

# Análisis de la rentabilidad mediante el modelo DuPont en grandes empresas del sector turístico

---

Giorgio Alessandro Maruri Vargas  
Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)  
gmaruriv@est.ups.edu.ec  
<https://orcid.org/0009-0006-8968-1544>

Daniel Alexander Aucapiña Villón  
Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)  
daucapinav@est.ups.edu.ec  
<https://orcid.org/0009-0001-3498-2693>

Gloria Belén Espinoza Rosero  
Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)  
gespinozar@ups.edu.ec  
<https://orcid.org/0000-0003-2005-3380>

## Introducción

El turismo no solo es un motor económico clave a nivel mundial, sino que también tiene el potencial de impulsar el desarrollo socioeconómico, promover la sostenibilidad y mejorar la calidad de vida en diversas comunidades. Su importancia radica en su capacidad para generar ingresos, empleo y oportunidades, así como en su potencial para fomentar la conservación del medioambiente y la preservación del patrimonio cultural (García-Méndez *et al.*, 2023).

Según datos de la Organización Mundial del Turismo (OMT), la llegada de turistas internacionales se redujo drásticamente en el

2020 a nivel global. Ante esta situación, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) destacó la importancia de la recuperación del turismo en la región para reactivar la economía a partir de octubre de ese año (Palate Moposita *et al.*, 2023).

A pesar de los desafíos causados por la pandemia, el sector de alojamiento y servicio de comida sigue siendo una fuente importante de ingresos y empleo en Ecuador. Por ejemplo, en la provincia de Tungurahua, se ha demostrado que este sector contribuye a la reducción de la pobreza y la desigualdad, al generar ingresos y oportunidades para las comunidades locales. Sin embargo, en algunos casos, la crisis sanitaria ha afectado a las empresas turísticas de la provincia (Palate Moposita *et al.*, 2023).

Actualmente, se observa un crecimiento significativo de hoteles a nivel nacional, los cuales fortalecen su expansión mediante el análisis de sus ingresos, lo que les permite mejorar la calidad del servicio. Gracias a los atractivos turísticos que ofrece Ecuador, el sector de alojamiento y servicio de comida juega un papel clave en el desarrollo económico del país. Sin embargo, es fundamental considerar la problemática que enfrenta este sector, ya que muchas empresas no utilizan indicadores financieros para medir su rentabilidad. A partir de lo anterior, surge la siguiente pregunta de investigación: ¿Cuál es la rentabilidad de las grandes empresas del sector de actividades de alojamiento y servicio de comida al aplicar los indicadores del modelo DuPont?

En ese contexto, se plantean las siguientes preguntas específicas:

- ¿Cuáles son los fundamentos teóricos, conceptuales y metodológicos para el análisis de la rentabilidad en las empresas grandes del sector de actividades de alojamiento y de servicio de comida?
- ¿Qué información generan los diferentes indicadores y ratios del modelo DuPont para medir la rentabilidad en las

empresas grandes del sector de actividades de alojamiento y de servicio de comida?

- ¿Cuáles son los factores que inciden en la rentabilidad en las empresas grandes del sector de actividades de alojamiento y de servicio de comida aplicando el modelo DuPont?

Por ello, el objetivo de esta investigación es analizar la rentabilidad en las grandes empresas del sector de actividades de alojamiento y servicio de comida, aplicando los indicadores del modelo DuPont. Para lograr este objetivo general, se han planteado los siguientes objetivos específicos:

- Sistematizar los fundamentos teóricos, conceptuales y metodológicos para el análisis de la rentabilidad en las empresas grandes del sector de actividades de alojamiento y de servicio de comida.
- Diagnosticar la rentabilidad en las grandes empresas pertenecientes a este sector, aplicando el modelo DuPont.
- Identificar los indicadores financieros clave que influyen en los componentes del modelo DuPont y su impacto en la rentabilidad de las grandes empresas del sector de actividades de alojamiento y de servicio de comida.

Finalmente, este estudio tiene como objetivo ofrecer una visión integral y detallada de los factores que influyen en la generación de beneficios, considerando la aplicación del método DuPont, que evalúa la eficiencia operativa, la gestión de activos y el apalancamiento financiero de las empresas. De esta manera, los resultados obtenidos permitirán tomar decisiones estratégicas más informadas en un sector altamente competitivo y sensible a las fluctuaciones económicas, como es el del alojamiento y servicio de comida.

## Bases teóricas

La rentabilidad es la relación entre los resultados obtenidos del trabajo y el capital invertido, lo que permite medir la ganancia que una compañía puede obtener. Esto implica que la rentabilidad refleja la capacidad de una empresa para generar ganancias (Padilla y Quito, 2022).

Existen diversos indicadores para medir la rentabilidad, entre los cuales destacan el margen de beneficio bruto, el margen de beneficio neto, el ROA y el ROE, como las medidas más utilizadas. No obstante, en la literatura se menciona el modelo DuPont como un método para evaluar la rentabilidad de una empresa, el cual incorpora algunos de estos indicadores (Barreto, 2020).

El margen de beneficio bruto es una medida de rentabilidad que calcula la utilidad bruta de la empresa en función de las ventas realizadas. La fórmula utilizada es:  $\text{utilidad bruta} / \text{ventas totales}$  (Issa y Espinoza, 2024).

En cuanto al margen de beneficio neto, se calcula a partir del beneficio obtenido después de descontar los gastos operativos y no operativos, incluidos costos como los intereses y los impuestos. La fórmula utilizada es:  $\text{margen de beneficio después de impuestos} / \text{beneficios por ventas} \times 100$  (Kasik y Snapka, 2020).

Por otra parte, la rentabilidad sobre los activos (ROA) es un indicador de rentabilidad que mide el nivel de eficiencia de los activos de una empresa. Se calcula comparando la utilidad obtenida por la empresa durante el ejercicio con el promedio de activos totales de los dos últimos periodos. Este indicador refleja qué tan rentables son los activos de una empresa (Andrade, 2024).

Asimismo, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) es un indicador que se enfoca en la eficiencia con la que se gestionan los recursos propios que conforman el patrimonio de la empresa. Compara el nivel de utilidad obtenida en el ejercicio con el patrimonio

promedio de los dos últimos periodos. Así, este indicador muestra qué tan rentable es la empresa en relación con su capital (Andrade, 2024).

En ese contexto, el modelo DuPont permite descubrir detalles que, en gran medida, son invisibles, utilizando diagramas matemáticos que visibilizan el retorno de la inversión en diferentes fases y, al mismo tiempo, muestran las relaciones entre diferentes factores económicos (García Jiménez, 2014). Además, este modelo ayuda a definir estrategias para aumentar la rentabilidad, ya que se presenta como un indicador de largo plazo para medir el desempeño financiero (Cortés, 2021).

Según Díaz-Ortega y García-Mogollón (2022) el modelo DuPont se compone de tres elementos: el margen neto, la rotación de activos y apalancamiento financiero. A continuación, un detalle de la forma de cálculo:

$$\text{ROE} = (\text{margen neto}) * (\text{rotación de activos}) * (\text{apalancamiento financiero})$$

El modelo DuPont también se considera un método que refleja la descomposición del rendimiento de los activos y el multiplicador de capital, mostrando la relación entre estos elementos (García, 2014). Según Rodríguez (2020), la fórmula del modelo DuPont se descompone de la siguiente manera:

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{multiplicador de capital}$$

En donde:

$$\text{ROA} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{activos totales promedio}}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{activos totales}} \times \frac{\text{activos totales}}{\text{patrimonio}}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{patrimonio promedio}}$$

## Antecedentes teóricos

El turismo rural ofrece beneficios económicos, sociales y ambientales, por lo que su desarrollo sostenible es clave para el desarrollo de las zonas rurales y para la industria turística en general. Su viabilidad económica puede evaluarse mediante análisis financieros y comparaciones regionales, lo que puede ayudar a informar políticas y estrategias para su promoción y desarrollo (Sala *et al.*, 2023).

Un estudio realizado por Charco *et al.* (2019), que analizó la rentabilidad del sector de alojamiento y servicio de comida durante el periodo de 2007-2017, considerando 223 empresas, determinó que la rentabilidad financiera y económica está relacionada con variables como el margen bruto, periodo medio de pago y periodo medio de cobro, aunque en algunos casos esta relación es débil.

Por otra parte, un estudio realizado por León-Gómez *et al.* (2024), desarrollado en el sector hotelero español para analizar en profundidad el impacto económico, examina la evolución de este sector en términos de solidez financiera, rentabilidad y creación de empleo. Utilizando un estudio longitudinal de los indicadores financieros más importantes, junto con un análisis económico y financiero integral, se evidencia que el sector hotelero enfrenta obstáculos significativos en términos de solvencia y apalancamiento.

Por su parte, Díaz-Ortega y García-Mogollón (2022) efectuaron un estudio sobre la rentabilidad en grandes empresas del sector manufacturero de Colombia, mediante la aplicación de un modelo de regresión lineal múltiple, que considera el modelo DuPont para el análisis de las variables independientes: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero. Esta investigación demuestra que la variable margen neto resulta significativa en el modelo y que las variables margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero están positivamente relacionadas con la rentabilidad.

Al-Khoury *et al.* (2022) realizaron un análisis financiero del Banco Árabe utilizando el método DuPont, considerando como prin-

cipales elementos el margen de beneficio neto, la rotación total de activos y el multiplicador de capital. Usaron datos proporcionados por la web del banco, los resultados indicaron que el Banco Árabe ha mantenido una estabilidad, con pequeñas fluctuaciones en el ROE. Además, el estudio demostró que el banco dependía menos de las deudas para financiar los activos.

Solyukova *et al.* (Z) analizaron los factores que afectan al desempeño financiero en pequeñas y microempresas del turismo en Algarve, Portugal en el periodo 2015-2018. Demostrando que existe una relación entre en el desempeño y las deudas a corto y largo plazo, dando a entender que mientras más rentabilidad tiene una empresa, menos es la necesidad de endeudarse, ya que no se ven en la necesidad de adquirir capital externo.

Por otro lado, la investigación de Aryantini y Jumono (2021) tiene como objetivo comprender la rentabilidad y los factores que influyen en ella, mediante el análisis del método DuPont y el efecto del valor de la empresa. Para ello, analizaron veinte empresas no bancarias y financieras que cotizan en el LQ-45 de la Bolsa de Valores de Indonesia (IDX) entre 2014 y 2018. Los resultados indican que el ROE (retorno sobre el capital) tiene un efecto positivo y significativo, mientras que el índice del crecimiento de las ventas mostró una disminución considerable, demostrando que sugiere la necesidad de mejorar la eficacia y eficiencia en las actividades operativas, además de reducir costos y gastos.

Soares y Galdi (2011) compararon el análisis DuPont con el análisis DuPont modificado en empresas brasileñas cotizadas en la Bovespa, con el objetivo de determinar cuál de los dos explica mejor el desempeño de las acciones de dichas empresas. El modelo DuPont modificado separa los resultados operativos de los financieros, y el estudio demostró que el modelo DuPont tradicional explica mejor la generación de valor que el modelo modificado. Además, se evidenció que los factores operativos explican los rendimientos de las acciones mejor que los factores financieros.

En un estudio realizado por Jiang (2023), se indica que las empresas hoteleras que asumen más deuda tienden a crecer con mayor rapidez; sin embargo, su desempeño fundamental y el valor de sus acciones no son factores decisivos para su éxito. El autor menciona que el sector del alojamiento necesita enfocarse en la eficiencia, la innovación y la gestión de riesgos para alcanzar un crecimiento sostenible. Además, señala que el apalancamiento financiero puede ser útil a corto plazo, pero las empresas hoteleras deben centrarse en estrategias que mejoren su desempeño fundamental y generen valor para los accionistas a largo plazo.

Por su parte, Kasik y Snapka (2020) analizaron la aplicación de un modelo innovador basado en el sistema de análisis financiero DuPont para identificar y resolver crisis potenciales en empresas con fines de lucro. Para llevar a cabo el análisis, emplearon el indicador *margen de beneficio*, ya que es uno de los ratios del sistema DuPont que descompone el retorno sobre el capital (ROE). Este indicador se definió bajo la condición de que el ROE es igual a cero, es decir, que se sitúa en dicho valor como nivel crítico.

En ese contexto, el estudio realizado por Espinoza Rosero *et al.* (2024a) proporciona un análisis sólido y relevante sobre la relación entre la carga fiscal y la rentabilidad de las empresas de telecomunicaciones en Ecuador, indicando que la rentabilidad financiera se ve afectada negativamente por la carga impositiva. Asimismo, Espinoza Rosero *et al.* (2024b) demuestran que, para las pymes más rentables que forman parte del mercado bursátil ecuatoriano, la disminución del ROA es más significativa por cada incremento en la deuda.

Además, la investigación de Gutiérrez Ponce *et al.* (2024) ofrece un análisis interesante sobre la estructura de endeudamiento de las pymes ecuatorianas y su relación con la teoría del orden jerárquico. Los hallazgos indican que las pymes más antiguas, con mayor nivel de activos tangibles y rentabilidad, tienden a presentar un menor nivel de endeudamiento, lo que concuerda con los supuestos de dicha

teoría. Asimismo, la variable *liquidez* no mostró una relación estadísticamente significativa con el endeudamiento.

## **Materiales y métodos**

El presente estudio es una investigación de tipo básica y de alcance descriptivo, ya que se basa en descomponer el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) en sus componentes clave: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero, con el fin de analizar cada uno de los factores que afectan el desempeño financiero de las empresas del sector. Además, tuvo un enfoque cuantitativo, debido a que se midió la rentabilidad de las empresas grandes del sector de alojamiento y comida en Ecuador mediante indicadores calculados a partir de los estados financieros de las compañías consideradas.

Para este estudio se adoptó un diseño de investigación no experimental, ya que se fundamentó en la recopilación y el análisis de datos financieros históricos y actuales de empresas del sector turístico, sin manipulación de variables. Asimismo, la población de estudio estuvo conformada por las empresas grandes del sector de alojamiento y servicios de comida de Ecuador, que presentaron balances conforme a los reportes de la Superintendencia de Compañías.

Para el análisis de la rentabilidad, aplicando el modelo DuPont en las empresas grandes del sector de alojamiento y servicios de comida, se emplearon métodos teórico, empírico y estadístico. El método deductivo se basó en principios generales y teorías financieras para llegar a conclusiones específicas sobre la rentabilidad de las empresas y los componentes del modelo DuPont.

La variable objeto de estudio fue la rentabilidad. En ese sentido, para su tratamiento se consideraron las dimensiones y medidas que se presentan en la tabla 1. Por lo tanto, la hipótesis planteada en esta investigación sostiene que la rentabilidad de las grandes empresas del sector de alojamiento y servicios de comida es desfavorable.

**Tabla 1**  
*Cuadro de operacionalización*

Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Definición operacional	Indicadores	Ítems o instrumentos
Rentabilidad	Capacidad de obtener beneficios superiores a los invertidos después de un periodo determinado. Es un elemento fundamental en la planificación económica y financiera, ya que refleja buenas decisiones empresariales.	Margen de utilidad neta	Porcentaje de ganancias netas obtenidas respecto a las ventas. Si este margen es bueno, nos permite una mejor ganancia sin vender una gran cantidad de productos.	Utilidad neta / ventas	Estados financieros (Supercias, SRI)
		Rotación de los activos	Mide la eficiencia en el uso de los activos totales para generar ingresos.	Ventas / activos totales	Estados financieros (Supercias, SRI)
		Apalancamiento financiero o (multiplicador de capital)	Refleja la capacidad de financiar inversiones sin necesidad de recursos propios.	Activos totales / patrimonio	Estados financieros (Supercias, SRI)

*Nota.* (Díaz-Ortega y García-Mogollón, 2022; Gutiérrez y Espinoza, 2024; Rodríguez, 2020).

## Resultados

En esta sección se presentan los resultados relacionados con la determinación de las variaciones en los componentes del modelo DuPont durante el periodo comprendido entre 2013 y 2023. A continuación, se expone el análisis descriptivo del margen neto, la rotación de activos y el apalancamiento financiero de las empresas grandes del sector de alojamiento y servicios de comida.

### Margen neto

Para este análisis se presentan resultados descriptivos como la media, la desviación estándar, el valor mínimo, el valor máximo y la mediana. En la tabla 2 se expone el margen neto o ganancia correspondiente al periodo comprendido entre los años 2013 y 2023, en las empresas grandes del sector de alojamiento y servicios de comida en Ecuador.

**Tabla 2**  
*Margen neto*

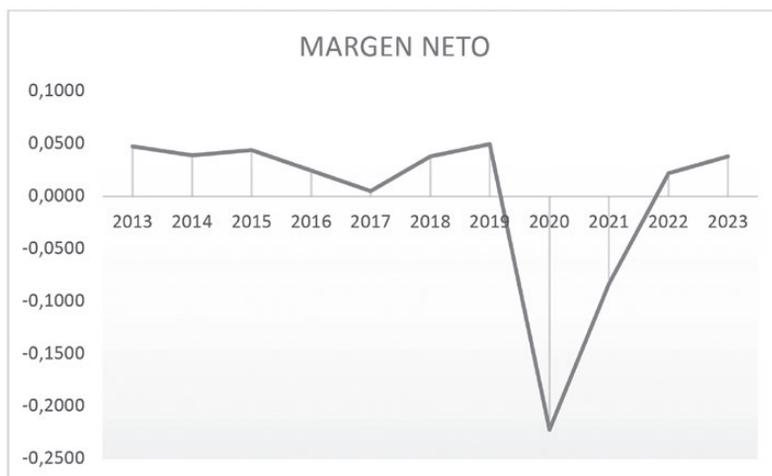
Año	Media	Desv. sta.	Min.	Max.	Mediana
2013	0,0474	0,0654	-0,1280	0,2235	0,0262
2014	0,0391	0,0462	0,0033	0,1201	0,0238
2015	0,0442	0,0537	-0,0057	0,2583	0,0225
2016	0,0247	0,0344	-0,0265	0,1283	0,0114
2017	0,0050	0,0472	-0,0544	0,2341	-0,0019
2018	0,0381	0,0382	-0,0063	0,1522	0,0263
2019	0,0497	0,0625	0,0000	0,3519	0,0400
2020	-0,2220	0,3773	-1,0573	0,1116	0,0400
2021	-0,0837	0,2615	-0,9055	0,1549	0,0054
2022	0,0222	0,1482	-0,8628	0,1584	0,0375
2023	0,0379	0,0591	-0,1255	0,1829	0,0165

*Nota.* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s. f.).

De acuerdo con los valores observados en la tabla 2, se evidencia que, en los años 2020 y 2021, la media del indicador *margen neto* está sesgada hacia valores más bajos. Por otra parte, se observa que la media presenta una mayor dispersión en el mismo periodo, lo que indicaría la presencia de valores atípicos significativamente bajos, producto del impacto generado por la pandemia de la COVID-19.

### Figura 1

*Evolución del margen neto*



*Nota.* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s. f.).

La figura 1 muestra que, entre los años 2013 y 2015, el margen neto se mantuvo estable en un 4 %, lo que evidencia una rentabilidad operativa sostenida durante ese periodo. En contraste, en los años 2020 y 2021 se observa una marcada disminución del margen neto, con valores negativos de  $-22,20\%$  y  $-8,37\%$ , respectivamente, lo cual se asocia con la pandemia de la COVID-19 y sus efectos. Esta situación puso de manifiesto una fuerte presión sobre la rentabilidad de las empresas. Las fluctuaciones en el margen neto reflejan la sensibilidad del sector de alojamiento y servicios de comida a factores externos, como las crisis económicas y los cambios en la demanda del consumidor.

## Rotación de activos

Para este análisis se presentan resultados descriptivos como la media, la desviación estándar, el valor mínimo, el valor máximo y la mediana. En la tabla 3 se expone la rotación de activos correspondiente al periodo comprendido entre los años 2013 y 2023, en las empresas grandes del sector de alojamiento y servicios de comida en Ecuador.

**Tabla 3**  
*Rotación de activos*

Año	Media	Desv. sta.	Min.	Max.	Mediana
2013	2,5443	2,2752	0,3425	11,7343	2,2469
2014	1,0473	1,1964	0,0000	2,7859	0,4231
2015	2,5707	2,2621	0,2341	10,8868	2,0674
2016	5,6470	20,6640	0,1717	130,4528	1,8232
2017	2,4593	2,1926	0,1771	10,0885	1,9565
2018	2,3527	0,0382	0,0000	11,0428	1,8116
2019	1,7717	1,8935	0,0805	11,2721	1,5537
2020	1,9489	2,1456	0,1644	10,6678	1,4935
2021	1,8920	2,4559	0,0000	13,4785	1,5307
2022	2,0452	1,9338	0,0000	10,0820	1,6562
2023	36,6136	209,2054	0,1953	1274,6944	1,9077

*Nota.* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s. f.).

En la tabla 3 se observa que la media del indicador *rotación de activos* está sesgada hacia valores más altos. Por otra parte, se evidencia que la media presenta una mayor dispersión en el año 2023, lo cual incide en el análisis posterior respecto al promedio de rotación de activos durante el periodo de estudio en el sector de alojamiento y servicios de comida.

**Figura 2**

*Evolución de la rotación de activos*



*Nota.* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s. f.).

En la figura 2 se puede apreciar que, a partir del año 2017, la rotación de activos muestra una tendencia decreciente, con valores que fluctúan entre 1,7717 y 2,4593 veces por año. En este contexto, se observa que en el año 2020 existe una ligera recuperación, lo que sugiere cambios significativos en la estructura operativa o en los procesos internos, así como una gestión más eficiente de inventarios durante la pandemia.

Sin embargo, en el año siguiente, la rotación de activos vuelve a disminuir, lo que puede atribuirse a la reducción de la actividad económica y al menor uso de activos debido a las restricciones y a los cambios en la demanda durante la pandemia. Cabe señalar que, en el año 2023, la rotación de activos presenta un aumento significativo, alcanzando un nivel de 36,6136 veces, lo que refleja la dispersión evidenciada en la tabla 3.

## Apalancamiento financiero

A continuación, se presentan resultados descriptivos como la media, la desviación estándar, el valor mínimo, el valor máximo y la mediana. En la tabla 4 se expone el apalancamiento financiero de las empresas grandes del sector de alojamiento y servicios de comida en Ecuador, correspondiente al periodo comprendido entre los años 2013 y 2023.

**Tabla 4**  
*Apalancamiento financiero*

Año	Media	Desv. sta.	Min.	Max.	Mediana
2013	3,8722	4,1807	1,0976	23,5242	2,3456
2014	3,1556	1,6371	0,0000	5,4585	3,5283
2015	3,3385	2,4401	1,1192	11,3934	2,5690
2016	3,8709	3,3524	1,0650	13,6552	1,3537
2017	3,9160	3,9160	1,1519	12,4979	2,6955
2018	5,5966	10,3684	1,1576	64,1275	2,5610
2019	4,5019	4,6601	1,1139	22,3059	2,4660
2020	11,7797	24,4212	1,1646	99,8296	3,0051
2021	18,0453	68,0736	-5,4352	398,7638	2,8378
2022	9,0224	26,1631	-8,8117	168,3711	2,7615
2023	3,2583	3,9386	-11,8469	11,2929	2,9037

*Nota.* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s. f.).

En la tabla 4 se observa que la media del indicador *apalancamiento financiero* está sesgada hacia valores más altos, excepto en el año 2014, en el cual la mediana del indicador fue de 3,5 y la media, de 3,16. Por otra parte, se evidencia que la media del indicador presenta una mayor dispersión en el año 2021.

**Figura 3**

*Evolución del apalancamiento financiero*



*Nota.* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s. f.).

Se puede notar en la figura 3 que, en los años 2020 y 2021, se presenta un notable aumento en el apalancamiento financiero, con valores de 11,7797 y 18,0453, respectivamente. Estos incrementos significativos se atribuyen a decisiones estratégicas orientadas a asegurar liquidez durante la pandemia de la COVID-19, ya que las empresas recurrieron al endeudamiento para mantener sus operaciones y mitigar pérdidas. Para el año 2022, el apalancamiento financiero muestra una reducción, alcanzando un nivel de 9,0224; y en 2023, disminuye aún más hasta llegar a 3,2583, acercándose a los niveles observados antes de la pandemia.

## ROE

Para el análisis de la rentabilidad, se presentan resultados descriptivos como la media, la desviación estándar, el valor mínimo, el valor máximo y la mediana del ROE. En la tabla 5 se expone la rentabilidad de las empresas grandes del sector de alojamiento y servicios

de comida en Ecuador, correspondiente al periodo comprendido entre los años 2013 y 2023.

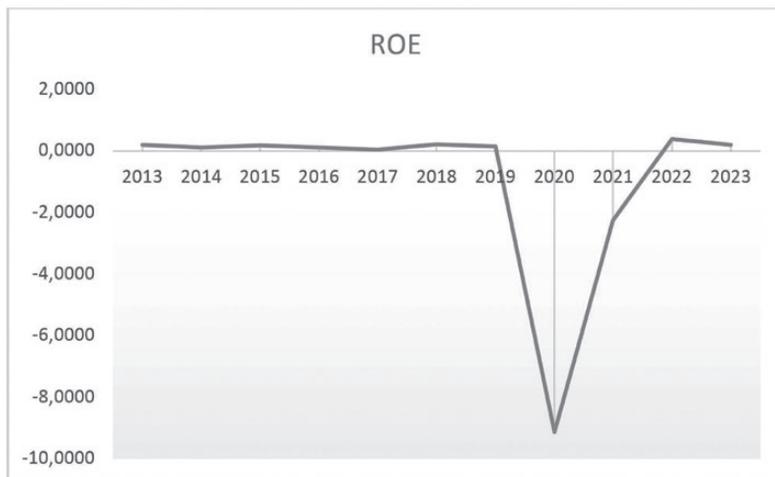
**Tabla 5**  
*ROE*

Año	Media	Desv. sta.	Min.	Max.	Mediana
2013	0,2019	0,5135	-2,2633	0,9557	0,1513
2014	0,1144	0,1251	0,0039	0,2687	0,0000
2015	0,1839	0,2090	-0,1672	0,9781	0,1358
2016	0,1098	0,2009	-0,4712	0,7994	0,0264
2017	0,0554	0,2341	-0,6136	0,6484	-0,0106
2018	0,2130	0,2896	-0,1429	1,2405	0,1546
2019	0,1489	0,1948	0,0000	0,9149	0,0916
2020	-9,1288	29,6827	-136,7632	0,4443	0,0349
2021	-2,2556	11,6087	-67,2047	1,0134	0,0312
2022	0,3906	0,8463	0,0000	5,3175	0,1774
2023	0,2066	0,2411	-0,3229	2,9037	0,1506

*Nota.* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s. f.).

En la tabla 5 se observa que la media del ROE está sesgada hacia valores más altos, con excepción de los años 2020 y 2021. En 2020, la mediana del ROE fue del 3 %, mientras que la media fue de -913 %; en 2021, la mediana se mantuvo en 3 %, pero la media fue de -225 %. Por otra parte, se evidencia que la media presenta una mayor dispersión en los años 2020 y 2021, lo que incide en el análisis posterior sobre el promedio de rentabilidad durante el periodo de estudio en el sector de alojamiento y servicios de comida.

**Figura 4**  
*Evolución del ROE*



*Nota.* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s. f.).

De acuerdo con lo que se muestra en la figura 4, la rentabilidad del sector de alojamiento y servicios de comida disminuyó en los años 2014, 2016, 2017 y 2019. Además, se observa que en los años 2020 y 2021 se produjo una disminución drástica en el ROE, con valores negativos de  $-912,88\%$  y  $-225,56\%$ , respectivamente. Esto refleja el impacto significativo de la pandemia de la COVID-19 en el sector, caracterizado por pérdidas financieras y dificultades operativas generalizadas.

Es importante destacar que, en el año 2022, se evidenció una mejora considerable, con un ROE de  $39,06\%$ , lo que indica una recuperación rápida y significativa. Esta tendencia positiva continuó en 2023, con un ROE de  $20,66\%$ , lo que sugiere una estabilización en la rentabilidad tras los años difíciles. Estas fluctuaciones en el ROE pueden estar influenciadas por diversos factores externos, como políticas públicas, comportamiento del consumidor, aspectos sociales, entre otros.

## Conclusiones y discusión

Este estudio presenta resultados reveladores respecto al apalancamiento financiero, el cual alcanza su nivel más alto en 2021; sin embargo, en ese mismo año, la rentabilidad del sector de alojamiento y servicios de comida presenta un nivel negativo. Este hallazgo contrasta con lo señalado por Jiang (2023), quien indica que las empresas deben recurrir al endeudamiento para alcanzar el éxito. No obstante, también existen estudios como el de Espinoza y López (2024) que respaldan criterios relacionados con la incidencia de los controles en los resultados financieros y de gestión.

En ese contexto, se observa que el sector depende constantemente de la deuda para mantener sus operaciones normales, lo cual se alinea con el estudio de León-Gómez *et al.* (2024), quienes evidencian que, a pesar de que el sector hotelero español cuenta con una gran capacidad empresarial, enfrenta dificultades significativas en términos de solvencia y apalancamiento.

Se observa una marcada disminución en el margen neto durante los años 2020 y 2021, con valores negativos de  $-22,20\%$  y  $-8,37\%$ , respectivamente. Asimismo, el ROE presenta un nivel negativo en el mismo periodo, por lo que estos resultados financieros estarían asociados a la pandemia de la COVID-19 y sus efectos, lo que refleja la sensibilidad del sector de alojamiento y servicios de comida a factores externos, como crisis económicas y cambios en la demanda del consumidor.

Estos resultados negativos del margen neto y del ROE confirman la hipótesis planteada en esta investigación, según la cual la rentabilidad de las grandes empresas del sector de alojamiento y servicios de comida es desfavorable. Esta conclusión es coherente con lo evidenciado por Kasik y Snapka (2020), quienes manifiestan que, en los años afectados por la pandemia, estos indicadores resultan desfavorables.

Por otra parte, las empresas grandes del sector de alojamiento y servicio de comida muestran un equilibrio en la rotación de activos, ya que en el año 2020 existe una ligera recuperación lo que sugiere cambios significativos en la estructura operativa o en los procesos internos, así como una gestión más eficiente de inventarios durante la pandemia. Sin embargo, en el año 2021, la rotación de activos vuelve a presentar una disminución, atribuyéndose a la reducción en la actividad económica y menor uso de activos debido a las restricciones y cambios en la demanda durante la pandemia, tal como se evidenció en otros estudios como el de Díaz-Ortega y García-Mogollón (2022).

El análisis de rentabilidad, aplicando el modelo DuPont en empresas grandes del sector de alojamiento y servicios de comida, muestra que enfrentan desafíos específicos en la gestión de la rentabilidad, pero también revela áreas de oportunidad para mejorar la eficiencia operativa y financiera. Futuros estudios pueden aplicar modelos econométricos que permitan determinar la incidencia de cada uno de los componentes del modelo, para alcanzar conclusiones sobre el efecto de las dimensiones de rentabilidad en el sector de alojamiento y servicios de comida.

## Referencias bibliográficas

- Al-Khoury, A., Haddad, H., Al-Bawab, A., Othman, M., & Khazaleh, A. (2022). Financial Performance for Arab Bank using DuPont Analysis 2000-2021. *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 19, 1526-1537. <https://acortar.link/6s6kkH/>
- Andrade, A. M. (2024). Análisis del ROA, ROE y ROI. *Contadores y Empresas*. <https://acortar.link/yQd4Ht/>
- Aryantini, S. & Jumono, S. (2021). Profitability and Value of Firm: An Evidence from Manufacturing Industry in Indonesia. *Accounting*, 7(4), 735-746. <https://acortar.link/yIRhKL/>
- Barreto Granda, N. B. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad. Revista Científica de la Universidad de Cienfuegos*, 12(3), 129-134. <https://acortar.link/4ZrRxV/>

- Cortés, J. G. (2021). El modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA) Resumen. *Mercados y Negocios*, 43. <https://acortar.link/U5nAC5/>
- Díaz-Ortega, N. I. y García-Mogollón, J. M. (2022). Sistema DuPont: factores influyentes de la rentabilidad en empresas del sector manufacturero. *Revista de Investigaciones Universidad del Quindío*, 34(S5), 291-300. <https://acortar.link/wnXZ7k/>
- Espinoza Rosero, G. B. y López Cali, V. E. (2024). El control interno y su incidencia en la gestión operativa. *Yachana Revista Científica*, 13(1), 55-68. <https://acortar.link/YvWMqm/>
- Espinoza Rosero, G., Gómez Guerrero, M. y Zambrano Flores, J. (2024a). La estructura del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las pymes que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador. *Revista Latinoamericana de Difusión Científica*, 6(10), 135-149. <https://acortar.link/hSB30t/>
- Espinoza Rosero, G. B., Vera Miranda L. K. y Gavilánez Calderón, A. J. (2024b). Incidencia de la carga impositiva en la rentabilidad de las empresas de telecomunicaciones en Ecuador. *UTC Prospectivas: Revista de Ciencias Administrativas y Económicas*, 41-55. <https://acortar.link/LKvBsZ/>
- García Jiménez, O. (2014). Fórmula DuPont y su rentabilidad, vista desde la óptica administrativa. *Inquietud Empresarial*, 14, 89-113. <https://acortar.link/Kby9GK/>
- García-Méndez, S., Rueda-Galvis, J., & Garavito-Hernández, Y. (2023). Competitive Analysis for the Sustainability of Tourism in Colombia. *Criterio Libre*, 21(38), 1-24. <https://acortar.link/MZJGo0/>
- Gutiérrez Ponce, H., Espinoza Rosero, G. y Alcívar Gómez, B. (2024). Análisis de la estructura de financiamiento de las pymes del Ecuador. *Revista San Gregorio*, 1(57), 43-55. <https://acortar.link/fZ4tRN/>
- Gutiérrez Ponce, H. y Espinoza Rosero, G. (2024). La estructura de endeudamiento de las Pymes del sector comercial en Ecuador: Un estudio empírico. *Innovar*, 34(93). <https://acortar.link/xphw22-}/>
- Issa Morales, E. y Espinoza Rosero, G. (2024). Análisis financiero en empresas del sector de consumo masivo: posición actual frente a la competencia. En *Estudio de casos en Ciencias Administrativas y Económicas* (pp. 89-111). Abya Yala. <https://acortar.link/ticZC1/>
- Jiang, J. (2023). Application of DuPont-factor analysis to financial performance and market measurement of the southeast Asian hotel industry. *International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting*, 17(1), 127-134. <https://acortar.link/gPnnEP/>

- Kasik, J. & Snapka, P. (2020). A general model based on the DuPont system of financial analysis for identification, analysis and solution of a potential crisis in a business. *Montenegrin Journal of Economics*, 16(4), 55-66. <https://acortar.link/9DJtY8/>
- León-Gómez, A., Gimeno-Arias, F., García-Revilla, M. R. y Mora Forero, J. A. (2024). Evaluación integral de la solidez financiera en el sector hotelero español: un enfoque estructural y comparativo. *INNOVA Research Journal*, 9(1), 107-130. <https://acortar.link/3iL6dr/>
- Padilla, V. y Quito, T. (2022). *Análisis de rentabilidad mediante el efectivo DuPont en las empresas de transporte y almacenamiento de la ciudad de Cuenca, durante el periodo 2019*. [Tesis de pregrado, Universidad de Cuenca]. Repositorio Institucional. <https://acortar.link/nUcQk9/>
- Palate Moposita, J. J., Jerez Cahuasquí, B. A. y Ballesteros López, L. G. (2023). Estrategias de marketing digital e indicadores económicos necesarios para la reactivación del sector turístico de la provincia de Tungurahua. *Pacha. Revista de Estudios Contemporáneos del Sur Global*, 4(10). <https://acortar.link/XS8gc3/>
- Rodríguez Rivera, H. F. (2020). Análisis de la rentabilidad aplicando el modelo DuPont en empresas de transporte de carga pesada en la provincia del Carchi. *SATHIRI*, 15(2), 9-21. <https://acortar.link/JbiLQJ/>
- Sala, E., Farreras, M., Arimany, N. y Coenders, G. (2023). *Análisis de las empresas de turismo rural en Cataluña y Galicia: rentabilidad económica y solvencia 2014-2018*. Obtenido de Análisis de las empresas de turismo rural en Cataluña y Galicia: rentabilidad económica y solvencia 2014-2018. *Cuadernos del CIMBAGE*. 25. 33-54. <https://acortar.link/LoLARI/>
- Soares, E., & Galdi, F. (2011). Relação dos modelos DuPont com o retorno das ações no mercado brasileiro Relation between DuPont models and stock return in the Brazilian market. *Rev. Contab. Finanças*, 57, 279-298. <https://acortar.link/yQybD8/>
- Solyukova, N., Viegas, C., & Pinto, P. (2023). Firm-Specific Factors Influencing the Performance of Young Small and Micro-Sized Firms Located in Algarve: The Case of the Tourism-Related Sector. *Tourism An International Interdisciplinary Journal*, 71(1), 29-43. <https://acortar.link/CfKkDr/>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (s. f.). *Ranking de compañías*. <https://acortar.link/rdwjSJ/>