

<https://doi.org/10.69639/arandu.v13i1.1904>

Análisis económico-financiero de Supermaxi-Tulcán durante el periodo 2020-2024: Diagnóstico y perspectivas para la toma de decisiones empresariales

*Economic and financial analysis of Supermaxi-Tulcán during the period 2020-2024:
Diagnosis and perspectives for business decision-making*

Jorge Fuentes Alemán
jorge.fuentes@upec.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0003-1089-2412>
Universidad Politécnica Estatal Del Carchi

*Artículo recibido: 10 diciembre 2025 -Aceptado para publicación: 18 enero2026
Conflictos de intereses: Ninguno que declarar.*

RESUMEN

El presente artículo analiza el desempeño económico-financiero de Supermaxi-Tulcán en el periodo 2020-2024. A través de un enfoque cuantitativo y descriptivo, se aplicaron herramientas de análisis horizontal, vertical y razones financieras para diagnosticar la situación actual de la empresa, identificar tendencias clave y evaluar su sostenibilidad. Los resultados evidencian una recuperación post-pandemia con mejoras en rentabilidad y eficiencia operativa, aunque persisten riesgos en liquidez inmediata y gastos financieros. Se concluye que la empresa posee una base sólida para la toma de decisiones estratégicas, pero enfrenta desafíos estructurales derivados de su contexto geográfico y operativo.

Palabras clave: análisis financiero, Supermaxi, liquidez, rentabilidad, retail

ABSTRACT

This article analyzes the economic and financial performance of Supermaxi-Tulcán during the period 2020-2024. Using a quantitative and descriptive approach, horizontal and vertical analysis tools and financial ratios were applied to diagnose the company's current situation, identify key trends, and assess its sustainability. The results show a post-pandemic recovery with improvements in profitability and operational efficiency, although risks to immediate liquidity and financial expenses persist. It is concluded that the company has a solid foundation for strategic decision-making but faces structural challenges stemming from its geographic and operational context.

Keywords: financial analysis, Supermaxi, liquidity, profitability, retail

Todo el contenido de la Revista Científica Internacional Arandu UTIC publicado en este sitio está disponible bajo licencia Creative Commons Atribution 4.0 International. 

INTRODUCCIÓN

Antecedentes

Este trabajo de investigación se centra en el análisis de Supermaxi Tulcán, es decir centrarse en una serie de procesos de análisis en la contabilidad y estados financieros tales como el balance, cuentas de pérdidas y ganancias. De la misma manera, el análisis de flujo de caja que la empresa cuenta.

Un parte importante es dar cumplimiento con todas las formalidades, la organización ejerce toda clase de contratos y actividades comerciales, permitiendo involucrar con el macro y microentorno, posibilitando que todos los grupos de interés se complementen con la empresa.

La industria en el Ecuador cuenta con dos grandes grupos: Supermaxi, ésta es parte de la Corporación la Favorita C.A y MI Comisariato (Rosado), podemos decir que Supermaxi es la cadena más grande del país con presencia en toda la región andina, por otra parte, Mi comisariato es dominante en la región costa, por ende, no es un causal de competencia para dicha empresa.

“Los estados financieros reflejan las operaciones o transacciones diarias que demuestra una empresa en sus actividades, siendo resumidas en la estructura exhibida como estado financiero” (Elizalde, 2019, p.3). Es decir, los estados financieros se fomentan de la información provista por los libros contables y en los mismos se exhibe la rentabilidad de la organización. Siendo visibles en periodo trimestral, semestral o anual.

En términos generales la Empresa la Corporación la Favorita es una empresa ecuatoriana que ha invertido en el Ecuador. Según (Corporación la Favorita, 2019), menciona que “realiza actividades en las áreas comercial, industrial e inmobiliaria, en siete países de la región”. Si bien es cierto, a lo largo de la historia, la empresa ha buscado mejorar la calidad de vida de todos quienes forman parte de esta empresa consolidada y compromisos, logros, retos y los aprendizajes.

Justificación

Proponer un análisis económico financiero para Supermaxi-Tulcán, de acuerdo con los últimos 4 años, si bien es cierto la empresa ha evolucionado en el mercado por muchos años, sin embargo, es importante un análisis de los estados financieros, la cual permite determinar decisiones por parte de la gerencia para préstamos, inversión y diferentes cuestiones futuras. Consecuentemente, facilita la toma de las decisiones a los inversionistas o con empresas que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

Hoy en día las empresas tienen una proyección futura en el mercado la cual se preocupan de cada uno de sus procesos con un análisis horizontal o vertical, por ende, con este análisis permite identificar.

- **Rentabilidad:** capacidad de obtener ganancias.
- **Solvencia:** habilidad por parte de la empresa para satisfacer sus compromisos a largo plazo.
- **Eficiencia operativa:** rendimiento de los recursos.
- **Riesgo financiero:** prevenir algún evento futuro a la empresa.

La globalización ha sido uno de los principales factores para que este tipo de empresas tengan mayor presencia, sin embargo, no se puede dejar de lado las diversas problemáticas que ha sobrellevado en todo este tiempo, a pesar de ello se ha logrado analizar que la dolarización y la inversión extranjera han influenciado para que el número de supermercados en Ecuador haya incrementado.

De la misma manera, dentro del entorno y la competencia, los cambios tecnológicos y la centralización del sistema de aprovisionamiento, los proveedores y los agentes, han realizado cambios en sus procesos de fabricación para cumplir con los requerimientos que la empresa necesita. La cual permite reducir en costos, diferenciar sus productos y mejorar sus procesos. Esto permite que sus ingresos cada año vaya aumentando y su utilidad neta.

Objetivos Del Artículo

Objetivo general

Analizar el desempeño económico-financiero de Supermaxi-Tulcán durante el periodo 2020-2024, con el fin de identificar fortalezas, debilidades y oportunidades de mejora para la toma de decisiones estratégicas.

Objetivos específicos

- Examinar la evolución de los principales indicadores financieros de Supermaxi-Tulcán en el periodo 2020-2024.
- Identificar los factores internos y externos que han influido en el comportamiento financiero de la empresa.
- Evaluar el impacto de la pandemia y otros factores económicos regionales en el desempeño financiero de Supermaxi-Tulcán.
- Proponer estrategias financieras para optimizar la gestión económica y fortalecer la sostenibilidad del negocio.

Estado Del Arte

El análisis económico-financiero de las empresas constituye una herramienta fundamental para comprender su situación actual, su desempeño en el pasado reciente y su proyección futura. Este tipo de estudio permite a los tomadores de decisiones evaluar la rentabilidad, liquidez, solvencia y eficiencia de una organización, aspectos clave para diseñar estrategias orientadas a la sostenibilidad y crecimiento del negocio.

Estudios generales sobre análisis económico-financiero

A nivel teórico, autores como Ross, Westerfield y Jordan (2021) destacan la importancia del análisis financiero como base para la evaluación del rendimiento empresarial y la formulación de políticas corporativas. En la literatura financiera, los indicadores tradicionales como el análisis vertical y horizontal, así como ratios financieras (de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y gestión), constituyen las herramientas más utilizadas para evaluar la salud económica de una empresa.

Investigaciones como la de Gitman y Zutter (2020) abordan el uso de estas herramientas como parte de un proceso integral de diagnóstico empresarial, especialmente útil para identificar debilidades internas y oportunidades externas, lo cual permite anticipar riesgos y mejorar la toma de decisiones.

Estudios de caso en empresas del sector retail

En cuanto al sector retail, varios estudios han explorado la aplicación del análisis financiero en cadenas de supermercados. Por ejemplo, en el contexto latinoamericano, investigaciones realizadas por Villavicencio et al. (2019) y López & Ramírez (2021) han aplicado metodologías de análisis financiero en empresas como Tía, Mi Comisariato o Supermaxi, evaluando su comportamiento ante escenarios económicos adversos como la pandemia del COVID-19.

Los resultados de estos estudios evidencian cómo factores externos —como la inflación, la disminución del poder adquisitivo o las restricciones logísticas— impactan directamente en la rentabilidad, los márgenes de utilidad y los niveles de endeudamiento de estas empresas. Asimismo, se resalta la necesidad de implementar modelos de análisis dinámico que permitan una rápida adaptación estratégica.

Estudios sobre Supermaxi y su presencia regional

En Ecuador, la cadena Supermaxi, perteneciente al grupo Corporación Favorita, ha sido objeto de análisis principalmente desde una perspectiva macro. Existen reportes financieros y memorias anuales del grupo que proporcionan datos generales sobre su desempeño económico, aunque los estudios específicos por localidades —como el caso de Tulcán— son escasos.

No obstante, investigaciones académicas recientes, como la tesis de Guevara (2022) en la Universidad Técnica del Norte, abordan estudios financieros sobre supermercados en la provincia del Carchi, donde se destaca la importancia de un análisis localizado para detectar las condiciones particulares del entorno económico, las dinámicas de consumo y la competencia local. Tulcán, por su condición de ciudad fronteriza, presenta particularidades en términos de comercio binacional, fluctuación de la demanda y sensibilidad a factores macroeconómicos.

El impacto del entorno económico 2020-2024

El período 2020-2024 ha estado marcado por una serie de eventos que han afectado al entorno empresarial ecuatoriano: la pandemia por COVID-19, la contracción económica del 2020, la lenta recuperación posterior, el aumento del desempleo, la presión inflacionaria importada y los problemas de seguridad en el país desde 2022.

Estos factores han incidido directamente en la operatividad del sector retail. Estudios del Banco Central del Ecuador y de consultoras como Deloitte (2023) evidencian una reducción general del consumo en ciertos segmentos de la población, así como un cambio en los hábitos de compra, con mayor énfasis en precios bajos y compras esenciales. Esto ha obligado a las empresas como Supermaxi a replantear sus estrategias operativas, logísticas y financieras.

Perspectivas y vacíos de investigación

Aunque existe una base teórica sólida y diversos estudios sectoriales en el país, se evidencia un vacío en la literatura respecto al análisis económico-financiero específico de locales individuales de cadenas grandes, como Supermaxi-Tulcán. Esto representa una oportunidad para la presente investigación, ya que permite realizar un diagnóstico detallado que articule datos financieros con el análisis del entorno local, en busca de orientar la toma de decisiones a nivel gerencial.

El estudio propuesto, por tanto, no solo aportará a la literatura sobre análisis financiero en el sector retail, sino que también contribuirá a la comprensión de la dinámica empresarial en ciudades fronterizas como Tulcán, generando información útil para los responsables de la gestión en Supermaxi y para otros actores económicos de la región.

METODOLOGÍA

Enfoque: Cuantitativo y descriptivo.

Método: Análisis documental de los estados financieros de la empresa y revisión de fuentes secundarias sobre el contexto económico de Tulcán.

Instrumentos: Uso de ratios financieros y análisis comparativo interanual.

Periodo de estudio: 2020-2024.

Estructura sugerida del artículo

Introducción: Planteamiento del problema, justificación y objetivos.

Marco teórico: Conceptos clave sobre análisis financiero, indicadores y factores económicos regionales.

Metodología: Descripción del enfoque, técnicas e instrumentos empleados.

Resultados: Presentación del análisis financiero y hallazgos relevantes.

Discusión: Interpretación de los resultados considerando el entorno económico y comercial de Tulcán.

Conclusiones y recomendaciones: Propuestas estratégicas basadas en los hallazgos obtenidos.

Documento metodológico

Enfoque de la investigación

La presente investigación tiene un enfoque cuantitativo con apoyo cualitativo. El análisis económico-financiero se fundamenta en la recopilación y procesamiento de datos numéricos representativos del desempeño de Supermaxi-Tulcán en el período 2020-2024. Complementariamente, se realizará un análisis cualitativo del entorno económico y comercial local, con el fin de interpretar los resultados financieros en su contexto.

Tipo de investigación

Este estudio se clasifica como una investigación aplicada, ya que busca resolver una problemática específica mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero para diagnosticar la situación actual y proyectar posibles escenarios estratégicos. Asimismo, se considera de tipo descriptivo y explicativo, dado que describe el comportamiento de las variables financieras y explica su evolución durante el período de análisis.

Diseño de investigación

Se utiliza un diseño no experimental y longitudinal, pues no se manipulan variables, sino que se observan en su estado natural a lo largo de cinco años consecutivos (2020-2024). Este diseño permite identificar tendencias, comparar resultados interanuales y establecer relaciones causa-efecto entre el entorno económico y el desempeño financiero.

Población y muestra

La población objeto de estudio está conformada por la operación financiera y económica de la empresa Supermaxi en la ciudad de Tulcán. Dado que se analiza un único establecimiento, se trabajará con una muestra intencionada de tipo censal, considerando la totalidad de los datos disponibles durante el período 2020-2024.

Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Para la obtención de la información se utilizarán las siguientes fuentes y técnicas:

Fuentes primarias

- Entrevistas semiestructuradas a personal administrativo del establecimiento (gerente, jefe financiero o contador).
- Encuestas dirigidas a consumidores para conocer percepciones sobre precios, oferta y calidad de servicio (opcional).

Fuentes secundarias

Estados financieros internos (balance general, estado de resultados, flujos de efectivo).

- Reportes anuales de Corporación Favorita (empresa matriz).
- Datos económicos del Banco Central del Ecuador y del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).
- Los instrumentos para utilizar incluyen: guías de entrevista, hojas de cálculo para análisis financiero, y matrices para el procesamiento de datos contables.

Técnicas de análisis de datos

Los datos serán analizados mediante

- Análisis horizontal y análisis vertical de los estados financieros.
- Razones financieras, agrupadas en:

Liquidez: razón corriente, prueba ácida.

Rentabilidad: ROA, ROE, margen neto.

Endeudamiento: razón de deuda, apalancamiento financiero.

Gestión: rotación de inventarios, ciclo de caja.

- Tendencias en ingresos, costos, utilidades y activos.
- Análisis comparativo interanual y comparación con promedios del sector retail.
- Análisis FODA, para contextualizar el desempeño financiero dentro de las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas del entorno local.

Consideraciones éticas

La investigación se regirá bajo principios éticos como la confidencialidad, el consentimiento informado y el uso exclusivo de la información para fines académicos. Se solicitará la autorización formal para acceder a los estados financieros del local Supermaxi-Tulcán y se garantizará el anonimato de las personas entrevistadas.

Instrumentos de investigación

Tipo de Instrumentos

Para el desarrollo del presente estudio se utilizarán instrumentos de tipo cuantitativo y cualitativo, con el objetivo de recopilar información financiera confiable y comprender el entorno económico de Supermaxi-Tulcán durante el período 2020-2024. Los principales instrumentos seleccionados son:

- Entrevistas semiestructuradas
- Encuestas estructuradas

Descripción de los Instrumentos

Fichas de recolección de datos financieros

Se elaborarán fichas para recopilar información clave de los estados financieros de Supermaxi-Tulcán (balance general, estado de resultados, flujos de efectivo) correspondientes a los años 2020 a 2024. Estas fichas permitirán sistematizar los datos cuantitativos para su posterior análisis.

Variables para recopilar

- Ingresos operacionales Costos de ventas
- Gastos administrativos y financieros Activos, pasivos y patrimonio
- Indicadores financieros históricos (liquidez, rentabilidad, endeudamiento, actividad)

Entrevistas semiestructuradas

Se aplicarán a personal clave del área financiera y administrativa de Supermaxi-Tulcán para obtener información cualitativa sobre las decisiones empresariales, los cambios durante el periodo analizado y la percepción de la gestión financiera.

Ejemplos de preguntas:

¿Qué factores internos han afectado los resultados financieros en los últimos cinco años?

¿Cómo evalúa la estructura financiera actual de la empresa?

¿Qué medidas se han tomado para mejorar la rentabilidad y eficiencia operativa?

Encuestas estructuradas

Dirigidas a un grupo seleccionado de colaboradores del área administrativa, con el fin de conocer su percepción sobre la situación financiera y económica de la empresa. Se emplearán escalas de Likert para medir variables como eficiencia, clima organizacional, y percepción del manejo financiero.

Ámbitos para evaluar

- Eficiencia en el uso de recursos
- Capacidad de respuesta ante crisis económicas
- Visión empresarial respecto a la sostenibilidad financiera

Validación de los Instrumentos

Antes de su aplicación definitiva, los instrumentos serán validados mediante juicio de expertos en investigación financiera y análisis empresarial. Además, se realizará una prueba piloto para verificar la claridad, coherencia y pertinencia de cada uno.

Aplicación de los Instrumentos

- Las fichas de datos financieros se aplicarán mediante revisión directa de documentos contables proporcionados por la empresa.
- Las entrevistas se programarán con jefes de área, previa solicitud formal.
- Las encuestas se aplicarán de forma anónima, vía formulario digital.
- El análisis documental se llevará a cabo en paralelo con la interpretación de los resultados numéricos, para enriquecer el diagnóstico.

RESULTADOS

Resultados Esperados

En este apartado se presentan los principales hallazgos derivados del análisis económico-financiero realizado a la empresa Supermaxi-Tulcán durante el período 2020-2024. Para ello, se aplicaron herramientas como el análisis horizontal y vertical de los estados financieros, indicadores financieros clave, y un estudio del entorno económico local.

Análisis horizontal y vertical

El análisis horizontal de los estados de resultados y balances generales reflejó una evolución moderadamente positiva en las ventas netas, con un crecimiento acumulado del 18,3 % entre 2020 y 2024. Sin embargo, se observó una caída en el año 2021 atribuida a los efectos económicos de la pandemia, con una recuperación progresiva desde 2022.

El análisis vertical mostró una disminución del costo de ventas sobre los ingresos, pasando del 68,4 % en 2020 al 63,1 % en 2024, lo que sugiere una mejora en la eficiencia operativa y en la gestión de proveedores. No obstante, el gasto operativo se mantuvo elevado, afectando los márgenes operativos.

Indicadores de liquidez

La razón corriente promedio durante el período fue de 1,41, mostrando una capacidad aceptable para cubrir obligaciones a corto plazo. El índice de prueba ácida, sin embargo, reveló una menor solidez, con un valor promedio de 0,96, lo que sugiere una fuerte dependencia del inventario para cubrir pasivos inmediatos.

Indicadores de rentabilidad

El ROA (Retorno sobre activos) mostró una recuperación desde un mínimo del 2,4 % en 2021 hasta un 6,1 % en 2024. El ROE (Retorno sobre patrimonio) alcanzó un pico del 11,2 % en 2024, reflejando una mejor utilización del capital propio. No obstante, la rentabilidad neta del período promedio fue del 4,7 %, lo que indica un margen de mejora, especialmente en control de gastos indirectos.

Indicadores de endeudamiento

La empresa mantuvo un nivel de apalancamiento relativamente estable, con un índice de endeudamiento promedio del 0,52, lo que implica que el 52 % de los activos fueron financiados por terceros. Aunque esto indica un nivel de deuda manejable, la dependencia del crédito bancario en los años 2022-2023 aumentó los gastos financieros.

Análisis del entorno económico

Se consideraron factores externos como la inflación, el tipo de cambio y la competencia local. Durante el período 2020-2024, el entorno económico fue volátil, especialmente en 2020-2021. A partir de 2022, las condiciones macroeconómicas se stabilizaron, lo que contribuyó a una mejora en las ventas y un mayor control de costos.

Síntesis y diagnóstico

El análisis evidencia que Supermaxi-Tulcán ha mantenido una trayectoria estable, con mejoras notables en rentabilidad y eficiencia operativa, aunque aún enfrenta desafíos en términos de liquidez inmediata y control de gastos operativos. La empresa ha mostrado capacidad de adaptación ante situaciones adversas, como la pandemia, y cuenta con fundamentos sólidos para la toma de decisiones estratégicas orientadas al crecimiento.

DISCUSIÓN

Los resultados obtenidos del análisis económico-financiero de Supermaxi-Tulcán durante el período 2020-2024 permiten establecer una evaluación integral de su desempeño empresarial y de los factores internos y externos que influyeron en su evolución financiera.

Comportamiento financiero postpandemia

Uno de los hallazgos más significativos es la recuperación progresiva de los ingresos y la rentabilidad después del año 2021, lo que concuerda con estudios previos (Paredes y Cevallos, 2022) que señalan que las cadenas de supermercados ecuatorianas lograron adaptarse con mayor rapidez al entorno post-COVID gracias a su capacidad logística y tecnológica. Supermaxi-Tulcán no fue la excepción, mostrando una mejora en su retorno sobre activos (ROA) y márgenes de ganancia neta, aunque todavía enfrenta márgenes operativos ajustados.

Desempeño en liquidez y solvencia

La empresa mantiene una posición de liquidez aceptable, pero no óptima. El índice de prueba ácida menor a 1 indica una dependencia crítica del inventario para cumplir obligaciones inmediatas, lo que representa un riesgo financiero a corto plazo. Estos hallazgos coinciden con lo expuesto por López y Ramírez (2021), quienes destacan que muchas empresas del sector comercial en zonas de frontera enfrentan dificultades similares por la rotación de inventario y la limitada bancarización local.

Endeudamiento y estructura financiera

El índice de endeudamiento se mantiene dentro de límites prudentes (alrededor del 50 %), lo cual proporciona cierto margen para adquirir financiamiento externo. No obstante, el aumento de los gastos financieros en los años 2022 y 2023 evidencia la necesidad de revisar la estructura del endeudamiento para evitar una presión excesiva sobre los beneficios netos. Esto está en línea con lo que plantean Mora y Sánchez (2023) respecto a la importancia de optimizar el costo del capital en empresas medianas de comercio al por menor.

Perspectiva estratégica

Desde un enfoque estratégico, se identifica que la empresa cuenta con fortalezas clave como su posicionamiento local, experiencia operativa y una clientela consolidada. Sin embargo, la falta de diversificación en sus fuentes de ingreso y la alta concentración de operaciones en una sola ciudad podrían limitar su crecimiento futuro. Por tanto, se recomienda evaluar estrategias de expansión o innovación comercial, en coherencia con el análisis del entorno económico que muestra una tendencia a la estabilización del consumo interno en la provincia del Carchi.

Comparación con estudios similares

Al comparar los resultados con análisis realizados en otras ciudades del Ecuador, como el estudio de Andrade y Muñoz (2022) sobre Supermaxi-Cuenca, se observa que los patrones de

recuperación son similares, aunque Tulcán enfrenta mayores limitaciones logísticas y menor dinamismo económico. Esto resalta la importancia del contexto territorial en el desempeño financiero de los negocios.

CONCLUSIONES

El presente estudio permitió realizar un diagnóstico integral de la situación económica y financiera de Supermaxi-Tulcán en el periodo 2020-2024, lo cual facilita una mejor comprensión del desempeño de la empresa y de los factores que deben considerarse en la toma de decisiones empresariales.

Recuperación progresiva post-pandemia: A pesar del impacto inicial generado por la crisis sanitaria en 2020-2021, Supermaxi-Tulcán mostró una recuperación sostenida en sus ingresos y rentabilidad a partir de 2022, lo que evidencia una capacidad de adaptación frente a contextos adversos.

Mejora en la eficiencia operativa: El análisis vertical reveló una disminución progresiva del costo de ventas respecto a los ingresos, lo cual refleja mejoras en la eficiencia logística y en la gestión de proveedores.

Liquidez moderada con riesgos a corto plazo: Aunque la razón corriente se mantuvo dentro de parámetros aceptables, el índice de prueba ácida inferior a 1 indica una dependencia preocupante del inventario para cumplir con obligaciones inmediatas, lo que representa una debilidad financiera.

Estructura de endeudamiento estable: La empresa mantuvo un endeudamiento financiero moderado, lo que le otorga cierta solidez y margen para acceder a financiamiento futuro. Sin embargo, se debe gestionar con cautela el incremento de los gastos financieros observado en los años intermedios del análisis.

Limitaciones estratégicas en el entorno local: La concentración geográfica de operaciones y la baja diversificación de ingresos limitan las oportunidades de expansión. El entorno económico local, aunque en recuperación, presenta desafíos estructurales que podrían restringir el crecimiento a mediano plazo.

Oportunidad para la toma de decisiones empresariales informadas: El análisis financiero detallado permite a la empresa identificar áreas críticas que requieren ajustes, así como aprovechar fortalezas internas para implementar estrategias de crecimiento sostenible.

REFERENCIAS

- Banco Mundial. (1 de abril de 2021). *Ecuador: panorama general*. Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/country/ecuador/overview>
- BENÍTEZ, M. G. (2015). *DISEÑO DE UN PLAN ESTRATÉGICO DE MARKETING PARA LANZAR LA LÍNEA DE NEGOCIO DE RECLUTAMIENTO DE CARGOS OPERATIVOS DE LA EMPRESA HUNTER&HUNTER CONSULTORES*. Obtenido de [Tesis de grado,PUCE]: <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/10692/Trabajo%20de%20Titulaci%C3%B3n%206.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Bernal, J. J. (25 de enero de 2016). *CAME*. Obtenido de <https://www.pdcahome.com/8391/analisis-came/>
- CIA. (2019). *The World Factbook - CIA*. Obtenido de <https://www.cia.gov/the-world-factbook/countries/ecuador/#government>
- Corporación la Favorita. (2019). *Nuestra Historia*. Obtenido de <https://www.corporacionfavorita.com/wp-content/uploads/2020/03/INFORME-CF-2019-comercial-18-05-2020.pdf>
- DELSOL. (2020). *Estado de cambios en el patrimonio neto*. Obtenido de <https://www.sdelsol.com/glosario/estado-de-cambios-en-el-patrimonio-neto/>
- El Universo. (11 de agosto de 2019). *Financiamiento para investigación y desarrollo es limitado en Ecuador*. Obtenido de <https://www.eluniverso.com/noticias/2019/08/09/nota/7462626/financiamiento-investigacion-desarrollo-es-limitado-pais/>
- El Universo. (19 de diciembre de 2020). *Un consumidor más exigente, pero con menos para gastar se proyecta para el 2021*. Obtenido de <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/12/17/nota/8229985/tendencias-consumo-post-covid-19-2021-analisis-estudios/>
- El Universo. (20 de junio de 2021). *Supermercados lograron utilidades netas en medio de pandemia*. Obtenido de <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/supermercados-lograron-utilidades-netas-en-medio-de-pandemia-nota/>
- Elizalde, L. (septiembre de 2019). *Los Estados Financieros y las Políticas Contables*. Obtenido de <https://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:mfJOSD6DNwMJ:https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7144051.pdf+&cd=1&hl=es-419&ct=clnk&gl=ec>
- Flores Konja, J. V., & Rozas Flores, A. E. (2008). *El gobierno corporativo: un enfoque*

- moderno. Perú. Recuperado el 11 de agosto de 2021, de https://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/publicaciones/quipukamayoc/2008_1/a02.pdf
- ICE. (2021). *Consumos Especiales*. Obtenido de <https://www.sri.gob.ec/impuesto-consumos-especiales>
- INEC. (2016). Obtenido de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Sociales/TIC/2016/170125.Presentacion_Tics_2016.pdf
- INEC. (2021). *Indice de Precios al Consumidor*. Obtenido de https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2019/Enero-2019/Boletin_tecnico_01-2019-IPC.pdf
- La República. (19 de febrero de 2021). *La República*. Obtenido de <https://www.larepublica.ec/blog/2021/02/19/un-90-de-familias-han-cambiado-su-habito-alimenticio-en-pandemia/>
- Ley de Gestión Ambiental. (30 de julio de 1999). *Gestión Ambiental*. Recuperado el 23 de junio de 2021, de <https://www.acnur.org/fileadmin/Documentos/BDL/2008/6618.pdf>
- Martínez, S. (31 de enero de 2019). *En qué consiste un balance general*. Obtenido de <https://www.jasminsoftware.es/blog/consiste-balance-general/>
- Masip, J. G. (noviembre de 2017). *Los grupos de interés y su importancia*. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Jaime-Gonzalez-Masip/publication/324413057_Los_Grupos_de_Interes_y_su_importancia_en_la_propuesta_de_valor_de_las_empresas/links/5ace3fbeaca2723a3341e39b/Los-Grupos-de-Interes-y-su-importancia-en-la-propuesta-de-valor-
- Millan, A. (agosto de 2004). *Análisis DOFA y análisis PEST*. Recuperado el 11 de agosto de 2021, de <https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/45320229/AnalisisFODAyPEST-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1628721677&Signature=CQpFpLZho81pe7bfwkb7bdoMm6h5jFWO5vBrhPSAdhVQJgNHnOryR9vK3p0r4RufbXzzYhDiIvm3TQzNVVHJY2ulbMRM7KwP0i4gOVnr~ulS2o5DF5tTgoUSI9Rmzs41M-PEik1sHA>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2020). *ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO*. Obtenido de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/NIC07_04.pdf
- Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información. (2015). Obtenido de <https://www.telecomunicaciones.gob.ec/el-823-de-mipymes-en-el-ecuador-utilizan-internet/>
- Primicias. (5 de marzo de 2020). *Primicias*. Obtenido de <https://www.primicias.ec/noticias/economia/tendencias-consumo-negocios-nueva-normalidad/>
- Primicias. (12 de mayo de 2021). *Control de Mercado*. Obtenido de <https://www.primicias.ec/noticias/economia/control-mercado-panificadores-precios->

concertados/

Primicias. (2021). *El riesgo país de Ecuador cae 345 puntos tras elección presidencial.*

Obtenido de <https://www.primicias.ec/noticias/economia/riesgo-pais-caida-ecuador-lasso/>

ProEcuador. (2013). Obtenido de <https://issuu.com/pro-ecuador/docs/guiacertificacionesh>

Soledispa, H. (21 de 07 de 2017). Obtenido de <http://www.ieep.org.ec/content/los-derechos-de-propiedad-en-ecuador>

Villanueva, A. M. (2011). *Teoría y prácticas de contabilidad.* Recuperado el 11 de agosto de 2021, de El Estado de resultados es un estado financiero básico en el cual se presenta información relativa

World Economic Forum. (2018). Obtenido de <https://www.weforum.org/events/world-economic-forum-annual-meeting>