

Apalancamiento financiero y toma de decisiones en la competitividad del sector camaronero

Mg. Omar Daniel Apolinario Zatizabal¹

Universidad Nacional de Tumbes, Tumbes, Perú

o.apolinario.zatizabal@posgradountumbes.edu.pe

Docente de la Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador

omar.apolijnarioza@ug.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0009-0609-7935>

Dr. Augusto Oswaldo Benavides Medina²

Docente de la Universidad Nacional de Tumbes, Tumbes, Perú

abenavidesm@untumbes.edu.pe

<https://orcid.org/0000-0002-3017-7945>

Mg. Alex Alfrehth Armestar Amaya³

Docente de la Universidad Nacional de Tumbes, Tumbes, Perú

aarmestara@untumbes.edu.pe

<https://orcid.org/0000-0002-0879-7232>

Mg. Angel Orlando Bravo Bravo⁴

Docente de la Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador

angel.bravobr@ug.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0004-6695-7048>

Dra. Katia del Rocío Ruiz Molina⁵

Docente de la Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador

katia.ruizmo@ug.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0003-2424-6905>

Cómo citar:

Apalancamiento financiero y toma de decisiones en la competitividad del sector camaronero. (2026). *Visión Académica*, 4(3), 197-209. <https://doi.org/10.70577/ks2fnd41>

Fecha de recepción: 2026-03-06

Fecha de aceptación: 2026-06-22

Fecha de publicación: 2026-07-23

Resumen

El sector camaronero ecuatoriano enfrenta volatilidad de precios, incremento de costos productivos, concentración de mercados y necesidades permanentes de financiamiento. El estudio analizó la relación entre el apalancamiento financiero, la toma de decisiones y la competitividad sectorial. Se aplicó un enfoque cuantitativo, diseño no experimental, longitudinal y correlacional-explicativo, mediante información secundaria de organismos oficiales nacionales e internacionales. Se utilizaron estadística descriptiva, indicadores financieros, modelos de datos de panel y el método generalizado de momentos. Entre 2021 y 2023, el volumen exportado aumentó de 1.855,63 a 2.676,65 millones de libras; sin embargo, en 2023 el valor FOB disminuyó 5,48 % y el precio promedio cayó 17,41%. En el caso empresarial analizado, el endeudamiento permaneció alrededor del 41 %, mientras el rendimiento sobre los activos descendió de 16,55% a 9,65%, el rendimiento sobre el patrimonio de 28,00% a 16,29% y el margen neto de 13,78% a 8,71%. Los resultados demostraron que el

apalancamiento fortalece la competitividad cuando financia inversiones productivas y se sustenta en capacidad de pago, control de costos, planificación financiera y diversificación comercial.

Palabras clave: Apalancamiento financiero, toma de decisiones, competitividad, sector camaronero, rentabilidad, exportaciones.

Financial leverage and decision-making in the competitiveness of the shrimp industry

Abstract

The Ecuadorian shrimp industry faces price volatility, rising production costs, market concentration, and permanent financing requirements. This study analyzed the relationship between financial leverage, decision-making, and industry competitiveness. A quantitative, non-experimental, longitudinal, and correlational-explanatory design was applied using secondary information from national and international official institutions. Descriptive statistics, financial indicators, panel data models, and the generalized method of moments were employed. Between 2021 and 2023, exported volume increased from 1,855.63 to 2,676.65 million pounds; however, in 2023, FOB value decreased by 5.48%, while the average price fell by 17.41%. In the analyzed company, indebtedness remained close to 41%, whereas return on assets declined from 16.55% to 9.65%, return on equity from 28.00% to 16.29%, and net profit margin from 13.78% to 8.71%. The findings showed that financial leverage strengthens competitiveness when resources are allocated to productive investments and supported by repayment capacity, cost control, financial planning, and market diversification. In contrast, debt assumed without considering price volatility and declining margins may increase financial vulnerability.

Keywords: Financial leverage, decision-making, competitiveness, shrimp industry, profitability, exports.

Introducción

El sector camaronero representa una actividad estratégica para la economía ecuatoriana por su contribución a las exportaciones no petroleras, la generación de divisas y el empleo en las provincias costeras. Su expansión se relaciona con la incorporación tecnológica, la mejora de los procesos productivos y el cumplimiento de estándares internacionales. Además, dinamiza actividades complementarias como laboratorios, producción de alimentos balanceados, transporte, procesamiento y comercialización, especialmente en Guayas, El Oro, Manabí y Santa Elena (Gonzabay-Crespin et al., 2021).

La competitividad de las empresas camaroneras depende tanto de su capacidad productiva como de la eficiencia en la administración de sus recursos financieros. Debido a los elevados costos de infraestructura, alimentación, aireación, control sanitario, energía, seguridad y mantenimiento, estas organizaciones requieren capital de trabajo permanente y suelen recurrir a financiamiento externo para sostener o ampliar sus operaciones.

El apalancamiento financiero consiste en utilizar recursos de terceros con la expectativa de obtener una rentabilidad superior al costo de la deuda. Su impacto está condicionado por el nivel de endeudamiento, la eficiencia administrativa y la capacidad empresarial para generar ingresos, por

lo que puede impulsar el crecimiento o incrementar el riesgo financiero cuando las obligaciones superan la capacidad de pago (Borja Peñaranda et al., 2022).

La contratación de deuda debe fundamentarse en el análisis de la liquidez, solvencia, rentabilidad, flujos de efectivo, costo del crédito, plazos y garantías. En el sector camaronero, esta evaluación es esencial porque los ingresos dependen de los ciclos productivos, los precios internacionales y la demanda externa (Tomalá Tomalá & Manya Orellana, 2023).

La volatilidad de los precios, las restricciones logísticas y las variaciones de la demanda también influyen en las decisiones financieras. Las fluctuaciones del mercado afectan directamente los ingresos y el aporte económico del sector (Pulgarín-Sánchez & Mora-Coello, 2022). Asimismo, la pandemia generó alteraciones comerciales y reducciones de precios que obligaron a numerosas empresas a buscar financiamiento adicional para mantener sus actividades (Alvarez-Cañares et al., 2021).

El acceso al crédito presenta obstáculos relacionados con las garantías, los riesgos operativos y las condiciones de las entidades financieras. La dependencia de fuentes externas aumenta la necesidad de fortalecer la planificación financiera y la evaluación de riesgos antes de asumir nuevas obligaciones (Álvarez Azogue & Franco Cedeño, 2023).

En este escenario, las decisiones sobre inversión, endeudamiento, capital de trabajo y distribución de utilidades deben sustentarse en información contable confiable e indicadores financieros pertinentes. El control interno y la calidad de los registros facilitan la evaluación de costos, la anticipación de problemas de liquidez y la prevención del sobreendeudamiento (Mora Yaure et al., 2023).

La incorporación de tecnología, la reducción de costos, la calidad y el cumplimiento normativo fortalecen las ventajas competitivas del camarón ecuatoriano. Sin embargo, estas acciones requieren inversiones equilibradas que no comprometan la estabilidad financiera de las empresas (Piedra Soto, 2022).

En consecuencia, el análisis del apalancamiento financiero y la toma de decisiones permitirá establecer cómo la estructura de financiamiento incide en la inversión, rentabilidad, competitividad, liquidez y continuidad operativa de las empresas camaroneras. Los resultados podrán aportar criterios para promover una gestión financiera más eficiente, prudente y sostenible en el sector.

Apalancamiento financiero y estructura de capital en las empresas camaroneras

El apalancamiento financiero consiste en utilizar recursos de terceros para financiar activos, operaciones e inversiones empresariales. Su efecto depende de la estructura de capital, es decir, de la proporción entre recursos propios y obligaciones externas. Cabanilla Guerra y Sánchez Limones (2021) sostienen que una adecuada estructura financiera debe facilitar el crecimiento empresarial sin comprometer la solvencia. En el sector camaronero, esta decisión resulta relevante debido a las elevadas inversiones requeridas en piscinas, larvas, alimentación, energía, bioseguridad, transporte y procesamiento.

La utilización de deuda incrementa la capacidad de inversión, pero también eleva el riesgo de

incumplimiento. Haro Sarango (2021) señala que una elevada participación del pasivo puede aumentar la probabilidad de fracaso empresarial, especialmente cuando los ingresos son variables. Por ello, las obligaciones de corto plazo deben guardar relación con el ciclo productivo, puesto que una empresa puede presentar rentabilidad contable y, al mismo tiempo, carecer de liquidez para atender sus pagos inmediatos (Zambrano-Farías et al., 2021).

La evaluación del apalancamiento requiere indicadores de endeudamiento, cobertura de intereses, rentabilidad y relación deuda-capital. Narea Chumbi y Guamán Tenezaca (2021) indican que estos instrumentos permiten determinar si los recursos obtenidos generan valor. Asimismo, el estado de flujos de efectivo facilita la identificación de la capacidad real de pago y la planificación de las entradas y salidas de dinero (Correa García & Correa Mejía, 2021).

No existe un nivel de endeudamiento aplicable a todas las organizaciones, debido a que la capacidad financiera varía según el tamaño, los activos y la estabilidad de los ingresos (Sánchez-Pacheco et al., 2022). En consecuencia, la deuda debe complementarse con una adecuada gestión del capital de trabajo, presupuestos y proyecciones de efectivo. Ugando-Peñate et al. (2023) destacan que la gestión financiera operativa permite controlar las cuentas que influyen directamente en la rentabilidad.

El acceso al financiamiento también depende de la formalización, las garantías, el historial crediticio y el conocimiento financiero. Bolívar Manríquez y Poveda Guevara (2023) señalan que las pequeñas empresas suelen enfrentar mayores dificultades para administrar sus obligaciones. Además, el control financiero permite comprobar que los recursos obtenidos sean utilizados de acuerdo con lo planificado y produzcan los resultados esperados (Mogro Rada et al., 2023). Por su parte, Asanza-Tacuri y Avendaño-Briones (2023) destacan que el análisis de los estados financieros permite identificar variaciones en costos, ingresos, activos y pasivos.

Una empresa camaronera que obtiene un crédito para instalar sistemas automáticos de alimentación debe comparar el ahorro de insumos, el incremento de la productividad y la reducción de desperdicios con los intereses y costos del financiamiento. El apalancamiento será favorable cuando los beneficios obtenidos superen el costo de la deuda y los flujos de efectivo permitan cumplir las cuotas sin afectar el siguiente ciclo productivo.

Toma de decisiones financieras y competitividad del sector camaronero ecuatoriano

La toma de decisiones financieras comprende la selección de alternativas relacionadas con inversión, financiamiento, capital de trabajo y control del riesgo. Estas decisiones deben sustentarse en información contable confiable y en el análisis de diferentes escenarios. Zumba et al. (2023) señalan que la gestión financiera permite conocer la situación económica de la organización y anticipar los efectos de las alternativas disponibles.

La contabilidad administrativa proporciona datos sobre ingresos, costos y resultados, lo que facilita la planificación y el control gerencial (Salazar Vázquez et al., 2021). En las empresas camaroneras, esta información permite calcular el costo por piscina, hectárea, ciclo productivo o libra cosechada. De esta manera, las decisiones dejan de basarse únicamente en la experiencia y se apoyan en evidencia económica verificable.

La competitividad representa la capacidad empresarial para mantener una posición favorable mediante calidad, eficiencia, innovación y respuesta a las necesidades del mercado. Alonso-Aguilar y Chavez-Mora (2021) establecen que la gestión financiera influye en la competitividad porque determina la disponibilidad de recursos para invertir y mejorar los procesos. Asimismo, Díaz Muñoz et al. (2021) sostienen que el crecimiento organizacional depende de la articulación entre recursos, capacidades y estrategias.

La innovación tecnológica puede mejorar la productividad mediante sistemas de aireación, alimentación automática, sensores de calidad del agua y herramientas de trazabilidad. Álvarez Barragán y Morales Sierra (2021) explican que la innovación facilita la solución de problemas y la adaptación empresarial. Sin embargo, estas inversiones deben ser evaluadas técnica y financieramente. Ortega Tapia y Wasbrum Tinoco (2023) destacan que la contabilidad gerencial permite comparar proyectos, proveedores y fuentes de financiamiento para seleccionar las opciones más convenientes.

El análisis periódico de los indicadores financieros también permite determinar si el crecimiento productivo genera mejores resultados o incrementa el riesgo empresarial (Checa Calderón, 2023). La evaluación competitiva debe incluir planificación, productividad, calidad y capacidad administrativa, debido a que el desempeño no depende exclusivamente de la producción, sino también de la gestión integral de la empresa (Bazarán-Rueda et al., 2023).

La administración de los costos constituye un factor esencial para competir en los mercados internacionales. Brito Jumbo et al. (2023) destacan que el conocimiento de los costos de alimentación, energía, larvas, mantenimiento y mano de obra permite establecer márgenes de rentabilidad y tomar decisiones oportunas. De igual manera, la eficiencia logística influye en la conservación del producto, el cumplimiento de los tiempos de entrega y los ingresos de exportación. Cardona Contreras y Avendaño Briones (2023) señalan que la cadena logística del camarón requiere control de tiempos, mantenimiento de la cadena de frío y conocimiento de las regulaciones internacionales.

Una empresa que registra pérdidas de calidad durante el transporte puede evaluar la contratación de un servicio logístico especializado o la adquisición financiada de equipos propios de refrigeración. La decisión deberá considerar la inversión, los costos de mantenimiento, la reducción de devoluciones y el incremento esperado de los ingresos. Aunque la compra mediante crédito eleve temporalmente el endeudamiento, puede fortalecer la competitividad si mejora la calidad y genera recursos suficientes para atender la obligación.

En síntesis, el apalancamiento financiero puede favorecer la competitividad del sector camaronero cuando los recursos se destinan a inversiones productivas y se administran mediante decisiones sustentadas en información contable, indicadores financieros y análisis de riesgos. Una estructura equilibrada entre recursos propios y deuda permite incorporar tecnología, controlar costos y mejorar la logística, siempre que las obligaciones sean compatibles con los flujos de efectivo y la rentabilidad esperada.

Materiales y métodos

La investigación adoptó un enfoque cuantitativo, con diseño no experimental, longitudinal y alcance correlacional-explicativo. Se analizaron las variaciones del apalancamiento financiero, la toma de decisiones y la competitividad del sector camaronero ecuatoriano mediante información secundaria procedente de fuentes oficiales, informes técnicos, bases estadísticas y estados financieros relacionados con la actividad acuícola y exportadora.

Los datos se obtuvieron de instituciones nacionales como el Banco Central del Ecuador, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Compañías, Ministerio de Producción y Cámara Nacional de Acuicultura, además de organismos internacionales como la FAO, CEPAL y Banco Mundial. La documentación se seleccionó según su pertinencia, confiabilidad, consistencia metodológica y disponibilidad de series comparables.

Se conformó una base de datos con indicadores financieros, productivos y comerciales. El apalancamiento se midió mediante razones de endeudamiento, deuda sobre patrimonio, pasivo sobre activos y cobertura de intereses. La toma de decisiones se evaluó mediante inversión productiva, capital de trabajo, rotación de activos, control de costos y estructura de financiamiento, mientras que la competitividad se analizó a partir de las exportaciones, productividad, rentabilidad, margen operativo, participación de mercado y costos unitarios.

El procesamiento incluyó estadística descriptiva, tasas de crecimiento, variaciones interanuales, pruebas de normalidad, correlación y diagnóstico de multicolinealidad. Posteriormente, se aplicaron modelos de datos de panel con efectos fijos y aleatorios, seleccionados mediante la prueba de Hausman, junto con pruebas de heterocedasticidad, autocorrelación y errores estándar robustos.

También se utilizó el método generalizado de momentos para controlar endogeneidad, dependencia temporal y causalidad inversa. De manera complementaria, se aplicó modelamiento de ecuaciones estructurales por mínimos cuadrados parciales para estimar efectos directos, indirectos y totales entre las variables. La validez del modelo se comprobó mediante cargas factoriales, fiabilidad compuesta, alfa de Cronbach, varianza media extraída, validez discriminante y remuestreo bootstrap.

La información fue depurada, codificada y estandarizada mediante programas estadísticos especializados. Se estableció un nivel de significancia de 0,05 y se respetaron criterios de transparencia, trazabilidad y uso responsable de los datos públicos, sin intervención directa con personas.

Resultados

El análisis de las exportaciones ecuatorianas de camarón mostró un crecimiento sostenido del volumen comercializado entre 2021 y 2023. En 2021 se exportaron 1.855,63 millones de libras por USD 5.078,83 millones, mientras que en 2022 el volumen aumentó a 2.338,73 millones de libras y el valor alcanzó USD 6.653,18 millones. Este comportamiento representó incrementos del 26,03 % en volumen y del 31,00 % en ingresos, favorecidos por el aumento del precio promedio de USD 2,737 a USD 2,845 por libra (Cámara Nacional de Acuicultura, 2022-2024).

Durante 2023, el volumen exportado se incrementó a 2.676,65 millones de libras; sin embargo, el valor FOB disminuyó a USD 6.288,73 millones. El precio promedio descendió a USD 2,349 por libra, equivalente a una reducción del 17,41 % respecto de 2022. En consecuencia, el sector exportó una mayor cantidad de camarón, pero recibió menores ingresos, evidenciando que el crecimiento productivo no garantiza un incremento proporcional de la rentabilidad (Cámara Nacional de Acuacultura, 2022-2024).

Tabla 1

Exportaciones ecuatorianas de camarón, 2021-2023

Año	Volumen (millones de lb)	Valor FOB (USD millones)	Precio promedio (USD/lb)	Variación del volumen	Variación del valor
2021	1.855,63	5.078,83	2,737	—	—
2022	2.338,73	6.653,18	2,845	26,03 %	31,00 %
2023	2.676,65	6.288,73	2,349	14,45 %	-5,48 %

Nota. Los valores corresponden a las exportaciones anuales de camarón ecuatoriano.

Como se observa en la Figura 1, el índice del volumen exportado aumentó de 100 puntos en 2021 a 146,24 en 2023. En contraste, el índice del valor FOB llegó a 131,00 puntos en 2022 y disminuyó a 123,82 en 2023. Esta diferencia demuestra que el aumento del esfuerzo productivo fue superior al crecimiento de los ingresos obtenidos por las exportaciones (Cámara Nacional de Acuacultura, 2022-2024).

Figura 1

Evolución relativa del volumen y valor exportado de camarón, 2021-2023



Nota. Los datos fueron transformados a un índice con base 2021 = 100.

La reducción del precio promedio durante 2023 obligó a las empresas a producir y exportar mayores cantidades para sostener sus ingresos. Este comportamiento incrementó las necesidades de capital de trabajo para alimentación, larvas, energía, transporte y procesamiento. Por ello, las empresas con elevados niveles de endeudamiento pueden enfrentar dificultades para cubrir intereses y

amortizaciones cuando disminuyen los precios internacionales (Loayza Galarza et al., 2022).

Además, la participación de China en las exportaciones aumentó del 46,35 % en 2021 al 58,88 % en 2023, lo que evidencia una mayor concentración comercial. Aunque este mercado ha impulsado el crecimiento del sector, también incrementa su vulnerabilidad frente a variaciones en la demanda, precios, regulaciones sanitarias y condiciones logísticas del principal destino comprador (Cámara Nacional de Acuacultura, 2022-2024).

Los resultados indican que las decisiones de inversión y financiamiento deben considerar escenarios de reducción de precios, cambios en la demanda y aumentos en los costos logísticos. La competitividad del sector no depende únicamente del volumen exportado, sino también de la conservación del producto, la cadena de frío, los tiempos de entrega y el cumplimiento de las regulaciones internacionales (Cardona Contreras & Avendaño Briones, 2023).

Para aproximar el comportamiento financiero empresarial, se analizaron los estados financieros auditados de Industrial Pesquera Santa Priscila S. A. En 2021, la empresa registró activos por USD 868,32 millones, pasivos por USD 355,14 millones y patrimonio por USD 513,18 millones. En 2022, los activos aumentaron a USD 1.274,28 millones, los pasivos a USD 519,31 millones y el patrimonio a USD 754,98 millones (Industrial Pesquera Santa Priscila S. A., 2023).

El endeudamiento del activo permaneció estable, al pasar del 40,90 % en 2021 al 40,75 % en 2022. De igual manera, la relación entre pasivos y patrimonio se mantuvo cercana a 0,69 veces. Estos resultados indican que el crecimiento de la empresa fue financiado mediante una combinación proporcional de deuda y recursos propios, sin un incremento significativo del apalancamiento total (Industrial Pesquera Santa Priscila S. A., 2023).

En contraste, los indicadores de rentabilidad disminuyeron. El rendimiento sobre los activos pasó del 16,55 % al 9,65 %, mientras que el rendimiento sobre el patrimonio descendió del 28,00 % al 16,29 %. Asimismo, el margen neto se redujo del 13,78 % al 8,71 %, aunque las ventas aumentaron durante el periodo analizado (Industrial Pesquera Santa Priscila S. A., 2023).

Tabla 2

Indicadores financieros del caso empresarial analizado

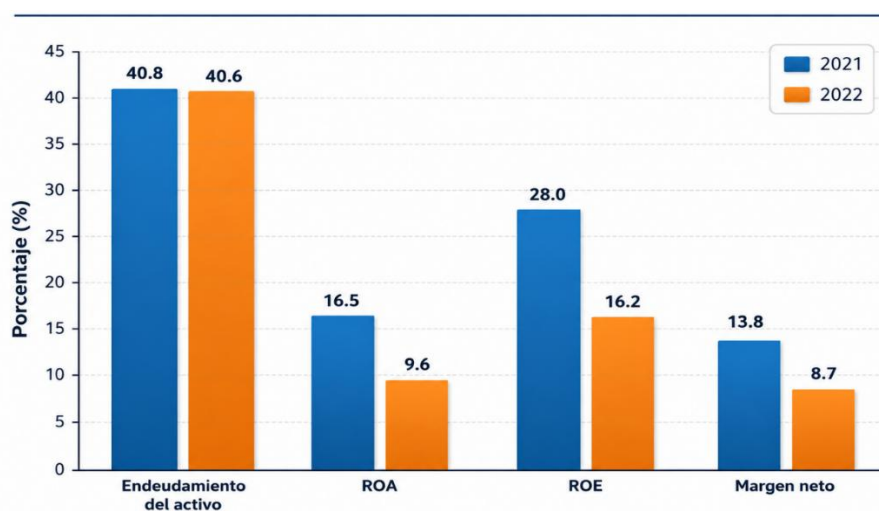
Indicador	2021	2022
Endeudamiento del activo	40,90 %	40,75 %
Pasivo sobre patrimonio	0,692 veces	0,688 veces
Liquidez corriente	1,35 veces	1,65 veces
Rendimiento sobre activos	16,55 %	9,65 %
Rendimiento sobre patrimonio	28,00 %	16,29 %
Margen neto	13,78 %	8,71 %
Cobertura de intereses	13,62 veces	10,71 veces

Nota. Los indicadores fueron calculados con los valores reportados en los estados financieros auditados.

Como se muestra en la Figura 2, el endeudamiento del activo registró una variación mínima, mientras que el rendimiento sobre los activos, el patrimonio y el margen neto disminuyeron. Esto demuestra que una estructura de deuda estable no asegura una rentabilidad constante, debido a que los resultados también dependen de los costos, precios y eficiencia de las inversiones realizadas (Industrial Pesquera Santa Priscila S. A., 2023).

Figura 2

Apalancamiento y rentabilidad del caso empresarial, 2021-2022



Nota. Se comparan el nivel de endeudamiento y los principales indicadores de rentabilidad.

La cobertura de intereses disminuyó de 13,62 a 10,71 veces y la rotación de activos también se redujo, lo que refleja una menor capacidad para generar ventas y rentabilidad respecto a los recursos invertidos. Aunque la empresa incrementó sus activos y obligaciones, su rendimiento financiero relativo se debilitó (Industrial Pesquera Santa Priscila S. A., 2023).

El modelo de datos de panel evidenció una relación inversa entre el precio y el volumen exportado, pero sin significancia estadística al 5 %. Esto demuestra que el crecimiento de las exportaciones no dependió únicamente de los precios, sino también de la capacidad productiva, la tecnología, los mercados de destino y las decisiones comerciales (Cámara Nacional de Acuacultura, 2022-2024).

El método generalizado de momentos confirmó una alta persistencia del volumen exportado, debido a que los resultados de cada año influyeron en el periodo siguiente. En contraste, el precio contemporáneo no presentó un efecto significativo, lo que sugiere que la expansión exportadora se vinculó principalmente con inversiones acumuladas, capacidad instalada y posicionamiento internacional (Cámara Nacional de Acuacultura, 2022-2024).

El modelamiento de ecuaciones estructurales no se aplicó porque las fuentes públicas carecían de indicadores homogéneos sobre planificación, riesgo, calidad de las decisiones y percepción competitiva. Para evitar resultados basados en datos simulados, se priorizó la consistencia y trazabilidad de la información institucional disponible (Álvarez Azogue & Franco Cedeño, 2023).

En términos generales, el sector camaronero incrementó su volumen exportado, aunque enfrentó una reducción del precio promedio y una mayor dependencia del mercado chino. Esta situación

aumenta el riesgo comercial y exige fortalecer la planificación financiera, el control de costos y la diversificación de mercados (Cámara Nacional de Acuacultura, 2022-2024).

El caso empresarial mostró que un endeudamiento estable puede coexistir con una menor rentabilidad. Por tanto, la competitividad depende de que los recursos financiados se destinen a inversiones capaces de generar rendimientos superiores al costo de la deuda y mantener flujos de efectivo suficientes (Industrial Pesquera Santa Priscila S. A., 2023).

La toma de decisiones funciona como vínculo entre el apalancamiento financiero y la competitividad. Una deuda sustentada en proyecciones, análisis de riesgos y capacidad de pago puede favorecer la modernización empresarial; en cambio, un financiamiento asumido sin considerar la reducción de precios y márgenes puede incrementar la vulnerabilidad financiera (Álvarez Azogue & Franco Cedeño, 2023).

Discusión

Los resultados evidenciaron que el sector camaronero ecuatoriano incrementó su volumen exportado entre 2021 y 2023; sin embargo, este crecimiento no produjo una mejora proporcional de los ingresos debido a la reducción del precio promedio. Esto confirma que un mayor volumen comercializado no garantiza mayor rentabilidad y coincide con lo señalado por Pulgarín-Sánchez y Mora-Coello (2022) sobre la influencia de los precios internacionales, así como con la tendencia creciente de las exportaciones identificada por Herrera Freire et al. (2021).

La competitividad no depende únicamente del volumen exportado, sino también de los precios, la diversificación de mercados y el cumplimiento de estándares de calidad (Ullsco Azuero et al., 2021). Aunque China consolidó su posición como principal destino del camarón ecuatoriano, esta concentración incrementa la exposición del sector ante cambios en la demanda, regulaciones, condiciones logísticas y crisis externas (Alvarez-Cañares et al., 2021; Loayza Galarza et al., 2022).

En la empresa analizada, el endeudamiento permaneció relativamente estable, mientras disminuyeron la rentabilidad sobre activos, patrimonio y margen neto. Este comportamiento demuestra que un nivel constante de deuda no garantiza una rentabilidad sostenida, debido a que sus efectos dependen de la eficiencia administrativa y del destino de los recursos financiados (Borja Peñaranda et al., 2022). Asimismo, la mejora de la liquidez coexistió con una menor generación de beneficios, por lo que resulta necesario evaluar conjuntamente la solvencia, los flujos de efectivo y la capacidad real de pago (Zambrano-Farías et al., 2021; Correa García & Correa Mejía, 2021).

La reducción de la cobertura de intereses reflejó una menor holgura financiera, aunque la empresa conservó capacidad para cumplir sus obligaciones. En consecuencia, la contratación de deuda debe sustentarse en indicadores de liquidez, rentabilidad, rotación de activos y cobertura financiera, con el fin de determinar si el endeudamiento genera valor empresarial (Narea Chumbi & Guamán Tenezaca, 2021).

La administración del capital de trabajo es igualmente relevante, debido a que las empresas camaroneras deben financiar alimentación, larvas, energía, mantenimiento y mano de obra antes de recibir los ingresos de la cosecha. La adecuada gestión del efectivo, los inventarios y las obligaciones de corto plazo fortalece la sostenibilidad financiera (Sánchez-Pacheco et al., 2022;

Ugando-Peñate et al., 2023). Esta necesidad es más crítica para los pequeños productores, quienes enfrentan mayores restricciones de acceso al crédito y disponibilidad de garantías (Álvarez Azogue & Franco Cedeño, 2023; Bolívar Manriquez & Poveda Guevara, 2023).

La toma de decisiones constituye el principal vínculo entre el apalancamiento y la competitividad. El financiamiento puede generar resultados favorables cuando se apoya en información contable confiable, presupuestos, proyecciones de efectivo y evaluación de alternativas (Zumba et al., 2023; Salazar Vázquez et al., 2021). De igual manera, el control de los costos productivos y la eficiencia logística permiten proteger los márgenes ante la disminución de los precios internacionales (Brito Jumbo et al., 2023; Cardona Contreras & Avendaño Briones, 2023).

La innovación tecnológica puede mejorar la productividad y la capacidad de adaptación empresarial, siempre que las inversiones generen rendimientos superiores al costo de la deuda. La contabilidad gerencial facilita la comparación de proyectos y fuentes de financiamiento, contribuyendo a decisiones más eficientes (Álvarez Barragán & Morales Sierra, 2021).

En términos generales, el apalancamiento financiero favorece el crecimiento cuando se destina a inversiones productivas y se administra con base en la rentabilidad, la capacidad de pago y el análisis de riesgos (Tomalá Tomalá & Manyá Orellana, 2023). Por el contrario, una deuda asumida sin considerar la reducción de precios, el incremento de costos y la concentración de mercados puede aumentar la vulnerabilidad financiera. Aunque el análisis se concentró en una empresa representativa, los hallazgos muestran que la competitividad del sector depende del equilibrio entre endeudamiento, rentabilidad, control de costos, diversificación comercial y calidad de las decisiones financieras.

Conclusiones

El sector camaronero ecuatoriano incrementó de forma sostenida su volumen exportado entre 2021 y 2023; sin embargo, la reducción del precio promedio y del valor FOB en 2023 evidenció que el crecimiento productivo no garantiza una mejora proporcional de los ingresos ni de la rentabilidad. Además, la creciente concentración de las exportaciones en el mercado chino incrementa la vulnerabilidad frente a cambios en la demanda, los precios y las condiciones comerciales internacionales.

El análisis financiero empresarial demostró que un nivel estable de endeudamiento puede coexistir con una disminución del rendimiento sobre los activos, el patrimonio y el margen neto. En consecuencia, el apalancamiento financiero resulta favorable únicamente cuando los recursos obtenidos se destinan a inversiones capaces de generar beneficios superiores al costo de la deuda y mantener suficientes flujos de efectivo para cubrir las obligaciones.

La toma de decisiones constituye el principal vínculo entre el financiamiento y la competitividad del sector camaronero. Una gestión sustentada en indicadores financieros, proyecciones de efectivo, control de costos, innovación tecnológica y diversificación de mercados puede fortalecer la sostenibilidad empresarial; por el contrario, decisiones de endeudamiento adoptadas sin considerar la volatilidad de los precios y los riesgos comerciales pueden incrementar la vulnerabilidad financiera.

Referencias bibliográficas

- Alonso-Aguilar, F. D., y Chavez-Mora, P. M. (2021). Gestión financiera y competitividad: Estudio de las MiPymes de la ciudad de Machala. *Cumbres*, 7(1), 21–34. <https://doi.org/10.48190/cumbres.v7n1a2>
- Álvarez Azogue, A. A., y Franco Cedeño, E. M. (2023). Índice de financiamiento de las exportaciones del camarón ecuatoriano en tiempo de crisis. *Revista Latinoamericana de Difusión Científica*, 5(9), 276–299. <https://doi.org/10.38186/difcie.59.16>
- Alvarez-Cañares, M. G., Vera-Jiménez, K. V., y Soto-Gonzalez, C. O. (2021). Covid-19: Impacto económico en las exportaciones del sector camaronero ecuatoriano en el periodo 2019-2020. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 133–145. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.551>
- Asanza-Tacuri, O. M., y Avendaño-Briones, Á. V. (2023). Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad en Pymes comerciales en la ciudad de Guayaquil, periodo 2021-2022. *Polo del Conocimiento*, 8(8), 763–779. <https://doi.org/10.23857/pc.v8i8.5875>
- Bolívar Manriquez, A. E., y Poveda Guevara, A. F. (2023). Gestión financiera y nivel de endeudamiento en las MiPymes: Caso provincia de Santa Elena, 2022. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(3), 2037–2050. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i3.6334
- Borja Peñaranda, L. D., Villa Guanoquiza, O. P., y Armijos Cordero, J. C. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón Cuenca, Ecuador. *Quipukamayoc*, 30(62), 47–55. <https://doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22103>
- Brito Jumbo, J. C., Méndez Aguilar, G. E., y Eras Agila, R. de J. (2023). Gestión de costos en la producción de camarón: Provincia de El Oro. *Polo del Conocimiento*, 8(2), 733–753. <https://doi.org/10.23857/pc.v8i2.5216>
- Cabanilla Guerra, M. K., y Sánchez Limones, C. J. (2021). Estructura de capital de las pymes del sector servicios en Guayaquil durante 2011-2016. *Universidad y Sociedad*, 13(S3), 557–566.
- Cardona Contreras, E. M., y Avendaño Briones, A. V. (2023). Análisis de la cadena logística de la exportación del camarón hacia Estados Unidos en el periodo 2020-2022. *Polo del Conocimiento*, 8(8), 1195–1214. <https://doi.org/10.23857/pc.v8i8.5900>
- Correa García, J. A., y Correa Mejía, D. A. (2021). Importancia del estado de flujos de efectivo para la gestión financiera sostenible. *Cuadernos de Contabilidad*, 22, 1–19. <https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc22.iefe>
- Correa-Ochoa, J. A., Quezada-Campoverde, J., Quizhpe-Cordero, P., Prado-Carpio, E., y Garzón-Montealegre, V. (2022). Series temporales: Una proyección de las exportaciones del sector camaronero ecuatoriano, periodo 2022-2024. *Polo del Conocimiento*, 7(2), 1251–1266. <https://doi.org/10.23857/pc.v7i2.3582>
- Díaz Muñoz, G. A., Quintana Lombeida, M. D., y Fierro Mosquera, D. G. (2021). La competitividad como factor de crecimiento para las organizaciones. *INNOVA Research Journal*, 6(1), 145–161. <https://doi.org/10.33890/innova.v6.n1.2021.1465>

- Gonzabay-Crespin, Á. N., Vite-Cevallos, H. A., Garzón-Montealegre, V. J., y Quizhpe-Cordero, P. F. (2021). Análisis de la producción de camarón en el Ecuador para su exportación a la Unión Europea en el periodo 2015-2020. *Polo del Conocimiento*, 6(9), 1040–1058. <https://doi.org/10.23857/pc.v6i9.3093>
- Haro Sarango, A. F. (2021). La estructura financiera y el fracaso empresarial: Una apreciación a las grandes empresas de pesca y acuicultura. *Revista Ciencia Multidisciplinaria CUNORI*, 5(1), 1–16. <https://doi.org/10.36314/cunori.v5i1.148>
- Herrera Freire, A. H., Herrera Freire, A. G., y Betancourt Gonzaga, V. A. (2021). Análisis de la proyección de las exportaciones de camarón del Ecuador. *Revista Científica Agroecosistemas*, 9(2), 7–12.
- Jiménez Novillo, J. C., Carvajal Romero, H., y Vite Cevallos, H. (2021). Análisis del pronóstico de las exportaciones del camarón en el Ecuador a partir del año 2019. *Revista Metropolitana de Ciencias Aplicadas*, 4(1), 55–61.
- Loayza Galarza, C., Pastor Toala, J., Salcedo Muñoz, V., y Sotomayor Pereira, J. (2022). Efecto COVID-19 en las determinantes de las exportaciones del sector camaronero del Ecuador, año 2020. *ECA Sinergia*, 13(1), 21–32. https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v13i1.3311
- Mogro Rada, F. A., Mendoza Pinargote, K. A., y Cantos Briones, V. E. (2023). El control financiero y su incidencia en los resultados económicos. Periodo 2017-2019. Caso: Jardema S. A. *ECA Sinergia*, 14(2), 88–97. <https://doi.org/10.33936/ecasinergia.v14i2.3663>
- Mora Yaure, E. A., Morocho Roman, Z. P., y León Serrano, L. A. (2023). Evaluación del control interno en la gestión financiera y contable de las empresas camaroneras de la ciudad de Machala. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(4), 182–192. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i4.6859
- Narea Chumbi, P. F., y Guamán Tenezaca, G. A. (2021). Aplicación de indicadores financieros e inductores de valor como herramienta de optimización en las decisiones estratégicas empresariales. *Revista Economía y Política*, (34), 94–111. <https://doi.org/10.25097/rep.n34.2021.06>
- Ortega Tapia, I. G., y Wasbrum Tinoco, W. E. (2023). Contabilidad gerencial como herramienta para la toma de decisiones financieras en la industria agroexportadora. Caso: Quevedo. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(3), 3078–3094. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i3.6397
- Paredes Floril, P. R., Bravo Bravo, G. L., y Delgado Naranjo, G. A. (2022). Efectos de la pandemia por COVID-19 en el sistema de precios del sector camaronero ecuatoriano. *Revista Latinoamericana de Difusión Científica*, 4(7), 64–84. <https://doi.org/10.38186/difcie.47.06>
- Pulgarín-Sánchez, R. J., y Mora-Coello, R. A. (2022). Comportamiento de las exportaciones de camarón y su incidencia en el crecimiento económico del Ecuador en el periodo 2011-2021. *Polo del Conocimiento*, 7(2), 810–837. <https://doi.org/10.23857/pc.v7i2.3620>
- Salazar Vázquez, F. I., González Urgiles, J. H., Sánchez Salazar, P. M., y Sanmartín González, J. F. (2021). Contabilidad administrativa, herramienta para la toma de decisiones gerenciales. *Sapientiae*, 6(2), 157–168. <https://doi.org/10.37293/sapientiae62.03>