



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y FINANZAS

**“Estructura de capital y rentabilidad aplicado en el sector
de las Pymes” con enfoque al sector servicios Ecuador
año 2019 - 2020**

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de:

INGENIERO EN ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y FINANZAS

Autor: Vera Rivera, Leonardo Valentín

Directora: Rojas Toledo, Dolores María

MANTA

2024



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NC-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>

2024

Aprobación del director del trabajo de titulación

Loja, 28 de octubre del 2024

Magister.

Viviana Del Cisne Espinoza Loayza.

Director de la Tecnología Superior en Administración en Banca y Finanzas

Ciudad.-

De mi consideración:

Me permito comunicar que, en calidad de director del presente Trabajo de Integración Curricular denominado: Estructura de capital y rentabilidad aplicado en el Sector de las Pymes con enfoque al sector servicios Ecuador año 2019 – 2020 realizado por Leonardo Valentín Vera Rivera 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,

Director: Dolores María Rojas Toledo

C.I.: 1104072655

Correo electrónico: dmrojas10@utpl.edu.ec

Declaración de autoría y cesión de derechos

Yo, Leonardo Valentín Vera Rivera, declaro y acepto en forma expresa lo siguiente:

Ser autor (a) del Trabajo de Integración Curricular denominado: “Estructura de capital y rentabilidad aplicado en el Sector de las Pymes”, de la Tecnología Superior en Administración en Banca y Finanzas, específicamente de los contenidos comprendidos en: Capítulo uno. Este capítulo se denomina análisis del entorno y la industria: en él se conceptualizan los siguientes puntos: entorno de las empresas en el Ecuador, las empresas societarias en el Ecuador, distribución geográfica de las empresas en el Ecuador, caracterización de las empresas societarias en el Ecuador, tipos de fuentes de financiamiento de las PYMES en el Ecuador, instituciones que financian las PYMES en el Ecuador, organismos que controlan a las empresas en el Ecuador, componentes de las PYMES en el Ecuador y las estrategias financieras de las PYMES, Capítulo dos: hace referencia a la contextualización, este capítulo se denomina Revisión de literatura, en donde se detalla los antecedentes sobre la estructura de capital de las PYMES en el Ecuador, la estructura de capital, el apalancamiento, los diferentes tipos de mercados: mercados perfectos, mercados imperfectos, el rendimiento, los tipos de rentabilidad empresarial, las razones de rentabilidad, así mismo se menciona la Clasificación Industrial Internacional Uniforme, CIIU de la categoría “H” transporte y almacenamiento, se hace referencia a las técnicas financieras para medir la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas, análisis de índices financieros e indicadores de rentabilidad, análisis de índices financieros, análisis de indicadores de rentabilidad. Capítulo tres. En este capítulo se desarrolla la Metodología: en donde vamos a encontrar detallado el tipo de investigación, método de investigación, diseño de la investigación, población/muestra, técnicas e instrumentos de recolección de datos, técnicas de procesamiento de datos. El Capítulo cuatro. trata sobre los Resultados y discusión: en donde vamos a encontrar el análisis de la estructura de capital y el rendimiento. Finalmente, encontraremos las

conclusiones, recomendaciones, referencias y apéndice, siendo Mg. Dolores María Rojas Toledo, 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 con 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: Leonardo Valentín Vera Rivera

C.I.:1311099483

Correo electrónico: verariveraleonardovalentin@gmail.com

Dedicatoria

El presente trabajo de investigación se lo dedico a Dios y a la Virgen, por ser mi guía y protección en este proceso de aprendizaje. De manera especial se lo dedico a mis familiares y amigos, por el apoyo incondicional brindado.

Leonardo Valentín Vera Rivera

Agradecimiento

A la Universidad Técnica Particular de Loja, en especial a la titulación de Banca y Finanzas y sus docentes, a mi directora de tesis Mg. Dolores María Rojas Toledo, por el apoyo brindado en el desarrollo de este trabajo de titulación

Mi más sincero agradecimiento a mi padre Roque, a mis sobrinos Kevin, Daniela y Kenny, y en general a todos quienes de una u otra manera formaron parte de este camino, a los ingenieros Tania Castillo y Fernando Ortiz, por brindarme apoyo incondicional en todo este proceso.

Índice de contenido

Aprobación del director del trabajo de titulación		II
Declaración de autoría y cesión de derechos		IV
Dedicatoria		VII
Agradecimiento		VIII
Abstract		2
Capítulo uno		6
1.1 <i>Análisis del entorno y la industria de las empresas societarias en el Ecuador.</i>		
.....		6
1.2 <i>La empresa</i>		19
1.2.1 <i>Clasificación de Las empresas en Ecuador</i>.....		20
1.2.2 <i>Distribución de las empresas societarias en Ecuador</i>.....		23
1.2.3 <i>Caracterización de las empresas societarias en Ecuador</i>.....		28
1.3 <i>Clasificación Industrial Internacional Uniforme</i>		29
1.3.1 <i>Estructura general de la CIU a nivel de la sección H, transporte y</i>		
<i>almacenamiento</i>		31
1.3.2 <i>Organismos que controlan a las empresas en el Ecuador</i>.....		34
1.3.3 <i>Instituciones que financian las PYMES en el Ecuador</i>.....		34
1.3.4 <i>Componentes de las PYMES en el Ecuador</i>		36
1.3.5 <i>Las estrategias financieras de las PYMES</i>.....		37
2 <i>Capítulo dos</i>.....		39
2.1 <i>Teorías que fundamentan la investigación</i>		39
2.1.1 <i>Teoría del Trade Off o de equilibrio de la Estructura de Capital</i>		39

2.1.2	<i>Teoría de Jerarquía de Preferencias (Pecking Order)</i>	39
2.1.1	<i>Importancia de las PYMES en la Economía</i>	42
2.1.2	<i>Estructura de capital</i>	44
2.1.3	<i>Rentabilidad</i>	46
2.1.4	<i>Gestión Financiera en PYMES</i>	47
2.2	Ratios Financieros	49
2.2.1	<i>Ratios de Liquidez</i>	49
2.2.2	<i>Ratios de Rentabilidad</i>	50
2.2.3	<i>Ratios de endeudamiento</i>	51
2.3	Resultados de investigaciones	53
3	Capítulo tres	56
3.1	Tipo de investigación	56
3.2	Método de investigación	56
3.3	Diseño de la investigación	56
3.4	Población/muestra	57
3.5	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	60
4	Capítulo cuatro	61
4.1	Análisis de Resultados	61
4.2	Discusión de los resultados	68
	Conclusiones	72
	Recomendaciones	74
	Referencias Bibliográficas	75

Apéndice	86
Apéndice 1	86
Apéndice 2	88

Índice de Tablas

Tabla 1 Tasa de Crecimiento del PIB de Ecuador (2017-2023)	7
Tabla 2 Tasa de desempleo en Ecuador y tasa de crecimiento del PIB (2017-2023)	9
Tabla 3 Tasa de empleo adecuado en Ecuador y tasa de crecimiento del PIB (2017-2023)	11
Tabla 4 Balanza comercial y tasa de crecimiento del PIB 2017-2023	13
Tabla 5 Tasa de Empleo no remunerado	15
Tabla 6 Índice de precios al consumidor 2018-2024	17
Tabla 7 Clasificación de las empresas según el sector	21
Tabla 8 Clasificación de la empresa según su tipo	22
Tabla 9 Clasificación de la empresa según su forma jurídica	23
Tabla 10 Clasificación según CIIU	30
Tabla 11 Clasificación sector terciario CIIU	31
Tabla 12 Clasificación sector H CIIU	32
Tabla 13 Tipo de Crédito	35
Tabla 14 Componentes de las PYMES en el Ecuador	37
Tabla 15 Estrategias financieras	38
Tabla 16 Características de las PYMES	41
Tabla 17 Estructura de capital	44

Tabla 18 Tipo de Rentabilidad.....	46
Tabla 19 Funciones Clave de la Gestión Financiera en PYMES	47
Tabla 20 Particularidades de la Gestión Financiera en PYMES.....	48
Tabla 21 Indicadores de las variables	58
Tabla 22 Interpretación de la correlación	59
Tabla 23 Indicadores de capital y rentabilidad del sector H 2019	61
Tabla 24 Indicadores de capital y rentabilidad del sector H 2020	63
Tabla 25 Estadísticos descriptivos.....	64
Tabla 26 Análisis de Correlación	66

Índice de figuras

Figura 1 Tasa de Crecimiento del PIB de Ecuador (2017-2023)	8
Figura 2 <i>Tasa de desempleo en Ecuador y tasa de crecimiento del PIB (2017-2023)</i> ...10	
Figura 3 Tasa de Empleo adecuado en Ecuador y tasa de crecimiento del PIB (2017-2023)	12
Figura 4 Tasa de Empleo no remunerado	15
Figura 5 Índice de precios al consumidor 2018-2024	17
Figura 6 <i>Empresas por sectores a nivel del Ecuador año 2019-2020</i>	24
Figura 7 Mapa del Ecuador	25
Figura 8 <i>Empresas por regiones y sector a nivel del Ecuador, año 2019-2020</i>	26
Figura 9 <i>Empresas por tamaño a nivel del Ecuador año 2019 – 2020</i>	27
Figura 10 <i>Caracterización de empresas del Ecuador año 2019 – 2020</i>	28
Figura 11 <i>Pymes a nivel de sector, transporte y almacenamiento años 2019 – 2020</i> .32	
Figura 12 PYMES por tamaño a nivel de región del sector H transporte y almacenamiento	33

Resumen

La estructura de capital es fundamental para el crecimiento y la estabilidad de una empresa, ya que tiene un impacto significativo en su capacidad para generar valor y mantener la sostenibilidad a largo plazo. El objetivo de este estudio es investigar cómo se relacionaron la rentabilidad y la estructura de capital en las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector de transporte y almacenamiento en Ecuador durante los años 2019 y 2020. Se utilizaron datos financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para evaluar cómo los factores determinantes de la estructura de capital afectan la rentabilidad económica y financiera de estas empresas. Para proporcionar un contexto adecuado, el análisis incluyó una revisión exhaustiva del entorno y la industria de las PYMES en Ecuador. Los hallazgos muestran que los indicadores de rentabilidad como el margen de utilidad neta y el ROA se ven directamente afectados por la gestión del capital de trabajo y otros elementos de la estructura de capital. El estudio destaca la importancia de una gestión financiera efectiva para mejorar la sostenibilidad y la competitividad de las pequeñas y medianas empresas, especialmente en un entorno económico difícil. Las conclusiones indican que, para mejorar la rentabilidad, se debe optimizar la estructura de capital y explorar estrategias financieras efectivas. Este análisis puede ayudar a las PYMES a tomar decisiones financieras y adaptarse a un entorno empresarial cambiante.

Palabras claves: Estructura de capital, rentabilidad, PYMES, ROA.

Abstract

Capital structure is fundamental to a company's growth and stability, as it significantly impacts its ability to generate value and maintain long-term sustainability. The objective of this study is to investigate how profitability and capital structure were related in Small and Medium Enterprises (SMEs) in the transportation and storage sector in Ecuador during the years 2019 and 2020. Financial data from the Superintendencia of Companies, Securities, and Insurance were used to assess how the determining factors of capital structure affect the economic and financial profitability of these companies. To provide appropriate context, the analysis included a comprehensive review of the SME environment and industry in Ecuador. The findings show that profitability indicators such as the net profit margin and ROA are directly affected by the management of working capital and other elements of capital structure. The study highlights the importance of effective financial management in enhancing the sustainability and competitiveness of small and medium-sized enterprises, especially in a challenging economic environment. The conclusions indicate that, to improve profitability, capital structure must be optimized, and effective financial strategies must be explored. This analysis can assist SMEs in making financial decisions and adapting to a changing business environment.

Key words: Capital structure, profitability, PYSMEs, ROA.

Introducción

La estructura de capital de una empresa es un componente crucial en el ámbito empresarial que influye de manera significativa en la capacidad de una empresa para generar valor y asegurar su sostenibilidad a largo plazo (Haro, 2021). Es fundamental que las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) gestionen adecuadamente esta estructura, ya que juegan un papel importante en el crecimiento económico de los países, especialmente en sectores importantes como los de servicios. Este sector, famoso por su dinamismo y capacidad para generar empleo, enfrenta desafíos únicos relacionados con la gestión del capital y la rentabilidad (Salazar et al., 2019).

Toda empresa, sin importar su tamaño, debe realizar un análisis de la estructura de su capital y rentabilidad, especialmente en el caso de las pequeñas empresas del sector servicios. En este caso, dentro del sector H, que corresponde al transporte y almacenamiento, este análisis permite identificar y comprender las condiciones específicas en las que opera la empresa. El objetivo es obtener una comprensión precisa de las características y dificultades que enfrenta la unidad empresarial en su entorno específico. La estructura de capital, que se calcula mediante la relación entre los recursos propios y ajenos que una empresa utiliza en sus procesos para generar valor, es un componente crucial en la toma de decisiones financieras (Balseca, 2020).

El presente estudio se enfoca en el análisis de la relación entre la estructura de capital y la rentabilidad en las Pymes del sector servicios en Ecuador, específicamente en el sector H, correspondiente a transporte y almacenamiento, durante los años 2019 y 2020. Utilizando datos registrados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se examinan los factores determinantes que influyen en la estructura de capital de estas empresas y cómo estos factores impactan su rentabilidad económica y financiera.

El análisis busca proporcionar una comprensión profunda de las estrategias financieras empleadas por las Pymes en este sector, así como de las condiciones específicas que afectan su desempeño en un período económico marcado por retos significativos, como la pandemia de COVID-19. Este estudio pretende ofrecer insights valiosos para la toma de decisiones en la gestión financiera de las Pymes, con el fin de mejorar su competitividad y capacidad de adaptación en un entorno empresarial en constante cambio.

En el Capítulo uno, se llevó a cabo un análisis exhaustivo del entorno y la industria de las empresas societarias en Ecuador. Este análisis incluyó la distribución geográfica de las empresas, su caracterización, los tipos de fuentes de financiamiento disponibles para las PYMES, así como las instituciones que las financian y los organismos que las regulan. Además, se examinó la composición de las PYMES y las estrategias financieras que emplean para mantenerse competitivas en un entorno dinámico y desafiante.

El Capítulo dos se centró en la contextualización teórica, proporcionando una revisión de la literatura relevante. Se detallaron los antecedentes relacionados con la estructura de capital de las PYMES en Ecuador y a nivel mundial, destacando su papel en el desarrollo financiero. Este capítulo exploró cómo estas empresas, a pesar de ser pequeñas o medianas, contribuyen significativamente al crecimiento económico y la generación de empleo. Dado su carácter flexible y su capacidad para adaptarse a los cambios, las PYMES son reconocidas como el motor del desarrollo económico en muchos países.

En el Capítulo tres, se desarrolló la metodología del estudio, especificando el tipo de investigación, el método empleado, el diseño de la investigación, así como la población y muestra analizadas. También se describieron en detalle las técnicas e instrumentos utilizados para la recolección y procesamiento de datos, asegurando la rigurosidad del análisis y la validez de los resultados obtenidos.

El Capítulo cuatro abordó los resultados y la discusión, donde se analizó en profundidad la estructura de capital y el rendimiento de las PYMES. Este capítulo culmina con la presentación de las conclusiones, recomendaciones, y referencias bibliográficas, así como el apéndice que complementa la investigación con datos adicionales y relevantes.

Capítulo uno

1.1 Análisis del entorno y la industria de las empresas societarias en el Ecuador.

Para iniciar el desarrollo de esta investigación, es esencial definir el concepto de entorno empresarial. Una empresa, sin importar su tamaño, debe comprender y reconocer plenamente el entorno en el que opera, así como la naturaleza de sus actividades. Este conocimiento es fundamental para identificar las condiciones bajo las cuales se desarrolla la empresa.

Según García (2020) el entorno empresarial está compuesto por un conjunto de factores que interactúan con la actividad de una compañía. Estos factores pueden ser de origen interno o externo y varían en su naturaleza. El entorno empresarial incluye todas las variables que pueden afectar directa o indirectamente a la organización, y debido a su carácter dinámico, estas variables pueden cambiar con el tiempo y, en ocasiones, ser difíciles de prever.

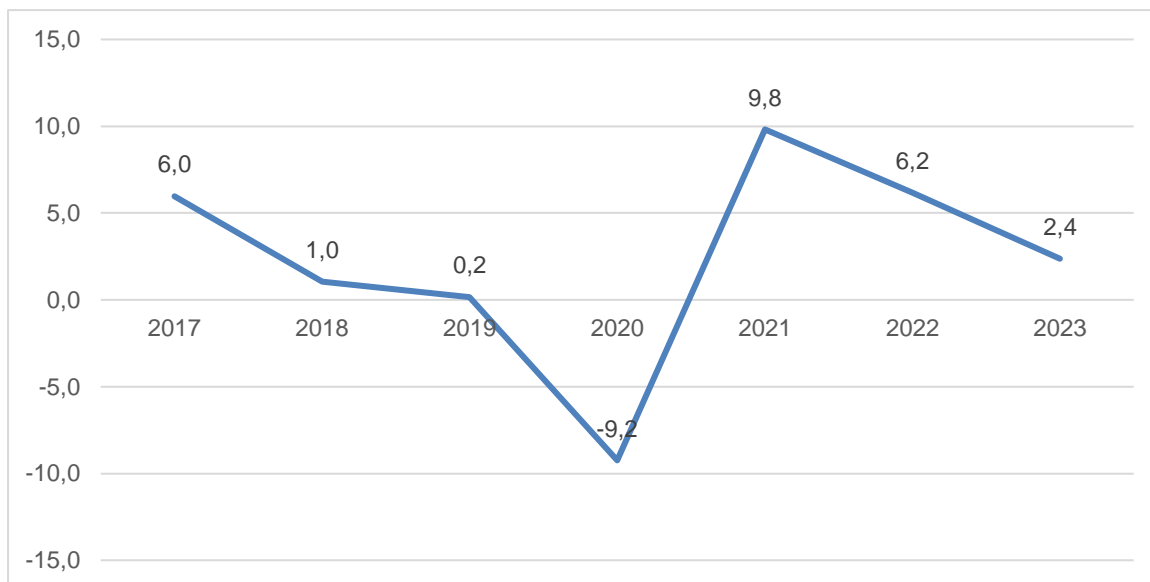
Gutiérrez (2016) señala que dentro del entorno empresarial se puede distinguir el entorno general o macroeconómico, que agrupa los factores externos que influyen en la empresa. Estos factores externos pueden tener un impacto significativo en la operación y el desempeño de la compañía. Los factores macroeconómicos son variables que afectan el desempeño general de una economía y son fundamentales para entender su funcionamiento. Estos factores interactúan entre sí y determinan el nivel de crecimiento económico, la estabilidad de precios, el empleo, y el bienestar económico de un país (Támara y Villegas, 2021). A continuación, se analizan algunos factores macroeconómicos en el Ecuador.

Tabla 1

Tasa de Crecimiento del PIB de Ecuador (2017-2023)

Año	Tasa de Crecimiento del PIB %
2016	-
2017	6,0%
2018	1,0%
2019	0,2%
2020	-9,2%
2021	9,8%
2022	6,2%
2023	2,4%

Nota: Banco Mundial (2024)

Figura 1*Tasa de Crecimiento del PIB de Ecuador (2017-2023)*

Nota: La figura muestra la tasa de crecimiento del PIB de Ecuador en los últimos años. *Nota:* Banco Mundial (2024)

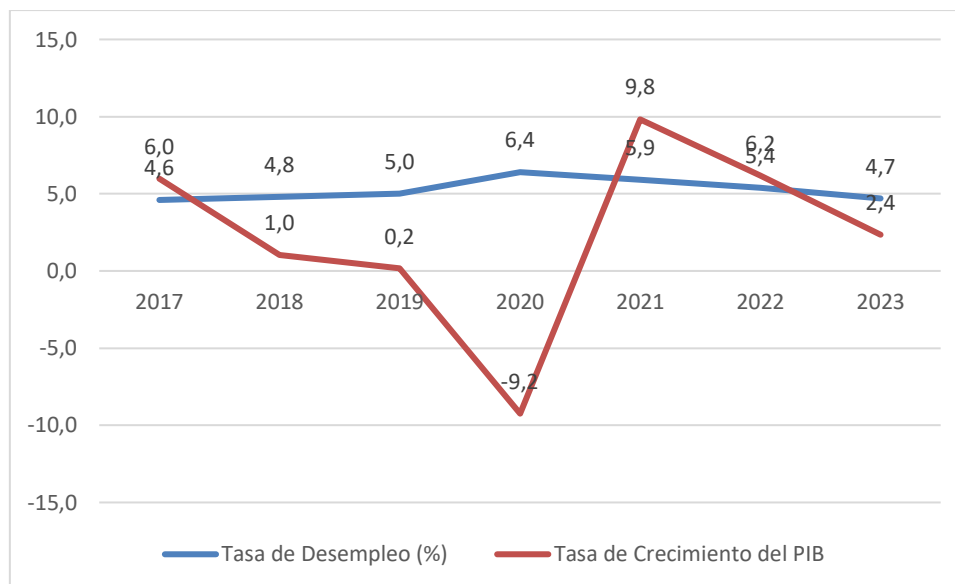
Entre 2017 y 2019, la economía de Ecuador mostró un crecimiento económico moderado, con un fuerte inicio en 2017 al registrar un 6,0% de crecimiento del PIB, pero luego se desaceleró significativamente en los dos años siguientes, alcanzando apenas un 0,2% en 2019. Esta desaceleración reflejaba los desafíos económicos internos y externos que afectaron al país antes de la pandemia.

El año 2020 marcó una caída drástica del PIB del 9,2% debido a la pandemia de COVID-19, que afectó gravemente a sectores clave, incluidas las PYMES. A pesar de una fuerte recuperación del 9,8% en 2021, los años siguientes vieron un crecimiento más moderado, con un 6,2% en 2022 y un 2,4% en 2023, lo que indica una estabilización económica, aunque con desafíos persistentes para las PYMES en el contexto de un entorno económico cambiante.

Tabla 2*Tasa de desempleo en Ecuador y tasa de crecimiento del PIB (2017-2023)*

Año	Tasa de Desempleo (%)	Tasa de Crecimiento del PIB
Año base 2016	5.2%	-
2017	4,6%	6,0%
2018	4,8%	1,0%
2019	5,0%	0,2%
2020	6,4%	-9,2%
2021	5,9%	9,8%
2022	5,4%	6,2%
2023	4,7%	2,4%

Nota: INEC (2024) y Banco Mundial (2024)

Figura 2*Tasa de desempleo en Ecuador y tasa de crecimiento del PIB (2017-2023)*

Nota: INEC (2024) y Banco Mundial (2024)

El análisis de la Tasa de Desempleo en Ecuador entre 2017 y 2023 muestra una relación estrecha con la Tasa de Crecimiento del PIB, reflejando cómo las fluctuaciones en la economía afectan el mercado laboral. En 2017, a pesar de un crecimiento del PIB del 6,0%, la tasa de desempleo disminuyó a 4,6%, lo que indica un mercado laboral relativamente robusto. Sin embargo, a medida que el crecimiento del PIB se desaceleró en 2018 y 2019, la tasa de desempleo aumentó gradualmente, alcanzando el 5,0% en 2019, lo que sugiere que el menor crecimiento económico comenzó a impactar negativamente en el empleo.

El año 2020, marcado por la pandemia de COVID-19, mostró un aumento significativo del desempleo al 6,4%, acompañado de una contracción económica del 9,2%. Esta situación crítica se revirtió parcialmente en 2021, cuando el PIB creció un 9,8% y la tasa de desempleo disminuyó ligeramente a 5,9%. A pesar de la recuperación económica en 2022, con un crecimiento del PIB del 6,2%, el desempleo se redujo solo al 5,4%, y en 2023, con un crecimiento más modesto del 2,4%, la tasa de desempleo volvió a caer al 4,7%. Estos datos

subrayan cómo las políticas económicas y las condiciones macroeconómicas influyen directamente en el empleo, siendo cruciales para la estabilidad del mercado laboral en Ecuador.

Tabla 3

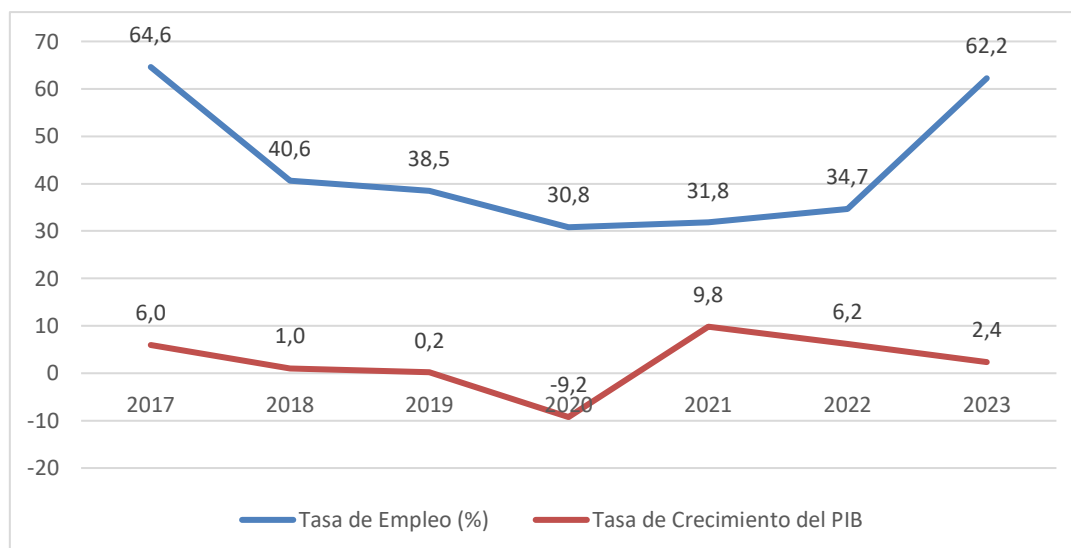
Tasa de empleo adecuado en Ecuador y tasa de crecimiento del PIB (2017-2023).

Año	Tasa de Empleo (%)	Tasa de Crecimiento del PIB
Año base 2016	63.8%	-
2017	64,6%	6,0%
2018	40,6%	1,0%
2019	38,5%	0,2%
2020	30,8%	-9,2%
2021	31,8%	9,8%
2022	34,7%	6,2%
2023	62,2%	2,4%

Nota: INEC (2024) y Banco Mundial (2024)

Figura 3

Tasa de Empleo adecuado en Ecuador y tasa de crecimiento del PIB (2017-2023)



Nota: INEC (2024) y Banco Mundial (2024)

El análisis de la Tasa de Empleo en Ecuador entre 2017 y 2023 revela una tendencia preocupante que refleja las fluctuaciones económicas del país. En 2017, la Tasa de Empleo era del 64,6%, coincidiendo con un sólido crecimiento del PIB del 6,0%. Sin embargo, a partir de 2018, la Tasa de Empleo cayó drásticamente, situándose en un 40,6%, mientras que el crecimiento del PIB también se desaceleró al 1,0%. Esta tendencia descendente continuó en 2019, con la Tasa de Empleo reduciéndose al 38,5%, y el crecimiento del PIB apenas alcanzando un 0,2%, lo que indica un deterioro significativo en el mercado laboral, posiblemente debido a condiciones económicas adversas y políticas que no lograron sostener el empleo.

El impacto más severo se observó en 2020, cuando la Tasa de Empleo cayó al 30,8% en medio de una contracción del PIB del 9,2%, causada por la pandemia de COVID-19. Aunque en 2021 y 2022 hubo una ligera recuperación del empleo, con tasas del 31,8% y 34,7% respectivamente, estos niveles se mantuvieron muy por debajo de los anteriores a la

crisis, a pesar del crecimiento económico positivo del PIB en esos años. Sin embargo, en 2023, la Tasa de Empleo mostró una recuperación significativa, alcanzando el 62,2%, aunque el crecimiento del PIB fue más modesto, con un 2,4%. Este aumento podría reflejar una mejora en la absorción de la mano de obra disponible, posiblemente debido a políticas de empleo más efectivas o a la recuperación de sectores clave de la economía.

Tabla 4

Balanza comercial y tasa de crecimiento del PIB 2017-2023

AÑO		Balanza Comercial	Tasa de Crecimiento del PIB
2017	TM (Peso Neto)	13634029,9	6.0%
	FOB	-654,149973	
2018	TM (Peso Neto)	11908747,4	1.0%
	FOB	-1358,5231	
2019	TM (Peso Neto)	13453165,1	0.2%
	FOB	-43,2462951	
2020	TM (Peso Neto)	15083078,9	-9,2%
	FOB	2898,46089	
2021	TM (Peso Neto)	11648930,4	9,8%
	FOB	1899,15084	
2022	TM (Peso Neto)	10455402,2	6,2%
	FOB	1279,4718	
2023	TM (Peso Neto)	12575512,4	2,4%
	FOB	4256,88342	

Nota: Banco Central del Ecuador. Estadísticas de comercio exterior (2024).

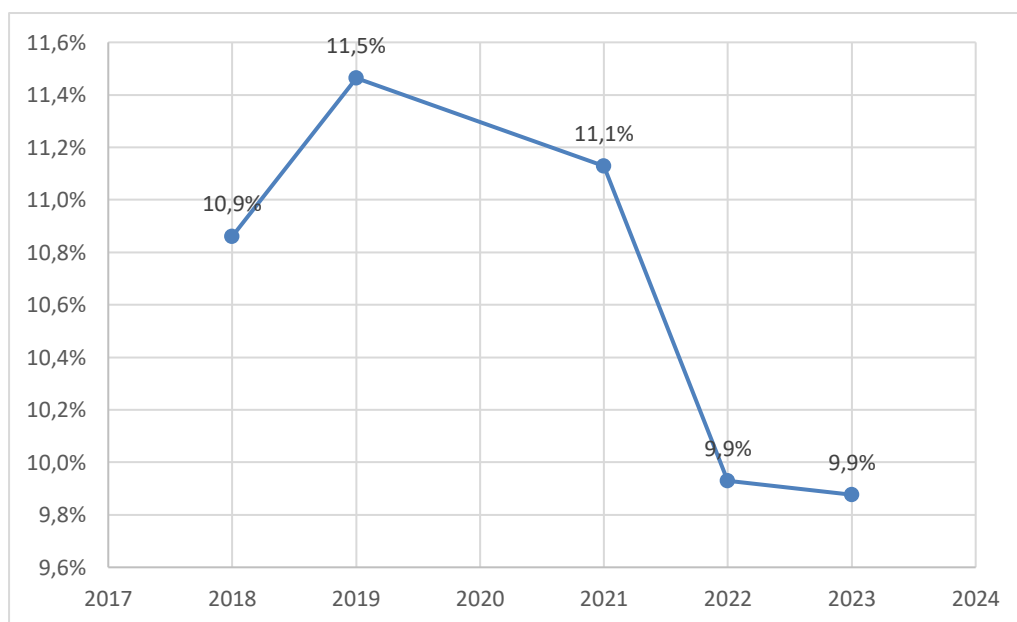
El análisis de la balanza comercial y la tasa de crecimiento del PIB en Ecuador entre 2017 y 2023 muestra una relación compleja entre el comercio exterior y el desempeño económico general del país. En 2017, la balanza comercial mostró un déficit significativo de -654 millones de dólares FOB, a pesar de un sólido crecimiento del PIB del 6,0%. Este déficit se amplió aún más en 2018, alcanzando -1358 millones de dólares FOB, mientras el crecimiento del PIB se desaceleraba al 1,0%. Sin embargo, en 2019, a pesar de un déficit mucho menor de -43 millones de dólares FOB, el crecimiento económico casi se estancó, con una tasa del 0,2%.

El año 2020 fue atípico debido a la pandemia de COVID-19, que resultó en una contracción del PIB del -9,2%. No obstante, la balanza comercial mostró un superávit de 2898 millones de dólares FOB, lo que podría atribuirse a una reducción significativa de las importaciones debido a la desaceleración económica. En los años siguientes, a medida que la economía se recuperaba, la balanza comercial continuó mostrando superávits, aunque de menor magnitud, mientras que el crecimiento del PIB fluctuaba, reflejando los desafíos económicos persistentes y las fluctuaciones en los precios de exportación e importación. En 2023, la balanza comercial alcanzó un superávit de 4256 millones de dólares FOB, con un crecimiento del PIB moderado del 2,4%, sugiriendo un reequilibrio gradual de la economía hacia una mayor estabilidad comercial y económica.

El análisis microeconómico se centra en el comportamiento de los agentes económicos individuales, como empresas, hogares y consumidores, así como en los mercados en los que interactúan. A diferencia del enfoque macroeconómico, que se ocupa de la economía en su conjunto, la microeconomía examina las decisiones y acciones que toman estos agentes en situaciones específicas, y cómo estas decisiones afectan la oferta, demanda, precios y producción de bienes y servicios (Romero y Sanz, 2019). A continuación, se analizan algunos factores microeconómicos en Ecuador.

Tabla 5*Tasa de Empleo no remunerado*

Periodo	Total, Nacional
2018	10,9%
2019	11,5%
2021	11,1%
2022	9,9%
2023	9,9%

Nota: INEC (2024)**Figura 4***Tasa de Empleo no remunerado***Nota:** INEC (2024)

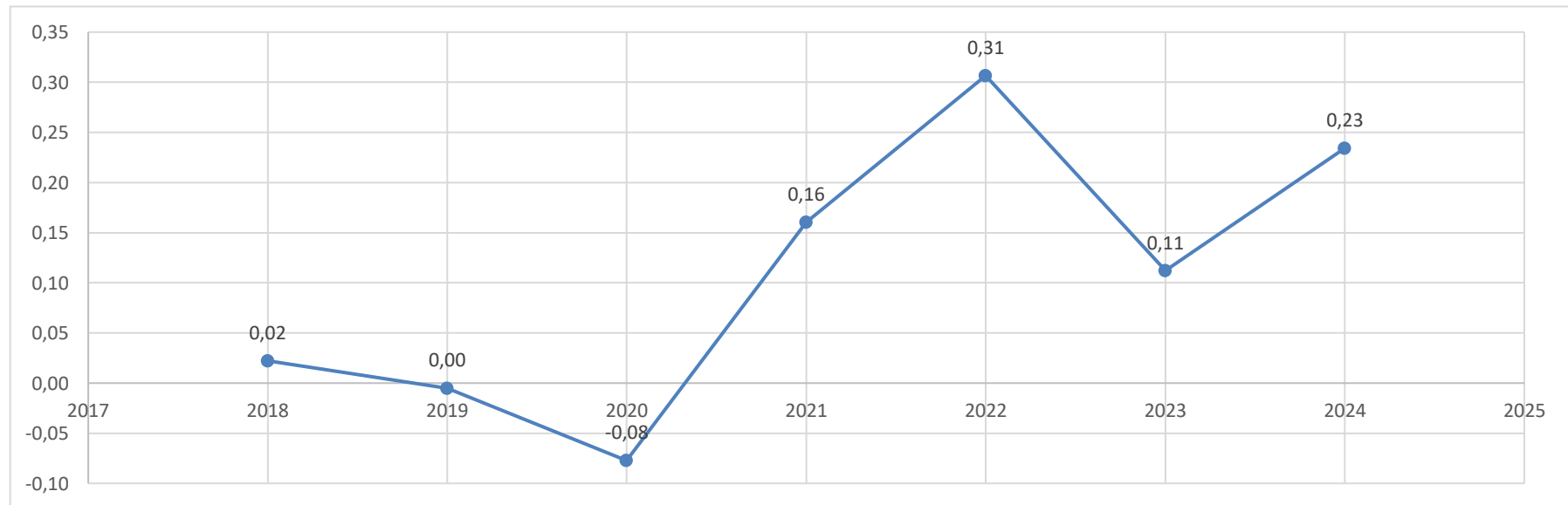
La Tasa de Empleo No Remunerado en Ecuador muestra una fluctuación a lo largo de los años 2018 a 2023, reflejando cambios en la participación de la fuerza laboral en trabajos no remunerados. En 2018, la tasa se situó en un 10,9%, aumentando ligeramente

en 2019 hasta alcanzar el 11,5%. Este incremento podría indicar una mayor proporción de personas involucradas en actividades laborales sin compensación monetaria, posiblemente en el sector informal o en trabajos familiares no remunerados.

En 2021, la tasa disminuyó a 11,1%, lo que podría ser un indicio de una recuperación económica parcial o de una transición de algunos trabajadores hacia empleos remunerados, aunque aún se mantuvo alta. En los años siguientes, 2022 y 2023, la tasa de empleo no remunerado bajó a 9,9%, lo que sugiere una mejora en la formalización del empleo o una reducción en la dependencia de trabajos no remunerados. Esta tendencia descendente en los últimos años podría reflejar el impacto de políticas laborales o cambios estructurales en la economía que favorecen la creación de empleo remunerado.

Tabla 6*Índice de precios al consumidor 2018-2024*

MESES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Promedio Anual
AÑOS													
2018	0,19	0,15	0,06	-0,14	-0,18	-0,27	0,00	0,27	0,39	-0,05	-0,25	0,10	0,02
2019	0,47	-0,23	-0,21	0,17	0,00	-0,04	0,09	-0,10	-0,01	0,52	-0,70	-0,01	0,00
2020	0,23	-0,15	0,20	1,00	-0,26	-0,62	-0,61	-0,32	-0,16	-0,19	-0,01	-0,03	-0,08
2021	0,12	0,08	0,18	0,35	0,08	-0,18	0,53	0,12	0,02	0,21	0,36	0,07	0,16
2022	0,72	0,23	0,11	0,59	0,56	0,65	0,16	0,03	0,36	0,12	-0,01	0,16	0,31
2023	0,12	0,02	0,06	0,20	0,09	0,37	0,54	0,50	0,04	-0,18	-0,40	-0,02	0,11
2024	0,13	0,09	0,29	1,27	-0,12	-0,95	0,93						0,23

Nota: INEC (2024)**Figura 5***Índice de precios al consumidor 2018-2024*

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Ecuador entre 2018 y 2024 muestra un panorama de fluctuaciones significativas que reflejan las condiciones económicas cambiantes del país. En 2018, el IPC registró una leve inflación promedio anual del 0,02%, pero con varios meses de deflación, lo que indica una presión inflacionaria baja y cierta inestabilidad en los precios. Esta tendencia continuó en 2019, donde el promedio anual se mantuvo en 0,00%, reflejando un equilibrio entre inflación y deflación, sin una dirección clara en el comportamiento de los precios. Sin embargo, en 2020, el IPC mostró una deflación más pronunciada, con un promedio anual de -0,08%, influenciado por la caída en la demanda y las dificultades económicas derivadas de la pandemia de COVID-19.

A partir de 2021, se observó una recuperación gradual, con un IPC promedio anual de 0,16%, que aumentó a 0,31% en 2022, sugiriendo una estabilización económica y un retorno a una inflación moderada. En 2023, aunque el IPC mostró un promedio anual positivo de 0,11%, los últimos meses indicaron una tendencia a la baja, reflejando nuevos desafíos económicos. Los primeros meses de 2024 mantienen esta volatilidad, con incrementos significativos en algunos meses y caídas en otros, resultando en un promedio anual de 0,23% hasta la fecha. Estos datos destacan la continua vulnerabilidad de la economía ecuatoriana a fluctuaciones en los precios, lo que requiere un monitoreo constante para asegurar la estabilidad económica y controlar la inflación.

1.2 La empresa

Según Cardona y Pilar (2013) Una empresa se define como cualquier entidad que lleva a cabo una actividad económica de manera regular, ya sea de forma individual, familiar, como sociedad o asociación. Esto incluye tanto actividades artesanales como otras operaciones económicas que generan bienes o servicios.

Para Mero (2018) Una empresa es una organización dedicada a actividades con fines económicos y comerciales, orientadas a satisfacer las necesidades de bienes y/o servicios de la sociedad. Una misma empresa puede estar compuesta por varios establecimientos de comercio, y un solo establecimiento puede, a su vez, pertenecer a distintas empresas y estar involucrado en diversas actividades comerciales.

Una empresa es una organización o entidad económica que se dedica a la producción, comercialización o prestación de bienes y servicios con el objetivo de obtener beneficios económicos. Las empresas pueden operar en diversos sectores y adoptar diferentes formas legales, como sociedades, asociaciones o empresas individuales. Su principal función es coordinar recursos, tanto humanos como materiales y financieros, para satisfacer las necesidades del mercado y contribuir al desarrollo económico (Quiroz y otros, 2020).

Paredes et al., (2019) manifiestan que el sector servicios es la unión de varios procesos y actividades con el propósito de satisfacer necesidades de la población a través de la prestación de sus productos, siendo uno de los sectores más importantes del país ya que es el sector que genera la mayor fuente de empleo y constituye el sector más grande del país y es el segundo sector con mayor ingreso.

De acuerdo a lo que manifiesta Amores y Castillo (2017) el concepto de PYMES difiere en sus siglas en pequeños espacios de un país con otro, ya que si bien es cierto la base de

las pequeñas y microempresas acoge los mismos elementos, depende del nivel de desarrollo de cada Estado para poder establecer igualdad o desigualdad en las mismas.

Para Peña y Vega (2017) las pequeñas y medianas empresas desempeñan un rol importante en la economía nacional de un país, debido a su relación en la generación de empleo y crecimiento económico. Estableciendo, su ventaja frente a empresas de mayor envergadura en su facilidad para adaptarse a los requerimientos del mercado y a las necesidades de sus clientes. Logrando entre sus principales logros del sector de pequeñas y medianas empresas su aporte en la generación de fuentes de trabajo.

1.2.1 Clasificación de Las empresas en Ecuador

La Asamblea Nacional (2020) en la Ley de Modernización de Compañías; Sección I, Disposiciones Generales, el Art. 2 señala, que sin perjuicio de lo previsto en normas especiales, existen seis tipos de sociedades mercantiles, entre ellas la compañía en nombre colectivo; compañía en comandita simple y dividida por acciones; compañía de responsabilidad limitada; compañía anónima; compañía de economía mixta; y, sociedad por acciones simplificada.

Atendiendo a su tamaño según la Superintendencia de Compañías las empresas se clasifican en microempresa, integradas entre 1 a 9 trabajadores con Ingresos menores a \$100.000,00. Pequeña empresa, conformada entre 10 a 49 trabajadores, con ingresos entre \$100.001,00 y \$1'000.000,00. La mediana empresa, constituida entre 50 a 199 trabajadores, con ingresos entre \$1'000.001,00 y \$5'000.000,00 y la empresa grande, con más de 200 trabajadores, teniendo ingresos superiores a los \$5'000.001,00, predominando siempre los ingresos sobre el número de trabajadores.

Atendiendo al ámbito de actuación se distingue entre, empresas locales, que son aquellas que operan en un pueblo, ciudad o municipio. Mientras que las empresas regionales: son las

empresas que realizan sus operaciones en varias regiones de un país. Por su parte las empresas nacionales, cuando sus ventas se realizan en prácticamente todo el territorio de un país o nación, y las empresas multinacionales, donde sus actividades se extienden a varios países y el destino de sus recursos puede ser cualquier país.

Así mismo, señala la Junta de Regulación Monetaria Financiera (2020) que de acuerdo al sector económico al que pertenecen, las empresas se clasifican en:

Tabla 7

Clasificación de las empresas según el sector

Sector	Descripción
Sector primario	Empresas dedicadas a la extracción de materias primas, como minería, agricultura, ganadería y pesca. Ejemplos incluyen empresas de ganadería, pesca, explotación maderera o petrolera.
Sector secundario	Empresas que transforman materias primas en productos tangibles. Ejemplos incluyen la industria cárnica, maderera, textil o de la construcción.
Sector terciario	Empresas dedicadas a la generación de servicios que satisfacen necesidades esenciales (como alimentación, agua, electricidad, gas, internet, telefonía) y no esenciales (como entretenimiento y turismo).

En función de la propiedad de los medios de producción o el capital de la empresa señala la Superintendencia de Bancos (2020) se clasifican en:

Tabla 8
Clasificación de la empresa según su tipo

Tipo de Empresa	Descripción
Empresas públicas	Propiedad del Estado o de algún organismo público. Estas empresas están gestionadas por corporaciones de derecho público, como la Administración central o las Comunidades Autónomas.
Empresas privadas	Propiedad y gestión en manos de la iniciativa privada.

La clasificación de las empresas según el tipo de propiedad o derecho de gestión puede dividirse en: empresas individuales, empresas sociales o cooperativas, y empresas mixtas. Las empresas mixtas son aquellas en las que la propiedad y la gestión se comparten entre entidades de derecho público y particulares (Eumed, 2020).

La siguiente tabla proporciona una clasificación detallada de los tipos de empresarios, junto con una descripción de sus características clave. Esta clasificación distingue entre el empresario individual, quien opera de manera independiente con responsabilidad ilimitada, y las sociedades, que consisten en grupos de personas con personalidad jurídica propia, lo que implica una organización más compleja y estructurada.

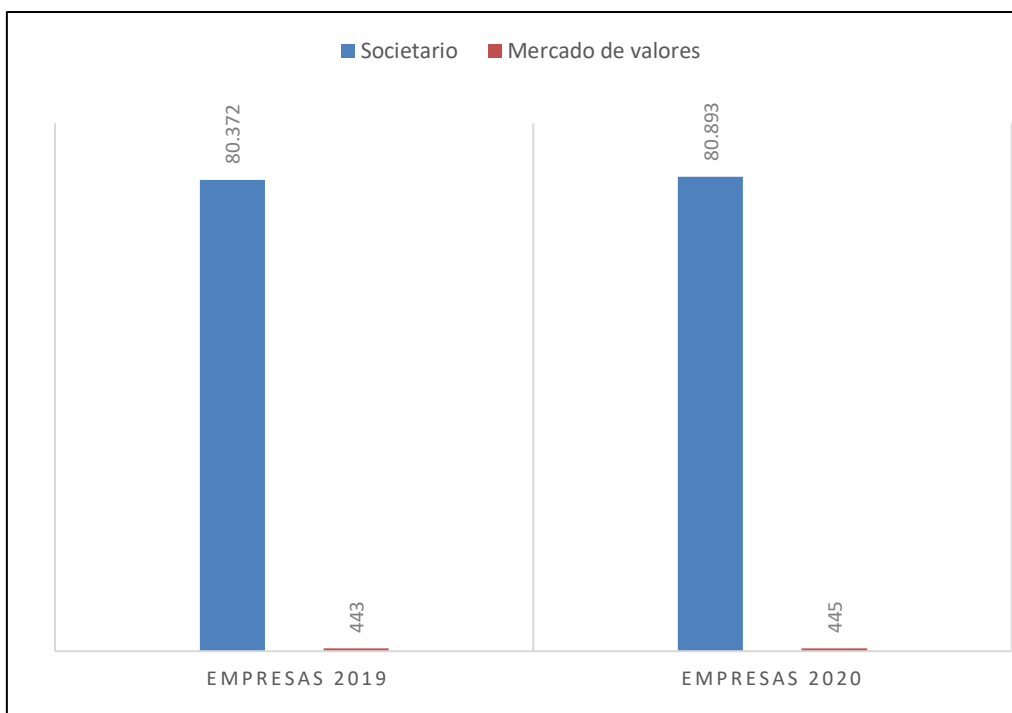
Tabla 9*Clasificación de la empresa según su forma jurídica*

Tipo de Empresario	Descripción
Empresario individual	Cuando la actividad empresarial es desarrollada por una persona física (autónomo) que aporta trabajo y bienes para obtener lucro. Su responsabilidad es ilimitada. El Autónomo Económicamente Dependiente es aquel que realiza una actividad económica o profesional de manera habitual, directa y predominante para un cliente del que depende económicamente, percibiendo de él al menos el 75% de sus ingresos por rendimientos de trabajo y actividades económicas o profesionales.
Sociedades	Empresas conformadas generalmente por un grupo de personas con personalidad jurídica propia.

Nota: (Lorenzo y otros, 2016)**1.2.2 Distribución de las empresas societarias en Ecuador**

Las empresas societarias son asociaciones de dos o más personas, físicas o jurídicas, que aportan recursos con el fin de realizar una actividad económica conjunta. Estas empresas se diferencian por tener personalidad jurídica propia, lo que significa que funcionan como entidades legales independientes de sus socios o accionistas. Dependiendo de la estructura legal de la empresa, la responsabilidad de los socios puede ser limitada o ilimitada. Además, las empresas societarias están reguladas por un conjunto de reglas y estatutos que se establecieron al momento de su fundación y definen el funcionamiento y las responsabilidades de los socios (Acosta & Espín Meléndez, 2019).

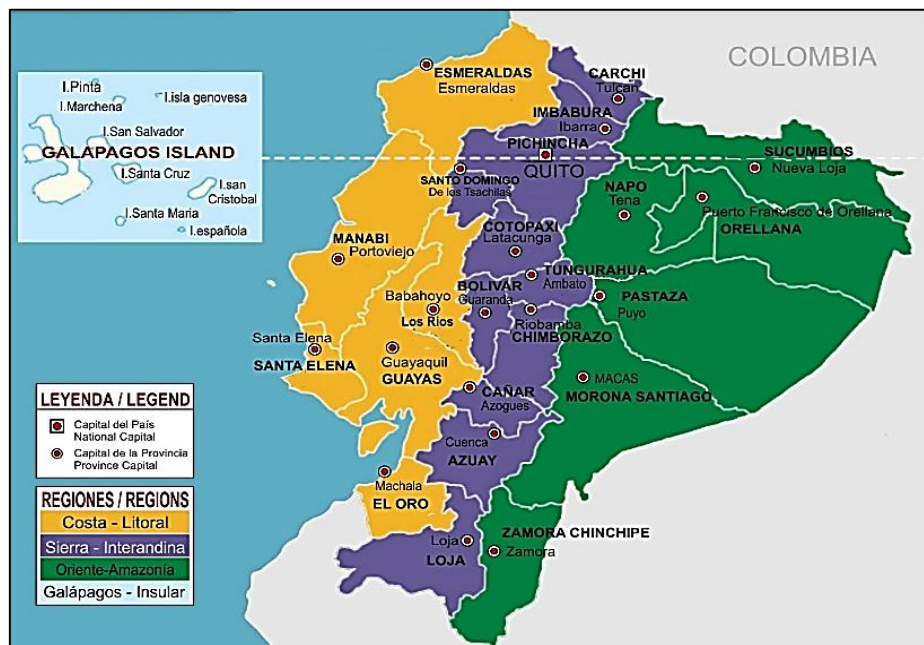
La gráfica compara el número de empresas registradas en los sectores societario y de mercado de valores en Ecuador durante los años 2019 y 2020, resaltando la significativa predominancia del sector societario sobre el mercado de valores en ambos años.

Figura 6*Empresas por sectores a nivel del Ecuador año 2019-2020*

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 - 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Según los datos consultados, en Ecuador, tanto en 2019 como en 2020, las empresas registradas se concentraron predominantemente en el sector societario, en comparación con el sector del mercado de valores. En 2019, el sector societario contaba con 80.372 empresas registradas, mientras que el sector del mercado de valores tenía 443. En 2020, se observó un ligero incremento, con 80.893 empresas en el sector societario y 445 en el sector del mercado de valores. Estos datos reflejan la continua prevalencia del sector societario en la estructura empresarial del país durante ambos años.

Ecuador se encuentra dividido en 4 regiones naturales, Costa, Sierra, Oriente y Región Insular, conformando 24 provincias (Junta de Regulación Monetaria Financiera, 2020). Las empresas están distribuidas a lo largo de todo el territorio nacional y, según datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se encuentran activas en las regiones del país (Superintendencia de Bancos, 2020) .

Figura 7*Mapa del Ecuador*

Nota: Tomado de

<http://www.forosecuador.ec/forum/ecuador/educaci%C3%B3n-y-ciencia/11390-mapa-pol%C3%ADtico-del-ecuador-con-sus-provincias-y-capitales-actualizado>

De acuerdo con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020) en el año 2019, el Ecuador contó con 80.815 empresas, 27.886 Pymes. Mientras que en el 2020 el registro fue de 81.388 empresas, 25.948 Pymes establecidas en las 4 regiones del Ecuador, correspondiendo al sector H 11.251 empresas, con 3.271 Pymes en el año 2019 y 11.023 empresas, 2.998 Pymes en el año 2020.

En el año 2019 en la región Costa se registraron 41.457 empresas, seguido de la región sierra 36,424, luego en el Oriente 2.493 y finalmente en la región Insular 441. Para el año 2019 registraron 1.440 Pymes que pertenecieron al sector H en la Costa, 1.582 en la Sierra, 204 en el Oriente y 45 en Galápagos (Diario El Universo, 2020).

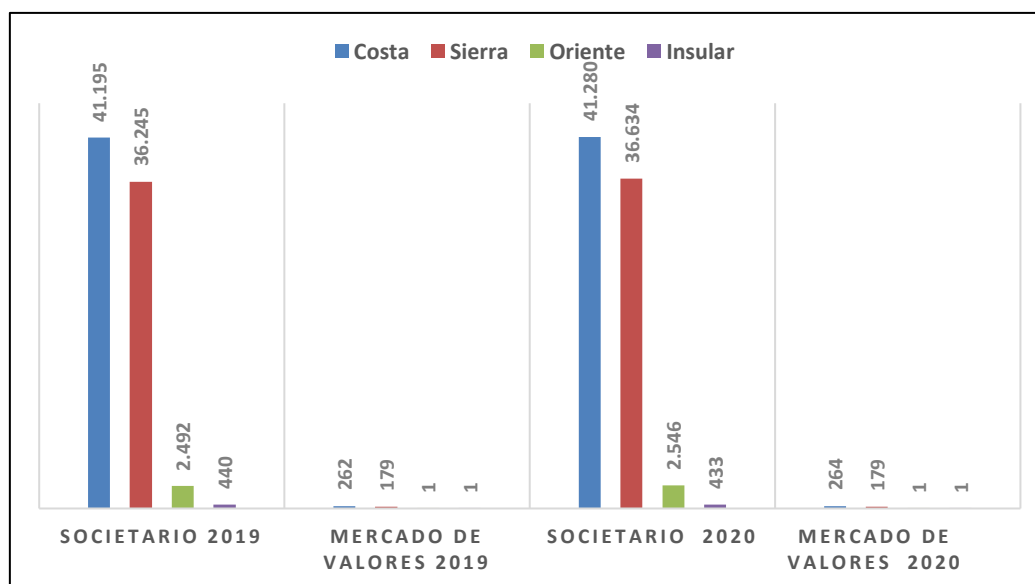
Para el 2020 en la región Costa se registraron 12.930 Pymes, seguido de la región sierra con 12.438, en relación al Oriente con 488 y finalmente en la región Insular con 92 Unidades (Ronquillo, 2018). Para el año 2020 se identificaron 1.380 Pymes en la Costa; 1.394

en la Sierra; 193 en el Oriente y 31 Unidades en Galápagos, las mismas que pertenecieron al sector H. En relación al año 2019, donde las provincias con mayor número de empresas fueron Guayas con 32.973 unidades; Pichincha con 25.456; Azuay con 3.078; Manabí con 3.545 y El Oro con 2.673 unidades. En la cual se pudo identificar a las provincias que registraron un mayor número de Pymes a Guayas con 10.889; Pichincha con 10.024; Azuay con 1.395; Manabí con 1.067 y El Oro 1.026.

Para el año 2020 las provincias que registraron mayor número de empresas fueron Guayas con 33.150; Pichincha con 25.556; Azuay con 4.143; Manabí con 3.498 y El Oro 2.708, en el mismo año las provincias con mayor de Pymes fueron Guayas con 964, Pichincha con 849, Manabí 155, con Azuay 150 y El Oro 115 (Visionfund, 2020).

Figura 8

Empresas por regiones y sector a nivel del Ecuador, año 2019-2020

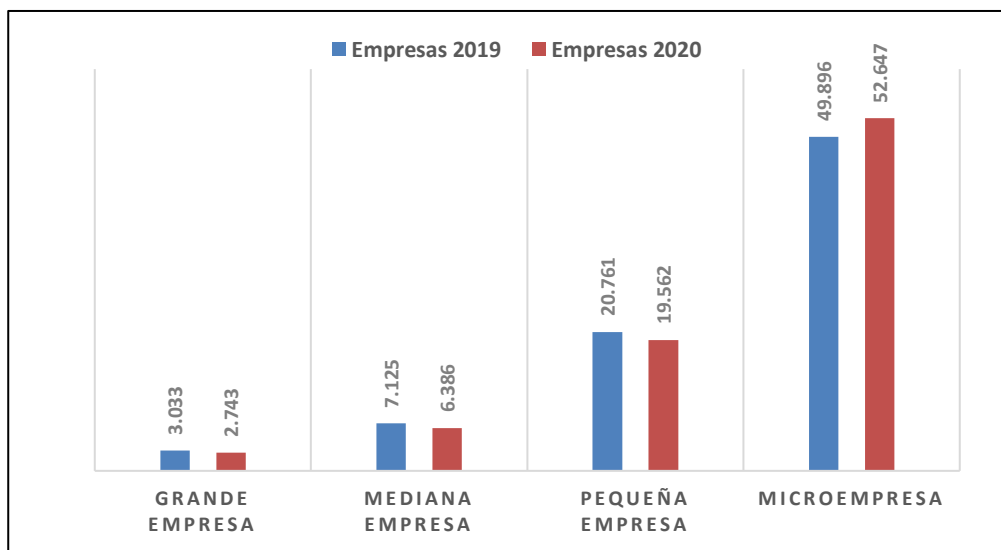


Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 - 2020), <https://www.supercias.gob.ec>

Según la región, se establece que la mayor concentración de empresas en Ecuador se encuentra en la costa, con 41.195 empresas registradas en el sector societario y 262 en el sector del mercado de valores en 2019. En 2020, estos números aumentaron ligeramente a 41.280 en el sector societario y 264 en el mercado de valores. Le sigue la sierra, con 36.241 empresas en el sector societario y 179 en el mercado de valores en 2019, incrementándose a 36.634 y manteniéndose en 179 respectivamente en 2020. En la región amazónica, se registraron 2.492 empresas en el sector societario y solo 1 en el mercado de valores en 2019, cifras que subieron a 2.546 en el sector societario, manteniéndose 1 en el mercado de valores en 2020. Finalmente, en la región insular, se contabilizaron 440 empresas en el sector societario y 1 en el mercado de valores en 2019, con un ligero incremento a 443 en el sector societario en 2020, mientras el mercado de valores permaneció constante con 1 empresa. Estos datos indican que el sector societario alberga la mayor parte de las empresas registradas, mientras que el sector del mercado de valores tiene una representación significativamente menor.

Figura 9

Empresas por tamaño a nivel del Ecuador año 2019 – 2020



Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 - 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

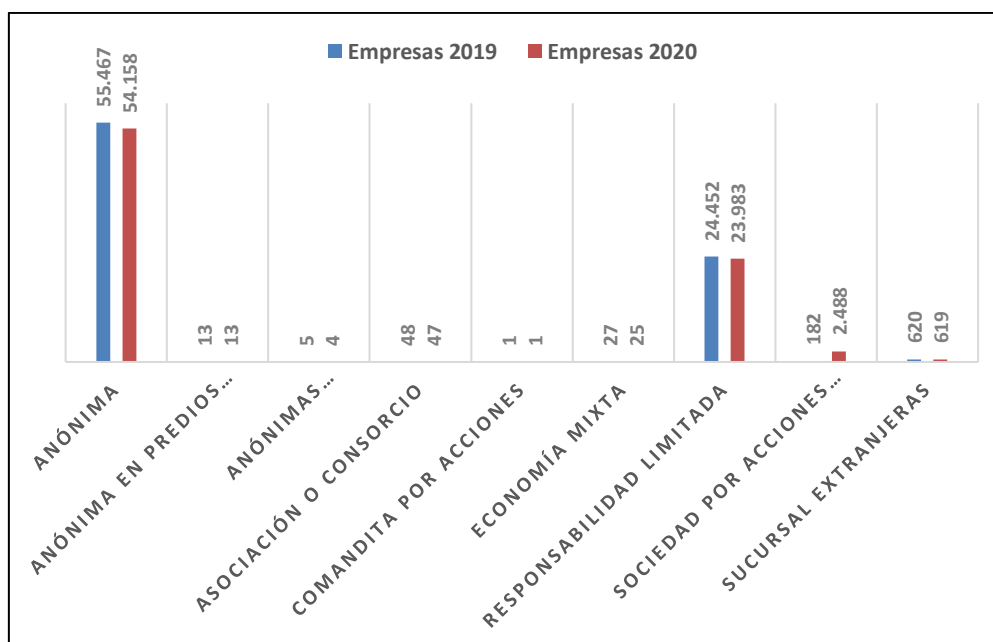
En el Ecuador entre los años 2019 y 2020, según **(Asobanca, 2020)** las empresas se encuentran constituidas por grandes, medianas, pequeñas y microempresas. En 2019, se registraron 3.033 empresas grandes, 7.125 medianas, 20.761 pequeñas y 49.896 microempresas. Para 2020, los registros muestran una disminución en el número de grandes y medianas empresas, con 2.743 empresas grandes y 6.386 medianas, mientras que las pequeñas y microempresas registraron 19.562 y 52.647 respectivamente.

1.2.3 Caracterización de las empresas societarias en Ecuador

Atendiendo a la caracterización de las empresas societarias en Ecuador, la SUPERCIAS (2014) en la Ley de Compañías en el Art. 2 indica que hay cinco especies de compañías de comercio y las clasifican en: Anónimas, asociación o consorcio, comandita por acciones, economía mixta, responsabilidad limitada, sociedad por acciones simplificadas, sucursales extranjeras.

Figura 10

Caracterización de empresas del Ecuador año 2019 – 2020



Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 - 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

El mayor número de empresas que se registran en el país en el año 2019 son las anónimas con ,55.467 luego las de responsabilidad limitada 24.452, después se encuentran las sucursales extranjeras 620, las otras se encuentran en menor proporción. En el año 2020 figuran en el siguiente orden: anónimas 54.158, responsabilidad limitada 23.983, sociedad por acciones simplificadas 2.488, sucursales extranjeras 619, las otras empresas representadas en menor cantidad.

1.3 Clasificación Industrial Internacional Uniforme

De acuerdo al Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, (2012) la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU), es considerada como la codificación internacional de referencia de las actividades productivas, con el propósito de ofrecer un conjunto de categorías de actividades que pueda utilizar para la reunión y difusión de datos estadísticos de acuerdo con esas actividades (BancoMundial, 2018).

Las CIIU, según Ochoa (2020) han sido utilizadas, tanto a nivel nacional como internacional para clasificar los datos según el tipo de actividad económica en las diversas estadísticas económicas y sociales, como las referidas a las cuentas nacionales, la demografía de las empresas, el empleo y otros aspectos de la economía.

El Banco Mundial (2018) señala que, en el caso ecuatoriano la CIIU, es empleada por el Servicio de Rentas Internas (SRI) y por la Superintendencia de Compañías como una clasificación que permite estratificar a sus contribuyentes y determinar la importancia económica que tienen las diferentes empresas del país.

El nivel superior de la clasificación está compuesto por las siguientes secciones

Tabla 10*Clasificación según CIIU*

Código	Descripción
A	Agricultura, silvicultura y pesca
B	Explotación de minas y canteras
C	Industrias manufactureras
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
E	Suministro de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento
F	Construcción
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de los vehículos de motor y de las motocicletas
H	Transporte y almacenamiento
I	Alojamiento y servicios de comida
J	Información y comunicación
K	Actividades financieras y de seguros
L	Actividades inmobiliarias
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas
N	Actividades administrativas y servicios de apoyo
O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P	Enseñanza
Q	Servicios sociales y relacionados con la salud humana
R	Artes, entretenimiento y recreación
S	Otras actividades de servicio
T	Actividades de los hogares en calidad de empleadores, actividades indiferenciadas de producción de bienes y servicios de los hogares para uso propio
U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales

De acuerdo con la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (2012), dentro del sector terciario se encuentran registradas las siguientes actividades:

Tabla 11
Clasificación sector terciario CIIU

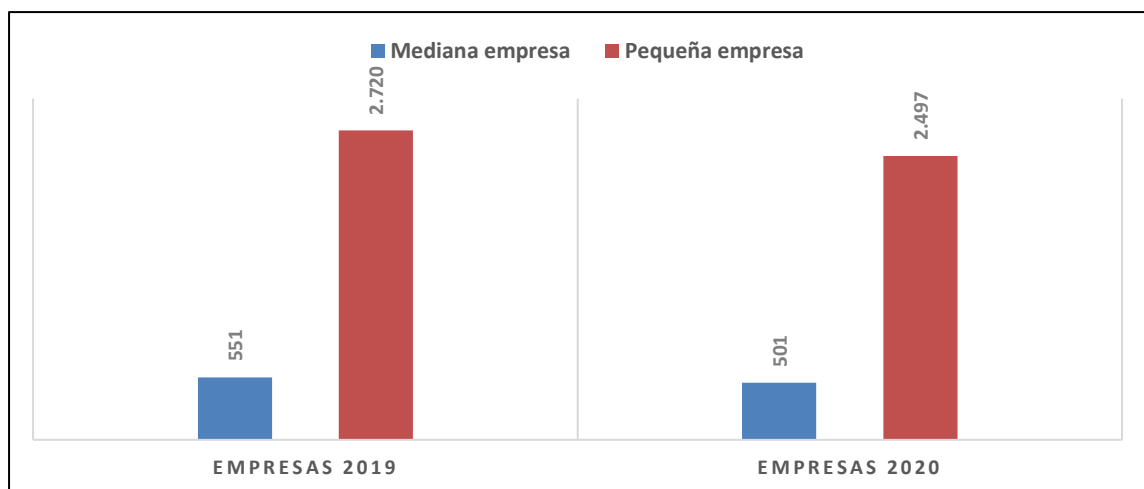
Sección	Descripción
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
E	Distribución da agua alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento
F	Construcción
H	Transporte y almacenamiento
I	Actividades de alojamiento y de servicios de comida
J	Información y comunicación
K	Actividades financieras y de seguros
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo
P	Enseñanza
Q	Actividades de atención a la salud humana y de asistencia social
S	Otras actividades de servicios

1.3.1 Estructura general de la CIIU a nivel de la sección H, transporte y almacenamiento

El Clasificador Industrial Internacional Uniforme (CIIU) ecuatoriano tiene un sector H que se refiere a las actividades de transporte y almacenamiento. Este sector abarca todas las actividades de transporte de pasajeros y carga, ya sea por tierra, mar, aire o tuberías. Además, incluye actividades de almacenamiento y depósito de mercancías, así como servicios relacionados con el transporte como la gestión de terminales, estaciones y otras infraestructuras relacionadas con el transporte. El sector juega un papel importante en la logística y la distribución, asegurando la movilidad eficiente de personas y bienes dentro y fuera del país.

Tabla 12*Clasificación sector H CIU*

Código	Descripción
H	Transporte y almacenamiento
H49	Transporte por vía terrestre y por tuberías
H50	Transporte por vía acuática
H51	Transporte por vía aérea
H52	Almacenamiento y actividades de apoyo al transporte
H53	Actividades postales y de mensajería

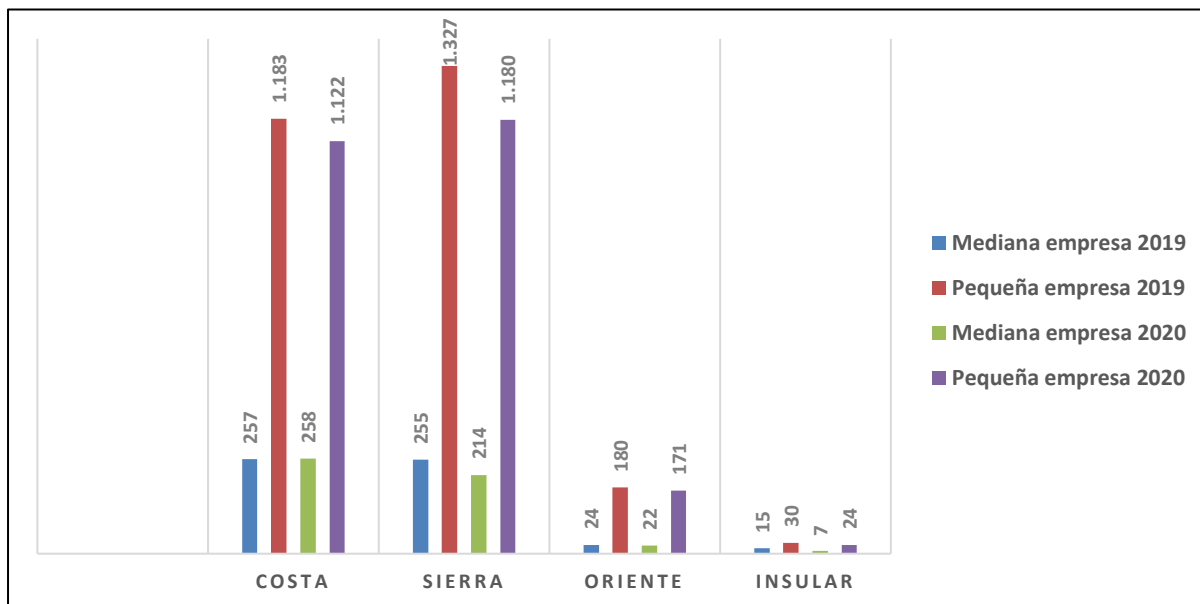
Figura 11*Pymes a nivel de sector, transporte y almacenamiento años 2019 – 2020*

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 - 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Las empresas de acuerdo al sector en el Ecuador en los años 2019 y 2020, sector transporte y almacenamiento, según los registros presentados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se evidencia que en el año 2019 existen 551 medianas empresas y 2.720 pequeñas empresas y en el 2020 registran 501 medianas empresas y 2.497 pequeñas empresas.

Figura 12

PYMES por tamaño a nivel de región del sector H transporte y almacenamiento



Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 - 2020).

<https://www.supercias.gob.ec>

En 2019, las medianas empresas registraron la mayor concentración en la región Costa, con 257 registros, seguidas de la región Sierra con 255, la región Amazónica con 24, y la región Insular con 15. En cuanto a las pequeñas empresas en ese mismo año, el orden fue el siguiente: región Sierra con 1.327, región Costa con 1.183, región Amazónica con 180, y región Insular con 30.

Para 2020, según el Ranking Empresarial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, las medianas empresas mantuvieron su mayor presencia en la Costa con 258 registros, seguidas por la Sierra con 214, la región Amazónica con 22, y la región Insular con 7. En cuanto a las pequeñas empresas, la región Sierra lideró con 1.180 registros, seguida por la Costa con 1.122, la región Amazónica con 171, y Galápagos con 24.

1.3.2 Organismos que controlan a las empresas en el Ecuador

El organismo encargado de regular las instituciones financieras en Ecuador, de acuerdo con la Constitución de la República, es la Superintendencia de Bancos y Seguros. Esta entidad es responsable de la vigilancia y control del sistema financiero tanto público como privado. Según lo establece el Art. 59 del Código Orgánico Monetario y Financiero, la Superintendencia de Bancos y Seguros es un organismo técnico de derecho público con personalidad jurídica propia. Forma parte de la Función de Transparencia y Control Social y goza de autonomía administrativa, financiera, presupuestaria y organizativa, cuyas competencias y funciones están definidas en la Constitución y la ley.

1.3.3 Instituciones que financian las PYMES en el Ecuador

Según Delgado y Chávez (2018), las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) son una parte importante del dinamismo económico de Ecuador. Estas empresas, junto con otras empresas, son la principal fuente de empleo y actúan como el motor que impulsa el movimiento económico constante del país. En Ecuador, las empresas pequeñas y medianas (PYMES) han obtenido su financiamiento principalmente a través de préstamos bancarios o mediante la inversión de sus propios fondos.

El Código Orgánico Monetario y Financiero (2014), en su artículo 160, establece que el sistema financiero nacional de Ecuador está compuesto por tres sectores principales: el sector financiero público, el sector financiero privado, y el sector financiero popular y solidario. Estos sectores en conjunto forman la estructura del sistema financiero del país, abarcando tanto las instituciones de propiedad estatal como las entidades privadas y cooperativas que ofrecen servicios financieros a la población.

Según la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS, 2020), las instituciones que financian a las PYMES en Ecuador se dividen en varios sectores. El sector público incluye bancos y corporaciones gubernamentales. El sector privado está compuesto por bancos

múltiples y especializados, así como por instituciones de servicios financieros y auxiliares al sistema financiero. Por último, el sector popular y solidario abarca cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, entidades asociativas o solidarias, así como cajas y bancos de ahorro. Estos sectores en conjunto forman el sistema de financiamiento que apoya a las PYMES en el país.

La segmentación de la cartera en las PYMES, según Espinoza (2020), incluye el segmento de productivo corporativo, que se refiere a operaciones de crédito productivo otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad y a personas jurídicas con ventas anuales superiores a \$5.000.000,00. Este segmento está dirigido a grandes empresas debido al volumen de ventas requerido para acceder a este tipo de financiamiento.

Tabla 13

Tipo de Crédito

Tipo de Crédito	Descripción
Productivo Empresarial	Operaciones de crédito productivo concedido a personas naturales obligadas a llevar contabilidad y a personas jurídicas con ventas anuales entre \$1.000.000,00 y \$5.000.000,00, correspondientes a la mediana empresa según el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.
Productivo PYMES	Operaciones de crédito productivo concedido a personas naturales obligadas a llevar contabilidad y a personas jurídicas con ventas anuales entre \$100.000,00 y \$1.000.000,00, correspondiente a la pequeña empresa según el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.
Comercial Ordinario	Crédito destinado exclusivamente a la adquisición o comercialización de vehículos livianos, incluyendo aquellos para fines productivos y comerciales, para personas naturales obligadas a llevar contabilidad y personas jurídicas con ventas anuales mayores a \$100.000,00.

Comercial Prioritario Corporativo	Operaciones de crédito comercial concedido a personas naturales obligadas a llevar contabilidad y a personas jurídicas con ventas anuales superiores a \$5.000.000,00, correspondiente a las grandes empresas.
Comercial Prioritario Empresarial	Operaciones de crédito comercial concedido a personas naturales obligadas a llevar contabilidad y a personas jurídicas con ventas anuales entre \$1.000.000,00 y \$5.000.000,00, correspondientes a la mediana empresa según el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.
Comercial Prioritario PYMES	Operaciones de crédito comercial concedido a personas naturales obligadas a llevar contabilidad y a personas jurídicas con ventas anuales entre \$100.000,00 y \$1.000.000,00, correspondiente a la pequeña empresa según el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.

Nota: (Espinoza, 2020)

1.3.4 Componentes de las PYMES en el Ecuador

Las empresas, independientemente de su tamaño, están constituidas por cuatro componentes fundamentales, sin los cuales no podrían operar. Según Medina y Sánchez (2014), estos elementos se dividen en tangibles e intangibles. Los componentes tangibles incluyen el capital físico, que abarca todos los activos materiales como maquinaria y edificios; el capital humano, representado por las personas que llevan a cabo la actividad productiva; y el capital financiero, que se refiere al dinero y otros medios de pago utilizados por la empresa para sus operaciones. Por otro lado, los elementos intangibles son aquellos activos que no pueden ser percibidos físicamente, como patentes, marcas y otros derechos inmateriales, que aunque no sean tangibles, son esenciales para el valor y funcionamiento de la empresa.

Tabla 14*Componentes de las PYMES en el Ecuador*

Categoría	Elemento	Descripción
Elementos tangibles	Capital físico	Son los elementos que se pueden observar a simple vista, como maquinaria, edificios, equipos, etc.
	Capital humano	Se refiere a las personas que participan en la actividad productiva, aportando sus habilidades, conocimientos y trabajo.
	Capital financiero	Dinero u otros medios que pueden servir como forma de pago y que la empresa utiliza para llevar a cabo su actividad, como efectivo, inversiones, créditos, etc.
Elementos intangibles	Activos intangibles	Aquellos activos que no pueden ser percibidos físicamente. Son de naturaleza inmaterial, como patentes, marcas, derechos de autor, reputación, que pueden volverse obsoletos con el tiempo.

Nota: (Medina & Sánchez, 2014)

1.3.5 Las estrategias financieras de las PYMES

Quisanga (2019) señala que, las pequeñas y medianas empresas, han presentado una variedad de dificultades para desenvolver sus actividades, debido a que tienen que sobrepasar una serie de retos impuestos por este proceso. Es así que, para poder afrontar esta realidad económica global la única herramienta es ser competitivos, tanto local como nacionalmente.

Tabla 15
Estrategias financieras

Estrategia Financiera	Descripción
Gestión de flujo de caja	Monitorear y gestionar el flujo de efectivo para asegurar que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo.
Control de costos	Implementar prácticas para reducir costos operativos y maximizar la eficiencia, como la renegociación de contratos y la optimización de recursos.
Diversificación de ingresos	Ampliar las fuentes de ingresos para reducir la dependencia de un solo producto, servicio o cliente, mitigando así el riesgo financiero.
Financiamiento adecuado	Seleccionar las mejores opciones de financiamiento, como préstamos bancarios, capital de riesgo o líneas de crédito, para apoyar el crecimiento y la expansión.
Planificación y presupuesto	Desarrollar planes financieros y presupuestos detallados que alineen los recursos financieros con los objetivos estratégicos de la empresa.
Gestión de deudas	Optimizar el manejo de deudas, buscando condiciones favorables de financiamiento y asegurando que los niveles de endeudamiento sean sostenibles.
Inversión en tecnología	Implementar tecnología que mejore la eficiencia operativa y reduzca costos a largo plazo, como software de gestión financiera y automatización de procesos.
Protección de márgenes	Establecer precios adecuados y controlar los costos para mantener márgenes de beneficio saludables, incluso en entornos de mercado competitivos.
Acceso a mercados internacionales	Expandir operaciones a mercados internacionales para diversificar riesgos y aprovechar nuevas oportunidades de crecimiento.
Optimización de inventarios	Gestionar inventarios de manera eficiente para reducir costos de almacenamiento y evitar sobreproducción o escasez de productos.

Nota: (Quisanga, 2019)

Capítulo dos

Revisión de literatura

2.1 Teorías que fundamentan la investigación

2.1.1 *Teoría del Trade Off o de equilibrio de la Estructura de Capital*

La Teoría del Trade Off establece que las empresas deben encontrar un equilibrio óptimo entre el uso de deuda y capital propio para financiar sus operaciones. Este equilibrio se alcanza cuando los beneficios fiscales derivados de la deducibilidad de los intereses de la deuda compensan los costos de quiebra y otros riesgos financieros asociados con un mayor endeudamiento. Según esta teoría, las empresas deben equilibrar los beneficios de la deuda y los costos para alcanzar una estructura de capital ideal. Los beneficios de la deuda incluyen los beneficios fiscales de la deducibilidad de los intereses, mientras que los costos incluyen el riesgo de quiebra y otros costos financieros. Según la teoría, las empresas deberían endeudarse hasta el punto en que el riesgo y los costos adicionales de la deuda superen el valor del ahorro fiscal (Echeverría y otros, 2015).

Las PYMES y las grandes empresas pueden obtener beneficios fiscales de la deuda. Sin embargo, debido a su tamaño y recursos limitados, deben ser cautelosos al no sobre endeudarse. Esta teoría explica por qué las PYMES deben buscar un equilibrio entre el financiamiento con deuda y el financiamiento con capital propio para mantener su estabilidad financiera (López y otros, 2023).

2.1.2 *Teoría de Jerarquía de Preferencias (Pecking Order)*

La Teoría de la Jerarquía de Preferencias propone que las empresas prefieren financiar sus necesidades primero con recursos internos (ganancias retenidas), luego con deuda, y finalmente con la emisión de nuevas acciones. Esta jerarquía se basa en la idea de que los

costos de financiamiento y la aversión al riesgo son menores cuando se utilizan recursos internos, seguidos por deuda, que es menos costosa y menos riesgosa que emitir nuevas acciones, las cuales pueden diluir la propiedad y control de los accionistas existentes. Según esta teoría, las empresas prefieren financiar sus inversiones con recursos internos (retenciones de ganancias), deuda y, finalmente, nuevas acciones. Esto se debe a los gastos asociados con la emisión de acciones, así como al deseo de evitar la pérdida de propiedad existente. Según la teoría, las empresas prefieren una estructura de financiamiento que maximice el control interno y minimice los costos de financiamiento (Arévalo y otros, 2022).

Debido a su limitada capacidad para acceder a los mercados de capitales y su aversión a la pérdida de control que puede ocurrir con la emisión de nuevas acciones, las PYMES suelen seguir esta jerarquía. Para financiar su crecimiento, prefieren utilizar primero las ganancias retenidas y, en caso de necesitar más, prefieren recurrir a la deuda antes que a la emisión de nuevas acciones. Esta teoría es particularmente útil para explicar el comportamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en economías donde puede haber restricciones en cuanto al acceso a financiamiento externo (Avila y otros, 2021).

2.2 Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES)

Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES): Las PYMES son organizaciones empresariales que se diferencian de las grandes empresas por su tamaño y volumen de operaciones. En comparación con las grandes corporaciones, estas empresas suelen tener menos empleados y menos activos o ventas. Las PYMES juegan un papel importante en la economía porque contribuyen significativamente a la generación de empleo, la innovación y el desarrollo local. Según las definiciones de cada país, las PYMES generalmente se consideran aquellas con menos de 250 empleados y un volumen de negocios anual que no supera ciertos límites (Jaime y otros, 2020).

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) se definen comúnmente por su número de empleados, su volumen de ventas y su nivel de activos. Según la OCDE, las PYMES son aquellas empresas que cuentan con menos de 250 empleados y un volumen de negocios anual que no supera los 50 millones de euros. En Ecuador, el INEC clasifica a las PYMES según el número de empleados: pequeñas empresas tienen entre 10 y 49 empleados, mientras que las medianas empresas tienen entre 50 y 199 empleados (Rodríguez & Aviles, 2020).

Tabla 16

Características de las PYMES

Característica	Descripción
Flexibilidad	Las PYMES pueden adaptarse rápidamente a los cambios del mercado y a las necesidades de sus clientes. Esta capacidad de respuesta rápida les permite innovar y modificar sus operaciones para mantenerse competitivas en un entorno dinámico.
Capacidad de Adaptación	Dado su tamaño, las PYMES pueden reorganizar sus procesos y estructuras más fácilmente que las grandes empresas, lo que les permite reaccionar eficazmente ante cambios regulatorios, económicos o tecnológicos.
Cercanía con el Cliente	Las PYMES suelen tener una relación más directa y personal con sus clientes, lo que les permite entender mejor sus necesidades y ofrecer un servicio más personalizado. Esta proximidad es una ventaja competitiva clave.
Estructuras Organizativas Simples	A diferencia de las grandes corporaciones, las PYMES tienen estructuras organizativas menos complejas, lo que facilita la toma de decisiones rápida y reduce la burocracia interna.
Acceso Limitado a Financiamiento	Las PYMES a menudo enfrentan dificultades para acceder a financiamiento, lo que puede limitar su capacidad de crecimiento e inversión en nuevas oportunidades. Los recursos financieros limitados son un desafío común en estas empresas.
Menor Capacidad de Negociación	Debido a su tamaño y volumen de operaciones, las PYMES suelen tener menos poder de negociación con proveedores y clientes en comparación con las grandes empresas, lo que puede afectar sus márgenes de beneficio.

Entorno Competitivo Exigente	Las PYMES operan en un entorno altamente competitivo donde deben competir tanto con otras PYMES como con grandes empresas. Esto requiere una constante innovación y adaptación para sobrevivir y prosperar en el mercado.
-------------------------------------	---

Nota. (Jaime y otros, 2020)

2.1.1 Importancia de las PYMES en la Economía

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) son fundamentales para las economías de todo el mundo. Son fundamentales para la creación de empleo, la innovación y la diversificación económica, además de ser un motor importante del crecimiento económico. Aunque son importantes, las PYMES pueden encontrar obstáculos que les impidan avanzar y competir en un mundo cada vez más globalizado y tecnológicamente avanzado. La siguiente tabla desglosa tanto la contribución económica de las PYMES como los principales desafíos que enfrentan, proporcionando una visión clara de sus efectos y las implicaciones asociadas para su sostenibilidad y crecimiento a largo plazo.

Aspecto	Descripción	Implicación
Contribución Económica	Motor del Crecimiento: Las PYMES son vitales para el crecimiento económico en muchos países, actuando como pilares fundamentales en la economía.	Fortalecimiento Económico: Las PYMES son fundamentales para la estabilidad económica y la creación de empleo, lo que las convierte en un objetivo clave para políticas públicas que busquen incentivar el crecimiento y la innovación en el tejido empresarial.
	Aporte al PIB: Contribuyen significativamente al Producto Interno Bruto (PIB), impulsando el desarrollo local y nacional.	Crecimiento Sostenible: Su contribución al PIB refuerza la necesidad de apoyarlas para mantener un desarrollo económico equilibrado.

Desafíos

Generación de Empleo: Las PYMES son responsables de una gran parte del empleo total, siendo una fuente principal de trabajo para una amplia porción de la población.

Innovación y Diversificación: Son esenciales para la innovación, aportando nuevas ideas y productos al mercado, y diversificando la economía.

Ejemplo en Ecuador: En Ecuador, las PYMES representan aproximadamente el 90% del total de empresas registradas, jugando un rol crucial en la generación de empleo y la estabilidad económica del país.

Acceso Limitado a Financiamiento: Las PYMES a menudo enfrentan dificultades para obtener financiamiento, lo que restringe su capacidad para invertir en crecimiento y expansión.

Barreras Tecnológicas: La adopción de nuevas tecnologías puede ser un desafío debido a recursos limitados, afectando su competitividad y eficiencia.

Competencia en Mercados Globales: Las PYMES suelen tener dificultades para competir a nivel global debido a su menor escala y recursos,

Estabilidad Social: Al generar empleo, las PYMES ayudan a reducir el desempleo y fomentan la estabilidad social y económica.

Innovación Continua: Fomentar la innovación en PYMES es crucial para mantener la competitividad y adaptabilidad de la economía.

Estrategia Nacional: Las PYMES deben ser una prioridad en la estrategia económica nacional debido a su impacto significativo en la economía local.

Riesgo de Estancamiento: Sin acceso a financiamiento adecuado, las PYMES corren el riesgo de estancarse, limitando su capacidad de crecimiento.

Competitividad Reducida: La falta de tecnología puede limitar la capacidad de las PYMES para competir en mercados modernos y globalizados.

Expansión Limitada: Sin estrategias adecuadas para competir globalmente, las PYMES pueden quedarse rezagadas en un mercado cada vez más internacional.

lo que puede limitar su expansión internacional.

Sostenibilidad a Largo Plazo: Estos desafíos, si no se abordan, pueden afectar negativamente la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo de las PYMES, requiriendo apoyo externo e innovación para superarlos.

Vulnerabilidad Económica: Si no se superan estos desafíos, las PYMES pueden enfrentar dificultades que comprometan su supervivencia y contribución a la economía.

Nota. (Rodríguez & Aviles, 2020) y (Pincay & Parra, 2020)

2.1.2 Estructura de capital

La combinación de fuentes de financiamiento que una empresa utiliza para financiar sus operaciones y crecimiento se conoce como estructura de capital. El capital propio (aportado por los propietarios o accionistas) y la deuda (préstamos bancarios, bonos, entre otros) son las principales fuentes de financiamiento. La estructura de capital es una parte importante de la planificación financiera de una empresa porque influye en su riesgo financiero, su costo de capital y su capacidad para adaptarse a los cambios económicos. La solvencia de una empresa, su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras y su rentabilidad a largo plazo se ven afectadas por el equilibrio entre deuda y capital propio (Aguilar & Briozzo, 2020).

Tabla 17

Estructura de capital

Componente	Descripción
Capital Propio	El capital propio es el dinero aportado por los propietarios o accionistas de la empresa. Incluye las inversiones iniciales, las utilidades retenidas y cualquier nueva aportación de capital. Este componente no genera obligaciones de pago fijo y es clave para la estabilidad financiera a largo plazo.

Deuda a Corto Plazo	Son los préstamos y obligaciones financieras que deben ser pagados en un plazo inferior a un año. Incluye líneas de crédito bancarias, cuentas por pagar y otros compromisos financieros. Este tipo de deuda puede ayudar a financiar el capital de trabajo, pero también puede aumentar el riesgo de liquidez si no se gestiona adecuadamente.
Deuda a Largo Plazo	Préstamos y bonos que tienen un plazo de vencimiento superior a un año. Esta deuda suele utilizarse para financiar inversiones a largo plazo, como la adquisición de activos fijos. Aunque ofrece ventajas fiscales debido a la deducibilidad de los intereses, aumenta el apalancamiento financiero y el riesgo de insolvencia si se usa en exceso.
Capital Social	Parte del capital propio, el capital social se refiere a los fondos obtenidos por la emisión de acciones en el mercado. Aunque diluye la propiedad de los accionistas originales, no requiere pagos de intereses y puede fortalecer la estructura financiera de la empresa.
Utilidades Retenidas	Son las ganancias que la empresa decide reinvertir en lugar de distribuirlas como dividendos. Las utilidades retenidas se reinvierten en la empresa para financiar el crecimiento, mejorar la infraestructura o aumentar el capital de trabajo. Constituyen una fuente interna de financiamiento que no genera costos financieros adicionales.
Reservas	Fondos que la empresa retiene como una precaución ante posibles necesidades futuras. Las reservas pueden destinarse a contingencias, renovación de activos, expansión, o pagos de dividendos. Aportan flexibilidad financiera y actúan como un colchón de seguridad ante fluctuaciones del mercado o imprevistos.
Inversores Externos	Financiamiento obtenido de inversores externos que no son necesariamente propietarios de la empresa. Incluye fondos de capital de riesgo, inversiones de capital privado, y otros tipos de financiamiento que pueden implicar la participación de nuevos socios o accionistas.

Nota. (Ronquillo, 2018).

2.1.3 Rentabilidad

La rentabilidad es la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con sus activos, patrimonio o ventas. Es un indicador crucial del éxito financiero que mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos para generar beneficios. La rentabilidad es crucial para las PYMES porque demuestra la sostenibilidad del negocio a largo plazo, su capacidad para reinvertir y su atractivo para posibles inversores y acreedores. Una alta rentabilidad indica que la empresa está utilizando sus recursos de manera eficaz, mientras que una baja rentabilidad puede indicar ineficiencias, problemas de estructura de costos o problemas para generar ingresos (Acosta y otros, 2020).

Tabla 18

Tipo de Rentabilidad

Tipo de Rentabilidad	Descripción
Rentabilidad Económica	Mide la eficiencia de la empresa en la utilización de todos sus activos para generar beneficios antes de intereses e impuestos. Este indicador refleja cómo la empresa aprovecha sus recursos para producir ingresos operativos, evaluando la efectividad en la gestión de sus activos independientemente de su estructura de financiamiento. Es útil para comparar el desempeño entre empresas o sectores.
Rentabilidad Financiera	Indica la capacidad de la empresa para generar beneficios en relación con el capital propio aportado por los accionistas. Este ratio muestra cuánto beneficio neto se genera por cada unidad de patrimonio invertida, reflejando el rendimiento de la inversión de los propietarios. Un ROE alto sugiere una gestión efectiva del capital, maximizando el valor para los accionistas. Es fundamental para evaluar la rentabilidad del capital invertido.

Nota. (Tacuri & Briones, 2023)

2.1.4 *Gestión Financiera en PYMES*

La planificación, organización, dirección y control de los recursos financieros de una empresa se conoce como gestión financiera. El objetivo principal es maximizar el valor de la empresa a largo plazo asegurando la eficiencia en la utilización de los recursos, la rentabilidad de las inversiones y la estabilidad financiera. La gestión financiera toma decisiones importantes sobre financiamiento, inversión y gestión del capital de trabajo para mantener la liquidez, reducir costos y maximizar los beneficios económicos de la organización (Huacchillo y otros, 2020).

La gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) es el conjunto de estrategias, técnicas y procesos que permiten administrar los recursos financieros de la empresa de manera efectiva. Su objetivo es garantizar la viabilidad económica, optimizar el uso de los recursos y apoyar la toma de decisiones para maximizar el valor de la empresa a largo plazo. La planificación financiera y la gestión del flujo de caja, así como la evaluación de inversiones y la estructuración del financiamiento, son todos aspectos de la gestión financiera de las PYMES para mantener la estabilidad y fomentar el crecimiento en un entorno competitivo (Párraga y otros, 2021).

Tabla 19

Funciones Clave de la Gestión Financiera en PYMES

Función	Descripción
Planificación Financiera	Involucra la elaboración de proyecciones financieras y presupuestos, asegurando que la empresa tenga un plan claro para alcanzar sus objetivos a largo plazo.
Gestión del Flujo de Caja	Garantiza que la empresa mantenga un flujo de caja positivo, asegurando la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, como pagos a proveedores y salarios.

Toma de Decisiones de Inversión	Evaluación y selección de proyectos de inversión que aporten valor a la empresa, considerando tanto el retorno esperado como el riesgo asociado a cada proyecto.
Gestión del Financiamiento	Decisión sobre la combinación óptima entre deuda y capital propio para financiar las operaciones y el crecimiento de la empresa, considerando costos y riesgos asociados.

Nota. (Huacchillo y otros, 2020)

Tabla 20

Particularidades de la Gestión Financiera en PYMES

Particularidad	Descripción
Dependencia de Financiamiento Externo	Las PYMES suelen depender más del financiamiento externo, como préstamos bancarios y líneas de crédito, debido a sus limitadas reservas de capital, lo que aumenta su exposición al riesgo financiero.
Necesidad de Mantener Liquidez Adecuada	La gestión del flujo de caja es crucial para las PYMES, que deben asegurar una liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones diarias. La falta de liquidez es una de las principales causas de fracaso empresarial en este sector.
Acceso Limitado a Mercados de Capitales	A diferencia de las grandes empresas, las PYMES tienen un acceso más restringido a los mercados de capitales, lo que limita sus opciones de financiamiento y las obliga a depender más de fuentes tradicionales como bancos.

Gestión del Riesgo

Las PYMES deben gestionar riesgos financieros con mayor cuidado, ya que su tamaño y recursos limitados las hacen más vulnerables a fluctuaciones económicas y cambios en las condiciones del mercado.

Nota. (Tacuri & Briones, 2023)

2.2 Ratios Financieros

Los indicadores cuantitativos conocidos como ratios financieros se utilizan para evaluar la salud financiera de una empresa, medir su desempeño y tomar decisiones informadas. Estos ratios se calculan utilizando información de los estados financieros de la empresa, como el balance general, los estados de resultados y los estados de flujo de efectivo. Los ratios financieros ofrecen información útil sobre una variedad de aspectos de una empresa, como su liquidez, rentabilidad, solvencia y eficiencia operativa.

2.2.1 Ratios de Liquidez

Los ratios de liquidez son indicadores clave que miden la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos corrientes. Estos ratios son esenciales para evaluar la solvencia a corto plazo de la empresa y su capacidad para mantener operaciones continuas sin incurrir en dificultades financieras.

Liquidez Corriente:

Este ratio evalúa la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo con sus activos corrientes (como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios). Un ratio de liquidez corriente mayor a 1 indica que la empresa tiene más activos corrientes que pasivos corrientes, lo que sugiere una buena posición de liquidez. Sin embargo, un ratio excesivamente alto podría indicar que la empresa no está utilizando eficientemente sus activos corrientes.

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} \quad (1)$$

Prueba Ácida:

Este ratio es una medida más estricta de la liquidez, ya que excluye los inventarios de los activos corrientes, considerando solo los activos más líquidos como efectivo y cuentas por cobrar. Este enfoque más conservador es útil para evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin depender de la venta de inventarios, que puede ser menos seguro en tiempos de dificultad financiera.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} \quad (2)$$

2.2.2 Ratios de Rentabilidad

Estos ratios miden la capacidad de una empresa para generar beneficios en relación con sus ventas, activos o patrimonio. Son fundamentales para evaluar el desempeño operativo y financiero de la empresa, proporcionando una visión clara de su eficiencia y rentabilidad.

Margen de utilidad Neta:

Este ratio mide el porcentaje de ingresos que se convierte en beneficio neto después de todos los gastos, incluyendo impuestos e intereses. Es un indicador de la eficiencia operativa y de la capacidad de la empresa para controlar sus costos. Un margen de utilidad neta alto sugiere que la empresa está gestionando bien sus gastos y generando un beneficio significativo de sus ventas.

$$\text{Margen de rentabilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \quad (3)$$

Rendimiento sobre los activos (ROA):

Este ratio mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar beneficios. Un ROA alto indica que la empresa está utilizando sus activos de manera eficiente para generar ingresos. Es una métrica clave para comparar el desempeño de empresas dentro del mismo sector, independientemente de su tamaño.

$$\text{Rendimiento sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}} \quad (4)$$

Rendimiento sobre el capital (ROE):

Este ratio mide la rentabilidad que obtiene la empresa sobre el capital invertido por los accionistas. Un ROE alto sugiere que la empresa está generando un buen retorno sobre el capital propio, lo que es atractivo para los inversores. Es un indicador clave de la rentabilidad financiera y la eficiencia en el uso del patrimonio.

$$\text{Rendimiento sobre el capital} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable total}} \quad (5)$$

2.2.3 Ratios de endeudamiento

Estos ratios evalúan el grado en que una empresa utiliza la deuda para financiar sus operaciones en comparación con su capital propio. Son cruciales para entender el nivel de riesgo financiero asociado con el apalancamiento de la empresa y su capacidad para manejar sus obligaciones de deuda.

Ratio de endeudamiento:

Este ratio mide el nivel de deuda de la empresa en relación con su patrimonio. Indica el grado de apalancamiento financiero y el riesgo asociado. Un alto ratio de endeudamiento sugiere que la empresa está fuertemente apalancada, lo que puede aumentar el riesgo financiero si no se gestionan adecuadamente los pagos de la deuda.

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio}} \quad (6)$$

Cobertura de intereses

Este ratio mide la capacidad de la empresa para cubrir sus gastos financieros con sus utilidades operativas. Es un indicador clave de la solidez financiera, ya que muestra cuánto más podría disminuir la utilidad operativa antes de que la empresa no pueda cubrir sus pagos de intereses. Un ratio de cobertura de intereses alto indica una mayor capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda.

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Gastos por intereses}} \quad (7)$$

2.3 Resultados de investigaciones

Estudios previos

Como apoyo a la investigación, en este espacio se mencionan las informaciones que se han ejecutado sobre la Estructura de Capital y la Rentabilidad para comprender la actuación de las compañías, en cuanto a su forma de financiamiento para desarrollar sus actividades económicas y su incidencia en la obtención de beneficios para los socios, y por consiguiente en la generación de valor empresarial.

Vatavu (2015) elaboró un estudio con el objetivo de constituir a la relación entre la estructura de capital con el desempeño financiero de 196 compañías del sector de manufactura por un período de ocho años, con dos variables dependientes como el Rendimiento sobre el Activo (ROA) y el Rendimiento sobre el patrimonio (ROE), demostrando que dentro de las empresas manufactureras el financiamiento con deuda generó una relación inversa entre los indicadores de rentabilidad frente a deuda total y deuda a corto plazo.

Mientras que Hasbi (2015) utilizó un análisis de regresión múltiple para determinar la relación entre la estructura de capital, el crecimiento y la rentabilidad, evaluando si existe un efecto sobre el valor de las micro financieras islámicas en Indonesia durante 6 años (2009-2014), lo que lleva a una relación significativamente positiva entre la estructura de capital y la rentabilidad, en la medida en que el crecimiento de la primera afecta el crecimiento de la otra, la Esta variable, así como la tasa de crecimiento, son, por lo tanto, determinantes significativamente directos del aumento de valor de una empresa.

Por otro lado, Jaisinghani y Kanjilal (2017) a partir de un estudio de 3.501 empresas manufactureras nacionales indias durante un período de 10 años, cuyo retorno sobre los activos (ROA) es la variable dependiente, identificaron una relación. Existe una relación no

lineal entre tamaño y rentabilidad de la empresa, por lo que concluyen que para las empresas grandes es mejor mantener niveles óptimos de endeudamiento observando el costo del capital, mientras que para las empresas grandes es mejor mantener un nivel óptimo de endeudamiento, por lo que recomienda mantener el capital social como principal fuente de financiamiento.

Mientras tanto, Vinh (2019) investigó sobre los elementos que conforman la Estructura de Capital de la economía de Vietnam catalogada como emergente en el periodo de 2006 a 2015, realizando un análisis de correlación de variables y regresión GMM como Liquidez, Tamaño de la empresa, Ganancias, Activos tangibles, Crecimiento de Activos llegando a la conclusión que dicha estructura es variada frente al apalancamiento de corto o largo plazo.

Simultáneamente, Vinh y Ellis (2017) estudió la relación existente entre la Estructura de Capital y el Valor para los accionistas de empresas que cotizan en la bolsa de Ho Chi Minh, mostrando por medio de la aplicación de análisis de correlación de variables y regresión múltiple, una relación negativa entre estos dos elementos, constatando que solo las empresas que presentan un nivel bajo de apalancamiento desarrollan valor para los accionistas vietnamitas.

Le y Phan (2017) estudiaron el efecto de la estructura de capital en el desempeño de las corporaciones no financieras vietnamitas en el período 2007-2012, a través de datos de panel con el uso de análisis de correlación de variables y a partir de una regresión múltiple, determinaron que la deuda ratio tenía una relación inversa significativa con el rendimiento de la empresa, es decir, cuanto mayor era el nivel de deuda, mayor era la rentabilidad disponible al final del ejercicio.

Para finalizar, San Martín y Saona (2017) indagaron sobre los componentes que forman la Estructura de Capital partiendo como variable dependiente el apalancamiento del sector

corporativo chileno en base 157 firmas, mediante datos de panel para correlación de variables y luego regresión múltiple de las mismas, las cual arrojaron resultados como relación negativa entre la rentabilidad y el nivel de endeudamiento; y en particular la asociatividad positiva entre la tangilidad de activos con el apalancamiento.

3 Capítulo tres

Metodología

3.1 Tipo de investigación.

En la investigación se empleó una metodología descriptiva correlacional, fundamentada según lo indicado por Hernández et al. (2018), quienes destacan que este tipo de estudios tiene como principal objetivo especificar las propiedades, características y perfiles de grupos, comunidades, objetos o fenómenos. Respecto al enfoque cuantitativo, (2022) señala que este se centra en las mediciones numéricas y se apoya en análisis estadísticos.

En este sentido, esta investigación detalló los valores y porcentajes correspondientes a los servicios financieros de las Pymes, especificando la relación entre las variables de estudio. Dichas variables fueron descritas de manera correlacional, analizadas y evaluadas con el propósito de determinar la influencia de la estructura de capital en el rendimiento.

3.2 Método de investigación.

El método utilizado fue el deductivo. Según Priet (2017), este enfoque se caracteriza por un proceso sintético-analítico, en el cual se presentan conceptos, principios, definiciones, leyes o normas generales, de las cuales se derivan conclusiones o consecuencias. Estas conclusiones se aplican o examinan en casos particulares basados en las afirmaciones generales.

En este caso, se investigaron y analizaron los componentes de la estructura de capital y la rentabilidad en el sector de las Pymes, con un enfoque en el sector servicios en Ecuador durante los años 2019 y 2020

3.3 Diseño de la investigación

El diseño de la investigación fue no experimental y longitudinal. Según Álvarez (2020), en este tipo de diseño, el investigador no manipula las variables, y estas se miden en un único

momento temporal para su posterior análisis. Con base en la información financiera obtenida de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, correspondiente al sector H en los años 2019 y 2020, se llevó a cabo el estudio de los indicadores de liquidez, apalancamiento, deuda sobre activos, prueba ácida, rotación de cartera, así como los índices ROA y ROE, los cuales están relacionados con la estructura de capital y la rentabilidad.

3.4 Población/muestra.

Para el desarrollo de este trabajo, se analizaron los componentes de la estructura de capital y la rentabilidad en el sector de las Pymes, con un enfoque en el sector servicios en Ecuador durante los años 2019 y 2020. Se centró en el sector H, denominado 'transporte y almacenamiento', considerando todos los subsectores que lo componen (desde H49 hasta H53). Según los datos registrados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS), en 2019 Ecuador contaba con 27.886 Pymes, de las cuales 3.271 pertenecían al sector H. En 2020, el número total de Pymes se redujo a 25.948, con 2.998 pertenecientes al sector H.

En el análisis financiero, la evaluación de diversos indicadores permite obtener una comprensión integral sobre la eficiencia operativa y la salud económica de una empresa. A continuación, se presenta una tabla que resume los principales indicadores financieros utilizados para la estructura de capital y la rentabilidad de una empresa. Estos indicadores incluyen el Periodo Medio de Cobro, la Prueba Ácida, el Capital de Trabajo Neto, así como las ratios de Rentabilidad sobre Activos (ROA), Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) y el Margen de Utilidad Neta.

Tabla 21

Indicadores de las variables

Indicador	Fórmula	Descripción
Estructura de Capital		
Periodo Medio de Cobro	$\frac{\text{Cuentas y documentos por cobrar}}{\text{Ventas} * 365}$	Mide el promedio de días que tarda una empresa en cobrar sus cuentas por ventas. Un valor menor indica una mayor eficiencia en la cobranza.
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Evalúa la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo sin considerar inventarios, proporcionando una visión más estricta de la liquidez.
Capital de Trabajo Neto	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	Indica la diferencia entre los activos a corto plazo y los pasivos a corto plazo, mostrando la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones diarias.
Rentabilidad		
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}}$	Mide la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ganancias. Un ROA más alto indica una mejor utilización de los activos.
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	$= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable total}}$	Evalúa el retorno obtenido por los accionistas sobre el capital invertido en la empresa. Un ROE alto sugiere una buena rentabilidad para los accionistas.

Margen de Utilidad Neta	<u>Utilidad neta</u> Ventas	Mide el porcentaje de ventas que se convierte en utilidad neta. Indica la eficiencia general en la generación de ganancias a partir de las ventas.
--------------------------------	--	--

Para medir la correlación entre las variables, se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson, así como también fórmulas financieras, a fin de conocer la muestra de Pymes con la que se emplearon cada uno de los indicadores de estructura de capital y de rentabilidad, llegando a concluir que se analizaron 381 Pymes.

La correlación es una medida estadística que describe la relación entre dos o más variables. Indica el grado en que las variables se mueven juntas o en dirección opuesta. La correlación puede ser positiva, negativa o nula, y su interpretación se basa en el coeficiente de correlación, que varía entre -1 y 1.

Tabla 22

Interpretación de la correlación

Rango del Coeficiente de Correlación (r)	Interpretación
$r = 1$	Correlación positiva perfecta: Las variables se mueven juntas de manera perfectamente predecible.
$0.7 < r < 1$	Correlación positiva fuerte: Las variables tienden a moverse juntas, pero no de manera perfectamente lineal.
$0.3 < r < 0.7$	Correlación positiva moderada: Las variables tienen una tendencia general a moverse juntas.
$0 < r < 0.3$	Correlación positiva débil: Las variables tienen una leve tendencia a moverse en la misma dirección.
$r = 0$	Sin correlación: No hay una relación lineal discernible entre las variables.

$-0.3 < r < 0$	Correlación negativa débil: Las variables tienen una leve tendencia a moverse en direcciones opuestas.
$-0.7 < r < -0.3$	Correlación negativa moderada: Las variables tienen una tendencia general a moverse en direcciones opuestas.
$-1 < r < -0.7$	Correlación negativa fuerte: Las variables tienden a moverse en direcciones opuestas, pero no de manera perfectamente lineal.
$r = -1$	Correlación negativa perfecta: Las variables se mueven en direcciones opuestas de manera perfectamente predecible.

3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

La investigación se centró en el análisis de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) del sector servicios en Ecuador, específicamente en las actividades del sector "H", que comprende transporte y almacenamiento. La información contable de las empresas se extrajo de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, así como de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU). Dicha información contable incluye los estados financieros de las Pymes registrados en el sitio oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS) para los años 2019 y 2020.

4 Capítulo cuatro

Resultados y discusión

4.1 Análisis de Resultados

Para comprender la situación económica de las empresas del sector "H" (Transporte y Almacenamiento), es esencial evaluar varios indicadores al analizar su desempeño financiero. La siguiente tabla muestra los indicadores clave de cada subsector de la industria de transporte y almacenamiento, junto con un resumen general. El Periodo Medio de Cobro, la Prueba Ácida, el Capital de Trabajo Neto, la Rentabilidad sobre los Activos (ROA), la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) y el Margen de Utilidad Neta son algunos de los indicadores. Estos indicadores permiten evaluar la eficiencia de las empresas en este sector en la gestión del capital de trabajo, la liquidez y la rentabilidad operativa y financiera.

Tabla 23

Indicadores de capital y rentabilidad del sector H 2019

Sector Económico	Periodo medio de cobro	Prueba Ácida	Capital de Trabajo Neto	ROA	ROE	Margen de utilidad neta
H49 TRANSPORTE POR VÍA TERRESTRE Y POR TUBERÍAS	0,00	0,47	87106135,18	0,08	0,24	0,02
H50 - TRANSPORTE POR VÍA ACUÁTICA.	0,00	0,51	14133075,93	0,08	0,13	0,04
H51 - TRANSPORTE POR VÍA AÉREA.	0,00	0,51	11691891,50	0,07	0,18	0,03
H52 - ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES DE APOYO AL TRANSPORTE.	0,00	0,36	57451447,17	0,09	0,21	0,03
H53 - ACTIVIDADES POSTALES Y DE MENSAJERÍA.	0,00	0,48	848217,64	0,17	0,47	0,04
Total	0,00	2,34	171230767,41	0,49	1,23	0,02

El análisis de los indicadores financieros del sector "H" (Transporte y Almacenamiento) revela una capacidad sólida para gestionar los recursos a corto plazo y cumplir con las obligaciones financieras. El Periodo Medio de Cobro uniforme de 0,00 en todos los subsegmentos sugiere

una gestión eficiente de las cuentas por cobrar, lo que puede indicar que las empresas no enfrentan problemas significativos en el cobro de sus ventas o que la estructura de cobro es eficiente. La Prueba Ácida, con un total de 2,34 y variaciones entre 0,36 y 0,51, muestra que, en general, el sector tiene una capacidad moderada para cubrir sus pasivos a corto plazo sin depender de inventarios, aunque algunos subsegmentos podrían enfrentar desafíos adicionales.

En términos de Capital de Trabajo Neto, el sector presenta una cantidad significativa de recursos disponibles, con un total de 171.230.767,41. Los valores varían considerablemente entre subsegmentos, destacando el transporte por vía terrestre y por tuberías con el capital de trabajo neto más alto, lo que indica que estos segmentos están mejor posicionados para financiar sus operaciones diarias. Sin embargo, las diferencias en los capitales de trabajo neto reflejan las variaciones en las necesidades operativas y estructuras financieras entre los diferentes tipos de transporte y almacenamiento.

El análisis de la Rentabilidad sobre Activos (ROA) y la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) muestra que, a pesar de una base financiera sólida, la eficiencia en la generación de ganancias es moderada. Los valores del ROA, que oscilan entre 0,07 y 0,17, sugieren una eficiencia relativamente baja en la utilización de activos para generar ganancias, mientras que el ROE total de 1,23 indica una buena rentabilidad para los accionistas en conjunto, con valores particularmente altos en actividades postales y de mensajería. No obstante, el Margen de Utilidad Neta bajo, que varía entre 0,02 y 0,04, sugiere que las empresas tienen márgenes de ganancia limitados en comparación con sus ventas netas, indicando áreas potenciales para mejorar la rentabilidad operativa y la conversión de ventas en ganancias netas.

Tabla 24*Indicadores de capital y rentabilidad del sector H 2020*

Sector Económico	Periodo medio de cobro	Prueba Ácida	Capital de Trabajo Neto	ROA	ROE	Margen de utilidad neta
H49 TRANSPORTE POR VÍA TERRESTRE Y POR TUBERÍAS	0,00	0,98	110891770,90	8,02	21,58	3,77
H50 - TRANSPORTE POR VÍA ACUÁTICA.	0,00	1,07	7810501,94	0,09	0,28	0,04
H51 - TRANSPORTE POR VÍA AÉREA.	0,00	1,19	4075222,74	0,13	0,27	0,03
H52 - ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES DE APOYO AL TRANSPORTE.	0,00	2,15	18019997,88	0,07	0,16	0,03
H53 - ACTIVIDADES POSTALES Y DE MENSAJERÍA.	0,00	1,23	2045685,06	0,08	0,17	0,04
Total	0,00	6,62	142843178,53	8,39	22,45	2,61

El análisis de los indicadores financieros del sector "H" (Transporte y Almacenamiento) muestra un panorama variado en términos de eficiencia operativa y rentabilidad. El Periodo Medio de Cobro es uniforme en todos los subsegmentos con un valor de 0,00, lo que sugiere que las empresas tienen una gestión efectiva de sus cuentas por cobrar. La Prueba Ácida totaliza 6,62, con valores individuales que van de 0,98 en el transporte por vía terrestre y por tuberías hasta 2,15 en almacenamiento y actividades de apoyo al transporte. Esto indica que las empresas en el sector tienen una sólida capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo sin depender de inventarios, siendo especialmente fuerte en el segmento de almacenamiento y actividades de apoyo al transporte.

El Capital de Trabajo Neto muestra una amplia variabilidad entre los subsegmentos, con un total de 142.843.178,53. El transporte por vía terrestre y por tuberías destaca con un capital de trabajo neto de 110.891.770,90, lo que sugiere una considerable capacidad para financiar operaciones diarias. En comparación, los otros subsegmentos tienen valores significativamente menores, lo que refleja diferencias en la magnitud de operaciones y las necesidades de capital de trabajo.

En cuanto a la rentabilidad, el ROA (Rentabilidad sobre Activos) y el ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio) revelan una alta eficiencia en algunos segmentos. El ROA total de 8,39, con valores que oscilan entre 0,07 y 8,02, indica una buena utilización de los activos para generar beneficios, especialmente en el transporte por vía terrestre y por tuberías. El ROE total de 22,45, con valores que varían desde 0,16 hasta 21,58, sugiere que el sector proporciona un retorno significativo a los accionistas, destacándose nuevamente el segmento de transporte por vía terrestre y por tuberías. Sin embargo, el Margen de Utilidad Neta general de 2,61, con valores que oscilan entre 0,03 y 3,77, muestra que, aunque el sector tiene una buena capacidad para generar beneficios, los márgenes de ganancia son variados y relativamente bajos en la mayoría de los subsegmentos, indicando un potencial para mejorar la rentabilidad neta.

Tabla 25

Estadísticos descriptivos

	PMC	PA	CTN	ROA	ROE	MUN
Media	,0000	,8950	31407394,5940	,8880	2,3690	,4070
Mediana	,0000	,7450	12912483,7150	,0850	,2250	,0350
Moda	,00	,51	848217,64a	,08	,13 ^a	,03 ^a
Desv. Desviación	,00000	,55253	39531377,46227	2,50612	6,75074	1,18166
Varianza	,000	,305	15627298040645 12,500	6,281	45,572	1,396
Mínimo	,00	,36	848217,64	,07	,13	,02
Máximo	,00	2,15	110891770,90	8,02	21,58	3,77

a. Existen múltiples modos. Se muestra el valor más pequeño.

El análisis descriptivo de los indicadores financieros del sector "H" revela una considerable variabilidad en las métricas clave que refleja las diferencias en la gestión y desempeño de las empresas dentro del sector. La media del Capital de Trabajo Neto (CTN) es de aproximadamente 31.407.394,5940, pero con una desviación estándar alta (39.531.377,46227), lo que indica una amplia gama de valores que va desde 848.217,64 hasta 110.891.770,90. Esto sugiere que mientras algunas empresas tienen recursos significativos para financiar sus operaciones diarias, otras dependen de una cantidad mucho menor, lo que puede influir en su capacidad para mantener operaciones eficientes y competir efectivamente en el mercado.

En cuanto a la Rentabilidad sobre Activos (ROA) y la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), las medias son 0,8880 y 2,3690 respectivamente, con desviaciones estándar de 2,50612 y 6,75074. Los valores extremos para estas métricas indican una alta variabilidad en la rentabilidad entre las empresas del sector, desde 0,07 hasta 8,02 para ROA y desde 0,13 hasta 21,58 para ROE. Esta variabilidad refleja diferencias significativas en la eficiencia operativa y en la capacidad de las empresas para generar beneficios a partir de sus activos y patrimonio. Estas diferencias pueden deberse a diversos factores, incluyendo la escala de operaciones, la estrategia de inversión, y la eficiencia en la gestión de costos.

Finalmente, el Margen de Utilidad Neta (MUN) tiene una media de 0,4070 con una desviación estándar de 1,18166, y varía entre 0,02 y 3,77. La presencia de múltiples modas en el margen de utilidad neta indica que ciertos márgenes de ganancia son comunes en el sector, aunque la alta variabilidad sugiere que algunas empresas logran márgenes significativamente más altos que otras. Esta variabilidad en el margen de utilidad neta subraya la importancia de una gestión eficaz de costos y estrategias de precios para mejorar la rentabilidad. En conjunto, estos resultados resaltan la diversidad en el desempeño financiero de las empresas del sector y la necesidad de adaptar las estrategias financieras a las realidades específicas de cada empresa.

Tabla 26
Análisis de Correlación

		Correlaciones					
		PMC	PA	CTN	ROA	ROE	MUN
PMC	Correlación de Pearson	. ^a	. ^a	. ^a	. ^a	. ^a	. ^a
	Sig. (unilateral)
	N	10	10	10	10	10	10
PA	Correlación de Pearson	. ^a	1	-,217	,051	,050	,054
	Sig. (unilateral)	.	.	,273	,444	,445	,441
	N	10	10	10	10	10	10
CTN	Correlación de Pearson	. ^a	-,217	1	,704*	,705*	,703*
	Sig. (unilateral)	.	,273	.	,012	,011	,012
	N	10	10	10	10	10	10
ROA	Correlación de Pearson	. ^a	,051	,704*	1	1,000**	1,000**
	Sig. (unilateral)	.	,444	,012	.	,000	,000
	N	10	10	10	10	10	10
ROE	Correlación de Pearson	. ^a	,050	,705*	1,000**	1	1,000**
	Sig. (unilateral)	.	,445	,011	,000	.	,000
	N	10	10	10	10	10	10
MUN	Correlación de Pearson	. ^a	,054	,703*	1,000**	1,000**	1
	Sig. (unilateral)	.	,441	,012	,000	,000	.
	N	10	10	10	10	10	10

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (unilateral).

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

a. No se puede calcular porque, como mínimo, una de las variables es constante.

El análisis de las correlaciones entre los indicadores financieros del sector "H" revela relaciones significativas que ilustran cómo las variables clave están interrelacionadas y afectan el desempeño económico de las empresas. En primer lugar, la correlación entre Capital de Trabajo Neto (CTN) y Rentabilidad sobre Activos (ROA) es de 0,7040,7040,704, significativa al nivel del 0,05. Esta correlación positiva indica que las empresas con un mayor

capital de trabajo neto tienden a mostrar una mejor rentabilidad en relación con sus activos. Un capital de trabajo neto elevado permite a las empresas tener más recursos disponibles para sus operaciones diarias, lo que facilita una utilización más eficiente de los activos para generar ganancias. Por lo tanto, un adecuado manejo del capital de trabajo puede ser crucial para optimizar el rendimiento operativo y mejorar la rentabilidad sobre activos.

En segundo lugar, la correlación entre Capital de Trabajo Neto (CTN) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) es de 0,7050 también significativa al nivel del 0,05. Esta relación sugiere que un mayor capital de trabajo neto está asociado con una mayor rentabilidad para los accionistas. La capacidad de una empresa para mantener un capital de trabajo sólido no solo mejora la eficiencia operativa, sino que también contribuye a un retorno más alto sobre el patrimonio invertido. En esencia, un manejo efectivo del capital de trabajo puede resultar en beneficios directos para los accionistas al mejorar el retorno sobre su inversión, subrayando la importancia de la gestión del capital de trabajo para la rentabilidad accionarial.

El análisis también muestra que la correlación entre Capital de Trabajo Neto (CTN) y Margen de Utilidad Neta (MUN) es de 0,703 significativa al nivel del 0,05. Esta relación positiva indica que un mayor capital de trabajo neto está asociado con un margen de utilidad neta más alto. Un capital de trabajo sólido permite a las empresas cubrir sus costos operativos y financieros de manera más efectiva, lo que contribuye a una mayor rentabilidad neta. Esto sugiere que las empresas con una buena gestión del capital de trabajo no solo tienen una capacidad operativa más robusta, sino que también son más capaces de generar mayores márgenes de ganancia, mejorando su rentabilidad neta.

Además, la correlación perfecta de 1,000 entre Rentabilidad sobre Activos (ROA) y Margen de Utilidad Neta (MUN), significativa al nivel del 0,01, indica una relación directa y total entre estas dos métricas. Esto significa que las empresas con un alto retorno sobre sus activos también presentan un alto margen de utilidad neta, lo que refleja que ambas métricas están

estrechamente relacionadas y son indicadores confiables del desempeño financiero general. La perfecta correlación subraya que el margen de utilidad neta es un reflejo preciso de la eficacia en la generación de beneficios a partir de los activos de la empresa.

Finalmente, la correlación entre Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) y Margen de Utilidad Neta (MUN) también es perfecta, con un valor de 1,0001,0001,000 significativo al nivel del 0,01. Esta relación indica que un alto retorno sobre el patrimonio está intrínsecamente vinculado con un alto margen de utilidad neta. En otras palabras, las empresas que logran un excelente retorno sobre el patrimonio también tienden a tener márgenes de ganancia elevados, lo que refuerza la idea de que el margen de utilidad neta es un indicador clave de la rentabilidad general. Estos hallazgos destacan la importancia de una gestión eficiente tanto del capital de trabajo como de los activos y el patrimonio para maximizar los márgenes de ganancia y mejorar la rentabilidad en el sector.

4.2 Discusión de los resultados

El estudio de Baque et al. (2020), "Fracaso de las pymes, en los factores desencadenantes, Ecuador 2020", destaca cómo la pandemia de COVID-19 contribuyó significativamente al declive económico de las pymes en Ecuador, agravando así los problemas financieros previos. Este análisis confirma que la pandemia tuvo un impacto negativo en los indicadores macroeconómicos, como el PIB y las pequeñas y medianas empresas (PYMES), debido a la disminución de la demanda y las interrupciones en la cadena de suministro. Nuestros hallazgos, que muestran un Capital de Trabajo Neto (CTN) promedio de 31,407,394.59 USD y un Margen de Utilidad Neta (MUN) de 0,407, confirman que la pandemia causó una gran variabilidad en la rentabilidad, destacando el impacto negativo de la crisis sanitaria en la estabilidad financiera de las Pymes en el sector de transporte y almacenamiento.

Según el estudio de Zambrano (2021), "Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador", muchas pequeñas empresas tenían altos niveles de

endeudamiento, particularmente en la provincia del Guayas. Nuestros resultados, que muestran un alto promedio en los indicadores de apalancamiento y un bajo margen de utilidad neta (0.407), coinciden con este hallazgo. La dificultad para mantener una rentabilidad sostenible está relacionada con una alta deuda y un bajo nivel de liquidez. La investigación de Zambrano sostiene que, aunque la deuda es alta, una gestión adecuada del Capital de Trabajo puede ser beneficiosa, aunque no suficiente para reducir los efectos perjudiciales globales de la crisis sanitaria y económica.

Cabanilla y Sánchez (2021) investigaron la estructura de capital y el costo promedio ponderado de capital y descubrieron que factores como la estructura de activos, el riesgo y el crecimiento tenían un impacto en la tasa de deuda. Sus descubrimientos corroboran los de nuestro análisis, que encontró un CTN significativo y una relación positiva con la rentabilidad, aunque el ROE promedio es bastante bajo (2.369). Aunque la deuda es un factor importante, según la investigación, la gestión efectiva del capital de trabajo puede reducir algunos de los efectos negativos. Se indica que una gestión financiera adecuada puede desempeñar un papel importante en la mejora de la rentabilidad, incluso en situaciones en las que la deuda es elevada.

El estudio de Aybar et al. (2003) sobre la estrategia y la estructura de capital en las pequeñas y medianas empresas enfatiza la importancia de elementos como la autofinanciación, la intensidad de capital y las oportunidades de crecimiento. Estos elementos son esenciales para comprender la estructura de capital de las PYMEs, y nuestros datos muestran una Prueba Ácida promedio de 0,895, lo que indica que la gestión del capital de trabajo debe ser efectiva. A pesar de una estructura de capital adecuada, el bajo margen de utilidad neta (0.407) muestra que el acceso al crédito sigue siendo una limitación significativa. La investigación de Aybar et al. refuerza la idea de que una combinación de autofinanciación y

una adecuada gestión del capital puede ser crucial para mejorar la rentabilidad y superar las barreras financieras.

El acceso al financiamiento es uno de los mayores desafíos que enfrentan las PYMEs, según Cedillo (2018) en su estudio sobre la gestión del capital de trabajo. Nuestros resultados también reflejan la falta de garantías y el bajo nivel de efectivo. A pesar de que el capital de trabajo neto es alto (31,407,394.59 USD), el bajo margen de utilidad neta (0.407) indica que la gestión inadecuada de inventarios y cuentas por cobrar sigue siendo un problema. Cedillo enfatiza que la capacidad de las PYMEs para mantener un nivel adecuado de capital de trabajo se ve afectada por las dificultades en la obtención de financiamiento debido a la falta de garantías, lo que resulta en una rentabilidad comprometida. Este hallazgo coincide con la necesidad de una reforma en las políticas de crédito y una mejora en la gestión del capital para facilitar la recuperación y sostenibilidad de las PYMEs.

López (2020) examina cómo la informalidad y la falta de garantías afectan el acceso al crédito para las PYMEs. Destaca la dificultad que tienen las empresas para acceder al financiamiento formal debido a su informalidad. Con un ROI promedio de 0.888 y un ROI neto de 0.407, nuestros resultados muestran una gran variabilidad en la rentabilidad, que puede ser atribuida a la crisis sanitaria y económica. La combinación de una crisis global con problemas estructurales preexistentes en el acceso al crédito ha intensificado las dificultades financieras para las PYMEs, sugiriendo que tanto la crisis sanitaria como las barreras financieras estructurales deben ser abordadas para mejorar la estabilidad y rentabilidad de las PYMEs.

La complejidad de la estructura de capital, la rentabilidad y los efectos de la pandemia se muestra al combinar nuestros hallazgos con estudios previos. La situación financiera de las empresas pequeñas y medianas en Ecuador ha empeorado debido a la elevada deuda y las dificultades para obtener préstamos, además de una gestión inadecuada del capital de trabajo. Según estos resultados, es fundamental abordar tanto los problemas estructurales

preexistentes como los efectos prolongados de la pandemia para mejorar la resiliencia y el desempeño económico de las Pymes. Para promover una recuperación económica sostenible y mejorar la estabilidad de las Pymes en el mundo, es posible implementar estrategias financieras robustas y adaptativas, que incluyan una mejor gestión del capital de trabajo, mayor acceso al crédito y políticas de autofinanciación.

Conclusiones

La relación entre la estructura de capital y la rentabilidad de las pymes en el sector de transporte y almacenamiento en Ecuador durante 2019 y 2020 demuestra que una mayor rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) está positivamente asociada con un mayor capital de trabajo neto. Esto demuestra que una estructura de capital sólida y bien administrada contribuye significativamente a un mejor desempeño económico, lo que demuestra la importancia de mantener un capital de trabajo adecuado para mejorar la rentabilidad.

Los indicadores de liquidez, apalancamiento y deuda sobre activos muestran una gran variabilidad, según la evaluación de la estructura de capital. Las Pymes en el sector tienen diferentes capacidades financieras y necesidades operativas, según las diferencias entre la Prueba Ácida y el Capital de Trabajo Neto. Esto resalta la importancia de una gestión constante y exhaustiva de la estructura de capital para garantizar una cobertura adecuada de obligaciones y un equilibrio financiero efectivo.

La rentabilidad, medida por los índices ROA y ROE, varía mucho entre las pequeñas y medianas empresas. A pesar de que algunas empresas tienen altos valores en estos índices, la gran dispersión indica que una variedad de factores, incluida la estrategia de inversión y la eficiencia operativa, afectan la rentabilidad. La variabilidad en la rentabilidad enfatiza la importancia de optimizar las operaciones y estrategias financieras para mejorar el desempeño económico.

La relación entre los elementos de la estructura de capital y la rentabilidad demuestra que una gestión de capital de trabajo efectiva mejora la rentabilidad. Las correlaciones positivas entre el capital de trabajo neto y métricas de rentabilidad como ROA y ROE indican que una mejor gestión del capital de trabajo contribuye a una mayor eficiencia operativa y rentabilidad,

destacando la importancia de una estructura de capital bien equilibrada para el éxito financiero de las pymes.

Recomendaciones

Se sugiere una gestión integral y estratégica de la estructura de capital para mejorar el desempeño económico y la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) en el sector de transporte y almacenamiento en Ecuador. Las empresas pequeñas y medianas (PYMES) deben maximizar su capital de trabajo neto (CTN) para garantizar una buena liquidez y capacidad operativa. Esto tendrá un impacto positivo en su rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).

Además, para mantener un equilibrio financiero que minimice los riesgos asociados con un exceso de deuda o una falta de recursos líquidos, se debe prestar atención a la Prueba Ácida y a los indicadores de deuda sobre activos. Las pequeñas y medianas empresas podrán adaptarse mejor a las fluctuaciones del mercado y mejorar su rentabilidad a largo plazo si implementan prácticas financieras que fomenten una gestión eficiente del capital de trabajo, así como un análisis continuo de la estructura de capital.

Finalmente, las empresas deben considerar la implementación de métodos de optimización operativa y la revisión regular de sus políticas financieras para adaptar su estructura de capital a los cambios en el mercado. Esta estrategia no solo mejorará su situación financiera, sino que también aumentará su capacidad para competir y lograr un desempeño económico más sólido.

Referencias

- Acosta, L. E., Mayorga, D. A., & Murcia, N. M. (2020). Relación entre responsabilidad social empresarial y rentabilidad: una revisión de literatura. *Encuentros*, 18(2).
<http://ojs.uac.edu.co/index.php/encuentros/article/view/2406>
- Acosta, M. G., & Espín Meléndez, M. C. (2019). Empresa familiar en la legislación societaria Ecuatoriana. *Revista venezolana de gerencia*, 24(86), 453-471.
<https://biblat.unam.mx/es/revista/revista-venezolana-de-gerencia/articulo/empresa-familiar-en-la-legislacion-societaria-ecuatoriana>
- Aguilar, V. G., & Briozzo, A. (2020). Empresas familiares: estructura de capital y riqueza socioemocional. *Investigación administrativa*, 49(125).
https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S2448-76782020000100007&script=sci_arttext
- Álvarez, R. A. (2020). *Clasificación de las investigaciones*. Universidad de Lima.
<https://repositorio.ulima.edu.pe/handle/20.500.12724/10818?locale-attribute=es>
- Amores, R. E., & Castillo, V. A. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB PYMES al PIB tota. *Espacios*, 38(53), 1-15.
<https://www.revistaespacios.com/a17v38n53/a17v38n53p15.pdf>
- Arévalo, L. G., Zambrano Vargas, S. M., & Vázquez García, A. W. (2022). Teoría del Pecking Order para el análisis de la estructura de capital: aplicación en tres sectores de la economía colombiana. *Revista Finanzas y Política Económica*, 14(1), 99-129.
<https://doi.org/https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v14.n1.2022.5>

- Asobanca. (10 de 07 de 2020). *Asobanca*. Asobanca:
https://www.asobanca.org.ec/sites/default/files/No_37.pdf
- Avila, B. S., González-Ramírez, J., Pérez-Castañeda, S., Lechuga-Canto, C., Cruz-Ramirez, D., & Hernández-Bonilla, B. E. (2021). Teoría de la jerarquía financiera¿ aplica en las grandes empresas mexicanas? *Ingenio y Conciencia Boletín Científico de la Escuela Superior Ciudad Sahagún*, 8(16), 31-35.
<https://repository.uaeh.edu.mx/revistas/index.php/sahagun/article/view/6998>
- Aybar, A. C., Casino, M. A., & J., L. G. (2003). Estrategia y estructura de capital en la PYME: una aproximación empírica. *Estudios de Economía Aplicada*, 21(1), 27-52.
<https://www.redalyc.org/pdf/301/30121108.pdf>
- Balseca, S. M. (2020). *Factores determinantes de la estructura de capital en las empresas agrícolas de la zona 3 del Ecuador*. Universidad Técnica de Ambato.
<https://repositorio.uta.edu.ec:8443/handle/123456789/31693>
- BancoMundial. (2018). *Inclusión financiera*.
<https://www.bancomundial.org/es/topic/financiamiento/overview>
- Baque, C. M., Cedeño-Chenche, B. S., Chele-Chele, J. E., & Gaona-Obando, V. B. (2020). Fracaso de las pymes: Factores desencadenantes, Ecuador 2020. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento de la investigación y publicación en Ciencias Administrativas, Económicas y Contables)*, 5(4), 3-25.
<https://www.semanticscholar.org/paper/Fracaso-de-las-pymes%3A-Factores-desencadenantes%2C-Baque-Cantos-Cede%3%B1o-Chenche/b79b83d753c011f0d8655ed2c94b37c2324e780f>

- Cabanilla, G. M., & Sánchez, L. C. (2021). Estructura de capital de las pymes del sector servicios en Guayaquil durante 2011 - 2016. *Universidad Y Sociedad*, 13(53), 557-566. <https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/view/2521>
- Cardona, C., & Pilar, M. (2013). *Fundamentos de Administración*. Ecoe ediciones. <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/08/Fundamentos-de-administraci%C3%B3n-4ed.pdf>
- Cedillo, A. (2018). *La administración de capital de trabajo, liquidez y rentabilidad como factores de crecimiento y competitividad de las pymes en el sector de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca en el período 2014-2016*. Cuenca, Azuay, Ecuador. Universidad de Cuenca. <https://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/30942>
- Comercio, E. (03 de 07 de 2020). *El Comercio*. El Comercio: <https://www.elcomercio.com/actualidad/banca-bacos-sistema-financiero-ecuador.html>. Si está pensando en hacer uso del mismo, por favor, cite la fuente y haga un enlace hacia la nota original de donde usted ha tomado este contenido. EComercio.com
- CONSTITUCION DE LA REPUBLICA DEL ECUADOR 2008. (03 de 07 de 2020). *oas.org*. [oas.org: https://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic4_ecu_const.pdf](https://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic4_ecu_const.pdf)
- Delgado, D. D., & Chávez, G. G. (2018). Las Pymes En El Ecuador Y Sus. *Revista Observatorio de La Economía Lationamericana*, 1-18. <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/pymes-ecuador-financiamiento.html>
- Diario El Universo. (2020). *El Universo*. <https://www.eluniverso.com/noticias/2019/04/21/nota/7294931/ecuador-tiene-baja-nota-acceso-uso-servicios-financieros>.

EC, S. (03 de 07 de 2020). *SBS.GOB.EC*. SBS.GOB.EC:
http://web.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/transparencia/servicios_financieros/catalogo_servicios_financieros.pdf

Echeverría, R. A., Garza, J. M., García, G., León, N., Alanís, G., E. C., & Garza, J. R. (2015). Estructura óptima de capital: Análisis de la teoría del trade off entre patrimonio y deuda para minimizar el costo de capital (CPPC) y maximizar el valor de la empresa (MARKETCAP). *Vincula Téctica EFAN*, 1(1), 1135-1149.
<http://www.web.facpya.uanl.mx/Vinculategica/Revistas/1135-1149%20ESTRUCTURA%20OPTIMA%20DE%20CAPITAL%20ANALISIS%20DE%20LA%20TEORIA%20DEL%20TRADE-OFF.pdf>

economipedia. (03 de 07 de 2020). *economipedia*. conomipedia:
<https://economipedia.com/definiciones/banca-privada.html>

Ecuador, mercapital. (03 de 07 de 2020). *mercapital ecuador*. mercapital ecuador:
<https://www.mercapital.ec/es/blog/depositos-vs-creditos-una-mirada-a-la-liquidez-del-sistema-bancario/>

ENCICLOPEDIA FINANCIERA. (19 de junio de 2018). *Enciclopedia Financiera*. Enciclopedia Financiera:
<https://www.encyclopediainanciera.com/instrumentos-financieros/servicios-financieros.html>

Espinoza, G. (2020). El Crédito Bancario y las Pymes en Ecuador. *Yachana*, 9(2).
<https://doi.org/https://doi.org/10.62325/10.62325/yachana.v9.n2.2020.649>

estudiantil, b. (03 de 07 de 2020). *banco estudiantil*. banco estudiantil:
<https://bancoestudiantil.com/la-estructura-del-sistema-financiero-ecuadoriano/>

Eumed. (03 de 07 de 2020). eumed: <https://www.eumed.net/libros-gratis/2010b/704/IMPORTANCIA%20DEL%20SISTEMA%20FINANCIERO.htm>

García, P. A. (2020). Aplicación de técnicas de inteligencia de negocios y análisis de datos en el entorno empresarial cubano: retos y perspectivas. *Revista Cubana de Ciencias Informáticas*, 14(4), 191-209. http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2227-18992020000400191&script=sci_arttext

gestiopolis. (30 de 07 de 2020). *gestiopolis*. gestiopolis: <https://www.gestiopolis.com/variables-basicas-la-gestion-financiera-las-empresas/>

Gutiérrez, Ó. (2016). *Fundamentos de administración de empresas*. EDICIONES PIRÁMIDE. <http://repositorio.uasb.edu.bo:8080/bitstream/54000/1242/1/Guti%C3%A9rrez-Administraci%C3%B3n%20de%20empresas.pdf>

Haro, S. A. (2021). Estudio del riesgo financiero desde la estructura de capital en las PyMes textiles. *Desarrollo gerencial*, 13(2), 1-27. <https://revistas.unisimon.edu.co/index.php/desarrollogerencial/article/view/4894>

Hasbi, H. (2015). Islamic Microfinance Institution: The Capital Structure, Growth, Performance and Value of Firm in Indonesia. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 211, 1073-1080.

Hernandez-Sampieri y Mendoza. (2018). Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales_de_consulta/Drogas_de_Abuso/Articulos/SampieriLasRutas.pdf

Huacchillo, P. L., Ramos, F. E., & Pulache Lozada, J. L. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*,

12(2), 356-362. http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2218-36202020000200356&script=sci_arttext

Internacional, F. M. (1993). *Instrumentos Financieros Derivados*. Washington: Fondo Monetario Internacional.

Jaime, L. P., Molina, Y. M., Barragán, W. M., & Pí, M. L. (2020). Procesos administrativos: un estudio al desarrollo empresarial de las pymes. *UNESUM-Ciencias. Revista Científica Multidisciplinaria*, 4(4), 29-40. <https://doi.org/https://doi.org/10.47230/unesum-ciencias.v4.n4.2020.334>

Jaisinghani, D., & Kanjilal, K. (2017). Non-linear dynamics of size, capital structure and profitability: Empirical evidence from Indian manufacturing sector. *Asia Pacific Management Review*. <https://www.scirp.org/reference/referencespapers?referenceid=3236578>

Junta de Regulación Monetaria Financiera. (10 de 07 de 2020). *Junta Monetaria Financiera*. Junta Monetaria Financiera: https://www.juntamonetariafinanciera.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/03/Cod.-Libro-I-Res.-494-2019-F_OK-comprimido.pdf

Le, T. P., & Phan, T. B. (2017). Capital structure and firm performance: Empirical evidence from a small transition country. *Research in International Business and Finance*, 42, 710-726. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.07.012>

López, A. J. (2020). *Nuevas formas de trabajo y economía informal*. Instituto Universitario de Investigación en Estudios Latinoamericanos. https://ielat.com/wp-content/uploads/2020/10/PD_21_Octubre-2020_J-Eduardo-Lopez-Ahumada_Trabajo.EconomiaInformal.pdf

- López, S. O., Hará Sarango, A., Córdova Pacheco, A., & Pérez-Bnceno, J. (2023). El teorema Modigliani-Miller: un análisis desde la estructura de capital mediante modelos Data Mining en pymes del sector comercio. *Revista Finanzas y Política Económica*, 15(1), 45-66. http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S2248-60462023000100045&script=sci_arttext
- Lorenzo, C. I., del Campo, J. I., & López, S. M. (2016). Aspectos determinantes del fracaso empresarial: efecto de la proyección social de las sociedades cooperativas frente a otras formas jurídicas. *CIRIEC-España, revista de economía pública, social y cooperativa*, 88, 92-125. <https://www.redalyc.org/pdf/174/17449696004.pdf>
- Medina, E. A., & Sánchez, J. A. (2014). Recursos tangibles e intangibles para la competitividad de pymes: estudio de caso de empresas industriales del sector gráfico del gran asunción. *Reportes Científicos de la FACEN*, 5(2), 5-19. <https://revistascientificas.una.py/index.php/rcfacen/article/view/1073>
- Mero, V. J. (2018). Empresa, administración y proceso administrativo. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento de La Investigación y Publicación En Ciencias Administrativas, Económicas y Contables)*, 3(8), 84-102. <https://doi.org/https://doi.org/10.23857/fipcaec.v3i8.59>
- moografías. (03 de 07 de 2020). *monografías*. monografías: <https://www.monografias.com/docs/Estructura-del-sistema-bancario-y-financiero-FK9JACK699CF>
- obpo. (2010). Boletín informativo de la asociación de bancos privados del ecuador. *obpo*, 4. <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/>
- Ochoa, A. P. (03 de 07 de 2020). *Economipedia.com*. Economipedia.com: <https://economipedia.com/definiciones/banca-privada.html>

- Paredes, V. C., Chicaiza Chicaiza, B. L., & Ronquillo Llundo, J. T. (2019). Análisis financiero en las empresas del sector servicios en Ecuador entre los años 2016-2017. *Revista De Investigación Sigma*, 6(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.24133/sigma.v6i2.1676>
- Párraga, F. S., Pinargote Vázquez, N. F., García Álava, C. M., & Zamora Sornoza, J. C. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Dilemas contemporáneos: educación, política y valores*, 8. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S2007-78902021000400026&script=sci_arttext
- Peña, M., & Vega, N. (2017). Estructura de las PYMES en la economía ecuatoriana. *Artículos de Investigación Científica y Tecnológica*, 4(8), 30-34. <https://doi.org/https://www.bing.com/ck/a?!&&p=a60bc52444295518259d654cddd645810fcfadd6fcc759db12c866da6f864590JmltdHM9MTcyNDExMjAwMCZpZ3VpZD0yMGM5MzU0NS02ZjZlLTlwZmUtMTBiMS0yMTE5NmU4YzYxZTlmaW5zaWQ9NTlwMg&pptn=3&ver=2&hsh=4&fclid=20c93545-6f23-60fe-10b1-21196e8c61e2&psq=>
- Pincay, M. Y., & Parra, F. C. (2020). Gestión de la calidad en el servicio al cliente de las PYMES comercializadoras. Una mirada en Ecuador. *Dominio de las Ciencias*, 6(3), 1118-1142. <http://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/article/view/1341>
- Priet, B. J. (2017). El uso de los métodos deductivo e inductivo para aumentar la eficiencia del procesamiento de adquisición de evidencias digitales. *Cuadernos de Contabilidad*, 18. <https://doi.org/https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc18-46.umdi>
- Quiroz, H. O., López, E. J., & Yactayo, D. P. (2020). Planeamiento estratégico como instrumento de gestión en las empresas: Revisión bibliográfica. *Revista Científica Pakamuros*, 8(4). <https://revistas.unj.edu.pe/index.php/pakamuros/article/view/119>

- Quisanga, L. N. (2019). Estrategias financieras en el desarrollo de las PYMES. *Revista De Investigación Sigma*, 6, 1-69. <https://doi.org/https://doi.org/10.24133/sigma.v6i2.1675>
- Resolución de la Superintendencia de Bancos 810. (31 de 10 de 2017). *Resolución de la Superintendencia de Bancos 810*. Resolución de la Superintendencia de Bancos 810: <https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2018-10/Codificaci%C3%B3n%20SB%20Tomo%20IV%20Atenci%C3%B3n%20de%20Reclamos.pdf>
- Rodríguez, R., & Aviles, V. (2020). Las PYMES en Ecuador. Un análisis necesario. *593 Digital Publisher CEIT*, 5(5), 191-200. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7898210.pdf>
- Romero, J. D., & Sanz, S. J. (2019). Efectos del impuesto de sociedades sobre la productividad empresarial:¿ qué sabemos a nivel microeconómico? *Cuadernos de Información económica*, 270, 47-57. https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS_CIE/270art07.pdf
- Ronquillo, C. J. (14 de Mayo de 2018). Evolución de los ingresos por servicios financieros de la banca privada ecuatoriana para el período 2013-2017. *Revista Espacios*, 39(4), 1-3. *Revista Espacios*: <http://www.revistaespacios.com/a18v39n47/a18v39n47p03.pdf>
- Salazar, N. L., Martínez, C. P., Gomez, L. A., & Sánchez, V. V. (2019). La atención al cliente, el servicio, el producto y el precio como variables determinantes de la satisfacción del cliente en una pyme de servicios. . *Revista GEON (gestión, organizaciones y negocios)*, 6(2), 18-24. <https://doi.org/https://doi.org/10.22579/23463910.159>
- San Martín, P., & Saona, P. (2017). Capital structure in the Chilean corporate sector: Revisiting the stylized facts. *Research in International Business and Finance*, 40, 163-174. <https://ideas.repec.org/a/eee/riibaf/v40y2017icp163-174.html>

- SBS. (2020). *Portal de inclusión financiera*. <https://www.sbs.gob.pe/inclusion-financiera/Inclusion-Financiera/Importancia>
- Superintendencia de Bancos. (05 de 07 de 2020). *Superintendencia de Bancos*. Superintendencia de Bancos: <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/glosario-de-terminos/>
- Tacuri, O. M., & Briones, Á. A. (2023). Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad en Pymes comerciales en la ciudad de Guayaquil periodo 2021-2022. *Polo del Conocimiento: Revista científico-profesional*, 8(8), 763-779. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9152323>
- Támara, A. A., & Villegas, A. G. (2021). Influencia del entorno financiero, el entorno macroeconómico, la estructura organizacional y la transparencia en la quiebra empresarial. *Contaduría y administración*, 66(2). https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0186-10422021000200015&script=sci_arttext
- Támara, V. G. (2022). Enfoque cuantitativo: taxonomía desde el nivel de profundidad de la búsqueda del conocimiento. *Llalliq*, 2(1), 13-27. <https://doi.org/https://doi.org/10.32911/llalliq.2022.v2.n1.936>
- Vătavu, S. (2015). The Impact of Capital Structure on Financial Performance in Romanian Listed Companies. . *Procedia Economics and Finance*, 32(15), 1314-1322. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)01508-7](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01508-7)
- Vinh, X. (2019). Determinants of capital structure in emerging markets: Evidence from Vietnam. *Research in International Business and Finance*, 105-113. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0275531916302689>

- Vinh, X., & Ellis, C. (2017). An empirical investigation of capital structure and firm value in Vietnam. *Finance Research Letters*, 90-94.
<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1544612316302525>
- Visionfund. (03 de 07 de 2020). *visionfund*. visionfund:
<https://www.visionfund.ec/educacionbvf/estructura-y-funcionamiento-del-sistema-financiero-del-ecuador/#1530000956567-d6022db4-50af>
- Visionfundec. (03 de 07 de 2020). *VisionFundec*. Visionfundec:
<https://www.visionfund.ec/educacionbvf/productos-y-servicios-financieros/>
- Westreicher, G. . (2015). *Entorno empresarial*. . In Economipedia.com (Vol. 1). .
- Zambrano, F. F., Sánchez-Pacheco, M. E., & Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), 235-249.
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=504568573003>

Apéndice

Apéndice 1

Pymes a nivel del Ecuador

Empresas por tamaño a nivel del Ecuador año 2019 – 2020

Tamaño	Empresas 2019	%	Empresas 2020	%
Grande empresa	3.033	0,04	2.743	0,03
Mediana empresa	7.125	0,09	6.386	0,08
Pequeña empresa	20.761	0,26	19.562	0,24
Microempresa	49.896	0,62	52.647	0,65
Total	80.815	1,00	81.338	1,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías,

Valores y Seguros (2019 – 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Empresas por sector a nivel del Ecuador año 2019 – 2020

Sector	Empresas 2019	%	Empresas 2020	%
Societario	80.372	0,99	80.893	0,99
Mercado de valores	443	0,01	445	0,01
Total	80.815	1,00	81.338	1,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías,

Valores y Seguros (2019 - 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Empresas por regiones y sector a nivel del Ecuador año 2019 – 2020

Región	Sector
--------	--------

	Societario 2019	%	Mercado de valores 2019	%	Societario 2020	%	Mercado de valores 2020	%
Costa	41.195	0,51	262	0,59	41.280	0,51	264	0,59
Sierra	36.245	0,45	179	0,40	36.634	0,45	179	0,40
Oriente	2.492	0,03	1	0,00	2.546	0,03	1	0,00
Insular	440	0,01	1	0,00	433	0,01	1	0,00
Total	80.372	1,00	443	1,00	80.893	1,00	445	1,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 - 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Empresas por tipo de compañías a nivel del Ecuador año 2019 – 2020

Tipo de compañía	Empresas 2019	%	Empresas 2020	%
Anónima	47.936	0,69	53.767	0,67
Anónima en predios rústicos	13	0,00	13	0,00
Anónimas multinacionales andinas	5	0,00	5	0,00
Asociación o consorcio	37	0,00	52	0,00
Comandita por acciones	1	0,00	1	0,00
Economía mixta	24	0,00	24	0,00
Responsabilidad limitada	21.047	0,30	23.896	0,30
Sociedad por acciones simplificadas	58	0,00	2.413	0,03
Sucursales extranjeras	552	0,01	628	0,01
Total	69.673	1,00	80.799	1,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

(2019 - 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Pymes sector servicios, sector H

Pymes a nivel de sector, transporte y almacenamiento años 2019 - 2020

Sector	Empresas 2019	%	Empresas 2020	%
Societario	551	0,17	501	0,17
Mercado de valores	2.720	0,83	2.497	0,83
Total	3.271	1,00	2.998	1,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

(2019 - 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Tabla 1.

Pymes por tamaño a nivel de región sector transporte y almacenamiento

Región	Mediana empresa 2019	%	Pequeña empresa 2019	%	Mediana empresa 2020	%	Pequeña empresa 2020	%
Costa	257	0,47	1.183	0,43	258	0,51	1.122	0,45
Sierra	255	0,46	1.327	0,49	214	0,43	1.180	0,47
Oriente	24	0,04	180	0,07	22	0,04	171	0,07
Insular	15	0,03	30	0,01	7	0,01	24	0,01
Total	551	1,00	2.720	1,00	501	1,00	2.497	1,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 - 2020)

<https://www.supercias.gob.ec>.

Apéndice 2

Índices financieros

Índice de liquidez corriente año 2019 y 2020

Sector Económico	2019		2020	
	Liquidez Corriente	Porcentaje	Liquidez Corriente	Porcentaje

H49 Transporte por vía terrestre y por tuberías	1,391937059	19,33	1,54723436	18,15
H50 - Transporte por vía acuática.	1,489604693	20,69	1,53001926	17,95
H51 - Transporte por vía aérea.	1,469533843	20,41	1,75214733	20,55
H52 - Almacenamiento y actividades de apoyo al transporte.	1,508120063	20,95	1,65462717	19,41
H53 - Actividades postales y de mensajería.	1,34108748	18,63	2,04196491	23,95
Total general	7,20	100,00	8,53	100,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 y 2020) <https://www.supercias.gob.e>

Índice de endeudamiento del activo año 2019 y 2020

Sector económico	2019		2020	
	Endeudamiento	Porcentaje	Endeudamiento	Porcentaje
H49 - Transporte por vía terrestre y por tuberías	0,657897694	22,63	0,62812706	21,59
H50 - Transporte por vía acuática.	0,400469264	13,78	0,67682246	23,26
H51 - Transporte por vía aérea.	0,6224323	21,41	0,52591444	18,08
H52 - Almacenamiento y actividades de apoyo al transporte.	0,594353694	20,45	0,58882378	20,24
H53 - Actividades postales y de mensajería.	0,631771481	21,73	0,48972438	16,83
Total general	2,91	100,00	2,91	100,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 y 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Apalancamiento año 2019 y 2020

Sector Económico	AÑO 2019		AÑO 2020	
	Apalancamiento	Porcentaje	Apalancamiento	Porcentaje
H49 Transporte por vía terrestre y por tuberías	2,92310219	23,53	2,68909051	21,89
H50 - Transporte por vía acuática.	1,667971197	13,43	3,09427446	25,19
H51 - transporte por vía aérea.	2,648531641	21,32	2,10932388	17,17

H52 - Almacenamiento y actividades de apoyo al transporte.	2,465201791	19,85	2,43204724	19,80
H53 - Actividades postales y de mensajería.	2,715704919	21,86	1,95972522	15,95
Total general	12,42	100,00	12,28	100,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 y 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Endeudamiento patrimonial año 2019 y 2020

Sector Económico	AÑO 2019		AÑO 2020	
	Endeudamiento	Porcentaje	Endeudamiento	Porcentaje
H49 Transporte por vía terrestre y por tuberías	1,92310219	25,92	1,68909051	23,19
H50 - Transporte por vía acuática.	0,667971197	9,00	2,09427446	28,75
H51 - Transporte por vía aérea.	1,648531641	22,22	1,10932388	15,23
H52 - Almacenamiento y actividades de apoyo al transporte.	1,465201791	19,75	1,43204724	19,66
H53 - Actividades postales y de mensajería.	1,715704919	23,12	0,95972522	13,17
Total general	7,42	100,00	7,28	100,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 y 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Prueba acida año 2019 y 2020

Sector Económico	AÑO 2019		AÑO 2020	
	Prueba Ácida	Porcentaje	Prueba Ácida	Porcentaje
H49 Transporte por vía terrestre y por tuberías	0,471147319	20,15	0,98465493	14,87
H50 - Transporte por vía acuática.	0,511668107	21,88	1,07032462	16,16
H51 - Transporte por vía aérea.	0,513079905	21,94	1,18957143	17,96
H52 - Almacenamiento y actividades de apoyo al transporte.	0,357666221	15,30	2,1524346	32,50
H53 - Actividades postales y de mensajería.	0,484651604	20,73	1,22517894	18,50
Total general	2,34	100,00	6,62	100,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 y 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Rotación de cartera año 2019 y 2020

Sector Económico	AÑO 2019		AÑO 2020	
	Rotación de cartera	Porcentaje	Rotación de cartera	Porcentaje
H49 Transporte por vía terrestre y por tuberías	7,292800685	38,47	5,43788817	25,25
H50 - Transporte por vía acuática.	3,276164214	17,28	3,0064963	13,96
H51 - Transporte por vía aérea.	2,837224915	14,97	3,85610057	17,90
H52 - Almacenamiento y actividades de apoyo al transporte.	3,837153481	20,24	4,10317088	19,05
H53 - Actividades postales y de mensajería.	1,714285714	9,04	5,13410645	23,84
Total general	18,96	100,00	21,54	100,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 y 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Rotación de activo fijo año 2019 y 2020

Sector Económico	AÑO 2019		AÑO 2020	
	Rotación de activo fijo	Porcentaje	Rotación de activo fijo	Porcentaje
H49 Transporte por vía terrestre y por tuberías	7,292800685	27,81	5,19411545	19,21
H50 - Transporte por vía acuática.	3,276164214	12,49	5,7770607	21,37
H51 - Transporte por vía aérea.	5,296153175	20,19	4,15613064	15,37
H52 - Almacenamiento y actividades de apoyo al transporte.	7,162686499	27,31	2,3211809	8,59
H53 - Actividades postales y de mensajería.	3,2	12,20	9,58366538	35,45
Total general	26,23	100,00	27,03	100,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 y 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

ROA rentabilidad sobre el activo año 2019 y 2020

Sector Económico	AÑO 2019		AÑO 2020	
	ROA	Porcentaje	ROA	Porcentaje
H49 Transporte por vía terrestre y por tuberías	0,081	16,48	8,02326703	95,62
H50 - Transporte por vía acuática.	0,081	16,48	0,09010215	1,07

H51 - Transporte por vía aérea.	0,069	14,15	0,12694968	1,51
H52 - Almacenamiento y actividades de apoyo al transporte.	0,086	17,55	0,06605558	0,79
H53 - Actividades postales y de mensajería.	0,173	35,34	0,08424134	1,00
Total general	0,49	100,00	8,39	100,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 y 2020) <https://www.supercias.gob.ec>

Rentabilidad sobre el patrimonio año 2019 y 2020

Sector Económico	AÑO 2019		AÑO 2020	
	ROE	Porcentaje	ROE	Porcentaje
H49 Transporte por vía terrestre y por tuberías	0,236	19,09	21,5752912	96,11
H50 - Transporte por vía acuática.	0,134	10,89	0,27880078	1,24
H51 - Transporte por vía aérea.	0,183	14,85	0,267778	1,19
H52 - Almacenamiento y actividades de apoyo al transporte.	0,212	17,14	0,16065029	0,72
H53 - Actividades postales y de mensajería.	0,469	38,03	0,16508987	0,74
Total general	1,23	100,00	22,45	100,00

Nota: Datos tomados de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019 y 2020) <https://www.supercias.gob.ec>