

# Eficiencia financiera de empresas camaroneras en el cantón El Guabo: análisis de estados financieros oficiales 2023-2024

*Financial efficiency of shrimp companies in El Guabo canton: analysis of official financial statements, 2023-2024*

Mishell Katheryn Vasquez Rodriguez, Jonathan Neptali Herrera Peña

## Cita:

Vasquez Rodriguez, M. K., & Herrera Peña, J. N. (2026). Eficiencia financiera de empresas camaroneras en el cantón El Guabo: análisis de estados financieros oficiales 2023-2024. TESLA Revista Científica, 6(1), e689. <https://doi.org/10.55204/trc.v6i1.e689>

**Recibido:** 15 de abril de 2026

**Revisado:** abril – mayo de 2026

**Corregido:** 8 de junio de 2026

**Aceptado:** 18 de junio de 2026

**Publicado:** 27 de junio de 2026

## Licencia:

Los contenidos de este artículo están bajo una licencia de Creative Commons Attribution 4.0 International (CC BY 4.0). Los autores conservan los derechos morales y patrimoniales de sus obras.

The contents of this article are under a Creative Commons Attribution 4.0 International (CC BY 4.0) license. The authors retain the moral and patrimonial rights of their works.

Universidad Técnica de Machala, Facultad de Ciencias Empresariales. Machala – El Oro – Ecuador

mvasquez19@utmachala.edu.ec; jherrera@utmachala.edu.ec

0009-0007-1780-125X; 0000-0002-8950-32583

**Resumen:** El sector camaronero constituye una actividad relevante para la economía ecuatoriana, aunque su peso exportador no permite conocer por sí solo la situación financiera de las empresas que lo integran. El objetivo de la investigación es analizar la eficiencia financiera de las empresas camaroneras del cantón El Guabo durante el periodo 2023-2024, mediante la aplicación de indicadores financieros a sus estados oficiales, con el propósito de identificar fortalezas y vulnerabilidades en su gestión económico-financiera. La investigación tuvo enfoque cuantitativo, diseño no experimental y alcance descriptivo-correlacional. Se aplicó revisión documental de estados financieros oficiales reportados ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. El análisis final consideró 55 empresas y utilizó indicadores de liquidez corriente, endeudamiento del activo, rotación de activos, margen operativo, ROA y ROE, además de correlación de Pearson y covarianza. Se identificaron mayores concentraciones en categorías bajas de liquidez, endeudamiento y rotación de activos. En 2024, el margen operativo, ROA y ROE registraron desplazamientos hacia rangos superiores, mientras que ROA y ROE mantuvieron la correlación positiva más alta. La eficiencia financiera presentó un comportamiento heterogéneo, con mejoras en rentabilidad y persistencia de vulnerabilidades en liquidez, endeudamiento y uso de activos.

**Palabras clave:** *análisis financiero; eficiencia financiera; estados financieros; indicadores financieros; sector camaronero.*

**Abstract:** The shrimp sector constitutes a relevant activity for the Ecuadorian economy, although its export weight alone does not reveal the financial situation of the companies that comprise it. The objective of this research is to analyze the financial efficiency of shrimp companies in El Guabo canton during the 2023-2024 period, through the application of financial indicators to their official statements, in order to identify strengths and vulnerabilities in their economic and financial management. The research followed a quantitative approach, a non-experimental design, and a descriptive-correlational scope. A documentary review was applied to official financial statements reported to the Superintendency of Companies, Securities and Insurance. The final analysis included 55 companies and used indicators of current liquidity, asset indebtedness, asset turnover, operating margin, ROA, and ROE, as well as Pearson correlation and covariance. Higher concentrations were identified in low categories of liquidity, indebtedness, and asset turnover. In 2024, operating margin, ROA, and ROE shifted toward higher ranges, while ROA and ROE maintained the highest positive correlation. Financial efficiency showed heterogeneous behavior, with improvements in profitability and persistent vulnerabilities in liquidity, indebtedness, and asset use.

**Keywords:** *financial analysis; financial efficiency; financial statements; financial indicators; shrimp sector.*

## INTRODUCCIÓN

Según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, 2026), el sector camaronero ecuatoriano ocupa una posición estratégica dentro de la economía nacional por su aporte a las exportaciones no petroleras, la generación de divisas y la articulación de actividades productivas vinculadas con transporte, procesamiento, provisión de insumos y comercialización internacional. Asimismo, el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca (2025), en su informe trimestral de comercio exterior del 2024, reportó que el camarón se consolidó como el principal producto no petrolero de exportación del país con una participación del 28 % y un valor aproximado de USD 6.992 millones.

La provincia de El Oro, ubicada en la región suroeste del Ecuador constituye un territorio relevante para el estudio del sector camaronero por su participación en la actividad acuícola nacional. En este sentido, Sánchez y Palma (2023), con base en información de la Corporación Financiera Nacional (CFN), señalaron que El Oro alcanzó en 2021 una participación del 37,68 % en acuicultura y pesca de camarón, solo después de Guayas, además de concentrar el 33 % de empresas dedicadas a la explotación de criaderos de camarón según registros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La importancia productiva y exportadora del camarón evidencia el peso económico de esta actividad en el país; sin embargo, estos datos no permiten conocer con precisión el desempeño financiero de las empresas

que integran el sector. Por esta razón, el análisis debe trasladarse hacia la información contable reportada por las compañías, debido a que los estados financieros permiten observar si la actividad empresarial se sostiene con liquidez suficiente, niveles adecuados de endeudamiento, eficiencia en el uso de activos y capacidad de generar rentabilidad (Caminos et al., 2024).

Asimismo, el análisis de eficiencia financiera en actividades camaroneras se ha abordado desde enfoques que relacionan costos, estabilidad y retorno económico, Mai et al. (2023) identificaron que el modelo camarón-manglar presentó bajos costos de inversión y diversificación de ingresos, pero también limitaciones en eficiencia financiera y estabilidad. De forma complementaria, Nisar et al. (2021) evidenciaron que la rentabilidad del cultivo de camarón dependió de la productividad, los costos variables, el uso de insumos y el retorno obtenido por sistema productivo.

Correa et al. (2021) mencionan que los indicadores financieros permiten evaluar la continuidad empresarial mediante información procedente de los estados financieros, especialmente cuando se analizan dimensiones como liquidez, rentabilidad y endeudamiento. Este criterio también se vincula con Erol (2022), quien examinó estados financieros consolidados del sector acuícola en Turquía e identificó crecimiento sectorial junto con preocupaciones asociadas al alto apalancamiento financiero, la insuficiencia para cubrir deudas y la dependencia de costos externos de producción.

De igual manera, los indicadores financieros describen resultados contables y permiten comparar estructuras económicas, niveles de riesgo y capacidad de generación de valor. Esto se relaciona con lo expuesto por Zambrano et al. (2021), quienes analizaron la rentabilidad, el endeudamiento y la liquidez corriente de microempresas ecuatorianas mediante información financiera comparativa, evidenciando diferencias relevantes entre la provincia del Guayas y el resto del país, lo que confirma la utilidad de estudiar el desempeño económico con enfoque territorial.

Bajo una lógica similar, la eficiencia financiera adquiere relevancia cuando se estudian sectores productivos sometidos a inversiones constantes, ciclos operativos exigentes y dependencia de mercados externos. En correspondencia con esta idea, Zambrano et al. (2023) identificaron que la rotación de activos, el endeudamiento y el apalancamiento pueden incidir en la rentabilidad de las MIPYMES ecuatorianas, mientras que la liquidez corriente presenta efectos diferenciados según la estructura operativa y las condiciones del sector analizado.

La gestión financiera requiere instrumentos que permitan convertir los datos contables en criterios útiles para la toma de decisiones, especialmente en empresas que necesitan sostener sus operaciones y proyectar crecimiento. En ese sentido, Herrera et al. (2023) propusieron un sistema de indicadores financieros para pequeñas y medianas empresas enfocado en liquidez, eficiencia y rentabilidad, con la finalidad de aportar una herramienta financiera orientada al sostenimiento y crecimiento empresarial.

En las microempresas, los índices financieros también se relacionan con decisiones administrativas que superan la lectura contable básica, porque permiten observar comportamientos asociados con rentabilidad, obligaciones fiscales y sostenibilidad operativa. Este planteamiento se sostiene en Santillán et al. (2022), quienes determinaron la relación entre índices financieros y actitud tributaria mediante un enfoque cuantitativo, correlacional y transversal, lo cual refuerza la utilidad de estos indicadores para examinar dimensiones económicas vinculadas con la gestión empresarial.

Al trasladar esta discusión al sector camaronero de El Oro, Vilela et al. (2025) aportan un antecedente cercano al analizar la eficiencia financiera de empresas camaroneras del cantón Machala durante el periodo 2023-2024, mediante estados financieros oficiales de 366 compañías y seis indicadores clave. Entre sus hallazgos, reportaron fragilidades relacionadas con liquidez crítica y márgenes operativos deficientes en una parte importante del sector, situación que evidencia la necesidad de profundizar el análisis en otros territorios productivos de la provincia.

De manera complementaria, Bernales et al. (2026) estudiaron la eficiencia financiera de 64 empresas camaroneras legalmente constituidas en el cantón Santa Rosa durante el periodo 2023-2024, mediante indicadores de liquidez corriente, endeudamiento, rotación de activos, margen operativo, ROA y ROE. Entre sus resultados, identificaron que el 60,94 % de las empresas presentó bajos niveles de liquidez, además de una estructura financiera altamente apalancada, donde más del 50 % dependía de pasivos para sostener sus operaciones.

A pesar de estos aportes, persiste una brecha investigativa relacionada con la eficiencia financiera de

las empresas camaroneras del cantón El Guabo, pues los estudios disponibles se han concentrado en otros territorios de El Oro o en análisis generales de empresas ecuatorianas, esta ausencia limita la comprensión de fortalezas y vulnerabilidades locales en liquidez corriente, endeudamiento del activo, rotación de activos, margen operativo, rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre patrimonio.

De la problemática descrita se desprende la necesidad de examinar los estados financieros oficiales de las empresas camaroneras del cantón El Guabo, con el fin de identificar fortalezas y vulnerabilidades en su gestión económico-financiera. Esta aproximación permite evaluar de manera específica el comportamiento de las compañías formalmente registradas, a partir de indicadores de liquidez, endeudamiento, rotación de activos y rentabilidad, considerando que aún se requiere evidencia financiera territorial sobre el sector camaronero local.

En tal sentido, el presente estudio tuvo como objetivo analizar la eficiencia financiera de las empresas camaroneras del cantón El Guabo durante el periodo 2023-2024, mediante la aplicación de indicadores financieros a sus estados oficiales, con el propósito de identificar fortalezas y vulnerabilidades en su gestión económico-financiera.

## **MATERIALES Y MÉTODOS**

### **2.1 Enfoque de la investigación**

La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, debido a que se trabajó con datos numéricos obtenidos de los estados financieros oficiales de las empresas camaroneras del cantón El Guabo, correspondientes a los ejercicios económicos 2023 y 2024. El estudio fue de tipo descriptivo y correlacional, puesto que permitió caracterizar la eficiencia financiera de las compañías mediante indicadores contables, comparar su comportamiento entre dos periodos fiscales y examinar la relación existente entre liquidez, endeudamiento, rotación de activos, margen operativo, rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre patrimonio.

El diseño fue no experimental, porque no se manipularon las variables financieras ni se intervino en las condiciones administrativas, operativas o contables de las empresas analizadas, además la información fue examinada tal como constó en los registros oficiales disponibles, lo que permitió estudiar la gestión económico-financiera del sector camaronero local a partir de datos verificables.

### **2.2 Unidades de análisis**

Las unidades de análisis estuvieron conformadas por empresas camaroneras legalmente constituidas, activas y formalmente registradas en el cantón El Guabo, provincia de El Oro-Ecuador, que contaban con estados financieros oficiales disponibles para los ejercicios económicos 2023 y 2024, estas empresas fueron seleccionadas por su vinculación directa con la actividad camaronera y por disponer de información contable suficiente para calcular indicadores financieros.

### **2.3 Técnicas de recolección**

La técnica de recolección utilizada fue la revisión documental, ya que la información se obtuvo de fuentes oficiales relacionadas con el registro empresarial y la presentación de estados financieros. La identificación inicial de las empresas se realizó a partir del catastro del RUC disponible en el portal de datos abiertos del Servicio de Rentas Internas, mientras que la información financiera fue tomada de los estados oficiales reportados ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

### **2.4 Procesamiento y análisis de la información**

El procesamiento de la información inició con la depuración de la base empresarial obtenida del catastro del Registro Único de Contribuyentes, se identificaron inicialmente 316.287 contribuyentes en la provincia de El Oro, de los cuales 20.211 correspondieron al cantón El Guabo y 9.622 se encontraban activos. Luego se seleccionaron únicamente sociedades, con lo cual se obtuvo un total de 738 registros, posteriormente se consideraron aquellas con establecimientos abiertos y la base se redujo a 661 unidades. Al aplicar el filtro sectorial camaronero se identificaron 81 empresas, de las cuales se realizó un control de duplicidad de 10 empresas mediante la revisión del número de RUC y la razón social, quedando un total de 71 empresas; además, se excluyeron las sociedades de hecho 10, debido a que carecen de personalidad jurídica, lo que dejó un total de 61 empresas activas del sector camaronero en el cantón El Guabo.

Durante la revisión de los estados financieros, se excluyeron las empresas que no contaban con reportes disponibles o que presentaban datos incompletos e inconsistentes en la base de datos de la Superintendencia

de Compañías, Valores y Seguros para la comparación entre los ejercicios fiscales. Como resultado, el análisis final se realizó con 55 empresas que disponían de información suficiente y comparable para la aplicación de los indicadores establecidos.

Posteriormente, se calcularon los indicadores de liquidez corriente, endeudamiento del activo, rotación de activos, margen operativo, rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre patrimonio. También se aplicó el coeficiente de correlación de Pearson y la covarianza para examinar la relación entre los principales indicadores financieros calculados. Este procedimiento permitió identificar asociaciones entre liquidez, endeudamiento, rotación de activos, margen operativo, rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre patrimonio.

## RESULTADOS

**Tabla 1**

Comparación de los indicadores financieros de las compañías camaroneras 2023 y 2024.

Indicadores Técnicos	Rango de Valoración		Año 2023			Año 2024	
	Escala	Valoración	Puntaje	Cantidad	Porcentaje %	Cantidad	Porcentaje %
Liquidez Corriente	Muy Bueno	mayor a 250%	5	5	8.77%	5	8.77%
	Bueno	entre 201 y 250%	4	1	1.75%	2	3.51%
	Regular	entre 151 y 200%	3	4	7.02%	3	5.26%
	Malo	entre 100% y 150%	2	9	15.79%	14	24.56%
	Muy Malo	menor a 100%	1	38	66.67%	33	57.89%
	<b>Total</b>			57	100.00%	57	100.00%
Endeudamiento del Activo	Muy Bueno	menor a 50%	3	24	40.35%	22	36.84%
	Regular	entre 51% y 60%	2	1	1.75%	4	7.02%
	Muy Malo	mayor a 60%	1	32	57.89%	31	56.14%
		<b>Total</b>		57	100.00%	57	100.00%
		<b>Escala</b>	<b>Valoración</b>	<b>Puntaje</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Porcentaje %</b>	<b>Cantidad</b>
Rotación de Activos	Muy Bueno	mayor a 1,00	3	23	40.35%	24	42.11%
	Regular	entre 0,51 y 1,00	2	10	17.54%	6	10.53%
	Muy Malo	0,00 y 0,50	1	24	42.11%	27	47.37%
		<b>Total</b>		57	100.00%	57	100.00%
Razón de Margen Operativo	Muy Bueno	mayor a 10%	3	10	17.54%	14	24.56%
	Regular	entre 5% y 10%	2	7	12.28%	15	26.32%
	Muy Malo	menor a 5%	1	40	70.18%	28	49.12%
		<b>Total</b>		57	100.00%	57	100.00%
		<b>Escala</b>	<b>Valoración</b>	<b>Puntaje</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Porcentaje %</b>	<b>Cantidad</b>
Rentabilidad Sobre Activos	Muy Bueno	mayor a 6%	3	13	22.81%	22	38.60%
	Regular	entre 3% y 6%	2	5	8.77%	9	15.79%
	Muy Malo	menor a 3%	1	39	68.42%	26	45.61%
		<b>Total</b>		57	100.00%	57	100.00%
Rentabilidad Sobre Patrimonio	Muy Bueno	mayor a 15%	3	16	28.07%	27	47.37%
	Regular	entre 7% y 15%	2	6	10.53%	7	12.28%
	Muy Malo	menor a 7%	1	35	61.40%	23	40.35%
		<b>Total</b>		57	100.00%	57	100.00%

Fuente: Elaborado por los autores.

La Tabla 1 presenta la distribución comparativa de los indicadores financieros de las empresas camaroneras del cantón El Guabo durante los ejercicios fiscales 2023 y 2024, a partir de rangos de valoración aplicados a liquidez corriente, endeudamiento del activo, rotación de activos, margen operativo, ROA y ROE. Los resultados evidencian una concentración crítica de empresas en rangos de desempeño desfavorable, principalmente en liquidez corriente, endeudamiento y rotación de activos. La liquidez corriente exhibió la situación más vulnerable, dado que el 66,67% de las empresas se ubicó en la categoría “muy malo” durante 2023, proporción que, aunque disminuyó en 2024, todavía se mantuvo elevada con el 57,89%. Esta persistencia refleja restricciones en la capacidad de pago de corto plazo y sugiere que una parte considerable del sector analizado operó con limitaciones para cubrir obligaciones corrientes mediante sus activos disponibles.

El endeudamiento del activo también mostró una estructura financiera comprometida, debido a que el 57,89% de las empresas se ubicó en la categoría “muy malo” en 2023 y el 56,14% permaneció en esa misma condición durante 2024. Esta mínima variación permite observar que la dependencia de pasivos se mantuvo como una característica recurrente en más de la mitad de las empresas analizadas, lo cual puede limitar su margen de maniobra financiera ante cambios en costos, ventas o necesidades de capital operativo. De forma similar, la rotación de activos presentó un comportamiento poco favorable, ya que la categoría “muy malo” aumentó de 42,11% en 2023 a 47,37% en 2024, evidenciando que una proporción importante de empresas no logró mejorar la eficiencia con la que utiliza sus activos para generar ingresos.

A diferencia de los indicadores anteriores, el margen operativo y la rentabilidad sobre activos mostraron señales de mejora durante 2024. En el margen operativo, la categoría “muy malo” disminuyó de 70,18% en

2023 a 49,12 % en 2024, mientras que las categorías “regular” y “muy bueno” aumentaron su participación, lo que evidencia una recuperación parcial en la capacidad de generar resultados desde la actividad operativa. En el caso del ROA, la categoría “muy bueno” pasó de 22,81 % a 38,60 %, mientras que la categoría “muy malo” se redujo de 68,42 % a 45,61 %. Este comportamiento sugiere una mejora relativa en el rendimiento generado sobre los activos, aunque todavía persiste un grupo amplio de empresas con baja rentabilidad económica.

La rentabilidad sobre patrimonio presentó el cambio más favorable dentro de la Tabla 1, debido a que la categoría “muy bueno” aumentó de 28,07 % en 2023 a 47,37 % en 2024, mientras que la categoría “muy malo” disminuyó de 61,40 % a 40,35 %. Este desplazamiento refleja una mejora en la capacidad de generar retorno sobre el patrimonio en una parte importante de las empresas camaroneras analizadas. No obstante, la lectura conjunta de los indicadores muestra un desempeño financiero heterogéneo, porque las mejoras observadas en margen operativo, ROA y ROE no estuvieron acompañadas por avances equivalentes en liquidez, endeudamiento y rotación de activos.

### Variaciones entre 2023-2024

La Tabla 2 consolida las variaciones registradas en los rangos de valoración de los seis indicadores financieros entre 2023 y 2024, los resultados evidencian que una parte importante de las empresas permaneció en la misma categoría en liquidez corriente, endeudamiento del activo y rotación de activos, mientras que los desplazamientos más visibles se concentraron en margen operativo, ROA y ROE. Esta distribución permite identificar la continuidad de las clasificaciones iniciales, así como los cambios favorables y desfavorables ocurridos entre ambos ejercicios fiscales.

**Tabla 2**

Variaciones entre rangos 2023-2024

	Variación	Cantidad	Porcentaje
Liquidez Corriente	Regular - Malo	1	1,82 %
	Muy Bueno - Bueno	1	1,82 %
	Bueno - Regular	1	1,82 %
	Regular - Bueno	1	1,82 %
	Muy Malo - Malo	7	12,73 %
	Malo - Muy Malo	3	5,45 %
	Muy Malo - Regular	1	1,82 %
	Regular - Muy Bueno	1	1,82 %
	Sin Variación	39	70,91 %
	<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>100 %</b>
Endeudamiento del Activo	Muy Bueno - Regular	3	5,45 %
	Muy Bueno - Muy Malo	2	3,64 %
	Muy Malo - Muy Bueno	3	5,45 %
	Regular - Muy Malo	1	1,82 %
	Muy Malo - Regular	1	1,82 %
	Sin Variación	45	81,82 %
	<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>100 %</b>
Rotación de Activos	Muy Bueno - Muy Malo	2	3,64 %
	Muy Malo - Muy Bueno	3	5,45 %
	Muy Malo - Regular	1	1,82 %
	Regular - Muy Malo	5	9,09 %
	Sin Variación	44	80,00 %
	<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>100 %</b>
Razón de Margen Operativo	Muy Bueno - Muy Malo	3	5,45 %
	Muy Bueno - Regular	3	5,45 %
	Muy Malo - Muy Bueno	9	16,36 %
	Muy Malo - Regular	7	12,73 %
	Sin Variación	33	60,00 %
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>100 %</b>	
Rentabilidad sobre Activos	Muy Bueno - Muy Malo	1	1,82 %
	Muy Bueno - Regular	2	3,64 %
	Regular - Muy Bueno	2	3,64 %
	Muy Malo - Muy Bueno	11	20,00 %
	Muy Malo - Regular	5	9,09 %
	Regular - Muy Malo	1	1,82 %
	Sin Variación	33	60,00 %
	<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>100 %</b>
Rentabilidad sobre Patrimonio	Muy Bueno - Muy Malo	2	3,64 %
	Muy Bueno - Regular	2	3,64 %
	Regular - Muy Bueno	3	5,45 %
	Muy Malo - Muy Bueno	13	23,64 %
	Muy Malo - Regular	4	7,27 %
	Regular - Muy Malo	2	3,64 %
	Sin Variación	29	52,73 %
	<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>100 %</b>

Fuente: Elaborado por los autores.

## Liquidez corriente

La liquidez corriente evidenció una movilidad reducida, debido a que el 70,91 % de las empresas permaneció sin variación, mientras que el cambio más representativo fue de “Muy Malo” a “Malo”, con el 12,73 %, aunque este desplazamiento refleja una mejora parcial, todavía se mantiene dentro de rangos desfavorables, por lo que no representa una recuperación suficiente de la capacidad de pago de corto plazo. En el sector camaronero, esta situación resulta especialmente sensible, porque las empresas requieren capital de trabajo permanente para cubrir alimento balanceado, mano de obra, combustible, energía, mantenimiento de infraestructura acuícola y gastos asociados al ciclo de cultivo. Por ello, la persistencia de categorías bajas en liquidez puede limitar la capacidad de respuesta ante variaciones de precios, retrasos en cobros, cambios en la demanda internacional o incrementos en los costos operativos

### **Endeudamiento del Activo**

El endeudamiento del activo presentó la mayor proporción de empresas sin cambio de categoría, con el 81,82 %, lo que evidencia una estructura de financiamiento poco modificada entre 2023 y 2024. Las variaciones más visibles fueron opuestas, ya que el 5,45 % pasó de “Muy Bueno” a “Regular” y otro 5,45 % se desplazó de “Muy Malo” a “Muy Bueno”, mostrando comportamientos diferenciados dentro del grupo analizado. En el contexto camaronero, esta permanencia del endeudamiento puede relacionarse con la necesidad de financiar ciclos productivos costosos. Sin embargo, cuando la dependencia de pasivos se mantiene sin mejoras amplias, las empresas pueden enfrentar menor flexibilidad financiera, especialmente si los márgenes se reducen por presiones de costos, enfermedades acuícolas o fluctuaciones del precio internacional del camarón.

### **Rotación del Activo**

La rotación de activos también mostró una alta permanencia, puesto que el 80 % de las empresas mantuvo la misma categoría observada en 2023, mientras que el cambio más frecuente fue de “Regular” a “Muy Malo”, con el 9,09 %, el resultado sugiere que una parte de las empresas redujo su eficiencia para generar ingresos a partir de sus activos disponibles. En el sector camaronero, este indicador adquiere relevancia porque los activos productivos, como piscinas, equipos de bombeo, aireación, infraestructura de cultivo, vehículos, maquinaria y sistemas de apoyo operativo, representan inversiones necesarias para sostener la actividad. Cuando la rotación no mejora, puede existir capacidad instalada subutilizada, menor productividad por ciclo o ingresos insuficientes frente al volumen de activos comprometidos. Por ello, la estabilidad de este indicador en categorías similares refleja una limitación importante en la eficiencia económica del aparato productivo camaronero local.

### **Razón de margen Operativo**

El margen operativo presentó mayor movilidad que los indicadores anteriores, debido a que el 40 % de las empresas registró desplazamientos entre categorías. El cambio más representativo fue de “Muy Malo” a “Muy Bueno”, con el 16,36 %, seguido del paso de “Muy Malo” a “Regular”, con el 12,73 %, lo que evidencia una recuperación operativa en un segmento de compañías durante 2024. En el sector camaronero, esta mejora puede interpretarse como una señal favorable vinculada con una mayor capacidad para transformar las ventas en resultados operativos, lo cual resulta relevante en una actividad expuesta a costos variables elevados, especialmente alimento, energía, logística, mantenimiento y controles de producción. No obstante, la presencia de retrocesos desde “Muy Bueno” hacia “Muy Malo” y “Regular”, ambos con el 5,45 %, muestra que la mejora no fue uniforme, sino dependiente de la situación operativa particular de cada empresa.

### **Rentabilidad sobre Activos (ROA)**

La rentabilidad sobre activos mostró una movilidad importante entre categorías, debido a que el 60 % de las empresas permaneció sin variación y el 40 % registró desplazamientos durante el periodo comparado. El cambio más relevante fue de “Muy Malo” a “Muy Bueno”, con el 20 %, seguido del paso de “Muy Malo” a “Regular”, con el 9,09 %, lo que evidencia una mejora en el rendimiento generado sobre los activos en una parte del sector. En la actividad camaronera, este resultado es relevante porque los activos productivos, como piscinas, sistemas de bombeo, equipos de aireación, infraestructura de cultivo, maquinaria y vehículos, representan inversiones necesarias para sostener la producción. Por ello, el avance del ROA sugiere que algunas empresas lograron obtener mayor rendimiento económico de su estructura productiva, aunque la permanencia de empresas sin variación y los retrocesos menores indican que esta mejora no fue uniforme.

### **Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)**

La rentabilidad sobre patrimonio presentó la mayor movilidad dentro de los indicadores analizados, ya

que el 52,73 % de las empresas mantuvo su categoría inicial y el 47,27 % registró algún desplazamiento entre rangos. El cambio más significativo fue de “Muy Malo” a “Muy Bueno”, con el 23,64 %, seguido del paso de “Muy Malo” a “Regular”, con el 7,27 %, lo que refleja una recuperación importante del retorno generado sobre el capital propio en una parte considerable de las compañías. En el sector camaronero, este comportamiento puede asociarse con una mejora en la capacidad de transformar la operación productiva y comercial en beneficios para los propietarios o accionistas, especialmente en empresas que lograron mejores márgenes o un uso más eficiente de sus recursos. Sin embargo, la existencia de retrocesos desde categorías favorables hacia rangos inferiores confirma que la rentabilidad patrimonial fue diferenciada y no respondió a una mejora homogénea del conjunto empresarial.

### Análisis de correlación 2023

**Tabla 3**

Correlación entre los indicadores financieros 2023

Indicadores		Liquidez corriente	Endeudamiento	Rotación de activos	Margen operativo	ROA	ROE
Liquidez corriente	Covarianza	0.00	0.40	0.06	-0.22	-0.02	-0.15
	R de Pearson	0.00	0.33	0.05	-0.22	-0.02	-0.14
Endeudamiento	Covarianza	0.40	0.00	-0.33	-0.24	-0.16	-0.31
	R de Pearson	0.33	0.00	-0.37	-0.31	-0.20	-0.35
Rotación de activos	Covarianza	0.06	-0.33	0.00	0.07	0.18	0.15
	R de Pearson	0.05	-0.37	0.00	0.19	0.23	0.19
Margen operativo	Covarianza	-0.22	-0.24	0.14	0.00	0.31	0.32
	R de Pearson	-0.22	-0.31	0.19	0.00	0.47	0.46
ROA	Covarianza	-0.02	-0.16	0.18	0.31	0.00	0.57
	R de Pearson	-0.02	-0.20	0.23	0.47	0.00	0.78
ROE	Covarianza	-0.15	-0.31	0.15	0.32	0.57	0.00
	R de Pearson	-0.14	-0.35	0.19	0.46	0.78	0.00

Fuente: Elaborado por los autores.

En la Tabla 3 se presentan las correlaciones relevantes entre los indicadores financieros correspondientes al ejercicio fiscal 2023, la relación más alta se registró entre ROA y ROE, con un coeficiente de Pearson de 0,78, lo que indica que las empresas con mejor rendimiento sobre sus activos también tendieron a presentar un mayor rendimiento patrimonial durante el periodo analizado.

También se identificaron correlaciones positivas moderadas entre el margen operativo y los indicadores de rentabilidad, la relación entre margen operativo y ROA alcanzó un coeficiente de 0,47, mientras que la relación entre margen operativo y ROE fue de 0,46. Estos valores muestran que el desempeño operativo mantuvo una relación directa con la rentabilidad empresarial, aunque con una intensidad menor que la observada entre ROA y ROE. En sentido contrario, el endeudamiento y el ROE registraron una correlación negativa de -0,35; lo que sugiere que, dentro del grupo de empresas analizadas, los mayores niveles de endeudamiento tendieron a relacionarse con una menor rentabilidad sobre patrimonio.

### Análisis de correlación 2024

**Tabla 4**

Correlación entre los indicadores financieros 2024

Indicadores		Liquidez corriente	Endeudamiento	Rotación de activos	Margen operativo	ROA	ROE
Liquidez corriente	Covarianza	0.00	0.36	0.07	0.09	0.09	-0.20
	R de Pearson	0.00	0.30	0.06	0.09	0.07	-0.17
Endeudamiento	Covarianza	0.36	0.00	-0.13	-0.15	-0.04	-0.35
	R de Pearson	0.30	0.00	-0.15	-0.19	-0.05	-0.39
Rotación de activos	Covarianza	0.07	-0.13	0.00	0.22	0.31	0.28
	R de Pearson	0.06	-0.15	0.00	0.28	0.36	0.31
Margen operativo	Covarianza	0.09	-0.15	0.22	0.00	0.34	0.36
	R de Pearson	0.09	-0.19	0.28	0.00	0.45	0.46
ROA	Covarianza	0.09	-0.04	0.31	0.34	0.00	0.65
	R de Pearson	0.07	-0.05	0.36	0.45	0.00	0.76
ROE	Covarianza	-0.20	-0.35	0.28	0.36	0.65	0.00
	R de Pearson	-0.17	-0.39	0.31	0.46	0.76	0.00

Fuente: Elaborado por los autores.

En la Tabla 4 se presentan las correlaciones entre los indicadores financieros correspondientes al ejercicio fiscal 2024, la relación más alta se registró nuevamente entre ROA y ROE, con un coeficiente de Pearson de 0,76, lo que muestra que las empresas con mayor rendimiento sobre sus activos también tendieron a

presentar mejores niveles de rentabilidad patrimonial durante el periodo analizado. Otro resultado destacable es la relación entre margen operativo y ROE, que alcanzó un coeficiente de 0,46, mientras que la relación entre margen operativo y ROA fue de 0,45.

De forma complementaria, la rotación de activos y el ROA registraron una correlación positiva de 0,36, lo que sugiere que una mayor eficiencia en el uso de activos tiende a relacionarse con mejores niveles de rentabilidad sobre activos. En sentido contrario, el endeudamiento y el ROE presentaron una correlación negativa de -0,39, indicando que los mayores niveles de endeudamiento tendieron a vincularse con menores niveles de rentabilidad patrimonial.

## DISCUSIÓN

Los resultados muestran que la eficiencia financiera de las empresas camaroneras del cantón El Guabo presentó comportamientos diferenciados entre 2023 y 2024, con mayor concentración de categorías bajas en liquidez corriente, endeudamiento del activo y rotación de activos, mientras que el margen operativo, el ROA y el ROE registraron desplazamientos más favorables en 2024. La mejora de algunos indicadores de rentabilidad no estuvo acompañada por una recuperación uniforme de la estructura financiera empresarial.

La liquidez corriente fue uno de los indicadores con mayor concentración en la categoría “Muy Malo”, resultado coherente con Bernales et al. (2026), quienes identificaron bajos niveles de liquidez en el 60,94 % de las empresas camaroneras de Santa Rosa. La coincidencia permite observar que las dificultades para sostener capacidad de pago de corto plazo también aparecen en otros territorios productivos de El Oro, probablemente asociadas con la presión del capital de trabajo.

El endeudamiento del activo mostró una proporción elevada de empresas en rangos desfavorables, resultado que se aproxima a Bernales et al. (2026), debido a que en Santa Rosa más del 50 % de las empresas dependía de pasivos para sostener sus operaciones. Asimismo, Erol (2022) advirtió riesgos asociados con alto apalancamiento y limitada capacidad de cobertura de deuda en el sector acuícola, lo que refuerza la importancia de analizar la estructura de financiamiento.

La rotación de activos mantuvo una proporción importante de empresas en rangos bajos, en coincidencia con Zambrano et al. (2023), quienes señalaron que dicho indicador puede incidir en la rentabilidad empresarial cuando se analiza la eficiencia en el uso de recursos. En el caso estudiado, la permanencia de empresas en categorías desfavorables permite advertir que el uso de activos no presentó mejoras amplias entre los dos ejercicios fiscales.

En cambio, el margen operativo, el ROA y el ROE mostraron desplazamientos más visibles hacia categorías superiores en 2024, hallazgo que coincide parcialmente con Vilela et al. (2025), quienes reportaron fragilidades en liquidez y márgenes operativos en empresas camaroneras de Machala, junto con diferencias internas entre compañías. La comparación permite reconocer que el sector camaronero provincial no presenta un comportamiento financiero homogéneo.

Respecto a las correlaciones, el ROA y el ROE mantuvieron una relación positiva alta en 2023 y 2024, con coeficientes de Pearson de 0,78 y 0,76, respectivamente, lo que muestra que el rendimiento sobre activos tendió a acompañarse de mejores niveles de rentabilidad patrimonial. El hallazgo es coherente con Zambrano et al. (2021), quienes analizaron rentabilidad, endeudamiento y liquidez corriente en microempresas ecuatorianas como indicadores útiles para comparar el desempeño económico.

El margen operativo frente al ROA y el ROE también presentó relaciones positivas con los indicadores de rentabilidad, con coeficientes moderados, en el año 2023 fue 0,47 y 0,46 respectivamente mientras que el año 2024 es de 0,45 y 0,46, lo que sugiere que el desempeño operativo tuvo correspondencia con los resultados económicos de las empresas analizadas. Dicho resultado complementa lo planteado por Zambrano et al. (2023), quienes sostuvieron que la rotación de activos, el endeudamiento y otros factores financieros pueden incidir en la rentabilidad empresarial.

Otro indicador indispensable es el de endeudamiento, el cual presentó una relación negativa con el ROE en ambos ejercicios fiscales, con coeficientes de -0,35 en 2023 y -0,39 en 2024, lo que indica que mayores niveles de endeudamiento tendieron a coincidir con menor rentabilidad patrimonial. La relación se aproxima a lo observado por Erol (2022) quien identificó que el sector acuícola presentaba riesgos financieros asociados con alto apalancamiento, limitada capacidad para cubrir deudas y dependencia de costos externos de producción; no obstante, debe interpretarse con cautela porque el coeficiente de Pearson

identifica correspondencia entre variables, pero no demuestra causalidad directa.

## CONCLUSIONES

El análisis permitió establecer que la eficiencia financiera de las empresas camaroneras del cantón El Guabo presentó un comportamiento heterogéneo durante el periodo 2023-2024, con mayor concentración de categorías bajas en liquidez corriente, endeudamiento del activo y rotación de activos, mientras que el margen operativo, el ROA y el ROE mostraron desplazamientos más favorables en 2024. Este hallazgo indica que la mejora de la rentabilidad no necesariamente estuvo acompañada por una estructura financiera equilibrada, lo cual amplía los resultados de estudios previos desarrollados en Machala y Santa Rosa, al aportar evidencia específica sobre otro territorio camaronero de la provincia de El Oro.

La liquidez corriente se mantuvo como uno de los indicadores con mayor concentración en categorías bajas, lo que evidencia limitaciones en la capacidad de respuesta financiera de corto plazo dentro del grupo de empresas analizadas. Este resultado aporta una base empírica para profundizar en el estudio del capital de trabajo en sectores acuícolas y, a la vez, evidencia la necesidad de revisar con mayor detalle la relación entre activos corrientes, pasivos corrientes y continuidad operativa.

El endeudamiento del activo también presentó una proporción considerable de empresas ubicadas en rangos desfavorables, junto con una relación negativa entre endeudamiento y ROE en los ejercicios fiscales analizados, este resultado sugiere que la estructura de financiamiento debe ser examinada con mayor rigurosidad, debido a que el uso de pasivos puede coexistir con limitaciones en la rentabilidad patrimonial. Por otra parte, los indicadores de rentabilidad mostraron cambios relevantes en 2024, especialmente en ROA, ROE y margen operativo donde se observaron desplazamientos hacia categorías superiores; sin embargo, los datos disponibles no permiten determinar si dichas variaciones respondieron a decisiones internas de gestión, cambios en precios de venta, reducción de costos o condiciones del mercado.

## FINANCIACIÓN

Los autores manifiestan que la financiación del presente trabajo provino de recursos propios.

## CONFLICTO DE INTERESES

Los Autores declaran que no existe conflicto de intereses con su investigación

## CONTRIBUCIÓN DE AUTORÍA

Participar activamente en:	Autor 1.	Autor 2
Conceptualización	X	X
Análisis formal	X	X
Adquisición de fondos	X	X
Investigación	X	X
Metodología	X	X
Administración del proyecto	X	X
Recursos	X	X
Redacción –borrador original	X	X
Redacción –revisión y edición	X	X
La discusión de los resultados	X	X
Revisión y aprobación de la versión final del trabajo.	X	X

## REFERENCIAS

- Bernales, J., Masache, A., & Herrera, J. (2026). Eficiencia financiera de las empresas del sector camaronero en el cantón Santa Rosa durante el período 2023-2024, a partir del análisis de sus estados financieros oficiales. *Revista Veritas De Difusão Científica*, 6(3), 4213–4248. <https://doi.org/10.61616/rvdc.v6i3.1130>
- Caminos, W., Guerrero, K., Guashca, L., & Frias, L. (2024). Riesgo financiero y su impacto socioeconómico en empresas ecuatorianas. *Revista Venezolana De Gerencia*, 29(106), 530-545. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.29.106.5>
- Correa, D., Vélez, N., & Murillo, M. (2021). Los indicadores financieros: herramienta para evaluar el principio de negocio en marcha. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), 1-24. <https://doi.org/10.17081/dege.13.2.4882>
- Erol, S. (2022). Financial and economic impacts of the COVID-19 pandemic on aquaculture in Türkiye and financial policy recommendations. *Marine Policy*, 146, 1-12. <https://doi.org/10.1016/j.marpol.2022.105313>

- Herrera, J., Rico, J., Montealegre, W., & Galviz, D. (2023). Sistema de indicadores financieros para las pequeñas y medianas empresas de la Cámara Nacional Inmobiliaria. *Revista De Ciencias Sociales*, 29(4), 200-215. <https://doi.org/10.31876/rcs.v29i4.41248>
- Liu, L., & Asche, F. (2026). Risk analysis for shrimp in a recirculating aquaculture system. *Aquaculture*, 614. <https://doi.org/10.1016/j.aquaculture.2025.743467>
- Mai, N., Huong, T., Dat, T., & Truong, D. (2023). An Empirical Study of Financial Efficiency and Stability of Shrimp–Mangrove Farming Model in Nam Dinh Province, Red River Delta, Vietnam. *Sustainability*, 15(7), 1-17. <https://doi.org/10.3390/su15076062>
- Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca. (2025). *Análisis trimestral de comercio exterior 2024*. <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2025/05/Analisis-trimestral-de-comercio-exterior-I-Trimestre-2025.pdf>
- Nisar, U., Zhang, H., Navghan, M., Zhu, Y., & Mu, Y. (2021). Comparative analysis of profitability and resource use efficiency between *Penaeus monodon* and *Litopenaeus vannamei* in India. *PLoS ONE*, 16(5). <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0250727>
- Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura [FAO]. (2026). *Pesca y acuicultura*. Organización de las Naciones Unidas para la alimentación y la Agricultura: <https://www.fao.org/fishery/es/countrysector/ec>
- Sánchez, A., & Palma, G. (2023). Análisis de las exportaciones de la industria camarone-  
ra en la provincia de El Oro, periodo 2020 – 2021. *593 Digital Publisher CEIT*, 8(3), 110-118. <https://doi.org/10.33386/593dp.2023.3.1654>
- Santillan, R., Barberan, N., Bastidas, T., & Peña, M. (2022). Relación de los índices financieros con la actitud tributaria de las microempresas. *Revista Venezolana De Gerencia*, 27(8), 1167-1181. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.27.8.28>
- Vilela, L., Cañizares, N., & Herrera, J. (2025). Eficiencia Financiera de las Empresas del Sector Camaronero en el Cantón Machala Durante el Período 2023 Y 2024, A Partir del Análisis de sus Estados Financieros Oficiales. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 9(6), 489-507. [https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v9i6.20873](https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v9i6.20873)
- Zambrano, F., Rivera, C., & Sánchez, M. (2023). Rentabilidad de las mipymes del sector inmobiliario en Ecuador. *Revista Venezolana De Gerencia*, 28(103), 1021-1036. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.28.103.7>
- Zambrano, F., Sánchez, M., & Correa, S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos*, 11(22), 235-249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>