



El rendimiento y su efecto en el precio: un análisis en cuatro sectores del Ecuador

Performance and its effect on price: an analysis in four sectors of Ecuador

Desempenho e seu efeito no preço: uma análise de quatro setores no Equador

Recebimento: 15/01/2025 - Aceite: 18/02/25 - Publicação: 01/04/2025

Processo de Avaliação: Double Blind Review – <https://doi.org/10.22567/rep.v14i1.1102>

Génesis Ivette Muñoz Timbela

gmunoz5320@uta.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0006-0816-8571>

Universidad Técnica de Ambato

Ana Consuelo Córdova Pacheco

anaccordova@uta.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0001-6330-3306>

Universidad Técnica de Ambato

Ximena Morales Urrutia

xa.morales@uta.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0001-9657-6773>

Universidad Técnica de Ambato

RESUMEN

Este estudio buscó analizar la relación entre el rendimiento financiero y el precio de las acciones de empresas ecuatorianas en diversos sectores. Utilizando datos históricos de los estados financieros y precios de las acciones se calcularon indicadores clave como el Precio Beneficio, Rentabilidad sobre los Activos y Rentabilidad sobre el Patrimonio. A través de la correlación de Spearman, se evaluó la asociación entre estas variables. Los resultados indican una relación débil entre la rentabilidad y el precio de las acciones, sugiriendo que otros factores, como las expectativas de los inversores y las condiciones del mercado pueden tener un mayor impacto en la valoración de las empresas. La crisis económica reciente ha exacerbado esta situación, reduciendo la confianza de los inversores y generando pérdidas en el mercado.

Palabras Clave: ROE, ROA, acción, PER, bolsa de valores

ABSTRACT

This study aimed to analyze the relationship between financial performance and stock prices of Ecuadorian companies across various sectors. Utilizing historical data from financial statements and stock prices, key indicators such as the Price-to-Earnings Ratio, Return on Assets, and Return on Equity were calculated. The association between these variables was evaluated through Spearman's rank correlation coefficient. The results indicate a weak relationship between profitability and stock prices, suggesting that other factors, such as investor expectations and market conditions, may have a greater impact on company valuation. The recent economic crisis has exacerbated this situation, reducing investor confidence and generating market losses.

Keywords: ROE, ROA, stock, PER, stock exchange

RESUMO

Este estudo analisou a relação entre desempenho financeiro e preços de ações de empresas equatorianas de diversos setores. Utilizando dados históricos de demonstrações financeiras e preços de ações, foram calculados indicadores-chave como Preço/Lucro, Retorno sobre Ativos e Retorno sobre Patrimônio Líquido. A associação entre essas variáveis foi avaliada por meio da correlação de Spearman. Os resultados indicam uma relação fraca entre lucratividade e preço das ações, sugerindo que outros fatores, como expectativas dos investidores e condições de mercado, podem ter um impacto maior na avaliação da empresa. A recente crise econômica agravou essa situação, reduzindo a confiança dos investidores e gerando perdas no mercado.

Palavras-chave: ROE, ROA, ações, PER, mercado de ações

1. INTRODUCCIÓN

Los mercados de valores son escenarios dinámicos donde las empresas buscan capital a través de la venta de acciones. Las decisiones de compra de los inversores se ven influidas por una compleja combinación de factores incluyendo noticias económicas, emociones, rendimiento empresarial y experiencia personal (Ren et al., 2020). Esta volatilidad en las decisiones de compra genera fluctuaciones impredecibles en los precios de las acciones (Payal & Krishnan, 2022). La subjetividad inherente a estas decisiones dificulta predecir con precisión el comportamiento del mercado y el valor real de los títulos (Bustos & Pomares, 2020).

El Grupo Banco Mundial (2024) destaca el crecimiento global de los mercados de valores desde 1998 a pesar de las interrupciones causadas por eventos internacionales. La pandemia de COVID-19, por ejemplo, provocó una fuerte caída en los mercados asiáticos (Maya & Proaño, 2022), sin embargo, el sector farmacéutico experimentó un crecimiento significativo (Trianti & Nuringwahyu, 2022). Estos eventos subrayan la sensibilidad de los mercados a factores externos y la importancia de los indicadores financieros en la valoración de las empresas (Prasetyo et al., 2021; Wulansari et al., 2023).

En Latinoamérica, los mercados bursátiles han experimentado un crecimiento constante, aunque su desarrollo se ve limitado en comparación con otras regiones (Villaruel & Jordán, 2023). La percepción de riesgo y la falta de confianza en la rentabilidad de las empresas son obstáculos para la inversión en mercados emergentes como los latinoamericanos (Horna, 2020). De manera que, iniciativas como Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) buscan fomentar la integración de los mercados de Chile, Colombia y Perú para atraer a más inversores y fortalecer la economía regional (Doria & Niebles, 2020).

En Ecuador, el mercado de valores enfrenta desafíos como la falta de inversión, que resultan del elevado costo de participación, la inestabilidad política y la falta de conocimiento de los inversionistas aun cuando la moneda oficial es el dólar estadounidense (Cadena et al., 2018; Vásquez et al., 2020). En concordancia con este hecho, Molina et al. (2023) señalan que la falta de inversión extranjera y la inestabilidad política son los principales obstáculos para el desarrollo del mercado bursátil, junto con el bajo apoyo a las empresas y la falta de conocimiento de los ciudadanos. La percepción

de riesgo asociada a la inversión en valores junto con la falta de conocimiento sobre el tema impiden que los ecuatorianos consideren la inversión bursátil como una opción viable (Garcia et al., 2023).

En este contexto, estudiar el valor de las acciones es fundamental para comprender el funcionamiento de los mercados y facilitar el intercambio comercial (Sufian, 2020), puesto que la Bolsa de Valores de Ecuador ha sido un motor importante para el crecimiento empresarial (Trianti & Nuringwahyu, 2022). Por otra parte, la rentabilidad como indicador financiero clave permite evaluar la eficiencia de una empresa en la generación de beneficios (Arebalo et al., 2021); además, comprender el rendimiento financiero es esencial para tomar decisiones estratégicas y atraer inversores (Quintero et al., 2020), como consecuente, la relación entre el precio de las acciones y la rentabilidad es crucial para el éxito empresarial puesto que, las empresas deben implementar estrategias que aumenten el valor de sus acciones para atraer a inversores y mejorar su rendimiento financiero (Sambas et al., 2021).

De manera que la presente investigación busca establecer la relación entre la rentabilidad empresarial y el valor de la acción común en las organizaciones que negocian en la Bolsa de Valores del Ecuador para analizar su participación en el mercado.

2. MARCO TEÓRICO

El rendimiento de un activo financiero se define como su capacidad para generar ganancias, ya sea a través de plusvalías o intereses. Esta capacidad de generar beneficios es un factor clave que motiva a los inversionistas a buscar oportunidades para aumentar sus ganancias (Córdova, 2020). En este sentido Morillo (2017) añade que la rentabilidad es una medida que relaciona las ganancias totales obtenidas con la inversión inicial y los fondos aportados por cada socio; esta relación entre ganancias, inversión y aportes de los socios da origen a las tres medidas principales de rentabilidad.

En el mercado de valores, las acciones comunes representan la propiedad de una parte de las utilidades generadas por una empresa, otorgando a su poseedor derechos proporcionales a la cantidad de acciones que posea (Córdova, 2020). Estos activos financieros son considerados de renta variable, ya que sus beneficios dependen de las

ganancias obtenidas por la empresa emisora, lo que puede generar mayores ingresos, aunque también implica un mayor riesgo en comparación con los títulos de renta fija, que presentan menor riesgo al no incurrir en pérdidas (Pérez, 2012).

Además, los inversores buscan beneficios económicos al invertir en organizaciones, priorizando aquellas con mayor rentabilidad. Fernández (1999) destaca el PER (relación precio-beneficio) como medida clave de valoración, calculada dividiendo el precio de la acción entre la utilidad. Además de la rentabilidad (ROA, ROE, ROI), los inversores consideran expectativas del mercado. Barbadilla (2021) señala que el PER es más utilizado en inversiones a largo plazo. Las empresas, para atraer inversión, calculan y publican su PER, mostrando así su nivel de rentabilidad.

Diversos estudios han explorado los factores que influyen en el valor de las acciones y las decisiones de inversión. Sufian (2020) y Bustos & Pomares (2020) coinciden en que índices de mercado impactan significativamente el valor de las acciones de empresas industriales, aunque advierten que estos resultados podrían no ser generalizables a otros sectores. También concuerdan en la importancia de los indicadores técnicos para predecir el valor de las acciones, pero enfatizan la necesidad de considerar información externa, como los reportes financieros.

De igual manera, Sukesti et al. (2021) identificaron el desempeño empresarial como un factor clave que afecta el precio de las acciones. Sin embargo, el tamaño de la empresa no parece influir en el valor de las acciones, aunque sí en su rentabilidad. Por otro lado, Hu et al. (2020), Khan et al. (2020) y Maya & Proaño (2022) demostraron que las decisiones de las juntas directivas, especialmente aquellas relacionadas con el retorno sobre los activos (ROA), tienen un impacto significativo en el precio de las acciones.

Asimismo, varios estudios han analizado los determinantes del rendimiento financiero en empresas ecuatorianas, especialmente en las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes). Zambrano et al. (2022) identificaron que la liquidez, antigüedad y endeudamiento son factores clave que influyen en la rentabilidad de las empresas comerciales en la provincia del Guayas. Al comparar las Mipymes de la Costa y la Sierra, establecieron que las primeras tienen mayor liquidez, mientras que las segundas presentan mayor solvencia y mejores retornos sobre la inversión (ROA y ROE).

Al ampliar el análisis a nivel nacional, Zambrano et al. (2021) compararon el rendimiento de las Mipymes de la provincia del Guayas con el de otras provincias, los resultados sugieren que las Mipymes fuera de Guayas presentan un mayor retorno sobre los activos, aunque se debe considerar el posible sesgo generado por la inclusión de empresas mineras en este grupo.

Por otro lado, Navarrete et al. (2022) exploraron la relación entre el acceso a financiamiento y el rendimiento financiero de las Pymes ecuatorianas. Sus hallazgos indican que las empresas que no cumplen con los requisitos para emitir valores enfrentan restricciones para acceder a inversores y, en consecuencia, presentan un menor rendimiento. Además, Garcia et al. (2023) señalan que las microempresas a menudo no desarrollan una cultura de inversión sólida, prefiriendo fuentes de financiamiento tradicionales como los bancos en lugar de buscar oportunidades en el mercado de valores.

La relación entre la rentabilidad y el precio de las acciones es un tema recurrente en la investigación financiera.

Diversos estudios han explorado esta conexión utilizando diferentes metodologías y enfoques. Wulansari et al. (2023) y Erfina (2022) por ejemplo, encontraron una relación positiva entre indicadores de rentabilidad como el ROE (retorno sobre el patrimonio) y el ROA (retorno sobre los activos) y el precio de las acciones en empresas indonesias. Estos hallazgos sugieren que a medida que aumenta la rentabilidad de una empresa, también tiende a aumentar el valor de sus acciones. Pudji & Cahyono (2021) respaldan esta idea al demostrar que un incremento en la rentabilidad económica se traduce en un aumento en las ganancias por acción y, por ende, en el valor de las acciones. Sin embargo, Prasetyo et al. (2021) no establecieron una relación significativa entre el margen de beneficio neto y el precio de las acciones, lo que sugiere que otros factores pueden influir en esta relación. Casamayou (2019) por su parte, analizó la relación entre el rendimiento financiero y el precio de las acciones en empresas industriales de Lima. Aunque encontró una relación positiva, concluyó que el rendimiento financiero no es el único factor determinante del valor de las acciones.

3. METODOLOGÍA

Dentro de la investigación se han considerado 29 empresas que pertenecen a los sectores comercial, industrial, agrícola y de servicios que cotizaron en la Bolsa de Valores de Quito durante el período 2018-2023. Además, las entidades debieron obtener como resultados del ejercicio pérdidas o ganancias, pero no un valor \$0. Los datos se obtuvieron de la plataforma de la Bolsa de Valores de Quito, así como de los estados financieros disponibles en el portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los valores obtenidos se ingresaron en una matriz para realizar los cálculos de PER (precio-beneficio), ROA (rentabilidad sobre activos) y ROE (rentabilidad sobre patrimonio).

La información de las acciones recibió un tratamiento estadístico descriptivo con el fin de calcular el promedio, desviación y rango del precio de la acción común de las empresas que conforman el estudio. Para determinar la existencia de relación se aplicó una correlación de Spearman en el software IBM SPSS Statistics a través de una matriz de doble entrada.

4. ANÁLISIS Y DISCUSIONES

Al analizar los cuatro sectores, encontramos marcadas diferencias en sus precios de apertura. El sector Industrial lideró con el valor promedio más elevado y la mayor fluctuación, alcanzando un rango de \$10,45. En contraste, el sector Servicios presentó el menor promedio y la menor variabilidad, con solo \$0,46 de diferencia. El sector Comercial, aunque no tuvo el valor mínimo, mostró una volatilidad considerable. Finalmente, el sector Agrícola exhibió un rango de \$1,89 y un promedio de \$20,44, según los datos de la tabla 1.

Tabla 1**Estadística descriptiva: precio de apertura y precio de cierre**

PRECIO	SECTOR	MEDIA	MIN	MÁX
Apertura	Comercial	\$ 9,12	\$ 3,00	\$ 21,22
	Industrial	\$ 38,95	\$ 33,21	\$ 43,66
	Agrícola	\$ 20,44	\$ 19,81	\$ 21,70
	Servicios	\$ 1,08	\$ 0,79	\$ 1,25
Cierre	Comercial	\$ 12,11	\$ 2,92	\$ 21,21
	Industrial	\$ 37,09	\$ 31,00	\$ 43,66
	Agrícola	\$ 20,36	\$ 19,61	\$ 21,77
	Servicios	\$ 1,01	\$ 0,79	\$ 1,25

Nota. La tabla contiene los resultados estadísticos descriptivos de los sectores.
Elaboración propia.

Los datos del precio de cierre, presentados en la tabla 1, confirman las tendencias observadas en el precio de apertura. El sector Industrial continúa liderando en términos de valor promedio, con \$37.09, y su amplia fluctuación, de \$12.66, evidencia una alta volatilidad en sus cotizaciones a lo largo de la jornada bursátil. Por su parte, el sector Agrícola mantiene una relativa estabilidad, con un rango de variación de \$2.16. El sector Comercial sigue mostrando un comportamiento volátil, con un precio promedio de \$12.11 y un rango de variación de \$18.29, consolidándose como el más inestable. Finalmente, el sector Servicios se mantiene como el de menor valor, con un promedio de \$1.01 y un rango de variación de \$0.46, lo que indica una mayor estabilidad en sus cotizaciones.

Inversión y utilidad

A continuación, se presentan los históricos promedio de las cuentas de los estados financieros.

Tabla 2
Históricos valores de cuentas

SECTOR COMERCIAL						
(expresado en dólares estadounidenses)						
Cuenta	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Utilidad neta	686.531,00	1.265.355,00	890.568,67	-2.647.508,67	3.103.687,67	852.933,33
Activo	67.358.679,33	86.174.883,67	83.809.226,67	86.129.643,02	84.877.735,00	112.530.389,00
SECTOR INDUSTRIAL						
(expresado en dólares estadounidenses)						
Cuenta	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Utilidad neta	1.209.288,21	409.368,85	-766.527,43	-1.708.878,16	-171.270,61	25.869.465,95
Activo	97.946.478,62	96.077.649,98	95.926.284,03	84.292.529,20	101.500.595,18	268.672.434,67
SECTOR AGROPECUARIO						
(expresado en dólares estadounidenses)						
Cuenta	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Utilidad neta	-929.438,60	173.695,70	-99.103,24	-35.455,12	208.222,23	599.196,72
Activo	24.855.557,92	25.516.781,07	25.131.264,05	25.101.384,66	24.885.841,54	25.997.921,78
SECTOR SERVICIOS						
(expresado en dólares estadounidenses)						
Cuenta	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Utilidad neta	305.928,50	303.262,00	872.101,00	-1.290.678,00	80.212,50	-821.558,50
Activo	23.046.717,00	25.808.075,50	24.407.789,50	23.979.555,50	24.653.253,50	24.880.309,50

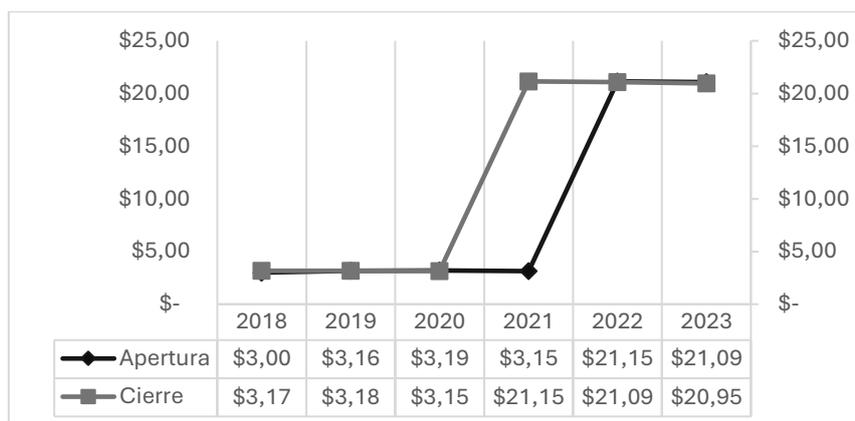
Nota. La tabla contiene los valores históricos en el período de 6 años.
Elaboración propia.

Sector Comercial

El sector Comercial presentó una dinámica peculiar, a pesar de una estabilidad aparente en el precio de apertura desde el 2018 hasta el año 2021, el Figura 1 revela un incremento aproximado de \$18 en el valor de cierre durante 2021, este comportamiento contrasta con la utilidad neta negativa del sector en ese mismo año (tabla 2). Esta aparente contradicción puede explicarse por el apalancamiento financiero utilizado por las empresas del sector, que recurrieron al endeudamiento a corto plazo para impulsar sus operaciones y mitigar los efectos adversos de la pandemia de 2020 (Torres et al., 2024). No obstante, el historial de generación de utilidades y el potencial de recuperación del sector, sumado al impacto de la pandemia, atraieron el interés de los inversores, impulsando así el alza en el precio.

Aunque la pandemia presentó numerosos desafíos, el sector demostró una notable capacidad de adaptación, optimizando sus procesos de manera continua, esta mejora constante ha contribuido a su estabilidad relativa y a mantener un valor accionario elevado (Becerra & Orellana, 2023). Sin embargo, el crecimiento del activo no fue directamente proporcional a los ingresos, lo que indica que una parte significativa de los fondos obtenidos a través del endeudamiento se canalizó hacia la recuperación de los efectos de la crisis sanitaria.

En 2023, el sector demostró una sólida recuperación, registrando la utilidad neta más alta del período 2018-2023 y un crecimiento significativo en el valor de sus activos (Bustos & Pomares, 2020). No obstante, a pesar de estos resultados positivos, el precio de las acciones no experimentó un incremento ya que el precio de apertura y cierre son iguales, lo que sugiere que los beneficios no se tradujeron en un mayor retorno para los accionistas. Además, la concentración de la inversión en activos fijos podría estar limitando el valor del patrimonio y la capacidad de generar mayores ganancias, lo que a su vez podría explicar la relativa estabilidad del precio de cierre.

Figura 1 - Históricos del precio: Sector Comercial

Nota. La Figura muestra los valores históricos del precio de la acción del sector en el período de 6 años.

Elaboración propia.

Sector Industrial

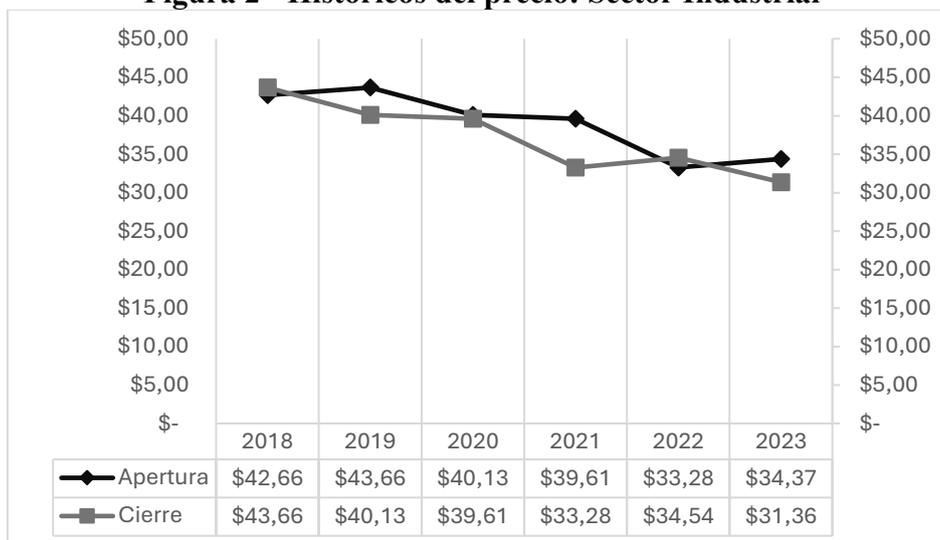
Como se observa en la Figura 2, el sector industrial ha mostrado una volatilidad considerable en los últimos años. En 2018, se produjo una caída tanto en el precio de las acciones como en la utilidad neta de las empresas, según Bustos & Pomares (2020) este hecho indica que los inversores reaccionaron de manera negativa ante la disminución de los beneficios, lo que se reflejó en una menor valoración de las acciones del sector.

La crisis sanitaria de 2020 tuvo un impacto devastador en el sector, como se evidencia en la tabla 2. La utilidad neta se volvió negativa, lo que generó una mayor volatilidad en el precio de las acciones, a pesar de estas fluctuaciones, el precio de cierre se mantuvo relativamente estable en comparación con el año anterior. En 2021, la situación se agravó aún más, con una pérdida neta superior a la del año anterior, lo que ejerció una presión adicional sobre el precio de las acciones. Sin embargo, el precio de apertura de 2021 fue similar al de cierre de 2020, lo que sugiere que los inversores esperaban una recuperación. Además, el aumento en los activos indica que parte de la pérdida podría atribuirse a inversiones realizadas por la empresa.

A partir de 2022, se observó una recuperación en el sector y aunque la utilidad neta siguió siendo negativa el precio de cierre fue mayor al precio de apertura. En 2023, a pesar de alcanzar la utilidad neta más alta del período, el precio de las acciones experimentó una ligera disminución. Esta aparente contradicción podría explicarse por la

incertidumbre económica, el aumento significativo de los activos y la desconfianza de los inversores en el futuro del mercado (Guerrero et al., 2022). Estos factores, junto con la elevada carga fiscal del sector, limitan el atractivo para los inversores y dificultan el crecimiento del sector.

Figura 2 - Históricos del precio: Sector Industrial



Nota. La Figura muestra los valores históricos del precio de la acción del sector en el período de 6 años.

Elaboración propia.

Sector Agropecuario

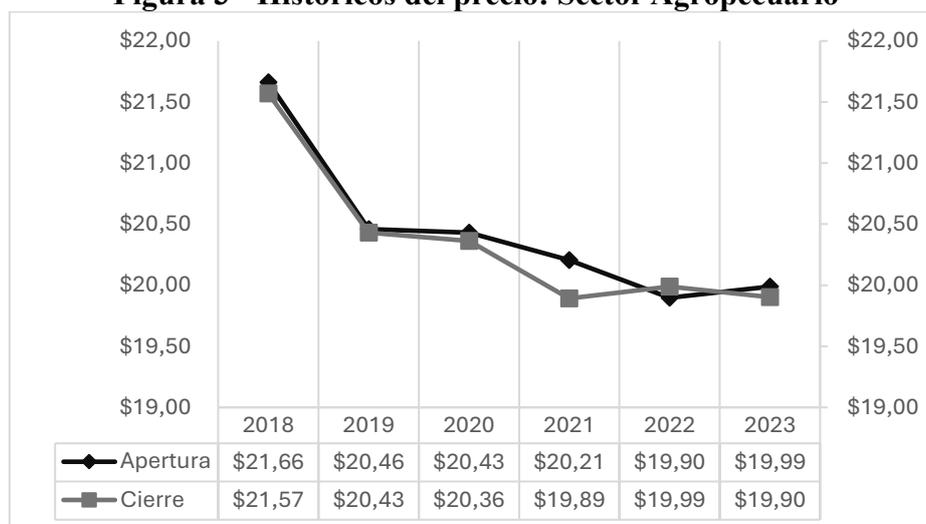
El sector agrícola ha experimentado una notable volatilidad en los últimos años, como lo demuestran las fluctuaciones en los precios de apertura y cierre a partir del 2020. En 2018, la pérdida significativa registrada por el sector se tradujo en una disminución tanto en el precio de apertura como en el de cierre de las acciones en 2019 (tabla 2). Esta caída sugiere que los inversores reaccionaron negativamente a la reducción de los beneficios económicos de las empresas agrícolas.

Lara et al. (2022) señalan que la exposición del sector a riesgos relacionados con los activos biológicos dificulta la obtención de resultados consistentemente positivos y desalienta la inversión. Como consecuencia, el valor de las acciones del sector agrícola se ha mantenido relativamente bajo (Figura 3). La pérdida de 2018 no solo afectó los beneficios, sino que también generó una percepción negativa entre los accionistas sobre

el futuro del sector, lo que contribuyó a una mayor caída en el precio de las acciones en 2019.

La pandemia de 2020 provocó una nueva pérdida neta en el sector, aunque los precios de apertura y cierre de las acciones se mantuvieron relativamente constantes en comparación con el año anterior. A partir de 2022, se inició un proceso de recuperación, caracterizado por una utilidad neta positiva y un crecimiento considerable en 2023.

Figura 3 - Históricos del precio: Sector Agropecuario



Nota. La Figura muestra los valores históricos del precio de la acción del sector en el período de 6 años.

Elaboración propia.

Sector Servicios

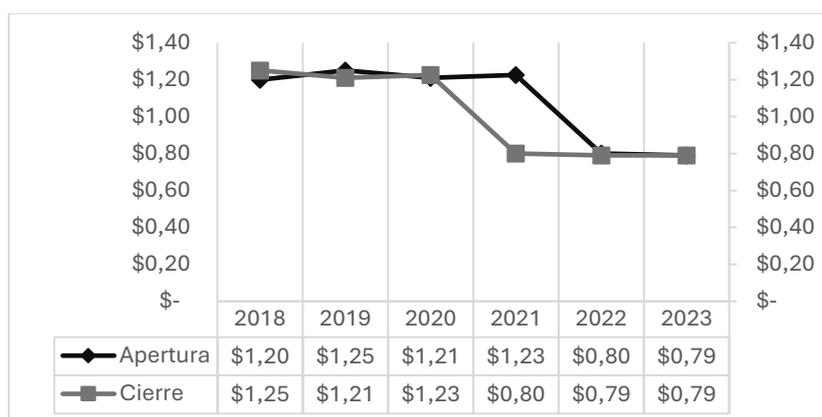
El sector servicios presentó un comportamiento volátil durante el período 2018-2023, aunque en los primeros años mostró una relativa estabilidad en su utilidad neta, a partir de 2021 se observaron fluctuaciones considerables (tabla 6). En particular, en 2021 se registró una pérdida neta significativa, lo que se tradujo en una caída considerable del precio de cierre de sus acciones.

La disminución en la utilidad neta del sector servicios puede atribuirse en gran medida a los efectos persistentes de la crisis sanitaria de 2020, como lo señala Morán et al. (2021) aunque inicialmente el impacto fue limitado, las medidas de contención implementadas posteriormente restringieron significativamente las actividades económicas. A pesar de esta situación, en 2022 se observó una recuperación en la utilidad

neta, lo que mejoró la percepción de los inversores. Sin embargo, la incertidumbre sobre la sostenibilidad de esta recuperación mantuvo una tendencia a la baja en el precio de las acciones (Figura 4).

Aunque se registró una nueva pérdida neta en 2023, el sector servicios mostró una relativa estabilidad en el precio de sus acciones, tanto al inicio como al final del año. Esta aparente contradicción sugiere que los inversores podrían estar anticipando una recuperación a corto plazo o valorando otros factores, como el potencial de crecimiento a largo plazo. Sin embargo, Quiñónez et al. (2020) señalan que el sector enfrenta desafíos para desarrollar estrategias de crecimiento y competitividad, lo que requiere un mayor apoyo gubernamental y la adopción de nuevas tecnologías. En este contexto, los beneficios para los inversores se ven limitados y el sector se encuentra en una situación de estancamiento.

Figura 4. Históricos del precio: Sector Servicios



Nota. La Figura muestra los valores históricos del precio de la acción del sector en el período de 6 años.

Elaboración propia.

PER en la Bolsa de Valores del Ecuador

Según Barbadilla (2021), un PER inferior a 10 puede indicar una infravaloración de las acciones; sin embargo, también podría interpretarse como un estancamiento del crecimiento de la empresa. En el caso de la Bolsa de Valores de Ecuador, el bajo PER observado se debe a diversos factores, como las crisis económicas que han afectado a las empresas estudiadas, lo cual se evidencia en la variabilidad de sus utilidades y precios de

cierre. Adicionalmente, la incertidumbre económica, aunada a las crisis políticas que ha experimentado el país, generan un entorno de riesgo e inseguridad para la inversión. Esta falta de confianza por parte de los inversores desincentiva la compra de acciones, lo que a su vez contribuye a la infravaloración de las empresas.

Tabla 3**Cálculo de ratio PER**

SECTOR	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PER Comercial	0,00850	0,00294	0,00222	0,00199	0,00162	0,00198
PER Industrial	0,01183	0,04591	0,12079	0,00652	0,00946	0,00674
PER Agropecuario	-0,00163	0,07229	0,01639	0,07732	0,01463	-0,01627
PER Servicios	0,00968	0,05770	0,01924	-0,00129	0,01376	0,00452

Nota. La tabla contiene los resultados del cálculo promedio de la ratio.
Elaboración propia.

Como se puede apreciar en la tabla 3, se determinan valores negativos en el sector agropecuario en los años 2018 y 2020. A su vez, el sector servicios también presenta un valor negativo en el año 2020. Esto impide considerar la realidad total de la ratio en dichos sectores, puesto que reflejan un alto nivel de pérdidas.

Correlación entre precio de la acción y rendimiento

Los resultados de la tabla 4, obtenidos mediante la aplicación de la correlación de Spearman, permiten identificar una relación entre el rendimiento sobre el patrimonio y la rentabilidad sobre el activo. Aunque esta medida estadística no establece una relación de causalidad, sí evidencia la existencia de una asociación o influencia entre ambas variables.

Los resultados obtenidos muestran una correlación de Spearman de 0,177 entre el ROE y el PER, indicando una relación positiva pero muy débil. Esto sugiere que, si bien existe una tendencia a que el PER aumente ligeramente a medida que el ROE se

incrementa, esta relación no es lo suficientemente fuerte para afirmar que la rentabilidad sobre el patrimonio sea un factor determinante en la valoración del precio de las acciones.

El resultado de correlación reveló un coeficiente de 0,597 entre el ROE y el beneficio por acción, indicando una relación positiva moderada. Esto sugiere que, en promedio, las empresas con mayor rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) tienden a generar mayores beneficios por acción. Esta relación es más sólida que la observada con el PER, lo que evidencia una conexión significativa entre ambas variables.

Al analizar la relación entre el rendimiento sobre los activos (ROA) y el PER, se obtuvo un coeficiente de correlación de tan solo 0,025, lo cual indica una correlación prácticamente nula. Este resultado sugiere que no existe una relación significativa entre ambas variables. En otras palabras, las variaciones en el ROA no se reflejan de manera consistente en los cambios del PER.

El análisis mostró una correlación positiva moderada (0,489) entre el ROA y el beneficio por acción, indicando que las empresas con mayor rentabilidad sobre los activos tienden a generar mayores beneficios por acción. Esta relación es más sólida que la observada con el PER, lo que sugiere que el beneficio por acción está más estrechamente ligado al ROA. Sin embargo, la relación entre el ROA y los precios de las acciones fue débil, lo que indica que otros factores, además del ROA, influyen en la determinación de los precios de mercado.

Sukesti et al. (2021) afirman que la inversión en activos y el uso de capital propio generan beneficios a largo plazo. Aunque se observa una fuerte correlación entre el beneficio por acción y la rentabilidad, el precio de las acciones no siempre refleja esta relación. Esto se debe a que, cuando las empresas invierten en activos, el valor contable por acción puede disminuir, lo que a su vez puede presionar a la baja el precio de las acciones. Como consecuencia, los precios de apertura y cierre no siempre reflejan la situación financiera real de las empresas.

La relación entre la rentabilidad y el precio de las acciones es compleja y puede variar según diferentes estudios. Mientras que Sufian (2020) sugiere que el beneficio por acción es el principal determinante del precio de las acciones, y Erfina (2022) encuentra una relación entre la rentabilidad y el precio, los resultados indican una relación débil y no significativa entre el ROA y el PER. Esto sugiere que otros factores, como las

expectativas de los inversores, las condiciones del mercado y las características específicas de cada empresa, pueden jugar un papel más importante en la determinación de los precios de las acciones de las empresas que formaron parte del estudio.

Tabla 4

Correlación con Rendimiento sobre Patrimonio y Activos

Indicador 1	Indicador 2	Coefficiente de correlación
ROE	PER	0,177
	Beneficio por Acción	0,597
	Precio Apertura	-0,236
	Precio de Ajuste	-0,256
	Precio de Cierre	-0,229
ROA	PER	0,025
	Beneficio por Acción	0,489
	Precio Apertura	-0,214
	Precio de Ajuste	-0,246
	Precio de Cierre	-0,205

Nota. La tabla contiene los resultados de la correlación con ROE y ROA.

Elaboración propia.

5. CONSIDERACIONES FINALES

La baja volatilidad en las cotizaciones de las empresas analizadas sugiere estabilidad, pero esta estabilidad se debe a un entorno económico difícil. El crecimiento económico lento y la incertidumbre han limitado las ganancias y han hecho que las empresas sean más vulnerables a problemas externos. Dado que los sectores estudiados son muy sensibles a estas crisis, es crucial implementar estrategias de diversificación para reducir los riesgos y asegurar un crecimiento a largo plazo.

El análisis del ratio PER en la Bolsa de Valores de Ecuador sugiere que los sectores estudiados podrían estar infravalorados. Sin embargo, la presencia de valores negativos en sectores como el agropecuario y servicios, especialmente en algunos años, muestra la volatilidad y las dificultades que han enfrentado estas industrias debido a un entorno



económico y político desafiante. La falta de confianza y el riesgo percibido dificultan la inversión, y estos factores, junto con las crisis económicas que ha sufrido el país, crean un panorama complejo que requiere un análisis más profundo.

En esencia, la diversidad de los sectores económicos implica que cada uno enfrenta desafíos y oportunidades únicas. Factores como la volatilidad de los precios y las condiciones climáticas pueden afectar significativamente la rentabilidad de las empresas. Además, el apalancamiento financiero, aunque puede aumentar los rendimientos, también incrementa los riesgos. La valoración de las empresas en el mercado de valores depende tanto de sus resultados financieros como de factores externos como las expectativas de los inversores, las condiciones macroeconómicas y las tendencias del mercado. Si bien existe una relación entre la rentabilidad y el beneficio por acción, otros factores pueden tener una influencia más determinante en el precio de las acciones.

REFERENCIAS

- Arebalo, J., Tapia, E., Armijos, J., & Fernández, G. (2021). Responsabilidad social empresarial y rentabilidad financiera en el sector hotelero de Cuenca - Ecuador. *Informacion Tecnologica*, 28(2), 131–145. <https://doi.org/10.4067/S0718-07642019000500001>
- Barbadilla, D. (2021). El PER como métrica del valor. *BASICOS*, 1(4), 50–52. https://externalcontent.blob.core.windows.net/pdfs/pdfs/Utilidad_y_aplicacion-El_PER_como_metrica_del_valor.pdf
- Becerra, E., & Orellana, R. (2023). Perspectiva de reactivación económica post COVID en el sector comercial del Ecuador. *Visionario Digital*, 7(1), 118–136. <https://doi.org/https://doi.org/10.33262/visionariodigital.v7i1.2461>
- Bustos, O., & Pomares, A. (2020). Stock market movement forecast: A Systematic review. *Expert Systems with Applications*, 156. <https://doi.org/10.1016/j.eswa.2020.113464>
- Cadena, J., Pinargote, H., & Solórzano, K. (2018). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia*, 23(83), 563–574. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?>
- Casamayou, E. (2019). Efecto de la rentabilidad financiera y operativa en el precio de las acciones de las empresas industriales. *Quipukamayoc*, 27(54), 65–72. <https://doi.org/10.15381/quipu.v27i54.16484>



- Córdova, M. (2020). Mercado de valores. Ediciones Limitada. <https://elibro.net/es/ereader/uta/151220?page=1>
- Doria, C., & Niebles, W. (2020). El Mercado Integrado Latinoamericano – Mila – en tiempo de covid -19. análisis enero – mayo 2020. 11(May), 17–37. <https://orcid.org/0000-0002-5755-9142>.
- Erfina, E. (2022). Impact Of Financial Performance on Stock Price of The Indonesian Pharmaceutical Firms. 1–17. <https://www.researchgate.net/publication/365500251>
- Fernández, P. (1999). PER, crecimiento y rentabilidad de una empresa. Temas de Actualidad, 1(80), 36–41. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4562523>
- Garcia, J., Torres, J., & Castillo, L. (2023). Estrategias para el Desarrollo del Mercado de Valores del Ecuador: Una Revisión Sistemática. International Journal of Professional Business Review, 8(11), 1–19. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i11.4045>
- Grupo Banco Mundial [GBM]. (2024). Acciones negociadas. <https://datos.bancomundial.org/indicador/CM.MKT.TRNR>
- Guerrero, C., Vargas, K., & Caicedo, F. (2022). La creación de valor en las empresas del sector industrial, mediante un análisis de los determinantes de la estructura de capital, a través de activos financieros negociados en la Bolsa de Valores de Quito en el año 2020. 593 Digital Publisher CEIT, 7(6–2), 21–38. <https://doi.org/10.33386/593dp.2022.6-2.1547>
- Horna, I. (2020). Perspectives on corporate finance and the Peruvian stock market. Retos(Ecuador), 10(19), 127–142. <https://doi.org/10.17163/ret.n19.2020.08>
- Hu, J., Li, S., Taboada, A., & Zhang, F. (2020). Corporate board reforms around the world and stock price crash risk. Journal of Corporate Finance, 62(December 2019), 101557. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2020.101557>
- Khan, K., Zhao, H., Zhang, H., Yang, H., Shah, M., & Jahanger, A. (2020). The impact of COVID-19 pandemic on stock markets: An empirical analysis of world major stock indices. Journal of Asian Finance, Economics and Business, 7(7), 463–474. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no7.463>
- Lara, D., Argotly, L., Martínez, J., & Mejía, M. (2022). El impacto de la crisis en el desempeño del sector agropecuario del Ecuador. In Revista Finanzas y Política Económica (Vol. 14, pp. 167–186).
- Maya, S., & Proaño, S. (2022). Impacto financiero del COVID-19 en Empresas que Cotizan en Bolsa de Valores. Universidad Politécnica Salesiana, 6, 21. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/22307/1/UPS-GT003681.pdf>



- Molina, P., Morán, E., Molina, D., & Caiza, E. (2023). Ineficiencia del mercado de valores de Ecuador a través del modelo de valoración de activos de capital (CAPM). *Revista Sigma*, 10(2), 82–105. <https://journal.espe.edu.ec/ojs/index.php/Sigma/article/download/3127/2432>
- Morán, L., Pincay, N., Abrigo, O., & Rojas, L. (2021). Gestión de riesgos financieros en empresas de servicios ante la amenaza del COVID-19 en Ecuador Financial. *Acta Universitaria*, 31, 1–18. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41669727046>
- Morillo, M. (2017). Rentabilidad financiera y reducción de costos (Red Actualidad Contable Faces (ed.)). <https://elibro.net/es/ereader/uta/17872?page=3>
- Navarrete, F., Santillán, M., & Vallejo, M. (2022). Pymes de Ecuador: la accesibilidad a los servicios financieros y generar rentabilidad financiera a través de nuevos mercados. *Polo Del Conocimiento*, 7(6), 1232–1245. <https://doi.org/10.23857/pc.v7i6.4134>
- Payal, Y., & Krishnan, D. (2022). Machine Learning Approaches in Stock Price Prediction: A Systematic Review. *Journal of Physics: Conference Series*, 2161(1–10). <https://doi.org/10.1088/1742-6596/2161/1/012065>
- Pérez, M. (2012). *Productos, servicios y activos financieros* (2nd ed.). EDITORIAL IBC.
- Prasetyo, I., Aliyyah, N., Nartasari, D., Nugroho, S., Rahmawati, Y., Groda, S., Setiawan, S., Triangga, B., Mailansa, E., Prayogi, G. D., Etruly, N., & Jazuli, M. (2021). Impact Financial Performance to Stock Prices: Evidence From Indonesia. *Journal of Legal, Ethical and Regulatory Issues*, 24(1), 1–11. <https://doi.org/10.20944/preprints202104.0795.v2>
- Pudji, S., & Cahyono, A. (2021). Factors Affecting Financial Performance of Pharmaceutical Companies Listed of Indonesia. *Cuadernos de Economía*, 44, 106–115. <https://doi.org/10.32826/cude.v1i125.1010>
- Quiñónez, O., Castillo, S., Bruno, C., & Oyarvide, R. (2020). Gestión y comercialización: Pequeñas y medianas empresas de servicios en Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales*, 26(3), 194–206. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=28063519015>
- Quintero, W., Arevalo, J., & Navarro, G. (2020). Perfiles de rentabilidad financiera de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en Colombia: Un análisis discriminante multivariado (AMD) y de conglomerados. *Revista Espacios*, 41(40), 98–109. <https://www.revistaespacios.com>
- Ren, Y., Liao, F., & Gong, Y. (2020). Impact of News on the Trend of Stock Price Change: an Analysis based on the Deep Bidirectiona LSTM Model. *Procedia Computer Science*, 174, 128–140. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2020.06.068>



- Sambas, I., Tama, R., & Halim, R. (2021). The effect of macro-economic indicators on share prices in the construction sub-sector and building companies listed in indonesia stock exchange 2013-2018. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(9), 107–113. <https://turcomat.org/index.php/turkbilmat/article/view/2911>
- Sufian, A.-M. (2020). Impact of Market Ratios on the Stock Prices: Evidence from Jordan. *International Business Research*, 13(4), 92–99. <https://doi.org/10.5539/ibr.v13n4p92>
- Sukesti, F., Ghozali, I., Fuad, F., Kharis, A., & Nurcahyono, N. (2021). Factors Affecting the Stock Price: The Role of Firm Performance. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 165–173. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0165>
- Torres, R., García, M., Hurtad, K., & Reyes, R. (2024). Rentabilidad del sector comercial del Ecuador: un análisis del efecto financiero de la gestión empresarial. *Religación*, 9(39), e2401160. <https://doi.org/10.46652/rgn.v9i39.1160>
- Trianti, K., & Nuringwahyu, S. (2022). Financial Performance Analysis on Market Value In The Pharmaceutical Sector in Indonesia. *Global Conference on Social Science 2022 The Emerging Roles of SDG's in Post Pandemic Society*, February 2020, 73–88. <https://conference.untag-sby.ac.id/index.php/gcrossfisip/article/view/1969>
- Vásquez, F., Muñoz, H., & Ortega, W. (2020). El Mercado De Capitales Y Su Impacto En La Economía Ecuatoriana En El Período 2001-2019. *ECA Sinergia*, 11(3), 128–136.
- Villarroel, A., & Jordán, J. (2023). Factores determinantes para el desarrollo de las bolsas de valores en latinoamérica. 23(1), 5–39. <https://doi.org/10.23881/idupbo.023.1-1e>
- Wulansari, T., Sulastri, S., Widiyanti, M., & Adam, M. (2023). effect of financial ratio on stock price in telecommunications sector companies listed on the Indonesia stock exchange. *International Journal of Business, Economics & Management*, 6(1), 1–9. <https://doi.org/10.21744/ijbem.v6n1.2058>
- Zambrano, F., Sánchez, M., & Correa, S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos(Ecuador)*, 11(22), 235–249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>
- Zambrano, F., Sánchez, M., Martínez, R., & Guarnizo, S. (2022). Determinantes comercio, de la rentabilidad financiera de las microempresas: un estudio



transversal para el sector comercio. Revista Universidad y Sociedad, 16(S6), 625–632. <https://reunir.unir.net/handle/123456789/14966>