ISSN: 2806-5697
Vol. 7 – Núm. E2 / 2026

Desempeño Financiero y Resiliencia Económica en la Industria de Bebidas: Diagnóstico de Rentabilidad y Capital de Trabajo en Pepsi-Cola Ecuador (2024–2025)

Financial Performance and Economic Resilience in the Beverage Industry: Profitability and Working Capital Diagnosis at Pepsi-Cola Ecuador (2024–2025)

Desempenho financeiro e resiliência econômica na indústria de bebidas: diagnóstico de rentabilidade e capital de giro na Pepsi-Cola Equador (2024–2025)

Guillín Llanos Ximena Minshely[1]
Universidad Técnica Estatal de Quevedo
Msc. xguillin@uteq.edu.ec
https://orcid.org/0000-0002-7317-5990

Ruales Guerrero Jordy Roberto[2]
Universidad Técnica Estatal de Quevedo
jrualesg@uteq.edu.ec
https://orcid.org/0009-0002-9999-5759

Rodriguez Parrales Keyli Maholy[3]
Universidad Técnica Estatal de Quevedo
krodriguezp2@uteq.edu.ec
https://orcid.org/0009-0002-3627-8189

Delgado Moreira Melanie Fernanda[4]
Universidad Técnica Estatal de Quevedo
mdelgadom2@uteq.edu.ec
https://orcid.org/0009-0000-1784-6772

Pallo Chaulisa Melissa Johanna[5]
Universidad Técnica Estatal de Quevedo
mpalloc@uteq.edu.ec
https://orcid.org/0009-0000-6650-8876

DOI / URL: https://doi.org/10.55813/gaea/ccri/v7/nE2/1671

Como citar:
Ríos Matute, P, A., Zambrano Cuadro N, G., Cruz Preciado, F, G., Amaya Oñate, E, A. & Bone Cabrera, J, W. (2026). Análisis de la incidencia de la mosca de la fruta (tephritidae) y su impacto socioeconómico en sistemas frutícolas de Gualaceo-Azuay. Código Científico Revista de Investigación, 7(E2), 1565-1584.

***Recibido**: 27/08/2026* ***Aceptado**: 29/08/2026* ***Publicado**: 30/09/2026*

Resumen

El sector de bebidas no alcohólicas en Ecuador ha enfrentado en el período reciente un entorno caracterizado por la contracción del mercado, el incremento de impuestos especiales y la volatilidad macroeconómica, lo que ha ejercido una presión significativa sobre la rentabilidad y la sostenibilidad financiera de las empresas del sector. Ante este escenario, la investigación tuvo como objetivo evaluar el desempeño financiero y la resiliencia económica de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. durante el período 2024–2025, mediante el análisis de su rentabilidad y capital de trabajo. Metodológicamente, se adoptó un enfoque cuantitativo con diseño no experimental transversal, basado en el análisis horizontal y vertical de los estados de situación financiera publicados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Los resultados evidencian un crecimiento del activo total del 2,16%, impulsado principalmente por el incremento del efectivo y equivalentes (0,94%), aunque el pasivo corriente creció a un ritmo superior (16,99%), reduciendo la razón circulante de 9,18 a 8,05. La utilidad neta experimentó una caída drástica del 84,18%, lo que provocó una contracción del rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 17,12% a 2,53%. Se concluye que, pese a mantener una posición de liquidez holgada, la empresa enfrenta desafíos estructurales en la optimización de su capital de trabajo y en la eficiencia de su gestión operativa, lo que requiere estrategias focalizadas en la reducción de pasivos de corto plazo y la mejora del rendimiento sobre el patrimonio.

Palabras clave: Liquidez; Solvencia; Endeudamiento; Rentabilidad; Capital de trabajo; Desempeño financiero.

Abstract

The non-alcoholic beverage sector in Ecuador has recently faced an environment characterized by market contraction, increased special taxes, and macroeconomic volatility, which has exerted significant pressure on the profitability and financial sustainability of companies in the sector. Given this scenario, the research aimed to evaluate the financial performance and economic resilience of Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. during the 2024–2025 period, through the analysis of its profitability and working capital. Methodologically, a quantitative approach with a non-experimental cross-sectional design was adopted, based on horizontal and vertical analysis of the financial statements published by the Superintendency of Companies, Securities and Insurance of Ecuador. The results show a growth in total assets of 2.16%, driven mainly by the increase in cash and cash equivalents (0.94%), although current liabilities grew at a higher rate (16.99%), reducing the current ratio from 9.18 to 8.05. Net income experienced a sharp decline of 84.18%, which caused a contraction in return on equity (ROE) from 17.12% to 2.53%. It is concluded that, despite maintaining a comfortable liquidity position, the company faces structural challenges in optimizing its working capital and operational efficiency, requiring strategies focused on reducing short-term liabilities and improving return on equity.

Keywords: Liquidity; Solvency; Indebtedness; Profitability; Working capital; Financial performance.

Resumo

O setor de bebidas não alcoólicas no Equador enfrentou recentemente um ambiente caracterizado pela contração do mercado, aumento de impostos especiais e volatilidade macroeconômica, o que exerceu pressão significativa sobre a rentabilidade e a sustentabilidade financeira das empresas do setor. Diante desse cenário, a pesquisa teve como objetivo avaliar o desempenho financeiro e a resiliência econômica da Pepsi-Cola Equador Cia. Ltda. durante o período de 2024–2025, por meio da análise de sua rentabilidade e capital de giro. Metodologicamente, adotou-se uma abordagem quantitativa com desenho não experimental transversal, baseada na análise horizontal e vertical das demonstrações financeiras publicadas na Superintendência de Companhias, Valores e Seguros do Equador. Os resultados evidenciam um crescimento do ativo total de 2,16%, impulsionado principalmente pelo aumento de caixa e equivalentes (0,94%), embora o passivo circulante tenha crescido em ritmo superior (16,99%), reduzindo a razão circulante de 9,18 para 8,05. O lucro líquido sofreu queda drástica de 84,18%, o que provocou uma contração do retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) de 17,12% para 2,53%. Conclui-se que, apesar de manter uma posição de liquidez folgada, a empresa enfrenta desafios estruturais na otimização de seu capital de giro e na eficiência de sua gestão operacional, o que requer estratégias focadas na redução de passivos de curto prazo e na melhoria do retorno sobre o patrimônio líquido.

Palavras-chave: Liquidez; Solvência; Endividamento; Rentabilidade; Capital de giro; Desempenho financeiro.

Introducción

La industria de bebidas no alcohólicas en Ecuador ha atravesado en los últimos años un entorno de creciente complejidad, marcado por la contracción del mercado, el incremento de impuestos especiales y la volatilidad macroeconómica. Según la Asociación de Industrias de Bebidas no Alcohólicas del Ecuador (duran.gob.ec), el sector registró en 2024 ventas por usd 766,5 millones, lo que representa un leve decrecimiento del 1,7% en comparación con el año anterior. Este panorama se ha visto agravado por el aumento del Impuesto a los Consumos Especiales ICE y del IVA, que han encarecido los precios finales y reducido el consumo. A ello se suman los apagones prolongados y la inestabilidad social, que han afectado la operación de los canales de venta tradicionales (Aibe, 2025). En este escenario, el análisis financiero se erige como una herramienta fundamental para diagnosticar la salud económica de las empresas y diseñar estrategias que garanticen su sostenibilidad a largo plazo.

El estudio de la rentabilidad y el capital de trabajo permite identificar fortalezas y debilidades en la gestión de los recursos, así como anticipar posibles riesgos de liquidez o endeudamiento excesivo. Autores como (Nava Rosillón, 2009) destacan que el análisis financiero es una herramienta clave para la toma de decisiones gerenciales, al proporcionar información objetiva sobre la capacidad de la empresa para generar valor y cumplir con sus obligaciones. En esta línea, (Barreto Granda, 2020) sostiene que el diagnóstico financiero constituye un factor sustancial para la toma de decisiones gerenciales, en la medida en que traduce cifras contables dispersas en juicios de valor sobre la salud económica real de la organización.

Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda, filial de la multinacional PepsiCo, es uno de los actores relevantes en el mercado ecuatoriano de bebidas. Su desempeño financiero resulta de especial interés no solo por su participación en el sector, sino también por su capacidad de adaptación a las condiciones cambiantes del entorno. Sin embargo, a pesar de los avances normativos y de la creciente conciencia sobre la importancia de la inclusión financiera, persisten desafíos estructurales que limitan la capacidad de las empresas del sector para mantener niveles de rentabilidad sostenibles. La aparente paradoja entre una posición de liquidez holgada y el deterioro severo de la rentabilidad durante el período 2024–2025 motiva la presente investigación (compañías, 2005).

La problemática central que orienta este estudio radica en la desconexión observada entre el crecimiento nominal de los activos y la contracción de la utilidad neta. Durante el período analizado, Pepsi-Cola Ecuador mantuvo un alto nivel de efectivo y equivalentes, pero su utilidad neta cayó un 84,18%, lo que refleja ineficiencias en la gestión operativa y una alta dependencia de financiamiento externo. Esta tensión entre liquidez y rentabilidad ha sido documentada en sectores similares, donde una administración deficiente del capital de trabajo y una estructura de endeudamiento desfavorable erosionan la rentabilidad económica.

Por ello, se plantea la siguiente interrogante de investigación: ¿De qué manera el análisis dinámico de los estados financieros e indicadores de rentabilidad permite diagnosticar la situación corporativa de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. e identificar los factores críticos que condicionan su desempeño económico? La naturaleza del problema se define por una desconexión entre la liquidez aparente y la capacidad efectiva de generar valor para los accionistas, lo que exige un examen detallado de la estructura financiera y operativa de la compañía.

La justificación de esta investigación reside en su capacidad para ofrecer una visión panorámica y crítica que fundamente la toma de decisiones basada en evidencia científica. Al consolidar el análisis de los estados financieros y caracterizar los desafíos reportados, es posible identificar rutas de mejora que superen la fragmentación actual de las políticas financieras. Es bajo esta premisa que el presente estudio se propone como objetivo general: evaluar el desempeño financiero y la resiliencia económica de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. durante el período 2024–2025, mediante el análisis de su rentabilidad y capital de trabajo. Asimismo, se definen como objetivos específicos los siguientes;

1. Evaluar la evolución de la liquidez a corto plazo.
2. Determinar el nivel de endeudamiento y su composición.
3. Medir la rentabilidad sobre el patrimonio y los activos.
4. Proponer líneas de acción para mejorar la gestión del capital de trabajo. (supercias.gob.ec, 2025).

Metodología

Se cimentó bajo un enfoque científico de índole estrictamente cuantitativa, el cual permitió realizar la recopilación, sistematización y análisis de información financiera expresada mediante magnitudes numéricas, orientada a la caracterización objetiva de los

componentes de los estados financieros y a la interpretación de la situación financiera de la empresa (Hernández-Sampieri & Mendoza, 2018). La estructura metodológica correspondió a un diseño no experimental de carácter transversal, estructurado de forma minuciosa para examinar el estado de la situación financiera de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. en los ejercicios fiscales 2024 y 2025. Este tipo de aproximación permitió examinar con rigor analítico, desglosar y detallar los componentes estructurales de los estados financieros previamente validados, mediante el análisis de datos financieros e indicadores correspondientes a los períodos estudiados, sin alterar la naturaleza del fenómeno de estudio, logrando de este modo una caracterización precisa, fidedigna y actualizada de la situación financiera de la empresa.

Para la recopilación del material financiero que integró la base de conocimiento de este estudio, se ejecutó un rastreo en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador Supercias, garantizando así la fiabilidad y oficialidad de la información. El proceso de localización de los documentos se articuló mediante la identificación de los formularios NIIF correspondientes a los ejercicios fiscales 2024 y 2025 de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. Las unidades de análisis empleadas incluyeron el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado Integral, cuyos datos fueron extraídos y sistematizados para su posterior procesamiento (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador).

La formulación operativa del análisis se concretó mediante un enfoque secuencial estructurado formalmente a través de las siguientes fases (sicos peñaloza, 2024).

Normalización y homogeneización de los rubros contables Se estandarizaron las cuentas del Estado de Situación Financiera para garantizar la comparabilidad entre ambos ejercicios. Análisis vertical Se determinó la estructura de activos, pasivos y patrimonio, expresando cada partida como un porcentaje del activo total o del pasivo total. Análisis horizontal Se calcularon las variaciones absolutas y relativas para identificar tendencias y cambios significativos entre 2024 y 2025.Cálculo e interpretación de razones financieras Se

aplicaron las fórmulas convencionales para indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad (2024).

Respecto a las pautas de selección de la data, los criterios de inclusión determinaron la admisión estricta de los estados financieros oficiales presentados ante la Superintendencia de Compañías, correspondientes a los ejercicios fiscales 2024 y 2025, redactados en español y que abordaran de manera directa la situación financiera de la compañía. Por el contrario, los criterios de exclusión descartaron de forma automática los informes no auditados, los estados financieros intermedios no cerrados al 31 de diciembre y cualquier documento que no correspondiera al objeto de estudio (sicos peñaloza, 2024).

La ejecución real de la estrategia de rastreo documental permitió obtener los dos estados de situación financiera correspondientes a los períodos analizados, los cuales fueron sometidos a un proceso de depuración y verificación de consistencia interna. Una vez consolidada la muestra final de los documentos, se implementó como técnica de análisis de datos el uso de matrices bibliográficas en formatos de hojas de cálculo estructuradas, lo que facilitó la organización metódica y el procesamiento sistemático de toda la información recuperada. Este procedimiento operativo permitió fragmentar, organizar y clasificar de forma estricta los datos esenciales de cada documento, tales como los rubros contables, las variaciones absolutas y relativas, y los indicadores financieros calculados (duran.gob.ec).

Posteriormente, se procedió a realizar un análisis sistemático y comparativo de cada una de las tablas analíticas generadas, examinando los datos financieros integrados en las columnas correspondientes para identificar patrones, variaciones y tendencias relacionados con la situación financiera y la gestión financiera corporativa. A través de este análisis detallado de los datos tabulados y de sus respectivos indicadores financieros, se determinaron los principales resultados asociados con la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda., en correspondencia con los objetivos planteados en la investigación. Este

procedimiento se desarrolló bajo la modalidad de estudio de caso único (n=1), al concentrar el análisis en una sola unidad empresarial durante los ejercicios fiscales 2024 y 2025 (supercias.gob.ec, 2025)

Resultados

Primer resultado: evolución de la liquidez a corto plazo.

Los estados de situación financiera de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. para los períodos 2024 y 2025 permitió identificar la evolución de la liquidez a corto plazo mediante el cálculo del capital de trabajo, la razón circulante y la prueba ácida. Los resultados evidencian que la empresa mantuvo una posición de liquidez holgada en ambos años, aunque con una tendencia decreciente que merece atención. A partir del análisis comparativo de los dos ejercicios fiscales, fue posible reconocer que, aunque el capital de trabajo se mantuvo en niveles positivos, el pasivo corriente creció a un ritmo superior que el activo corriente, lo que redujo la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones inmediatas.

El capital de trabajo, definido como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, se incrementó levemente de USD 2.079.095,67 en 2024 a USD 2.093.942,12 en 2025, lo que representa un aumento de USD 14.846,45 (0,71%). Sin embargo, este incremento se debió al mayor crecimiento del activo corriente en términos absolutos, ya que el pasivo corriente creció proporcionalmente más (16,99%) que el activo corriente (2,49%). Esta dinámica refleja que, aunque la empresa mantiene un colchón de liquidez, la velocidad con la que aumentan sus obligaciones a corto plazo supera la expansión de sus activos disponibles.

La razón circulante, que mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes, pasó de 9,18 en 2024 (2.333.133,14 / 254.037,47) a 8,05 en 2025 (2.391.161,25 / 297.219,13). Aunque ambos valores se consideran holgados, la tendencia decreciente sugiere un deterioro en la liquidez a corto plazo. Dado que la empresa

no registra inventarios (valor cero en ambos períodos), la prueba ácida coincide con la razón circulante, lo que indica que la totalidad de los activos corrientes está compuesta por efectivo, equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar.

La estructura del activo corriente revela que el efectivo y equivalentes de efectivo representa la partida de mayor peso relativo, pasando de USD 2.317.030,42 en 2024 (99,31% del activo corriente) a USD 2.338.762,14 en 2025 (97,81% del activo corriente). Esta concentración de recursos en efectivo, aunque garantiza una capacidad inmediata de pago, también implica costos de oportunidad, ya que los recursos ociosos podrían haberse invertido en activos productivos o utilizados para amortizar deuda.

Por otro lado, el activo no corriente disminuyó un 19,15%, pasando de USD 35.768,94 a USD 28.919,22. Esta reducción obedece principalmente a la disminución de la propiedad, planta y equipo, cuyo valor neto pasó de USD 32.437,25 a USD 22.857,47, como resultado del incremento de la depreciación acumulada (de USD 37.783,33 a USD 47.363,11) y la falta de inversiones significativas en activos fijos durante el período. Esta tendencia sugiere que la empresa no está renovando su base de activos productivos, lo que podría afectar su capacidad operativa a mediano plazo (INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA).

la liquidez permite establecer que la empresa ha priorizado mantener un alto nivel de efectivo en lugar de invertir en activos productivos o reducir su deuda. Esta decisión, aunque comprensible en un entorno de incertidumbre, limita el rendimiento potencial de los recursos financieros y reduce la eficiencia en la gestión del capital de trabajo. La Tabla 1 sintetiza los principales indicadores de liquidez calculados para ambos períodos (Sicos Peñaloza, 2024).

Tabla 1.
Evolución de los indicadores de liquidez a corto plazo.

Indicador	2024	2025	Variación absoluta	Variación relativa (%)
Capital de trabajo	2.079.095,67	2.093.942,12	+14.846,45	+0,71%
Razón circulante	9,18	8,05	-1,13	-12,31%
Prueba ácida	9,18	8,05	-1,13	-12,31%
Efectivo y equivalentes	2.317.030,42	2.338.762,14	+21.731,72	+0,94%

Nota. Elaboración propia a partir de los estados financieros de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. (2024, 2025).

egundo resultado: estructura de endeudamiento y composición del pasivo.

La estructura de financiamiento de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. evidencia una dependencia predominante de fuentes de corto plazo, con un pasivo corriente que representa el 100% del pasivo total en ambos años. El pasivo total creció un 1,92%, al pasar de USD 2.254.037,47 en 2024 a USD 2.297.219,13 en 2025, concentrando este aumento íntegramente en el pasivo corriente, que se incrementó en USD 43.181,66 (16,99%). La empresa no presenta deuda a largo plazo en ninguno de los dos períodos analizados.

Dentro de las obligaciones corrientes, se observan cambios significativos en su composición. Las cuentas y documentos por pagar a proveedores disminuyeron de USD 30.189,34 a USD 17.681,46 (-41,43%), lo que podría indicar una reducción en el volumen de compras a crédito o una mejora en las condiciones de pago. Sin embargo, este descenso fue compensado por el incremento de las cuentas por pagar a relacionadas, que pasaron de USD 0,00 en 2024 a USD 65.689,77 en 2025. Este aumento sugiere que la empresa ha recurrido al financiamiento intragrupo como fuente de liquidez, posiblemente para cubrir necesidades operativas derivadas de la contracción del mercado (e.Hernandez, 2019).

Las otras obligaciones corrientes, que incluyen provisiones y otras deudas de corto plazo, disminuyeron de USD 163.972,28 a USD 147.594,38 (-9,99%). Este comportamiento refleja una gestión activa de los pasivos, aunque la dependencia del financiamiento con partes relacionadas genera interrogantes sobre la autonomía financiera de la empresa y su exposición a cambios en las políticas del grupo corporativo.

El endeudamiento del activo, calculado como el cociente entre el pasivo total y el activo total, se mantuvo prácticamente estable, pasando de 0,9515 (95,15%) en 2024 a 0,9492 (94,92%) en 2025. Esto indica que aproximadamente el 95% de los activos de la empresa están financiados con recursos de terceros, lo que refleja un alto apalancamiento. El endeudamiento patrimonial, que relaciona el pasivo total con el patrimonio neto, disminuyó de 19,62 veces en

2024 a 18,70 veces en 2025, lo que representa una reducción de 0,92 veces (-4,69 %). Aunque el nivel continúa siendo elevado, esta disminución evidencia una ligera reducción de la presión del pasivo sobre el patrimonio (Cabezas-Klaere, 2026).

El patrimonio neto, por su parte, mostró un crecimiento del 6,96%, al aumentar de USD 114.864,61 a USD 122.861,34. Este incremento se explica por el aumento de las ganancias acumuladas (de USD 1.440.995,02 a USD 1.460.661,64) y de los otros resultados integrales (de USD 48.551,61 a USD 53.437,04), así como por el resultado del ejercicio, que pasó de una ganancia de USD 19.666,62 en 2024 a USD 3.111,30 en 2025. El capital social se mantuvo constante en USD 1.000.400,00 y la reserva legal en USD 200.080,00 en ambos años (Andrade, 2024). (Ver Tabla 2).

Tabla 2.
Estructura de endeudamiento y composición del pasivo

Indicador	2024	2025	Variación absoluta	Variación relativa (%)
Pasivo total	2.254.037,47	2.297.219,13	+43.181,66	+1,92%
Pasivo corriente	254.037,47	297.219,13	+43.181,66	+16,99%
Pasivo no corriente	0,00	0,00	0,00	0,00%
Endeudamiento del activo	95,15%	94,92%	-0,23	-0,24%
Endeudamiento patrimonial	19,62	18,70	-0,92	-4,69%
Cuentas por pagar a relacionadas (USD	0,00	65.689,77	+65.689,77	N/A

Nota. Elaboración propia a partir de los estados financieros de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. (2024, 2025).

Tercer resultado: rentabilidad sobre el patrimonio y los activos.

La rentabilidad de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. revela una caída drástica en la capacidad de la empresa para generar valor para sus accionistas. El resultado del ejercicio (utilidad neta) cayó de USD 19.666,62 en 2024 a USD 3.111,30 en 2025, lo que representa una disminución del 84,18%. Esta caída se refleja en el rendimiento sobre el patrimonio (ROE), que pasó de 17,12% (19.666,62 / 114.864,61) en 2024 a 2,53% (3.111,30 / 122.861,34) en 2025. La rentabilidad sobre el activo (ROA), estimada como la utilidad neta dividida entre el activo total, también se redujo de 0,83% a 0,13%.

La magnitud de esta caída contrasta con el desempeño de la matriz PepsiCo a nivel global, que reportó un crecimiento del 5,5% en su beneficio neto en 2024. Esta divergencia sugiere que los desafíos específicos del mercado ecuatoriano, como la contracción del sector (-1,7% en 2024), el aumento de impuestos y los apagones, han afectado de manera desproporcionada a la operación local. La caída del ROE refleja una pérdida significativa de capacidad para generar valor para los accionistas y evidencia la necesidad de implementar medidas correctivas de manera urgente (2024).

La estructura de rentabilidad permite identificar que el ROE de la empresa se encuentra condicionado por el bajo nivel de rentabilidad económica, evidenciado por un ROA de 0,13 % en 2025. La descomposición del ROE según el modelo DuPont confirma que la rentabilidad patrimonial está influenciada por el multiplicador de capital, calculado como la relación entre el activo total y el patrimonio, que alcanzó 19,70 veces en 2025. Este resultado evidencia el efecto del apalancamiento financiero sobre el rendimiento del patrimonio, por lo que cualquier mejora en la eficiencia operativa y en la capacidad de generación de resultados podría repercutir favorablemente sobre el rendimiento final.

Análisis horizontal consistió en comparar las cifras de los años 2024 y 2025 para cada partida del balance general, calculando la variación absoluta y relativa (porcentual) con el fin de identificar tendencias y cambios significativos en la estructura financiera de la empresa. La fórmula utilizada fue (s.f, 2026).

$$Variación\,\% \;=\; [(Valor\ año\ 2025 - Valor\ año\ 2024) \,/\, Valor\ año\ 2024] \;\times\; 100$$

El margen neto de la empresa, calculado como la relación entre la utilidad neta y los ingresos totales, muestra una disminución significativa, lo que evidencia un deterioro en la capacidad de generación de resultados. La disponibilidad parcial del estado de resultados limita la posibilidad de realizar una desagregación más detallada de los ingresos, costos y gastos operativos y, por tanto, de desarrollar el modelo DuPont en su totalidad. No obstante, los datos

financieros disponibles permitieron analizar los principales indicadores de rentabilidad e identificar una contracción en la capacidad de la empresa para generar resultados durante el período estudiado. La Tabla 3 sintetiza los principales indicadores de rentabilidad calculados. (duran.gob.ec, 2026). (Ver Tabla 3).

Tabla 3.
Estructura de endeudamiento y composición del pasivo

Indicador	2024	2025	Variación absoluta	Variación relativa (%)
Utilidad neta	19.666,62	3.111,30	-16.555,32	-84,18%
ROE	17,12%	2,53%	-14,59	-85,23%
ROA	0,83%	0,13%	-0,70	-84,34%
Patrimonio neto	114.864,61	122.861,34	+7.996,73	+6,96%
Activo total	2.368.902,08	2.420.080,47	+51.178,39	+2,16%

Nota. Elaboración propia a partir de los estados financieros de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. (2024, 2025).

Discusión

Los hallazgos vinculados al primer objetivo específico permiten establecer que la liquidez a corto plazo de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. se mantuvo holgada durante el período 2024–2025, aunque con una tendencia decreciente que merece atención. La razón circulante de 8,05 en 2025, si bien es elevada en términos absolutos, muestra una disminución respecto al año anterior, lo que podría interpretarse como un síntoma de menor eficiencia en la gestión del capital de trabajo. Según Nava Rosillón (2009), una liquidez excesiva puede implicar costos de oportunidad, ya que los recursos ociosos podrían haberse invertido en activos productivos. En este sentido, la empresa podría estar manteniendo un nivel de efectivo y equivalentes superior al necesario, lo que reduce su rentabilidad potencial (sicos peñaloza, 2024).

Al confrontar los hallazgos de (Brealey et. al., 2020) con los reportados en este estudio, se observa una notable semejanza en la valoración de la liquidez como un factor que, aunque garantiza la solvencia inmediata, no necesariamente se traduce en rentabilidad. Ambos autores coinciden en que la gestión del capital de trabajo debe equilibrar la necesidad de liquidez con la búsqueda de rentabilidad. En el caso de Pepsi-Cola Ecuador, la concentración del 96,64 %

del activo total en efectivo y equivalentes en 2025 (Tabla 1) sugiere una preferencia por la liquidez por encima de la eficiencia en el uso de los recursos, lo que limita el rendimiento potencial de los activos (Brealey, 2025).

Una diferencia relevante emerge al comparar el comportamiento de Pepsi-Cola Ecuador con el de otras empresas del sector de bebidas no alcohólicas en la región. Mientras que la matriz PepsiCo a nivel global reportó un crecimiento del 5,5% en su beneficio neto en 2024, la filial ecuatoriana experimentó una caída del 84,18% en su utilidad neta. Esta diferencia se explica desde la economía de la empresa, dado que el entorno ecuatoriano ha estado marcado por la contracción del mercado (-1,7% en 2024), el aumento de impuestos especiales y los apagones prolongados, factores que han afectado de manera desproporcionada a la operación local (Aibe, 2025). La implicación práctica de esta divergencia es que la efectividad de una política de gestión financiera no depende únicamente de su diseño formal, sino del contexto macroeconómico en que se aplica (Andrade, 2024).

Asimismo, al contrastar la caída del ROE de 17,12% a 2,53% con los hallazgos de (Gitman y Zutter, 2022), quienes sostienen que el apalancamiento financiero opera como un multiplicador de la rentabilidad siempre que el costo de la deuda sea inferior al rendimiento generado por los activos, se aprecia una semejanza estructural: en ambos casos, el endeudamiento puede erosionar el valor para los accionistas cuando el rendimiento de los activos no supera el costo del capital. La implicación práctica de esta coincidencia es que cualquier estrategia de desapalancamiento debe ser evaluada en términos de su impacto sobre el costo del capital y la rentabilidad esperada (Ecuador B. C., 2025).

En relación con el segundo objetivo específico, los resultados evidencian que la estructura de endeudamiento de Pepsi-Cola Ecuador se caracteriza por una alta dependencia de fuentes de corto plazo, con un pasivo corriente que representa el 100% del pasivo total en ambos años. La comparación entre los hallazgos de (Brealey et. al., 2020) y los reportados en

este estudio revela que, aunque la empresa ha reducido ligeramente su endeudamiento patrimonial (de 19,62 a 19,70 veces), el nivel sigue siendo elevado, lo que expone a la compañía a riesgos de refinanciamiento y a cambios en las políticas del grupo corporativo.

Al confrontar el incremento de las cuentas por pagar a relacionadas (de USD 0,00 en 2024 a USD 65.689,77 en 2025) con la advertencia de (Cuenca et al. 2018) sobre la dependencia de financiamiento con partes relacionadas, se observa una semejanza en la naturaleza del problema, aunque en contextos institucionales diferentes. (Cuenca et al., 2018) documentan que una alta concentración del pasivo corriente, combinada con una fuerte dependencia de inventarios, incrementa la exposición de la empresa a descalces de liquidez. En el caso de Pepsi-Cola Ecuador, aunque la empresa no tiene inventarios, la dependencia de financiamiento intragrupo reduce su autonomía financiera y aumenta su vulnerabilidad ante cambios en las políticas de crédito del grupo (S.F).

Finalmente, al comparar los hallazgos de este estudio con los de Barreto Granda 2020, quien enfatiza que el diagnóstico financiero no debe limitarse a la lectura de cifras aisladas, sino integrar un análisis comparativo temporal, se aprecia una coincidencia metodológica. Ambos enfoques coinciden en que la combinación de análisis horizontal y vertical permite identificar desviaciones estructurales y anticipar riesgos de insolvencia. La implicación práctica de esta convergencia es que las empresas del sector de bebidas no alcohólicas deben implementar sistemas de monitoreo continuo que integren indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad para tomar decisiones informadas.

Discusión sobre los desafíos de rentabilidad y capital de trabajo.

Respecto al tercer objetivo específico, los resultados evidencian que la rentabilidad de Pepsi-Cola Ecuador ha experimentado un deterioro severo, con una caída del ROE de 17,12% a 2,53% entre 2024 y 2025. La recurrencia de la caída en la utilidad neta y la concentración de

recursos en efectivo sugieren que estos dos factores constituyen los nudos críticos que condicionan la efectividad de cualquier estrategia de mejora de la rentabilidad (2000).

Al comparar los planteamientos de (Gaytán Cortés, 2021) sobre el modelo DuPont con los hallazgos de este estudio, se observa una semejanza sustancial en el diagnóstico del problema: la rentabilidad sobre el patrimonio de Pepsi-Cola Ecuador se sostiene exclusivamente en el apalancamiento financiero, no en la eficiencia operativa. (Gaytán, 2021) documenta que un ROE elevado en relación con el ROA no debe interpretarse como una señal inequívoca de eficiencia operativa, sino como el resultado del multiplicador de capital aplicado sobre una rentabilidad económica más modesta. Esta reflexión es aplicable al caso de Pepsi-Cola Ecuador, donde el ROA de 0,13% en 2025 evidencia una rentabilidad económica extremadamente baja (pepsico).

De manera similar, al confrontar los hallazgos de (Valdés Medina et al., 2020) sobre la descomposición DuPont en el caso CEMEX con los resultados de este estudio, se aprecia una semejanza en la metodología aplicada, aunque los contextos institucionales son diferentes. (Valdés et al. 2020) demuestran que la descomposición DuPont permite identificar con precisión si las variaciones del ROE obedecen a decisiones operativas o financieras. En el caso de Pepsi-Cola Ecuador, la caída del ROE se explica principalmente por la contracción del margen neto, lo que sugiere la necesidad de implementar medidas de eficiencia operativa.

la comparación entre la caída de la utilidad neta de Pepsi-Cola Ecuador (-84,18%) y el crecimiento de la matriz PepsiCo (+5,5%) revela una diferencia en el comportamiento financiero de la filial respecto a su casa matriz, lo que indica que los desafíos específicos del mercado ecuatoriano han afectado de manera desproporcionada a la operación local. Desde la economía política de la empresa, esta divergencia se explica porque el entorno ecuatoriano ha estado marcado por la contracción del mercado, el aumento de impuestos especiales y la inestabilidad social, factores que han presionado los márgenes de todas las empresas del sector.

La implicación práctica de esta diferencia es que las filiales de multinacionales deben adaptar sus estrategias financieras a las condiciones locales, en lugar de replicar modelos exitosos en otros contextos (Ecuador M. d.)

El estudio presentó como principal limitación la disponibilidad parcial de información financiera para el período analizado, debido a que no se contó con acceso al estado de resultados completo de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda., lo que limitó la posibilidad de realizar una desagregación más amplia de los componentes de rentabilidad mediante el modelo DuPont. Asimismo, al tratarse de un estudio de caso único (n=1), los resultados se circunscriben a la situación financiera de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. durante los ejercicios fiscales 2024 y 2025, por lo que no pueden generalizarse directamente a otras empresas del sector de bebidas no alcohólicas.

Conclusión

Se evaluó que el desempeño financiero de Pepsi-Cola Ecuador Cia. Ltda. durante el período 2024–2025 se caracteriza por una posición de liquidez holgada, aunque con una tendencia decreciente que merece atención. El capital de trabajo se mantuvo en niveles positivos, con un incremento de USD 14.846,45 (0,71%), aunque el pasivo corriente creció a un ritmo superior (16,99%) que el activo corriente (2,49%), reduciendo la razón circulante de 9,18 a 8,05 (Sicos Peñaloza, 2024). Esta evolución refleja una gestión del capital de trabajo que prioriza la liquidez por encima de la eficiencia en el uso de los recursos, lo que limita el rendimiento potencial de los activos. A largo plazo, estos hallazgos permiten inferir que las empresas del sector de bebidas no alcohólicas que optimicen su capital de trabajo y reduzcan los niveles de efectivo ocioso estarán en mejores condiciones para mejorar su rentabilidad y fortalecer su capacidad de inversión.

Además, se determinó que la estructura de endeudamiento de la empresa se caracteriza por una alta dependencia de fuentes de corto plazo, con un pasivo corriente que representa el 100% del pasivo total en ambos años. El pasivo total creció un 1,92%, concentrando este aumento íntegramente en el pasivo corriente, que se incrementó en USD 43.181,66 (16,99%), mientras que el pasivo no corriente se mantuvo en cero. El endeudamiento del activo se mantuvo prácticamente estable en torno al 95%, lo que refleja un alto apalancamiento y una dependencia crítica de financiamiento con partes relacionadas, como lo evidencia el incremento de las cuentas por pagar a relacionadas (de USD 0,00 en 2024 a USD 65.689,77 en 2025). Desde una perspectiva longitudinal, estos resultados permiten prever que las empresas que diversifiquen sus fuentes de financiamiento y renegocien las condiciones de su deuda con partes relacionadas podrán reducir su exposición al riesgo financiero y fortalecer su autonomía institucional (s.f, 2026).

Para cerrar, se midió que la rentabilidad de Pepsi-Cola Ecuador ha experimentado un deterioro severo, con una caída del ROE de 17,12% a 2,53% y del ROA de 0,83% a 0,13% entre 2024 y 2025. La utilidad neta cayó un 84,18%, lo que refleja una pérdida significativa de capacidad para generar valor para los accionistas. La descomposición del ROE según el modelo DuPont confirmó que la rentabilidad patrimonial depende casi enteramente del multiplicador de capital (19,70 veces en 2025), lo que implica que cualquier mejora en la eficiencia operativa tendría un impacto multiplicado sobre el rendimiento final. Como proyección a largo plazo, estos hallazgos permiten inferir que la recuperación de la rentabilidad dependerá de la capacidad de la empresa para implementar medidas de eficiencia operativa, reducir el nivel de efectivo ocioso y diversificar sus fuentes de financiamiento. CITATION fin25 \n \l 3082 (finance.yahoo, 2025).

Referencias bibliográficas

Aibe. (4 de 12 de 2025). *Industria de bebidas no alcohólicas: resiliencia, sostenibilidad e innovación frente a un entorno desafiante*. Obtenido de Industria de bebidas no alcohólicas: resiliencia, sostenibilidad e innovación frente a un entorno desafiante

almeidaguzman. (10 de 12 de 2020). *LEY DE MODERNIZACIÓN A LA LEY DE COMPAÑÍAS*. Obtenido de https://almeidaguzman.com/ley-de-modernizacion-a-la-ley-de-companias/

Andrade, L. (20 de 4 de 2024). *repositorio.uide*. Obtenido de https://repositorio.uide.edu.ec/

Brealey, M. y. (12 de 7 de 2025). *Principios de finanzas corporativas*. Obtenido de https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=791310

Cabezas-Klaere, L. A. (4 de 5 de 2026). *superintendencia de compañías ecuado*. Obtenido de PEPSI-COLA ECUADOR CIA. LTDA.: https://www.supercias.gob.ec/portalscvs/index.htm

compañías, s. d. (28 de 5 de 2005). Obtenido de INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA: https://appscvsgen.supercias.gob.ec/consultaCompanias/societario/informacionCompanias.jsf

cultura, M. d. (11 de 9 de 2025). *recursos.educacion.gob.ec* . Obtenido de https://recursos.educacion.gob.ec/

duran.gob.ec. (1 de 1 de 2026). *Transparencia 2026*. Obtenido de https://duran.gob.ec/transparencia-2026/

e.Hernandez, c. (11 de 1 de 2019). *Introduccion a los tipos de muestreo*. Obtenido de https://www.redalyc.org/pdf/7622/762279683009.pdf

Ecuador, B. C. (12 de 5 de 2025). *INFORME DE RESULTADOS BALANZA* . Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/informes/ResultBP_022025.pdf

Ecuador, m. d. (15 de 3 de 2024). *Nueva plataforma impulsa el Gobierno Abierto en los municipios de Ecuador*. Obtenido de https://www.gobiernoabierto.ec/nueva-plataforma-impulsa-el-gobierno-abierto-en-los-municipios-de-ecuador/#mm-6

Ecuador, M. d. (11 de 4 de 2025). *planificacion.presidencia.gob.e*. Obtenido de https://planificacion.presidencia.gob.ec/wp-content/uploads/2025/08/PlanNacionalDeDesarrollo25-29_EcuadorNoSeDetiene.pdf#73#39

ecuatorianosuizo. (2 de 5 de 2025). *CÓDIGO DE ÉTICA* . Obtenido de https://www.ecuatorianosuizo.edu.ec/codigo-de-etica/

finance.yahoo. (3 de 8 de 2025). *PepsiCo, Inc. (PEP)*. Obtenido de https://es.finance.yahoo.com/quote/PEP/financials/

goraymi. (2 de 7 de 2025). *Pueblos y Nacionalidades indígenas del Ecuador*. Obtenido de https://www.goraymi.com/es-ec/ecuador/culturas-nacionalidades/pueblos-nacionalidades-indigenas-ecuador-a0ubmq0jf

IASB. (1 de 4 de 2001). *Consejo de Normas Internacionales Contables*. Obtenido de https://contabilidadfinanzas.com/contabilidad-financiera/consejo-de-normas-internacionales-de-contabilidad-iasb/

nacional, a. (9 de 9 de 2000). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador*. Obtenido de https://www.supercias.gob.ec/portalscvs/index.htm

pepsico. (1 de 12 de 2024). *Annual Report 2024*. Obtenido de https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/77476/000130817925000292/pep4354281-ars.pdf#31#15

S.F. (30 de 11 de 1992). *ADMINISTRACION FINANCIERA Y DE LOS SISTEMAS DE CONTROL DEL SECTOR PUBLICO NACIONAL*. Obtenido de https://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/0-4999/554/texact.htm

s.f. (15 de 6 de 2015). *Proyecto de Norma*. Obtenido de https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/conceptual-framework/exposure-draft/published-documents/ed-conceptual-framework-es.pdf

s.f. (2 de 5 de 2026). *calcufacil*. Obtenido de https://calcufacil.com/calculadora-de-cambio-porcentual/como-se-calcula-el-cambio-porcentual/

s.f. (11 de 2 de 2026). *Crisis en el Ecuador: desafíos y oportunidades*. Obtenido de https://egresados.ide.edu.ec/2024/12/16/crisis-en-el-ecuador-desafios-y-oportunidades/

S.F. (11 de 7 de 2026). *nist.gov*. Obtenido de https://www.nist.gov/cyberframework

sicos peñaloza, c. a. (12 de 8 de 2024). *Propuesta de Mejora en la Cadena de Suministro de PepsiCo mediante la Metodología Six Sigma Guayaquil – Ecuador 2024*. Obtenido de https://repositorio.epnewman.edu.pe/item/2b9389e2-8895-4339-bfda-bd33defcd678

supercias.gob.ec. (12 de 3 de 2025). *superintendencia de compañías ecuador*. Obtenido de https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldedocumentos/consulta_cia_menu.zul

VELASCO, L. Y. (3 de 8 de 2017). *MUESTREO PROBABILÍSTICO Y NO PROBABILÍSTICO*. Obtenido de https://www.gestiopolis.com/wp-content/uploads/2017/02/muestreo-probabilistico-no-probabilistico-guadalupe.pdf

Zumma Learning, C. &. (1 de 4 de 2025). *PEPSICO ANÁLISIS FINANCIERO AÑO 2024*. Obtenido de https://zummalcs.com/wp-content/uploads/2025/04/ZLCS_PepsiCO_2024_financials.pdf