

DOI: <https://doi.org/10.46296/rc.v8i15.0366>

Incidencias de las exportaciones de cacao en la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos, 2022-2024

Impact of cocoa exports on the profitability of large cocoa companies in Los Ríos province, 2022-2024

Salazar-Quevedo Steven Sebastián

Universidad de Guayaquil. Guayaquil, Ecuador.

Correo: steven.salazarque@ug.edu.ec

ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0000-2690-0603>

Caicedo-Leones Mónica Annabelle

Universidad de Guayaquil. Guayaquil, Ecuador.

Correo: monica.caicedol@ug.edu.ec

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-1986-2992>

Cabezas-Padilla Roddy Salvador

Universidad de Guayaquil. Guayaquil, Ecuador.

Correo: roddy.cabezasp@ug.edu.ec

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-3758-8499>

Valle-Matute Juan Carlos

Universidad de Guayaquil. Guayaquil, Ecuador.

Correo: juan.vallem@ug.edu.ec

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-2726-1203>

Salazar-Soledispa Vicente Bernabé

Universidad de Guayaquil. Guayaquil, Ecuador.

Correo: salazarsvb@ug.edu.ec

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-8059-7596>

RESUMEN

La presente investigación analizó la incidencia del dinamismo exportador del cacao en la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos durante el período 2022–2024. El objetivo principal fue identificar la relación entre el crecimiento de las exportaciones y los indicadores financieros clave de estas organizaciones, tales como ingresos por ventas, utilidad del ejercicio, utilidad neta, activos y patrimonio. El estudio se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo y diseño no experimental, utilizando información oficial proveniente de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y del Banco Central del Ecuador. Los resultados evidenciaron que, a pesar del notable aumento en los volúmenes exportados y del alza histórica de los precios internacionales del cacao impulsada por una caída en la producción africana, las grandes empresas cacaoteras no lograron traducir este entorno favorable en una rentabilidad proporcional. Si bien hubo una mejora progresiva en sus ingresos y patrimonio, las utilidades netas continuaron siendo limitadas frente al volumen de operaciones y activos comprometidos. Esta situación sugiere la existencia de retos estructurales como la baja eficiencia operativa, los altos costos logísticos y una distribución desigual del valor agregado dentro de la cadena productiva. El estudio concluyó que las exportaciones de cacao constituyen un motor estratégico para el fortalecimiento financiero del sector agroindustrial, pero

Información del manuscrito:

Fecha de recepción: 17 de octubre de 2024.

Fecha de aceptación: 23 de diciembre de 2024.

Fecha de publicación: 10 de enero de 2025.



su impacto sobre la rentabilidad depende en gran medida de factores internos como la tecnificación, la eficiencia en la transformación del producto y la capacidad de gestión. Se recomienda a las empresas fortalecer su planificación estratégica y a las entidades públicas generar incentivos que promuevan la reinversión productiva y la agregación de valor. Los hallazgos aportan evidencia empírica relevante para la toma de decisiones en un sector clave de la economía no petrolera del Ecuador.

Palabras claves: Cacao, exportación, empresas, gestión.

ABSTRACT

The present research analyzed the impact of the cacao export dynamism on the profitability of large cocoa companies in the province of Los Ríos during the period 2022–2024. The main objective was to identify the relationship between the growth of exports and the key financial indicators of these organizations, such as sales revenue, operating profit, net profit, assets, and equity. The study was conducted under a quantitative approach, with a descriptive scope and non-experimental design, using official information from the Superintendence of Companies, Securities, and Insurance of Ecuador and the Central Bank of Ecuador. The results showed that, despite the notable increase in exported volumes and the historic rise in international cocoa prices driven by a decline in African production, the large cocoa companies did not manage to translate this favorable environment into proportional profitability. Although there was a gradual improvement in their revenues and equity, net profits continued to be limited in relation to the volume of operations and committed assets. This situation suggests the existence of structural challenges such as low operational efficiency, high logistical costs, and an uneven distribution of added value within the production chain. The study concluded that cocoa exports constitute a strategic engine for the financial strengthening of the agro-industrial sector, but their impact on profitability largely depends on internal factors such as technological advancement, efficiency in product transformation, and management capacity. It is recommended that companies strengthen their strategic planning and that public entities generate incentives that promote productive reinvestment and value addition. The findings provide relevant empirical evidence for decision-making in a key sector of Ecuador's non-oil economy.

Keywords: Cocoa, export, companies, management.

1. INTRODUCCIÓN

El cacao ecuatoriano ha consolidado su posicionamiento en los mercados internacionales debido a su reconocida calidad, aroma y sabor, convirtiéndose así en uno de los principales productos de exportación no petroleros del país. En este marco, la provincia de Los Ríos, caracterizada por su elevada capacidad productiva, alberga a grandes empresas cacaoteras que no solamente se dedican al cultivo y procesamiento del grano, sino que además lo transforman en derivados con valor agregado. Estas organizaciones, con estructuras complejas y operatividad intensiva, participan activamente en la cadena de valor global, actuando como actores clave en la generación de divisas y empleo. A partir del año 2022, se ha observado un crecimiento notable en los volúmenes y valores de exportación de cacao, lo cual plantea interrogantes sobre cómo este dinamismo comercial ha impactado en la rentabilidad de las empresas cacaoteras de gran escala. En consecuencia, este artículo se propone analizar dicha relación durante el periodo 2022–2024, considerando variables económicas, productivas y de mercado que condicionan el desempeño empresarial en el sector.

La rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos está fuertemente vinculada a las condiciones del mercado internacional del cacao, puesto que su modelo de negocio está orientado a la exportación. Si bien el aumento en la demanda externa y los precios internacionales ha generado oportunidades económicas favorables, también ha implicado retos estructurales relacionados con la sostenibilidad operativa, la competitividad y la distribución del valor agregado. Aun cuando estas empresas cumplen un rol estratégico en la cadena agroindustrial, todavía persisten brechas en el aprovechamiento integral de los beneficios derivados de la exportación, lo que eventualmente puede limitar su capacidad de generar mayores márgenes de utilidad. En este contexto, la presente investigación tiene como objetivo central analizar la incidencia de las exportaciones de cacao en la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos durante el período 2022–2024, a través del estudio de variables financieras como ingresos por ventas, utilidad neta, utilidad del ejercicio, activos y patrimonio.

Por su parte, Jiménez y del Carmen (2020) afirman que las empresas cacaoteras comprenden al conjunto de actores económicos dedicados al cultivo, procesamiento y transformación del cacao, en particular las variedades Arriba o Cacao Nacional Fino de Aroma y CCN-51, que se destinan como materia prima para la elaboración de productos como chocolate, pasta, licor, manteca, torta y cacao en polvo. Estas organizaciones forman parte de una cadena agroindustrial que incorpora actividades como el tostado, descascarillado, alcalinización, molienda, extracción, prensado y pulverización, dependiendo del producto final. Asimismo, el sector empresarial cacaotero está conformado principalmente por micro, pequeñas y medianas empresas, que representan el 95% del total de unidades productivas registradas, aunque también se identifican grandes compañías exportadoras. Estas empresas operan tanto a nivel nacional como internacional, contribuyendo así significativamente a la oferta exportable del país y a la generación de divisas, mediante el aprovechamiento del valor agregado de los derivados del cacao.

De acuerdo con Salazar Quevedo et al. (2025), las grandes empresas representan la forma organizacional de mayor dimensión dentro del sistema productivo, caracterizándose por superar determinados umbrales relacionados principalmente con el número de empleados y el volumen de ingresos anuales que generan. Según se recoge en el estudio, estas entidades se encuentran en la cúspide de la clasificación empresarial, lo cual implica una estructura compleja y una alta capacidad operativa. Esta condición les exige contar con provisiones constantes de recursos como la energía eléctrica, ya que sus procesos productivos, logísticos y administrativos dependen intensamente de una infraestructura robusta y estable para sostener su rentabilidad y eficiencia operativa.

Por otro lado, Barquero (1997) sostiene que las grandes empresas son organizaciones industriales modernas que han incrementado progresivamente su tamaño y complejidad organizativa con el objetivo de reducir costos, mejorar la eficiencia en la producción, distribución y gestión, así como también enfrentar los desafíos de la competitividad global. Estas empresas han abandonado el modelo fordista tradicional, caracterizado por estructuras jerárquicas rígidas, para adoptar formas organizativas más flexibles, como los modelos divisionales

(M-form) o en red, lo cual les ha permitido descentralizar operaciones, externalizar funciones y establecer relaciones más eficaces con proveedores, clientes e instituciones locales. Gracias a ello, las grandes empresas ejercen un efecto dinamizador sobre el entorno en el que se insertan, actuando como catalizadoras del desarrollo económico regional mediante la difusión de conocimientos, la generación de economías de escala y la subcontratación productiva. Estas características las posicionan como actores estratégicos en la convergencia entre las estrategias empresariales globales y las políticas de desarrollo local.

Según Rentería Ludeña et al. (2025), las exportaciones de cacao en Ecuador representan una de las principales actividades económicas no petroleras del país, debido a la alta calidad y demanda internacional del producto. En efecto, el cacao es uno de los productos con mayor volumen de producción y exportación, llegando a posicionarse como uno de los mayores generadores de ingresos para la economía nacional. Para el año 2024 se proyecta una producción de 446.000 toneladas, de las cuales aproximadamente 437.000 toneladas se destinarán a mercados internacionales. Este dinamismo exportador ha permitido que el cacao aporte significativamente a la balanza comercial, representando en 2023 el 19% de las exportaciones no petroleras ni mineras del país, con ingresos que superaron los 1.200 millones de dólares. Además, esta actividad constituye el sustento de miles de familias ecuatorianas, al influir de manera directa en el empleo y en la economía interna del país.

El cacao, en su forma de grano o derivado, es uno de los principales productos de exportación no petroleros del Ecuador, reconocido a nivel mundial por su alta calidad, aroma y sabor. Como resultado, su exportación representa una fuente significativa de divisas, empleo y aporte al Producto Interno Bruto (PIB) nacional. De acuerdo con Alcívar-Córdova et al. (2021), la exportación de cacao constituye un pilar clave dentro del sector agrícola, ya que más de 240.000 familias dependen directa o indirectamente de esta cadena productiva. Entre 2014 y 2019, las exportaciones crecieron de 195 mil a 325 mil toneladas, generando ingresos por hasta 720 millones de dólares anuales. No obstante, esta actividad está sujeta a variaciones en los precios internacionales del commodity, lo que

impacta en los ingresos del país y, por extensión, en la rentabilidad de las empresas del sector. Bajo esta perspectiva, entender el comportamiento de las exportaciones de cacao es fundamental para analizar su incidencia en los resultados financieros de las grandes empresas cacaoteras ecuatorianas.

En cuanto a su definición, Mariana y Ríos (2015) consideran que las exportaciones son la venta, trueque o donación de bienes y servicios de los residentes de un país a no residentes, constituyendo así una transferencia de propiedad entre habitantes de diferentes países. El residente que vende es denominado “exportador” y el comprador extranjero “importador”. Estas transacciones incluyen no solamente bienes producidos íntegramente en el país, sino también aquellos que hayan pasado por procesos productivos realizados por residentes, así como servicios de transporte y seguros ligados a operaciones de comercio internacional. El cálculo de las exportaciones se realiza considerando todas estas actividades económicas que implican la salida de valor desde un país hacia el extranjero.

Por su parte, Karina Alexandra (2024), en su artículo “Cadena de valor sostenible: Pymes cacaoteras ecuatorianas”, menciona que en Ecuador existen al menos 32 empresas exportadoras de cacao y sus derivados, entre ellas grandes corporaciones como Nestlé, CAFIESA, INFELERSA, ECUACOCOA y FERRERO, que dominan la transformación industrial y comercialización hacia mercados internacionales. Estas compañías procesan el cacao en semielaborados o productos terminados y cuentan con mayor poder de negociación frente a los productores, lo cual influye directamente en la distribución del valor dentro de la cadena. Asimismo, se advierte que los exportadores, al fijar los estándares de calidad y condiciones de compra, son los principales beneficiarios del valor agregado, mientras que los productores y en ocasiones incluso las medianas empresas perciben ingresos menores. Esta dinámica evidencia cómo la estructura de las exportaciones puede impactar la rentabilidad de las empresas cacaoteras, especialmente aquellas de mayor tamaño que participan activamente en los mercados globales con capacidad de transformación y exportación directa del producto.

De igual manera, Mendoza et al. (2024), en su artículo “Exportaciones de cacao ecuatoriano y su incidencia en la producción durante el período 2008–2023”,

destacan que la calidad del cacao ecuatoriano ha sido un factor clave para fortalecer su posicionamiento en el mercado internacional, impulsando un crecimiento sostenido en las exportaciones durante dicho período. A través de un enfoque econométrico, evidencian que las exportaciones, tanto por grupo de producción como por valor FOB, han tenido una incidencia significativa en la productividad del sector cacaotero. Estos hallazgos sugieren que el dinamismo exportador no solo fortalece la producción nacional, sino que también puede generar condiciones favorables para la mejora del desempeño económico de los actores involucrados, incluyendo a las grandes empresas cacaoteras.

Finalmente, Rentería Ludeña, ob. cit., (2025), en su artículo “Incidencia de la producción de cacao sobre el crecimiento económico del Ecuador en el periodo 2017–2020”, aclara que el cacao constituye uno de los productos con mayor volumen de producción y exportación en el Ecuador, consolidándose como una fuente significativa de ingresos para la economía nacional. Esta actividad no solo ha contribuido al fortalecimiento de la balanza comercial, sino que además ha generado un impacto positivo en los niveles de ventas y dinamismo económico, especialmente en las regiones con alta capacidad productiva. Dado su crecimiento sostenido y la alta demanda en mercados internacionales, las exportaciones de cacao se perfilan como un factor estratégico que puede incidir directamente en la rentabilidad de las grandes empresas del sector, al potenciar sus ingresos, mejorar su posición competitiva y abrir nuevas oportunidades de comercialización.

La presente investigación se justifica por la necesidad de comprender de manera objetiva y cuantificable cómo las exportaciones de cacao inciden en la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras, especialmente en un contexto marcado por el crecimiento sostenido del comercio exterior ecuatoriano y la alta demanda internacional del grano. La provincia de Los Ríos, como una de las principales zonas productoras, concentra un número relevante de empresas que participan activamente en la cadena de valor del cacao, tanto en la transformación como en la comercialización del producto. No obstante, a pesar del favorable entorno exportador entre 2022 y 2024, persisten interrogantes sobre si este dinamismo realmente se ha traducido en mejoras financieras

concretas para estas organizaciones. Por tanto, analizar esta relación no solo permitirá identificar los factores que fortalecen o limitan la rentabilidad empresarial, sino que también aportará evidencia valiosa para la toma de decisiones estratégicas en el sector agroindustrial.

2. METODOLOGÍA

En cuanto a la metodología, la presente investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, con un alcance descriptivo y un diseño no experimental, ya que no se manipuló ninguna de las variables involucradas. Este enfoque permitió analizar de manera objetiva y sistemática la relación entre las exportaciones de cacao y su incidencia en la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos, 2022-2024.

Para el desarrollo del análisis, se recopilaron y procesaron datos financieros provenientes de fuentes oficiales, con énfasis en los estados financieros anuales de las grandes empresas cacaoteras asentadas en la provincia de Los Ríos, disponibles en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Esta información permitió evaluar indicadores clave de rentabilidad como ingresos por ventas, utilidad neta, utilidad del ejercicio, activos y patrimonio, ofreciendo así una visión integral sobre el desempeño económico de dichas organizaciones. De forma paralela, se recopiló información sobre el comportamiento de las exportaciones de cacao, tomando como fuente el Banco Central del Ecuador.

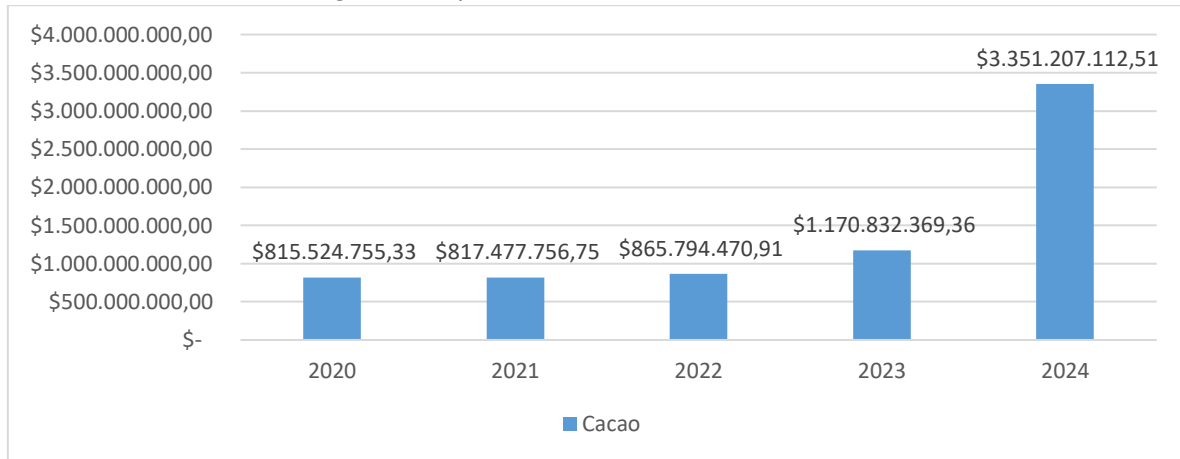
Los datos recopilados fueron procesados y analizados con el propósito de identificar relaciones significativas entre el dinamismo exportador del cacao y la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras durante el período 2022–2024. El análisis no solo consideró las variaciones en los ingresos generados a partir de los mercados internacionales, sino también los efectos estructurales asociados a la participación de estas compañías en la cadena de valor global. En este sentido, se procuró determinar en qué medida el crecimiento sostenido de las exportaciones impulsado por factores externos como la escasez global de cacao y el consiguiente aumento de precios ha incidido en la generación de utilidades, en la eficiencia operativa y en el fortalecimiento patrimonial de estas

organizaciones. De esta manera, se aportan elementos analíticos clave para comprender el verdadero alcance económico del comercio exterior en el desarrollo del sector agroindustrial ecuatoriano.

3. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Para El Comercio (2025) El dinamismo que ha caracterizado a las exportaciones de cacao en Ecuador durante el periodo 2022–2024 ha estado estrechamente vinculado a factores estructurales del mercado internacional. En el año 2024, la industria cacaotera ecuatoriana se vio favorecida por una disminución significativa en la producción de cacao en África Occidental, principal zona productora mundial, debido a condiciones climáticas adversas, lo que provocó una contracción en la oferta global. Esta situación generó un incremento histórico en los precios del grano y un contexto especulativo que benefició a los exportadores ecuatorianos con mejores ingresos y mayores volúmenes de venta. En este entorno, las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos, una de las regiones más productivas del país— se convirtieron en actores clave dentro del proceso de comercialización y transformación del cacao hacia los mercados internacionales.

De acuerdo con datos publicados por El Comercio (2025), en el primer bimestre de 2025, Ecuador exportó 956 millones de dólares en cacao y sus derivados, posicionando a este rubro como el segundo más importante dentro del grupo de productos no petroleros y no mineros, superando incluso al banano. Este resultado es reflejo de un desempeño sobresaliente que se venía gestando desde fines de 2023 y que en 2024 alcanzó un crecimiento del 174% en valor y un 16% en volumen, según reportes de Fedexpor. Frente a este panorama de expansión sostenida en las exportaciones, resulta pertinente analizar en qué medida dicho crecimiento ha impactado realmente en la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras asentadas en Los Ríos. A través del estudio de indicadores financieros clave durante los años 2022, 2023 y 2024, esta sección busca evidenciar si la bonanza exportadora se ha traducido en una mejora proporcional en términos de utilidades, eficiencia operativa y sostenibilidad financiera.

Figura 1. Exportaciones Cacao – 2020-2024

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador (2025).

La figura 1 evidencia un crecimiento sostenido y significativo en las exportaciones de cacao ecuatoriano durante el período 2020–2024, destacándose especialmente el año 2024, donde se registra un valor superior a los 3.351 millones de dólares, representando casi la mitad del total exportado en el quinquenio. Este comportamiento ascendente, particularmente a partir de 2022, coincide con el fortalecimiento del posicionamiento del cacao en los mercados internacionales y plantea interrogantes relevantes sobre su impacto en la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos. Si bien el dinamismo exportador sugiere una mayor generación de ingresos y potenciales beneficios operativos, también es necesario considerar los retos estructurales y de competitividad que podrían limitar la conversión directa de dicho crecimiento en utilidades sostenidas.

Figura 2. Rentabilidad grandes empresas cacaoteras - 2022

Fuente: Adaptado de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022).

La Figura 2 refleja que, pese al robusto volumen de activos (\$37.069.406,56) que poseen las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos, su rentabilidad en 2022 fue limitada, ya que los ingresos por ventas alcanzaron \$6.718.618,99 y las utilidades fueron mínimas en relación con su capacidad operativa: la utilidad neta fue de apenas \$136.727,42 y la del ejercicio \$94.828,01. Este desbalance evidencia que, aunque el sector se beneficia del dinamismo exportador del cacao, existen retos estructurales como baja eficiencia en la conversión de activos en ingresos, márgenes reducidos y un patrimonio (\$1.044.185,63) significativamente menor que podría reflejar una alta dependencia de financiamiento externo, lo que pone en cuestión la sostenibilidad de su rentabilidad en el contexto del comercio internacional.

Figura 3. Rentabilidad grandes empresas cacaoteras - 2023



Fuente: Adaptado de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023).

La Figura 3 muestra una mejora significativa en los indicadores financieros de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos en 2023 en comparación con 2022, reflejando un aumento notable en el volumen de activos (\$72.033.717,32) y en los ingresos por ventas (\$10.775.200,50), lo cual podría estar vinculado al crecimiento sostenido de las exportaciones de cacao en ese periodo. Sin embargo, a pesar de este incremento en la escala operativa y comercial, las utilidades siguen siendo proporcionalmente bajas: la utilidad neta alcanza solo \$208.759,66 y la del ejercicio \$372.476,81, lo que indica que, aunque existe una mayor capacidad para generar ingresos, los márgenes de

rentabilidad continúan siendo limitados frente a la magnitud de los activos utilizados. Además, el patrimonio (\$2.151.567,83) mantiene una brecha considerable respecto al activo total, lo que podría evidenciar una estructura financiera dependiente de pasivos. Esta situación sugiere que, si bien las exportaciones impulsan el volumen de operaciones, su incidencia en la rentabilidad es moderada, posiblemente por costos elevados, limitada eficiencia operativa o desequilibrios en la distribución del valor agregado dentro de la cadena productiva.

Figura 4. Rentabilidad grandes empresas cacaoteras - 2024



Fuente: Adaptado de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2024).

La Figura 4, correspondiente al año 2024, evidencia un incremento considerable en todos los indicadores financieros clave de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos, destacándose especialmente el ingreso por ventas (\$111.237.818,77), que representa un crecimiento exponencial frente a los años previos, y que sugiere un fuerte impulso derivado del dinamismo exportador del cacao. A pesar de ello, aunque también se observa una mejora en la utilidad del ejercicio (\$4.781.845,58) y en la utilidad neta (\$3.462.370,19), estas aún representan una fracción menor frente al volumen de ventas, reflejando márgenes de rentabilidad aún contenidos. Por otro lado, el patrimonio (\$4.545.532,19) y los activos (\$17.527.220,53) muestran un avance, pero mantienen una relación desbalanceada frente a los ingresos operativos, lo cual podría indicar una presión por aumentar eficiencia operativa o una necesidad de

reinversión estructural para sostener este ritmo de crecimiento. En conjunto, el gráfico revela que el incremento en las exportaciones de cacao sí ha tenido un impacto positivo en la rentabilidad empresarial, aunque dicho impacto continúa condicionado por la capacidad interna de las empresas para capitalizar dicho crecimiento y convertirlo en utilidades sostenidas.

En síntesis, durante el período 2022–2024, las exportaciones de cacao en Ecuador mostraron un crecimiento sostenido y excepcional, influenciado por factores externos como la escasez mundial del grano y el consiguiente aumento de precios. Este entorno favorable permitió una expansión operativa y comercial para las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos. Sin embargo, los resultados financieros analizados revelan que, aunque hubo una mejora en los ingresos y utilidades, la rentabilidad aún se mantiene limitada frente al volumen de operaciones, lo que evidencia desafíos estructurales persistentes en eficiencia y sostenibilidad empresarial.

Discusión

En línea con lo planteado por Karina Alexandra (2024), el análisis realizado sobre la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos permite observar cómo su participación activa en la transformación industrial y comercialización internacional del cacao les ha otorgado ventajas estratégicas en la cadena de valor. Las cifras evidencian un notable incremento en los ingresos por ventas, especialmente en 2024, lo cual coincide con la capacidad de estas corporaciones de procesar el grano en productos semielaborados o terminados, como lo indica la autora. No obstante, también se confirma que, pese al poder de negociación y a los altos volúmenes exportados, las utilidades netas aún representan una porción reducida en relación con los ingresos totales. Esto refleja una estructura de rentabilidad limitada, posiblemente atribuible a los mismos factores estructurales que Karina Alexandra advierte, como la concentración del valor agregado en los segmentos finales de la cadena y la persistencia de costos operativos elevados.

De igual forma, los hallazgos presentados son consistentes con la perspectiva de Mendoza et al. (2024), quienes sostienen que la calidad del cacao ecuatoriano

ha sido clave para impulsar un crecimiento sostenido en las exportaciones y en la productividad del sector. En la provincia de Los Ríos, este efecto se traduce en un aumento progresivo de activos y de ingresos operativos entre 2022 y 2024, confirmando la existencia de condiciones favorables que han fortalecido el desempeño financiero de las grandes empresas. Sin embargo, los márgenes de utilidad siguen siendo estrechos, lo que sugiere que, aunque la productividad mejora con el dinamismo exportador, aún existen barreras que limitan la plena conversión de ese crecimiento en rentabilidad sólida, como los altos requerimientos de capital o la rigidez en la estructura de costos.

Por último, lo expuesto por Rentería Ludeña (2025) se ve reflejado en el comportamiento general del sector cacaotero durante el período de estudio. Las exportaciones de cacao, consolidándose como una de las actividades no petroleras más relevantes para la economía nacional, han impulsado tanto las ventas como la expansión patrimonial de las grandes empresas analizadas. La incidencia de esta actividad en la generación de divisas y en el crecimiento económico regional es clara, particularmente en una provincia como Los Ríos, altamente especializada en la producción cacaotera. No obstante, tal como advierte el autor, el hecho de que los beneficios económicos derivados de las exportaciones no se traduzcan de forma proporcional en márgenes de rentabilidad más altos, evidencia la necesidad de fortalecer las capacidades internas de las empresas para lograr una capitalización más eficiente del entorno externo favorable.

4. CONCLUSIONES

Tras un análisis exhaustivo de los datos financieros obtenidos, se puede concluir que la presente investigación cumplió con el objetivo propuesto: analizar la incidencia de las exportaciones de cacao en la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos durante el período 2022–2024. A partir del estudio de variables clave como ingresos por ventas, utilidad del ejercicio, utilidad neta, activos y patrimonio, fue posible evidenciar una relación positiva entre el dinamismo exportador del cacao y el crecimiento operativo de estas organizaciones. No obstante, también se identificaron limitaciones

estructurales que han impedido traducir completamente este crecimiento en utilidades sostenidas, tales como márgenes de rentabilidad reducidos y una alta dependencia de financiamiento externo. En consecuencia, aunque las exportaciones han impulsado el desempeño económico del sector, su impacto en la rentabilidad continúa condicionado por la eficiencia operativa y la capacidad de las empresas para capitalizar el entorno internacional favorable.

Los principales hallazgos revelaron una relación relevante entre el crecimiento de las exportaciones de cacao y la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos durante el período 2022–2024. A pesar del notable incremento en los volúmenes exportados y en los ingresos por ventas, particularmente en 2024, los márgenes de utilidad neta y del ejercicio se mantuvieron relativamente bajos en comparación con el volumen de operaciones y la magnitud de los activos comprometidos. Este comportamiento sugiere que el dinamismo exportador, aunque positivo para el posicionamiento comercial y la generación de ingresos, no se tradujo automáticamente en una rentabilidad sólida y sostenida. Las cifras evidencian que factores estructurales como los altos costos operativos, la distribución desigual del valor agregado dentro de la cadena y la dependencia de financiamiento externo limitaron la conversión efectiva de las oportunidades del mercado internacional en beneficios financieros plenos. No obstante, la expansión patrimonial y operativa observada en las empresas más dinámicas indica que las exportaciones siguen representando un componente estratégico para el fortalecimiento del sector, siempre que sean acompañadas de mejoras en la eficiencia y gestión interna.

Las implicaciones de este estudio resultan significativas tanto desde una perspectiva teórica como práctica. En el plano teórico, la investigación contribuye a una comprensión más profunda sobre cómo el dinamismo de las exportaciones incide en la rentabilidad empresarial, especialmente en sectores agroindustriales orientados al comercio exterior como el cacaotero. Este aporte empírico, centrado en el contexto ecuatoriano y en el comportamiento de grandes empresas durante el período 2022–2024, se alinea con estudios previos que destacan la necesidad de condiciones internas sólidas para capitalizar los beneficios del mercado internacional. Desde una dimensión práctica, los

hallazgos evidencian la urgencia de mejorar la eficiencia operativa y financiera de las grandes empresas exportadoras, a fin de traducir los ingresos crecientes por ventas en márgenes de utilidad más robustos. En este sentido, resulta indispensable que estas organizaciones fortalezcan sus capacidades de gestión, optimicen sus estructuras de costos y redefinan sus estrategias de inversión, con miras a sostener su rentabilidad en un entorno global competitivo y en constante cambio.

Es importante reconocer las limitaciones presentes en el desarrollo de este estudio. Aunque los datos financieros analizados ofrecen una base sólida para examinar la relación entre el dinamismo exportador del cacao y la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos, el análisis se sustentó exclusivamente en fuentes secundarias y en información agregada, lo que restringe la posibilidad de explorar con mayor profundidad las particularidades operativas y estratégicas de cada empresa. Además, la falta de datos desagregados sobre costos específicos de exportación, márgenes por producto transformado o mecanismos internos de reinversión limita la comprensión integral del impacto que las exportaciones generan sobre la rentabilidad neta. Futuras investigaciones podrían superar estas restricciones mediante el uso de metodologías mixtas, incorporando entrevistas a directivos del sector, encuestas a actores clave de la cadena de valor y análisis comparativos con otras provincias cacaoteras. Este abordaje permitiría una visión más completa y contextualizada sobre los factores que potencian o limitan la rentabilidad exportadora en el sector agroindustrial ecuatoriano.

A partir de los hallazgos obtenidos, se identificaron diversas oportunidades de mejora en la gestión operativa y financiera de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos. Se recomienda que estas organizaciones fortalezcan sus capacidades de planificación estratégica y control de costos, orientando sus recursos hacia procesos de transformación con mayor valor agregado, que les permitan mejorar sus márgenes de utilidad. Asimismo, resulta fundamental que las entidades públicas y privadas impulsen programas de apoyo técnico para optimizar la eficiencia productiva y la competitividad del sector exportador. Desde el ámbito gubernamental, sería pertinente implementar incentivos que promuevan la reinversión productiva, así como políticas que faciliten el acceso a

financiamiento en condiciones favorables para grandes empresas que generen encadenamientos productivos locales. Por último, se sugiere que las organizaciones adopten herramientas de análisis financiero avanzado y evaluación de riesgo, que les permitan anticipar escenarios adversos en el comercio internacional y capitalizar con mayor eficacia las oportunidades que ofrece el mercado global del cacao.

Futuras investigaciones podrían centrarse en analizar con mayor profundidad cómo los niveles de transformación industrial del cacao, es decir, el grado en que las empresas convierten el grano en productos semielaborados o terminados inciden en los márgenes de rentabilidad de las grandes compañías exportadoras. Sería especialmente relevante estudiar cómo varía la rentabilidad según el tipo de producto exportado (grano, licor, manteca o polvo) y los mercados de destino, considerando las diferencias en valor agregado y precios internacionales. Además, se sugiere explorar los efectos de la concentración del valor en determinados eslabones de la cadena cacaotera, con énfasis en la capacidad de negociación de las grandes empresas frente a productores y proveedores locales. Otro enfoque valioso consistiría en evaluar el impacto de políticas públicas orientadas a la promoción del cacao con valor agregado, así como los beneficios reales obtenidos por las empresas que participan en programas de certificación internacional o comercio justo. Finalmente, sería pertinente investigar la relación entre el nivel de tecnificación y eficiencia operativa de las grandes empresas y su capacidad para convertir el dinamismo exportador en rentabilidad sostenida, considerando variables como automatización, logística, costos energéticos y talento humano especializado.

En conclusión, este estudio ha aportado evidencia empírica relevante sobre cómo el dinamismo exportador del cacao incide en la rentabilidad de las grandes empresas cacaoteras de la provincia de Los Ríos. Los resultados demuestran que, si bien el aumento en los volúmenes y valores de exportación ha generado un entorno favorable para el crecimiento operativo y comercial, este no se ha traducido de manera proporcional en una rentabilidad sólida y sostenida. Las utilidades continúan siendo limitadas frente al tamaño de los activos y al volumen de ventas, lo que revela brechas estructurales relacionadas con la eficiencia

operativa, el aprovechamiento del valor agregado y la dependencia de financiamiento externo. En este sentido, se reafirma la necesidad de optimizar los procesos de transformación industrial, fortalecer la capacidad de gestión interna y mejorar las condiciones estructurales que inciden en el desempeño financiero de estas organizaciones. Asimismo, se destaca la importancia de diseñar políticas públicas que promuevan la reinversión productiva y de fomentar una visión estratégica empresarial que permita capitalizar de forma más efectiva las oportunidades del mercado internacional del cacao.

REFERENCIAS

- Alcívar-Córdova, K., Quezada-Campoverde, J., Salomón Barrezueta-Unda, Garzón-Montealegre, V., & Carvaja-Romero, H. (2021). Análisis económico de la exportación del cacao en el Ecuador durante el periodo 2014 –2019. POLO DEL CONOCIMIENTO.
- Mendoza, D., García, O., Rivera, J., & Jadán, K. (2024). Exportaciones de cacao ecuatoriano y su incidencia en la producción durante el período 2008-2023. Religación.
- Rentería Ludeña, T., Ponce, P., & Yomara. (2025). Incidencia de la producción de cacao sobre el crecimiento económico del Ecuador en el periodo 2017-2020. Revista Económica.
- Rentería-Ludeña, T., Ponce, P., & Ruiz, Y. (2025). Incidencia de la producción de cacao sobre el crecimiento económico del Ecuador en el periodo 2017-2020. Revista Económica.
- Banco Central del Ecuador. (2025). EXPORTACIONES FOB POR PRODUCTO PRINCIPAL (1). Banco Central del Ecuador. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html
- Barquero, A. V. (1997). Gran empresa y desarrollo endógeno. La convergencia estratégica de las empresas y territorios ante el desafío de la competencia.
- Denisse Nathali, V., Salazar Quevedo, S., Del Pezo Saona, A., & Sánchez Paredes, C. (2025). Incidencia de remesas en el desarrollo humano de la población ecuatoriana 2022. Reicomunicar. Obtenido de <https://www.reicomunicar.org/index.php/reicomunicar/article/view/403/669>
- El Comercio. (2025). El comercio. Obtenido de <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-duplico-exportaciones-cacao-principales-destinos/>

- El Comercio. (2025). El comercio. Obtenido de El comercio:
<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/cacao-economia-provincias-con-mayor-produccion-ecuador/>
- Karina Alexandra, P., José Armando, E., Cruz María, C., & Inés Elizabeth, T. (2024). Cadena de valor sostenible: Pymes cacaoteras ecuatorianas. Código Científico Revista de Investigación.
- Mariana, G., & Ríos, V. (2015). EXPORTACIONES. México ¿cómo vamos?
- Quevedo, S. S., Bravo Carrasco, A., Lindao Cabrera, K., & Sánchez Parrales, C. (2025). Análisis del impacto de los apagones de energía eléctrica en la rentabilidad de las grandes empresas en la provincia del Guayas, 2024. Polo del Conocimiento. Obtenido de
<https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/9513/pdf>
- Salazar Quevedo, S., Suárez Morán , D., Víctor Gabriel, R., & Ruiz Moran , C. (s.f.). Efficient operational management for the proper functioning of tourist hotels. MQRInvestigar. Obtenido de
<https://mqrinvestigar.com/2025/index.php/mqr/article/view/178/6651>
- Salazar Quevedo, S., Bravo Carrasco, A., Lindao Cabrera, K., Sánchez Parrales, C., & Salazar Soledispa, V. (2025). Análisis del impacto de los apagones de energía eléctrica en la rentabilidad de las grandes empresas en la provincia del Guayas, 2024. Polo del conocimiento, 1411-1430. Obtenido de
<https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/9513/pdf>
- Salazar Quevedo, S., Meza Salvatierra, J., Alvear Dávalos, J., & Peñarreta Barrera, E. (2025). Impacto del financiamiento crediticio en la rentabilidad de las PYMES en la provincia del Guayas, año 2021. Obtenido de
<https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/9317/pdf>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023). Obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:
<https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2024). Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Obtenido de
<https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2022). Obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:
<https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>
- Vargas Jiménez, & del Carmen, M. (2020). Dinámica agroindustrial del sector cacaotero del Ecuador. Universidad del Zulia.