, liquidez y endeudamiento de skynet de colombia - mariana garzÃ³n gonzÃ¡le.pdf](http://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/14483/1/análisis%20de%20rentabilidad,%20liquidez%20y%20endeudamiento%20de%20skynet%20de%20colombia%20-%20mariana%20garz%C3%A3n%20gonz%C3%A1lez.pdf)
- Helguera, L., & Lanfranco, B. (2006). *Riesgo y rentabilidad en empresas ganaderas*. Recuperado el 2 de 6 de 2018, de <https://ideas.repec.org/p/ags/iniast/121687.html>
- Hernández, I. H., & Ochoa, M. H. (2013). *Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones*. Recuperado el 7 de 7 de 2018, de <http://dgsa.uaeh.edu.mx:8080/bibliotecadigital/handle/231104/406>
- Herrero, E. D. (1998). *Las explotaciones de secano y regadío en Castilla y León: un análisis comparado de rentabilidad para el período 1980-1994*. Recuperado el 10 de 6 de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=721381>
- Huerta, C. M. (2017). Ecuador y el caso del banano. *Revista AFESE*, 128-129.
- Huertas, M. F. (1998). *Las empresas buscan la rentabilidad del software*. Recuperado el 9 de 6 de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=156141>
- Lusero, S., & Paulino, E. (2011). *Análisis de los determinantes del margen de rentabilidad en la industria manufacturera ecuatoriana en el período 2000-2008*. Recuperado el 10 de 6 de 2018, de <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/3878/1/cd-3620.pdf>

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DEL SECTOR BANANERO ECUATORIANO 2012-2017

Maldonado, O., & Larreátegui, X. (2013). *Análisis de rentabilidad y continuidad de la línea de tarjeta de crédito dentro de Mutualista Pichincha.*

Recuperado el 10 de 6 de 2018, de

<http://repositorio.espe.edu.ec/handle/21000/8052>

Martínez, A. R. (2011). El análisis económico-financiero de las entidades no lucrativas. *Acciones e Investigaciones Sociales*(20), 91-112. Recuperado el 7 de 7 de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/1185131.pdf>

Masgrau, E. G. (2005). *El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la renabilidad financiera de una empresa.*

Recuperado el 7 de 7 de 2018, de

http://accid.org/revista/documents/analisis_castellano_071-091.pdf

Merlo, G. P. (2013). *Análisis de la rentabilidad privada de la construcción de una bodega para la producción vitivinícola en Pedernal (San Juan).*

Recuperado el 2 de 6 de 2018, de

http://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5608/pascualmerlo-analisisrentabilidadbodegaenpedernal.pdf

Mosquera, I. C. (2013). *Análisis del binomio rentabilidad-riesgo de los activos financieros del IBEX35 para el período 2003-2012.* Recuperado el 7 de 7

de 2018, de

http://ruc.udc.es/dspace/bitstream/2183/10258/2/tfm_ivÃ;n_costa_mosquera.pdf

Mundaca, G. V., & Vasquez, M. R. (2014). *Análisis y valor financiero de la Empresa de Agroquímicos Corporación Misti.* Recuperado el 7 de 7 de

2018, de

http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/133/1/tl_vargasmundacagabriela_menorvasquezmelissa.pdf

Orlando, B. (2012). *El efecto del afecto en la rentabilidad y viabilidad de la empresa : una visión psicodinámica*. Recuperado el 2 de 6 de 2018, de <http://repositorio.pucp.edu.pe/index/handle/123456789/41464>

Orozco, R. V. (2017). El impacto del comercio del Banano en el desarrollo del Ecuador. *Revista AFESE*, 53-58.

Ortiz, A. P., Garzón, K. Y., & Alfonso, J. L. (2018). *Análisis de rentabilidad y riesgo de un portafolio de inversión, aplicando el modelo de Harry Markowitz*. Recuperado el 10 de 6 de 2018, de <http://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/15427/2/rae.pdf>

Oyola, J. (2016). *Análisis de la influencia del gobierno corporativo familiar en la rentabilidad de las empresas Hoteleras del Cusco*. Recuperado el 10 de 6 de 2018, de <https://drive.google.com/open?id=0b7aewtaxaau3q09bwdluqw5pwnm>

Porras, A. R. (2004). *Mercados financieros y crecimiento económico en América Latina: un análisis econométrico**. Recuperado el 7 de 7 de 2018, de <http://redalyc.org/pdf/413/41304008.pdf>

PROECUADOR. (28 de Diciembre de 2017). *El camaron ecuatoriano supera al banano para convertirse en el principal producto de exportacion no petrolera*. Obtenido de <https://www.proecuador.gob.ec/pubs/el-camaron-ecuadoriano-supera-al-banano-para-convertirse-en-el-principal-producto-de-exportacion-no-petrolera-durante-los-primeros-10-meses-del-2017/>

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DEL SECTOR BANANERO ECUATORIANO 2012-2017

- Pulido, A. (2012). *IEDGE – Caso práctico de análisis financiero*. Recuperado el 7 de 7 de 2018, de <http://blog.iedge.eu/direccion-finanzas/analisis-financiero/ratios/alfonso-pulido-caso-practico-de-analisis-financiero>
- Quique. (2008). *Análisis de Balances: El Fondo de Maniobra*. Recuperado el 7 de 7 de 2018, de <http://riesgoymorosidad.com/analisis-de-balances-el-fondo-de-maniobra>
- Raccanello, K., & Guzmán, E. H. (2014). *Educación e inclusión financiera*. Recuperado el 7 de 7 de 2018, de <http://redalyc.org/html/270/27031268005>
- Torres, F. (2012). *IEDGE – Importancia de la Planeación Financiera para las Empresas*. Recuperado el 7 de 7 de 2018, de <http://blog.iedge.eu/direccion-finanzas/planificacion-financiera/evaluacion-de-proyectos/francisco-torres-importancia-de-la-planeacion-financiera-para-las-empresas>
- Ulloa, I. J., & Rojas, C. E. (2016). Diagnóstico de la cadena logística de exportación del banano ecuatoriano hacia estados unidos de américa. *Saber Ciencia y Libertad*, 77-90.
- Velázquez, J. A., & Ledesma, J. d. (2005). *Análisis externo de la rentabilidad financiera consolidada*. Recuperado el 2 de 6 de 2018, de <http://biblat.unam.mx/es/revista/revista-internacional-legis-de-contabilidad-auditoria/articulo/analisis-externo-de-la-rentabilidad-financiera-consolidada>