

Rentabilidad de modelos de negocios de las empresas públicas en Manabí. Caso Manabí Vial E.P.

Profitability of Business Models of Public Companies in Manabí. Case Manabí Vial E.P.

Sócrates Lizardo Navarrete García¹  0009-0000-7763-4472  snavarrete1409@utm.edu.ec
Iván Fabricio Gonzales Valdiviezo²  0000-0002-9437-6548  igonzalez@innovalat.org
María Inés Zambrano Zambrano³  0000-0003-4407-1460  ines.zambrano@utm.edu.ec

^{1,2,3} Universidad Técnica de Manabí, Instituto de Posgrado, Portoviejo, Ecuador

Clasificación JEL: L25; F36; D52

Recepción: 2023-07-02 / Aceptación: 2023-08-30 / Publicación: 2024-01-05

Citación/como citar este artículo: Navarrete, S., Gonzales, I., Zambrano, M. (2024). Rentabilidad de modelos de negocios de las empresas públicas en Manabí. Caso Manabí Vial E.P.. Revista ECA Sinergia, 15(1), 7-20. <https://doi.org/10.33936/ecasinergia.v15i1.5918>

RESUMEN

El objetivo del presente artículo se enmarca en analizar la rentabilidad de los modelos de negocios de la Empresa Pública MANABÍ VIAL E.P (Empresa Pública), durante los períodos fiscales 2019 y 2022, así como los factores más importantes a nivel financiero que influyeron en la utilidad o pérdida alcanzada tales como el comportamiento de los ingresos, costos operacionales, activo corriente, pasivo corriente y flujo de fondos. La metodología de la investigación tuvo enfoque cuantitativo y de tipo documental para analizar la información financiera de la empresa contenida en los balances generales y estado de resultados para luego calcular la rentabilidad generada en los años 2019, 2020, 2021 y 2022 mediante la aplicación de índices financieros, así como el comportamiento de las variables que intervinieron en el nivel de rentabilidad alcanzado. En los resultados obtenidos se muestra que la empresa registra valores negativos en todos los indicadores de rentabilidad en los años 2020, 2021 y 2022, concluyéndose que dichos resultados negativos están relacionados con el cambio del modelo de negocios que la empresa experimentó a partir del año 2020, donde incrementó 3 líneas de negocios como consecuencia de nuevas competencias que le fueron otorgadas por el Gobierno Provincial de Manabí.

Palabras clave: Margen de utilidad, Rendimiento, indicadores financieros, variación porcentual

ABSTRACT

The objective of this article is part of analyzing the profitability of the business models of the Public Company MANABÍ VIAL E.P., during the fiscal periods between the years 2019 and 2022, as well as the most important financial factors that influenced the utility or loss achieved such as the behavior of income, operating costs, current assets, current liabilities and cash flow. In the present work, an investigation with a quantitative and documentary approach was analyzed to analyze the financial information of the company contained in the balance sheets and income statement to then calculate the profitability generated in the years 2019, 2020, 2021 and 2022 through the application of financial indices, as well as the behavior of the variables that intervened in the level of profitability achieved. The results obtained show that the company registers negative values in all profitability indicators in the years 2020, 2021 and 2022, concluding that these negative results are related to the change in the business model that the company experienced from the year 2020. , where it increased 3 lines of business as a result of new powers that were granted by the Provincial Government of Manabí.

Keywords:; Profit margin, Performance, financial indicators, percentage change

INTRODUCCIÓN

La Constitución de la República del Ecuador (2008) en su artículo 315 establece que “El Estado constituirá empresas públicas para la gestión de sectores estratégicos, la prestación de servicios públicos, el aprovechamiento sustentable de recursos naturales o de bienes públicos y el desarrollo de otras actividades económicas” (p. 98); y de la misma manera el Código Orgánico de Organización Territorial (COOTAD, 2010) en su Art. 47, literal g) establece la atribución a los Consejos Provinciales de:

Aprobar la creación de empresas públicas o la participación en empresas de economía mixta, para la gestión de servicios de su competencia u obras públicas provinciales, según las disposiciones de la Constitución y la ley. La gestión de los recursos hídricos será exclusivamente pública y comunitaria de acuerdo a las disposiciones constitucionales y legales. (p. 25)

Por tal razón, la capacidad de crear empresas públicas está presente en todos los niveles de gobierno del país, y su subsistencia se da a partir de los ingresos obtenidos por la comercialización de bienes o servicios, según el modelo de gestión que apliquen, los cuales deben propender a generar excedentes que permitan cumplir sus fines y objetivos de creación, tal como lo determina el artículo 39 de la Ley Orgánica de Empresas Públicas (2009):

Las empresas públicas deberán propender que a través de las actividades económicas que realicen se generen excedentes o superávit, los que servirán para el cumplimiento de los fines y objetivos previstos en el artículo 2 de esta Ley.- El Directorio deberá establecer el porcentaje destinado al presupuesto de inversión y reinversión que le permita a la empresa pública, sus subsidiarias, filiales, agencias, unidades de negocio cumplir con su Plan Estratégico y Planes Operativos y asegurar su vigencia y participación en el mercado de su sector. (p. 19)

Por otro lado, en este mismo cuerpo legal, en el artículo 40 se reconoce la existencia de empresas públicas constituidas exclusivamente para brindar un servicio público determinado:

Sin perjuicio de lo señalado en el artículo anterior, se reconoce la existencia de empresas públicas constituidas exclusivamente para brindar servicios públicos, en las cuales haya una preeminencia en la búsqueda de rentabilidad social, a favor de las cuales el Estado podrá constituir subvenciones y aportes estatales que garanticen la continuidad del servicio público.(p. 19)

Por tal razón, es importante analizar los modelos de negocios de empresas públicas que pertenezcan al nivel de gobierno provincial, para determinar si en sus ejercicios fiscales están obteniendo márgenes de utilidad y rentabilidad según lo que determina la Ley y sus excepciones.

Un modelo de negocios según Avilés y Moscoso (2022), es “Un conjunto de descriptores genéricos de cómo una empresa se organiza para crear y distribuir valor de manera rentable” (p.3) mediante el cual la empresa define los productos y servicios que se van a producir y a quién y cómo se los va a comercializar, por lo que pueden existir más de uno.

En el caso de la Empresa Pública de Infraestructura y Vialidad de Manabí fue creada mediante ordenanza el 15 de diciembre de 2010 promulgada en el Registro Oficial 208 de 31 de octubre de 2011, con el fin de administrar la vía Portoviejo – Manta, cuya competencia fue delegada por el Ministerio de Transporte y Obras Públicas al Consejo Provincial de Manabí, para realizar el cobro de la tasa de peaje, siendo éste el único rubro de ingresos de la empresa.

Posteriormente, a partir de 30 de septiembre de 2019 cuando entra en vigencia la segunda reformativa a la ordenanza de su creación, se le facultan nuevas competencias y atribuciones, que según el artículo 22 de la misma, le permitiría generar otros tipos de ingresos tales como:

Recaudaciones por administración, operación y publicidad proveniente de la administración vial.

Los recursos provenientes de las contrataciones para la planificación, construcción, rehabilitación, mantenimiento y/o ampliación de infraestructura vial de la provincia y el país.

Los recursos provenientes de la comercialización de materiales producidos en las plantas y fábricas de la empresa.

Los recursos provenientes de la construcción de viviendas.

En este contexto, la empresa MANABÍ VIAL E.P implementó un nuevo modelo de negocios en el año 2020 denominado Plan General de Negocios, Expansión e Inversión para articular sus nuevas competencias y atribuciones, donde se redefinió su orientación estratégica en cuanto a la misión, visión y objetivos estratégicos, así como las nuevas líneas de negocios que se implementarían, las cuales se resumen a continuación:

Administración y gestión vial.- Orientada a la administración y gestión de vías estatales delegadas a la empresa para su mantenimiento, rehabilitación y operación.

Construcción y mantenimiento de vías.- Orientada a la prestación de servicios para la construcción, rehabilitación y mejoramiento de vías.

Producción de asfaltos y agregados.- Orientada a la producción y comercialización de hormigón asfáltico y materiales pétreos para la construcción.

Construcción de infraestructuras.- Orientada a la prestación de servicios para la construcción de proyectos inmobiliarios y otros tipos de infraestructuras diferente de vías.

En consecuencia la empresa consiguió varios contratos para la ejecución de obras, los cuales generaron nuevos ingresos pero también otros gastos cuyos efectos en el desempeño económico de la empresa se reflejaron en los déficit que mostraron los estados de resultados en algunos ejercicios fiscales, por lo que es importante analizar la rentabilidad que MANABI VIAL E.P obtuvo en su operación.

En cuanto a la rentabilidad empresarial, existen muchas definiciones y para los autores Lawrence y Zutter (2012) la definen como “la relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la compañía (tanto corrientes como fijos) en actividades productivas” (p. 544) donde se espera que siempre los ingresos sean mayores que los egresos.

Según Van Horne y Wachowicz (2010), existen dos clases de ratios de rentabilidad: una que se determina en función de las ventas y la otra en relación con la inversión. En la primera clase se encuentran el margen de ganancias brutas que mide la ganancia relativa a las ventas después de deducir los costos de producción y se calcula de la siguiente manera:

Margen de ganancias brutas=(Ventas netas-Costo de ventas)/(Ventas netas)

Otra medida es el margen de ganancia neta que mide la rentabilidad de las ventas después de impuestos considerando todos los gastos e impuestos de ley, su fórmula es:

Margen de utilidad neta=(Ganancia neta después de impuestos)/(Ventas netas)

En cuanto a la rentabilidad en relación con la inversión, se encuentran dos razones que la miden a partir de las ganancias netas respecto a los activos totales y al capital invertido, y se calcula de la siguiente manera:

Rendimiento sobre la inversión=(Ganancia neta después de impuestos)/(Activos totales)

Rendimiento sobre el patrimonio=(Ganancia neta después de impuestos)/(Total patrimonio)

Estos indicadores han sido aplicados en otras investigaciones como la realizada por Miranda y Raura (2017) quienes efectuaron una evaluación financiera y presupuestaria de la Empresa Pública Municipal de Agua Potable del cantón Santo Domingo y señalan que: La rentabilidad es otro elemento importante, y nos indica, además, que un análisis financiero es útil para conocer si la Empresa ha alcanzado su objetivo básico financiero (valor agregado) y si la inversión en activos fijos o los aportes de socios (capital) alcanzan los niveles de rendimiento esperados (p. 7).

De la misma manera Gualsaquí Villegas (2021) analiza la incidencia de la rentabilidad en la sostenibilidad financiera de la Empresa Pública Metropolitana de Agua Potable y Saneamiento de la ciudad de Quito, utilizando los índices financieros ROA y ROE para medirla.

Este trabajo es similar al efectuado por Castillo y Valeriano (2022) donde también utilizan los citados ratios financieros para calcular la rentabilidad de la Empresa Pública de Servicios Municipales de Antonio Ante perteneciente al cantón Imbabura y manifiestan que los ratios financieros “permiten analizar minuciosamente las cuentas contables y conocer la situación real de la empresa” (p. 50). Por otro lado además de la rentabilidad, el Flujo de Efectivo Operativo de una empresa que según Lawrence y Zutter (2012) se define como “el flujo de efectivo que ésta genera con sus operaciones normales, es decir, al fabricar y vender su producción de bienes y servicios” (p. 113) también constituye un aspecto importante dentro del análisis financiero de una empresa, por lo que es necesario considerar su comportamiento en la presente investigación.

METODOLOGÍA

El presente estudio tiene un enfoque cuantitativo y de tipo documental donde se aplicó la técnica de revisión documental, ya que su objetivo es determinar la rentabilidad alcanzada por la empresa pública MANABÍ VIAL E.P en los últimos cuatro periodos fiscales y determinar si existieron variaciones importantes en los índices de rentabilidad, flujo de fondos y capital de trabajo que se puedan atribuir al cambio del modelo de negocios que la empresa experimentó a partir del año 2020, así como identificar los principales factores a nivel financiero que incidieron en los resultados obtenidos.

Se realizó una revisión de los balances generales y estados de resultados de la empresa, correspondientes a los periodos 2019, 2020, 2021 y 2022 donde se aplicó los siguientes índices financieros para determinar la rentabilidad en cada año:

Tabla 1: Indicadores financieros seleccionados

Indicador	Fórmula
Razón de Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente
Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente
Margen de Utilidad Neta sobre Ventas (ROS)	(Utilidad Neta / Ventas Netas) x 100
Rendimiento sobre Activo Total (ROI)	(Utilidad antes de Intereses e Impuestos / Total Activos) x 100
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	(Utilidad antes de Impuestos/ Patrimonio) x 100

Fuente: Elaboración propia

Así mismo se midió la variabilidad porcentual aritmética del activo corriente, pasivo corriente, ingresos operacionales y costos operacionales en los mismos periodos, para analizar su comportamiento e incidencia en los resultados financieros de la empresa, aplicando la siguiente fórmula de variación porcentual:

Variación porcentual=(Valor final)/(Valor Inicial)-1

RESULTADOS

Luego de analizar los estados financieros de la Empresa Pública de Infraestructura y Vialidad de Manabí – MANABÍ VIAL E.P en cuanto a los Balances Generales y Estado de Resultados para determinar el comportamiento financiero en los últimos 4 periodos fiscales, luego de que a inicios del año 2020 experimentara un cambio en su modelo de negocios y modelo de gestión al incorporar nuevas competencias que ampliaron sus líneas de negocios, se determinó en primer lugar algunos factores que estarían incidiendo en dicha rentabilidad.

Revisión de los balances generales

Al analizar los Balances Generales de la empresa en los periodos correspondientes a los años 2019, 2020, 2021 y 2022, y realizar un consolidado de los valores anuales, a continuación se exponen sus cifras tomadas del Balance General:

Tabla 2: Resumen del Balance General de la empresa MANABÍ VIAL E.P

DESCRIPCIÓN	AÑOS			
	2019	2020	2021	2022
Activo Total	26.513.210,34	24.617.615,35	20.933.644,44	19.215.499,05
Activo Corriente	1.137.007,70	1.441.367,52	1.285.349,41	2.770.895,08
Pasivo Total	5.035.585,04	4.717.778,76	1.779.557,13	1.641.717,34
Pasivo Corriente	44.080,46	621.583,66	1.753.978,61	1.508.736,80
Patrimonio	21.477.625,30	19.899.836,59	19.154.087,31	17.573.781,71

Fuente: Estados de Resultados de MANABÍ VIAL E.P

A partir de la tabla 3 se identifica un decrecimiento del Activo total de la empresa en los periodos 2020 y 2021 en 7,15% y 14,96% respectivamente, con una recuperación en el año 2022 de 8,21% conforme a los siguientes datos:

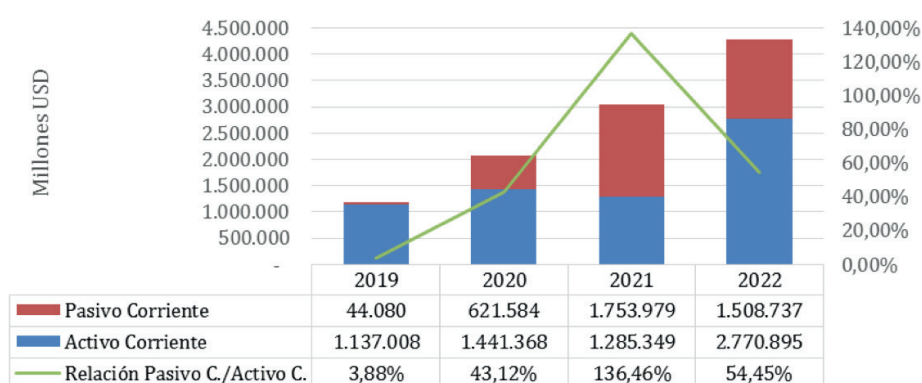
Tabla 3: Variación porcentual del Activo total de la empresa MANABÍ VIAL E.P

Periodo	Total Activo	Variación %
2019	26.513.210,34	
2020	24.617.615,35	-7,15%
2021	20.933.644,44	-14,96%
2022	19.215.499,05	-8,21%

Fuente: Elaboración propia

También se observa un mayor crecimiento del Pasivo Corriente respecto al Activo Corriente de la empresa, principalmente en el año 2021 donde el pasivo superó al activo determinando una relación de 136,46%, teniendo en cuenta que dicha relación en el año 2019 era del 3,88% y que se ha venido incrementado desde el año 2020, conforme lo muestra la siguiente figura:

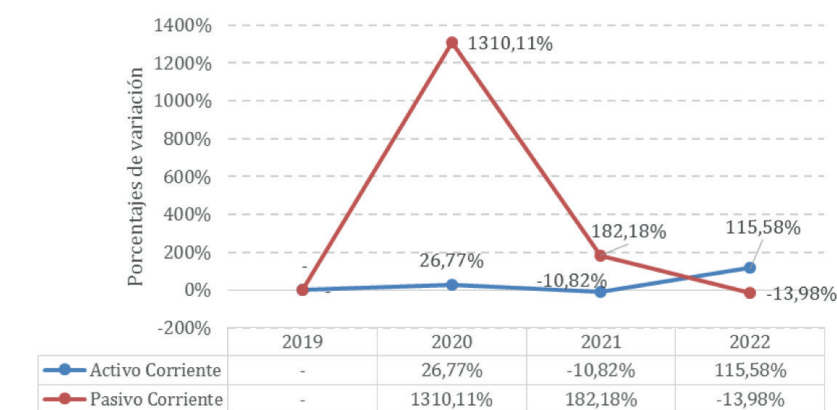
Figura 1: Relación del Pasivo Corriente respecto al Activo Corriente de MANABÍ VIA E.P



Fuente: Elaboración propia

El Pasivo Corriente presenta una mayor tasa de crecimiento en comparación al Activo Corriente de la empresa, principalmente en los periodos 2020 y 2021, en 1310,11% y 182,18% respectivamente; mientras que el Activo Corriente se incrementó en 26,77% y decreció en 10,82% en los mismos periodos. En el año 2022 se observa un cambio en la tendencia de ambas variables ya que, por una parte, el Pasivo Corriente deja de incrementarse y decrece un 13,98% mientras el Activo Corriente se incrementa en un 115,58% mostrando una mejor relación en términos financieros.

Figura 2: Comparación del crecimiento del Pasivo Corriente y Activo Corriente de MANABÍ VIA E.P



Fuente: Elaboración propia

Revisión de los estados de resultados

Al consolidar los valores anuales de los Estados de Resultados de la empresa, se observan resultados negativos en los periodos 2020, 2021 y 2022 cuyo valor acumulado es de -2.615.231,88 dólares aproximadamente, afectando directamente su rentabilidad.

Tabla 4. Ingresos totales y resultados de los ejercicios anuales de la empresa MANABÍ VIAL E.P

Descripción	AÑOS			
	2019	2020	2021	2022
Ingresos Totales (USD)	2.861.425,13	3.155.018,81	4.690.968,39	7.152.205,02
Resultado del ejercicio (USD)	795.084,22	-246.131,95	-830.644,88	-1.538.455,05

Fuente: Elaboración propia

De igual manera, se observó que el déficit operacional del año 2022 fue distorsionado por un ajuste contable que reclasificó valores que inicialmente estaban en el activo y se las ubicó como gasto, según la recomendación efectuada por la auditoría que se realizó a los estados financieros de la empresa “Servicio de Auditoría Externa para dictaminar la razonabilidad de los Estados Financieros de la Empresa Pública de Infraestructura y Vialidad de Manabí- MANABÍ VIAL EP por los ejercicios económicos terminados al 31 de diciembre del 2018 a 2020”. El movimiento de valores por el mencionado ajuste se ejecutó en su totalidad al año 2022, sin afectar los años anteriores, incrementando los gastos totales y sin que esto fuera producto de su normal operación durante el año 2022. A continuación se detallan los valores ajustados:

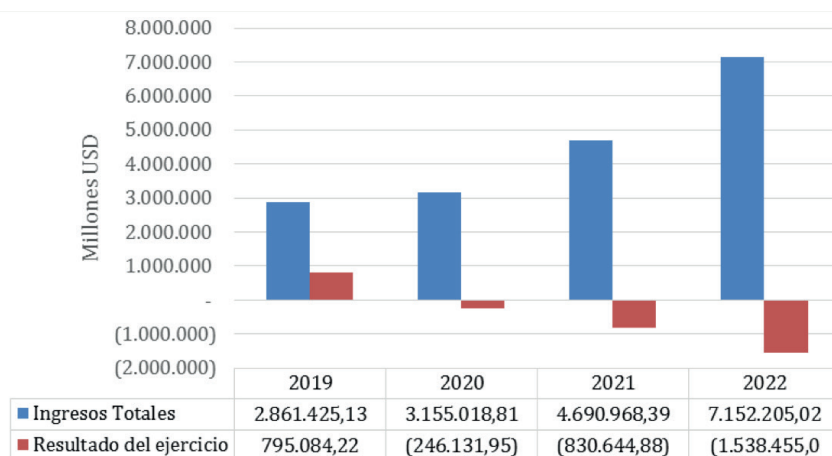
Tabla 5: Detalle del ajuste a las cuentas del activo determinado por la auditoría a los estados financieros de la empresa MANABÍ VIAL E.P

Cuenta contable	Valor (US)
Actualización de Propiedad, Planta y Equipo	325.008,74
Baja de Propiedad, Planta y Equipo	-3.626.395,03

Fuente: Elaboración propia a partir del informe de la auditoría

Continuando con la revisión de los estados de resultados de la empresa, al relacionar el crecimiento del ingreso y los resultados operacionales en los periodos estudiados, tal como se ilustra en la siguiente figura, se puede observar que desde el año 2020 se han incrementado los ingresos, pero también se han obtenido valores negativos en los resultados operacionales que están relacionados con el incremento del pasivo corriente, tal como se muestra a continuación:

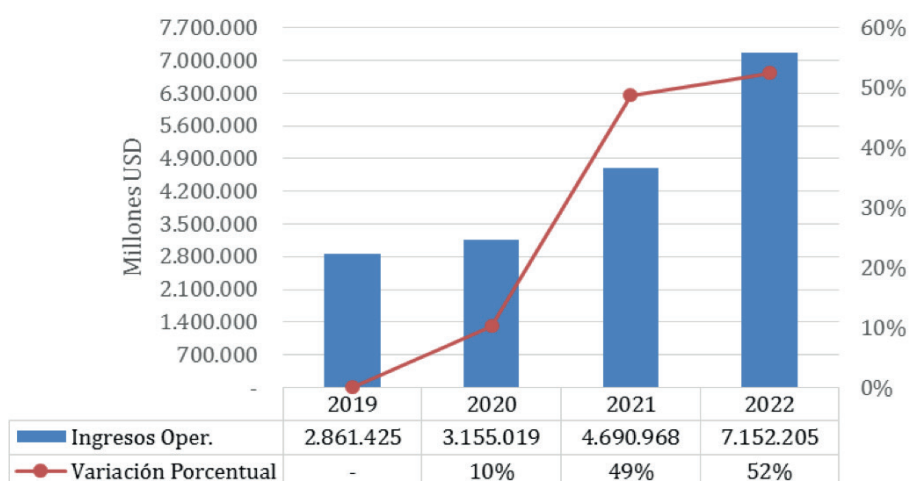
Figura 3: Comparación entre los Ingresos Operacionales y el resultado de los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022



Fuente: Elaboración propia

En cuanto al comportamiento de los ingresos de la empresa, se observa un crecimiento sostenido en los años 2020, 2021 y 2022 los cuales se incrementaron un 10%, 49% y 52% respectivamente, tal como se muestra en la siguiente figura:

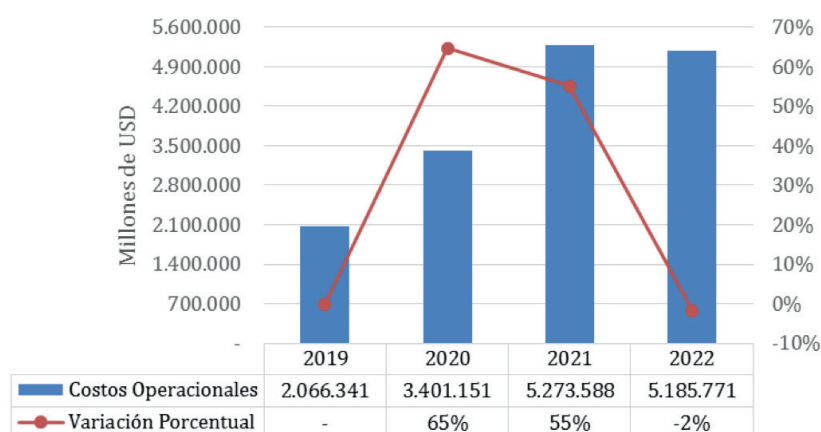
Figura 4: Crecimiento de los Ingresos Operacionales durante el periodo 2019-2022



Fuente: Elaboración propia

Sin embargo, los costos operacionales también crecieron a un ritmo más alto principalmente entre los años 2020 y 2021 que se incrementaron en un 65% y 53% respectivamente, como se muestra en la figura 5, aunque decrecieron en un 2% en el año 2022 siendo éste un resultado muy favorable para la gestión operativa de la empresa, ya que reflejó una mejora en la eficiencia de los procesos de producción de los bienes y servicios que comercializa, tal como se expone a continuación:

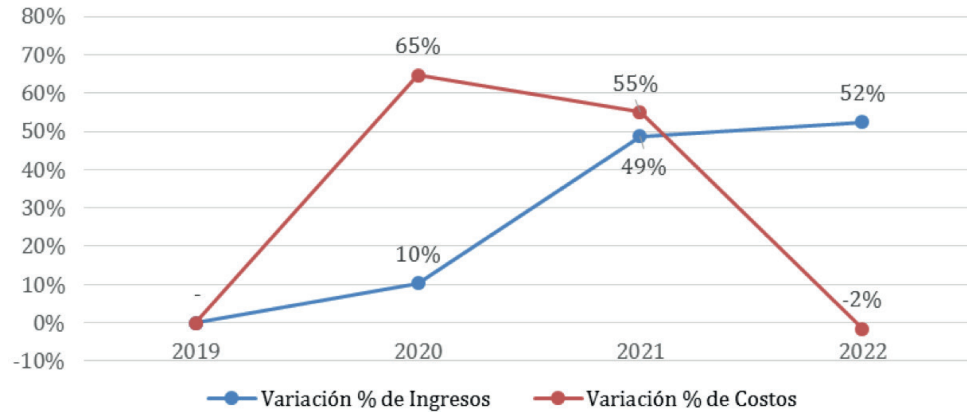
Figura 5: Crecimiento de los Costos y Gastos Operacionales durante el periodo 2019-2022



Fuente: Elaboración propia

Para ilustrar de mejor manera las variaciones anuales tanto de los ingresos, como los costos y gastos operacionales en los períodos analizados, se representó en la siguiente figura sus valores porcentuales en cada periodo:

Figura 6: Variación anual de los Ingresos y Costos Operacionales durante el periodo 2019-2022



Fuente: Elaboración propia

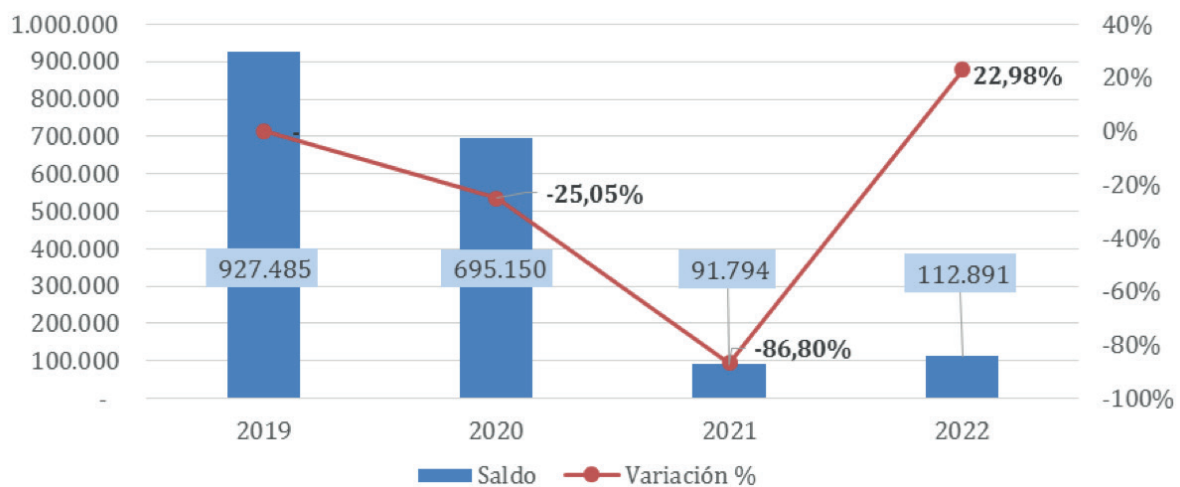
De acuerdo a la figura anterior, el crecimiento de los costos y gastos operacionales de la empresa mostraron un incremento mayor desde el año 2020 en comparación al experimentado por los ingresos, pero esta tendencia cambia en el 2022 donde se redujeron un 2% mientras que los ingresos crecieron en un 52%.

Revisión del flujo de fondos

El flujo de fondos constituye el disponible líquido que la empresa tiene en sus cuentas para cubrir sus obligaciones y que para el caso de la empresa MANABÍ VIAL E.P, este se gestiona desde su cuenta corriente en el Banco Central del Ecuador (BCE) donde se registran los movimientos de ingresos y egresos, así como su saldo.

A partir de los datos analizados en los periodos 2019, 2020, 2021 y 2022, se ha observado una disminución del saldo promedio en la cuenta corriente de la empresa, tal como se expone a continuación:

Figura 7: Variación de los saldos de la cuenta corriente de la empresa durante el periodo 2019-2022



Fuente: Elaboración propia

En la figura anterior se muestra como se ha venido reduciendo el saldo promedio anual de la cuenta corriente, el cual tenía un valor de USD 927.485 al cierre del año 2019 y para el año 2020 se redujo en un 25,05%, empeorando drásticamente en el 2021 donde se registró el valor más bajo de los 4 años analizados, USD 91.794, lo que representó un decrecimiento del 86,8%. Esta situación coincide con el cambio del modelo de negocios de la empresa que empezó a implementarse a partir del segundo semestre del año 2020 donde se firmaron varios contratos de obra y cuya ejecución se extendió durante todo el año 2021 originando un incremento en los costos y gastos de producción en dicho periodo.

De igual manera, también se puede observar en la figura 7 que en el 2022 el saldo promedio anual registra una recuperación importante al cambiar la tendencia de decrecimiento sostenido que venía mostrando y alcanzar un incremento del 22,98% respecto al 2021, lo cual indica que si esta tendencia se mantiene, la empresa podría seguir incrementando este indicador hasta alcanzar valores similares al año 2020.

Por otro lado, es importante analizar el comportamiento mensual del saldo de la cuenta corriente para observar sus fluctuaciones que originan los promedios anuales. En la siguiente tabla se muestran los valores mensuales correspondientes al débito, crédito y saldo de la cuenta corriente del Banco Central del Ecuador de la empresa MANABÍ VIAL E.P correspondiente a los años 2019, 2020, 2021 y 2022.

Tabla 6: Valores mensuales del estado de la cuenta del BCE de MANABÍ VIAL E.P - Años 2019 a 2022

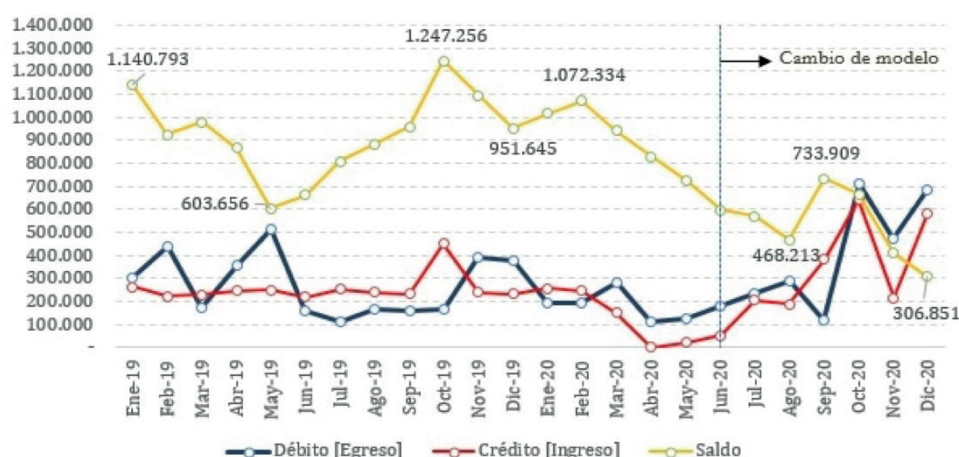
Periodo mensual	Débito (USD)	Crédito (USD)	Saldo (USD)
ene-19	302.594	263.938	1.140.793
feb-19	438.919	222.198	924.072
mar-19	170.425	227.801	981.448
abr-19	360.495	245.661	866.613
may-19	513.886	250.929	603.656
jun-19	160.802	220.529	663.384
jul-19	108.581	254.623	809.425
ago-19	163.183	239.169	885.412
sep-19	156.715	232.064	960.760
oct-19	165.740	452.236	1.247.256
nov-19	389.917	238.013	1.095.352
dic-19	376.106	232.399	951.645
ene-20	190.651	255.765	1.016.758
feb-20	191.149	246.725	1.072.334
mar-20	281.290	150.479	941.524
abr-20	111.935	797	830.386
may-20	123.519	20.799	727.665
jun-20	181.634	52.966	598.998
jul-20	232.138	204.428	571.288
ago-20	290.089	187.013	468.213
sep-20	116.444	382.140	733.909
oct-20	710.088	641.636	665.457
nov-20	473.599	216.564	408.423
dic-20	685.173	583.602	306.851

Periodo mensual	Débito (USD)	Crédito (USD)	Saldo (USD)
ene-21	477.631	215.846	45.066
feb-21	251.985	486.708	279.789
mar-21	844.452	729.782	165.118
abr-21	225.013	177.345	117.451
may-21	532.696	456.859	41.614
jun-21	377.948	421.653	85.318
jul-21	451.687	431.731	65.363
ago-21	528.981	543.633	80.015
sep-21	464.575	494.813	110.253
oct-21	563.787	459.835	6.301
nov-21	429.241	465.084	42.144
dic-21	798.169	819.123	63.098
ene-22	259.741	461.511	264.869
feb-22	801.399	574.404	37.874
mar-22	547.955	545.831	35.750
abr-22	371.504	692.724	356.969
may-22	553.223	293.503	97.249
jun-22	936.869	930.728	91.108
jul-22	657.577	692.616	126.147
ago-22	604.882	589.713	110.979
sep-22	562.110	469.983	18.852
oct-22	600.849	706.293	124.296
nov-22	679.986	631.503	75.813
dic-22	811.479	750.454	14.788

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de los estados de la cuenta corriente de la empresa

A partir de los valores anteriores, se elaboraron dos figuras que muestran su comportamiento mensual, agrupándolos en 2 años y solo se muestran los valores del saldo correspondientes a los picos de altas y bajas más relevantes de la tendencia.

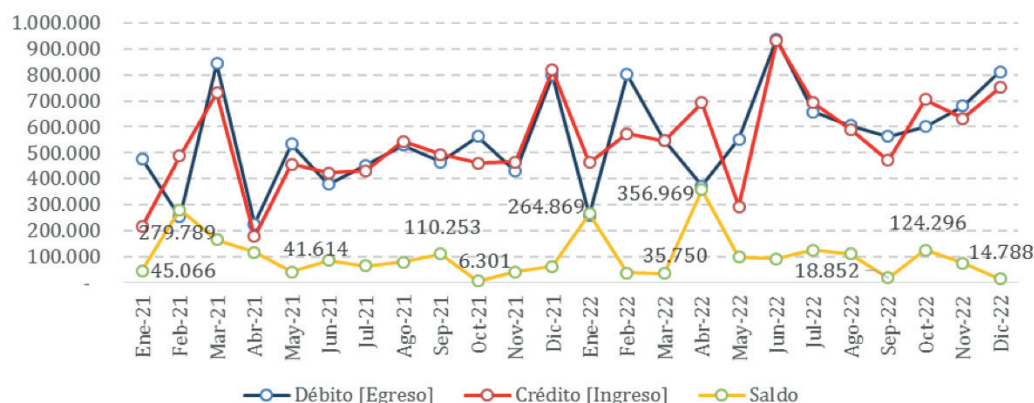
Figura 8: Comportamiento mensual de los valores de débito, crédito y saldo de la cuenta corriente de MANABÍ VIAL E.P en los años 2019 y 2020



Fuente: Elaboración propia

En esta figura se observa que durante el 2019, el comportamiento del saldo mensual de la cuenta corriente se mantiene por encima de los 600 mil dólares con algunos incrementos que superan el millón, pero desde enero del año 2020 donde alcanzó el último valor más alto (USD 1.072.334), la tendencia se muestra decreciente hasta el mes de septiembre, para luego continuar a la baja y cerrar en diciembre con el valor más bajo de todos los periodos anteriores. Este comportamiento demuestra que la empresa experimentó una pérdida de liquidez que limitó su capacidad para cubrir sus costos y gastos operacionales, y que coincide con los efectos de la pandemia por el SARS-CoV-2 durante el primer semestre, y la implementación del nuevo modelo de negocios de la empresa, a partir del segundo semestre de ese mismo año; mientras que, la situación no mejoró en el siguiente año, sino que se agravó conforme a las cifras que se muestran en la figura 9:

Figura 9: Comportamiento mensual de los valores de débito, crédito y saldo de la cuenta corriente de MANABÍ VIAL E.P en los años 2021 y 2022



Fuente: Elaboración propia

Durante el año 2021, el promedio del saldo de la cuenta corriente decreció aún más, iniciando enero con un valor de USD 45.066 y manteniéndose entre los 100 mil dólares durante todo el año, llegando a su punto más bajo en octubre donde se registró un valor de USD 6.301. Este comportamiento se repite de manera similar en el año 2022 aunque con una leve mejoría ya que el valor bajo que

se registró fue de 14.788 durante el mes de diciembre.

Cálculo de la rentabilidad

A continuación se muestra el cálculo de la rentabilidad que la empresa MANABÍ VIAL E.P obtuvo según las cifras que muestran sus estados financieros, desde el año 2019 hasta el 2022:

Tabla 7: Cálculo de la Rentabilidad anual de MANABÍ VIAL E.P

Indicador	Fórmula	2019	2020	2021	2022
Margen de Utilidad Neta sobre Ventas (ROS)	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}) \times 100$	27,79%	-7,80%	-19,58%	-21,51%
Rendimiento sobre Activo Total (ROI)	$(\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos} / \text{Total Activos}) \times 100$	3,00%	-1,00%	-3,97%	-8,01%
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	$(\text{Utilidad antes de Impuestos} / \text{Patrimonio}) \times 100$	3,84%	-1,22%	-4,42%	-8,75%

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 7 se muestra el cálculo de rentabilidad correspondiente a cada periodo fiscal, donde se observan resultados negativos en los periodos 2020, 2021 y 2022 en todos los indicadores aplicados como son el ROS, ROI y ROE, desde el año 2020 y que coinciden con la implementación del cambio de modelo de negocios de la empresa, hecho surgido a partir del segundo semestre de ese año. Como se explicó anteriormente, el resultado operacional del año 2022 fue negativo debido al ajuste contable realizado en ese año, mismo que afectó su rentabilidad, por lo que de no haberse realizado, el resultado del ejercicio fiscal sería de USD 1.765.931,24 y los cálculos de los indicadores de rentabilidad mostrados en la tabla 7, serían positivos de acuerdo a la siguiente simulación:

Tabla 8: Simulación del cálculo de la Rentabilidad anual de MANABÍ VIAL E.P del año 2022 sin considerar el ajuste a las cuentas del activo

Indicador	Fórmula	2022
Margen de Utilidad Neta sobre Ventas (ROS)	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}) \times 100$	24,69%
Rendimiento sobre Activo Total (ROI)	$(\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos} / \text{Total Activos}) \times 100$	9,19%
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	$(\text{Utilidad antes de Impuestos} / \text{Patrimonio}) \times 100$	10,05%

Fuente: Elaboración propia a partir del informe de la auditoría

Para complementar el análisis de rentabilidad de los periodos estudiados y según el nivel de detalle encontrado en la información de los estados financieros de la empresa, se calcularon otros índices financieros que se muestran a continuación:

Tabla 9: Razones financieras aplicadas a la empresa MANABÍ VIAL E.P

Razón Financiera	Fórmula	2019	2020	2021	2022
Razón de Liquidez	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$	25,79	2,32	0,73	1,84
Razón de Endeudamiento	$(\text{Total Pasivo} / \text{Total Activo}) \times 100$	19,0%	19,2%	8,5%	8,54%
Capital de Trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	1.092.927	819.783	-468.629	1.262.158

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 9 resalta el comportamiento decreciente de la razón de liquidez, principalmente en los periodos 2020 y 2021 donde se redujo a 2,32 y 0,73, respectivamente, en relación con los 25,79 del año 2019, observándose una recuperación en el año 2022 donde el indicador muestra un valor incrementado de 1,84. Un comportamiento similar ocurre con el índice de capital de trabajo, el cual disminuye un 25% en el 2020, continúa decreciendo en el 2021 hasta mostrar un resultado negativo en el mismo año, pero se incrementa hasta un valor superior al obtenido en el año 2019.

DISCUSIÓN

De manera general, el desempeño económico de las empresas públicas depende en gran medida del grado de eficiencia con el que logran ejecutar sus procesos internos según el modelo de gestión y de negocios que implementen, lo que se debe reflejar en la optimización del uso de los recursos para minimizar sus costos y maximizar sus ingresos.

De allí que al analizar los valores negativos de rentabilidad que se obtuvieron al medir su margen de utilidad, rendimiento sobre el activo y patrimonio a través de los indicadores financieros ROA, ROE y ROS en los periodos fiscales estudiados, se observa que la empresa pública MANABÍ VIAL E.P. sufrió un gran impacto luego del cambio de su modelo de negocios, el cual significó la inclusión de nuevas líneas de negocios donde la empresa no tenía experiencia previa, situación que pudo incidir en la forma de gestionar las nuevas actividades y procesos que al final terminaron ocasionando un incremento importante en sus costos de operación y en consecuencia una disminución en la liquidez, debido principalmente al rápido crecimiento del pasivo corriente durante los años 2020 y 2021, tal como se demuestra a partir del análisis efectuado al flujo de fondos, balances y estados de resultados de la entidad. Estos resultados demuestran la importancia de medir la rentabilidad que genera una empresa pública financiada por autogestión y evaluar la viabilidad económica del modelo de negocios que implementa, y en consecuencia, el nivel de cumplimiento de sus objetivos institucionales inmersos en su planificación estratégica institucional; teniendo en cuenta que su gestión debe orientarse al cumplimiento de lo establecido en la Ley Orgánica de Empresas Públicas que determina que estas entidades deben propender a generar excedentes para reinvertir esos recursos en sus operaciones o transferirlos al nivel de gobierno al que pertenecen.

De esta manera, la aplicación de indicadores financieros para medir la rentabilidad de otras empresas públicas, se observa en el trabajo de otros autores como el realizado por Méndez Chico (2021) en el cual manifiesta que “son la herramienta más utilizada para la evaluación de la situación financiera de una organización” (p. 43), al realizar un estudio donde evaluó y clasificó a partir del desempeño económico-financiero a las empresas públicas: TAME, CNT, FLOPEC y EPCE EP.

Igualmente Chamorro Rhea (2022) analiza la gestión financiera de la empresa pública de vialidad IMBAVIAL EP, donde se mide su rentabilidad aplicando los indicadores ROE y ROA, y establece que existe una relación significativa estadísticamente positiva con otras nueve variables independientes, entre ellas la liquidez de la empresa que también se analiza en el presente trabajo.

En cuanto a las limitaciones del estudio, se puede considerar el nivel de fiabilidad de la información financiera que posee la empresa, ya que como se ha expuesto anteriormente, en la auditoría que se realizó a los estados financieros de la empresa en los periodos comprendidos entre los años 2018 al 2020, se realizaron observaciones por una incorrecta clasificación de cuentas contables, recomendando un ajuste contable realizado en el año 2022, lo que incrementó la cuenta de gasto y consecuentemente distorsionó el resultado operacional de ese año, así como el cálculo de la rentabilidad.

CONCLUSIONES

En relación al objetivo general de la presente investigación que era analizar la rentabilidad del modelo de negocios de la empresa pública MANABÍ VIAL E.P., se concluye que se alcanzó exitosamente ya que se pudo determinar que el cambio de modelo de negocios que la compañía experimentó desde el año 2020, causó un gran impacto en sus finanzas, presentando déficit como resultado de los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022, y que en consecuencia los indicadores de rentabilidad: margen de utilidad neta, rendimiento sobre el activo y rendimiento sobre el patrimonio, tuvieron valores negativos.

Entre las causas que se pudieron identificar a partir del análisis de los estados financieros de la empresa, se encuentran el crecimiento vertiginoso del pasivo corriente el cual pasó de USD 44.080,46 en el año 2019 a USD 621.583.66 en el 2020, es decir se incrementó más de 14 veces y que al cierre del año 2021 volvió a aumentar en un 137% respecto al periodo anterior. Esta situación mermó el capital de trabajo de la empresa así como su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con sus proveedores.

De la misma manera, el hecho de que los ajustes producto de la auditoría que se realizó a los estados financieros de la empresa se efectivizaron afectando al ejercicio fiscal 2022, ocasionó que las cuentas de gastos se incrementaran, distorsionando los resultados finales del mencionado ejercicio fiscal.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Avilés, A., Moscoso, J., (2022). Modelo de negocio de vendedores ambulantes de la Ciudad de Guayaquil [Tesis de pregrado, Escuela Superior Politécnica del Litoral]
<http://www.dspace.espol.edu.ec/handle/123456789/55948>
- Castillo, D. y Valeriano, K. (2023). Análisis de la gestión presupuestaria y financiera de la empresa pública de servicios SERMAA-EP de Antonio Ante, Imbabura, Ecuador para el periodo 2018-2020 [Tesis de pregrado, Universidad Técnica del Norte].
<http://repositorio.utn.edu.ec/handle/123456789/13391>
- Chamorro, M. (2022). Gestión financiera con enfoque ambiental de la empresa pública de vialidad IMBAVIAL EP de la ciudad de Ibarra, periodo 2016-2019 [Tesis de postgrado, Universidad Técnica del Norte].
<http://repositorio.utn.edu.ec/handle/123456789/11991>
- Constitución de la República del Ecuador. (2008, 20 de octubre). Asamblea Constituyente. Capítulo cuarto.
<http://bivicec.corteconstitucional.gob.ec/site/php/level.php?lang=es&component=68>
- Gualsaquí, M. (2021). Análisis de la sostenibilidad financiera y su influencia en la inversión en el manejo de recursos disponibles de la Empresa Pública Metropolitana de Agua Potable y Saneamiento de Quito EPMAPS periodo 2015-2019 [Tesis de postgrado, Instituto de Altos Estudios Nacionales].
<http://repositorio.iaen.edu.ec/handle/24000/6286>
- Lawrence J., y Chad J. (2012) Principios de Administración Financiera. Pearson Educación
- Ley Orgánica de Empresas Públicas. (2009, 16 de octubre). Asamblea Nacional.
<https://www.asambleanacional.gob.ec/es/leyes-aprobadas?leyes-aprobadas=484&title=&fecha=&page=3>
- Méndez Chico, G. E. (2021). Privatización de empresas públicas: un enfoque socio - económico en el Ecuador [Tesis de pregrado, Universidad Técnica del Norte] <http://repositorio.utn.edu.ec/handle/123456789/11746>
- Miranda, S. y Raura C. (2017). Evaluación financiera y presupuestaria de la Empresa Pública Municipal de Agua Potable y Alcantarillado EPMAPA, del cantón Santo Domingo, provincia de Santo Domingo de los Tsáchilas, periodos 2014–2015 [Tesis de pregrado, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo].
<http://dspace.esPOCH.edu.ec/handle/123456789/6305>
- Montenegro, D. (2019). La empresa pública para la autogestión de una universidad pública. Lineamientos de gestión para las empresas públicas de universidades. <http://repositorio.iaen.edu.ec/handle/24000/4898>.
- Ordenanza de Constitución de la Empresa Pública de Administración Vial. (2010, 15 de diciembre). Gobierno Provincial de Manabí.
https://drive.google.com/file/d/1Y964TbRWid4hd7EDYzDSuBTg6_Od7Gxe/view?usp=sharing
- Ordenanza para la Segunda Reformatoria a la ordenanza de constitución de la Empresa Pública de Administración Vial. (2019, 30 de septiembre). Gobierno Provincial de Manabí.
https://drive.google.com/file/d/1sYDhGwmGdy2yUb-3hy0sBdb_KkMgjDhc/view?usp=sharing
- Plan General de Negocios, Expansión e Inversión. (2021, 24 de febrero). Directorio de la Empresa Pública de Infraestructura y Vialidad de Manabí.
<https://drive.google.com/file/d/1temFCyoISMI0hJvZtUfP7PpQjwBZgzS/view?usp=sharing>
- Van Horne C., Wachowicz, J. (2010) Fundamentos de Administración Financiera. Pearson Educación