



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

**Estrategias financieras como determinantes para la
competitividad de las empresas ecuatorianas cotizadas en
Bolsa de Valores de Quito, periodo 2018 a 2020**

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de:

**LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y
FINANZAS**

Autor: Martínez Tandazo, Josselyn Nicole

Directora: Peñarreta Quezada, Miguel Ángel

LOJA

2023



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

2023

Aprobación del director del Trabajo de Titulación

Loja, 4, de abril, de 2023

Doctora

Viviana Del Cisne Espinoza Loayza

Director de la carrera de la Licenciatura en Administración en Banca y Finanzas

Ciudad.-

De mi consideración:

Me permito comunicar que, en calidad de director del presente Trabajo de Titulación denominado: Estrategias financieras como determinantes para la competitividad de las empresas ecuatorianas cotizadas en Bolsa de Valores de Quito, periodo 2018 a 2020, realizado por Josselyn Nicole Martínez Tandazo, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, así mismo ha sido verificado a través de la herramienta de similitud académica institucional, y cuenta con un porcentaje de coincidencia aceptable. En virtud de ello, y por considerar que el mismo cumple con todos los parámetros establecidos por la Universidad, doy mi aprobación a fin de continuar con el proceso académico correspondiente.

Particular que comunico para los fines pertinentes.

Atentamente,

Firma del Director del Trabajo de Titulación

Miguel Ángel Peñarreta Quezada Director del Trabajo de Titulación.

C.I.: 1103635601

Correo electrónico: mapenarreta@utpl.edu.ec

Declaración de autoría y cesión de derechos

Yo, Josselyn Nicole Martínez Tandazo, declaro y acepto en forma expresa lo siguiente:

Ser autor (a) del Trabajo de Titulación denominado: Estrategias financieras como determinantes para la competitividad de las empresas ecuatorianas cotizadas en Bolsa de Valores de Quito, periodo 2018 a 2020, de la carrera de Administración en Banca y Finanzas, específicamente de los contenidos comprendidos en: Capítulo 1. Marco teórico de la estrategia financiera y competitividad, Capítulo 2. Análisis del entorno y del sector, Capítulo 3. Metodología de resultados, Capítulo 4. Conclusiones y Recomendaciones, siendo Miguel Ángel Peñarreta Quezada, director (a) del presente trabajo; también declaro que la presente investigación no vulnera derechos de terceros ni utiliza fraudulentamente obras preexistentes. Además, ratifico que las ideas, criterios, opiniones, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad. Eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones judiciales o administrativas, en relación a la propiedad intelectual de este trabajo.

Que la presente obra, producto de mis actividades académicas y de investigación, forma parte del patrimonio de la Universidad Técnica Particular de Loja, de conformidad con el artículo 20, literal j), de la Ley Orgánica de Educación Superior; y, artículo 91 del Estatuto Orgánico de la UTPL, que establece: “Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”, en tal virtud, cedo a favor de la Universidad Técnica Particular de Loja la titularidad de los derechos patrimoniales que me corresponden en calidad de autor/a, de forma incondicional, completa, exclusiva y por todo el tiempo de su vigencia.

La Universidad Técnica Particular de Loja queda facultada para ingresar el presente trabajo al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública, en cumplimiento del artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

.....

Autor: Josselyn Nicole Martínez Tandazo

C.I.: 1754667820

Correo electrónico: jnmartinez4@utpl.edu.ec

Dedicatoria

Dios es y será un elemento clave en mi vida para continuar creciendo y desarrollando habilidades tanto personales como profesionales. Este triunfo es dedicado a Eduardo Martínez e Ivanova Tandazo, mis padres, quienes han estado desde mis inicios apoyándome y alentándome para poder continuar con mis estudios y cumplir con mis objetivos.

Destacar que, dentro de mi recorrido por la vida, encontré muchas cosas para las que soy buena, el desarrollar destrezas y habilidades que me permitieron cumplir con cada uno de mis objetivos propuestos.

Agradecimiento

Ustedes, mis padres han sido el motor que me ha impulsado a cumplir mis sueños, quienes han estado a mi lado en momentos difíciles. A mis familiares, por el apoyo incondicional, motivándome a superar cada eslabón al que me enfrentaba.

A mi Director Miguel Ángel Peñarreta, por su paciencia, consejos y aportes profesionales, quien ha sido una guía para el desarrollo de este trabajo.

Índice de contenido

Caratula	I
Aprobación del director del Trabajo de Titulación	II
Declaración de autoría y cesión de derechos.....	II
Dedicatoria	V
Agradecimiento.....	VI
Índice de contenido	VII
Resumen.....	1
Abstract	2
Introducción	3
Capítulo uno.....	6
Marco teórico: Desempeño financiero y competitividad.....	6
1.1 Teorías financieras	6
1.2 Conceptualización de las estrategias financieras	7
1.3 Conceptualización de competitividad	13
1.4 Desempeño financiero y competitividad	14
Capítulo dos	17
Análisis del entorno y del sector	17
2.1 Análisis del entorno.....	17
2.2 Análisis de los sectores	22
2.2.1 Análisis del sector bancario.....	24
2.2.2 Análisis del sector industrial.....	26
2.2.3 Análisis del sector servicios	28
Capítulo tres.....	31
Metodología y resultados	31
3.1 Metodología y método de investigación.....	31
3.2 Muestra y definición de las variables	33
2.1 Hipótesis y estrategia	34
3.4 Resultados y discusión	35
Conclusiones	47
Recomendaciones	48
Referencias	49
Apéndices.....	54
Apéndice A.....	54

Apéndice B.....	56
Apéndice C. STATA	57

Índice de tablas

Tabla 1 Fórmulas para medir la gestión del efectivo.....	12
Tabla 2 Análisis PEST del sector bancario	25
Tabla 3 Análisis PEST del sector industrial	27
Tabla 4 Análisis PEST del sector servicios.....	28
Tabla 5 Muestra sobre las compañías cotizadas	34
Tabla 6 Definición y medidas de la variable estrategia financiera	33
Tabla 7 Definición y medición de la variable competitividad.....	34
Tabla 8 Comportamiento de los sectores: 2018-2020	36
Tabla 9 Estadística descriptiva para el sector bancario: 2018-2020.....	38
Tabla 10 Estadística descriptiva para el sector industrial: 2018-2020	39
Tabla 11 Estadística descriptiva para el sector servicios: 2018-2020	40
Tabla 12 Correlación para el sector bancario: 2018-2020	41
Tabla 13 Correlación para el sector industrial: 2018-2020	42
Tabla 14 Correlación para el sector servicios: 2018-2020.....	43

Índice de Figuras

Figura 1 Mediciones de las estrategias financieras	9
Figura 2 Dimensiones de estrategia financiera y competitividad.....	15
Figura 3 Evolución del PIB 2018 a 2020 en América Latina en millones de dólares	17
Figura 4 PIB por sector económico entre 2018 a 2020 en millones de dólares.....	18
Figura 5 PIB del sector bancario, industrial y de servicios entre 2018 a 2020	19
Figura 6 Ingresos totales del sector bajo estudio entre 2018 a 2020	20
Figura 7 Índice Global de Competitividad ecuatoriano entre 2016 a 2020	21
Figura 8 Número de compañías bajo estudio	22
Figura 9 Análisis de las fuerzas competitivas de los sectores bajo estudio	23
Figura 10 Preocupaciones y necesidades del sector servicios.....	30
Figura 11 Hipótesis sobre el desempeño financiero y la competitividad	35
Figura A 1 Información financiera de compañías del sector bancario.....	54
Figura A 2 Información financiera de compañías del sector industrial	55
Figura A 3 Información financiera de compañías del sector servicios	56
Figura B 1 Información financiera de las compañías que cotizan en la BVQ	56
Figura C 1 Cálculos sobre las variables de estudio para el sector bancario.....	57
Figura C 2 Cálculos sobre las variables de estudio para el sector industrial	57
Figura C 3 Cálculos sobre las variables de estudio para el sector servicios	58

Resumen

La competitividad ha despertado un amplio interés por parte de los investigadores, consultores y administradores porque permite a las empresas generar valor y ventaja sobre la competencia. Por otro lado, la gestión financiera puede contribuir con acciones que impulsen actividades de competitividad con el propósito de mejorar el desempeño de las empresas. Consistentes de la importancia de la competitividad y las acciones que desde la gestión financiera se deben realizar, esta investigación de carácter exploratoria-descriptiva, propone evaluar si las estrategias financieras de las empresas afectan la competitividad. Tomando como muestra a 14 empresas de los sectores correspondientes al bancario, industrial y servicios para el periodo 2018, 2019 y 2020; además, al emplear los modelos como estadística descriptiva, y correlación lineal el estudio encontró que existe una relación significativa entre estrategias financieras (desempeño financiero) y las dimensiones de la competitividad para los tres años de analizados. Este estudio pionero para Ecuador implica que, las empresas a pesar del impacto provocado por el COVID-19, presentan una mejora significativa para 2020 y como tal pueden mejorar su competitividad en base a un mejor desempeño financiero como consecuencia de emplear mejores estrategias financieras.

Palabras clave: estrategia financiera, competitividad, cotizadas.

Abstract

Competitiveness has aroused widespread interest from researchers, consultants and managers because they allow companies to generate value and advantage over the competition. On the other hand, financial management can contribute with actions that promote competitiveness activities with the purpose of improving the performance of companies. Consistent with the importance of competitiveness and the actions that must be carried out from financial management, this exploratory-descriptive research proposes to evaluate whether the financial strategies of companies affect competitiveness. Taking as a sample 14 companies in the sectors corresponding to banking, industrial and services for the period 2018, 2019 and 2020; In addition, when using the models as descriptive statistics, and linear correlation, the study found that there is a significant relationship between financial strategies (financial performance) and the dimensions of competitiveness for the three years analyzed. This pioneering study for Ecuador implies that, despite the impact caused by COVID-19, companies present a significant improvement for 2020 and as such can improve their competitiveness based on better financial performance as a result of using better financial strategies.

Keywords: financial strategy, competitiveness, listed.

Introducción

Las estrategias financieras como determinante de la competitividad de las compañías ecuatorianas cotizadas, es un tema de importancia que ayuda a aquellos grupos de interés (clientes, gerentes, accionistas) a buscar orientación sobre aquellos factores que afectan a la competitividad basada en el desempeño financiero como soporte para la toma de decisiones, pues, las estrategias aportan al desarrollo y orientación, donde con la ayuda de la competitividad aportara un entorno favorable permitiendo la diferenciación y posicionamiento de la misma en el mercado.

En paralelo, el enfoque otorgado a las estrategias financieras está fundamentado por generar beneficio competitivo bajo el marco de la gestión financiera que una compañía alcanza con el funcionamiento correcto durante su periodo de operatividad. Por ende, son el principal eje de investigación que ayudara a conocer sobre la problemática que las mismas enfrentan para el logro de sus objetivos; siendo este, la razón de estudio, considerando causas como, crisis económica y sanitaria como el terremoto de 2016 y el impacto provocado por la pandemia COVID-19.

Si bien es cierto, la pandemia ha dañado la economía provocando negativamente al desempeño financiero de las compañías, ejerciendo presión sobre la producción de bienes y servicios, además de provocar que se priven de nuevas oportunidades de desarrollo. Las compañías no realizan un estudio enfocado en la medida de competitividad bajo lineamientos financieros. Por lo que, si se desea ser competitivos en el mercado, es necesario conocer de los factores que están a su alcance; de manera que, se logre el cumplimiento de objetivos y la aplicación de las estrategias sea adecuada.

Bajo esta línea se marca la importancia de estudio sobre las compañías ecuatorianas cotizadas en la Bolsa de Valores de Quito, formando a simple vista prestigio otorgado indirectamente por la Bolsa, pues son más atractivas a nivel nacional e internacional; ya que, proporcionan información consolidada, reconocimiento y credibilidad a la vista de futuras inversiones nacionales o extranjeras.

Para el alcance del objetivo realizo la revisión sistemática de la literatura vinculada en la competitividad basada en el desempeño financiero con la finalidad de identificar indicadores, método y el modelo para evaluar a la estrategia financiera como determinante de la competitividad, para alcanzarlo debe existir relación con los actores del estudio, como, las variables de la estrategia financiera de corto plazo (capital de trabajo, financiamiento, gestión de efectivo), las de largo plazo (inversión, estructura de capital, reparto de utilidades) y las de competitividad (I + D, edad, crecimiento, y Qtobin).

Para conocer los resultados, es relevante analizar las 14 compañías ecuatorianas cotizadas en la Bolsa de Valores de Quito (BVQ) que ayudaran a esclarecer el pensamiento crítico y analítico de la situación. Por lo que, con el objeto de dar contestación a la pregunta de investigación “¿De qué manera las estrategias financieras permiten evaluar la competitividad de las compañías que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito?, de manera que se ha implementado una investigación exploratoria-descriptiva con enfoque cuantitativo.

Efectuando métodos estadísticos, tales como, estadística descriptiva y correlación lineal, de esta manera se ha identificado el comportamiento de las variables relacionadas determinando el desempeño de las compañías, y en base a ello, los grupos de interés puedan tener un mejor control sobre su desempeño para una óptima toma de decisiones.

Bajo este planteamiento, el estudio se basa en dar explicación a la relación entre el desempeño competitivo basado en el desempeño financiero; por lo que, se identifican las estrategias financieras de corto y largo plazo detalladas en el capítulo uno, siendo el capital de trabajo, el financiamiento y la gestión del efectivo las de corto, mientras, la inversión, la estructura financiera y el reparto de utilidades las de largo plazo; y abordando dimensiones de competitividad para el previo estudio.

Para el capítulo dos, se estima el análisis del sector, empleando indicadores claves como, el PIB, el índice de competitividad, así como también el análisis de las fuerzas competitivas, y el análisis PEST para cada uno de los sectores bajo estudio, siendo estas el sector bancario, el sector industrial y el sector de servicios.

Una vez empleada la metodología en el capítulo tres, se dispone a analizar, interpretar y discutir las gráficas y tablas, para dar paso a verificar si las hipótesis se encuentran en zona para aceptarla o rechazarla. Partiendo de ello, se dispone a verificar si las estrategias financieras de corto y largo plazo son determinantes de la competitividad durante el periodo de estudio.

El resultado del proceso genera ganancias en profundidad de estudio para que el planteamiento del estudio contribuya a favor de aquellas compañías que desean mejorar y disponer de mejores armas para enfrentarse en un mercado que está en constante innovación, crecimiento y desarrollo. Después del surgimiento de diversas crisis, las compañías requieren vincular su servicio hacia canales de consumo de sus clientes, de para generar una mejor perspectiva.

Capítulo uno

Marco teórico: Desempeño financiero y competitividad

En esta primera sección del capítulo se aborda el desarrollo de las teorías financieras y la conceptualización de las variables de estudio, considerando la revisión de bibliografía representativa y reciente sobre las dimensiones de las compañías que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito. Por lo tanto, se presenta el respectivo modelo teórico que fundamenta la relación de causa y efecto entre la competitividad y el desempeño financiero.

1.1 Teorías financieras

La teoría del equilibrio financiero permite enfocarse en la capacidad que tiene una compañía para poder emplear indicadores financieros, realizar el respectivo análisis, y, conocer el desempeño financiero de las empresas; dado que, a partir de ello se determina si la economía empresarial es saludable. Cabe mencionar que, el primer modelo sobre el equilibrio fue planteado por León Walras citado en Rueda (2010) donde destaca que, para la adecuada toma de decisiones en relación a la competitividad, es preciso enfocarse en las preferencias y gustos de los clientes.

Argumento relacionado con Minsky (2019) autor que estima que, la teoría del equilibrio walrasiano está inmerso bajo el marco de la economía natural, representación que consiste en las funciones de utilidad de los bienes y servicios; donde, el reconocimiento de la función entabla elementos financieros que están contrarrestados por el compromiso financiero que atribuye la riqueza de los hogares, el precio del activo y pasivo, así como también el de producción, son instrumentos establecidos por la demanda y la inversión.

Considerando lo mencionado anteriormente, se señala elementos que contribuyen con el análisis del equilibrio financiero. Es así que, Terán (2018) señala que la implementación de estrategias financieras, tales como, la inversión, financiamiento y la utilidad, son factores que permiten a una compañía generar los recursos suficientes, de manera que obtenga un resultado equilibrado.

Adicionalmente, Quisanga (2019) resalta otro factor denominado solvencia, siendo esta la capacidad que tiene una empresa para poder generar los suficientes recursos

financieros, con el propósito de cumplir con cada uno de los compromisos y obligaciones de pago pactados con una entidad financiera o con terceros. Es importante mencionar que, mediante la solvencia se puede llegar a un equilibrio financiero óptimo.

Asimismo, varios especialistas concluyen que las compañías tienen mayor dificultad para realizar análisis financieros, debido a la falta de capacitación para llevar a cabo la administración y control sobre la información que poseen (Alvarado et al., 2017). Por lo que hay que enfatizar que, tanto Rodríguez (2016) como Terán (2018) señalan que la gran parte de compañías no consideran a las estrategias financieras como una herramienta de análisis para poder evaluar su desempeño; además, la falta de conocimiento sobre estas herramientas afecta la toma de decisiones.

1.2 Conceptualización de las estrategias financieras

Las compañías se vieron afectadas económicamente por la presencia del COVID-19, es por ello que hoy en día la implementación de las estrategias financieras repercute en la toma de decisiones financieras para lograr alcanzar las metas organizacionales y efecto positivo sobre las labores de la misma; por lo tanto, el proceso requiere de miembros ejecutivos con la capacidad de desarrollar competencias que fortalezcan aspectos financieros para contribuir con su crecimiento, y puedan mejorar la actividad laboral (Paredes, 2017).

Para Terán (2018) la estrategia financiera es un instrumento que guía a la compañía para cumplir con los objetivos, metas y propuestas, apoyando los cambios producidos en la administración financiera de la compañía; ya que, estas permiten obtener un control óptimo sobre el manejo financiero. Por consiguiente, evaluar las inversiones y el capital institucional para el financiamiento de actividades, contribuye al crecimiento y desarrollo institucional (Steblyanskaya et al., 2019).

Mientras que Roca et al., (2020) afirman que las estrategias financieras son una herramienta de acción ofensiva o defensiva que emplea una empresa con el objeto de adquirir un posicionamiento sostenible en el mercado; planteando así que, el instrumento financiero permite al negocio tener buena posición en el mercado, y llevar a cabo la planificación financiera hacia la generación de efectos positivos sobre la toma de decisiones financieras.

Desde otro punto de vista, la estrategia financiera es considerada como un modelo de decisiones que un negocio establece para generar políticas que contribuyan con el logro de las metas, propósitos y objetivos que la misma decida emplear, siendo este fundamento para que las compañías puedan mejorar, crecer y fortalecer su estructura (Quisanga, 2019). Cabe señalar que, su implementación permitirá ajustar las actividades del ámbito financiero para tener un buen desarrollo y crecimiento financiero.

Aunque para Olivera et al., (2018) la estrategia financiera es el arte que tiene el gerente o el líder para proponer creativamente objetivos claros y realistas para dar paso a la solución de determinados factores que afectan a la compañía; en general, las estrategias financieras son un medio indispensable no solo para empresas grandes, al contrario, estas permiten que los negocios pequeños puedan mejorar su desempeño y alcancen el cumplimiento de los objetivos propuestos en primera instancia.

Observaciones que se relacionan con lo mencionado por Juniar y Fadah (2020), donde consideran que es elemental contar con una gestión financiera óptima para evitar que la compañía enfrente problemas de quiebra, para ello se requiere de la estrategia adecuada para evaluar aquellos factores que afectan al entorno de la compañía, por ello se debe determinar fortalezas, oportunidades, amenazas y debilidades que los rodea.

Todavía cabe señalar que Quisanga (2019) hace hincapié a la importancia de emplear una estrategia financiera; deseando resaltar que ello permitirá hacer contraste con la toma de decisiones financieras empresarial, particularmente para fortalecer el equilibrio financiero, el financiamiento y la inversión de los negocios pequeños; siendo que, al implementarlas el gerente alcance beneficios financieros óptimos.

Dicho lo anterior, Carrillo et al., (2018) establecen que la intervención de la gerencia es imprescindible para la toma de decisiones de la organización, y más aún si se llega a la ejecución de la estrategia financiera, puesto que, conlleva a determinar decisiones hacia futuras inversiones, establecer el nivel de financiamiento y el reparto de dividendos; en particular, al formular las recomendaciones y correcciones necesarias consiente evitar futuros problemas.

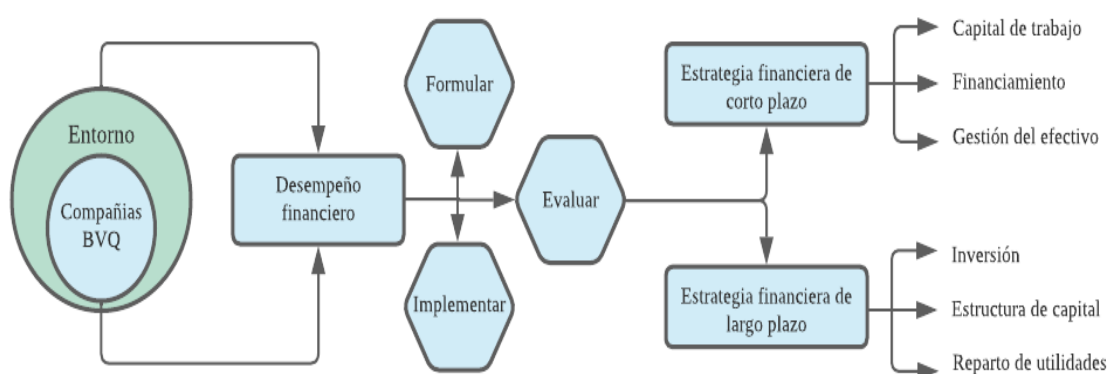
Como se ha dicho, las estrategias financieras contribuyen a la mejora continua, al desarrollo y al éxito institucional, así como también ayudan a generar un crecimiento rentable; con esto se desea enfatizar que, esta es una herramienta que brinda apoyo a la gerencia para lograr cambios y buscar soluciones en cualquier dirección del área financiera (Mengyue, 2019).

Antes de explorar los tipos de estrategias, García y Paredes (2014) plantean dos enfoques diferentes; primero, el enfoque cualitativo, este asume elementos como la misión, visión y el análisis FODA, como parte de definir estrategias y objetivos; y la segunda es el enfoque cuantitativo, enfoque vinculado con la inversión, el financiamiento, el endeudamiento y el capital de trabajo como parte de la evaluación de la gestión financiera.

Avanzando con la línea del análisis Roca et al., (2020) aluden que existe dos tipos de estrategias financieras que determinan el nivel de desempeño de la empresa; donde, su planteamiento requiere de un análisis enfocado en los factores que rodea a la compañía, y, que a su vez vaya acorde con la acción que se requiere tomar en el momento. En la **Figura 1** se puede apreciar el modelo a seguir para la ejecución adecuada de la estrategia financiera.

Figura 1

Mediciones de las estrategias financieras



Nota. La figura adaptada muestra el proceso que las compañías deben emplear para considerar las estrategias financieras, realizada a partir de información obtenida de (Dagogo y Ohaka, 2017).

Con lo planteado por Dagogo y Ohaka (2017) en la **Figura 1** se señala que, es el arte de formular, implementar, y evaluar decisiones para que la compañía alcance eficazmente sus objetivos; dicho lo anterior, la etapa de formulación está relacionada a la misión, visión, objetivos y el identificar amenazas y oportunidades; para la etapa de implementación es necesario establecer objetivos anuales, emplear políticas para motivar a cada miembro que integra la empresa, finalmente, la etapa de evaluación involucra tener información vinculada a las estrategias, información que se obtendrá a través del análisis de factores internos y externos.

Continuando con el análisis, las estrategias financieras de corto plazo son un elemento de estudio necesario para el análisis de las compañías a fin de favorecer la evaluación de su desempeño. Por lo tanto, Carrillo et al., (2018) resaltan en primera instancia su periodo de tiempo, el cual no debe ser mayor a tres años, y segundo, analizarlas previo a la implementación permite que la compañía disponga de dimensiones que contribuyan en el funcionamiento de la misma; para ello se determina tres variables que se expondrán a continuación.

Es así que, primeramente Paredes (2017) marca al capital de trabajo como factor asociado a la toma de decisiones, considerando como resultado el excedente que se obtiene al realizar la diferencia entre los activos corriente y pasivos corrientes, valor que debe ser analizado para establecer y plantear que hacer con dicho valor; contrastando que, el ciclo de conversión de efectivo llega a utilizarse para implementar estrategias de inversión sobre activos corrientes, donde se establece una política de capital de trabajo para especificar el horizonte de los activos corrientes y la forma de su financiamiento.

Simultáneamente Ochoa y Gómez (2016) y Carrillo et al., (2018) coinciden en que el capital de trabajo son aquellos recursos que un negocio grande o pequeño mantienen para su operatividad; es decir, es la representación para cumplir con las obligaciones pactadas; otro rasgo a considerar es cuando el resultado se estime en cero, ello significa que el negocio no tiene los suficientes recursos para operar; aunque, si se obtiene un resultado favorable, quiere decir que una vez concluidas las obligaciones, la empresa cuenta con capital para

continuar normalmente con la operatividad. En relación a lo abordado se plantea la ecuación 1 para representar el capital de trabajo.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes} \quad (1)$$

En relación con la ecuación se menciona que, los activos corrientes corresponden al recurso que tiene la compañía para realizar actividades diariamente, puede convertirse en efectivo en corto plazo, mientras que, los pasivos corrientes son aquellas obligaciones del corto plazo.

Otro elemento para medir la estrategia financiera de corto plazo es el financiamiento, acentuando la ventaja y desventaja que puede generar al efectuarla, como cierta limitación respecto a las políticas el acceso al financiamiento para las empresas de acuerdo a su tamaño; marcando que, existen diferentes medios para que una compañía logre financiarse, entre las cuales se menciona a los créditos, las tarjetas de crédito, los proveedores y al leasing, (Sánchez, 2016).

Habría que decir también que, para Gámez et al., (2018) el financiamiento hacia las compañías es primordial; por lo que se debe considerar el financiamiento interno y externo, el interno hace referencia al fondo que se obtiene propiamente de operaciones directas, como las ventas de productos o prestación de servicios que generan ingresos, el pago por inventarios, y beneficios por utilidades; mientras que, el externo proviene de obligaciones con terceros, como, proveedores o entidades financieras. A su vez Wang et al., (2021) señala que tener en cuenta las ventajas competitivas ligadas al financiamiento podría mitigar el riesgo; por tal motivo, es que varias empresas prefieren optar por financiamiento a corto plazo, dado los beneficios que generan.

La tercera estrategia de corto plazo que destaca Espinoza et al., (2019) es la gestión del efectivo, herramienta que a partir de su resultado permite planificar el pago de sus obligaciones en la fecha establecida, y trazar políticas que ayuden a generar una buena fuente de liquidez; y para mayor análisis se toma en cuenta el inventario; punto donde, la falta de venta o por stock, tiende a repercutir sobre las cuenta por cobrar, ya que mucha de las veces al dar una venta a crédito existe el riesgo de no ser cobradas en el tiempo pactado. En

tal sentido, para medir y analizar la gestión de efectivo se hace uso de la rotación de caja, de cobros, de inventarios y la rotación de pagos. A continuación, en la **Tabla 1** se especifica los indicadores respectivos.

Tabla 1

Fórmulas para medir la gestión del efectivo

Razones Financieras	
Ciclo de caja	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Ventas}} \times 365$
Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{promedio de diario de ventas}}$
Rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$
Rotación de cuentas por pagar	$\frac{360}{\text{Rotacion de cuentas por pagar}}$

Nota. A partir de información de Espinoza et al., (2019) se elabora la tabla sobre las fórmulas hacia la gestión del efectivo.

Otro punto que Carrillo et al., (2018) y Roca et al., (2020) consideran pertinente analizar, recae sobre las estrategias financieras de largo plazo, teniendo en cuenta que su periodo de tiempo es de cinco años, y son variables vinculadas a la incertidumbre respecto a la operatividad y producción generada por la compañía; asintiendo que, es elemental contar con herramientas financieras, tales como, la inversión, la estructura de capital, la financiación, para el desarrollo óptimo de cualquier empresa.

En cuanto a la primera estrategia de largo plazo que recae sobre la inversión, el estudio resalta que el sector financiero ecuatoriano tiene una estrecha relación con el sector financiero público y privado; por un lado, el sector público tiene la capacidad de generar recursos en un período estimado de tres años o superior a este tiempo, mismo que tiene mejor factibilidad de incrementar proyectos de inversión; mientras que, en el sector privado lo relacionan con el corto plazo. (Loor et al., 2018).

Respecto a la estructura de capital, se entabla que, se encuentra vinculada con la deuda interna y externa que utiliza una compañía para financiarse. Por lo que para Cuevas y

Cortés (2020) está inmersa a la capacidad empresarial para lograr el cumplimiento de las metas planteadas por quienes la conforman; por ende, la repercusión sobre la variable también depende del financiamiento y como esta logra generar beneficios.

Otro rasgo de la estrategia de largo plazo es la retención o reparto de utilidades, donde García y Paredes (2014) señalan que para poder estimarla se emplea ciertos métodos de cálculo, como, la utilidad antes de intereses e impuestos y la utilidad; además, este factor en cuestión de análisis también estima estrategias de corto plazo, tales como, capital de trabajo, financiamiento, gestión del efectivo, y las mencionadas para el largo plazo.

1.3 Conceptualización de competitividad

Se enfatiza que, la competitividad es un término que presenta una gama desarrollada de conceptualizaciones por el enfoque amplio y variado que los investigadores han aportado. Para ser más precisos Castaño y Arias (2014) como Csapi y Balogh (2020) lo relacionan con el espacio donde se crea bienes y servicios con cierto valor agregado, también señalan que es la búsqueda de competidores, y, es la evaluación del entorno que afecta a la empresa. La competitividad es indispensable para que una empresa sea superviviente, y a la vez tenga éxito en el mercado.

También se debe señalar que, para Cano et al., (2013) y Romero et al., (2020) este término hace referencia a las habilidades y capacidades que tiene una compañía (grande o pequeña) para realizar determinadas actividades de manera eficiente; por ende, la competitividad es una medida de comparación sobre el desempeño que genera la empresa para lograr tener una buena posición en el mercado.

A lo planteado anteriormente se agregar que, una ventaja competitiva se presenta cuando la rentabilidad generada en un ciclo económico es superior al promedio de las empresas que se dedican a la misma actividad y han logrado permanecer en el tiempo; vinculando al contexto, se aprecia cinco fuerzas competitivas que establecen el resultado de la rentabilidad, tales como, la amenaza por ingreso de nueva competencia, así como de productos o servicios sustitutos, las competencias, el poder de negociar con proveedores y competidores (Borjas, 2008).

Desde otro punto de vista González et al., (2016) resalta que la competitividad va inmersa a los resultados que una compañía este generando, y el pertinente análisis que se enfoca al planteamiento de metas, los objetivos y las estrategias que dicha institución mantiene; de esa manera, poder medir el desempeño de forma eficiente y eficaz con el propósito de tener una posición estable en el mercado o que el desempeño sea superior a la de la competencia.

Continuando con el análisis, Akben (2016); Csapi y Balogh (2020) sustentan que la rentabilidad es un elemento que permite medir la competitividad encaminado en el desempeño financiero; es por ello que, estiman como dimensión a la rotación de activos totales, dado que este evalúa la gestión de los activos de la compañía, asimismo, considera al gasto (I+D) ya que esta es una dimensión potencial en el ámbito de la competitividad, y elemental para el crecimiento de las ventas.

1.4 Desempeño financiero y competitividad

De acuerdo con Castillo y Arias (2014) la competitividad está encaminada al estudio de varias áreas asociadas a las finanzas, cuya evaluación permitirá identificar el desempeño financiero, orientándose principalmente en indicadores de rentabilidad y endeudamiento, lo que enlaza directamente con la competitividad; de ahí que, el no tener los suficientes recursos para afrontar con sus obligaciones limitaría a la misma, y como tal, a la falta de acceso a un sistema de financiamiento que podrían potenciar el crecimiento de las compañías.

Se debe agregar que, Cano et al., (2013) resaltan la importancia de emplear los ratios financieros como un instrumento de análisis, destacando entre ellas las de rentabilidad, ya que su aplicación permitirá evaluar la administración financiera de la compañía; además, los autores destacan que entre mayor sea la eficacia, la competitividad será mejor; bajo este contexto, se hace hincapié sobre la relación de la rentabilidad como indicador de la competitividad sea a corto o largo plazo, por tal motivo, promover una rentabilidad optima garantiza un sistema donde las decisiones sean pertinentes.

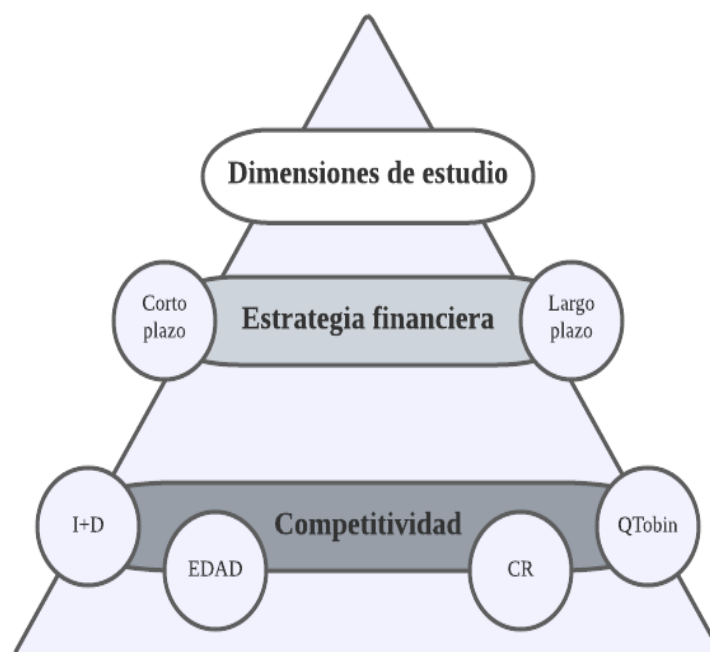
En tal sentido González et al., (2016) determina que, el entorno de la competitividad va más allá de tener una buena operatividad o posición en el mercado; en efecto, no solo la

inversión y el financiamiento permiten generar una competencia óptima, si no que existen variables financieras, tales como; el análisis de los estados financieros, considerando el análisis vertical, horizontal, y las razones financieras. Es por esta razón que, las ratios financieras guardan relación con la competitividad, ya que estas medidas permiten analizar el rendimiento de las compañías.

Con base a lo señalado anteriormente Csapi y Balogh (2020) realizaron un estudio sobre las dimensiones de la competitividad, información que obtuvo a partir de estudios realizados por Buckley et al., (1988) como de Depperu y Cerrato (2005), donde destacan que variables dependientes e independientes están inmersas a evaluar la competitividad entorno al desempeño financiero; por lo tanto, en la **Figura 2** se evidencia las dimensiones relacionadas al estudio. Habría que decir también que, para Budi et al., (2020) la competitividad se relaciona con el tamaño, agrupando el número de empleados, la producción e ingresos como indicador de medición rentabilidad.

Figura 2

Dimensiones de estrategia financiera y competitividad



Nota. Adaptado de "A financial performance-based assessment of SMEs' competitiveness – an analysis of Hungarian and US small" "(p.455), por Csapi y Balogh (2020).

El desempeño competitivo considera variables relacionadas al desempeño financiero, tales como, la investigación científica y desarrollo de inversión en tecnología (I+D), la edad (AGE), y el crecimiento (CR) para determinar la supervivencia y el crecimiento de las compañías en el mercado (Csapi y Balogh, 2020). Es preciso señalar que Carrington et al., (2019) y Maha y Salah (2022) destacan que, la Q de Tobin es una medida que ofrece información de rentabilidad respecto al futuro de los activos invertidos que se presenta como el predictor de competitividad de la compañía.

Capítulo dos

Análisis del entorno y del sector

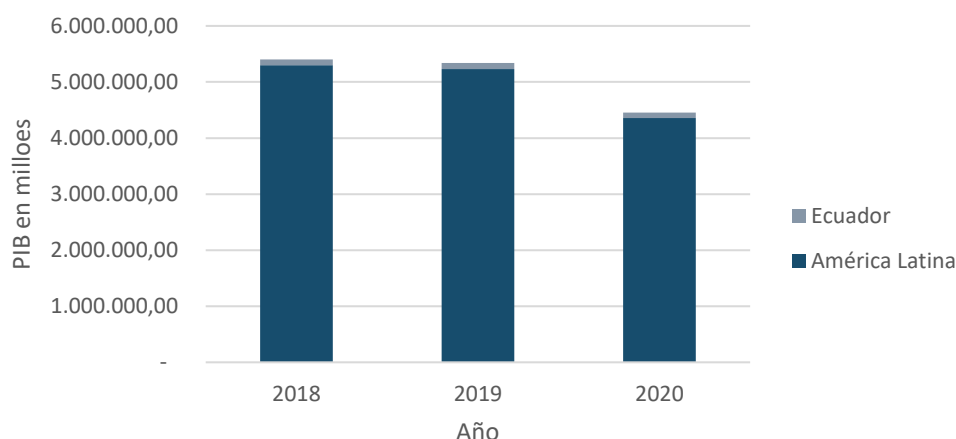
El segundo capítulo analiza las variables del entorno, considerando al sector bancario, industrial y de servicios; a partir del análisis se determina que existió influencia del COVID 19 en los principales agregados económicos del país, como PIB y el nivel de competitividad del Ecuador; además, para el análisis del sector se ha empleado el diamante de Michael Porter y el análisis PEST como parte del estudio y la incidencia de la pandemia.

2.1 Análisis del entorno

La situación de muchas compañías se ha visto condicionadas por un número de factores que afectan sus resultados, por lo que es elemental contar con estrategias financieras que permitan dar dirección a la compañía, y a su vez alcanzar las metas propuestas. Las compañías son consideradas el principal motor para la economía, puesto que contribuyen con la productividad y desarrollo de un país, llegando a aportar en América Latina un 88% a la economía (Terán, 2018). Asimismo, en Ecuador han logrado tener mayor participación, donde se destaca que las microempresas aportan un 44% y las PYMES un 24% en generar empleo (Solís y Robalino, 2019).

Figura 3

Evolución del PIB 2018 a 2020 en América Latina en millones de dólares

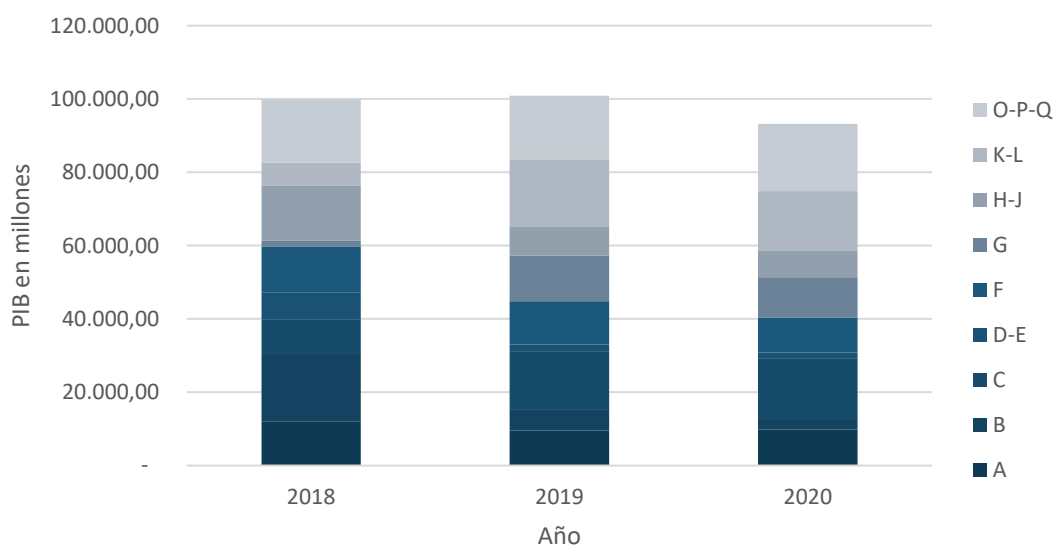


Nota. Esta figura es adaptada de CEPAL (2021), donde muestra la evolución del PIB en Ecuador y América Latina entre 2018 y 2020.

En la **Figura 3** se puede observar la evolución del PIB en América Latina y Ecuador entre el periodo 2018 a 2020. Por un lado, se evidencia la desaceleración del 2019 debido al efecto negativo del COVID-19, con un resultado de \$5.229.655,04 millones de dólares en América latina y \$108.108,01 millones de dólares en Ecuador, resultado que se ve reflejado por la paralización de las actividades económicas a nivel mundial, ocasionando así la caída del comercio. La suspensión de las actividades económicas incito a que la economía entre en declive, y el resultado no sea favorable, ello debido a que el nivel de crecimiento económico es bajo; y a pesar del estado pesimista en 2020, se espera una recuperación, misma que es rápida debido a que las actividades se están realizando con normalidad, y por ende la recuperación será más dinámica.

Figura 4

PIB por sector económico entre 2018 a 2020 en millones de dólares



Nota. La figura es adaptada a partir de información de la CEPAL (2021) muestra cómo cambia el PIB a precios corrientes en millones dólares por cada sector económico ecuatoriano.

En la **Figura 4** se detalla información sobre el PIB de cada uno de los sectores económicos del Ecuador, análisis que parte del 2018 al 2020. Donde, el sector A corresponde a agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, B hace referencia a la explotación de minas y canteras, C es la industria manufacturera, F es la construcción, G es el comercio al por mayor y al por menor, la reparación de bienes, y hoteles y restaurantes, y, los siguientes sectores

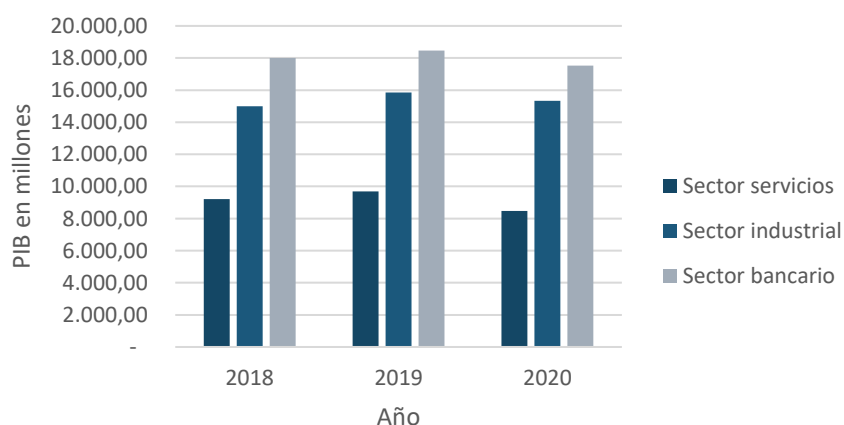
están agrupados, D y E son suministro de electricidad, gas y agua, H y J corresponde al transporte, almacenamiento y comunicaciones, y finalmente K y L a la intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.

Sumando a lo anterior, en la **Figura 4** se estima que en el PIB ecuatoriano tiene mayor concentración de información para el año 2018; mientras que, en 2019 y 2020 el PIB es bajo debido a diversas situaciones económicas que Ecuador presentó. El país se vio afectado económicamente en 2016 por el terremoto en la costa ecuatoriana, crisis que con el paso del tiempo se ha ido superando; sin embargo, presenta una nueva crisis que no solo afectaría a la salud, sino que también a la economía. En 2019 el PIB refleja una disminución, la presencia del COVID-19 generó varios obstáculos que evitaron que las actividades se lleven con normalidad, impacto que provocó la pérdida de empleo y productividad en 2020.

A ello se le atribuye que, debido a que el gobierno ecuatoriano entró en cuarentena como acción para mitigar el riesgo de contagio; donde, la producción de bienes y servicios producidos en el país forjó una pausa. Los resultados en relación a los sectores económicos del Ecuador más afectados por la pandemia son aquellas del sector comercio y servicios, tales como hoteles, restaurantes, inmobiliarias, y las manufactureras.

Figura 5

PIB del sector bancario, industrial y de servicios entre 2018 a 2020



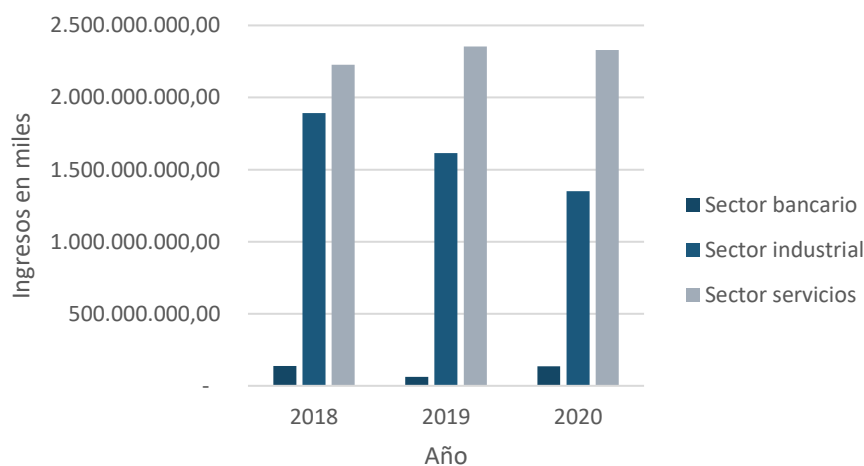
Nota. La figura se adaptó de la CEPAL (2021) muestra la evolución del PIB ecuatoriano precios corrientes en millones de dólares para el sector bancario, industrial y de servicios.

En la **Figura 5** se observa la evolución del PIB ecuatoriano del sector bancario, industrial y de servicios entre el 2018 a 2020. En la que se puede determinar que el sector bancario a raíz de la pandemia se vio afectado; fundamentando que, los depósitos son gradualmente bajos en comparación con años anteriores, efecto que presenta cuando los clientes por pérdida de empleo no generan los mismos ingresos, y como efecto, empezando a utilizar sus ahorros, en 2020 esta variable presenta una disminución significativa, valor estimado en \$17.524,94 para el sector bancario.

Por otro lado, a consecuencia del lapso de tiempo establecido por la pandemia, la producción, el desarrollo y el crecimiento de Ecuador entro en pausa, causa que revelo efecto negativo, estimando así para 2020 un PIB de \$15.384,84 para el sector industrial, mientras que el sector de servicios presenta un total de \$8.482,45; resultado que se presenta debido a que las ventas se paralizaron, y como tal las compañías tengan problemas de liquidez. Es preciso señalar que, los sectores que se vieron más afectados son aquellas actividades consideradas menos esenciales, entre ellas se encuentran compañías turísticas, restaurantes, hoteles, el sector del transporte y toda actividad recreacional.

Figura 6

Ingresos totales del sector bajo estudio entre 2018 a 2020

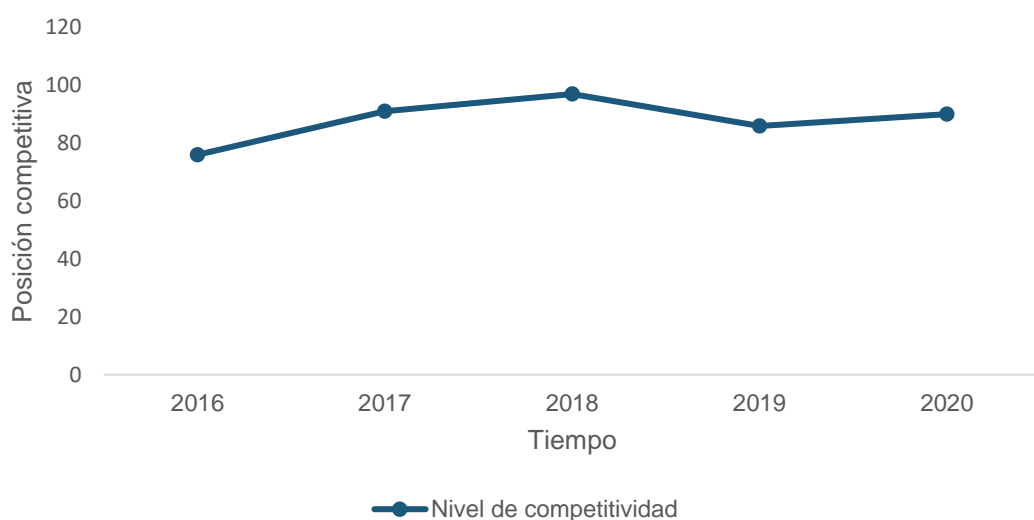


Nota. La figura se adaptó de información de la BVQ (2021) donde muestra las ventas de un ciclo económico generadas por las compañías que cotizan en la renta variable.

Para este punto se observa en la **Figura 6** que, las ventas totales de los tres sectores bajo estudio, de acuerdo a los resultados se determina que el sector de servicios ha generado mayor concentración de información, cuyo resultado en 2018 fue de \$2.226.947.286,49, para 2019 es de \$2.353.398.339,69 y para 2020 es de \$2.338.652.893.57. Previamente, las compañías optaron por ofrecer un mercado digital; exponiendo así, el marketing, ventas en línea, y en especial en el servicio de delivery para su protección y surgimiento; el sector bancario presenta un valor estimado en \$135.581.328,87 para el 2020, evidenciando que a raíz de la pandemia los préstamos o créditos fueran refinanciados y reestructurados, puesto que, el ingreso de las familias decreció y no podían cubrir con la deuda.

Figura 7

Índice Global de Competitividad ecuatoriano entre 2016 a 2020



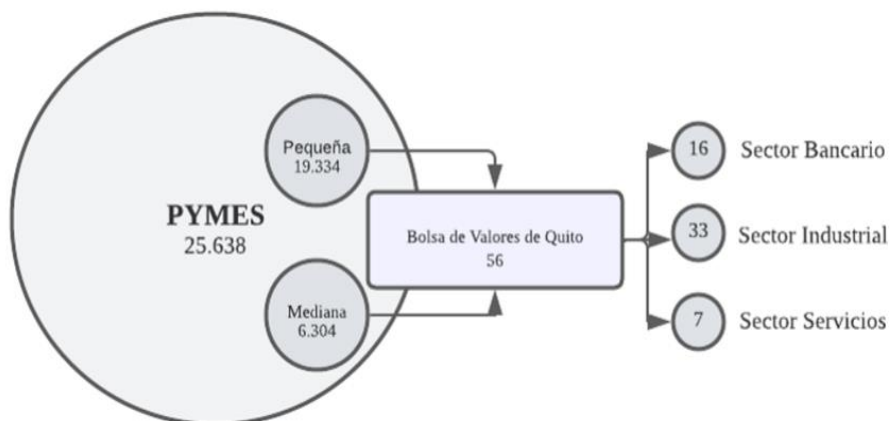
Nota. Adaptada de Coba (2021), corresponde al Índice global de la competitividad que Ecuador ha generado durante el periodo de estudio, es decir, entre los años 2016 a 2020.

En la **Figura 7** se expone la posición de competitividad que Ecuador presenta entre 2016 a 2020, se estima que para 2020 el nivel es estimado en 90, posición que ha ido en aumento, ya que para el 2016 Ecuador mantenía una posición de 76 en competitividad. Para el estudio de esta medida se considera doce pilares fundamentales para asignar la calificación, primero, se estima la institucionalidad, la implementación de TIC (adopción de tecnologías), la estabilidad macroeconómica, las habilidades; es decir, la formación en cuanto a educación y trabajo, los factores que promueven a generar productos, el mercado laboral,

la eficiencia del sistema financiero, y en los procesos comerciales, se considera además la innovación en tecnología, la calidad de la infraestructura, la situación de la salud, y el tamaño del mercado.

Figura 8

Número de compañías bajo estudio



Nota. Información adaptada de BVQ (2021) y SCVS (2021), donde muestra el número de pymes que tiene Ecuador a nivel nacional, y el número de compañías de estudio.

En la **Figura 8** se observa el número de compañías del Ecuador que tienen actividad económica activa en 2020, siendo ello un total de 25.638 pymes; partiendo de ello, existen 56 compañías ecuatorianas que cotizan en la renta variable de la Bolsa Valores de Quito (BVQ), que con el paso del tiempo han incrementado el número de compañías que deciden negociar en el mercado de capitales; puesto que, el mercado ofrece la posibilidad de otorgar mayores beneficios, además, constituye una fuente de financiamiento, y una atrayente rentabilidad hacia sus inversionistas.

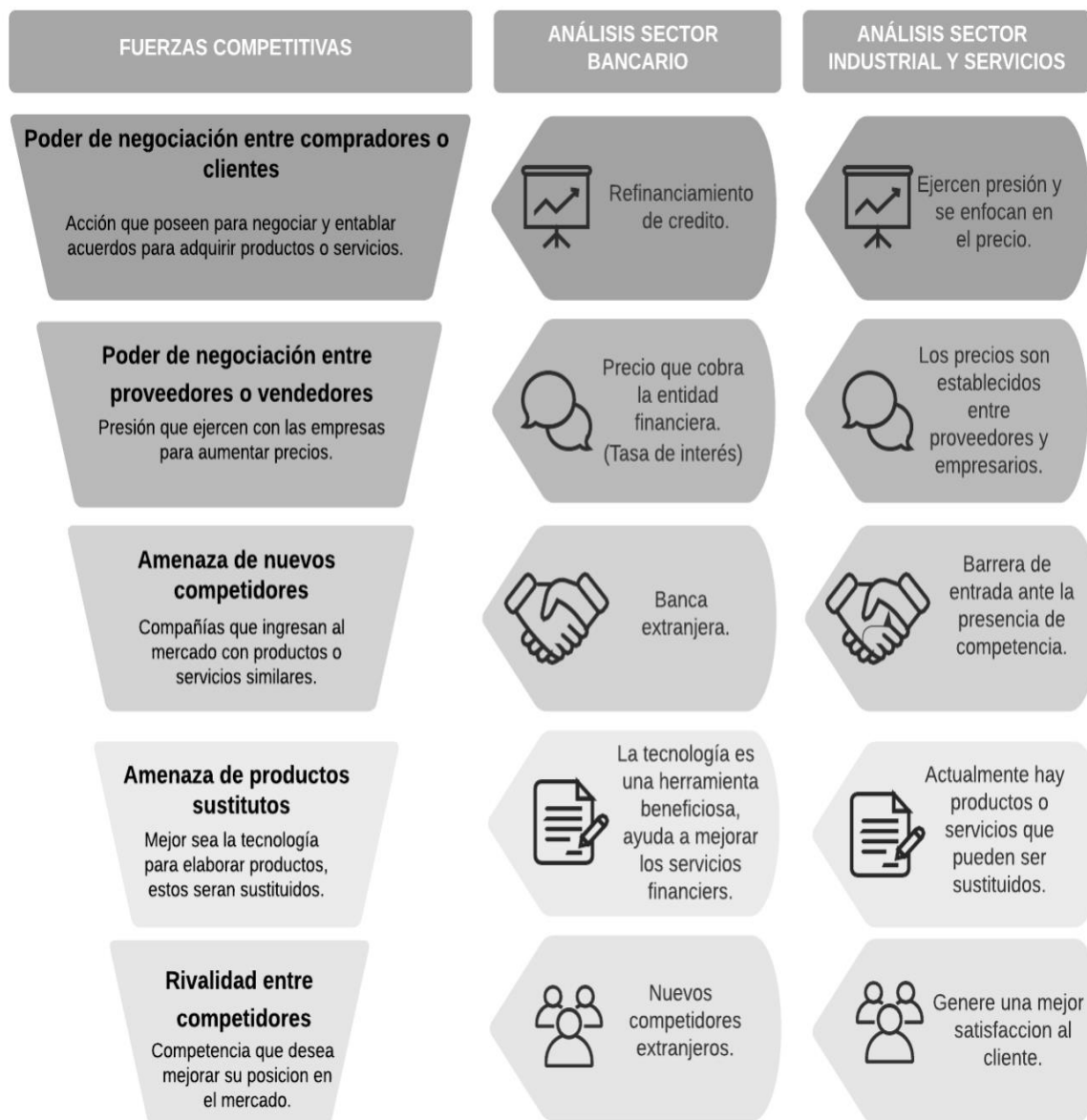
2.2 Análisis de los sectores

Para que las compañías se enfoquen en ser más competitivas es elemental conocer las características que rodea al sector, pues ello permitirá formular estrategias que fortalezcan su negocio; consecuentemente, las fuerzas competitivas de Porter es una herramienta de gran utilidad; dado que, mediante su empleo se podrá conocer los factores que afectan a la

rentabilidad de cada industria, así como también el establecer estrategias guiadas al idóneo desempeño competitivo (Satan, 2019).

Figura 9

Análisis de las fuerzas competitivas de los sectores bajo estudio



Nota. Adaptad de ASOBANCA (2020) MCPEC (2016) y MTE (2020), la figura indica el análisis de las fuerzas competitivas de Porter, análisis sobre el sector bancario, industrial y de servicios.

Se puede aludir lo dicho hasta aquí, la importancia del análisis para determinar las oportunidades de conocer el entorno; por ende, la **Figura 9** marca observaciones respecto a las cinco fuerzas competitivas, considerando las cincuenta y seis compañías que cotizan en la renta variable de la Bolsa de Valores de Quito, mismas que se encuentran divididas en tres

sectores, con dieciséis compañías el sector financiero, treinta y tres compañías para el sector industrial y para el sector de servicios se estima siete compañías.

A partir de las afirmaciones se estima que, el análisis sobre el poder de negociación entre compradores, destaca que, los clientes ejercen presión para que los precios de los productos y servicios disminuyan; a raíz de la pandemia el sector bancario emplea una alternativa para que sus clientes puedan cumplir con sus obligaciones; actualmente el sector industrial y de servicios presenta diversidad de artículos y servicios similares por lo que la decisión del cliente estará enfocada en el precio; en esta misma línea, existe gran número de proveedores, que, al determinar los precios entre comerciantes y proveedores, se presentan ciertos factores que inciden en el mismo, tales como, el regatear, acceder a descuentos, o pedir crédito.

De igual forma, el ingreso de nuevos participantes forma parte de la **Figura 9**; atribuyendo así que, el costo de arrendamiento es elevado. Se considera también que, el pago de tributos es una barrera de entrada, ya que el SRI ejerce controles sobre los locales comerciales. El ingreso de nuevos competidores extranjeros (banca extranjera) permitirá tener un mejor desarrollo, crecimiento, ser más atractivos en cuanto a la inversión extranjera, y ofrecer una mejor gestión a clientes que requieren servicios más rápidos y seguros.

Se sugiere, la implementación de tecnología por ser una herramienta beneficiosa para ofrecer productos y servicios con valor agregado, y, mejorar la oferta; sobre la rivalidad entre competidores se marca que, hoy en día las compañías deben enfocarse en generar mejor relación con el cliente; pues, existe variedad de almacenes con ausencia de diferenciación, especialización, cuyos costos se mantienen.

2.2.1 Análisis del sector bancario

Es fundamental el análisis macroentorno para conocer los factores que afectan al sector bajo estudio, partiendo de esta manera desde su integración. Efectivamente, Camino et al., (2017) señalan que el sistema financiero ecuatoriano está integrado por entidades cuyo propósito es actuar como una institución intermediaria, y su función principal es captar y colocar recursos en beneficio de las personas; asimismo, lo integran entidades financieras

del sector público, privado, y, popular y solidario, regulados por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y el Banco Central del Ecuador.

Tabla 2

Análisis PEST del sector bancario

PEST	VARIABLES
P (Político)	Legislación
	Órganos de control
	Políticas gubernamentales
	PIB
E (Económico)	Liquidez
	Ingresos por ventas
	Crisis económica
S (Social)	Cambio de estilo de vida
T (Tecnológico)	Gasto en I + D

Nota. Adaptada de ASOBANCA (2020), donde muestra el análisis PEST respecto al sector bancario.

De acuerdo con la información proporcionada en la **Tabla 2** sobre el análisis PEST del sector bancario, los factores que lo afectan en el ámbito político legal, requiere de la presencia del Banco Central del Ecuador, de la Superintendencia de Bancos, y de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera para realizar modificaciones, son organismos que controlan, supervisan y aplican políticas crediticias para el correcto desarrollo del sistema. Bajo esta línea de análisis, se abarca PIB como parte del factor económico, ya que, las ventas se vieron afectadas por el COVID-19; y, en consecuencia, la liquidez de muchas de las compañías generó un resultado negativo, se estima que el PIB es de \$17.524,94 a precios corrientes en millones de dólares.

Parte del análisis se ha proporcionado un total de 54 competidores relacionados al sector bancario; siendo así, las cooperativas (26), mutualistas (4) y (bancos (24); ciertamente determinando un total de dieciséis compañías que cotizan en la renta variable de la Bolsa de Valores de Quito como parte del estudio para el sector bancario.

Agregando lo anterior, el factor social forma parte del análisis, el cual se relaciona con el cambio de estilo marcado en la **Tabla 2**, el ingreso era representativo a lo que recibían antes de la pandemia; aunado a la situación, los depósitos y ahorros de las personas disminuyeron. Del mismo modo, el gasto en I + D es la representación de la innovación, donde el Gobierno ecuatoriano ha expuesto importantes retos relacionados con la inclusión financiera. Es así que, se considera elemental la implementación de normas que proporcionen un mejor acceso a los servicios financieros, así como también, la digitalización financiera, dado que esta permite obtener información actualizada, y, tener una visión más clara para mejorar la toma de decisiones.

2.2.2 *Análisis del sector industrial*

Como parte de las compañías que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito se encuentra el sector industrial, actividad económica significativa en la economía del país; sin embargo, a raíz de la crisis sanitaria en 2019 la pérdida de liquidez en este sector contrajo disminución de producción y comercialización de productos, lo que desencadenó una tasa alta de desempleo y disminución del ingreso de las familias.

Es así que, conviene resaltar que a través de una encuesta realizada a compañías industriales de Cuenca se comprobó que la mayoría considera que son sustentables, ya que han logrado tener posicionamiento y han adquirido tecnología para un mejor desarrollo (Sarmiento et al., 2021). Con la finalidad de examinar las oportunidades y amenazas se emplea el análisis PEST; puesto que, evaluar cada uno de los factores que lo integra permitirá tener un mejor alcance de resultados.

Tabla 3*Análisis PEST para el sector industrial*

PEST	Variables
P (Político)	Legislación
	Tratos comerciales
	PIB
E (Económico)	Liquidez
	Ingresos por ventas
	Políticas económicas
S (Social)	Cambio de nivel de consumo
	Infraestructura
T (Tecnológico)	Gasto en I + D
	Desarrollo tecnológico

Nota. Adaptada de MCPEC y MIP (2016), misma que muestra el análisis PEST respecto al sector industrial.

La **Tabla 3** dispone lo siguiente; primero quien controla, vigila y administra las compañías es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS), esta a su vez brinda mayor seguridad a cada uno de los sectores. En cuanto al factor económico se puede destacar que, la crisis sanitaria del 2019 contrajo disminución de producción y comercialización de productos, llevando a producir un PIB de \$15.334,84 millones de dólares a precios corrientes, donde la pérdida de liquidez e ingresos desencadenó una tasa alta de desempleo; provocado por diversos factores que emerge desde el terremoto de 2016 a las inundaciones en ciertas zonas ecuatorianas.

En contraste con la inversión en el gasto I + D, permitirá mejorar en tecnología, aumentar el acceso a la materia prima, fortalecer el desarrollo de la producción, y supervivencia de las compañías; dicho de otro modo, es una herramienta que evidencia el crecimiento. El sector considera a su principal competencia aquellas empresas que transforman bienes al utilizar tecnología y maquinaria, como aquellas industrias textiles, automotriz, eléctrica, vidriera, informática, farmacéutica, mecánica, cosmética, cementera, entre otras más. El sector cuenta con un total de 307 competidores; y para efectos de estudio

cuenta con treinta y tres compañías que cotizan en la renta variable de la Bolsa de Valores de Quito (BVQ).

2.2.3 Análisis del sector servicios

La Organización Mundial de Turismo (OMT) establece que, este sector se había convertido en uno de los más importante para la economía mundial, pero, debido al efecto del COVID-19, el sector se vio afectado principalmente en el área de turismo, proyectándose un decrecimiento del 78% en 2020 sobre el turismo internacional; asimismo, señala que el número de turistas paso de 400 a 290 millones, cuya perdida se estima en \$450.000 millones; así que dada la situación, el Gobierno decidió, otorgar facilidad de pago de obligaciones, refinanciamiento y reestructuración de deuda, y las compañías con ingresos superiores a un millón deben aporta un 5% de sus utilidades para garantizar sostenibilidad a aquellas empresas vulnerables (Garabiza y Franco, 2022).

Tabla 4

Análisis PEST para el sector servicios

PEST	Variables
P (Político)	Legislación
	Tratos comerciales
	Incentivos
	PIB
E (Económico)	Liquidez
	Ingresos por ventas
	Fomento del turismo
S (Social)	Imagen corporativa
	Gasto en I + D
T (Tecnológico)	Desarrollo tecnológico

Nota. Adaptada a partir de información que se obtuvo del MTE (2020), muestra el análisis PEST respecto al sector servicios.

Para el análisis se ha considerado siete compañías del sector servicios que cotizan en la renta variable de la Bolsa de Valores de Quito (BVQ). La información de la **Tabla 4** establece que el sector cuenta con los respectivos órganos de supervisión enfocándose tanto en el ámbito político, legal como económico; dentro de este marco se expone que para la

reactivación económica y buscando la mejora para el sector, el Gobierno empleo un Plan de Reactivación Turística, cuya propuesta es el reactivar el sector y la economía, deseando mitigar el riesgo de contagio, buscar los medios necesarios para que el sector no se vea mayormente afectado y lograr la recuperación óptima.

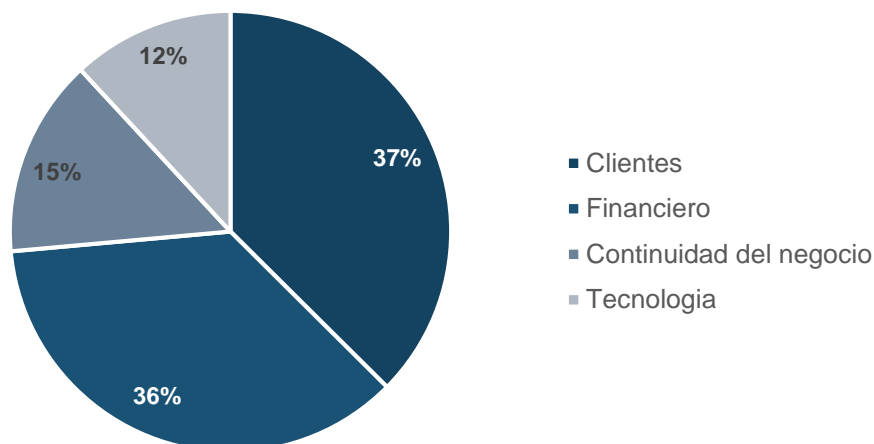
Ciertamente, se debe considerar que el PIB para este sector es \$8.482,45 en millones de dólares a precios corrientes, por lo que en vista del impacto que generó el COVID-19 y con la necesidad de enfrentar problemas de liquidez, es necesario contar con financiamiento que permita la reactivación de las compañías del sector; de esta manera se atenderá al escenario económico y social. La reactivación será adecuada al considerar el empleo de la tecnología e invertir (I+D) para tener mejores oportunidades de productividad.

Se debe admitir que, las preocupaciones y necesidades de cada sector son mayores, principalmente el buscar cómo aumentar o recuperar las ventas, ingresos o utilidades. Bajo análisis, los sectores consideran que su segunda prioridad es reducir costos y gastos, así como también generar mayor crecimiento y desarrollo a la institución mediante la adquisición de bienes. A partir de una encuesta se pudo conocer que las ventas del sector industrial decrecieron en un 76% y que sus ventas se han mantenido en un 9%, pasando al sector de servicios este presenta un 91% informaron que sus ventas disminuyeron, y que solo un 6% señalan que sus ventas se mantuvieron (Cappelo, 2020).

Adicionalmente en la en la **Tabla 4** se detallan otros factores que se vieron afectados, tales como, las operaciones turísticas, guías turísticas, los restaurantes, los hoteles, centros de eventos, es así que el sector enfrenta grandes retos, donde el principal problema es la liquidez. Se resalta un déficit de ingresos para cubrir con los gastos y costos, por lo que es elemental emplear un fondo de financiamiento para lograr la reactivación económica, y, confianza de sus clientes. Es preciso señalar que, el sector cuenta con un total de competidores 582 compañías; donde el estudio para sector servicios cuenta con siete compañías que cotizan en la renta variable de la Bolsa de Valores de Quito.

Figura 10

Preocupaciones y necesidades del sector servicios



Nota. Adaptada de Cappelo (2020), misma que muestra información sobre las preocupaciones y necesidades que presenta el sector de servicios.

En síntesis se puede decir que la mayor preocupación del sector son los clientes, ya que deben buscar la manera de poder retenerlos, incrementar las ventas y tener una rentabilidad óptima; en relación al tema financiero, la mayor preocupación es la liquidez, cumplir con las obligaciones y la planeación financiera en cuestión de operatividad, las compañías de servicios buscan cumplir las metas u objetivos para alinearlos y suplir con las expectativas de los socios, datos que se refleja en la **Figura 10**.

Capítulo tres

Metodología y resultados

Para el desarrollo del capítulo tres se realiza el análisis estadístico de las variables vinculadas con el desempeño competitivo y sus áreas identificadas, así determinar los impulsores del desempeño financiero. Como resultado de la aplicación de estadística descriptiva, y análisis correlacional, se ha identificado variables que impulsan el desempeño financiero relacionadas con la competitividad.

3.1 Metodología y método de investigación

Los aspectos metodológicos orientan el proceso de la investigación, cuya finalidad es dar solución al problema de investigación. Partiendo de ello, el tipo de investigación que se plantea es explicativa caracterizándose por seguir un proceso sistemático, crear un camino para generar nuevas preguntas y oportunidades de investigación, y el tener una naturaleza analítica, por consiguiente, la precisión de los datos y la información de la investigación es elemental para obtener mejores resultados.

La investigación tiene un enfoque cuantitativo, puesto que se enfoca en asignar valores numéricos; es decir, recolectar y analizar datos para dar respuesta a la pregunta de investigación: “¿De qué manera las estrategias financieras permiten evaluar la competitividad de las compañías que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito?”.

Se analiza datos importantes y claves para el estudio, lo que permite identificar el alcance de la investigación; tal es el caso de, si el desempeño financiero es una determinante para la competitividad de las compañías cotizadas en la Bolsa de Valores de Quito (BVQ). Siendo así que, el diseño se enfoque en una investigación no experimental, ya que el investigador no tiene un control sobre las variables. Dicho lo anterior, el estudio es de tipo transversal, misma que está encaminada desde el 2018 a 2020.

Bajo contexto, se hace mención que la unidad de análisis se enfoca en las compañías que cotizan en la renta variable de la Bolsa de Valores de Quito (BVQ). Estimando de manera puntual que, el estudio cuenta con un total de 56 compañías cotizadas como parte de la población, y, de manera precisa 14 compañías cotizadas como referencia de la muestra para

los tres años que se encuentran bajo estudio; y conforme al grupo de compañías del sector bancario, industrial y de servicios. Habría que decir también que, debido a que existen compañías que presentan pérdida y en gran parte consideradas como Holdings, se ha descartado muchas de ellas para mayor precisión en el análisis e interpretación de los datos.

Para llevar a cabo la investigación se utilizó técnicas e instrumentos de recolección de información, empleando principalmente la revisión de varios artículos con diferentes perspectivas sobre la competitividad y el desempeño financiero, y a través de información financiera de la Superintendencia de Compañías y de la Superintendencia de Bancos para proceder al levantamiento de la base de datos. El utilizar la herramienta Excel permite realizar los correspondientes cálculos estadísticos para analizar el desempeño competitivo de las compañías bajo estudio.

Es preciso destacar que, el método cuantitativo se enfoca en emplear una investigación exploratoria-descriptiva, por lo que, si es desarrollada por medio del pensamiento y de la revisión de literatura, los elementos pueden contribuir a describir aspectos relacionados; de esta manera, se proporcionará coherencia en el proceso de investigación.

Este estudio se desarrolla progresivamente, puesto que parte por la definición de temas relevantes relacionados con las estrategias financieras y la competitividad, tema que se ha abordado a profundidad. Por otro lado, el investigador utiliza el método de recolección de información bibliográfica y de información numérica para evaluar y validar con precisión los resultados discernidos por los datos.

Es preciso señalar que, para el análisis de la información financiera se considera como base la investigación "A financial performance-based assessment of SMEs' competitiveness – an analysis of Hungarian and US small" de Csapi y Balogh. Instrumento que evalúa y mide las dimensiones del desempeño competitivo, basado en el desempeño financiero y la competitividad.

En lo que concierne a los objetivos específicos de investigación, y para dar cumplimiento a ello, se considera lo siguiente, primero, identificar las estrategias financieras

de corto y largo plazo, en la que se instituye que las estrategias de corto plazo son el capital de trabajo, el financiamiento y la gestión de efectivo, mientras que las de largo plazo es la inversión, la estructura de capital y el reparto de utilidades.

Igualmente, el estudio se enfoca en determinar la situación de las compañías a raíz de la pandemia y empleando indicadores clave como el PIB y el índice de competitividad, además de realizar el análisis de las fuerzas competitivas y el análisis PEST. Finalmente, para analizar las estrategias financieras como determinate para la competitividad se consideró el modelo sobre las dimensiones competitivas, basado en el desempeño financiero y la competitividad.

3.2 Muestra y definición de las variables

Como se ha mencionado en el ítem anterior, el estudio aborda una investigación sobre las compañías que cotizan en la renta variable de la Bolsa de Valores de Quito (BVQ); en efecto, son compañías del sector bancario, industrial y de servicios, trabajo que considera información financiera entre el periodo 2018 a 2020, misma que se obtuvo de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS) y de la Superintendencia de Bancos.

Esclareciendo la información con la que se parte para la investigación, se considera optar por analizar compañías que cotizan en la renta variable de la Bolsa de Valores de Quito, por tanto, en la **Tabla 5** se observa que del total de las 56 compañías que se ha considerado analizar, se toma como muestra 14 compañías cotizadas, esto dado que muchas de ellas son Holding y presentan pérdida.

Tabla 5*Muestra sobre las compañías cotizadas*

N°	C	Compañía	Sector
1	AMD	Amazonas Banco	Bancario
2	BLD	Banco Bolivariano	
3	GYL	Banco de Guayaquil	
4	PCD	Banco Pichincha	
5	PRE	Produbanco	
6	SLA	Banco Solidario	
7	CNC	Compañía de Cervezas Nacionales	Industrial
8	HLE	Holcim Ecuador	
9	DOL	Dolmen	
10	SNF	Artes Gráficas Senefelder C.A.	
11	ICM	Ingenio Azucarero del Norte	
12	CNA	Conclina	Servicios
13	SLU	Corporación Favorita C.A.	
14	HTA	Compañía de economía mixta hotelera y turística Ambato	

Nota. La tabla determina las compañías la muestra de las compañías que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito (BVQ, 2021).

Se trabajó, bajo las variables de estrategia financiera y competitividad, ya que ambas son condiciones de interés; por un lado, la estrategia financiera contribuye con la toma de decisiones, y, por otro, la competitividad permite conocer el éxito que una compañía ha logrado tener en el mercado. De este modo, se plantea a detalle las variables para efecto de explicar la causalidad entre las variables. En la **Tabla 6** se observa medidas de estrategia financiera, y en la **Tabla 7** medidas de competitividad, donde Konstantinidis et al., (2021) como Maha y Salah (2022) reconocen como variables de rentabilidad ROE y Q de tobin como indicadores para evaluar el desempeño financiero y la competitividad.

Tabla 6

Definición y medidas de la variable estrategia financiera

Sector	Estrategia financiera	Indicador	Concepto		
Sector bancario	Liquidez	LIQ	$\frac{\text{Fondos de liquidez}}{\text{Depósitos de cp}}$	Capacidad de la compañía para cumplir con obligaciones de corto plazo.	
	Corto plazo	Financiamiento	FIN	$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	Proceso por el cual se proporciona capital a una empresa.
	Solvencia	SOL	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	Capacidad de la compañía para cumplir con obligaciones de largo plazo.	
	Inversión	ROE	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	Evalúa y mide la rentabilidad de la compañía.	
	Largo plazo	Estructura de capital	EN	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	A través del indicador de endeudamiento se define como la compañía utiliza sus recursos propios y ajenos.
	Reparto de utilidades	RU	$\frac{\text{Dividendos}}{\text{Utilidad neta}}$	Alcanzar a obtener mayor redistribución de la inversión.	
Sector industrial servicios	Capital de trabajo	CT	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$	Planificación del capital de trabajo para cumplir con obligaciones de corto plazo.	
	Corto plazo	Financiamiento	FIN	$\frac{\text{Paivo}}{\text{Patrimonio}}$	Proceso por el cual se proporciona capital a una empresa.
	Gestión del efectivo	CC	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Ventas}} \times 365$	Determina el desempeño de acuerdo a políticas que se debe seguir para la toma de acciones.	
	Inversión	ROE	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	Evalúa y mide la rentabilidad de la compañía.	
	Largo plazo	Estructura de capital	EN	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	A través del indicador de endeudamiento se define como la compañía utiliza sus recursos propios y ajenos.
	Reparto de utilidades	RU	$\frac{\text{Dividendos}}{\text{Utilidad neta}}$	Alcanzar a obtener mayor redistribución de la inversión.	

Nota. Adaptado de información de Carrillo et al., (2018) y Roca et al., (2020).

Tabla 7

Definición y medición de la variable competitividad

Competitividad		Indicador	Concepto
Inversión en I+D	I+D	$\frac{\text{Activo intangible}}{\text{Total activo}}$	Investigación y desarrollo en I+D son la clave para evaluar el potencial competitivo, la innovación y el desempeño futuro.
Supervivencia y experiencia	Edad Edad	<i>Nº tiempo en el mercado</i>	Es la supervivencia y experiencia que la compañía tiene en el mercado.
	Crecimiento CR	$\frac{\text{Ingresos (año base)} - \text{Ingresos (año anterior)}}{\text{Ingresos (año base)}}$	Comparación entre los ingresos del año actual, con los del año anterior.
Qtobin		$\frac{\text{Ultimo precio}}{\text{Valor libros}}$	Indicador financiero de rentabilidad que atribuye el valor de mercado.

Nota. Adaptada de Csapi y Balogh (2020) muestra las variables dependientes e independientes sobre las dimensiones de la competitividad y desempeño financiero.

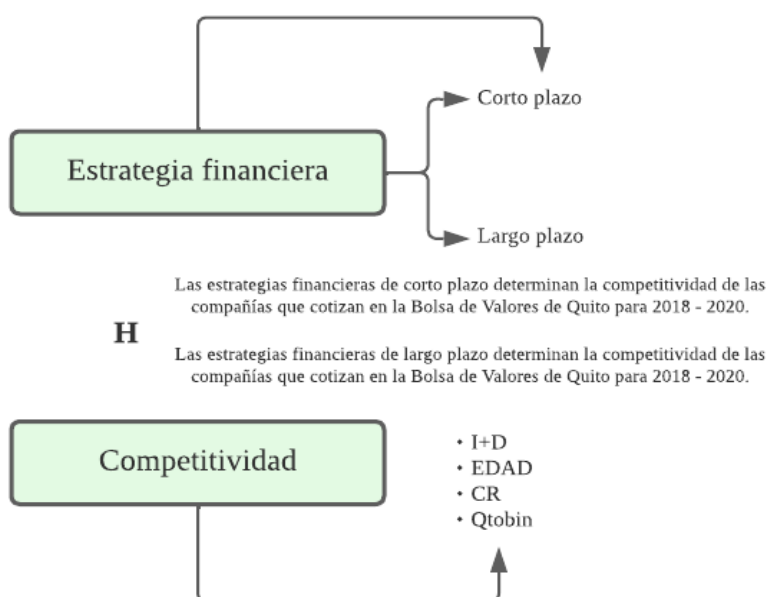
Señalar además que, en la **Tabla 6** se detallan variables de estrategia financiera, como, liquidez (LIQ), solvencia (SOL), financiamiento (FIN), rotación sobre el patrimonio (ROE), endeudamiento (EN), reparto de utilidades (RU), para determinar el comportamiento del sector bancario; incorporando así, el capital de trabajo (CT) y el ciclo de caja (CC) para el sector industrial y servicios. En cuanto a las variables de competitividad; se propone a investigación científica y desarrollo en tecnología (I+D), la edad y crecimiento (CR) como variables de supervivencia y experiencia en el mercado; finalmente, la Q tobin como variable abordada como indicador de competitividad, dimensiones que se observa en la **Tabla 7**.

2.1 Hipótesis y estrategia

Al considerar el planteamiento de los objetivos específicos y la relación con los problemas de investigación planteados, se detalla la relación entre el desempeño financiero y la competitividad; es así que, en la **Figura 11** se determinan las variables de estrategias financieras y de competitividad para dar efecto al planteamiento de la hipótesis general.

Figura 11

Hipótesis sobre el desempeño financiero y la competitividad



Nota. Investigación directa, donde se muestra la hipótesis descriptiva sobre las variables de competitividad y estrategia financiera.

Con el objeto de especificar y explorar entre e las variables de estudio, se opta por desarrollar hipótesis que permitan precisar la información. En la **Figura 11** se encuentran planteada la hipótesis general, considerando el impacto que tienen cada una de ellas sobre la competitividad; por lo tanto, la hipótesis hace referencia que: “El desempeño financiero de las compañías que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito para 2018 – 2020 determina la competitividad”.

3.4 Resultados y discusión

Con el propósito de analizar las estrategias financieras como determinante de la competitividad se utiliza estadística, donde se demuestra el efecto que genera la estrategia financiera sobre la competitividad para explicar la situación en la que se encuentran las compañías que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito. Cabe señalar que, la información financiera se obtiene de la Bolsa de Valores de Quito (2021), de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021), y la Superintendencia de Bancos (2021).

Para analizar la información financiera se emplea el análisis de la matriz de correlación y estadística descriptiva; por un lado, la matriz de correlación permite identificar el grado de relación entre las variables, y, estadística descriptiva facilita conocer y resumir datos de mejor manera; permitiendo dar cumplimiento al objetivo de investigación.

Al analizar las variables que afectan significativamente la competitividad basado en el desempeño financiero de las compañías que cotizan en la renta variable de la Bolsa de Valores de Quito. Dicho lo anterior se enfatiza que, autores como Csapi y Balogh (2020) consideran a la edad (AGE), el crecimiento (CR), el gasto en (I+D) como variables de competitividad. Mientras que, Maha y Salah (2022) consideran la variable Q de Tobin como indicador de rentabilidad de mercado relacionado con la competitividad.

Tabla 8

Comportamiento de los sectores: 2018-2020

Sector Bancario								
	FIN	ROE	EN	RU	I+D	EDAD	CR	QTOBIN
2018	8,20	0,10	0,89	0,02	-	3,91	0,11	0,58
2019	8,19	0,11	0,88	0,01	-	3,94	0,12	0,60
2020	8,90	0,04	0,89	0,03	0,04	3,96	-0,02	0,68
Sector Industrial								
	FIN	ROE	EN	RU	I+D	EDAD	CR	QTOBIN
2018	1,39	0,21	0,47	0,00	0,04	3,84	0,23	3,37
2019	1,16	0,19	0,47	0,10	0,06	3,87	-0,67	-
2020	1,44	0,14	0,47	25,69	0,05	3,89	0,22	4,24
Sector Servicios								
	FIN	ROE	EN	RU	I+D	EDAD	CR	QTOBIN
2018	0,32	0,07	0,29	-	0,05	3,81	0,03	1,20
2019	0,38	0,06	0,24	0,08	0,03	3,83	0,30	0,36
2020	0,40	0,04	0,25	0,02	0,01	3,86	-0,01	0,48

Nota. En la tabla se aprecia el comportamiento de los sectores bajo estudio desde 2018 a 2020, considerando las compañías cotizadas en la Bolsa de Valores de Quito.

El comportamiento de las compañías ecuatorianas cotizadas que proyecta la **Tabla 8** en sus distintos parámetros emite que, una de las variables con mayor impacto en el grupo

(sector bancario, sector industrial, sector servicios) es el financiamiento, el tiempo de supervivencia y experiencia que han logrado en el mercado en el que se desempeñan y el instrumento de rentabilidad de mercado Q de Tobin, pues han incrementado significativamente para 2020.

Como consecuencia de la reactivación de las actividades para la mejora de la economía debido al impacto negativo que generó la pandemia, las entidades bancarias decidieron apoyar a los sectores económicos, atribuyendo que, la liquidez (LIQ) y solvencia (SOL) bancaria aumente en 2020 dado al interés asignado de la cartera por cobrar por la reestructuración y refinanciamiento asignado.

En cuanto al sector industrial y de servicios, el financiamiento es un instrumento que ha permitido a las compañías desarrollarse, donde, el efecto de financiar su operatividad otorga oportunidad para mejorar al negocio, ya sea como estrategia de refinanciamiento, capital de trabajo, inversión u operatividad. Señalando además que, a pesar que la crisis económica del 2019 muestra un decrecimiento (CR) de -0,67 en 2019 para el sector industrial, logran superar la crisis económica.

Un aspecto a categorizar es, son compañías atractivas pues la QTOBIN manifiesta la mejora de la gestión institucional proporcionando mayor credibilidad hacia sus inversionistas; por demás aludir que, su aumento genera un enfoque sobre la oportunidad de beneficio de las compañías sobre la posibilidad de supervivencia en el mercado, manifestando su recuperación a pesar de la pandemia.

A continuación, se presenta el respectivo análisis para evaluar el comportamiento de los sectores bajo estudio, estimando así las siguientes dimensiones; liquidez (LIQ), financiamiento (FIN), solvencia (SOL), inversión (ROE), endeudamiento (EN), reparto de utilidades (RU) como índices de estrategia financiera, mientras que las de competitividad, el gasto en I+D, supervivencia y experiencia (EDAD y CR) y la QTOBIN.

Tabla 9*Estadística descriptiva para el sector bancario: 2018-2020*

	Indicador	Media	Desv.est	Mínimo	Máximo
	LIQ	0,32	0,04	0,28	0,36
	FIN	8,43	2,07	4,05	11,42
	SOL	1,13	0,05	1,09	1,25
	ROE	0,08	0,05	0,01	0,15
Sector	EN	0,89	0,03	0,80	0,92
Bancario	RU	0,02	0,02	0,00	0,06
	I+D	0,01	0,03	-	0,08
	EDAD	3,94	0,56	3,09	4,74
	CR	0,07	0,09	-0,10	0,19
	QTOBIN	0,62	0,25	-	0,91

Nota. La tabla proporciona el análisis sobre mediciones de estrategia financiera y competitividad para el sector bancario durante 2018 a 2020.

Dentro del análisis al sector bancario el gasto en I+D es el que tiene menor valor competitivo, lo mismo pasa con el reparto de utilidades, estimando que tanto el financiamiento, el endeudamiento, supervivencia y la ratio de rentabilidad de mercado QTOBIN son dimensiones que explican la competitividad.

A ello se atribuye que, el financiamiento (FIN) presenta mayor información debido a ello las entidades bancarias proporcionaron recursos (reestructuración, refinanciación y líneas de crédito) a diferentes áreas de los sectores económicos, de esta manera preservar el empleo, sus ingresos y la reactivación de la economía ecuatoriana; si se profundiza en el análisis se puede establecer que a medida de su dependencia, el nivel del endeudamiento (EN) va de la mano, pues gerentes o clientes dependen de ello para el surgimiento de su compañía, y más aun después del impacto del COVID-19.

En función de lo expuesto, la liquidez (LIQ) se mantiene significativamente, dando a conocer que los bancos tienen la capacidad para responder a las disponibilidades para cumplir con las obligaciones de corto plazo (depósitos de clientes); relacionada también con la solvencia (SOL) ya que los bancos tienen la capacidad para respaldar las operaciones. De aquí se parte que, la QTOBIN al considerarse una medida que proyecta sostenibilidad ante

la vista de accionistas e inversores, donde, con el paso del tiempo (EDAD) las compañías han logrado la optimización de sus recursos, con capacidad de invertir y mejorar el servicio financiero.

Tabla 10

Estadística descriptiva para el sector industrial: 2018-2020

	Indicador	Media	Desv.est	Mínimo	Máximo
	CT	-55.675.928,73	80.488.359,98	-201.515.582,37	6.408.069,00
	CC	251,52	229,19	48,38	685,03
	FIN	1,33	1,20	0,35	3,62
	ROE	0,18	0,22	0,00	0,61
Sector	EN	0,47	0,21	0,26	0,78
Industrial	RU	8,60	32,73	-	126,90
	I+D	0,05	0,10	-	0,28
	EDAD	3,87	0,56	3,09	4,60
	CR	-0,07	0,80	-2,55	1,00
	QTOBIN	2,54	4,03	-	14,25

Nota. Investigación directa, resultados generados de las compañías cotizadas para el sector industrial.

En particular, el sector industrial ecuatoriano presenta un estado en el que al proyectarse como compañías cotizadas, la QTOBIN genera una óptima tendencia que presenta beneficio para sus accionistas, pues, es una medida que al igual que la EDAD evalúan el nivel de supervivencia, experiencia y reputación en los diversos procesos de producción, pues, a pesar de la crisis en la que vio envuelto Ecuador, las compañías logran su cometido de buscar financiar su capital de trabajo para que continúen con sus actividades.

Motivo por el cual, se dispara el nivel de endeudamiento y financiamiento de las compañías, pues requieren financiar el capital de trabajo de manera que se logre mitigar el riesgo de cumplir con sus obligaciones de corto plazo, mismo que se vio afectado por desvaloración del proceso sobre las cuentas por cobrar, administración del inventario (stock de mercadería) o la falta de una alternativa financiera; dando como resultado que, al generar rentabilidad surge beneficio en el crecimiento institucional y a su vez el reparto de utilidades sea positivo para sus accionistas.

Tabla 11*Estadística descriptiva para el sector servicios: 2018-2020*

	Indicador	Media	Desv.est	Mínimo	Máximo
	CT	86.333.740,04	146.840.414,81	3.341.546,00	395.116.136,27
	CC	336,82	459,22	69,39	1.285,36
	FIN	0,37	0,29	0,01	0,72
	ROE	0,06	0,04	0,00	0,12
Sector	EN	0,26	0,15	0,01	0,42
Servicios	RU	0,04	0,07	-	0,22
	I+D	0,03	0,05	-	0,14
	EDAD	3,83	0,22	3,66	4,14
	CR	0,11	0,32	0,13	0,94
	QTOBIN	0,68	0,81	-	2,31

Nota. Investigación directa, resultados generados de las compañías cotizadas para el sector servicios.

Los resultados generados en la **Tabla 11** para el sector de servicios presenta un capital de trabajo (CT) positivo; destacando que, las compañías cotizadas tienden a cumplir con las obligaciones de corto plazo; de igual manera el ciclo de caja (CC) señala que son elementos relacionados, ya que se requiere de capital para afrontar con las cuentas por cobrar. En este mismo contexto se resalta la Q de tobin, puesto que, al ser compañías cotizadas muestran un resultado sostenible en el mercado.

Por su parte, para tener un mayor enfoque respecto a los resultados sobre las variables de estrategia financiera y de competitividad, así determinar si existe o no multicolinealidad. Se considera el análisis correlacional, estimando un nivel de significancia de 95%, y dando prioridad a aquellas variables con una relación igual o mayor a 0,60.

Por otro lado para indagar más sobre la relación del desempeño financiero y competitividad es necesario el análisis de la **Tabla 12**, **Tabla 13** y **Tabla 14** observando los resultados que se generó a partir de información financiera de las compañías ecuatorianas que cotizan en el sector bancario, industrial y de servicios dentro del periodo de 2018 a 2020.

Tabla 12*Correlación para el sector bancario: 2018-2020*

	LIQ	FIN	SOL	ROE	EN	RU	I+D	EDAD	CR	QTOBIN
LIQ	1,00									
FIN	0,89	1,00								
SOL	-1,00	-0,91	1,00							
ROE	-0,91	-1,00	0,94	1,00						
EN	0,98	0,97	-0,99	-0,98	1,00					
RU	0,97	0,98	-0,98	-0,99	1,00	1,00				
I+D	0,88	1,00	-0,91	-1,00	0,96	0,97	1,00			
EDAD	0,52	0,85	-0,56	-0,82	0,69	0,72	0,86	1,00		
CR	-0,91	-1,00	0,93	1,00	-0,97	-0,98	-1,00	-0,83	1,00	
QTOBIN	0,74	0,97	-0,78	-0,95	0,87	0,89	0,97	0,96	-0,96	1,00

Nota. Investigación directa, resultados generados de las compañías cotizadas para el sector bancario.

Por lo que respecta a la correlación señalada en la **Tabla 12** sobre el sector bancario entre el periodo de estudio del 2018 a 2020 se introduce que, es uno de los sectores con mayor impacto entre las variables de estudio, dando explicación a una correlación perfecta. De hecho, se explica que las estrategias financieras son determinantes de competitividad. Las entidades bancarias pueden respaldar su operatividad, pues cuentan con suficientes recursos que han generado durante el tiempo que llevan en el mercado y mediante el ingreso de nuevas fuentes (refinanciamiento, reestructura, crédito) a pesar del impacto de la pandemia.

El estudio se enfoca además en la variable QTOBIN, siendo esta un indicador que contribuye a la inversión y al crecimiento. Considerando lo mencionado por Carrington et al., (2019), es un indicador de rentabilidad que contribuye a la obtención de información sobre costos de proyectos para futuras decisiones de inversión. Conforme a la circunstancia se marca que, la QTOBIN extiende relación positiva alta, es una medida que proyecta sostenibilidad ante la vista de accionistas e inversores, donde, con el paso del tiempo los bancos han logrado la optimización de sus recursos, con capacidad de invertir y mejorar el servicio financiero.

Tabla 13*Correlación para el sector industrial: 2018-2020*

	CT	CC	FIN	ROE	EN	RU	I+D	EDAD	CR	QTOBIN
CT	1,00									
CC	0,56	1,00								
FIN	-0,18	0,00	1,00							
ROE	-0,95	-0,53	0,18	1,00						
EN	-0,32	-0,02	0,98	0,33	1,00					
RU	0,21	-0,13	-0,21	0,22	0,24	1,00				
I+D	-0,78	-0,34	0,37	0,86	0,49	0,13	1,00			
EDAD	-0,22	0,15	0,83	0,34	0,87	-0,17	0,65	1,00		
CR	-0,28	-0,43	0,00	0,29	0,03	-0,00	0,26	0,02	1,00	
QTOBIN	-0,61	-0,25	0,40	0,57	0,42	-0,09	0,63	0,43	0,54	1,00

Nota. Investigación directa, resultados generados de las compañías cotizadas para el sector industrial.

El estudio correlacional de la **Tabla 13** enfatiza que, con un 0,98 el endeudamiento (EN) y el financiamiento (FIN) tienen una relación positiva alta, lo que representa que las compañías cotizadas mantienen un financiamiento con deuda para mejorar la rentabilidad de la inversión para fomentar su operación, ya sea con fondos propios, o terceros. A ello se le atribuye que, una proyección positiva entre el ROE permite a las compañías realizar inversiones sobre investigación y desarrollo tecnológico (I+D) para la mejora de su marca, producto o servicio. Asimismo, la supervivencia de las compañías se mantiene en el tiempo mediante la captación de fondos utilizados para solventar la adquisición de bienes o servicios.

Por otra parte, se estima que entre mayor sea el tiempo que la compañía se encuentre en el mercado (EDAD) el endeudamiento (EN) aumentará, pues son compañías que con el tiempo han generado una buena fuente de liquidez para afrontar con responsabilidades. El gasto en I + D muestra una correlación con la EDAD y la Qtobin, estimando que, una compañía al generar mayor supervivencia y crecimiento en el mercado (EDAD) obtendrá una fuente óptima de recursos para su desarrollo y crecimiento no solo en infraestructura, sino que también en la implementación de herramientas tecnológicas. En cuanto a la relación entre I + D y la QTOBIN siendo esta una variable que explica el comportamiento de la inversión,

pues el desarrollo en tecnología es elemental para la transformación del sector, generando así el enriquecimiento para el valor ecuatoriano.

Tabla 14

Correlación para el sector servicios: 2018-2020

	CT	CC	FIN	ROE	EN	RU	I+D	EDAD	CR	QTOBIN
CT	1,00									
CC	-0,32	1,00								
FIN	0,07	-0,62	1,00							
ROE	0,69	-0,50	0,42	1,00						
EN	0,08	-0,46	0,90	0,47	1,00					
RU	0,10	-0,27	0,23	0,42	0,21	1,00				
I+D	0,52	-0,31	0,04	0,76	0,05	0,47	1,00			
EDAD	0,87	-0,35	0,11	0,82	0,11	0,53	0,79	1,00		
CR	-0,14	-0,21	-0,50	-0,38	-0,70	-0,11	-0,13	-0,17	1,00	
QTOBIN	0,35	-0,47	0,49	0,62	0,45	0,15	0,38	0,38	-0,19	1,00

Nota. Investigación directa, resultados generados de las compañías cotizadas para el sector servicios.

Respecto a los resultados propuestos en la **Tabla 14** mismos que hacen referencia a las compañías cotizadas del sector servicios se establece lo siguiente; primero, el capital de trabajo (CT) tiene una relación con el ROE y con el indicador de la supervivencia y crecimiento del mercado (EDAD), donde, el manejo correcto del dinero en caja, cuentas por cobrar, inventarios y sobre las obligaciones de corto plazo que generan las compañías en el tiempo, dispondrá óptima operatividad para proyectar una buena rentabilidad; igualmente, este factor determina que, generar una rentabilidad positiva permite realizar inversiones sobre tecnología I+D, y que además, la EDAD es un indicador de que las compañías formen eficientes beneficios.

Se refleja además que, las compañías del sector de servicios conllevan una relación entre el financiamiento (FIN) y el endeudamiento (EN), estas reflejan que la financiación es un instrumento que las compañías adquieren para obtener capital y así operar con normalidad. Recordando que, debido al impacto negativo de la pandemia muchos de los negocios tuvieron que buscar el medio para evitar el quiebre de su negocio, proyectando así

una relación entre la rentabilidad (ROE) el gasto en I+D la supervivencia y experiencia de las compañías en el mercado (EDAD) y la QTOBIN.

Vinculando al contexto, es necesario discutir aspectos relacionados a la investigación; pues, el diseño abre nuevas fuentes de análisis en las que los grupos de interés pueden formar para la mejora de su compañía; dejando claro que, el estudio permite entablar mayor orientación para mejorar el apoyo en la toma de decisiones. En relación a ello se postula que, las estrategias no solo son centrales para la construcción de la toma de decisiones, sino que colaboran en la formación una buena operatividad y de su desarrollo en la posición, experiencia y prestigio en el mercado, ello con la finalidad de analizar el rendimiento de las compañías.

Mediante el extracto realizado por Csapi y Balogh (2020) señalan que, los resultados del área financiera son determinantes para que la gerencia busque mayor orientación sobre aquellas variables que afectan a la competitividad institucional; en efecto, los gerentes podrán aprovechar los resultados para tener mayor enfoque en la toma de decisiones. A ello se le atribuye de manera oportuna que, la experiencia y supervivencia que las compañías en el mercado han formado una buena rentabilidad para su desarrollo e innovación del servicio; además, de proyectar que son compañías competitivas que están en crecimiento y son atractivos para futuros inversionistas.

Mostrando a continuación respuesta de estudios anteriores, donde, González et al., (2016) menciona que, no solo el crecimiento es sinónimo de competitividad, pues a pesar de la eficiencia que marcan a lo largo de su supervivencia en el mercado, se requiere tener la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras, ya que, es elemental que con el alcance de oportunidad de acceso al financiamiento presenten tendencia de desarrollo institucional, innovación y creación de valor.

Partiendo principalmente del hecho que, al ser compañías cotizadas tienden a generar una relación no solo internamente respecto a su rentabilidad, sino que también proyectan valor de mercado en función de los activos. En líneas generales Nguyen et al., (2021) los resultados de su investigación dieron como efecto la relación de la competitividad sobre la

capacidad financiera y el desarrollo de la investigación tecnológica; mencionando que, en su proceso las compañías cotizadas muestran capacidad solida que garantiza prestigio y desarrollo hacia la inversión.

Otro estudio muestra que, el enfoque de la investigación de Otiendo y Karugu (2020) se encuentra bajo la línea de determinar el efecto entre la competitividad para la supervivencia en el desempeño financiero; en otras palabras, al aplicar estrategias competitivas que permitan ofrecer un servicio que se adapte a las necesidades del cliente aumentará significativamente el rendimiento financiero.

A propósito, Borjóquez (2022) menciona que para el alcance de una ventaja competitiva es necesario optar por la investigación y desarrollo en tecnología e innovación, pues la lealtad de los clientes conlleva a generar rendimiento, supervivencia, crecimiento y experiencia en el mercado. Bajo caso de estudio, para el sector bancario se estima que las estrategias financieras registran mayor aporte para explicar la multicolinealidad con las dimensiones de competitividad.

Como se ha identificado anteriormente, el financiamiento es una de las herramientas para el progreso de las compañías. En base a ello, Zanotti et al., (2018) señala que, la competitividad puede explicar la relación con el desempeño financiero, dado que se ha demostrado que el financiamiento permite el desarrollo en el entorno competitivo; por ende, se infiere que su acceso impulsa la competitividad.

La investigación sobre permanecer financieramente saludable y competitivo por Kliestik et al., (2020) enfatiza que, la aplicación de análisis sobre la rentabilidad, endeudamiento y liquidez, permitió concluir que el enfoque sobre la liquidez es una de las más importantes; ello debido que, el cumplimiento de las obligaciones de corto plazo genera mayor capacidad corporativa.

Parte que involucra la gestión competitiva va más allá del alcance innovador y comercial, esta también involucra parámetros financieros. Para Pérez et al., (2022) en su investigación descriptiva y exploratoria destaca que, existe asociación entre la gestión financiera respecto a la gestión estratégica e innovación, y competitividad, siendo ejes de

gestión que potencian a la compañía, entre ellas, el financiamiento, investigación y desarrollo tecnológico y rentabilidad.

Lo mismo proyecta Marín et al., (2022) en su estudio sobre la innovación, por un lado, el planteamiento de estrategias de innovación sobre tecnologías de información y comunicación (TIC) incrementa la competitividad; y, por otro lado, el mejorar acciones reduce costos y gestiona el desempeño financiero. En conjunto, el incremento de competitividad de una compañía impacta sobre la gestión financiera de la misma, pues, al mejorar procesos se logra ser eficientes en proceso, tiempo y calidad.

Conclusiones

Al analizar los resultados aplicados en estadística descriptiva y correlación lineal se descubrió que existe cierta asociación entre las variables inmersas al estudio, lo que se debe, a que las compañías están generando un mayor enfoque hacia el crecimiento. Por ende, las estrategias financieras son la clave para el desarrollo eficiente, el control de los recursos, y guía para acertar en la toma de decisiones, y de ello, se marca el hecho de la relación con la competitividad, pues, esta refleja la capacidad para administrar los recursos y a su vez aumentar riqueza; claro, desde el punto de vista del desempeño financiero.

Una de las variables a indagar en el comportamiento de los sectores bajo estudio es el financiamiento (FIN), efecto que provoco la crisis económica que sobre llevaron desde 2016 por el terremoto en la costa ecuatoriana y la pandemia del 2019. Por un lado, el crecimiento de liquidez y solvencia de los bancos tras la emisión de reestructura, refinanciamiento y líneas de crédito, a las que accedieron compañías como las del sector industrial y de servicios para financiar su capital de trabajo para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Hay que señalar que, la supervivencia (EDAD) y QTOBIN está determinado por ser generador de crecimiento y marcar óptima experiencia, prestigio en el mercado y proyectar sostenibilidad ante la vista de accionistas e inversores, los resultados reflejan que las compañías generan rentabilidad, optimizan los recursos, tienen capacidad de inversión I+D y mejoran su operatividad financiera con el paso del tiempo.

En efecto, existen limitantes en los diversos lineamientos para el alcance del objetivo, debido a la falta de información sobre el planteamiento de la competitividad bajo el marco del desempeño financiero. Sin embargo, se logra explorar el efecto de las variables al proporcionar mediadas que contribuyen a su determinación, considerando el estudio efectuado por Csapi y Balogh.

Recomendaciones

Tomando como base las conclusiones se recomienda que, tanto los gerentes como aquellos grupos de interés (accionistas, clientes, funcionarios) interesados deberían considerar en abordar con mayor precisión el desempeño competitivo. Partiendo de la idea expuesta por Csapi y Balogh en su investigación recomienda que, gerentes de compañías basadas en un país emergente o desarrollado pueden considerarlo para mejorar el apoyo en la toma de decisiones, así como también, el tener control en recursos y capacidades para generar un resultado mejor.

De acuerdo con Csapi y Balogh (2020) las empresas grandes son las que más invierten en I+D y por ende más rentable. Por ende, las estrategias financieras deben alinearse con las estrategias corporativas para crear mayores beneficios; dado que, basándose en la liquidez (LIQ), el gasto en I+D e indicadores de rentabilidad económicos y del mercado se determina que las compañías pueden asignar mayores fondos para mejorar su posición competitiva y su desempeño financiero, especialmente su valor de mercado.

El estudio tiene implicaciones para el sector público, porque pueden establecerse políticas públicas para crear fondos de inversión en I+D que potencien las capacidades innovadoras en los sectores industrial, bancario y de servicios de Ecuador, mejorando su desempeño financiero.

Otra forma de contribuir que el investigador propone, es el estudio continuo sobre la causalidad entre el desempeño financiero y la competitividad; dado que, su complementación son un instrumento clave para la toma de decisiones, y el crecimiento institucional. Además, se sugiere que este estudio motive a otros investigadores para ampliar la comprensión de la incidencia de la innovación sobre el desempeño financiero en otros sectores productivos claves del país como la manufactura, comercial, agroindustrial, construcción, y actividades inmobiliarias.

Referencias

- Mengyue, H. (2019). The design of a flexible capital-constrained global supply chain by integrating operational and financial strategies. *Elsevier*, 88, 40-62. doi: <https://doi.org/10.1016/j.omega.2018.11.016>
- Akben, E. (2016). Factors Affecting Firm Competitiveness: Evidence from an Emerging Market. *International Journal of Financial Studies*, 4, 1-10. doi:<https://doi.org/10.3390/ijfs4020009>
- Alvarado, R., Peñarreta, M., Armas, R., y Alvarado, M. (2017). International Journal of Entrepreneurship. *Access to financing and regional entrepreneurship in*, 21(3), 1-9. Retrieved from <https://www.researchgate.net/publication/321869302>
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2018). Código Organico Monetario y Financiero. *Asamblea Nacional del Ecuador*. Retrieved from <https://www.cosede.gob.ec/wp-content/uploads/2018/08/COMF.pdf>
- ASOBANCA. (2020). ASOBANCA. Retrieved from La digitalización y la inclusión financiera: <https://asobanca.org.ec/cat/innovacion-y-tecnologia/>
- ASOBANCA. (2021). ASOBANCA. Retrieved from El desempeño de los bancos contribuye a la reactivación económica: <https://asobanca.org.ec/cat/analisis-economico/>
- Bolsa de Valores de Quito. (2021). *Bolsa de Valores de Quito*. Retrieved from Renta variable: <https://www.bolsadequito.com/index.php/estadisticas/boletines-2/renta-variable>
- Borjas, C. (2008). Organizaciones Privadas Del Sector Salud De Maracaibo: Estrategias Financieras Y Ventajas Competitivas. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 13(25), 119-128. Retrieved from <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=360733605005>
- Borjórquez, M. (2022). Main Competitive Factors in European Hotel SMEs. *Equidad y desarrollo*, 1(39). doi:<https://doi.org/10.19052/eq.vol1.iss39.9>
- Budi, A., Tan, S., Lubis, T., y Machpuddin, A. (2020). The influence of company's external and internal factors to financial performance and company competitiveness on consumer good companies industry. *Jurnal Perspektif Pembiayaan dan Pembangunan Daerah*. doi:10.22437/ppd.v8i4.10703
- Camino, S., Uzcátegui, C., y Moran, J. (2017). Estructura de mercado del sistema bancario. *Cumbres*. doi: <https://doi.org/10.48190/cumbres.v4n1a5>
- Cano, M., Olivera , D., Balderrabano, J., y Pérez , G. (2013). Rentabilidad y competitividad en la PYME. *Ciencia Administrativa*(2), 80-86. Retrieved from <https://bit.ly/3IkNaH2>
- Cappelo, R. (2020). *Encuesta situacion empresarial Ecuador*. Retrieved from <https://bit.ly/3p8CiEv>

- Carrillo, E., Pérez, G., Orna, L., y Pesantez, J. (2018). El Análisis Financiero como herramienta para medir la gestión financiera eficiente de las empresas rurales. *Revista Uemenet*.
- Carrington, S., Padilla, y Cárdenas, M. (2019). Estimación de la q de Tobin y su impacto en la inversión privada ecuatoriana: período 2005-2015. *ResearchGate*(11), 77-100. <https://www.researchgate.net/publication/343124084>
- Castaño, C., y Arias, J. (2014). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2012 desde la perspectiva de la competitividad. *Revista U.D.C.A Actualidad & Divulgación Científica*, 17(1), 275-284. doi:10.31910/rudca.v17.n1.2014.963
- CEPAL. (2021). *CEPALSTAT*. América Latina y el Caribe perfil regional económico: <https://bit.ly/3CpEmz5>
- CEPAL. (2021). *CEPALSTAT*. Base de datos y publicaciones estadísticas: <https://bit.ly/3dPeJxe>
- Coba, G. (2021). *Posición de Ecuador en el Índice Global de Competitividad*. <https://bit.ly/3dN8E4u>
- Csapi, V., y Balogh, V. (2020). A financial performance-based assessment of SMEs' competitiveness – an analysis of Hungarian and US small. *Problems and Perspectives in Management*, 18, 452-464. doi:10.21511/ppm.18(3).2020.37
- Cuevas, H., y Cortés, H. (2020). Efectos de la estructura de capital en la innovación. *Investigación Administrativa*, 49(126), 1870-6614. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?>
- Dagogo, D., y Ohaka, J. (2017). Critical Evaluation of Small Business Financial Strategies in Nigeria: A Panel Study. *International Journal of Finance and Accounting*, 6(2), 37-45. doi:10.5923/j.ijfa.20170602.01
- Espinoza, D., Narváez, C., Erazo, J., y Machuca, M. (2019). La estrategia financiera como herramienta funcional para la gestión de liquidez en las organizaciones. *Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología*, 5(1), 502-532. doi:10.35381/cm.v5i1.278
- Flores, K., y Dusek, M. (2019). Estrategias financieras para el desarrollo sostenible implementadas en las micro y pequeñas empresas de Latinoamérica. *Universidad Privada del Norte*.
- Gamez, A., Morales, M., y Ramírez, C. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina. *Económicas Cuc*, 39(2), 77-94. doi:10.17981/econcuc.39.2.2018.05
- Garabiza, B., y Franco, C. (2022). Análisis de los efectos generados por la pandemia mundial COVID-19 en el sector turístico ecuatoriano. *Espacios*, 43(5), 26-45. doi:10.48082/espacios-a22v43n05p03

- García , J., y Paredes, L. (2014). Estrategias financieras empresariales. <https://www.editorialpatria.com.mx/mobile/pdf/files/9786074382037.pdf>
- González, J., Sisti, E., y Díaz, A. (2016). Tamaño, crecimiento y competitividad de las empresas vascas desde un punto de vista económico-financiero. *Ekonomiaz*(90), 76-129. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5778214>
- Goyal, A. (2020). A critical analysis of Porter's 5 forces model of competitive advantage. *Emerging technologies and innovative research*, 7(7), 149-152. doi: <http://doi.one/10.1729/Journal.25126>
- Juniar, A., y Fadah, I. (2020). Efficient financial management strategy for Indonesian health BPJS. *International journal of scientific y technology*, 8(7), 1-6. Retrieved from <http://eprints.ulm.ac.id/7513/1/artikel.pdf>
- Kliestik, T., Valaskova, K., Lazaroiu, G., Kovacova, M., y Vrbka, J. (2020). Remaining financially healthy and competitive: the role of financial predictors. *Journal of Competitiveness*, 12(1), 74-92. doi: <https://doi.org/10.7441/joc.2020.01.05>
- Konstantinidis, C., Tsolaki, A., y Giovanis, N. (2021). Estimating Competitiveness Relations between Firms of a Multinational Group of Clothing and Footwear Manufacturing Industry in Greece. *Theoretical Economics Letters*, 11(4), 789-802. doi:10.4236/tel.2021.114051
- Loor, H., Ureta, D., Rodríguez, G., y Cano, E. (2018). Análisis del contexto socio-económico, comercial, financiero e internacional de las PYMES ecuatorianas. *Ecociencia*, 5(4), 1-20. doi:<https://doi.org/10.21855/ecociencia>.
- Maha, J., y Salah, H. (2022). The effect of digital transformation on firm performance: evidence from Swedish listed companies. *Emerald Insight*, 1526-5943. doi:10.1108/JRF-12-2021-0199
- Marín, J., Rivera, M., y Días, A. (2022). La innovación como estrategia empresarial para la competitividad de las MIPYMES en tiempos COVID-19. *Espacios*, 43(5), 19-25. <https://revistaespacios.com/a22v43n05/a22v43n05p02.pdf>
- Ministerio Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad; Ministerio de Industrias y Productividad. (2016). *Política Industrial del Ecuador 2016-2025*. <https://bit.ly/3E9t9jr>
- Ministerio de Turismo del Ecuador. (2020). Plan de reactivación turística 2020. *Ministerio de Turismo del Ecuador*, 73. <https://bit.ly/30Gmcsv>
- Minsky, H. (2019). Los factores financieros en la teoría económica del capitalismo. *El trimestre económico*, 86(344), 1071-1092. doi:10.20430/ete.v86i344.889
- Morales, G., y Freire, J. (2021). La innovación tecnológica: creando competitividad en las empresas desarrolladoras de software. *Podium*(39), 139-154. doi:10.31095/podium.2021.39.9

- Nguyen, H., Tran, T., Nguyen, T., y Truong, D. (2021). The influence of competitive advantage on finance: A case study of SMEs in Vietnam. *Revista de finanzas, economía y negocios asiáticos*, 8(5), 335-343. doi:10.13106/jafeb.2021.vol8.no5.0335
- Ochoa, A., y Gómez, E. (2016). Comprensión de la gestión financiera en las entidades sin ánimo de lucro, sustentada desde el presupuesto. *Revista Gestión y Desarrollo Libre*, 1(2), 121-138. <http://www.unilibrecucuta.edu.co/ojs/index.php/gestionyd/article/view/182>
- Olivera, E., y Chirinos, Y. (2018). Estrategias financieras para medir la gestión de las empresas del sector ganadero. 8(3), 120-131. doi:10.47212/Tendencias2019.9
- Otiendo, J., y Karugu, W. (2020). Effect of Competitive strategies on financial performance of commercial banks in Kenya. *Journal of International Business, Innovation and Strategic Management*, 4(3), 31-54.
- Paredes, J. (2017). Planificación financiera ante la perspectiva organizacional en empresas cementeras del estado Zulia-Venezuela. *Económicas CUC*, 38(1), 105-132. doi:<http://dx.doi.org/10.17981/econcuc.38.1.05>
- Pérez, S., Moreno, S., Mariano, R., y González, R. (2022). Competitividad del sector agroindustrial: Análisis en organizaciones de alimentos balanceados para animales de la pampa, Argentina. *Escritos contables y de administración*, 13(1), 64-92. <https://ojs.uns.edu.ar/eca/article/view/2816/1929>
- Quisanga, N. (2019). Estrategias financieras en el desarrollo de las PYMES. *Revista De Investigación Sigma*, 6(2), 69-79. doi:10.24133/sigma.v6i2.1675
- Roca, A., Montesinos, E., y Dávila, G. (2020). Estrategias financieras sostenibles aplicadas ante situaciones de riesgo empresarial : un análisis bibliográfico. *Ciencias Empresariales*, 7(1), 79-90. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1398
- Rodríguez, P. (2016). Gestión Financiera en PyMES. *Revista Publicando*, 3(8), 588-596. <https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/331>
- Romero, Y., Salazar, A., y Sánchez, I. (2020). Medición de la competitividad de los sectores económicos del departamento de sucre: Propuesta desde la gestión financiera. *Angewandte Chemie International Edition*, 11, 951–952.
- Rueda, H. (2010). Debilidades de la teoría del equilibrio general. *EAN* 65(65), 107-122. doi:<https://doi.org/10.21158/01208160.n65.2009.462>
- Sánchez, C. (2016). Planificación Financiera De Empresas Agropecuarias. *Visión de futuro*, 20(1), 209-227. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=357943291006>
- Satan, W. (2019). Cinco fuerzas competitivas de Porter como metodología para diagnosticar la competitividad de microempresas. In P. Baldeon, J. Arboleda, C. Florez, y J.

- Vergelin, *Libro de investigación, apropiación, generación y uso edificatorio del conocimiento* (Vol. II, pp. 19-38). Ecuador: REDIPE. <https://bit.ly/3KhraO3>
- Solis, L., y Robalino, R. (2019). El papel de las PYMES en las sociedades y su problemática empresarial. *Innova*, 3(4), 85-93. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.2019.949>
- Steblyanskaya, A., Wang, Z., Ryabova, E., y Razmanova, S. (2019). Russian gas companies' financial strategy considering sustainable growth. *Economy of region*, 15(1), 231-241. doi:10.17059/2019-1-18
- Superintendencia de Bancos. (2021). *Superintendencia de Bancos*. Portal estadístico : http://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/?page_id=415
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2021). *RANKING EMPRESARIAL*. <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros . (2021). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros* . Retrieved from Portal de información : <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/Portallnfor/consultaPrincipal.zul?id=1>
- Terán, F. (2018). Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y. *Biomass Chem Eng*, 5(15), 1315-1343. <https://bit.ly/3EsQ3TY>
- Wang, C., Brabenec, T., Gao, P., y Tang, Z. (2021). The Business Strategy, Competitive Advantage and Financial Strategy: A Perspective from Corporate Maturity Mismatched Investment. *Journal of Competitiveness*, 13(1), 164-181. doi:<https://doi.org/10.7441/joc.2021.01.10>
- Wojcik, D., y Ioannou, S. (2020). COVID-19 and Finance: Market Developments So Far and Potential Impacts on the Financial Sector and Centres. *Economische en Sociale Geografie*, 111(3), 387-400. doi:<https://doi.org/10.1111/tesg.12434>
- Zanotti, C., Reyes, F., y Fernandez, B. (2018). Relationship between competitiveness and operational and financial performance of firms: An exploratory study on the European brewing industry. *Omniscience*, 14(1), 99-115. doi:<https://doi.org/10.3926/ic.1104>

Apéndices

Se incluye de acuerdo al orden citado en el cuerpo del Trabajo de Titulación (TT).

Apéndice A. Base empresas cotizadas BVQ

Figura A 1

Información financiera de compañías del sector bancario

N°	C	Empresa	periodo	Sector	Edad	N° de empleados	EFY (diciembre)							Ingresos año anterior							
							Total de Activos	Activos corrientes	Activos fijos	Activos Intangibles	Total de Pasivo	Pasivos corrientes	Patrimonio		Ingresos actual	Gastos	Costo de bienes	Generación neta de intereses e impuestos	Utilidad bruta	Utilidad neta	
1	AMD	Amazónico Banco	2018		43	155	202.994.28	20.828.82	8.224.68	-	159.762.13	72.177.59	22.222.13	21.282.63	10.446.05	14.866.63	441.90	13.276.20	195.16	18.293.89	
			2019		44	153	216.602.20	28.974.41	6.159.23	-	181.668.56	84.194.33	22.532.85	28.436.85	9.124.28	18.073.69	705.80	12.384.01	451.61	17.283.69	
			2020		45	100	241.320.86	49.233.04	8.596	15.891.41	217.244.78	2.732.66	24.078.09	24.201.03	240.720.34	7.713.52	240.720.34	10.456.52	204.61	26.435.85	
2	BLD	Banco Boliviano	2018		39	1480	3.348.264.29	727.999.43	44.277.78	-	3.061.420.09	698.890.29	308.115.24	250.822.83	119.492.83	179.164.58	63.778.61	191.940.68	40.874.85	224.264.40	
			2019		40	1490	3.597.969.95	797.071.52	45.724.27	-	3.256.174.17	743.740.74	341.436.88	305.191.37	129.054.66	217.736.64	70.441.91	209.754.44	44.837.89	255.823.83	
			2020		41	1510	4.051.848.91	1.088.354.33	46.772	131.429.89	3.643.441.00	15.695.71	358.407.91	307.807.24	128.392.06	278.088.00	130.083.00	203.088.00	30.191.84	301.191.37	
3	BOC	RECYCOB S.A.	2018		99	147	43.861.728.85	30.867.723.41	1.837.944.22	5.498.21	33.867.423.75	7.127.171.34	10.114.206.10	5.592.288.18	477.668.07	-	543.891.24	530.088.18	249.811.88	3.840.302.38	
			2019		99	80	38.305.376.21	33.468.168.54	200.898.62	-	27.757.925.79	7.207.398.07	10.547.404.42	5.718.828.68	476.705.89	-	957.120.79	571.868.68	46.868.00	5.393.288.18	
			2020		99	71	35.486.530.47	34.799.171.51	129.931.1	-	35.149.829.32	11.606.792.78	8.336.701.15	5.512.693.15	41.892	-	511.345.63	30.299.15	492.739.25	5.718.828.68	
4	GVL	Banco de Guayaquil	2018		85	2889	4.511.625.84	891.623.34	136.224.82	-	3.644.452.65	901.963.62	491.170.79	476.278.21	200.379.81	288.443.78	100.021.32	355.544.46	60.373.34	620.068.64	
			2019		86	2884	5.077.387.68	932.011.23	130.844.27	-	4.538.511.42	903.838.78	538.836.26	538.736.82	207.339.86	343.111.85	128.159.78	388.217.80	80.733.40	475.274.00	
			2020		97	2838	5.961.250.89	1.004.165.42	127.337.53	262.440.49	5.226.862.72	923.300.14	538.398.97	608.948.73	203.682.07	42.804.00	384.672.79	333.292.27	538.793.62	538.793.62	
5	PCD	Banco Pichincha	2018		112	6183	10.864.470.22	1.735.944.00	182.446.26	-	9.409.959.49	1.481.493.44	1.164.674.73	1.248.818.89	624.154.33	807.706.24	294.906.88	901.746.80	119.746.88	1.136.968.62	
			2019		113	6170	11.437.419.48	1.572.778.02	177.052.41	-	10.175.966.77	1.882.351.58	1.281.452.71	1.340.287.14	673.584.21	900.832.69	196.088.76	962.903.08	130.813.46	1.344.818.89	
			2020		114	6113	12.614.715.50	2.832.225.62	193.592.31	896.103.17	11.340.044.16	60.169.41	1.285.873.34	1.320.872.68	594.988.96	594.988.96	846.223.13	73.638.00	846.223.13	50.574.62	1.340.291.74
6	PRE	Prodebanco	2018		41	3440	5.171.926.98	958.844.81	86.305.53	-	4.709.985.63	1.016.110.10	461.841.00	510.260.73	221.917.46	354.520.16	99.824.67	349.283.06	61.444.01	401.803.04	
			2019		42	3393	5.513.396.74	1.253.902.41	64.043.96	-	5.089.334.92	91.162.20	444.901.21	483.941.15	223.366.58	37.496.197.00	331.533.19	37.496.197.00	305.533.77	613.389.73	
			2020		22	1398	781.940.78	87.178.14	9.502.87	-	648.212.81	238.901.05	132.727.97	154.485.68	66.963.72	114.814.94	25.521.74	110.991.41	15.818.98	148.553.79	
7	SJA	Banco Sudamericano	2018		23	1468	815.086.55	78.268.29	9.776.87	-	665.361.79	217.508.19	148.767.76	180.923.51	68.624.79	120.738.56	28.262.35	112.070.80	17.867.00	154.446.66	
			2019		24	1468	782.835.18	95.365.05	8.466.40	8.888.00	611.717.00	8.747.94	145.118.18	146.710.58	60.979.31	60.979.31	1.638.574.69	60.979.31	77.041.46	168.962.51	
8	CHP	CH	2018	Financiero	8	9	1.028.240.18	1.004.498.47	28.282.43	-	932.768.28	93.728.28	93.473.90	1.073.027.34	159.991.80	591.527.75	3.884.81	227.006.45	77.041.46	1.308.848.96	
			2019		9	6	620.878.66	608.500.67	51.222.79	-	728.579.45	991.902.59	93.306.21	931.617.00	201.895.06	970.024.61	232.420.19	211.038.86	10.843.86	1.073.027.34	
			2020		10	4	628.005.74	618.824.79	58.387.83	9.180.95	686.590.04	502.453.44	-3.300.030.00	441.034.09	438.728.02	-125.866.51	4.308.07	126.868.47	1.184.867.47	1.184.867.47	
9	MPC	Mutualista Pichincha	2018		57	440	714.869.682.00	555.402.428.00	13.748.101.00	-	659.138.453.00	655.000.812.00	57.723.230.00	61.638.861.00	79.487.748.00	60.618.328.00	2.151.113.00	46.209.620.00	2.151.113.00	79.583.377.00	
			2019		58	419	786.965.00	718.509.785.58	16.946.00	-	768.119.00	699.997.00	57.846.00	73.155.00	89.844.00	64.971.00	75.368.00	2.412.00	81.638.861.00	81.638.861.00	
			2020		59	418	810.360.777.00	670.807.420.00	15.709.857.00	139.753.347.00	752.240.318.00	4.002.079.00	58.120.459.00	62.788.468.00	82.284.252.00	-	1.165.215.00	24.671.727.00	504.818.00	731.511.000.00	
10	ABK	Alcansa BK Holding S.A.	2018		6	2	1.834.044.24	201.862.01	1.527.592.78	-	10.384.47	10.398.47	1.823.107.17	231.308.05	132.915.12	-	99.023.89	201.862.01	75.918.15	243.518.67	
			2019		7	4	1.754.130.29	248.500.15	1.456.909.76	-	11.461.40	11.461.40	1.674.688.89	222.107.07	114.816.11	-	106.171.29	222.107.07	114.816.11	231.939.05	
			2020		8	3	1.693.914.05	252.367.20	1.392.626.47	-	15.455.58	15.455.58	1.678.498.49	193.388.59	106.313.01	-	87.055.58	193.388.59	106.313.01	222.107.07	
11	MBG	Copropación MultiBG	2018		37	1	142.644.462.84	2.219.778.74	-	-	9.833.38	9.833.38	162.824.846.28	22.423.843.64	272.860.88	-	22.423.843.64	22.566.892.77	8.462.792.69		
			2019		38	2	144.867.044.94	254.262.03	-	-	13.939.62	13.939.62	144.851.106.32	26.045.791.38	227.535.34	-	28.045.791.38	25.818.258.04	22.423.843.64	22.423.843.64	
			2020		39	44	144.768.088.09	19.888.26	-	-	625.248.05	626.348.05	144.138.438.04	25.268.703.57	213.378.85	-	25.268.703.57	26.045.791.38	22.423.843.64	22.423.843.64	
12	TON	Holding Tonicop S.A.	2018		16	6	156.762.287.07	276.618.31	-	-	16.571.11	16.572.11	156.745.714.96	6.148.168.62	207.902.62	-	5.940.238.00	6.148.168.62	5.940.238.00	7.518.084.41	
			2019		17	6	164.406.992.28	2.299.124.11	-	-	88.889.50	88.889.50	164.520.302.78	7.519.022.30	211.978.94	-	7.311.604.81	7.311.604.81	6.148.168.62	6.148.168.62	
			2020		18	2	160.864.417.16	1.660.009.00	-	-	8.817.05	8.817.05	160.995.000.11	2.443.481.44	6.495.187.18	-	4.038.665.62	4.038.665.62	7.518.084.41	7.518.084.41	
13	ISC	Inesarcarios	2018		19	1	68.599.385.19	1.385.139.07	-	-	1.691.389.37	1.691.389.37	66.907.996.82	10.810.846.98	1.150.578.94	-	9.660.269.04	10.810.846.98	9.669.509.14	7.147.028.00	
			2019		20	2	69.639.944.46	2.325.698.34	-	-	1.464.641.11	1.464.641.11	66.176.303.20	12.064.899.49	794.533.98	-	11.260.325.61	12.064.899.49	11.260.325.61	10.810.846.98	
			2020		21	2	71.011.729.41	3.369.491.29	-	-	1.697.648.00	1.697.648.00	69.364.191.32	11.294.727.82	964.912.42	-	12.214.816.00	11.294.727.82	9.160.991.18	12.064.899.49	
14	BVQ	Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima	2018		49	38	6.775.696.89	4.078.723.32	1.173.775.25	284.441.73	711.791.78	381.147.1	6.063.866.11	3.303.004.48	2.891.624.17	-	611.440.31	3.303.004.48	2.891.624.17	3.261.793.40	
			2019		50	36	7.571.686.73	4.760.491.36	1.164.834.65	171.468.73	673.244.15	688.818.98	6.598.292.58	3.347.498.03	3.888.794.07	-	1.040.526.48	3.347.498.03	1.040.526.48	3.320.044.48	
			2020		51	31	7.956.235.27	5.381.112.74	1.122.655.81	203.402.68	1.149.681.75	846.668.62	6.805.553.52	3.551.251.69	2.238.509.23	-	1.508.662.34	3.551.251.69	1.137.933.93	3.347.498.03	
15	BVG	Bolsa de Valores de Guayaquil S.A.	2018		49	40	6.846.840.12	3.350.993.57	1.214.788.84	201.529.30	810.892.31	650.650.47	5.846.596.81	3.334.801.48	2.306.430.49	-	871.665.34	3.334.801.48	663.674.00	3.310.554.84	
			2019		50	38	6.778.270.28	3.359.648.17	1.295.731.89	487.592.78	831.077.59	601.342.13	5.847.152.69	3.456.146							

Figura A 2

Información financiera de compañías del sector industrial

N°	C	Empresa	período	Sector	Edad	N° de empleados	EEFF (dólares)										Ingreso año anterior			
							Total de Activos	Activos corrientes	Activos fijos	Activos intangibles	Total de Pasivo	Pasivos corrientes	Patrimonio	Ingreso actual	Gastos	Costo de bienes		Depreciación e intereses	Utilidad bruta	Utilidad neta
16	CNC	Compañía de Cervezas	2018		770	579,224,301.14	182,473,891.73	280,239,356.43	116,117,360.64	118,513,160.86	266,443,763.09	339,945,575.48	158,840,758.31	547,289,864.19	206,392,032.28	127,450,135.67	191,431,540.80	419,839,728.52	114,473,699.74	127,450,135.67
16	CNC	Nacional	2019		737	424,804,301.42	46,420,879.69	299,869,230.87	118,513,160.86	266,443,763.09	221,406,853.04	100,320,538.33	302,230,309.45	60,235,425.14	146,379,877.12	129,465,951.46	203,899,432.33	98,131,015.20	547,289,864.19	127,450,135.67
16	CNC	Nacional	2020		823	462,703,804.74	107,051,963.58	345,415,502.14	114,611,361.94	348,112,466.56	308,621,295.06	173,613,338.19	285,103,818.53	62,274,495.22	139,651,741.64	175,366,593.42	146,475,176.89	158,496,498.19	547,289,864.19	127,450,135.67
17	CRS	Cridasa	2018		226	17,988,425.00	30,784,885.22	24,434,566.20	989,901.62	21,486,461.56	17,866,711.44	50,521,963.44	61,305,369.46	4,201,785.12	3,554,632.34	42,051,785.12	19,225,674.34	10,024,745.76	54,786,496.46	10,024,745.76
17	CRS	Nacional	2019		227	69,755,562.21	28,024,562.58	34,869,444.64	753,354.14	20,329,206.06	19,964,833.04	48,416,356.69	57,468,158.23	3,486,621.53	40,240,707.57	19,407,180.61	17,427,180.61	8,966,277.12	61,305,496.46	10,024,745.76
17	CRS	Nacional	2020		223	70,722,199.19	30,696,303.38	23,731,812.42	644,286.41	17,236,344.53	13,959,084.44	63,186,964.66	32,629,689.40	3,388,470.73	38,656,666.64	9,846,775.18	13,944,026.78	6,546,098.78	61,305,496.46	10,024,745.76
18	ERE	Continental Tires Andina S.A.	2018		967	163,400,657.35	93,429,174.27	61,680,107.36	402,234.55	72,847,451.21	46,768,487.75	90,503,206.14	161,873,178.82	25,437,183.25	103,700,215.27	6,584,211.72	33,169,963.05	4,041,407.47	1,473,502,499.09	4,041,407.47
18	ERE	Nacional	2019		908	162,554,541.88	90,062,397.88	64,486,436.43	338,397.47	72,847,451.21	46,768,487.75	90,503,206.14	161,873,178.82	25,437,183.25	103,700,215.27	6,584,211.72	33,169,963.05	4,041,407.47	1,473,502,499.09	4,041,407.47
18	ERE	Nacional	2020		892	153,613,107.40	84,108,640.00	60,457,732.87	321,882.21	67,062,004.42	44,712,702.59	86,451,042.40	106,663,215.18	23,385,101.10	88,831,559.79	3,288,827.26	19,831,655.39	3,795,308.88	1,482,673,701.71	3,795,308.88
19	IND	Industrias Ales	2018		706	200,302,283.09	72,662,081.67	52,705,698.86	-	128,388,066.72	73,077,864.53	71,913,217.37	199,377,528.43	27,231,151.59	131,665,622.39	408,486.29	27,711,934.04	509,764.02	168,540,090.03	27,711,934.04
19	IND	Nacional	2019		831	193,514,553.02	85,249,330.76	42,957,419.49	-	125,875,448.85	62,467,294.88	64,621,108.17	142,118,368.67	26,124,315.71	121,929,321.33	140,000.89	26,289,327.34	134,238.01	159,337,528.43	134,238.01
19	IND	Nacional	2020		822	189,391,346.47	72,626,437.52	41,101,894.21	-	119,673,591.98	70,107,076.47	69,717,754.49	145,744,548.44	29,741,231.47	116,406,481.60	-403,164.63	23,398,066.84	-271,672.36	148,219,948.67	-271,672.36
20	SCI	Sociedad Agr. San Carlos	2018		804	368,380,001.00	97,780,804.00	246,149,973.00	-	138,563,222.00	88,844,301.00	229,816,778.00	135,106,266.00	44,933,160.00	112,745,378.00	-22,222,272.00	22,390,888.00	-20,392,626.00	162,638,520.00	22,390,888.00
20	SCI	Nacional	2019		1442	378,413,901.63	97,951,182.23	265,892,462.21	-	125,345,372.22	43,920,346.99	254,070,228.91	160,778,764.04	36,911,705.38	122,923,124.86	1,499,295.08	37,803,820.18	2,621,324.28	135,106,266.00	37,803,820.18
20	SCI	Nacional	2020		824	230,434,544.53	98,169,033.51	244,146,310.23	-	118,508,060.63	4,787,396.67	1,256,792,483.90	134,022,836.08	260,162.13	1,198,655,262.64	3,200.81	11,457,573.44	3,130,788.79	160,778,764.04	3,130,788.79
21	HLE	Holcim Ecuador	2018		22	694,641,803.97	88,371,393.96	441,245,051.49	-	213,315,528.42	197,214,055.23	391,326,265.26	434,998,659.57	41,920,489.59	248,561,217.37	17,285,305.29	186,438,442.20	102,527,116.69	445,797,848.58	102,527,116.69
21	HLE	Nacional	2019		23	572,309,987.84	84,277,001.73	434,817,777.27	-	225,467,080.03	217,230,309.08	347,413,902.83	387,146,807.87	26,467,799.83	210,941,254.56	13,936,361.43	176,223,703.41	113,797,430.47	434,998,659.57	113,797,430.47
21	HLE	Nacional	2020		24	736,544,525,429.02	61,570,009.66	406,895,785.52	-	146,001,056.52	137,347,289.09	399,434,372.50	312,449,493.77	24,964,367.41	-	102,129,691.04	139,261,411.43	85,901,986.42	387,146,807.87	85,901,986.42
22	MRZ	Meriza S.A	2018		17	4,956,942.44	1,808.55	79,929.63	-	1,132,374.04	1,355.29	3,824,628.40	313,197.2	-	-	15,886.76	30,827.22	-	1,422,442.29	30,827.22
22	MRZ	Nacional	2019		18	4,971,423.67	480.06	799,623	-	1,143,198.48	10,637.32	3,828,225.00	21,168.88	-	-	1,409.10	-43,825.08	34,607.04	1,422,442.29	34,607.04
22	MRZ	Nacional	2020		19	4,609,879.68	73,295.55	79,929.63	-	1,027,091.63	2,446.31	3,562,788.00	614,000.30	15,81.80	438,839.38	-453,869.88	-438,225.08	-344,097.04	21,168.88	34,607.04
23	ETC	El Tocal	2018		6	5,345,863.90	419.93	123,340.32	-	1,207,462.50	1,256.26	4,138,401.40	42,750.42	23,692.45	5,887.03	3,683.39	6,873.67	26,788.70	42,750.42	6,873.67
23	ETC	Nacional	2019		3	4,951,256.06	135,987.57	123,340.32	-	1,007,209.92	7,737.85	3,894,048.14	1,203.41	23,746.76	537,615.88	-569,799.23	-238,412.47	-424,355.26	42,750.42	6,873.67
23	ETC	Nacional	2020		2	5,086,629.65	5,819.80	110,887.46	-	1,229,172.14	2,713.28	4,467,466.91	86,449.49	4,539.20	4,677.69	81,529.20	-153,299.27	-102,638.73	42,750.42	6,873.67
24	RCG	Rio Congo	2018		3	5,594,140.30	466.81	110,887.46	-	1,252,561.40	24,962.75	4,341,578.90	32,522.48	24,966.32	4,511.54	3,062.62	28,010.94	1,915.83	86,468.40	28,010.94
24	RCG	Nacional	2019		3	3,539,336.43	1,709,613.23	110,887.46	-	666,716.93	240,077.77	2,846,590.24	1,623,032.24	23,292.89	3,831,743.86	-2,222,106.14	-1,878,968.40	32,426.40	86,468.40	32,426.40
24	RCG	Nacional	2020		14	4,728,334.76	394.03	119,287.02	-	1,005,275.51	20,332.74	3,465,729.26	54,747.28	25,143.09	3,186.49	51,560.84	-106,410.04	153,754.04	51,560.84	
25	REF	La Renana Forestal Reforest	2018		15	4,755,054.96	584.03	119,287.02	-	1,078,828.67	37,773.35	3,676,236.29	36,064.04	24,415.45	2,240.00	9,289.59	33,805.04	4,477.04	54,747.28	4,477.04
25	REF	Nacional	2019		16	4,446,889.55	138,360.40	119,287.02	-	1,078,828.67	37,773.35	3,676,236.29	36,064.04	24,415.45	2,240.00	9,289.59	33,805.04	4,477.04	54,747.28	4,477.04
25	REF	Nacional	2020		13	5,033,126.98	40,806.71	216,892.97	-	1,104,518.58	20,898.05	3,928,600.40	166,675.03	25,776.29	28,388.49	-41,518.57	138,297.40	47,342.75	54,747.28	47,342.75
26	BKC	Cerro Verde Forestal Biforest	2018		14	5,012,606.66	1,305.12	216,876.14	-	1,106,556.61	19,803.86	3,906,050.05	20,947.07	24,632.52	-	996.16	20,947.07	1,428.68	166,675.03	20,947.07
26	BKC	Nacional	2019		13	4,586,346.65	113,320.50	216,876.14	-	1,106,556.61	19,803.86	3,906,050.05	20,947.07	24,632.52	-	996.16	20,947.07	1,428.68	166,675.03	20,947.07
26	BKC	Nacional	2020		12	5,257,581.59	2,886.61	213,139.86	-	1,136,308.58	3,295.47	4,121,291.01	60,787.61	38,179.04	30,677.61	-118,734.44	275,555.42	74,602.62	166,675.03	74,602.62
27	HFT	Homoforest S.A.	2018		12	5,285,627.80	306.16	213,139.86	-	1,137,133.17	1,216.59	4,128,694.63	39,277.08	24,672.53	1,545,259.29	69,706.65	70,627.60	60,787.61	166,675.03	70,627.60
27	HFT	Nacional	2019		12	5,055,055.07	201,869.62	213,139.86	-	1,137,133.17	1,216.59	4,128,694.63	39,277.08	24,672.53	1,545,259.29	69,706.65	70,627.60	60,787.61	166,675.03	70,627.60
27	HFT	Nacional	2020		12	4,702,228.08	21,956.22	180,389.84	-	1,027,860.50	8,896.96	3,674,367.58	47,747.31	23,945.77	41,747.31	-108,714.92	159,314.96	159,314.96	159,314.96	159,314.96
28	STS	Forestal S.A. (Strongforest)	2018		13	4,739,209.29	26,307.05	180,389.84	-	1,034,015.45	8,604.31	3,705,193.84	7,269.32	24,670.01	12,475.99	30,701.32	60,208.33	30,826.26	47,747.31	30,826.26
28	STS	Nacional	2019		14	4,386,802,896.64	86,467.77	180,389.84	-	911,222.63	81,611.00	3,465,571.75	14,769.66	22,119.69	487,208.66	-472,466.26	-370,846.26	62,884.32	47,747.31	62,884.32
28	STS	Nacional	2020		2	4,333,964.27	3,625.96	277,628.96	-	896,397.52	3,371.95	3,476,575.35	65,833.00	23,720.07	20,666.35	21,515.18	45,367.25	-89,039.33	117,647.12	45,367.25
29	PAT	Forestal S.A. (Pathforest)	2018		12	4,300,653.66	380.84	277,628.96	-	903,269.43	29,868.86	3								

Figura A 3

Información financiera de compañías del sector servicios

Nº	C	Empresa	periodo	Sector	Edad	Nº de empleados	EFF (diciembre)												
							Total de Activos	Activos corrientes	Activos fijos	Activos intangibles	Total de Pasivo	Pasivos corrientes	Patrimonio	Ingresos actual	Gastos	Costo de bienes	Ganancias antes de intereses e impuestos	Utilidad bruta	Utilidad neta
49	CPF	Cepsa S.A.	2018	60	289		41.550.887,09	30.241.897,81	9.970.125,33	-	22.420.834,90	14.058.950,29	19.130.032,19	48.225.241,02	12.177.294,05	35.632.242,06	353.349,17	12.992.998,96	36.008,12
			2019	61	218		40.474.001,74	29.088.499,94	9.303.261,37	-	22.077.691,66	16.967.694,23	18.396.310,08	44.588.879,45	12.278.594,78	33.436.346,11	-674.368,39	11.452.531,34	-613.241,23
			2020	62	213		31.682.178,79	23.326.195,56	5.768.658,45	-	15.827.630,19	11.648.448,20	15.854.548,60	29.023.931,41	11.896,68	21.255.953,21	-2.656.081,51	7.798.368,20	2.328.168,12
50	CNA	Concilia	2018	39	919		84.702.198,00	16.814.283,00	53.332.621,00	893,00	33.141.793,00	15.630.284,00	51.560.415,00	67.162.722,00	41.364.086,00	19.333.114,00	5.555.932,00	47.829.638,00	3.624.343,00
			2019	40	820		87.737.714,00	15.303.359,00	55.985.497,00	32.761,00	34.555.666,00	18.644.905,00	53.182.048,00	64.611.632,00	40.841.128,00	19.877.476,00	5.809.098,00	44.734.154,00	3.818.798,00
			2020	41	813		91.902.579,00	28.517.921,00	47.393.677,00	42.066,00	38.499.945,00	17.618.292,00	53.402.634,00	57.346.766,00	38.186.474,00	18.208.799,00	1.545.622,00	39.137.967,00	1.078.948,00
51	HCD	Hotel Colón	2018	27	375		41.141.146,70	6.780.812,50	122.552.529,58	305.717,05	5.617.343,65	3.971.230,65	35.523.805,00	20.322.325,30	8.210.753,48	4.110.408,43	2.176.704,77	10.369.538,52	2.176.165,02
			2019	28	325		40.871.691,20	3.127.120,33	110.372.820,00	162.463,88	5.956.295,23	4.180.819,36	34.915.386,00	11.876.457,00	14.701.099,60	3.721.198,67	1.439.146,36	16.394.213,03	1.693.113,37
			2020	29	324		36.261.210,10	1.674.611,95	115.607.874,03	34.586.598,10	5.123.868,42	2.850.515,70	31.137.341,60	5.982.521,19	897.929,21	1.053.243,50	665.498,60	-5.824.612,00	-315.126.710,00
52	SLU	Corporación Favorita C.A.	2018	61	18127		1.665.738.006,45	589.330.817,53	530.302.619,12	233.988.778,68	392.311.483,60	318.415.974,37	1.293.426.522,85	2.089.984.173,45	313.907.543,75	1.538.880.690,21	201.616.548,57	551.103.483,24	154.011.840,43
			2019	62	21923		2.051.462.083,01	647.041.354,64	558.798.418,16	211.741.671,19	662.142.902,53	547.375.462,40	1.389.319.180,48	2.103.828.360,01	338.027.829,83	1.531.129.176,37	200.273.470,25	572.699.191,64	155.764.232,67
			2020	63	10758		2.121.860.458,59	712.903.728,96	737.751.589,78	40.475.597,35	638.887.322,93	317.887.592,69	1.482.973.135,66	2.170.602.774,93	367.430.020,30	1.582.974.634,32	187.168.402,31	587.628.140,61	147.489.234,25
53	BRI	Bikapital	2018	2	1		12.009.295,01	962.036,65	11.047.258,36	-	144.356,04	90.405,36	11.864.938,97	969.768,62	102.530,53	-	867.238,09	969.768,62	676.445,04
			2019	3	2		12.017.574,17	964.037,71	-	-	103.124,61	54.927,61	11.914.845,56	958.747,70	113.964,49	-	844.783,21	958.747,70	658.711,13
			2020	4	2		12.112.932,11	1.083.245,62	-	-	122.932,21	76.903,21	11.990.899,90	697.898,48	119.556,75	-	668.890,36	697.898,48	668.890,36
54	HTA	Compañía de economía mixta hotelera y turística Ambato	2018	39	3		144.346,22	761.715,62	2.676.154,48	-	35.437,02	17.301,06	3.483.198,56	283.056,10	138.709,88	144.346,22	328.056,10	107.552,66	
			2019	40	4		4.514.931,53	854.000,41	3.660.931,12	-	22.588,10	4.416,14	4.482.343,43	4.482.343,43	235.662,19	-	29.724,48	265.404,67	14.724,42
			2020	41	3		4.540.088,01	987.981,92	3.552.106,09	-	203.150,23	17.294,09	4.338.937,78	280.553,47	218.225,06	-	62.328,41	280.553,47	51.558,72
55	BBP	BEVERAGE BRAND & PATENTS COMPANY BBPC S.A.	2018	0	0		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
			2019	0	1		137.791.434,97	130.411.084,01	7.474.712,42	-	28.674.377,13	28.660.240,13	108.117.057,84	123.039.920,06	-	-	-	-	-
2020	1	1		93.331.712,07	86.347.085,22	6.980.067,35	-	27.560.123,08	13.995.075,10	65.771.588,89	64.738.448,09	4.332.455,80	-	-	60.408.063,29	64.738.448,09	45.303.512,47		

Nota. Información que se obtuvo de SUPERCIAS (2021). La figura muestra información financiera de las compañías del sector servicios de 2018 a 2020.

Apéndice B. Base depurada

Figura B 1

Información financiera de las compañías que cotizan en la BVQ

Nº	C	Empresa	Periodo	Sector	Edad	Nº de empleados	EFF (diciembre)														
							Total de Activos	Activos corrientes	Activos fijos	Activos intangibles	Total de Pasivo	Pasivos corrientes	Patrimonio	Ingresos actual	Gastos	Costo de bienes	Ganancias antes de intereses e impuestos	Utilidad bruta	Utilidad neta	Ingreso año anterior	Q TOBIS
1	AMD	2018-02-28	2018	43	155		202.984,26	20.828,62	6.224,68	-	180.762,13	72.517,59	22.222,13	21.282,63	10.448,05	14.856,63	441,90	13.276,20	195,16	19.230,58	0,91
			2019	44	133		216.602,20	26.572,41	6.159,29	-	193.669,55	84.194,23	22.832,65	26.435,85	9.104,39	10.913,69	705,80	12.384,01	451,41	21.282,63	0,90
			2020	45	100		241.320,88	49.233,84	8.596	15.991,41	217.244,78	2.732,66	24.076,09	24.201,03	7.713,52	240.720,94	10.495,52	204,61	26.435,85	0,88	
2	BLD	Banco Boliviano	2018	39	1489		3.348.264,29	727.999,43	44.277,78	-	3.040.149,05	698.820,29	308.115,24	259.832,83	119.492,83	178.164,58	63.778,61	191.945,68	431.485,35	224.364,40	0,74
			2019	40	1540		3.599.598,95	757.071,52	45.724,27	-	3.256.522,07	741.740,74	341.438,89	301.191,37	129.054,68	217.736,64	70.441,91	209.754,44	44.637,80	256.632,83	0,64
			2020	41	1510		4.091.948,91	1.088.324,33	46.772	137.428,69	3.643.444,10	15.655,71	358.897,91	387.997,34	139.369,06	278.880,00	203.969,90	29.719,44	301.191,37	1.693.113,37	0,60
3	GYL	Banco de Guayaquil	2018	95	2891		4.331.822,84	891.823,34	135.234,82	-	3.940.422,26	891.953,62	491.110,79	475.276,21	203.379,91	109.021,32	388.344,46	49.372,34	420.038,64	0,08	
			2019	96	2894		5.077.367,68	932.001,23	130.844,27	-	4.538.511,42	963.835,78	538.856,26	536.793,62	207.339,86	141.111,85	128.159,78	388.312,78	80.133,40	475.276,21	0,69
			2020	97	2836		5.781.258,69	1.004.165,42	127.337,33	282.440,49	5.225.962,72	32.308,14	535.396,97	605.948,73	203.882,97	42.904,00	384.675,79	33.290,27	536.793,62	0,88	
4	PCD	Banco Pichincha	2018	112	5153		10.664.470,22	1.710.944,09	182.448,69	-	8.499.995,49	1.481.483,44	1.164.474,73	1.244.818,89	604.154,33	857.709,24	204.906,58	901.740,90	119.748,88	1.244.818,88	0,82
			2019	113	5170		11.437.419,48	1.572.778,02	177.052,41	-	10.175.966,77	1.820.351,56	1.261.452,71	1.348.267,14	673.584,21	1.935.992,69	195.086,78	982.303,26	130.613,46	1.546.959,69	0,65
			2020	114	5113		12.614.719,50	2.836.252,62	193.585,31	995.103,17	11.349.046,16	60.169,41	1.295.373,34	1.302.972,68	594.886,96	594.886,96	73.636,80	884.223,13	50.674,82	1.346.297,14	0,84
5	PRE	Prehubicon	2018	40	3425		4.780.399,67	918.346,39	57.891,40	-	4.348.340,40	918.916,09	418.031,27	421.903,04	197.654,26	203.645,58	98.821,63	305.482,29	58.517,01	353.723,47	0,56
			2019	41	3445		5.171.528,98	958.644,81	66.305,53	-	4.709.466,83	1.016.181,10	481.941,05	513.280,13	221.917,46	354.501,16	99.524,57	349.263,86	61.141,01	439.803,04	0,55
			2020	42	2370		5.153.365,74	1.215.002,41	64.043,03	-	5.089.334,52	33.162,20	444.891,21	493.041,15	203.266,58	37.489,20	331.539,19	201.537,77	513.280,13	0,53	
6	SLA	Banco Solidario	2018	22	1388		781.940,78	87.175,14	9.502,87	-	648.214,81	236.901,97	154.485,68	66.953,72	114.814,94	25.521,74	110.591,41	15.018,96	148.553,75	0,58	
			2019	23	1456		815.088,55	78.286,29	9.778,27	-	665.300,79	217.508,19	149.787,96	160.953,51	68.624,94	102.736,56	28.282,35	112.978,95	17.807,00	154.485,68	0,62
			2020	24	1456		782.835,18	95.359,05	8.468,40	8.888,10	611.717,00	6.747,94	151.118,18	145.710,58	60.979,31	61.979,31	1.636.574,69	96.714,86	1.426,00	160.953,51	0,46
7	CNC	Compañía de Cervezas Nacionales	2018	97	770		579.224.301,14	162.473.891,73	289.239.550,43	116.117.380,64	385.363.542,88	238.845.578,48	193.846.758,21	547.289.894,19	205.302.020,29	107.450.126,67	181.439.51,90	419.639.720,51	114.473.599,74	127.465.116,07	9,51
			2019	98	737		424.694.301,42	146.428.979,87	259.899.230,67	118.512.193,86	284.483.769,09	221.468.693,04	160.230.538,33	300.238.300,45	60.256.426,14	146.307.881,12	128.495.148,90	203.659.432,33	98.110.915,29	547.289.894,19	1,00
			2020	99	803		465.730.804,74	107.051.963,58	243.415.902,14	114.671.383,94	348.115.488,55	336.587.248,95	117.618.139,19	285.128.918,53	62.274.626,94	139.651.741,64	75.382.695,50	145.47			

Apéndice C. STATA

Figura C 1

Cálculos sobre las variables de estudio para el sector bancario

Nº	C	Empresa	Periodo	Indicador de estrategia financiera						Indicadores de competitividad			Q-TOBIN
				Corto plazo			Largo plazo			Inversión en I+D	mercado		
				LIQ	FIN	SOL	ROE	EN	RU		Edad	Crecimiento	
1	AMD	Amazonas Banco	2018	0,29	8,13	1,12	0,01	0,89	0,04	-	3,76	0,14	0,91
			2019	0,32	8,45	1,12	0,02	0,89	0,01	-	3,78	0,19	0,90
			2020	0,51	9,02	1,11	0,01	0,90	0,03	0,06	3,81	-0,09	0,88
2	BLD	Banco Bolivariano	2018	1,04	9,87	1,10	0,13	0,91	0,02	-	3,66	0,12	0,74
			2019	1,02	9,54	1,10	0,13	0,91	0,02	-	3,69	0,15	0,64
			2020	1,22	10,17	1,10	0,08	0,91	0,03	0,03	3,71	0,02	0,66
3	GYL	Banco de Guayaquil	2018	1,11	7,82	1,13	0,12	0,89	0,02	-	4,55	0,12	0,08
			2019	0,97	8,42	1,12	0,15	0,89	0,02	-	4,56	0,11	0,68
			2020	0,83	9,76	1,10	0,06	0,91	0,06	0,05	4,57	0,11	0,70
4	PCD	Banco Pichincha	2018	1,15	8,16	1,12	0,10	0,89	0,01	-	4,72	0,08	0,62
			2019	0,84	8,07	1,12	0,10	0,89	0,01	-	4,73	0,08	0,85
			2020	1,40	8,97	1,11	0,04	0,90	0,02	0,08	4,74	-0,04	0,84
5	PRE	Produbanco	2018	1,00	10,36	1,10	0,14	0,91	0,00	-	3,69	0,18	0,56
			2019	0,94	10,20	1,10	0,13	0,91	0,00	-	3,71	0,16	0,55
			2020	1,04	11,42	1,09	0,05	0,92	0,01	-	3,74	-0,04	0,53
6	SLA	Banco Solidario	2018	0,37	4,89	1,20	0,11	0,83	0,01	-	3,09	0,04	0,56
			2019	0,36	4,44	1,23	0,12	0,82	0,00	-	3,14	0,04	-
			2020	0,45	4,05	1,25	0,01	0,80	0,06	0,01	3,18	-0,10	0,46

Nota. Investigación directa, en la que se muestra el respectivo cálculo realizado a partir de la información financiera de la base depurada.

Figura C 2

Cálculos sobre las variables de estudio para el sector industrial

Nº	C	Empresa	Periodo	Indicador de estrategia financiera						Indicadores de competitividad			Q-TOBIN
				Corto plazo			Largo plazo			Inversión en I+D	supervivencia y Experiencia mercad		
				CT	FIN	CC	ROE	EN	RU		Edad	Crecimiento	
7	CNC	Compañía de Cervezas Nacionales	2018	-157.471.683,75	1,99	121,70	0,59	0,67	0,00	0,20	4,57	0,77	9,51
			2019	-174.985.973,35	1,65	48,38	0,61	0,62	0,00	0,28	4,58	-0,56	-
			2020	-201.515.582,37	2,96	137,04	0,46	0,75	1,01	0,25	4,60	1,00	14,25
8	HLE	Holcim Ecuador	2018	-108.842.661,27	0,55	74,15	0,26	0,35	-	-	3,09	-0,02	3,06
			2019	-152.961.800,35	0,65	60,60	0,33	0,39	-	-	3,14	-0,12	-
			2020	-75.777.214,03	0,36	71,93	0,22	0,27	0,56	-	3,18	-0,24	2,82
9	DOL	Dolmen	2018	4.096.353,69	0,44	501,80	0,12	0,30	-	-	3,71	0,35	1,48
			2019	4.148.227,19	0,48	578,06	0,00	0,32	-	0,00	3,74	-0,16	-
			2020	4.530.697,28	0,45	685,03	0,00	0,31	-	-	3,76	-0,20	1,48
10	SNF	Artes Gráficas Senefelder C.A.	2018	940.301,70	3,62	207,13	0,04	0,78	-	-	4,37	0,01	2,03
			2019	4.663.803,28	2,65	649,85	0,00	0,73	-	-	4,38	-2,55	-
			2020	339.426,10	3,03	252,28	0,01	0,75	-	-	4,39	0,65	1,50
11	ICM	Ingenio Azucarero del Norte	2018	5.349.106,00	0,35	117,63	0,03	0,26	-	-	3,47	0,02	0,78
			2019	5.940.000,00	0,37	118,45	0,01	0,27	0,49	-	3,50	0,07	-
			2020	6.408.069,00	0,40	148,83	0,00	0,29	126,90	-	3,53	-0,09	1,15

Nota. Investigación directa, en la que se muestra el respectivo cálculo realizado a partir de la información financiera de la base depurada.

Figura C 3

Cálculos sobre las variables de estudio para el sector servicios

Nº	C	Empresa	Periodo	Indicador de estrategia financiera						Indicadores de competitividad			
				Corto plazo			Largo plazo			Supervivencia y Experiencia mercado			Q-TOBIN
				CT	FIN	CC	ROE	EN	RU	Inversión en I+D	Edad	Crecimiento	
12	CNA	Conclina	2018	1.184.019,00	0,64	91,38	0,07	0,39	-	0,00	3,66	0,08	2,31
			2019	-3.341.546,00	0,65	86,45	0,07	0,39	0,01	0,00	3,69	-0,04	-
			2020	10.899.629,00	0,72	181,51	0,02	0,42	0,04	0,00	3,71	-0,13	0,43
13	SLU	Corporación Favorita C.A.	2018	270.914.843,16	0,30	102,92	0,12	0,23	-	0,14	4,11	0,07	1,28
			2019	99.665.892,24	0,48	112,26	0,11	0,32	0,22	0,10	4,13	0,01	1,08
			2020	395.116.136,27	0,43	119,88	0,10	0,30	0,04	0,02	4,14	0,03	1,01
14	HTA	Compañía de economía mixta hotelera y turística Ambato	2018	744.414,56	0,01	982,23	0,03	0,25	-	-	3,66	-0,06	-
			2019	849.584,27	0,01	69,39	0,00	0,01	0,02	-	3,69	0,94	-
			2020	970.687,83	0,05	1.285,36	0,01	0,04	-	-	3,71	0,05	-

Nota. Investigación directa, en la que se muestra la figura muestra el respectivo cálculo realizado a partir de la información financiera de la base depurada.