



UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DE CUENCA

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA

Comunidad Educativa al Servicio del Pueblo

**UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**“IMPACTO DEL COVID-19 EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO
DEL SECTOR COMERCIAL DE LA CIUDAD DE CUENCA 2019-
2022.”**

**PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUIORÍA**

AUTORA: ORTIZ ESPINOZA FRANCESCA NICOLE

DIRECTOR: ING. CANTOS OCHOA MARCOS EDUARDO PHD.

CUENCA - ECUADOR

2024

DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO



UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA

Comunidad Educativa al Servicio del Pueblo

**UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**“IMPACTO DEL COVID-19 EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL
SECTOR COMERCIAL DE LA CIUDAD DE CUENCA 2019-2022”**

**PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

AUTORA: ORTIZ ESPINOZA FRANCESCA NICOLE

DIRECTOR: ING. CANTOS OCHOA MARCOS EDUARDO PHD.

CUENCA - ECUADOR

2024

DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO

“Impacto del Covid-19 en el desempeño financiero del sector comercial de la ciudad de Cuenca 2019-2022”

Francesca Nicole Ortiz Espinoza

Universidad Católica de Cuenca

Unidad de titulación

Ing. Cantos Ochoa Marcos Eduardo PHD.

13 de noviembre de 2024

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, **Francesca Nicole Ortiz Espinoza**, declaro bajo juramento que el artículo denominado **“Impacto del Covid-19 en el desempeño financiero del sector comercial de la ciudad de Cuenca 2019-2022”** es de mi autoría; que no ha sido previamente presentado para ningún grado o calificación profesional; y, que he consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.

En consecuencia, este trabajo es de mi autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del proyecto de grado en mención.

Cuenca, noviembre de 2024



Francesca Nicole Ortiz Espinoza

Francesca Nicole Ortiz Espinoza

CERTIFICACIÓN

Yo, **Marcos Eduardo Cantos Ochoa**, certifico que el artículo titulado **“Impacto del Covid-19 en el desempeño financiero del sector comercial de la ciudad de Cuenca 2019-2022”** fue desarrollado por **Francesca Nicol Ortiz Espinoza**, ha sido guiado y revisado periódicamente y cumple normas estatutarias establecidas por la Universidad Católica de Cuenca.

Debido que es una investigación particular con el propósito de cumplir un requisito previo a la obtención del Título de **LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**.

Cuenca, noviembre de 2024



Firmado electrónicamente por:
**MARCOS EDUARDO
CANTOS OCHOA**

Ing. Marcos Eduardo Cantos Ochoa. PHD.
Tutor
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA

DEDICATORIA

A mis padres Rayner y Paola por ser el pilar fundamental en mi vida en quienes puedo confiar y contar incondicionalmente y quienes con su esfuerzo y amor me han permitido poder llegar a cumplir todas mis metas personales y profesionales y gracias a ellos hoy soy lo que soy.

A mi hermano Rayner quien ha sido un ejemplo en mi vida y me ha dado su apoyo en cada momento.

A Emma, Mila y Pablo por ser la parte más importante en mi vida y en quienes encuentro apoyo y amor incondicional y quienes me impulsan a ser una mejor persona cada día.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios y a mis padres a por todo lo que hacen y han hecho por mi y por siempre inculcarme valores y guiarme por el camino correcto.

A mi tutor por impartirme los conocimientos necesarios para la elaboración de este trabajo de titulación.

A mi esposo por brindarme su tiempo, amor y paciencia.

RESUMEN

La pandemia del COVID-19 ha impactado negativamente el desarrollo de las empresas comerciales. En muchas partes del mundo, estas crisis temporales han llevado a las empresas a reforzar su capacidad de adaptación y a enfocarse en supervisar sus operaciones para evaluar su rendimiento financiero. En este contexto, el propósito de este estudio es determinar el impacto del COVID-19 en el desempeño financiero del sector comercial de la ciudad de Cuenca durante el período 2019-2022. Para lograr esto, se emplea un enfoque mixto y un diseño de investigación no experimental y longitudinal, utilizando los estados financieros de 20 empresas comerciales de la ciudad de Cuenca, disponibles en la página web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros como fuentes primarias. Estos datos se procesan mediante el Análisis de Componentes Principales (ACP) y pruebas de regresión lineal múltiple. Se establecen dos períodos, pandemia y postpandemia, y la aplicación del ACP define modelos financieros para cada uno, compuestos por diferentes indicadores. Asimismo, la regresión demuestra que los indicadores financieros como el Endeudamiento Patrimonial y la Liquidez Corriente son determinantes clave en la rentabilidad del sector comercial de Cuenca durante y después de la pandemia. La identificación de estos componentes permitirá a las empresas comerciales en Cuenca mejorar sus estrategias financieras para enfrentar futuras crisis y mejorar su desempeño postpandemia.

Palabras clave: Desempeño financiero, Covid-19, razones financieras, modelo financiero

ABSTRACT

The COVID-19 pandemic has negatively impacted the development of commercial companies. Around the world, these temporary crises have led companies to strengthen their resilience and focus on monitoring their operations to evaluate their financial performance. In this context, study aims to determine the impact of COVID-19 on the financial performance of the commercial zone of Cuenca during the period 2019-2022. A mixed approach and a non-experimental and longitudinal research design are used, using the financial statements of 20 commercial companies in Cuenca, available on the Superintendencia of Companies, Securities, and Insurance website as primary sources. These data are processed using Principal Component Analysis (PCA) and multiple linear regression tests. Two periods are established, pandemic and post-pandemic, and the application of the PCA defines financial models for each one, composed of different indicators. Likewise, the regression demonstrates that financial indicators such as Equity Debt and Current Liquidity are crucial determinants in the profitability of Cuenca's commercial sector during and after the pandemic. The identification of these components will allow commercial companies in Cuenca to improve their financial strategies to face future crises and improve their post-pandemic performance.

Keyword: Covid-19, financial performance, financial ratios, financial model

Introducción

El sector comercial, como columna vertebral de la economía de cualquier ciudad, juega un papel fundamental en el desarrollo y bienestar de sus habitantes, este sector se sustenta en la figura del comerciante, quién a través de los intercambios de productos o servicios, dinamiza la economía y satisface las necesidades de la comunidad. En Ecuador, las pequeñas y medianas empresas (PYMEs) son un motor clave de este sector, con un 22% de ellas dedicadas específicamente a actividades comerciales (Loor et al., 2018).

A nivel global, según Lucas y Cañizares (2023) estas empresas han desempeñado un papel fundamental en la transformación económica de diversas naciones, siendo una fuerza principal en el desarrollo económico. Contribuyen de manera significativa al comercio y a las exportaciones, siendo esenciales para estos sectores. Tienen una notable capacidad para generar empleo y fomentan una distribución más equitativa de la riqueza, son el motor económico que atenúa los efectos del desempleo y la pobreza.

De acuerdo a reportes de la CEPAL (2020), durante un extenso período, el comercio ha sido una de las actividades económicas más representativas en las economías nacionales. No obstante, a partir de la crisis sanitaria del Covid-19, el comercio se convirtió en el sector más perjudicado. Esto se debió a que los negocios pequeños y medianos centrados en este ámbito no conseguían operar de manera normal, generando pérdidas en sus estados financieros al cierre del año fiscal 2020, principalmente debido a la contracción de la demanda.

En esta situación específica, en el mes de mayo del año 2020, se detectó una reducción del 17,7% en el volumen del comercio global productos respecto al mismo mes del año 2019. La disminución se extendió a lo largo de los primeros cinco meses del año, aunque afectó especialmente a las ventas externas de Estados Unidos, Japón y la Unión Europea. China sufrió

una disminución menos pronunciada en relación con el promedio global, gracias a su manejo del brote y la pronta reapertura de su economía. La región emergente de Latinoamérica y el Caribe resultó ser la más vulnerable (CEPAL, 2020).

El panorama en el Ecuador no es alentador, de acuerdo a Rubira y Rojas (2022) las empresas comerciales reflejan una reducción del 6% en el patrimonio entre los años 2019 y 2020 en comparación con el año inmediato anterior. Esto se debe a una disminución del 16% en los ingresos ordinarios durante el período de pandemia. Esta situación resultó en pérdidas para estas empresas durante el año 2020, ya que, al cumplir con las políticas de bioseguridad implementadas por el Gobierno de Ecuador afectaron la venta y distribución de los productos en el mercado.

Definitivamente, eventos imprevistos han obstaculizado el progreso de esta industria, y en diversos países, las crisis pasajeras han motivado a estas organizaciones a incrementar la habilidad para adaptarse a los cambios, otras han cerrado sus puertas, especialmente aquellas con bajos niveles de concentración de capital o sin respaldo de otras organizaciones. No obstante, el sector comercial se destaca por su alto nivel de desarrollo integral. A pesar de estos aspectos positivos, al ser una entidad, está siempre sujeta a riesgos inherentes a su función, como los riesgos de liquidez e insolvencia (Haro, 2021).

En este sentido, todas las organizaciones, se encuentran comprometidas a llevar a cabo un monitoreo de sus operaciones, con el fin de analizar su rendimiento financiero, para ello emplean instrumentos financieros conocidos también como indicadores. Estos elementos permiten conocer la condición presente de la organización y a inferir posibles soluciones (Pozo, 2021).

En función de lo descrito anteriormente, el problema de investigación se encuentra en el desempeño financiero del sector comercial de la ciudad de Cuenca, dentro del marco de la pandemia del Covid-19. En relación con esto, surge la pregunta: ¿De qué manera impactó el Covid-

19 en el desempeño financiero del sector comercial de la ciudad de Cuenca periodo 2019-2022?
Además, este trabajo se enfoca en el siguiente objetivo: Determinar el impacto del Covid-19 en el desempeño financiero del sector comercial de la ciudad de Cuenca 2019-2022.

Estado de Arte

Desempeño financiero

De acuerdo a Salazar (2017) la necesidad de obtener datos sobre la salud financiera de una empresa, especialmente en cuanto a su rentabilidad, se justifica con el propósito de evaluar posibles cambios en los recursos económicos que podrían estar bajo control en el futuro. En este contexto, cobra relevancia la información relacionada con su variabilidad y resulta beneficiosa para anticipar la habilidad de la empresa para producir flujos de efectivo basado en sus recursos existentes y también facilita la formación de juicios acerca de la eficacia con la cual la organización podría utilizar recursos adicionales.

El desempeño financiero se define como el indicador utilizado para estimar el grado de rentabilidad de una organización. El objetivo financiero fundamental consiste en maximizar el valor de la entidad, lo cual implica la toma de decisiones con una visión a futuro, buscando la sostenibilidad y la expansión en el mercado. Se considera comúnmente como una medida que los inversionistas utilizan para realizar una evaluación exhaustiva y definir el rendimiento satisfactorio de la entidad. En este contexto, se subraya la relevancia de llevar a cabo una evaluación mediante el cálculo de indicadores financieros (Bravo, 2017).

La evaluación del rendimiento financiero se presenta como uno de los elementos fundamentales para analizar la efectividad de una institución en cuanto a su capacidad de generar ganancias. Comúnmente se percibe como un indicador utilizado por los accionistas para realizar un análisis exhaustivo y determinar la situación de una inversión. Asimismo, constituye una

herramienta empleada por los organismos de control para evaluar la adherencia a las regulaciones y supervisar la condición general del sector al cual pertenece la empresa (Amaguaña, 2016).

Para Pozo (2021) la evaluación del rendimiento financiero emerge como una expectativa crucial en diversas entidades, ya sean de servicios, comerciales, industriales, entre otras, ya que su análisis muestra la condición financiera precisa y actual. En consecuencia, el análisis de las razones financieras se convierte en un instrumento de factibilidad, ya que por un lado posibilita la medición del nivel de liquidez necesario para afrontar las obligaciones dentro de un año como máximo y por el otro evaluar la eficiencia de la gestión empresarial en el control de costos y gastos para transformar las ventas en ganancias.

Como se aprecia en los párrafos precedentes, según Freire et al. (2019), el objetivo financiero principal de cualquier organización es maximizar el valor económico de la empresa. Para alcanzar este objetivo, es esencial tomar decisiones con una visión a largo plazo con el objetivo constante de asegurar la permanencia y el desarrollo en el mercado. En la operación cotidiana de las empresas, se deben tomar decisiones relacionadas con inversiones, financiamiento y distribución de utilidades. Para llevar a cabo estas decisiones de manera precisa y oportuna, se requieren habilidades y competencias adecuadas.

Análisis financiero y económico

Para lograr un crecimiento sostenible, las organizaciones necesitan no solo una gestión eficiente de su capital humano, sino también la implementación de sistemas de evaluación financiera eficaces que posibiliten la adopción de decisiones correctas. De este modo es beneficioso que las compañías empleen un análisis financiero que les facilite examinar la situación y el rendimiento económico y financiero real de la empresa, identificar posibles problemas e implementar las medidas correctivas adecuadas para resolverlos (Macías y Sánchez, 2022).

Por lo general, la evaluación financiera se realiza utilizando la información contenida en el Estado de Situación Financiera, en tanto que el análisis económico se fundamenta en los datos ofrecidos por el Estado de Ingresos y Gastos. Estas valoraciones implican la identificación de indicadores relacionados con la liquidez, gestión, solvencia, rentabilidad y cobertura. Además, suministran la información esencial que la gerencia necesita para tomar decisiones sobre áreas como obligaciones financieras, asignación de recursos, beneficios financieros y gestión de contingencias (Hernández et al., 2022).

De acuerdo a Gamboa y Santiago (2017) el análisis financiero y económico consiste en establecer un diagnóstico en un momento específico para que, a partir de esa evaluación, se pueda prever un pronóstico más favorable. Representa una estrategia utilizada por las empresas para obtener datos significativos y estructurados acerca de los resultados pasados y actuales de una entidad económica, este procedimiento simplifica la valoración de la viabilidad financiera futura, a partir de la cual todas las partes interesadas tomarán decisiones que impactarán de manera directa o indirecta en el curso del negocio.

Según Van Horne y Wachowicz (2014) comprende la aplicación de procedimientos específicos con el propósito de que los directivos o interesados entiendan la condición de su empresa y el impacto de las decisiones financieras. De este modo, es posible abordar cuestiones fundamentales acerca de la solidez de la entidad, el rendimiento y el grado de exposición al riesgo.

Correa et al. (2021) sostienen que, un método para realizar el análisis financiero consiste en emplear ratios financieros, los cuales son medidas clave para revisar la salud financiera de una organización. Estos parámetros se configuran como cálculos matemáticos destinados a comparar diversos aspectos financieros de una empresa, y tienen la capacidad de ofrecer información significativa sobre su rentabilidad, eficiencia y solvencia.

Indicadores financieros

Los indicadores financieros representan una herramienta crucial para el análisis financiero, puesto que proporcionan una descripción exhaustiva de la condición de una empresa a través de los valores relevantes manifestados en su actividad diaria. Estas ratios posibilitan al administrador anticipar posibles fracasos o éxitos en la organización, permitiéndole tomar decisiones más informadas que aporten beneficios a breve y mediano término (Rivera, 2019).

De acuerdo a Murillo et al. (2016), los indicadores financieros se desarrollan analizando la conexión entre dos o más variables obtenidas de los datos históricos de los estados financieros. Su resultado posibilita la evaluación del rendimiento de la empresa en facetas operativas y de colocación de capital y en cuanto a las diversas fuentes de financiamiento. Algunas de estas razones se expresan en porcentajes, mientras que otros se presentan como números de veces, siguiendo una dinámica asociada al signo, se utilizan con el objetivo de llevar a cabo comparaciones.

La aplicación de índices económicos en las compañías posibilita la medición de diversas perspectivas, entre las cuales se incluyen:

Evaluación de la salud financiera: Los estados financieros ofrecen datos acerca de los ingresos, egresos, bienes y obligaciones de la empresa, permitiendo a los propietarios verificar si su entidad se encuentra en una condición económica sólida. La revisión financiera igualmente ayuda a las empresas a detectar posibles dificultades económicas y a implementar acciones correctivas (Haro, 2021).

Adoptar decisiones estratégicas: los empresarios tienen la habilidad de emplear los datos económicos para analizar el desempeño de diversos ámbitos de su empresa y hacer elecciones bien fundamentadas sobre cómo asignar recursos e invertir en nuevas iniciativas. Además, puede asistir

en la identificación de áreas que necesitan mejoras, así como en la formulación de estrategias para mejorar el desempeño económico (Huacchillo et al., 2020).

Y finalmente, incrementar la transparencia: la realización de análisis financiero contribuye a mejorar la credibilidad de los inversionistas y otras partes interesadas en la organización. La precisión y exhaustividad de los estados financieros resultan fundamentales para cultivar confianza en la habilidad de la entidad para cumplir con sus compromisos financieros y optimizar su rendimiento económico (Cabrera, et al., 2017).

Desde la perspectiva financiera, los índices financieros constituyen los procedimientos más pertinentes para analizar la condición económica de una empresa. En este contexto, el margen bruto de utilidades, la ratio ácida y el ciclo de inventarios son indicadores que ayudan a determinar si una entidad enfrenta problemas de continuidad. La revisión de la rentabilidad, los pasivos y la capacidad de pago contribuye de manera significativa a evaluar la sostenibilidad de las empresas, y aquellas que no logran mantenerse en el mercado suelen exhibir niveles elevados de deuda, en particular con instituciones financieras, junto con reducidos márgenes de beneficios operativos y anuales (Ortíz Anaya, 2018).

En este marco de acuerdo a Sáenz y Sáenz (2019) la liquidez es un elemento fundamental para la sostenibilidad de cualquier empresa. Hace referencia a la habilidad de una organización para afrontar sus responsabilidades financieras a corto plazo, como sueldos, pagos a proveedores, impuestos, préstamos y otros compromisos. Los índices de liquidez miden el dinero disponible en el activo corriente, en comparación con las deudas contraídas durante su funcionamiento. Una empresa con un nivel de liquidez adecuado puede cubrir sus requerimientos financieros inmediatos, es decir, aquellos que deben ser satisfechos en un periodo inferior a un año.

Al referirnos a las razones de actividad o de gestión, Haro et al. (2023) manifiestan que estas son, instrumentos que posibilitan a las compañías evaluar su desempeño económico y estimar su aptitud para cumplir con sus objetivos establecidos. Además, permiten detectar aspectos en los que podrían optimizar el uso de sus recursos, lo que podría resultar en disminución de gastos y aumento de beneficios. Asimismo, facilitan el seguimiento del empleo de sus recursos, abarcando bienes y capital, siendo esencial para potenciar su aprovechamiento. Estos instrumentos además permiten a la empresa evaluar su rendimiento, factor esencial para asegurar un alto nivel de eficiencia y competitividad en el mercado.

Las razones de endeudamiento, de acuerdo a Huamán y Pérez (2019) exponen la cantidad de fondos provenientes de fuentes externas para la empresa, indican el respaldo que respalda a la entidad en relación con sus compromisos totales y ofrecen una visión de la independencia económica de la misma. Agregan las obligaciones de corto y a largo plazo, proporcionando detalles sobre la solidez y seguridad financiera de la empresa en relación con la composición de sus pasivos y su relación con la inversión y el patrimonio neto.

En cuanto a los indicadores de solvencia financiera, son un instrumento esencial para analizar la gestión de las responsabilidades de una organización y, al mismo tiempo, para crear valor empresarial después de deducir sus pasivos y obligaciones. Su objetivo principal es comprender el riesgo que los socios asumen al contraer deudas y los beneficios que obtienen como resultado (Mesa et al., 2021).

Finalmente, al analizar las razones de rentabilidad, a partir de la perspectiva de Escribano (2014), la rentabilidad señala la medición del rendimiento generado por el uso de los recursos financieros durante un intervalo determinado. Involucra la comparación entre los ingresos o ganancias generadas y el capital invertido, representando así el coeficiente entre ambas cantidades.

Para Encalada et al. (2021) existen dos categorías de razones de rentabilidad: aquellas que expresan la rentabilidad respecto a las ventas y las que se refieren a la asignación de fondos. Combinados, estas métricas ofrecen una indicación de la eficacia general de las operaciones de la empresa. También se consideran como un indicador clave de la capacidad de los activos para generar valor, independientemente de cómo se financien, esto permite comparar la rentabilidad entre distintas empresas sin que las diferencias en sus estructuras financieras y los costos de interés influyan en los resultados de desempeño.

El surgimiento del concepto de rentabilidad, también llamado rendimiento sobre la inversión (ROI) o rendimiento sobre los activos (ROA), aunque no en todos los casos se utilicen de manera intercambiable ambos términos, data del principio del siglo XX, cuando la firma Du Pont comenzó a emplear una estructura triangular de indicadores para revisar sus resultados. En la cúspide de este triángulo se situaba la rentabilidad operativa o ROI, mientras que la base se fundamentaba en el margen de ventas y la rotación de los activos (Aroni, 2019).

Metodología

Se emplea un enfoque mixto en el desarrollo de este estudio, incorporando métodos tanto cuantitativos como cualitativos. La naturaleza de la investigación es descriptiva, con la finalidad de proporcionar precisiones sobre las particularidades del objeto de estudio, y correlacional, al dirigirse al estudio del impacto del Covid-19 y el desempeño financiero de las empresas del sector comercial de la ciudad de Cuenca por el período 2019-2022.

El tipo de investigación implementado es no experimental, dado que se observa el objeto de análisis tal como se evidencia en la práctica, sin la manipulación de las variables por parte del investigador. Además, se clasifica como longitudinal porque el período de análisis comprende los años 2019, 2020, 2021 y 2022.

La población analizada está integrada por 20 empresas de comercio en Cuenca. En la recolección inicial de información, se recurre a fuentes primarias, específicamente los informes financieros correspondientes a los años 2019, 2020, 2021 y 2022, accesibles en el sitio web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, según se detalla en la tabla 1.

Tabla 1

Indicadores financieros y fórmulas

| FACTOR | INDICADOR | FÓRMULA |
|--------------|---|--|
| Liquidez | Liquidez Corriente | $\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$ |
| | Endeudamiento del Activo | $\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$ |
| Solvencia | Endeudamiento Patrimonial | $\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$ |
| | Endeudamiento del Activo Fijo | $\text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto}$ |
| | Cobertura de intereses | $\text{Utilidad antes de impuestos e intereses} / \text{Intereses}$ |
| | Apalancamiento | $\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$ |
| Rentabilidad | Dupont | $(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$ |
| | Margen Bruto | $\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}$ |
| | Margen Operacional | $\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$ |
| | Rentabilidad Neta de Ventas | $\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$ |
| | Rentabilidad Operacional del Patrimonio | $\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio}$ |
| | Rentabilidad Financiera | $(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAI} / \text{UAI}) * (\text{Activo} / \text{Patrimonio}) * (\text{UAI} / \text{UAI}) * (\text{UN} / \text{UAI})$ |

UAI: Utilidad antes de Impuestos

UAI: Utilidad antes de Impuestos e Intereses

Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta

UO: Utilidad Operacional (Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas)

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** La autora.

En la gestión de la información, primero, se procede a analizar la información recopilada mediante indicadores financieros en el paquete de Microsoft Excel, mientras que en el software IBM SPSS Statistics, se ejecuta el Análisis de Componentes Principales (ACP) y la Regresión Lineal Múltiple.

Resultados

Modelo financiero

El modelo financiero es una representación integral de los factores que inciden en el desempeño empresarial. Este modelo, que incluye indicadores de liquidez, rentabilidad y solvencia, sirve como herramienta para la toma de decisiones informadas (Carrillo et al., 2018).

En paralelo, durante la realización de la presente investigación, se emplean variables cuantitativas, por lo que se utiliza el Análisis de Componentes Principales (ACP) asumiendo que la información recopilada tiene una distribución normal, la variabilidad es uniforme, las relaciones son proporcionales y las observaciones son autónomas.

En este contexto, se procede al análisis de la medida de adecuación muestral de Kaiser-Meyer-Olkin y la prueba de esfericidad de Bartlett, que según lo expuesto por Jolliffe y Cadima (2021) son herramientas estadísticas esenciales para evaluar la idoneidad de los datos para el análisis factorial. Su correcta interpretación nos permitirá tomar decisiones más informadas sobre el análisis de nuestros datos y la construcción de modelos factoriales.

Tabla 2

Índice de adecuación muestral y test de esfericidad

| PANDEMIA | | |
|--|--------------|---------|
| Medida de adecuación muestral de Kaiser-Meyer-Olkin. | | ,535 |
| Prueba de esfericidad de Bartlett | Chi-cuadrado | 37,134 |
| | aproximado | |
| | Gl | 15 |
| | Sig. | ,001 |
| POSTPANDEMIA | | |
| Medida de adecuación muestral de Kaiser-Meyer-Olkin. | | .257 |
| Prueba de esfericidad de Bartlett | Chi-cuadrado | 122.645 |
| | aproximado | |
| | Gl | 15 |
| | Sig. | .000 |

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** La autora

Medida de adecuación muestral de Kaiser-Meyer-Olkin

En función de los resultados presentados en la tabla 2, en la pandemia ($KMO = 0.535$) la adecuación de los datos es moderada, permitiendo realizar un análisis factorial con precaución. En

la postpandemia ($KMO = 0.257$): la adecuación es muy baja, indicando que los datos no son aptos para un análisis factorial, debido a correlaciones débiles entre las variables.

En conclusión, el análisis factorial es aceptable durante la pandemia, pero la calidad de los datos empeora postpandemia, haciéndolo inviable.

Prueba de esfericidad de Bartlett:

En la Pandemia: La prueba es significativa ($p = 0.001$), mostrando correlaciones suficientes para un análisis factorial. Mientras que en la Postpandemia: aunque la prueba también es significativa ($p = 0.000$), el bajo KMO indica que las correlaciones no son lo suficientemente fuertes. Por lo que, en conclusión, ambos periodos presentan correlaciones significativas, pero las correlaciones postpandemia no son aptas para un análisis factorial robusto debido al bajo KMO.

Interpretación general:

Pandemia: La moderada adecuación de la muestra podría estar relacionada con la incertidumbre y fluctuaciones económicas durante la crisis del COVID-19, donde los factores económicos pueden haber tenido alguna estructura, pero no muy clara.

Postpandemia: Los datos sugieren un escenario más difuso, con mayor dispersión o cambios estructurales en las variables, lo que hace difícil identificar patrones claros a través del análisis factorial. Esto podría reflejar la variabilidad y la inestabilidad en la recuperación económica y sus efectos diversos sobre los indicadores financieros y operativos en el sector comercial.

Basados en los resultados presentados, se concluye que el análisis factorial no es la técnica más adecuada para ambos conjuntos de datos, especialmente para el período POSTPANDEMIA. Se recomienda explorar otras técnicas de análisis de datos y considerar las posibles razones detrás

de los bajos valores de KMO. Al respecto el Análisis de Componentes Principales, puede ser una alternativa si el objetivo es reducir la dimensionalidad de los datos.

Tabla 3

Varianza total explicada

| PANDEMIA | | | | | | |
|---------------|-----------------------|------------------|-------------|--|------------------|-------------|
| Componente | Autovalores iniciales | | | Sumas de las saturaciones al cuadrado de la extracción | | |
| | Total | % de la varianza | % acumulado | Total | % de la varianza | % acumulado |
| 1 | 3.712 | 30.935 | 30.935 | 3.712 | 30.935 | 30.935 |
| 2 | 2.828 | 23.568 | 54.503 | 2.828 | 23.568 | 54.503 |
| 3 | 1.768 | 14.737 | 69.240 | 1.768 | 14.737 | 69.240 |
| 4 | 1.116 | 9.301 | 78.541 | 1.116 | 9.301 | 78.541 |
| 5 | .913 | 7.607 | 86.148 | | | |
| 6 | .563 | 4.693 | 90.841 | | | |
| 7 | .396 | 3.304 | 94.145 | | | |
| 8 | .392 | 3.268 | 97.413 | | | |
| 9 | .284 | 2.368 | 99.780 | | | |
| 10 | .026 | .220 | 100.000 | | | |
| 11 | 5.639E-17 | 4.699E-16 | 100.000 | | | |
| 12 | -4.380E-16 | -3.650E-15 | 100.000 | | | |
| POST-PANDEMIA | | | | | | |
| 1 | 4.723 | 39.361 | 39.361 | 4.723 | 39.361 | 39.361 |
| 2 | 2.313 | 19.274 | 58.635 | 2.313 | 19.274 | 58.635 |
| 3 | 1.695 | 14.124 | 72.759 | 1.695 | 14.124 | 72.759 |
| 4 | 1.247 | 10.394 | 83.153 | 1.247 | 10.394 | 83.153 |
| 5 | .953 | 7.943 | 91.096 | | | |
| 6 | .415 | 3.459 | 94.555 | | | |
| 7 | .362 | 3.020 | 97.575 | | | |
| 8 | .209 | 1.744 | 99.319 | | | |
| 9 | .055 | .456 | 99.775 | | | |
| 10 | .027 | .225 | 100.000 | | | |
| 11 | 1.569E-05 | .000 | 100.000 | | | |
| 12 | -2.314E-16 | -1.928E-15 | 100.000 | | | |

Método de extracción: Análisis de Componentes principales.

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** La autora

Los resultados presentados en la tabla 3, corresponden a un Análisis de Componentes Principales realizado en dos momentos: pre y post-pandemia. El objetivo principal de este análisis es reducir la dimensionalidad de los datos, es decir, encontrar un número menor de variables (componentes principales) que expliquen la mayor parte de la variabilidad de un conjunto de datos más grande.

En este marco, el análisis pre y post-pandemia muestra similitudes en la estructura de los datos, donde los primeros componentes siguen explicando la mayor parte de la varianza y los últimos, una proporción mínima. Sin embargo, hay diferencias: el primer componente post-pandemia explica más varianza, sugiriendo la influencia de un factor común relacionado con la pandemia. Además, aunque la estructura general se mantiene, la distribución de la varianza entre los componentes puede haber cambiado, lo que indica variaciones en la importancia relativa de algunas variables debido a la pandemia.

En términos porcentuales, durante la pandemia, los primeros cuatro componentes son responsables de una gran parte (78.54%) de la información contenida en los datos y en el período postpandemia, la varianza explicada por estos cuatro componentes aumenta al 83.15%, indicando una mayor concentración de información relevante.

La utilización del Análisis de Componentes Principales (ACP) en ambos periodos demuestra que, a pesar de las diferencias contextuales entre la pandemia y la postpandemia, es posible reducir la dimensionalidad de los datos de manera efectiva, capturando la mayor parte de la información de las variables de estudio con unos pocos componentes principales.

Tabla 4

Matriz de componentes

| | PANDEMIA | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Componente | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Liquidez corriente | -.226 | .171 | -.610 | .607 |
| Endeudamiento del activo | -.420 | -.220 | .665 | .167 |
| Endeudamiento patrimonial | .316 | .883 | -.040 | .191 |
| Endeudamiento del activo fijo | .574 | -.057 | -.455 | .116 |
| Cobertura de intereses | .826 | -.468 | -.015 | .103 |
| Apalancamiento | .316 | .883 | -.040 | .191 |
| Dupont | .777 | -.187 | -.226 | -.145 |
| Margen bruto | .049 | .356 | -.434 | -.694 |
| Margen Operacional | .723 | -.237 | .306 | .099 |
| Rentabilidad neta de ventas | .826 | -.468 | -.015 | .103 |
| Rentabilidad operacional del patrimonio | .562 | .559 | .454 | -.256 |
| Rentabilidad Financiera | .381 | .469 | .452 | .182 |

| POSTPANDEMIA | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------|
| Liquidez corriente | -.440 | .324 | .595 | .374 |
| Endeudamiento del activo | -.175 | -.011 | -.821 | .405 |
| Endeudamiento patrimonial | .793 | -.453 | -.057 | -.357 |
| Endeudamiento del activo fijo | .315 | -.046 | .589 | .246 |
| Cobertura de intereses | .893 | .003 | .032 | .395 |
| Apalancamiento | .793 | -.453 | -.057 | -.357 |
| Dupont | .806 | .117 | .077 | -.023 |
| Margen bruto | .154 | .534 | .405 | -.423 |
| Margen Operacional | .859 | .326 | -.059 | .239 |
| Rentabilidad neta de ventas | .891 | .004 | .047 | .396 |
| Rentabilidad operacional del patrimonio | .165 | .866 | -.301 | -.072 |
| Rentabilidad Financiera | .333 | .800 | -.215 | -.273 |
| Método de extracción: Análisis de componentes principales. a. 4 componentes extraídos | | | | |

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** La autora

En la matriz de componentes, se incluyen en el modelo aquellos indicadores que tienen un coeficiente de 0.5 o superior, tal como se muestra en la Tabla 4.

En esta situación, la descripción del modelo financiero durante la pandemia es la siguiente:

Componente 1: Endeudamiento del activo; Cobertura de intereses; Dupont; Margen Operacional; Rentabilidad neta de ventas y Rentabilidad operacional del patrimonio.

Componente 2: Endeudamiento patrimonial, Apalancamiento y Rentabilidad operacional del patrimonio.

Componente 3: Endeudamiento del activo

Componente 4: Liquidez corriente

En el ámbito de la postpandemia, el modelo financiero se define así:

Componente 1: Endeudamiento patrimonial; Cobertura de intereses; Apalancamiento; Dupont; Margen Operacional y Rentabilidad neta de ventas.

Componente 2: Margen bruto; Rentabilidad operacional del patrimonio y Rentabilidad Financiera.

Componente 3: Liquidez corriente y Endeudamiento del activo fijo.

Componente 4: Para este componente, los coeficientes de las variables son inferiores a 0,5, razón por la cual no son consideradas.

A partir de las razones financieras que integran los componentes definidos, tanto para el período pandemia como postpandemia, se procede a efectuar la regresión lineal múltiple.

Tabla 5

Importancia de las variables analizadas

| PANDEMIA | | | | | | |
|--------------|-------------------------------|--------------------------------|------------|--------------------------|--------|-------------|
| Modelo | | Coeficientes no estandarizados | | Coeficientes tipificados | | |
| | | B | Error típ. | Beta | t | Sig. |
| 1 | (Constante) | -.009 | .063 | | -.142 | .889 |
| | Endeudamiento patrimonial | 2.796E-05 | .000 | .516 | 2.410 | .028 |
| 2 | (Constante) | .076 | .060 | | 1.275 | .222 |
| | Endeudamiento patrimonial | 3.219E-05 | .000 | .594 | 3.336 | .005 |
| | Liquidez corriente | .000 | .000 | -.524 | -2.940 | .010 |
| POSTPANDEMIA | | | | | | |
| 1 | (Constante) | .864 | .481 | | 1.795 | .096 |
| | Liquidez corriente | -.042 | .083 | -.173 | -.509 | .619 |
| | Endeudamiento del activo fijo | -.010 | .036 | -.078 | -.276 | .787 |
| | Cobertura de intereses | .099 | .106 | .316 | .939 | .365 |
| | Apalancamiento | -.053 | .090 | -.237 | -.596 | .562 |

a. Variable dependiente: Rentabilidad

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** La autora

En la tabla 5, se puede apreciar lo siguiente: Durante la etapa de pandemia, el primer modelo muestra una relación sólida y significativa desde el punto de vista estadístico entre el Endeudamiento Patrimonial y la Rentabilidad. En el segundo modelo, se agrega la Liquidez Corriente como una segunda variable predictora significativa. Ambos modelos señalan que el Endeudamiento Patrimonial es un predictor clave de la Rentabilidad, y el segundo modelo sugiere que la Liquidez Corriente también contribuye de manera significativa. Al aplicar la fórmula de regresión lineal, obtenemos el resultado óptimo:

$$y = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \beta_3 x_3 + \dots + \beta_n x_n + \epsilon$$

$$y = \beta_0 + \beta_4 x_4 + \beta_5 x_5$$

$$y=0,76+ 3,219 + 0,000$$

Rentabilidad durante la pandemia = 3.979

En resumen, al analizar el valor de beta, cada subida de un punto en la escala de las variables de liquidez corriente y endeudamiento patrimonial se relaciona con un potencial aumento en el rendimiento de las empresas comerciales de 0.005 y 0.010, respectivamente.

En el contexto del periodo postpandemia, los coeficientes negativos de la liquidez corriente (-0.042) y del endeudamiento del activo fijo (-0.010) sugieren que, al aumentar estas variables, la rentabilidad tiende a disminuir.

La cobertura de intereses tiene un coeficiente positivo (0.099), indicando una posible asociación con una mayor rentabilidad. El coeficiente negativo del apalancamiento (-0.053) sugiere una relación inversa con la rentabilidad.

Tabla 6

Variables excluidas del modelo financiero

| PANDEMIA | | | | | | |
|---|---------------------------|--------------------|-------|------|---------------------|---|
| Modelo | | Beta dentro | T | Sig. | Correlación parcial | Estadísticos de colinealidad Tolerancia |
| 2 | Endeudamiento del activo | -,166 ^c | -.879 | .394 | -.229 | .886 |
| | Cobertura de intereses | ,116 ^c | .634 | .537 | .167 | .970 |
| | Apalancamiento | ,254 ^c | 1.454 | .168 | .362 | .949 |
| a. Variable dependiente: Rentabilidad | | | | | | |
| b. Variables predictoras en el modelo: (Constante), Endeudamiento patrimonial | | | | | | |
| c. Variables predictoras en el modelo: (Constante), Endeudamiento patrimonial, Liquidez corriente | | | | | | |
| POSTPANDEMIA | | | | | | |
| 1 | Endeudamiento patrimonial | b | | | | 0.000 |
| a. Variable dependiente: Rentabilidad postpandemia | | | | | | |
| b. Variables predictoras en el modelo: (Constante), Apalancamiento, Endeudamiento del activo fijo, Cobertura de intereses, Liquidez corriente | | | | | | |

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** La autora

Según la información mostrada en la Tabla 6, los coeficientes Beta correspondientes al período de pandemia Endeudamiento del Activo, Cobertura de Intereses y Apalancamiento no son

significativos ($p = 0.394$; 0.537 y 0.168 , respectivamente), lo que indica que no influyen de manera significativa en la Rentabilidad en el período pandémico, razón por la cual fueron excluidas del modelo financiero planteado, destacando las magnitudes de Endeudamiento patrimonial, Liquidez corriente como los principales predictores.

En el período postpandemia, la variable "Endeudamiento patrimonial" se excluyó del modelo debido a su alta colinealidad con otras variables, lo que impidió una estimación precisa de su efecto.

Discusión

El efecto del COVID-19 en la rentabilidad financiera del sector comercial de la ciudad de Cuenca durante los años 2019-2022 ha sido significativo. Este estudio utilizó un modelo financiero basado en el Análisis de Componentes Principales (ACP) para reconocer los indicadores fundamentales que influyen en la rentabilidad en períodos de pandemia y postpandemia a través de análisis de regresión lineal múltiple. Los hallazgos obtenidos, en el contexto de estudios previos, aportan una comprensión más profunda sobre cómo la crisis sanitaria ha afectado la estabilidad financiera y qué variables son cruciales para la recuperación económica.

En este escenario, los hallazgos obtenidos coinciden con las conclusiones de Carrillo et al. (2018), quienes enfatizaron la importancia de los modelos financieros que integran indicadores clave como la liquidez, solvencia y rentabilidad para la toma de decisiones empresariales en contextos de alta indecisión. En este ámbito, durante la pandemia, variables como el Endeudamiento del Activo, Cobertura de Intereses y Apalancamiento no mostraron significancia estadística y fueron excluidas del modelo, destacando al Endeudamiento Patrimonial y la Liquidez Corriente como los principales predictores de rentabilidad.

Por otro lado, en el periodo postpandemia, el modelo incluye el Endeudamiento Patrimonial, Cobertura de Intereses, Apalancamiento, Dupont, Margen Operacional y Rentabilidad Neta de Ventas. La regresión lineal múltiple reveló coeficientes negativos para la Liquidez Corriente y el Endeudamiento del Activo Fijo, sugiriendo que aumentos en estas variables tienden a disminuir la rentabilidad. Los resultados se alinean con los trabajos de Serrasqueiro et al. (2023), quienes encontraron que una sobre dependencia en activos líquidos y altos niveles de endeudamiento en activos no productivos pueden afectar negativamente la rentabilidad.

Además, Glober (2021) ofrece estrategias sobre la gestión eficiente de la deuda y la optimización operativa, subrayando la importancia de estas prácticas en contextos económicos adversos, como la crisis sanitaria del COVID-19. En su reporte, enfatiza que una administración efectiva de los costos y la deuda puede mejorar significativamente la capacidad de adaptación económica de las empresas durante situaciones de crisis.

En resumen, este estudio ha demostrado que los indicadores financieros como el Endeudamiento Patrimonial y la Liquidez Corriente son determinantes clave en la rentabilidad del sector comercial de Cuenca durante y tras la pandemia. La identificación de estos componentes permitirá a las empresas comerciales en Cuenca mejorar sus estrategias financieras para enfrentar futuras crisis y mejorar su desempeño postpandemia.

Conclusiones

Durante la investigación, se estructuró un modelo financiero utilizando el Análisis de Componentes Principales (APC), revelando que, durante la pandemia, cuatro componentes explicaban el 78.54% de la variabilidad de las razones financieras. Estos componentes son:

Componente 1: Endeudamiento del activo, cobertura de intereses, análisis Dupont, margen operacional, rentabilidad neta de ventas, rentabilidad operacional del patrimonio.

Componente 2: Endeudamiento patrimonial, apalancamiento, rentabilidad operacional del patrimonio.

Componente 3: Endeudamiento del activo.

Componente 4: Liquidez corriente.

En cambio, el análisis de regresión lineal múltiple mostró que el endeudamiento patrimonial y la liquidez corriente tienen una relación significativa con la rentabilidad, mientras que la cobertura de intereses y el apalancamiento no resultaron significativos ($p > 0.05$). Esto indica que el aumento de la liquidez corriente y el endeudamiento patrimonial está asociado con un incremento en la rentabilidad de las empresas comerciales de la ciudad de Cuenca.

En el período postpandemia, el modelo financiero explicó el 83.15% de la variabilidad de las variables financieras y se estructuró así:

Componente 1: Endeudamiento patrimonial, cobertura de intereses, apalancamiento, análisis Dupont, margen operacional, rentabilidad neta de ventas.

Componente 2: Margen bruto, rentabilidad operacional del patrimonio, rentabilidad financiera.

Componente 3: Liquidez corriente, endeudamiento del activo fijo.

Componente 4: No significativo.

Los coeficientes negativos para la liquidez corriente (-0.042) y el endeudamiento del activo fijo (-0.010) sugieren que aumentos en estas variables disminuyen la rentabilidad. La cobertura de intereses (0.099) mostró una posible asociación positiva con la rentabilidad, mientras que el apalancamiento (-0.053) presentó una relación inversa. El endeudamiento patrimonial se excluyó por alta colinealidad con otras variables.

En términos generales, los resultados demuestran que el sector comercial de Cuenca ha mantenido una estructura financiera adaptable durante y después de la pandemia, evidenciando su capacidad de recuperación ante eventos disruptivos.

Se recomienda enfocarse en la gestión del endeudamiento y la liquidez para optimizar la rentabilidad en tiempos de crisis y recuperación, además de fortalecer sus estrategias de manejo del endeudamiento patrimonial y la liquidez corriente, y estar alertas a factores que puedan afectar su desempeño financiero en futuros eventos similares.

Estos hallazgos ofrecen una perspectiva completa del efecto del COVID-19 en el sector y sirven como base para futuras investigaciones y estrategias financieras.

Referencias

- Amaguaña, L. (2016). *El desempeño financiero y la sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 3 y 4 en la Provincia del Tungurahua*. [Tesis de maestría, Universidad Técnica de Ambato]: Repositorio institucional: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/22959/1/T3631M.pdf>.
- Aroni, M. (2019). *“Endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 - 2018*. [Tesis de grado, Universidad César Vallejo]: Repositorio institucional: https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/39791/Aroni_PM..pdf?sequence=1&isAllowed=y.
- Bravo, J. (2017). Factores que afectan la sostenibilidad y el crecimiento de las pequeñas empresas en la ciudad de Bucaramanga - Santander - Colombia . *Revista de Investigación Sigma*, 4(1), 65-81.

- Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*, 3(4,2), 220-231.
- Carrillo, R., López, J., & Pérez, M. (2018). *Elaboración de modelos financieros: Representación de variables y su impacto en el rendimiento organizacional*. Editorial ABC.
- CEPAL. (AGOSTO de 2020). *Los efectos del COVID-19 en el comercio internacional y la logística*. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/45877-efectos-covid-19-comercio-internacional-la-logistica>
- CEPAL. (2 de julio de 2020). *Sectores y empresas frente al COVID-19: emergencia y reactivación*. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/96d52d67-9907-4af8-b115-b613046f0ffe/content>
- Correa, D., Vélez, N., & Murillo, M. (2021). Los indicadores financieros: Herramienta para evaluar el principio de negocio en marcha. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), 1-24. <https://doi.org/10.17081/dege.13.2.4882>.
- Domínguez, M. (2016). *Diagnóstico de la gestión tributaria en las Pymes del sector de la construcción del Cantón Cuenca y una propuesta de planificación tributaria para el año 2015*. [Tesis de maestría, Universidad del Azuay]: Repositorio institucional: <https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/5943/1/12262.pdf>.
- Encalada, G., Beltrán, M., Ocampo, W., & Contreras, M. (2021). Análisis de la Rentabilidad de la Empresa Interagro. *FIPCAEC*, 6(4), 378-391.
- Escribano Navas, M. (2014). *Análisis contable y financiero*. Bogotá: Ediciones de la U.
- Freire, C., Soto, T., & Mendieta, D. (2019). Desempeño financiero en las organizaciones: Análisis desde la gerencia general Chairman. *Revista Venezolana de Gerencia*, 24(87), 890-899.

- Gamboa, J., & Santiago, N. (2017). *Introducción a la Contabilidad General*. Ambato - Ecuador: Gamboa Salinas, Jenny Margoth.
- Glober, A. (2021). *Cost optimization playbook: A guide for improving cost efficiency and operational performance*. Canada: KPMG. <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ca/pdf/2021/04/cost-optimization-playbook-en.pdf>.
- Haro, A. (2021). Análisis del desempeño financiero y su incidencia en la generación de valor: una evaluación a la industria de la construcción. *Digital Publisher*, 6(5), 241-250.
- Haro, A. (2021). Análisis del desempeño financiero y su incidencia en la generación de valor: una evaluación a la industria de la construcción. *Digital Publisher*, 6(5), 241-250.
- Haro, A., Carranza, M., López, O., Mayorga, C., & Morales, K. (2023). Razones financieras de liquidez y actividad: herramientas para la gestión empresarial y toma de decisiones. *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), En línea: <https://latam.redilat.org/index.php/lt/article/view/425/505>.
- Hernandez, D., Hernandez, J., Hernandez, L., & Hernandez, A. (2022). Análisis financiero y económico para la toma de decisiones efectivas en sociedades anónimas. *Tecno Humanismo*, 2(3), 121-142.
- Huacchillo, L., Ramos, E., & Pulache, J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(2), 356-362.
- Huamán, K., & Pérez, N. (2019). *La importancia de las razones financieras para la toma de decisiones*. [Tesis de grado, Universidad Peruana Unión] : Repositorio: http://200.121.226.32:8080/bitstream/handle/20.500.12840/2498/Karen_Trabajo_Bachiller_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y.

- Jolliffe, I., & Cadima, J. (2021). Principal component analysis: A review and recent developments. *Philosophical Transactions of the Royal Society A: Mathematical, Physical and Engineering Sciences*, 379(2195), <https://doi.org/10.1098/rsta.2020.0202>.
- Loor, H., Ureta, D., Rodríguez, G., & Cano, E. (2018). Análisis del contexto socio-económico, comercial, financiero e internacional de las pymes ecuatorianas. *Revista Científica Ecociencia*, 5(4), 1-20.
- Lucas, V., & Cañizares, E. (2023). Impacto financiero de la pandemia covid-19 en las pymes comerciales del cantón la Libertad. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5815-5833.
- Macías, M., & Sánchez, A. (2022). El análisis financiero: un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril . *Sapientiae*, 5(10), 2-20.
- Mesa, Á., Murcia, L., & Reinoso, L. (2021). *Análisis de la tendencia de los indicadores de endeudamiento y apalancamiento en el corto y largo plazo de las empresas de la zona Sabana Centro de Cundinamarca en el periodo 2016 al 2019* . [Tesis de grado, Corporación Universitaria Minuto de Dios]: Repositorio institucional: https://repository.uniminuto.edu/bitstream/10656/12670/5/UVDT.AF_MurciaLeidy-ReinosaLiliana-MesaAngela_2021.pdf.
- Murillo, S., Ruiz, S., & Benavidez, J. (2016). Modelo comparativo de índices financieros, para la evaluación de la gestión de compañías comparables en Latinoamérica. *Tec Empresarial*, 21-31.
- Ortíz Anaya, H. (2018). *Análisis financiero aplicado, bajo NIIF*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.

- Pozo, F. (2021). *Evaluación del desempeño financiero en las empresas del sector comercial*. [Tesis de grado, Universidad Estatal Península de Santa Elena]: Repositorio institucional: <https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/6270/1/UPSE-TCA-2021-0127.pdf> .
- Rivera, L. (2019). *Indicadores financieros para el sector alimentos y bebidas de las pequeñas y medianas empresas del Distrito Metropolitano de Quito*. [Tesis de grado, Escuela Politécnica Nacional]: Repositorio institucional: <https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/20474/1/CD%209961.pdf> .
- Rubira, J., & Rojas, E. (2022). *Impacto financiero de la epidemia de Covid-19 en las pymes del sector comercial de la ciudad de Guayaquil* . [Tesis de maestría, Universidad Politécnica Salesiana]: Repositorio institucional: <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/22883/1/UPS-GT003867.pdf> .
- Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones financieras de liquidez: Un indicador tradicional del estado financiero de las empresas. *Orbis Cognita*, 5(1), En línea: <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/213/2131217005/2131217005.pdf>.
- Salazar, G. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador. *Panorama Económico*, 25(2), 244-254.
- Sánchez, M., Bermúdez, P., Zea, R., & Zambrano, F. (2022). Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las mipymes en Ecuador: un análisis comparativo. *INNOVA Research Journal*, 7(3.2), 36-50. <https://doi.org/10.33890/innova.v7.n3.2.2022.2209>.
- Serrasqueiro, Z., Pinto, B., & Sardo, F. (2023). SMEs growth and profitability, productivity and debt relationships. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 28(56), 404-419. http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2077-18862023000200404&Ing=es&nrm=iso>.

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (15 de mayo de 2024). *Portal de información sector societario*. Obtenido de

<https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/PortalInformacion/index.html>

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2014). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Prentice Hall.