

# Análisis de la rentabilidad mediante el modelo DuPont en grandes empresas del sector de arte, entretenimiento y recreación

---

María José Rigail Cifuentes  
Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)  
rmariaj@est.ups.edu.ec  
<https://orcid.org/0009-0007-6207-0572>

Shirley Elizabeth Lucero Córdor  
Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)  
slucero@est.ups.edu.ec  
<https://orcid.org/0009-0005-3170-8014>

Luis Fernando Ortiz Murillo  
Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)  
lortizm1@ups.edu.ec  
<https://orcid.org/0009-0008-0181-8337>

## Introducción

Tomar decisiones incorrectas puede generar problemas en la gestión de recursos, ya que impactan directamente la rentabilidad, llevando a optar por líneas de crédito y endeudamiento, lo que afecta las ganancias a largo plazo. Predecir incorrectamente que la dirección del mercado limita el flujo de efectivo a corto plazo. Las empresas, en todo el mundo, que no emplean técnicas especializadas, aumentan gradualmente los costos de gestión de recursos internos, lo que conduce a pérdidas económicas (Puca, 2023).

En la actualidad, a nivel mundial, las economías requieren comprender el valor económico de las empresas, especialmente aquellas con capital mixto (público-privado). Existe la necesidad de buscar inyecciones de capital, que pueden incluir capitalización parcial, emisiones de valores de la empresa, fusiones o colocación de acciones en el mercado. Conocer el valor de una empresa o negocio es fundamental para tomar decisiones estratégicas (Andrade, 2023).

Los servicios de arte, entretenimiento y recreación han adquirido una importancia creciente en la vida cotidiana de la sociedad. Facilitan la producción, difusión y consumo de contenido relevante para las personas, convirtiéndose en un proceso ligado a la construcción de significado. Este sector ha evolucionado y adaptado sus servicios a las diversas necesidades de sus audiencias, destacándose como una industria crucial para el desarrollo económico de un país (Tobar Bolaños, 2024).

En el mundo actual, las exigencias sociales y tecnológicas hacen inevitable la necesidad de cambios en diversos ámbitos. La economía creativa, también conocida como economía naranja, ha emergido como una de las industrias clave para el progreso económico y cultural. Áreas como el cine y otras formas de expresión artística generan ingresos que impulsan el crecimiento económico. Por ello, los gobiernos centrales deben brindar apoyo a este sector mediante medidas que fomenten su desarrollo (Calvache Quinatoa, 2023).

Latinoamérica destaca como una región clave para el desarrollo de la industria del entretenimiento y la recreación, especialmente en los sectores de espectáculos en vivo y música. Desde 2005, países como Chile, Colombia y Venezuela han demostrado una notable capacidad de adaptación a los avances tecnológicos, una destacada participación en mercados internacionales y un crecimiento sostenido (Velasco García, 2022).

Uno de los principales problemas identificados en este estudio es la escasa disponibilidad de información económica por parte

del sector del entretenimiento. A pesar de la existencia de leyes y regulaciones que exigen la divulgación de datos financieros, muchas empresas e individuos no han proporcionado información suficiente para analizar adecuadamente su situación actual y modelos de sostenibilidad. Es innegable que la contabilidad refleja la realidad económica y financiera; por lo tanto, es crucial interpretar dicha información para comprender el desempeño del sector (Vaca *et al.*, 2020).

Desde 2015, las actividades recreacionales en Ecuador han experimentado un crecimiento notable. En ese año, el producto interno bruto (PIB) aumentó un 1,5 %. Sin embargo, en 2016 hubo una disminución del 1,4 % debido a un evento telúrico. Gracias a estrategias desarrolladas, en 2017 la actividad turística se reactivó, con un incremento del 1,74 %, alcanzando su punto máximo en 2019 con un 1,86 %. En contraste, en 2020 se produjo una drástica caída del 77 % en la llegada de turistas extranjeros y un PIB de solo el 1,61 %, como consecuencia de las restricciones globales (Carvajal, 2024).

Ecuador cuenta con numerosos espacios de entretenimiento, cultura y recreación, lo que lo posiciona como un destino turístico de renombre mundial. Sin embargo, la migración ha aumentado significativamente en los últimos años. Se estima que el país recibió alrededor de 250 000 venezolanos. Esta alta tasa migratoria ha generado impactos en la seguridad y la economía. En 2018, se registró un incremento en delitos atribuidos a esta población (Brito Solano, 2020).

Este estudio se centra en responder la siguiente pregunta de investigación: ¿Cuál es el análisis de la rentabilidad aplicando el modelo DuPont en las empresas grandes del sector de arte, entretenimiento y recreación?

1. ¿Cuáles son los indicadores financieros utilizados en el sistema DuPont para analizar la rentabilidad de las empresas de arte, entretenimiento y recreación en Ecuador?

2. ¿Cuáles son los desafíos específicos que enfrentan estas empresas en términos de rentabilidad, y cómo puede el sistema DuPont contribuir a su solución?
3. ¿Qué oportunidades de mejora pueden identificarse mediante el análisis de rentabilidad con el sistema DuPont?

## **Objetivo general**

Analizar la rentabilidad aplicando el modelo DuPont en las grandes empresas del sector de arte, entretenimiento y recreación en Ecuador.

## **Objetivos específicos**

- Comprender los indicadores financieros utilizados en el sistema DuPont para evaluar la rentabilidad del sector.
- Identificar los desafíos específicos del sector y cómo el sistema DuPont puede contribuir a superarlos.
- Proponer estrategias de mejora basadas en los resultados del análisis de rentabilidad.

El modelo DuPont proporciona una medida precisa de cómo la crisis económica, la pandemia y las nuevas regulaciones han impactado la rentabilidad del sector de arte, entretenimiento y recreación. Permite identificar áreas críticas como la gestión financiera, la eficiencia operativa y la estrategia de precios. Mediante la recopilación de datos financieros —incluyendo estados financieros e informes anuales— se aplicarán ratios clave como el margen de beneficio neto, la rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio para obtener una visión integral de la situación financiera del sector (Marzal Flores, 2020; Tobar Bolaños, 2024).

Las empresas desempeñan un papel crucial en la creación de riqueza y empleo. Actúan como agentes de cambio, generadoras

de ideas e impulsoras del desarrollo en un país. Son un factor clave para dinamizar la economía, según Confecámaras - Red de Cámaras de Comercio.

El análisis de la rentabilidad mediante el modelo DuPont proporcionará una medida precisa del impacto que han tenido la crisis económica, la pandemia y las nuevas regulaciones sobre la rentabilidad del sector de arte, entretenimiento y recreación. Esta herramienta permitirá identificar las áreas específicas que requieren mejoras, tales como la gestión financiera, la eficiencia operativa y la estrategia de precios.

Como parte de la investigación, se llevará a cabo la recolección de datos financieros, incluyendo estados financieros e informes anuales de las empresas del sector (Marzal Flores, 2020).

Se calcularán los ratios del modelo DuPont, como el margen de beneficio neto, la rotación de activos y la rentabilidad sobre el patrimonio, con el objetivo de obtener una visión completa y detallada de la situación financiera del sector de arte, entretenimiento y recreación. Este enfoque destacará la importancia de analizar la rentabilidad de un sector que se ha visto notablemente afectado tras la pandemia. A pesar de una recuperación gradual, los ingresos aún no alcanzan los niveles previos a la crisis sanitaria (Tobar Bolaños, 2024).

El sector de arte, entretenimiento y recreación en Ecuador tiene un papel relevante en la economía nacional y se caracteriza por su alto dinamismo. Sin embargo, enfrenta serios desafíos en términos de rentabilidad. Para afrontar estos problemas, es fundamental aplicar métodos de análisis financiero que permitan evaluar de forma precisa y completa el desempeño económico de las empresas. En este contexto, el modelo DuPont se presenta como una herramienta eficaz, ya que proporciona un marco analítico que permite examinar los diversos factores que influyen en la rentabilidad empresarial (Puca, 2023).

El análisis DuPont aplicado a la rentabilidad del sector de arte, entretenimiento y recreación muestra amplias variaciones en los resultados, especialmente debido al impacto negativo de la pandemia por COVID-19, que provocó una disminución significativa de la rentabilidad en el año 2020 (Tobar Bolaños, 2024). No obstante, las empresas del sector han logrado cierto éxito en el control de los costos operativos y en la generación de ingresos adicionales. Aun así, la baja rotación de activos observada sugiere una posible ineficiencia en el uso de los recursos, posiblemente relacionada con inversiones a largo plazo (Marzal Flores, 2020).

### **Antecedentes teóricos**

Marquina (2020) determinó que, durante su investigación, se aplicó la técnica de revisión documental mediante una guía como instrumento para conocer la situación de las empresas *Wachaque Gastrobar*, *Sky Rooftop Bar* y *La Bohemia*. El estudio adoptó un diseño no experimental, con un enfoque cuantitativo. Concluyó que estas empresas registraron pérdidas de 47 678,50; 28 487,50 y 37 162,25 respectivamente. Se identificó que, debido a las medidas dictadas por el Estado respecto al confinamiento domiciliario, las empresas enfrentaron una situación de incertidumbre ante la falta de una fecha definida para el reinicio de actividades.

Siguiendo una línea similar, Peña (2020) se enfocó en proponer un procedimiento para perfeccionar el análisis económico-financiero mediante la determinación de un sistema de indicadores y sus estándares en el hotel *Iberostar Playa Alameda*. Aplicó el procedimiento y concluyó que estandarizar los indicadores mejora la rentabilidad, ya que permite evaluar, planificar y controlar la gestión organizacional con mayor eficiencia y calidad.

Carvajal Zambrano (2024) analizó cómo la comercialización de destinos turísticos emergentes se ve afectada por el deficiente control de gestión, lo cual limita la competitividad y el proceso de toma de decisiones. Desarrolló un modelo de control de gestión para

destinos turísticos ecuatorianos, centrado en los casos de Sucre, San Vicente, Jama y Pedernales. Concluyó que dicho modelo facilita la integración de herramientas que contribuyen a la mejora continua.

En el caso de Torres (2020), se realizó un estudio de prefactibilidad para determinar la rentabilidad financiera de una ampliación integral de la cafetería *OMOFF*, ubicada en la ciudadela Urdesa. Desde un enfoque financiero, aplicó análisis de sensibilidad, demostrando que este método es crucial para la toma de decisiones de inversión. Se concluyó que el mercado de cafeterías es favorable para nuevos emprendimientos, siempre que se cuente con procesos de producción definidos y un análisis detallado de costos sobre los productos más vendidos.

Gaibor (2022) llevó a cabo un análisis crítico del Plan Operativo Anual de la Federación Deportiva Provincial de Bolívar para evaluar su cumplimiento financiero mediante la aplicación del modelo DuPont durante el periodo 2019-2020. Empleó técnicas como la observación directa, diagnósticos financieros y cuestionarios. Encontró una correlación entre variables, resaltando la necesidad de una planificación estratégica con indicadores más precisos, dado que la entidad depende del presupuesto asignado por el gobierno central.

Espín (2023) analizó los estados financieros de hoteles cinco estrellas en Ecuador utilizando datos de la Superintendencia de Compañías. Elaboró tablas con las principales cuentas para calcular indicadores financieros. Esto permitió evaluar la situación económica reciente del sector hotelero, revelando que el endeudamiento afectó negativamente su rentabilidad. A través de un análisis de correlación de Pearson, se concluyó que las inversiones en este sector no alcanzaron los resultados esperados debido a una notable disminución en los ingresos.

Sala *et al.* (2023) examinaron la viabilidad del turismo rural utilizando datos contables de la base SABI, enfocados en Cataluña y Galicia durante el periodo 2014-2018. Aplicaron ratios financieros y utilizó la metodología CoDa (datos composicionales), diseñada

para tratar asimetrías y valores atípicos. Encontraron diferencias en la rentabilidad financiera, desglosadas en rotación, margen y apalancamiento. En todos los clústeres, el sector presentó rentabilidades negativas, aunque en 2018 se observó una leve mejora. Se identificó un grupo crítico con altos niveles de endeudamiento, principalmente en Galicia.

Bello *et al.* (2021) propusieron alternativas de gestión financiera para garantizar la sostenibilidad de la empresa *GL Retail Communication S.A.S.* a corto, mediano y largo plazo. Mediante un análisis de rentabilidad, demostró que los indicadores de productividad mejoran al reducir la necesidad de capital de trabajo y aumentar las ventas de manera sostenida. Además, encontró viable implementar una estrategia de mitigación del riesgo cambiario, considerando que gran parte del gasto financiero se originaba en la volatilidad de las divisas extranjeras frente a la moneda local.

Andrade (2023) determinó el valor económico de la empresa *Multicines La Paz* mediante el método de flujos descontados, analizando su situación financiera. Aplicó un análisis estático utilizando el enfoque DuPont para los años 2018 y 2019. Los resultados revelaron que el ROE extendido mostró una rentabilidad superior al 18 % en 2019. En comparación con la gestión anterior, que registró un ROE de 19,7 %, se observó una leve disminución en el nivel de ingresos, atribuida a las inversiones realizadas durante 2019. El estudio permitió alcanzar un mayor entendimiento de las finanzas corporativas y evidenció las debilidades existentes en la aplicación de métodos de valoración de empresas, especialmente en economías emergentes.

Torres (2021) investigó las estrategias de control de inventarios que optimizan la rentabilidad en la discoteca *Tendido Tres*, ubicada en Cutervo, durante el año 2018. Aplicó métodos deductivos e inductivos en una investigación descriptiva, con un diseño no experimental de enfoque cuantitativo, sin manipulación de las variables “control de inventarios” y “rentabilidad”. Los resultados indicaron que el 87,5 % de los colaboradores consideró que el nivel de control de inventarios

era regular, mientras que el 12,5 % lo calificó como bueno. En cuanto a la rentabilidad, el 62,5 % de los encuestados opinó que la aplicación de estrategias específicas sería beneficiosa para la discoteca, y el 31,3 % consideró que ayudaría de manera regular.

## **Bases teóricas**

### ***Rentabilidad***

La rentabilidad es la capacidad de generar beneficios en relación con la inversión realizada y los ingresos obtenidos, después de deducir los impuestos correspondientes. Este término hace referencia a la ganancia expresada como un porcentaje de una magnitud económica, como el capital invertido. Representa la relación entre la inversión realizada y la utilidad generada, y se evalúa tras un periodo determinado. Es un indicador crucial para evaluar el éxito de un negocio, ya que no solo considera la relación entre la inversión y el beneficio económico, sino también el nivel de control ejercido durante el proceso para alcanzar los objetivos establecidos (Gallosa y López, 2020).

La noción de rentabilidad se remonta a 1890, cuando se menciona en un documento la significativa contribución del presidente Walker a la economía mediante el principio de la renta, el cual se refiere a los ingresos que percibe el propietario de la tierra por permitir actividades industriales que generan beneficios. Con el paso del tiempo, el concepto de rentabilidad ha evolucionado, destacándose la importancia de su evaluación para inversionistas potenciales y propietarios de empresas (Fernández Azuero, 2020).

En el presente artículo se ha analizado la importancia de la rentabilidad como un indicador clave para la evaluación del éxito empresarial. Entendida como la capacidad de generar beneficios en proporción a la inversión y los ingresos, la rentabilidad es fundamental para medir el desempeño financiero de una organización.

Este análisis resalta que la rentabilidad no solo permite medir la eficiencia económica de una empresa, sino que también guía la toma de decisiones estratégicas, permitiendo a las organizaciones optimizar recursos y mejorar su competitividad en el mercado. La evaluación constante de la rentabilidad mediante herramientas como el ROE y el modelo DuPont resulta esencial para facilitar decisiones informadas y mejorar la eficiencia y efectividad organizacional.

Planificar estrategias basadas en el análisis de rentabilidad permite optimizar el uso de recursos y maximizar los beneficios. Asimismo, un control continuo de la rentabilidad garantiza que la empresa mantenga su competitividad en el mercado, permitiendo ajustes oportunos en sus operaciones y estrategias. Las empresas deben estar preparadas para adaptarse a las fluctuaciones del mercado y optimizar constantemente sus procesos financieros, utilizando indicadores precisos y metodologías probadas que garanticen una gestión eficaz de los recursos y una maximización de los beneficios.

## ROE

El ROE, también conocido como retorno sobre el capital o rentabilidad financiera, es un indicador que mide la rentabilidad de los fondos propios de una empresa durante un periodo determinado. Refleja el rendimiento generado exclusivamente por los recursos aportados por los accionistas, sin considerar cómo se distribuyen los resultados para generar ingresos. Su cálculo se realiza dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto.

Por su parte, el ROA (*Return on Assets*), o retorno sobre los activos, es un indicador que mide el nivel de eficiencia con el que una empresa utiliza el total de sus activos para generar utilidades. Es decir, muestra cuánto se gana por cada unidad monetaria invertida en activos operativos promedio de la organización (López *et al.*, 2020).

## *Sistema DuPont*

El sistema DuPont es un modelo de análisis financiero que permite evaluar la eficiencia de una empresa en tres áreas clave: rentabilidad operativa, eficiencia en el uso de los activos y apalancamiento financiero. Este enfoque descompone el retorno sobre el patrimonio (ROE) en tres componentes fundamentales: margen de beneficio neto, rotación de activos y multiplicador del capital (estructura financiera), lo cual ofrece una visión integral del desempeño empresarial (Cahuana Quispe, 2021).

El método de análisis DuPont se utiliza para examinar los estados financieros de una empresa y determinar su salud financiera. Este método combina el estado de resultados y el balance general para calcular dos indicadores clave: el retorno sobre los activos (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE). En primer lugar, vincula el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad sobre las ventas, con la rotación de activos totales, que indica la eficiencia con la que se han utilizado los activos para generar ingresos (Chulco Suquillo, 2020).

El sistema DuPont también se ha aplicado como un enfoque organizacional integral para mejorar el entorno laboral y la cultura organizacional. En este sentido, se orienta hacia la implementación de soluciones sostenibles, innovadoras y centradas en las personas, buscando potenciar la productividad, la seguridad, el valor ambiental y la rentabilidad en todos los niveles de una organización. Según Cahuana Quispe (2021), esta metodología ayuda a establecer una cultura de seguridad efectiva, con el objetivo de reducir las tasas de accidentes a cero y fomentar la toma de decisiones responsables y compartidas.

Como herramienta financiera, el sistema DuPont permite a los directivos identificar con mayor precisión las áreas que requieren intervención. Por ejemplo, puede revelar si la baja rentabilidad se debe a un margen de beneficio reducido, a una baja eficiencia en el uso de activos o a un apalancamiento excesivo. De este modo, el modelo

contribuye significativamente a la toma de decisiones estratégicas, ya que permite planificar mejoras en la gestión de costos, en la utilización de recursos o en la estructura de financiamiento.

En el contexto ecuatoriano, el sector de arte, entretenimiento y recreación constituye un componente vibrante y esencial de la economía nacional. Este sector abarca una diversidad de actividades y servicios, tales como teatros, cines, compañías musicales, parques de diversiones y centros recreativos. De acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), existen aproximadamente 5626 empresas registradas que operan en este sector. Estas organizaciones no solo contribuyen al desarrollo cultural y social del país, sino que también desempeñan un papel crucial en la generación de empleo y en la promoción del turismo, tanto local como internacional. A pesar de los desafíos económicos y sociales recientes, el sector ha mostrado un crecimiento sostenido, lo que evidencia su relevancia dentro de la dinámica económica y cultural del Ecuador.

## **Materiales y métodos**

Esta investigación, de enfoque cuantitativo, se emplea para comprender la frecuencia, patrones, valores promedio y correlaciones, así como para analizar las relaciones de causa y efecto dentro del sector de arte, entretenimiento y recreación en Ecuador. El estudio es de tipo analítico, con un diseño no experimental, y se propone recopilar y analizar datos relevantes sobre la rentabilidad en dicho sector (Espejo-González, 2022).

Para evaluar la rentabilidad de las empresas pertenecientes a este ámbito, se aplicará el modelo DuPont, que permite descomponer el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) en tres componentes clave: el margen de utilidad neta, la rotación de activos y el apalancamiento financiero. A través de este análisis, se interpretarán los resultados para comprender la eficiencia financiera, el uso de activos y la operatividad de las empresas, lo que permitirá identificar tendencias, patrones y áreas de mejora (Calle, 2021).

El estudio se basó en el análisis de datos recopilados durante el periodo 2018-2023, estimando los efectos registrados en el sector en relación con la variable “rentabilidad”, la cual fue examinada mediante la aplicación del modelo DuPont.

Durante la investigación se emplearon diversos métodos:

- *Método teórico.* Se optó por el enfoque hipotético-deductivo, el cual permite formular hipótesis y obtener resultados precisos sobre la situación planteada, basándose en datos concretos y verificables.
- *Método empírico.* Se llevaron a cabo mediciones mediante una serie de análisis detallados de los datos recopilados, lo que permitió observar y registrar directamente los fenómenos propios del sector, proporcionando así una base sólida para el análisis cuantitativo.
- *Método estadístico.* Se utilizó estadística descriptiva para lograr una interpretación clara de los datos, aplicando herramientas como el cálculo de medias, desviaciones estándar y distribuciones de frecuencia. Este enfoque permitió simplificar la complejidad de los datos, facilitar la interpretación y respaldar las decisiones derivadas del análisis de rentabilidad.

## **Población y muestra**

La población del estudio incluye todas las empresas y entidades relacionadas con el sector de arte, entretenimiento y recreación en Ecuador, tales como teatros, cines, compañías musicales, parques de diversiones y centros recreativos.

La muestra será seleccionada mediante muestreo aleatorio, con el fin de garantizar la representatividad de la población. Estará conformada por empresas de diversos tamaños, ubicaciones geográficas y tipos de actividad dentro del sector (Dube y Caro, 2021).

## Alcance y propósito del estudio

Este estudio tiene como finalidad proporcionar una visión detallada de los determinantes de la rentabilidad, mediante la aplicación del modelo DuPont. Permitirá identificar con precisión las áreas que requieren mejoras, contribuyendo a una mejor comprensión de la situación financiera del sector y sirviendo como base para futuras investigaciones y la toma de decisiones estratégicas.

Se destaca la relación entre el margen de utilidad neta, la rotación de activos y el apalancamiento financiero como elementos clave en el análisis de rentabilidad.

Tal como se mencionó anteriormente, la variable de estudio es rentabilidad. En la siguiente página se presenta el cuadro de operacionalización, el cual incluye la definición conceptual, las dimensiones a evaluar, los indicadores financieros y sus respectivas definiciones operacionales. También se detallan las fórmulas de las razones financieras empleadas en esta investigación (tabla 1).

**Tabla 1**

*Matriz de la operacionalización de la variable*

Variable	Dimensiones	Indicadores	Fórmula
Rentabilidad	Retorno sobre el patrimonio (ROE)	Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$
		Rotación de activos totales	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$
		ROE	$\frac{\text{Activos totales}}{\text{Patrimonio}}$

*Nota.* Espinoza et al. (2024), Gutiérrez y Espinoza (2024), Gutiérrez et al. (2024).

En cuanto al método empírico, se realizaron mediciones detalladas de los datos recopilados. Esto implicó la ejecución de una serie de análisis cuantitativos que permitieron observar y registrar directamente los fenómenos financieros y operativos específicos del sector. Los datos fueron obtenidos a través de informes financieros y bases de datos oficiales, garantizando así la validez y confiabilidad de la información utilizada (Brito Solano, 2020).

El método estadístico se centró en la aplicación de técnicas de estadística descriptiva para interpretar los datos de forma clara y concisa. Se calcularon medidas como medias, desviaciones estándar y distribuciones de frecuencia, con el propósito de resumir la información financiera y facilitar su comprensión. Adicionalmente, se aplicaron técnicas de análisis de regresión y correlación para identificar relaciones entre las variables financieras clave descompuestas por el modelo DuPont: margen de utilidad neta, rotación de activos y apalancamiento financiero (Argüelles *et al.*, 2021).

Se empleó un enfoque cuantitativo, mediante el cual se recolectaron datos financieros detallados de las empresas a través de fuentes confiables como informes financieros e información oficial. A partir del análisis estadístico descriptivo, se identificaron relaciones entre las variables del modelo DuPont, lo cual permitió determinar la contribución de cada componente a la rentabilidad total y evaluar la eficiencia operativa de las empresas del sector de arte, entretenimiento y recreación en Ecuador.

No obstante, es importante considerar ciertas limitaciones del estudio, como la disponibilidad y desagregación de datos a nivel sectorial, lo cual pudo restringir el análisis de algunas empresas o subsectores específicos. A pesar de estas limitaciones, los resultados de esta investigación contribuyen significativamente a la comprensión de los factores determinantes de la rentabilidad. En conjunto, los métodos aplicados permitieron un análisis exhaustivo de la situación financiera de las grandes empresas del sector, proporcionando una base sólida para la identificación de tendencias, patrones y áreas de mejora en su gestión financiera.

## Resultados

La rentabilidad de las empresas del sector de arte, entretenimiento y recreación se evalúa mediante la aplicación del modelo DuPont, el cual descompone la rentabilidad financiera (ROE) en tres componentes fundamentales: el margen de utilidad neta, la rotación de activos y el apalancamiento financiero.

Para este análisis, se recopilaron datos financieros provenientes de informes oficiales y bases de datos institucionales, garantizando así la validez y confiabilidad de la información. En particular, se obtuvieron datos de fuentes como la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, lo que respalda la precisión del análisis realizado.

En la tabla 2, se presenta la estadística descriptiva correspondiente al margen de utilidad neta, uno de los indicadores clave del modelo DuPont, aplicado al sector de arte, entretenimiento y recreación. Esta información permite observar el comportamiento del margen neto a lo largo del periodo analizado, proporcionando evidencia cuantitativa para la interpretación de la rentabilidad operativa del sector.

**Tabla 2**  
*Margen neto*

Año	Media	Desv. sta.	Min.	Max.	Mediana
2018	0,05440619	0,06390328	0,006630995	0,12699469	0,02959291
2019	0,05970447	0,05280209	0	0,10026151	0,07885189
2020	0	0	0	0	0
2021	0,06800722	0,06800722	0,06800722	0,06800722	0,06800722
2022	0,02182839	0,04209118	-0,00956277	0,06965828	0,00538965
2023	0,12007072	0,05347797	0,06084766	0,16482706	0,13453745

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

La tabla 2 muestra la evolución del margen neto. En 2018, la media fue de aproximadamente 0,054, mientras que en 2019 aumentó a 0,059. Este incremento indica una mejora en la rentabilidad, aunque con cierta variabilidad en los datos, la cual se redujo en 2019, lo que sugiere una mayor estabilidad en comparación con 2018.

El año 2020 se caracteriza por la ausencia de datos positivos, con un margen neto igual a 0 en todos los registros. Este estancamiento puede interpretarse como resultado de una crisis, un problema significativo o una posible falta de información. En este sentido, 2020 rompió la tendencia de crecimiento observada en los años anteriores.

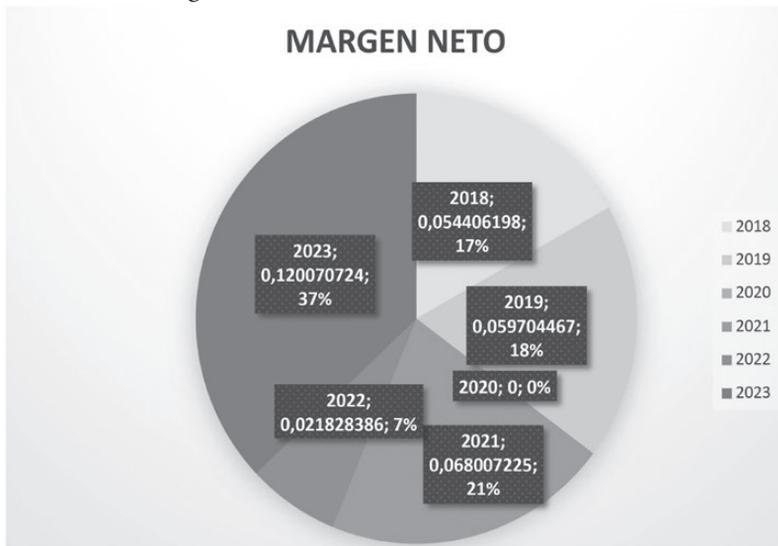
En 2021, el margen neto se estabilizó en 0,068, sin variabilidad en los datos. Este comportamiento refleja una situación financiera consistente, aunque sin crecimiento respecto a 2019. La uniformidad sugiere que el sector de arte, entretenimiento y recreación operó en un entorno relativamente estable durante dicho año.

Por otro lado, en 2022 se observa una disminución en la media del margen neto, que se ubicó en 0,0218, acompañada de una mayor variabilidad respecto a 2021. La presencia de valores negativos indica que las empresas del sector pudieron haber enfrentado dificultades o pérdidas en determinados periodos, lo que refleja una inestabilidad temporal.

Finalmente, en 2023 se evidencia una recuperación significativa, con una media de 0,120 y una variabilidad similar a la de 2019. El margen neto, positivo y más elevado, sugiere una mejora notable en la rentabilidad, así como un retorno a una situación financiera más sólida.

**Figura 1**

*Evolución del margen neto*



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

Basándonos en el análisis realizado, se observa en la figura 1 una considerable variabilidad en el margen neto a lo largo de los años. Esto sugiere que factores internos o externos a la empresa han influido significativamente en su rentabilidad. En el año 2020, el margen neto fue nulo en todos los registros, lo cual podría indicar un periodo de pérdidas o una reestructuración significativa dentro de la organización. Por el contrario, en 2023 se registró el margen neto promedio más alto, lo que sugiere una mejora notable en la rentabilidad de la empresa.

**Tabla 3**  
*Rotación de activos*

<b>Año</b>	<b>Media</b>	<b>Desv. sta.</b>	<b>Min.</b>	<b>Max.</b>	<b>Mediana</b>
2018	2,898914617	2,468203346	1,181104355	5,727305388	1,788334108
2019	1,231661667	0,609524452	0,859793989	1,935095148	0,900095863
2020	0	0	0	0	0
2021	1,066148083	1,066148083	1,066148083	1,868896461	1,066148083
2022	2,434926141	1,822441487	0,417707847	3,96258802	2,924482554
2023	1,698520192	0,747989832	0,861487067	2,301483087	1,932590421

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

Según se aprecia en la tabla 3, en 2018, la rotación de activos fue alta, con una media de 2,898 y una desviación estándar de 2,468, lo que sugiere una considerable variabilidad en el uso de los activos. Los valores oscilaron entre 1,181 y 5,727, y la mediana fue de 1,788, lo que indica que la mayoría de los valores se encontraban por debajo de la media, sugiriendo un amplio rango en la eficiencia del uso de activos.

En 2019, la media descendió drásticamente a 1,231, con una desviación estándar de 0,609, lo cual refleja una disminución en la variabilidad con respecto al año anterior. Los valores fluctuaron entre 0,859 y 1,935, con una mediana de 0,900. Esto indica una menor eficiencia en la rotación de activos en comparación con 2018, y una tendencia hacia niveles más estables.

En 2020 se evidencia una ausencia total de datos, con una rotación de activos igual a 0 en todos los registros, lo que podría reflejar una paralización completa de las operaciones.

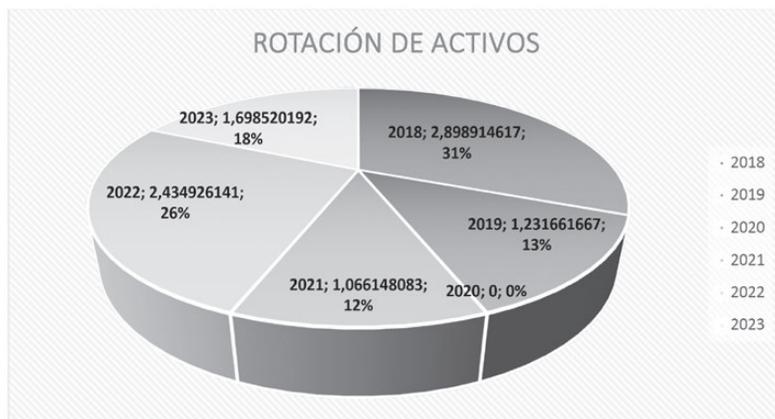
En 2021, la rotación de activos fue uniforme y baja, con una media y una mediana de 1,066, y una desviación estándar también de 1,066, lo que indica una completa homogeneidad en los datos. El rango de valores se ubicó entre 1,066 y 1,868, mostrando una situación financiera estable, aunque con una eficiencia en el uso de activos considerablemente reducida en comparación con 2018.

En 2022 se observa una recuperación, con una media de 2,434 y una desviación estándar de 1,822, lo que sugiere un aumento en la eficiencia del uso de activos. Los valores fluctuaron entre 0,417 y 3,962, con una mediana alta de 2,924, lo que indica que la empresa mejoró su capacidad para utilizar sus activos de manera más efectiva.

Finalmente, en 2023 la rotación de activos se mantuvo en un nivel intermedio, con una media de 1,698 y una desviación estándar de 0,747. Los valores oscilaron entre 0,861 y 2,301, con una mediana de 1,932. Aunque se observa una recuperación desde 2020, la eficiencia en la rotación de activos sigue siendo inferior a la registrada en 2018, aunque con una mejora moderada y una mayor estabilidad.

**Figura 2**

*Evolución de la rotación de activos*



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

En la figura 2 se pueden observar las siguientes tendencias generales en la rotación de activos del sector de arte, entretenimiento y recreación en Ecuador.

La desviación estándar es considerablemente alta en la mayoría de los años, lo que sugiere una notable heterogeneidad en la eficiencia

con la que las empresas utilizan sus activos. La caída registrada en 2020, con una rotación de activos igual a cero en todos los registros, podría deberse a una paralización casi total de las operaciones en el sector, consecuencia de las restricciones impuestas por la pandemia de COVID-19.

A partir de 2021, se observa una recuperación gradual de la rotación de activos, aunque sin alcanzar los niveles previos a la pandemia. Ese mismo año, la desviación estándar fue cero, lo que sugiere una mayor homogeneidad en la rotación de activos entre las empresas. Esto podría indicar que las organizaciones se adaptaron de manera similar a las nuevas condiciones del mercado tras la crisis sanitaria.

**Tabla 4**  
*Apalancamiento financiero*

Año	Media	Desv. sta.	Min.	Max.	Mediana
2018	4,202846102	2,844700911	1,48583762	7,160012895	3,96268779
2019	2,494029281	1,265879829	1,727917316	3,955165076	1,799005449
2020	3,475778444	3,475778444	3,475778444	3,475778444	3,475778444
2021	1,776802768	1,776802768	1,776802768	1,776802768	1,776802768
2022	6,060538294	7,089325938	1,260759674	14,20326106	2,717594143
2023	5,220286872	6,125206422	1,597159258	12,29235098	1,771350375

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

En la tabla 4 se observa que, en 2018, el apalancamiento medio fue de 4,202, con una alta desviación estándar de 2,844, lo que indica una amplia dispersión en los niveles de deuda en relación con el capital. Los valores fluctuaron entre 1,485 y 7,160, con una mediana de 3,962, lo que sugiere un uso intensivo del apalancamiento por parte de las empresas.

En 2019 se registró una disminución, con una media de 2,494 y una desviación estándar de 1,265. El apalancamiento varió entre 1,727 y 3,955, con una mediana de 1,799, lo que indica una mayor estabilidad en el uso de la deuda.

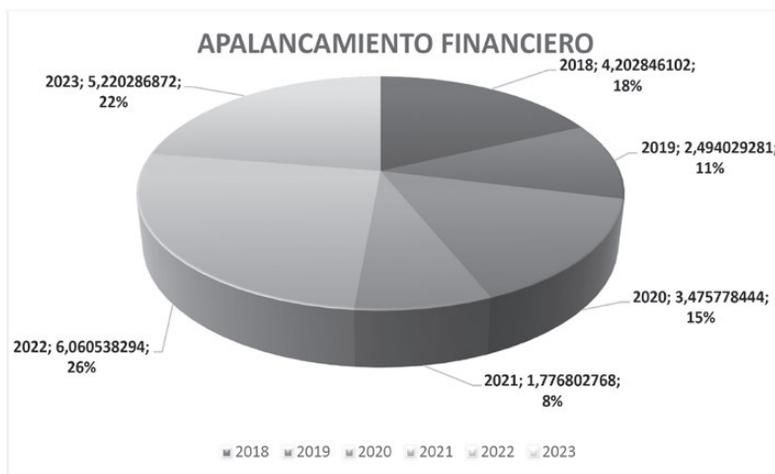
El año 2020 mostró una situación atípica, con un apalancamiento constante de 3,475, lo que refleja una ausencia total de variabilidad.

En 2021, el apalancamiento se redujo aún más, alcanzando una media de 1,776, con una desviación estándar del mismo valor, lo que sugiere una estabilización baja en el uso de deuda.

Para 2022, se observó un aumento significativo, con una media de 6,060 y una desviación estándar alta de 7,089, lo cual sugiere una gran variabilidad y un notable incremento en el uso de deuda. Los valores oscilaron entre 1,260 y 14,203, con una mediana de 2,717, lo que refleja un retorno a niveles elevados de apalancamiento, aunque con una fuerte dispersión.

En 2023, el apalancamiento se mantuvo elevado, con una media de 5,220 y una desviación estándar de 6,125. Los valores variaron entre 1,597 y 12,292, con una mediana de 1,771, lo que indica una disminución moderada respecto al año anterior, aunque todavía en niveles superiores a los observados en 2019 y 2021 (figura 3).

**Figura 3**  
*Evolución del apalancamiento financiero*



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

**Tabla 5**  
**ROE**

Año	Media	Desv. sta.	Min.	Max.	Mediana
2018	0,234833728	0,032784998	0,209713403	0,27192108	0,2228667
2019	0,092212296	0,080563277	0	0,148953811	0,127683077
2020	0	0	0	0	0
2021	0,307324328	0,437080578	-0,001738313	0,616386968	0,307324328
2022	0,283971907	0,279827654	-0,005036035	0,553613094	0,303338661
2023	0,752227493	0,632919272	0,205303542	1,445501866	0,605877072

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

En 2018, el ROE promedio fue de 0,234 (tabla 5), con una desviación estándar de 0,032, lo que refleja una baja variabilidad en la rentabilidad. Los valores variaron entre 0,209 y 0,271, con una mediana de 0,222, lo que sugiere una rentabilidad sólida y estable durante ese año.

En 2019 se produjo una disminución considerable, con una media de 0,092 y una desviación estándar de 0,080, lo que indica una mayor dispersión y una caída en la rentabilidad. Los valores fluctuaron entre 0 y 0,1489, con una mediana de 0,127, lo que refleja dificultades o una posible ineficiencia en el uso del capital.

El año 2020 presenta un ROE de 0 en todos los registros, lo que indica la ausencia de rentabilidad positiva o posibles problemas financieros severos.

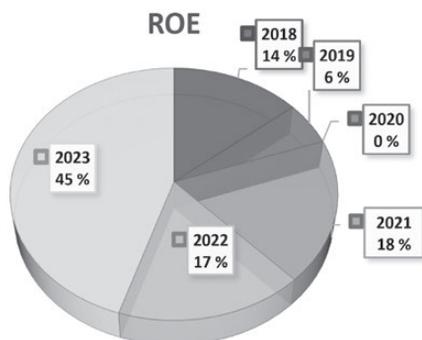
En 2021, el ROE se recuperó significativamente, con una media de 0,307 y una alta desviación estándar de 0,437, lo que señala una considerable variabilidad en la rentabilidad. Los valores oscilaron entre -0,001 y 0,616, y la mediana fue de 0,307, lo que sugiere una rentabilidad mejorada, aunque con una amplia dispersión.

En 2022 continuó la tendencia de recuperación, con una media de 0,283 y una desviación estándar de 0,279. Los valores fluctuaron

entre  $-0,005$  y  $0,553$ , con una mediana de  $0,303$ , lo que indica una rentabilidad moderadamente estable, aunque con cierta variabilidad entre empresas.

Finalmente, en 2023 el ROE alcanzó su punto más alto, con una media de  $0,752$  y una desviación estándar de  $0,632$ . Los valores variaron entre  $0,205$  y  $1,445$ , y la mediana fue de  $0,605$ . Esta mejora significativa refleja una rentabilidad notablemente alta y una recuperación sólida en comparación con los años anteriores (figura 4).

**Figura 4**  
*Evolución del ROE*



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

## Conclusiones y discusión

Se puede verificar en los resultados presentados por Marquina (2020) que, durante los años afectados por la pandemia de COVID-19, se evidenció de manera desfavorable la ausencia de indicadores clave como el margen neto, la rotación de activos y el ROE. Esta situación se debió a las restricciones impuestas por el gobierno para frenar la propagación del virus en ese entonces. Además, la estructura financiera de las empresas ha mostrado una rigidez persistente, reflejando una falta de flexibilidad que limita tanto su crecimiento como su capacidad

para adaptarse a las nuevas condiciones del mercado y aprovechar oportunidades emergentes.

Según lo mencionado por Espín (2023), el análisis de los indicadores financieros de los grandes hoteles del sector de arte, entretenimiento y recreación evidencia que el sector hotelero ha enfrentado serias dificultades económicas. En consecuencia, su nivel de endeudamiento ha incrementado, lo cual ha afectado negativamente su rentabilidad y ha provocado una reducción en las inversiones, impidiendo alcanzar los resultados esperados.

La industria del arte, entretenimiento y recreación en Ecuador presenta un panorama complejo y dinámico, influido por múltiples factores internos y externos. La pandemia puso en evidencia la vulnerabilidad del sector, reflejada en la significativa fluctuación del margen neto. No obstante, se ha observado una creciente capacidad de adaptación y una tendencia a diversificar las fuentes de ingreso. Estos hallazgos coinciden con el análisis de Calle (2021) sobre el modelo DuPont, el cual destaca la importancia de evaluar tanto la eficiencia financiera como operativa en este tipo de industrias.

El ROE en el sector ha experimentado una notable caída en el año 2020, producto del impacto de la pandemia. Sin embargo, se ha evidenciado una recuperación gradual que culminó con un máximo histórico en el año 2023. La aplicación del modelo DuPont permitió identificar los factores que impulsan la rentabilidad de cada empresa, así como comparar su desempeño relativo y realizar un seguimiento continuo de los indicadores financieros. Este monitoreo resulta clave para detectar cambios en la tendencia y tomar medidas correctivas de manera oportuna, lo que corrobora lo planteado en el estudio de López *et al.* (2020).

Se concluye que el análisis mediante el método DuPont muestra que las empresas del sector de arte, entretenimiento y recreación enfrentan desafíos constantes y particulares en la gestión de la rentabilidad. Este enfoque permite identificar áreas clave donde se puede

mejorar la eficiencia y el desempeño operativo. Asimismo, queda claro que es fundamental implementar prácticas más rigurosas en la gestión de costos, la optimización de activos y el manejo prudente del apalancamiento.

Estos aspectos son esenciales no solo para mantener la rentabilidad, sino también para mejorarla en un entorno altamente competitivo y cambiante a lo largo del tiempo.

## Referencias bibliográficas

- Andrade, G. (2023). *Valoración de la empresa Multicine La Paz*. (Master's thesis, Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Académica La Paz).
- Argüelles Pascual, V., Burgos-Martínez, R. y H. Palacios, R. (2021). Etapas del método estadístico. *Ciencia Huasteca Boletín Científico de la Escuela Superior de Huejutla*, 9(17), 35-36. <https://acortar.link/Uy63Ld/>
- Bello, H., Castaño, J. y Lozano, L. (2021). *Propuesta para aumentar la rentabilidad de GL Retail Communication SAS*. <https://acortar.link/V7qqj4/>
- Brito Solano, B. (2020). *Análisis financiero de las medianas empresas del sector hotelero de Cuenca. Periodo 2015-2018*. <https://acortar.link/stqijq>
- Cahuana Quispe, I. (2021). *Aplicación del sistema internacional DuPont para la reducción de incidentes y accidentes en la unidad americana, compañía Minera Alpayana S. A.* [Tesis de pregrado, Universidad Continental]. Repositorio Institucional Continental <https://acortar.link/Pbvxit/>
- Calle, J. (2021). *El contador y la ética en el desarrollo profesional en Ecuador*. <https://acortar.link/IWzVD8/>
- Calvache Quinatoa, L. (2023). *Los sectores de la economía naranja en el Ecuador-Un análisis de la concentración de mercado*. <https://acortar.link/SQh3Hl/>
- Carvajal, G. (2024). *Modelo para el control de gestión del destino turístico Sucre-San Vicente-Jama-Pedernales*. [Doctoral dissertation]. Universidad de Matanzas. <https://acortar.link/YG6gGi/>
- Chulco Suquillo, J. (2020). *Análisis financiero mediante el sistema DuPont como estrategias de gestión en la empresa Hormix*. <https://acortar.link/KrFRFY/>

- Dube, A. E. y Caro, J. P. (2021). *Plan de negocio para una empresa de entretenimiento familiar*. [Tesis de maestría, Universidad Santo Tomás, Colombia]. <https://acortar.link/pEjS4e/>
- Espejo-González, M. (2022). *Gestión de inventarios. Métodos cuantitativos*. <https://acortar.link/3FRP2f//>
- Espinoza Rosero, G., Gómez Guerrero, M. y Zambrano Flores, J. (2024). 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/>
- Espín, Y. (2023). *Endeudamiento y rentabilidad financiera del sector hotelero, categoría 5 estrellas del Ecuador*. <https://acortar.link/GgzexD/>
- Fernández Azuero, E. (2020). *La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia*. <https://acortar.link/gUuFTV/>
- Gaibor, J. (2022). *Análisis del plan operativo anual de la Federación Deportiva Provincial de Bolívar, para determinar el cumplimiento financiero, aplicando el sistema DuPont, periodo 2019-2020*. <https://acortar.link/6Fau9K/>
- Gallosa Acuña, J. y López, J. (2020). *NIC 2 Inventarios y su impacto en la rentabilidad de las empresas del sector inmobiliario del distrito de San Isidro, año 2019*. <https://acortar.link/W8crHZ/>
- 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), e98223. <https://acortar.link/xphw22/>
- 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/>
- López, C., Pérez, L., Amado, F. y Castillo, Y. (2020). *Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y ebitda en el entorno de la inversión en las plataformas tecnológicas. Un estudio en administradoras de fondos de pensiones*. <https://acortar.link/pGqJqQ/>
- Marquina, V. (2020). *Impacto de la COVID-19 en la situación económica-financiera de las empresas de entretenimiento en el distrito Víctor Larco 2020*. <https://acortar.link/V0YvwM/>
- Marzal Flores, L. (2020). *Implementación del control de gestión para mejorar el área operativa en una empresa de casinos*. <https://acortar.link/cNFEBk/>
- Peña, L. (2020). *Procedimiento para el perfeccionamiento del análisis económico-financiero a partir de la determinación de un sistema de*

- indicadores y sus estándares. caso de estudio: Hotel Iberostar Playa Alameda.* <https://acortar.link/D5LK7I/>
- Puca, M. (2023). *El ciclo de efectivo y la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas de Ecuador.* [Bachelor's thesis]. <https://acortar.link/jJwS3O/>
- 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. Cuadernos del CIMBAGE.* 25. 33-54. <https://acortar.link/LoLARI/>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (s. f.). *Ranking de Compañías.* <https://acortar.link/rdwjSJ/>
- Tobar Bolaños, A. (2024). *Análisis de las prácticas financieras frente a la utilidad y rentabilidad en las pymes del subsector comercio al por mayor de productos alimenticios en la ciudad de Pasto.* <https://acortar.link/Af72u4/>
- Torres, A. (2021). *Estrategias de control de inventarios para optimizar la rentabilidad en la discoteca Tendido Tres-Cutervo 2018.* [Tesis de pregrado]. Universidad Señor de Sipán. <https://acortar.link/u2s7do/>
- Torres, G. (2020). *Proyecto de prefactibilidad para determinar la rentabilidad financiera por la ampliación integral de la Cafetería Omoff en la Ciudadela Urdesa, parroquia Tarqui cantón Guayaquil, provincia del Guayas.* <https://acortar.link/pChkCh>
- Vaca, A., Galarza, V., Culqui, A. y Crespo, V. (2020). Estudio económico de la radio privada nacional del Ecuador mediante un sistema experto de análisis financiero método vertical. *Revista Ibérica de Sistemas e Tecnologías de Informação*, (E26), 164-177. <https://acortar.link/rZpIII/>
- Velasco García, F. (2022). *Modelo de negocio para la creación de una plataforma digital de gestión de espectáculos que permita el desarrollo dentro de la industria del entretenimiento.* <https://acortar.link/paYusp/>