

Covid-19 y endeudamiento empresarial: una respuesta de la gestión financiera de las empresas industriales de Tungurahua

Covid-19 and business indebtedness: a response from the financial management of the industrial companies of Tungurahua

Gabriela Judith Freire Villegas, María Belén Landázuri Álvarez, Katherine Lizeth Chávez Guamán

RESUMEN

Las empresas industriales de Tungurahua experimentaron un crecimiento significativo en los indicadores de endeudamiento durante el periodo 2019 – 2021 por concepto de la pandemia covid-19, en donde se han visto expuestos a comprometer la totalidad de sus patrimonios e incluso adquirir financiamientos que superan a los mismos. El objetivo de la investigación se centró en determinar el efecto financiero que generó la pandemia Covid-19 entre el endeudamiento y su derivación en la rentabilidad empresarial del sector, por medio de un análisis financiero, para el establecimiento de correlación entre los niveles de endeudamiento, gestión, rentabilidad y liquidez corriente, según el enfoque cuantitativo. Las empresas que intervinieron en el estudio fueron 10 seleccionadas según un muestreo no probabilístico por conveniencia. Los resultados reflejaron que el endeudamiento empresarial es uno de los principales efectos negativos en el proceso post pandemia, estableciendo decrecimientos en la rentabilidad y evidenciando la necesidad de mejorar políticas y estrategias dentro de la gestión empresarial.

Palabras clave: endeudamiento, rentabilidad, covid-19; Ecuador

Gabriela Judith Freire Villegas 

Instituto Superior Tecnológico Pelileo – Ecuador. gabyjfv@gmail.com

María Belén Landázuri Álvarez 

Instituto Superior Tecnológico Pelileo – Ecuador. gabyjfv@gmail.com

Katherine Lizeth Chávez Guamán 

Instituto Superior Tecnológico Pelileo – Ecuador. gabyjfv@gmail.com

<http://doi.org/10.46652/pacha.v4i10.163>

ISSN 2697-3677

Vol. 4 No. 10 enero-abril 2023, e230163

Quito, Ecuador

Enviado: noviembre 11, 2022

Aceptado: enero 13, 2023

Publicado: febrero 01, 2023

Publicación Continua

ABSTRACT

The industrial companies of Tungurahua experienced significant growth in debt indicators during the 2019-2021 period due to the covid-19 pandemic, where they have been exposed to committing all of their assets and even acquiring financing that exceeds the themselves. The objective of the research focused on determining the financial effect generated by the Covid-19 pandemic between indebtedness and its derivation in the business profitability of the sector, through a financial analysis, for the establishment of correlation between the levels of indebtedness, management, profitability and current liquidity, according to the quantitative approach. The companies that participated in the study were 10 selected according to a non-probabilistic sampling for convenience. The results showed that business debt is one of the main negative effects in the post-pandemic process, establishing decreases in profitability and evidencing the need to improve policies and strategies within business management.

Keywords: indebtedness, profitability, covid-19; Ecuador

1. Introducción

La economía es un estudio sobre las aquellas actividades que tienen una orientación a la producción y creación de valor por medio de la satisfacción de necesidades en la sociedad (Pereira et al., 2011). Es por ello que el apalancamiento financiero es una de las principales opciones para la maximización de beneficios debido a que garantizan la rentabilidad empresarial (Velázquez, 2004). Existen diversos factores y condiciones que generan choques en el crecimiento económico de los sectores productivos llevándolos a generar estrategias, políticas y tomar decisiones de financiamiento a fin de no alterar su desarrollo económico (Rivas, 2021).

La utilización del apalancamiento financiero y otros métodos de financiamiento permiten a las organizaciones generar mayor rentabilidad para cubrir sus obligaciones operativas, pero a su vez establecen un nivel elevado de riesgo por volatilidad (Ayón et al., 2020). En Ecuador durante el primer trimestre del 2021 la industria manufacturera tuvo un crecimiento de 16.3% en relación al 2020 en donde experimentó una caída del -12.1% anual lo cual refleja un aumento en ventas por USD 4.953 millones, así también en cuanto al volumen de créditos otorgados durante este periodo existió un crecimiento del 34.15% en el sector privado que hace referencia a USD 1.969.619 millones y del 11.56% para el sector público lo cual asciende a USD 61.244 miles para la financiación de actividades (Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca).

Es así que dentro de la Provincia de Tungurahua durante el año 2021 se otorgaron créditos de financiamiento a los diferentes sectores por un monto acumulado de USD 31.663.324.239,22 miles de millones, en donde los reportes evidencian que cerca del 99% de este volumen se distribuye al sector de la industria manufacturera en sus diferentes actividades productivas por un valor de USD 31.796.673.608,16 miles de millones (Superintendencia de Bancos).

La presente investigación tiene por objeto determinar el efecto financiero que generó la pandemia Covid-19 entre el endeudamiento y su derivación en la rentabilidad empresarial del sector industrial de la provincia de Tungurahua por medio de un análisis financiero, para el estable-

cimiento de correlación entre los niveles de endeudamiento, rentabilidad y liquidez del sector industrial manufacturero, con información obtenida del portal de información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros correspondiente a los balances del periodo 2019-2021.

1.1 Contexto

Teoría del Pecking Order

Establece que la estructura de capital no posee un modelo óptimo, sino que los niveles administrativos toman decisiones de apalancamiento en función de los beneficios para las organizaciones con recursos propios (Zambrano & Acuña, 2013). Por ello para Arévalo (2022) la teoría sugiere que las utilidades retenidas son preferidas antes que la deuda para financiar las actividades de la firma, y la deuda, a su vez, es preferida sobre la emisión de capital. Es así que maneja un modelo de decisión por jerarquía en donde la principal idea es utilizar los recursos internos como impulso para inversiones, pagos y solvencia ante eventualidades que frenen su desarrollo económico.

Análisis Financiero

El análisis financiero es el cálculo de indicadores que permite identificar la situación real económica y financiera de las organizaciones considerando factores como la solvencia, liquidez, gestión, rentabilidad y niveles de endeudamiento (Nava, 2009). De acuerdo con Arimany et al., (2013) el objetivo del análisis financiero a corto plazo radica en analizar la capacidad que tiene la empresa para atender a sus obligaciones de pago a corto plazo. Ollage et al. (2017) establecen que las organizaciones requieren un monitoreo permanente de sus actividades económicas y financieras, las que se pueden realizar mediante la revisión constante de la información plasmada en los estados financieros, aunque resultan insuficientes para brindar al administrador los elementos necesarios para realizar una buena gestión.

Endeudamiento

El apalancamiento es una herramienta de gran relevancia dentro de las organizaciones debido a que permite determinar su situación económica, desarrollo sostenible y la capacidad de pago para el incremento de producción (Salcedo & Piza, 2018), en este sentido Buenaventura (2002) señala el apalancamiento operativo, el apalancamiento financiero y el apalancamiento combinado, como elementos que conectan directa y correspondientemente con la gestión de la empresa en sus fases operativa, financiera y global, Por su parte para Zambrano et al. (2021) busca analizar la importancia relativa del financiamiento a través de deuda mostrando cuál es el porcentaje de activos que las microempresas han financiado mediante terceros.

Endeudamiento del Activo

El endeudamiento de activos permite identificar el grado de financiamiento interno y externo que posee la organización, en función de lo cual determina solidez empresarial. Nava (2009) menciona que refleja la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa y mientras más alto sea su valor significa que los acreedores han aportado una gran suma de dinero para las operaciones empresariales esperando obtener beneficios.

Ecuación 1. Endeudamiento del Activo

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Endeudamiento del Patrimonio

El indicador de endeudamiento sobre el patrimonio permite medir el nivel de patrimonio comprometido por financiamiento externo, en función de los límites establecidos por el sector productivo. Ramírez & Gómez (2017) señalan que el nivel de endeudamiento corresponde a la relación que surge entre la deuda total y los recursos propios.

Ecuación 2. Endeudamiento del Patrimonio

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$$

Endeudamiento a largo plazo

Sirve como parámetro para la identificación del nivel de importancia que posee una deuda dentro de la estructura de capital, siendo beneficioso para la organización cuando se localiza por debajo del límite establecido por la industria. La estructura de los recursos de financiación es amplia por lo cual se considera variable e independiente de cada sector productivo considerando la utilización de capital tanto propio como ajeno (Cuenca, 2014).

Ecuación 3. Endeudamiento a largo plazo

$$\text{Deuda a largo plazo a capital} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Rentabilidad

La rentabilidad empresarial permite analizar el comportamiento económico de los diferentes activos y la utilización de los recursos en sus actividades productivas ya sea por implicación de accionistas o recursos propios, otorgando una valoración detallada de inversiones y beneficios (Aguar, 2005). De acuerdo con De la Hoz et al. (2008) es un indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos.

Retorno sobre los Activos

Para Gavira et al. (2010) es un indicador que mide la generación de utilidades a partir de la inversión realizada y los recursos utilizados en la empresa. Considerado como unidad de medida para la relación entre los resultados obtenidos para activos son presencia de impuestos (Jara et al., 2018).

Ecuación 4. Retorno sobre los Activos

$$ROA = \frac{Ventas - Costo de Ventas}{Activo}$$

Rendimiento sobre el Capital propio

Ayón et al. (2020) mencionan que el indicador arroja resultados que permiten concluir sobre la pertinencia del tamaño de las empresas en sus resultados finales, sin embargo, tiene la limitante de no tomar toda la inversión o activo, por lo que es menos preciso que el ROA. Es empleado para determinar el monto de utilidad generada por medio del capital aportado por los colaboradores de las organizaciones (Gavira et al., 2010).

Ecuación 5. Rendimiento sobre el Capital propio

$$ROE = \frac{Utilidad Neta}{Capital}$$

2. Método

2.1 Ruta de investigación

Para la investigación se empleó el método cuantitativo, por medio del análisis a estados financieros extraídos del portal de la superintendencia de compañías valores y seguros sobre empresas relacionadas al sector industrial manufacturero en la provincia de Tungurahua, utilizando el modelo de correlación existentes entre los niveles de endeudamiento empresarial y rentabilidad por medio de un diseño no experimental.

2.2 Participantes

Las empresas consideradas dentro de la investigación pertenecen a la base de datos del portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con balances presentados al año 2021, siendo seleccionadas: Plasticaucho Industrial S.A., Bioalimantar Cia. Ltda., Avipaz Cia. Ltda., Productora de Gelatina Ecuatoriana S.A. Prodegel, Molinos Miraflores S.A., Textiles Industriales Ambatenos S.A. Teimsa, Millpolimeros S.A., Avihol Cia. Ltda., Biopremix Cia. Ltda., Importadora Textiles Torres "Torreteximport" S.A.

2.3 Muestra de Estudio

Dentro de la investigación se empleó un modelo de muestreo por conveniencia no probabilístico a través del ranking empresarial para el sector de industria manufacturera en la provincia de Tungurahua, mientras que en el desarrollo práctico se utilizó información financiera de carácter público, considerando aquellas empresas con emisión de balances en un periodo de estudio 2019-2021.

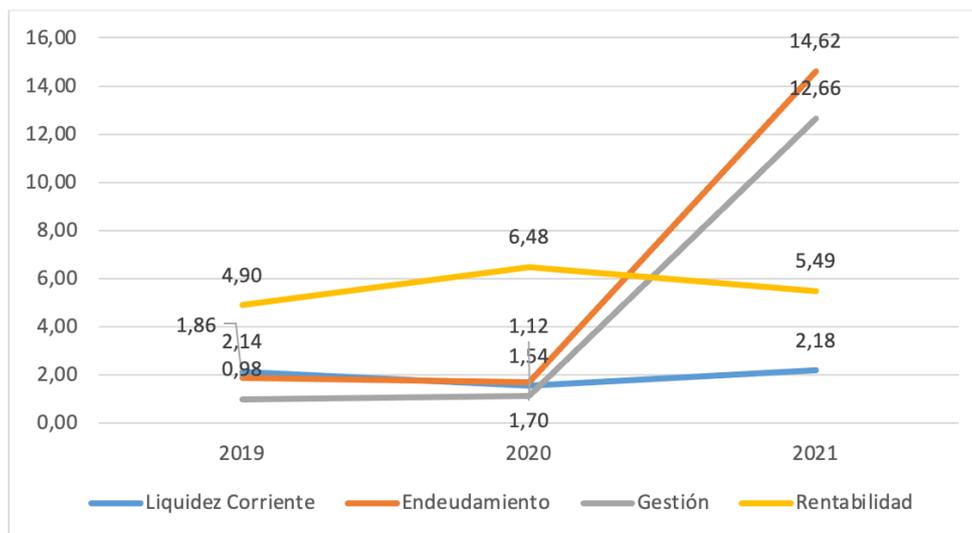
2.4 Procedimiento

La investigación parte de la extracción de información financiera de las bases de datos del portal de la Superintendencia de Compañías, enmarcada al sector societario por medio de los nombres de las organizaciones, números de ruc o expediente de registro, los cuales dan acceso a los documentos económicos necesarios para el estudio. Por medio de la herramienta Excel, se estableció un modelo base de los indicadores de endeudamiento y rentabilidad con la finalidad de conocer el grado de relación entre los factores, es así que para su análisis descriptivo se empleó el software estadístico SPSS.

3. Resultados

A partir del procesamiento de información se verificó la incidencia de los indicadores de endeudamiento sobre la rentabilidad empresarial en el sector industrial de la provincia de Tungurahua, con una relación directa en diversas actividades de producción manufacturera.

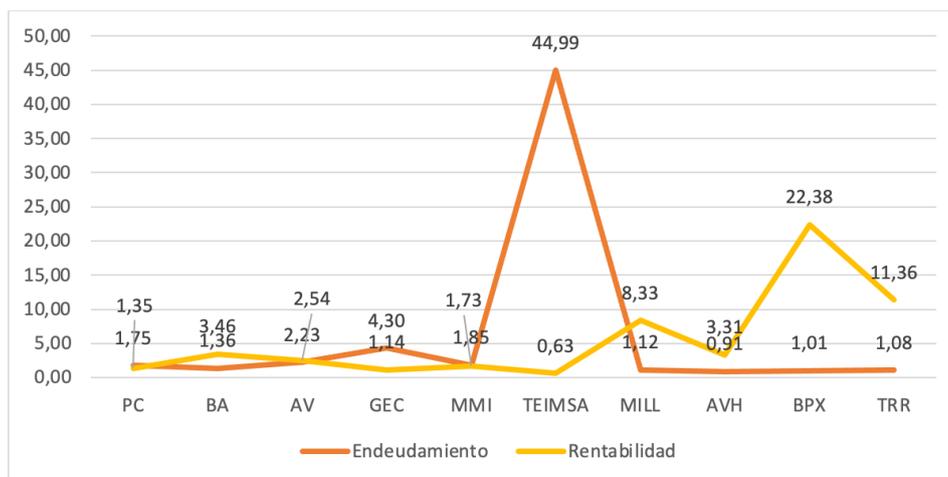
Figura 1. Evaluación Financiera



Nota. Comportamiento de los indicadores financieros durante el periodo 2019-2021

Dentro del periodo analizado se consideró como parámetros de evaluación a los indicadores de liquidez corriente, gestión y rentabilidad a fin de evaluar su comportamiento en función de los niveles de endeudamiento que poseen empresas del sector industrial como un efecto directo de la pandemia Covid-19, por lo cual durante el escenario previo en el año 2019 los ratios de endeudamiento general se colocaron en un valor de 1.86 mientras que la rentabilidad alcanzó un índice de 4.90, por el contrario durante la pandemia el nivel de endeudamiento bajó en un 0.60% reflejado en un crecimiento de la rentabilidad por 1.32%, no obstante para el año 2021 el escenario presenta un cambio mayor puesto que los indicadores de endeudamiento alcanzan un valor del 14.62 es decir que el sector posee un compromiso sobre el 46% adicional a sus patrimonios con una caída de la rentabilidad en 0.84% colocándose en un valor de 5.49.

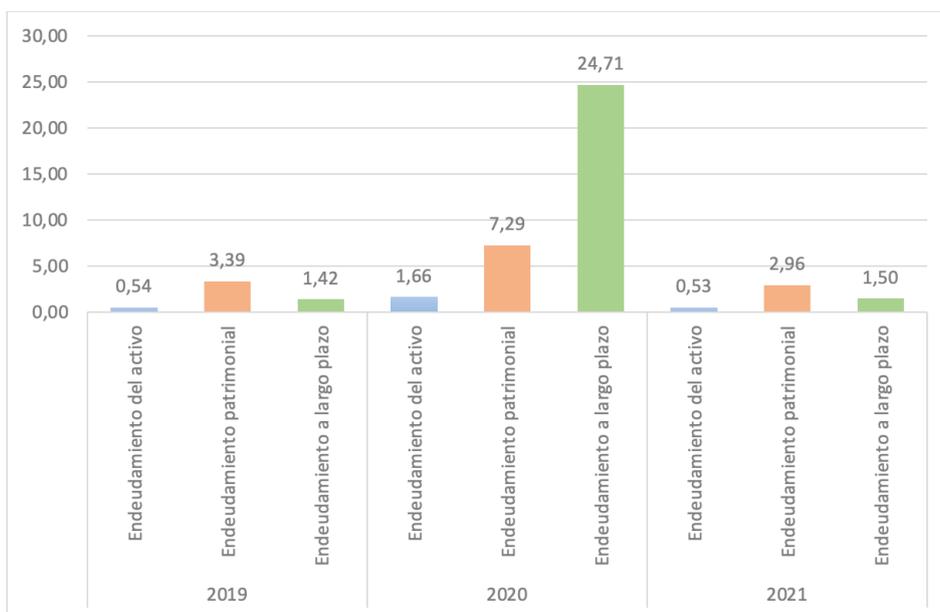
Figura 2. Comportamiento Empresarial



Nota. Comportamiento de los indicadores financieros dentro de la muestra

De acuerdo con los resultados obtenidos dentro de la investigación se determinó la relación directa entre endeudamiento y rentabilidad por parte de las organizaciones en un valor promedio para el periodo de estudio, en donde la empresa con mayor margen de endeudamiento durante este proceso de pandemia es Textiles Industriales Ambateños S.A. con un ratio de 44.99 comprometido en financiamiento con terceros para cumplir con las operaciones de gestión e inversión, mientras que por su parte los indicadores de rentabilidad alcanzan un valor mínimo del 0.63, así también en el caso de Biopremix Cia. Ltda. Los niveles de rentabilidad alcanzan el 22.38 con un nivel de endeudamiento por 1.01, lo cual evidencia que posee solamente un 10% por encima de su patrimonio comprometido con terceros.

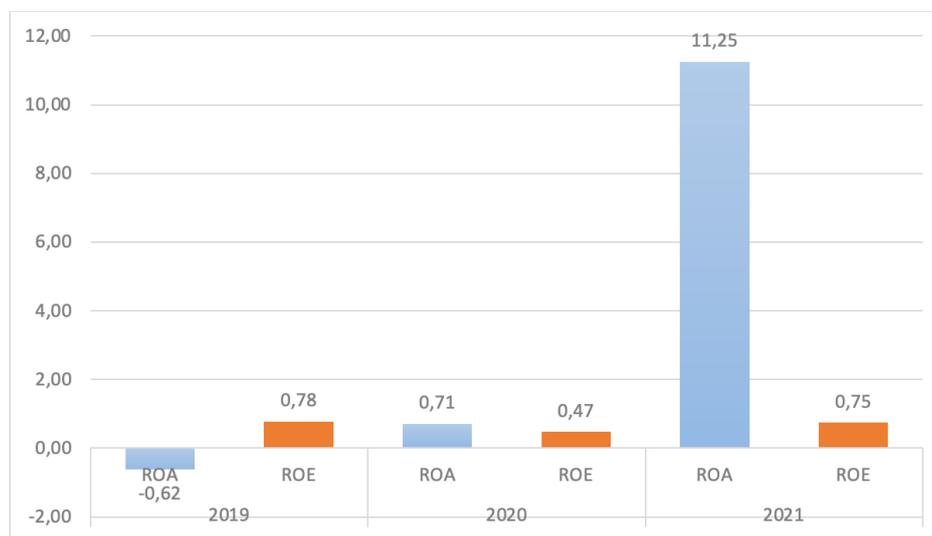
Figura 3. Evolución del ratio de endeudamiento



Nota. Comportamiento de los ratios de endeudamiento promedio, periodo 2019-2021

Para identificar el tipo de endeudamiento con mayor impacto dentro del sector industrial, se desarrolló un análisis por datos individuales por lo cual en relación con el 2019 el indicador con mayor impacto fue el endeudamiento patrimonial con un valor de 3.39, seguido por el endeudamiento a largo plazo por 1.42 y con un 0.54 el correspondiente a endeudamientos del activo, este escenario cambia para el año 2020 puesto que el más utilizado fue el financiamiento a largo plazo por un valor de 24.71, seguido por el endeudamiento patrimonial con 7.29 y 1.66 en endeudamiento del activo con la finalidad de cumplir con sus obligaciones operativas, es así que para el año 2021 los valores de endeudamiento caen pero el factor con mayor utilización es el apalancamiento por patrimonio con un índice de 2.96.

Figura 4. Rentabilidad Empresarial Sector Industrial



Nota. Comportamiento de los ratios de rentabilidad promedio, periodo 2019-2021

El indicador de rentabilidad permite identificar la eficiencia de las estrategias utilizadas por las organizaciones ante eventualidades que afectan su desarrollo económico y miden su impacto en la generación de ventas, por ello durante el año 2019 el retorno sobre los activos generaron pérdidas por -0.62 centavos por dólar en ventas, por su parte el retorno sobre el capital propio estableció una ganancia de 0.78 centavos por el aporte de los accionistas, así durante el año 2020 los nuevos mecanismos de ventas permitieron un retorno sobre activos de 0.71 centavos por dólar, acompañado de un retorno para accionistas de 0.47 centavos, finalmente para el 2021 el retorno de activos creció en 10.54 dólares colocándose en 11.25 dólares generados por venta y para los accionistas generación de 0.75 por su aporte.

Análisis estadístico

Dentro del estudio se empleó la metodología de Pearson a fin de establecer el grado de correlación entre las variables de investigación, acorde con (Restrepo & Gonzales, 2007) cuando $\rho = +$

la relación es directa entre las variables, si $\rho = -$ la relación es inversa y si $\rho = 0$ son independientes, para si el valor se encuentra en -1 la correlación es negativa perfecta, en -0.5 negativa moderada débil, con valor en 0 no existe correlación, en $+0.5$ positiva moderada fuerte y en $+1.1$ existe una correlación perfecta (Martínez et al., 2009)

A través de los datos, se comprobó la existencia de una correlación casi perfecta, una moderada fuerte y cuatro correlaciones moderadas débiles, en relación a las variables de estudio se identificó una línea de correlación en donde el endeudamiento depende de los indicadores de gestión, rentabilidad y liquidez.

El estudio estadístico se compone de índices de la misma variable, por lo cual se obtiene una visión clara de la figura financiera en relación a ratios financieros, es así que los indicadores de endeudamiento tienen una correlación casi perfecta con la gestión con un valor de 0.997 , lo cual quiere decir que las empresas del sector industrial en la provincia de Tungurahua emplearon cambios en políticas, estrategias y mecanismos de operación que permitan rotar sus inventarios de manera regular intentando no comprometer en su totalidad el patrimonio organizacional ante la recesión económica por Covid-19.

La correlación moderada fuerte del análisis estadístico permitió visualizar la relación directa entre la rentabilidad y liquidez corriente dentro del sector económico por 0.544 , por lo cual refleja la necesidad de establecer estrategias de venta, rotación de activos que mejoren el margen de ganancia bruta de las empresas con la finalidad de establecer un monto de utilidades que sirvan como fuente principal de apalancamiento ante eventualidades que frenan el crecimiento económico.

Tabla 1. Matriz de correlación - Pearson

	Liquidez Corriente	Endeudamiento	Gestión	Rentabilidad
Liquidez Corriente	1			
Endeudamiento	-0,262	1		
Gestión	-0,280	,997**	1	
Rentabilidad	0,544	-0,290	-0,262	1

** . La correlación es significativa en el nivel $0,01$ (bilateral).

Para determinar la confiabilidad del modelo estadístico propuesto en la investigación, se utilizó el desarrollo por Durbin – Watson, a través de R cuadrado en donde se obtuvo un valor de 0.997 es decir que el modelo tiene un 99.7% de confiabilidad en el desarrollo de correlación entre variables constantes y dependientes.

Tabla 2. Resumen del Modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,999 ^a	0,997	0,996	0,87748	1,675

a. Predictores: (Constante), Rentabilidad, Gestión, Liquidez Corriente

b. Variable dependiente: Endeudamiento

En este sentido, por medio de la matriz Anova se estableció el grado de relación entre estas variables con un grado de significancia perfecto, asociado a la confiabilidad del modelo en donde se determina que el endeudamiento empresarial depende de los indicadores de rentabilidad, gestión y liquidez corriente. Al ser establecidos como predictores constantes para analizar los niveles de endeudamiento en las empresas industriales durante el periodo 2019-2021, reflejaron el incremento del volumen de créditos concedidos por el sector financiero al industrial manufacturero, acompañado por el establecimiento de políticas de cobro en las cuentas pendientes de clientes.

Tabla 3. Matriz Anova de relación

Modelo		Suma de gl cuadrados	de	Media cua- F	Sig.	
1	Regresión	1688,311	3	562,770	730,900	,000 ^b
	Residuo	4,620	6	0,770		
	Total	1692,931	9			

a. Variable dependiente: Endeudamiento

b. Predictores: (Constante), Rentabilidad, Gestión, Liquidez Corriente

Cabe mencionar que los resultados permiten identificar que el endeudamiento de las empresas mantuvo un incremento significativo desde el año 2020 en donde el recurso más empleado fue la deuda a largo plazo, mientras que durante el 2021 el sector económico se orientó a un endeudamiento sobre patrimonio con porcentajes se superan a estos estableciendo problemas de gestión en toma de decisiones y posibles escenarios de insolvencia con cierres de organizaciones.

Tabla 4. Matriz de coeficientes estandarizados

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	Desv. Error	Beta			
B (Constante)	0,087	0,756		0,115	0,912
1 Liquidez Corriente	0,688	0,391	0,045	1,760	0,129
Gestión	1,065	0,024	0,996	44,424	0,000
Rentabilidad	-0,108	0,052	-0,054	-2,088	0,082

Variable dependiente: Endeudamiento

4. Discusión

Acorde con los resultados de la investigación se determinó la relación existente entre los niveles de endeudamiento y grado de rentabilidad empresarial existente dentro del sector industrial de la provincia de Tungurahua, así también en la investigación de Daza (2016) se identificó que la influencia positiva de la rentabilidad sobre el crecimiento muestra un punto de inflexión, encontrándose una relación cuadrática en forma de U invertida, de acuerdo con las teorías clásicas, donde se maximiza el valor de la empresa. Del mismo modo Olaya et al. (2015) mencionan que el sector industrial manufacturero en el caso de Colombia en su trayectoria ha tenido reducciones significativas por factores como pérdida de liquidez, los niveles de endeudamiento y baja rotación de inventarios que no permiten mejorar su rendimiento operacional.

Por otra parte, dentro de América Latina, en países como Argentina y Chile la principal secuela de la pandemia Covid-19 son las pérdidas por cancelaciones en pedidos, cierres forzosos de las instalaciones y la paralización en cadenas de producción en donde las estrategias contempladas en los diferentes manuales no reflejaron una base sólida que permita estabilizar las actividades productivas durante el año 2020 (Industry Outlook, 2021).

El apalancamiento y rentabilidad son indicadores que se han manejado con mayor frecuencia durante la pandemia, en el sector no financiero los beneficios por renta tuvieron un decrecimiento del 5% por razones como: el incremento de materia prima y cambio en proveedores, mientras que, el endeudamiento empresarial ha incrementado por medio de los gastos por intereses en cerca del 2.4% con relación al año 2017 donde la situación económica daba paso a un escenario de desapalancamiento (Fondo Monetario Internacional, 2020).

El sector industrial en el Ecuador no fue el único que presenció problemas con el incremento en los índices de endeudamiento empresarial, pues acorde con (Moran et al., 2021) afirmaron que el coeficiente de variación del PIB 2020 y 2021 hacia el sector de transporte tuvo altos riesgos, pues

se presenció una reducción drástica en un 21%, mientras que, otros sectores como: actividades inmobiliarias, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios tuvieron un retroceso del -9.29%.

5. Conclusiones

La investigación determinó que dentro del sector industrial de la provincia de Tungurahua el endeudamiento financiero es una de las principales secuelas que ha dejado la pandemia Covid-19. Esto a su vez tiene incidencia directa en la rentabilidad empresarial, debido a que existe un incremento en el volumen de créditos solicitados y otorgados dentro del sistema financiero en donde las paralizaciones económicas han llevado a generar compromisos con montos que superan el patrimonio que poseen.

Los niveles de endeudamiento empresarial se desarrollan en función de los ratios de rentabilidad, gestión y liquidez, debido a que determinan la capacidad de apalancamiento que puede ser asumida por la organización sin comprometer la totalidad del patrimonio, y las fuentes alternativas para financiamiento por recursos internos como los montos de utilidades retenidas en periodos anteriores.

Así pues, se recomienda a futuras líneas de investigación la inclusión de factores económicos como el producto interno bruto e inflación con la finalidad de establecer el grado de influencia que poseen los factores globales con los diferentes sectores económicos del país, en donde se establezca la generación de estrategias de financiamiento por medio de la utilización de utilidades retenidas sobre las posibilidades de comprometer los montos de patrimonio.

Referencias

- Aguiar, I. (2005). *Rentabilidad y riesgo en el comportamiento financiero de la empresa*. Cuadernos Canarios de Ciencias Sociales.
- Arévalo, G., Zambrano, S., & Vásquez, A. (2022). Teoría del Pecking Order para el análisis de la estructura de capital: aplicación en tres sectores de la economía colombiana. *Revista Finanzas y Política Económica*, 99-129.
- Arimany, N., Puigvi, S., & Sabata, A. (2013). Análisis de los indicadores rsc / indicadores financieros. *Revista Observatorio Iberoamericano*.
- Ayón, I., Pluas, J., & Ortega, R. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica Ciencias económicas y empresariales*, 117-136.
- Buenaventura, G. (2002). El estudio de apalancamientos como metodología de análisis de la gestión en la empresa. *Revista Estudios Gerenciales*, 65-91.
- Cuenca, M. (2014). *Análisis del endeudamiento en una empresa cotizada: el caso de pescanova*. Universidad Pontificia Comillas, ICADE.

- Daza, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Revista de Contaduría y Administración*, 266-282.
- De la Hoz, B., Ferrer, M., & De la Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1). <https://doi.org/10.31876/rsc.v14i1.25389>
- Fondo Monetario Internacional. (2020). *Evaluación del impacto de la pandemia de COVID-19 en los sectores empresarial y bancario de América Latina*. Perspectivas Económicas: Las Américas.
- Gavira, S., Varela, C., Yáñez, L., & Correa, J. (2010). *Indicadores de rentabilidad: su aplicación en las decisiones de agrupamiento empresarial*. Universidad de Antioquia.
- Industry Outlook. (2021). *Industria Manufacturera Cono Sur*. Industry Outlook.
- Jara, G., Sánchez, S., Bucaram, R., & García, J. (2018). Análisis de indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el Ecuador a partir de la dolarización. *Revista COMPENDIUM*, 54-76.
- Martínez, R., Tuya, L., Martínez, M., Pérez, A., & Cánovas, M. (2009). El coeficiente de correlación de los rangos de spearman caracterización. *Revista Habanera de ciencias médicas*, 8(2), <https://revhabanera.sld.cu/index.php/rhab/article/view/1531>
- Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca. (s.f.). *Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca*.
- Moran, L., Pincay, N., Abrigo, O., & Rojas, L. (2021). Gestión de riesgos financieros en empresas de servicios ante la amenaza del COVID-19 en Ecuador. *Acta Universitaria. Multidisciplinary Scientific Journal*, 31, 1–18. <https://doi.org/10.15174/au.2021.3139>
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Olaya, J., Martínez, A., Restrepo, S., & López, Y. (2015). Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas. *Revista Informador Técnico*, 79(2), 156–168. <https://doi.org/10.23850/22565035.160>
- Ollage, J., Ramón, D., Soto, C., & Novillo, E. (2017). Indicadores Financieros de Gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal*, 22-41.
- Pereira, C., Pereira, C., Restrepo, B., Franceso, M., Calle, A., Velarde, M., Portela, H. (2011). *Economía 1 (Vol. 1)*.
- Ramírez, Z., & Gómez, A. (2017). Determinantes de la estructura de vencimiento de la deuda en las empresas no cotizadas de los sectores industrial y de la construcción en Colombia de 2008 a 2014. *Cuadernos De Contabilidad*, 18(45). <https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc18-45.devd>
- Restrepo, L., & Gonzales, J. (2007). De Pearson a Spearman. *Revista Colombiana De Ciencias Pecuarias*, 20(2), 183–192. <https://doi.org/10.17533/udea.rccp.324135>
- Rivas, J. (2021). Sostenibilidad de la Deuda Pública en México, antes y después del Covid-19. *Revista de Estudios Económicos México*, 36(1), 57-87. <https://doi.org/10.24201/ee.v36i1.414>

- Salcedo, R., & Piza, P. (2018). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*.
- Superintendencia de Bancos. (s.f.). *Superintendencia de Bancos. Portal Estadístico*: <https://n9.cl/o6t-1js>
- Velázquez, F. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas 215. *Red de Revistas Científicas de América Latina, e Caribe, España y Portugal*, 215-244.
- Zambrano, F., Sánchez, M., & Correa, S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(2), 235-249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>
- Zambrano, S., & Acuña, A. (2013). Teoría del Pecking Order versus teoría del Trade off para la empresa Coservicios. *Apuntes del CENES*, 32(56), 205–236. <https://doi.org/10.19053/22565779.2448>

AUTORAS

Gabriela Judith Freire Villegas. Magister en Gestión Empresarial de la Universidad Técnica de Ambato, Ingeniera en Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato, Auditor Junior en Unifinsa Sociedad Financiera, Docente de la carrera de Contabilidad en el Instituto Superior Tecnológico Pelileo.

María Belén Landázuri Álvarez. Ingeniera en Contabilidad y Auditoría C.P.A., título otorgado por la Universidad Técnica de Ambato. Docente de la carrera de Contabilidad y secretaria del Instituto Superior Tecnológico Pelileo.

Katherine Lizeth Chávez Guamán. Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA por la Universidad Técnica de Ambato. Maestría en Dirección Financiera de Empresas otorgado por la Universidad Técnica de Ambato. Docente del Instituto Superior Tecnológico Pelileo. Responsable de la Unidad de Titulación del Instituto Superior Tecnológico Pelileo.

INFORMACIÓN

Conflicto de interés

Las autoras declaran que no existe conflicto de interés posible.

Financiamiento

No existió asistencia financiera de partes externas al presente artículo.

Agradecimientos

N/A

Nota

El artículo es original de los autores precedente de estudios en proceso que no han sido publicados.