



**Covid-19: efectos en la rentabilidad financiera de las grandes empresas del sector comercial
del Ecuador**

Chico Moreira, Fausto Guillermo y Ruiz Toro, Brayan Rene

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Licenciatura en Finanzas y Auditoría

Artículo académico, previo a la obtención del título de Licenciatura en Finanzas y Auditoría

Econ. Caicedo Atiaga, Francisco Marcelo

3 de septiembre del 2021

Covid-19: efectos en la rentabilidad financiera de las grandes empresas del sector comercial del Ecuador

Chico Fausto¹, Ruiz Brayan² y Caicedo Francisco³.

{fgchico¹, brruiz², fmcaicedo³}@espe.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0001-7533-0993>¹, <https://orcid.org/0000-0002-4909-7136>²,
<https://orcid.org/0000-0002-1065-7896>³

Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE

Latacunga-Ecuador

Resumen

La rentabilidad financiera empresarial se vio afectada por la aparición de la pandemia en donde existió pérdidas en ventas, limitado crecimiento empresarial, cierre de empresas, poniendo en riesgos los recursos propios y la inversión por ello el objetivo del trabajo fue medir el grado de afectación de la pandemia covid-19 en la rentabilidad financiera de las grandes empresas del sector comercial del Ecuador durante el periodo 2016-2020. Se realizó un estudio de ratios financieros, a través de la herramienta informática excel, se empleó un muestreo no probabilístico por conveniencia con un total de 5561 empresas del periodo 2016-2020. Los resultados obtenidos demostraron que existe gran volatilidad en los ratios financieros de rentabilidad con un declive en el indicador de rentabilidad de patrimonio, rentabilidad del activo, rentabilidad sobre las ventas. Se concluyó que, la participación del sector comercial en la economía nacional influye en 9,55% en el Producto Interno Bruto.

Palabras clave

Indicadores Financieros, Producto Interno Bruto, Sector comercial, Rentabilidad.

Covid-19: effects on the financial profitability of large companies in the commercial sector of Ecuador

Abstract

Business financial profitability was affected by the onset of the pandemic where there were losses in sales, limited business growth, business closures, putting own resources and investment at risk, therefore the objective of the work was to measure the degree of impact of the covid-19 pandemic in the financial profitability of large companies in the commercial sector of Ecuador during the period 2016-2020. A study of financial ratios was carried out, through the excel computer tool, a non-probabilistic convenience sampling was used with a total of 5,561 companies from the 2016-2020 period. The results obtained showed that there is great volatility in the financial ratios of profitability with a decline in the indicator of profitability of equity, profitability of assets, profitability on sales. It was concluded that the participation of the commercial sector in the national economy influences 9.55% in the Gross Domestic Product.

Key words

Financial Indicators, Gross Domestic Product, Commercial Sector, Profitability.

I. INTRODUCCIÓN

En la actualidad, el sector privado es el más importante, ya que cumple el papel de proporcionar recursos para el Estado por medio de la recaudación de impuestos. Además, permite que la movilización del dinero sea más resistente frente a periodos de desestabilidad económica. Del mismo modo, contribuye a la creación de fuentes de empleo, permite la difusión de nuevos equipamientos tecnológicos dentro una industria [1]. Con el surgimiento de la pandemia (SARS-COV2) el 26 de febrero arribo a América Latina [2]. El efecto inmediato fue tomar medidas que eviten la propagación del virus como el cierre temporal de empresas, reducción de jornadas laborales, todo esto con el fin de mantener distanciamiento social [3]. Las empresas no tenían en su plan de contingencia una pandemia, pues, no lo evaluaron como una amenaza. A través del tiempo, la humanidad se ha visto amenazada por múltiples pandemias, entre las más relevantes se encuentran enunciadas a continuación en la tabla I.

TABLA I. Principales pandemias en la historia de la humanidad

Epidemias	Año	Fallecidos	Causa	Localización
Peste Antonino o Plaga de Galeno	165-180	5 millones	Desconocida ¿Viruela o sarampión?	Asia Menor, Egipto, Grecia e Italia
Peste de Justiniano	541-542	25 millones 45	Peste bubónica	Imperio Bizantino (Constantinopla). Europa Y Mediterráneo
Muerte Negra	1346-1353	75-200 Millones	Peste bubónica	Europa, Asia, África
Pandemia de Cólera Origen: India	1852-1860	1 millón	Cólera	India (origen) Asia, Europa, América Norte, Suramérica y África
Gripe Rusa	1889-1890	(1 millón	Influenza A H3N8	Mundial (en 4 meses)
Cólera	1910-1911 (1923 aún en India)	800 000	Cólera	Oriente Medio. África Norte, Europa Este e India
Gripe Española 1ra, gran pandemia del siglo XX	1918-1920	50-100 millones	Influenza A H1N1	Mundial
Gripe Asiática Procedencia aviar	1957-1958	1,2 a 2 millones	Influenza A H2N2	China, Singapur, Hong-Kong, EE UU.
Gripe de Hong-Kong Tercera gran epidemia siglo XX	1968	1 millón	Influenza A H3N2 Derivado H2N2	Hong-Kong (15%), Singapur, Viet.Nam, Filipinas, India, Australia, EE UU.
VIH-sida Se descubrió en África. Rep Congo 1968.	Pico en 2005-2012	36 millones (desde 1981) Hoy 31-35 millones conviven con el virus	Virus Inmuno-deficiencia Humana	Mundial
COVID-19	2019-2020	4,1 millones al 23-07-2021	Coronavirus SARS-COVID-2	Mundial. Se descubrió en China (Diciembre 2019)

Fuente: adaptado de Hughet G. National Geographic. Historia, (2020)

En el Ecuador, los efectos de la pandemia generan estragos en la economía actual. Un ejemplo es el decrecimiento del 8,8% del Producto Interno Bruto (PIB) durante el tercer trimestre del año 2020 en comparación al tercer trimestre del año 2019. Sin embargo, con las medidas políticas de

Covid-19: efectos en la rentabilidad financiera de las grandes empresas del sector comercial del Ecuador

prevención tomadas por el estado se valoró que estas agravarían el PIB con una tasa de 3,5% cada mes con una estimación de 2.000 millones en pérdidas monetarias [4]. El desempleo obtuvo un valor del 6.6% del total de la Población Económica Activa (PEA) hasta el mes de septiembre [5].

La inversión extranjera directa es otro punto crítico en las empresas. Durante el segundo trimestre del año 2020 Ecuador obtuvo USD 90.8 millones de inversión, lo cual es una cifra menor comparada al primer semestre del año 2020 que extrajo USD 238.9 millones [6], a partir de sectores como minerías, comercio, agricultura y otros servicios de países como España, México, China y Holanda [7]. Por otro lado, el riesgo país hasta septiembre del año 2020 cerró con 948 puntos llegando a su pico en el mes de marzo con 6063 puntos [8]. La causa fue que el estado propuso la idea de no pagar las deudas externas y utilizar esos recursos para batallar en contra de la pandemia a la final terminó cumpliendo con sus obligaciones, así también se dio nuevos acuerdos y negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El presente escenario económico ha demostrado que, las empresas comerciales deben tomar decisiones que permitan perseguir sus objetivos y cumplir sus metas. Para ello, fue necesario que utilicen de manera eficiente sus recursos financieros, de este modo, la gerencia se enfocó en obtener mayor rentabilidad. Uno de los métodos más sencillos y conocidos para evaluar el entorno y recursos de las empresas son los ratios financieros que posibilita un mayor entendimiento de la situación empresarial actual [9].

En el orden del cumplimiento del objetivo de investigación, se evaluó los ratios financieros que permitió la examinación del grado de afectación de la pandemia al rendimiento financiero de las empresas comerciales ecuatorianas [10]. Los indicadores analizados fueron la rentabilidad sobre patrimonio (ROE), rentabilidad sobre el activo (ROA), rentabilidad sobre las ventas (ROS) [11].

La estructura del estudio se encuentra conformada por 5 secciones comprendidas de la siguiente manera: I) Introducción, presentó el análisis a realizar acerca del efecto de la pandemia en la rentabilidad financiera dentro de las grandes empresas comerciales ecuatorianas; II) Desarrollo, en este apartado se realiza una revisión literaria en base a las variables de estudio que permite determinar criterios sobre la rentabilidad, y la gestión empresarial. III) Metodología, comprende la justificación de la elección de la muestra y el procedimiento para el cálculo de la rentabilidad financiera. IV) Resultados, se analizan los resultados alcanzados de la aplicación de los ratios de rentabilidad de las grandes empresas del sector comercial ecuatoriano del año 2016-2020. V) Conclusiones, se deducen las principales conclusiones obtenidas a partir del estudio de rentabilidad financiera de las empresas comerciales.

II. DESARROLLO

El propósito de una entidad en el ejercicio de sus labores es obtener un lucro, por ende, en el ámbito empresarial un diagnóstico económico-financiero es de vital importancia, la relación que existe entre la dimensión de la empresa y la rentabilidad que esta obtiene como estructura de los recursos propios y ajenos que esta posee. Los ratios financieros son utilizados para mostrar todas las relaciones que existen entre las diferentes cuentas situadas en los estados financieros, las cuales sirven, para analizar su liquidez, solvencia, rentabilidad; en este caso, solo se analiza la rentabilidad de las empresas comerciales [12].

A. Rentabilidad

La rentabilidad es una medida de eficiencia de naturaleza económica ligada a la competitividad para controlar el nivel de costos y gastos presentados en la operación de la empresa, la rentabilidad genera la liquidez futura de la empresa siempre que exista un adecuado manejo financiero [13]. Si bien esto se puede demostrar a través del cálculo de los ratios financieros, que mide la efectividad de la gerencia de la empresa en el control de los recursos, así como también su capacidad de convertir las ventas en utilidades, los ratios de rentabilidad también analizan como retornan los valores invertidos por parte de la empresa [14]. Para el efecto, se trabajará con los ratios de rentabilidad, los mismos que se encuentran evidenciados en la Tabla I.

TABLA II. Análisis de Rentabilidad

Factor	Indicador	Fórmula
	Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$
Rentabilidad	Rendimiento sobre el activo (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$
	Rendimiento sobre ventas (ROS)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$

Fuente: adaptado de Gutiérrez J, Tapia J, Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones (2016).

Cabe mencionar que los ratios de rentabilidad están vinculados de manera tal que esto son cocientes numéricos que relacionan cuentas o grupos de cuentas de los estado, es así que demuestran el rendimiento obtenido como resultados del ejercicio de un periodo determinado, estos se complementan entre sí para evidenciar un diagnostico empresarial. Por una parte, el ROE (Return On Equity) rentabilidad sobre el patrimonio misma que representa la rentabilidad financiera de la empresa debido a que mide la utilidad del ejercicio a través de la inversión realizada. ROA (Return On Assets) rentabilidad sobre los activos como su nombre lo indica ayuda a tener un resultado que generan los activos de una empresa en las ganancias que esta presenta. ROS rentabilidad sobre las ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta [15].

B. Gestión administrativa

Es el conjunto de actividades que se establecen para dirigir una organización, a través de la ejecución de tareas, administración de recursos y esfuerzos, además la capacidad para coordinar y direccionar las diferentes actividades que se realizan dentro de la empresa, con el fin de prevenir problemas y alcanzar los objetivos trazados, enfocados en una adecuada toma de decisiones [16]. El proceso administrativo contempla como herramienta: planear, organizar, dirigir y controlar. Dentro del término gestión, la innovación empresarial tiene un papel importante puesto que considera y determina una mejora en el modelo de negocio empresarial, como un estándar de su evolución a lo largo del tiempo, con la finalidad de ser más eficiente y alcanzar un mejor posicionamiento [17]. En este apartado como proceso administrativo se enfoca en el control, dirigido a la evaluación de problema y valorar los resultados, buscando mejorar el proceso de toma de decisiones que ostenta de un carácter sistémico (acción-reacción), permitiendo establecer parámetros que indican el nivel de eficiencia de todas las actividades económicas empresariales, evidenciando la situación financiera de una empresa [18].

Al 2020 existió un factor exógeno (COVID-19), el cual obligó a la paralización de las actividades para mantener segura a la población. Dentro del entorno que rodea a las empresas se tomaron acciones rápidas a través de la toma de decisiones, siendo este un elemento determinante en cuanto al éxito o fracaso de las mismas, una de sus funciones es apoyar a la sostenibilidad de la economía a través del pago de impuestos lo cual refleja una gestión administrativa adecuada para la obtención de rendimientos económicos, apoyando como una base sólida a la circulación del dinero dentro de la economía nacional.

III. METODOLOGÍA

La investigación utilizó un enfoque cuantitativo, ya que se analizaron los estados financieros emitidos por la Superintendencia de Compañías de Valores y Seguros para la realización del

análisis financiero. A su vez, se analizó información acerca del PIB por medio de los boletines macroeconómicos emitidos por el Banco Central del Ecuador durante el periodo concerniente a 2016-2020.

El nivel de investigación aplicado fue de tipo descriptivo-longitudinal, pues, se dio explicación de cómo se comportó las empresas comerciales con el arribo de la pandemia en el Ecuador se tomó datos financieros así como económicos emitidos por el Banco central de Ecuador.

La población de estudio fue tomada del ranking empresarial de la Superintendencia de Compañías de Valores y Seguros para la obtención de las empresas pertenecientes al sector comercial en el periodo 2016-2020. El tipo de muestreo aplicado fue no probabilístico por conveniencia [19], se tomó en cuenta a empresas con ingreso total superior a 5 millones de dólares pertenecientes al sector G45: comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas, sector G46: comercio al por mayor excepto el de vehículos automotores y motocicletas y sector G47: comercio al por menor excepto el de vehículos automotores y motocicletas [20]. Con un total de 5561 grandes empresas del sector comercial ecuatoriano.

Se los rubros del Valor Agregado Bruto (VAB) por sectores según su aportación al PIB y así establecer un margen de comparación para la determinación del impacto sobre la rentabilidad financiera con el fin de obtener un escenario que muestre el grado de afectación/favorecimiento hacia las cuentas ya mencionadas dentro del periodo 2020. Como base para el desarrollo del análisis de datos se empleó una técnica de observación, en la cual, se examinó y cotejó los datos históricos obtenidos en los periodos 2016-2020. A partir de la cual se extrajo los valores del activo, patrimonio e ingresos de las empresas, dando inicio al desarrollo de los indicadores de rentabilidad financiera, y de esta manera obtener un promedio de los resultados obtenidos, por medio del manejo de la herramienta Excel. En ella, se atribuyeron fórmulas necesarias para el cálculo de ratios financieros, índices y gráficos, como información adicional para su posterior análisis.

IV. RESULTADOS

A partir de los datos que se obtuvo de las empresas situadas en la Superintendencia de Compañías se realizó un análisis financiero de la información. Para ello, se analizó el ROE donde se pudo apreciar que durante el año 2016 tras el terremoto causado en Ecuador [21], ocasionó que, en el año 2017 exista una reducción hasta 0,42% del ROE en las empresas comerciales en comparación con el año 2020 en la cual el ROE tuvo un valor porcentual de -1948,42% esto se debió a que, un 70% de las actividades comerciales de las empresas tuvieron que cesar sus actividades comerciales, desde el inicio de la cuarentena impuesta por el gobierno el jueves 12 de marzo del 2020 como medida de contingencia y finalizó el 24 de abril del 2020, que hasta el 24 mayo acabo con pérdida de más 7.6 millones de dólares [22]. Véase figura 1.

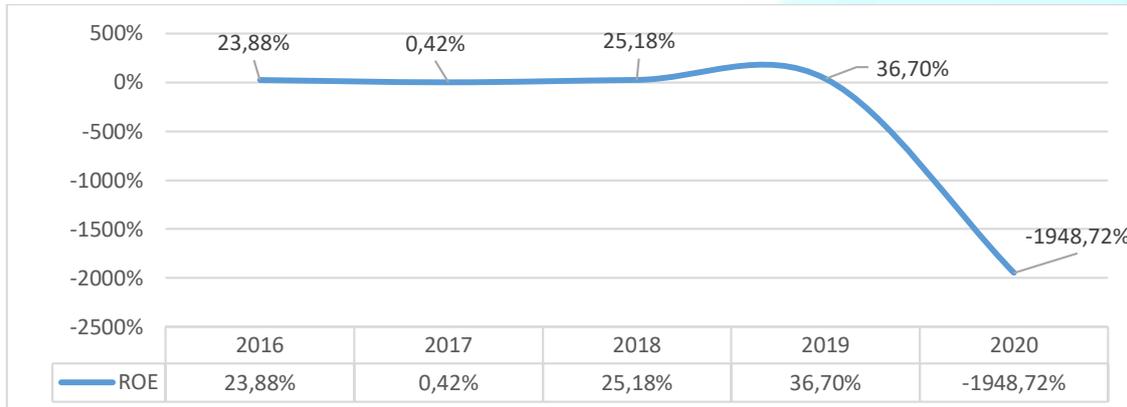


Figura 1. ROE Grandes Empresas Sector Comercial (2016-2020)

Fuente: Superintendencia de Compañías (Al 08-07-2021)

El ROA expuesto en la figura 2 denotó que, los ingresos de retorno de las empresas en el año 2020 decreció en -63.80%, mucho menor en comparación con los años anteriores, debido a que por la pandemia, la economía del Ecuador se vio envuelta en un descenso a causa del despido de más de 335.000 personas lo que provocó que el sector menos afectado sea el de medio ambiente, energía y telecomunicación con pérdidas que va de 1 millón a 74 millones, mientras que el sector más afectado fue del comercio en el sector comercial privado, en este sector solo en los meses de marzo a mayo tuvo una pérdida de 1.978 millones de dólares [23].

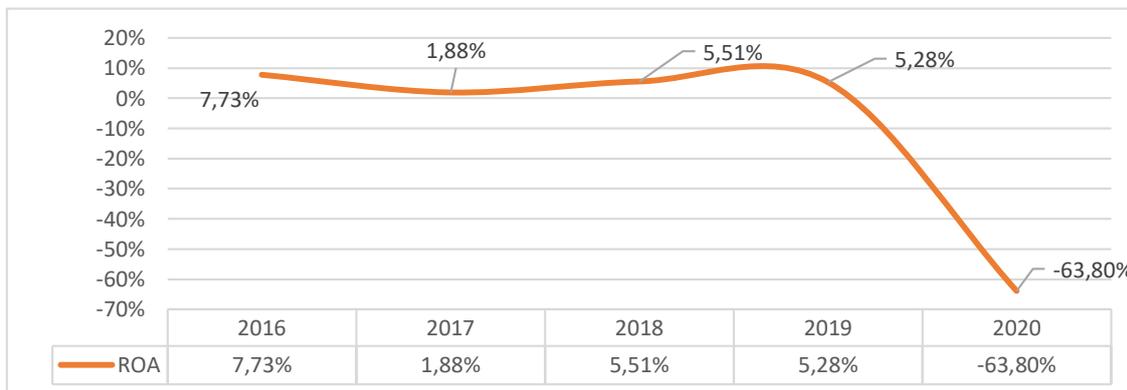


Figura 2. ROA Grandes Empresas Sector Comercial (2016-2020)

Fuente: Superintendencia de Compañías (Al 08-07-2021)

El ROS analizó la rentabilidad de la venta, en los años 2016, 2018 y 2019 se mantuvo un porcentaje estable entre 2% y 3%. Por otro lado, durante el año 2017 el ROS presentó una disminución ubicándose en 1,03% por el terremoto ocurrido en el 2016 [24]. Para el año 2020 disminuye a -16,95%. Este efecto económico perjudicó en toda la economía ecuatoriana misma que decayó un 7,8% [25], causando que las empresas tomaran la decisión de disminuir recursos humanos provocando que más de 1 millón de personas quedaran desempleadas haciendo que los contratos que se tenía fueran dados de baja especialmente en el área de comercio y otros servicios [26]. Ver figura 3.

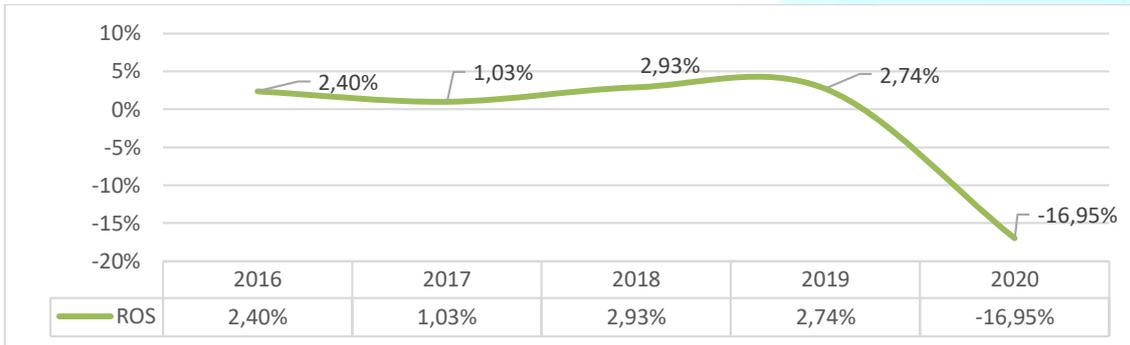


Figura 3. ROS Grandes Empresas Sector Comercial (2016-2020)

Fuente: Superintendencia de Compañías (Al 08-07-2021)

Dentro de las grandes empresas del sector G45 comercio y reparación de vehículos automotores y motocicletas representado en la figura 4, se observó que durante el año 2017 hubo un declive del ROE con un valor de -1.12% lo cual demostró que la inversiones hechas por los accionistas y propietarios de las empresas en ese periodo no consiguieron los resultados esperados probablemente por el bajo financiamiento y demás medidas arancelarias aplicadas por el estado aumentando de manera significativa para el año 2018 y 2019 [27]. Durante el año 2020 el sector comercial automotriz fue el más afectado, siendo el área de alimentación y salud que pudo mantener a flote la economía [28].

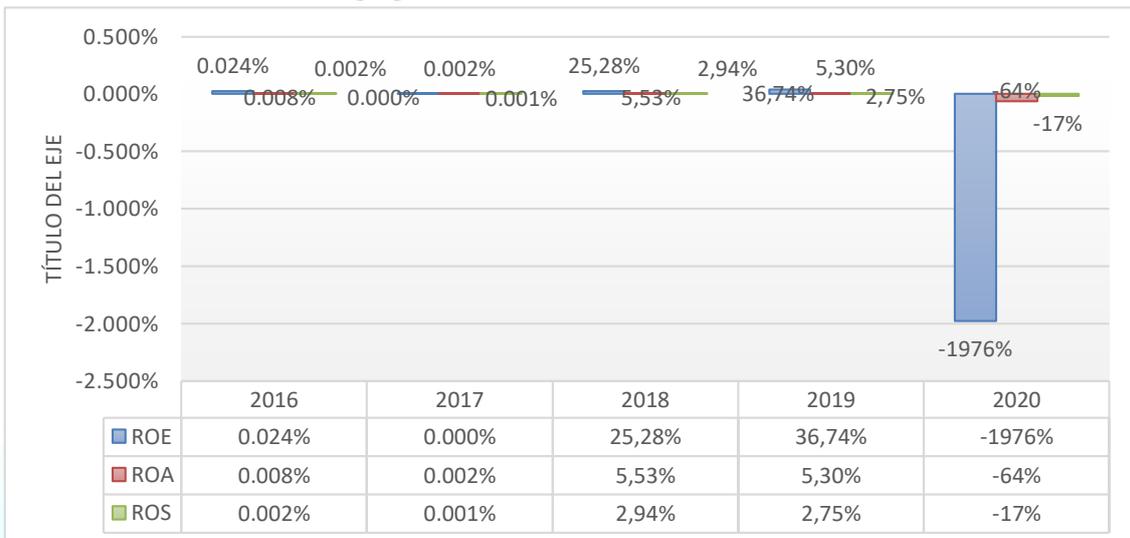


Figura 4. ROE, ROA Y ROS del sector G45 (2016-2020)

Fuente: Superintendencia de Compañías (Al 08-07-2021)

El sector G46 comercio al por mayor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas demostró un incremento del ROE en 34.71% en el año 2019 y un pequeño incremento en los demás indicadores excepto en el periodo 2017 en donde el ROE decayó más en -0,86%. Para el año 2020, el sector de ventas al por mayor y por menor registró pérdidas por 2.820 millones tan solo en el periodo de enero a abril, de la cual el mes más afectado fue abril, a partir de ahí se generó 12.940 millones, menos que en el mismo periodo del año 2019 con 15.759 millones [29]. Ver figura 5.



Figura 5. ROE, ROA Y ROS del sector G46 (2016-2020)

Fuente: Superintendencia de Compañías (Al 08-07-2021)

El sector G47 comercio al por menor excepto el de vehículos automotores y motocicletas personificado en la figura 6, visualizó que durante el año 2017 el impacto de la economía en el ROE no resultó muy afectado abarcó un total de 10.03%, pero para el año 2020 en relación con los demás años presenta una variación alta, esto es debido a que, la crisis causada por la pandemia dejó una pérdida total de 27.664 millones en donde las empresas en las provincias de Pichincha y Guayas fueron las más afectadas 8 de cada 10 dólares se perdieron, durante el 2019 en promedio se vendió 9785 millones de dólares mientras en 2020 solo se vendió 8194 millones [30].

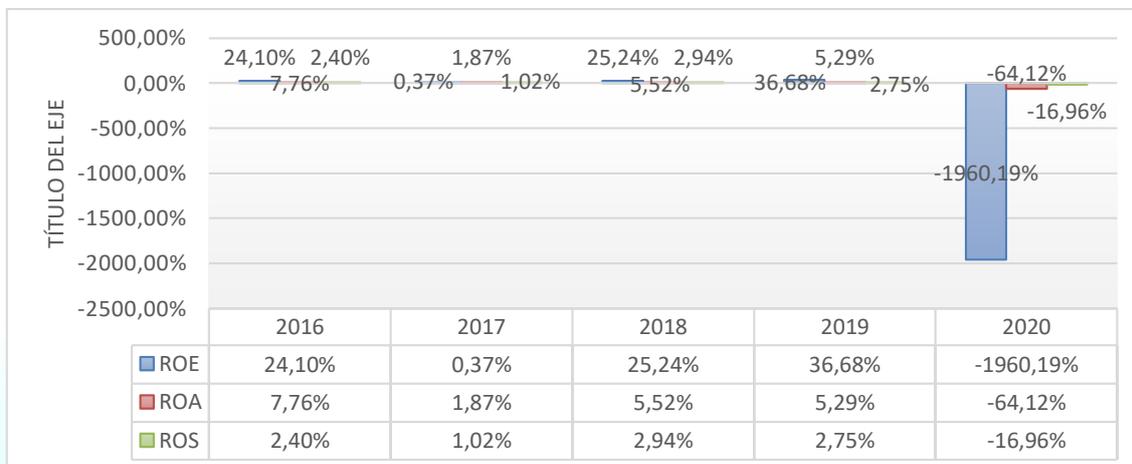


Figura 6. ROE, ROA Y ROS del sector G47 (2016-2020)

Fuente: Superintendencia de Compañías (Al 08-07-2021)

La figura 7 hizo mención al porcentaje de participación del sector comercial hacia el PIB Nacional, pues denotó una tendencia decreciente durante el periodo 2016-2019 en el Ecuador. Se verificó una aportación promedio del 9,47% a la economía nacional, de la cual, en el cuarto trimestre del año 2020 ha alcanzado un porcentaje máximo de participación del 9,78%. Mientras que, en el cuarto trimestre del año 2019, ha obtenido un porcentaje mínimo del 9,02%. Se tomó en cuenta que el PIB denotó una caída a partir del 2020 con \$98.808.010, en relación al 2019 que fue de \$108.108.009 sufriendo un decremento de \$9.299.999 siendo el segundo trimestre del 2020

el más bajo de todos los últimos 20 trimestres analizados con \$23.544.804. Es por ello que, el VAB demostró un crecimiento en los 4 trimestres del año 2020 debido a la disminución del PIB.

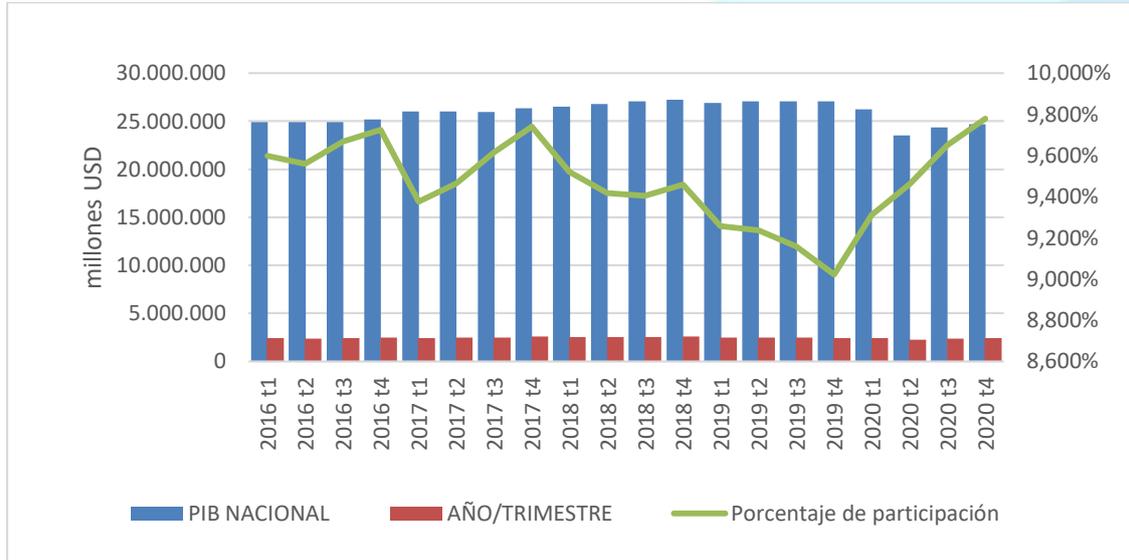


Figura 7. Participación del sector comercial en el PIB nacional
Fuente: Banco Central del Ecuador (2021)

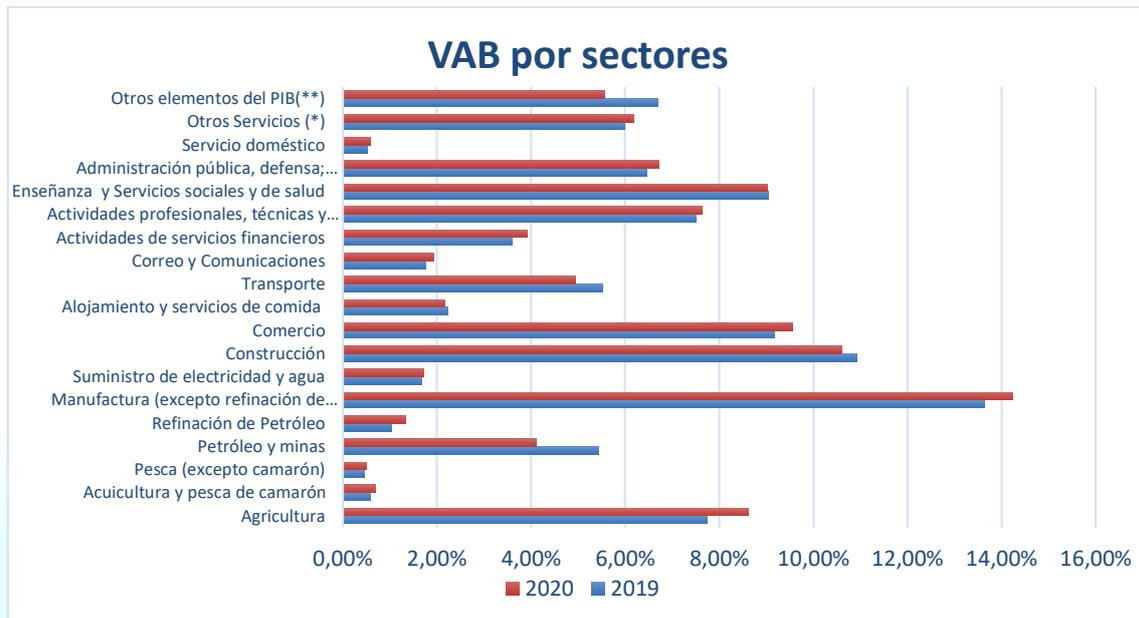


Figura 8. VAB por sectores
Fuente: Banco Central del Ecuador (2021)

Dentro de los 18 sectores económicos clasificados por el Banco Central del Ecuador, 13 de ellos aportan en promedio un 48% del PIB nacional. Por otra parte, los 5 sectores restante representa el 52% de la economía en términos reales siendo estos en primer lugar manufactura (excepto refinación de petróleo) 14,23%, segundo construcción 10,60%, tercero comercio 9,55%, cuarto enseñanza y servicios sociales y de salud 9,01%, y quinto agricultura 8,61%. Los resultados del

PIB por industria expuso al sector comercial como una de las 5 industrias que más aportan (promedio 9,55%). El sector comercial se fue a la baja según resultado obtenido, ver figura 8.

CONCLUSIONES

Se determinó que durante el periodo 2016-2020 la volatilidad de los indicadores financieros es enorme especialmente en el año 2020 en donde la variación fue más del 100%. En los años 2016-2017 el descenso de los indicadores demostró el impacto del terremoto ocurrido en Ecuador en el año 2016 que afectó gravemente a la economía y al desempeño de las grandes empresas. Para el periodo 2018-2019 la variación fue escasa en comparación con los demás años, al demostrar un ajuste de las actividades económicas. Para el año 2020, los indicadores sufrieron un gran cambio, pues se evidenció un desplome en el ROE que manifestó el gran impacto de la pandemia en la economía ecuatoriana.

Los sectores comerciales demostraron que tanto el ROS como el ROA no poseen una variación significativa a lo largo de los años manteniendo con una gráfica similar debido a una variación porcentual de -10 a 200% y en el año 2020 de 700% a 1300% de variación porcentual, en cambio el ROE es el que más cambios a tenido llegando a una variación porcentual de más de 5000%, solo el sector G46 presenta un alza en el año 2019. Mientras que, los sectores G45 y G47 sufrieron una disminución de sus indicadores.

Durante los 20 trimestres comprendidos entre los periodos 2016-2020 el comportamiento del sector comercial, ha sido decreciente en un promedio de 9,47%, además, se evidenció el rango de aporte del sector comercial hacia el PIB entre 9,02% y 9,78%, lo que quiere decir que es una de las actividades que aporta en gran forma a la economía nacional.

Las entidades mantenían algún tipo de control económico en el momento que se vio afectado el entorno por la ocurrencia de un desastre biológico (covid), se evidenció que los resultados observados correspondieron directamente con los efectos financieros que pueden producirse, determinó una declinación latente dentro del sector comercial ecuatoriano en base a la aportación al PIB, de esta manera, se cumplió el objetivo de investigación instaurado.

REFERENCIAS

- [1] W. Peres *et al.*, *Política de competitividad industrial América Latina y el Caribe en los años noventa*, Primera ed. Madrid, 1997.
- [2] R. de la Cruz, O. Manzano, and M. Loterszpil, *Cómo acelerar el crecimiento económico y fortalecer la clase media: América Latina*. Inter-American Development Bank, 2020.
- [3] Parlamento Andino, “Principales medidas adoptadas por el gobierno ecuatoriano frente a la emergencia provocada por la covid-19,” 2020. [Online]. Available: <https://www.parlamentoandino.org/index.php/actualidad/informes-covid-19/107-principales-medidas-adoptadas-por-el-gobierno-ecuatoriano-frente-a-la-emergencia-provocada-por-la-covid-19>.
- [4] A. Santillan and E. Palacios, “Caracterización epidemiológica de covid-19 en Ecuador,” *Interam. J. Med. Heal.*, vol. 3, pp. 1–7, 2020, doi: 10.31005/iajmh.v3i0.99.
- [5] E. Feijóo, “Boletín técnico de empleo en el mes de julio 2020,” *Inst. Nac. Estadística y Censos*, p. 11, 2020, [Online]. Available: https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_agropecuarias/espac/espac-2018/Boletin_tecnico.pdf.
- [6] Banco Central del Ecuador, “Estadísticas macroeconómicas presentación coyuntural,” 2020.
- [7] L. Calahorrano, S. Tigse, and F. Caicedo, “Variación del indicador riesgo-país en el flujo de inversión extranjera del Ecuador,” *Univ. Cienc. y Tecnol.*, vol. 24, no. 107, pp. 70–78, Dec. 2020,

- doi: 10.47460/uct.v24i107.416.
- [8] “Boletín Macroeconómico,” 2020.
- [9] M. Sánchez and V. Lazo, “Determinantes de la rentabilidad empresarial en el Ecuador: un análisis de corte transversal,” *ECA Sinerg.*, vol. 9, no. 1, p. 60, Jun. 2018, doi: 10.33936/eca_sinergia.v9i1.1006.
- [10] D. Bernal and O. Amat, “Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial,” *Ra Ximhai*, vol. 8, no. 2, pp. 271–286, 2012, [Online]. Available: <http://www.revistas.unam.mx/index.php/rxm/article/view/33923/30963>.
- [11] I. Contreras, “Análisis de la rentabilidad económica (ROI) y financiera (ROE) en empresas comerciales y en un contexto inflacionario,” *Visión Gerenc.*, vol. 5, no. 1, pp. 13–28, 2006, [Online]. Available: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=465545874003>.
- [12] J. Ollague, D. Ramón, C. Soto, and E. Novillo, “Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva,” *INNOVA Res. J.*, vol. 2, no. 8, pp. 22–41, 2017, doi: <https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>.
- [13] J. Anderson, G. Janampa, J. Percy, and T. Reyes, “Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones Liquidity and profitability. A conceptual review and his dimensions,” vol. 3, pp. 9–30, 2016.
- [14] L. Arguelles, R. Quijano, M. Fajardo, F. Blum, and C. Cruz, “El Endeudamiento Como Indicador De Rentabilidad Financiera En Las Mipymes Turísticas De Campeche,” *Researchgate.Net*, vol. 11, no. 1, pp. 39–51, 2018.
- [15] M. A. Nava Rosillón, “Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente,” *Rev. Venez. Gerenc.*, vol. 14, no. 48, pp. 606–628, 2009, [Online]. Available: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>.
- [16] S. González, D. Viteri, A. Izquierdo, and G. Verdezoto, “Modelo de gestión administrativa para el desarrollo empresarial del hotel barros en la ciudad de Quevedo,” *Rev. Univ. y Soc.*, vol. 12, no. 4, pp. 32–37, 2020, [Online]. Available: http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S2218-36202020000400032&lng=es&nrm=iso.
- [17] A. Mendoza, “Importancia de la gestión administrativa para la innovación de las medianas empresa comerciales en la ciudad de Manta,” *Rev. Científica Dominio las Ciencias*, vol. 3, no. 2, pp. 947–964, 2017, [Online]. Available: <https://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/article/view/614>.
- [18] R. Riffo, “Gestión administrativa y de calidad en los centros escolares de los Chorrillos,” *Rev. Sci.*, vol. 4, no. Ed. Esp., pp. 153–172, Sep. 2019, doi: 10.29394/Scientific.issn.2542-2987.2019.4.E.9.153-172.
- [19] M. Serna, “¿Cómo mejorar el muestreo en estudios de porte medio usando diseños con métodos mixtos? Aportes desde el campo de estudio de elites,” *Empiria. Rev. Metodol. ciencias Soc.*, no. 43, pp. 187–210, May 2019, doi: 10.5944/empiria.43.2019.24305.
- [20] H. Loor, D. Ureta, G. Rodríguez, and E. Cano, “Análisis del contexto socio-económico, comercial, financiero e internacional de las PYMES ecuatorianas,” *Rev. CIENTÍFICA ECOCIENCIA*, vol. 5, no. 4, pp. 1–20, Aug. 2018, doi: 10.21855/ecociencia.54.145.
- [21] A. Saltos, “Análisis del producto interno bruto de Ecuador tras el terremoto del año 2016,” *Revista Científica Multidisciplinaria MIKARIMIN*, vol. 5, no. 1, pp. 93–100, 2018.
- [22] K. Frire and M. Mancheno, *Covid 19 entre muerte y recesión económica*, vol. 5, no. 23. 2020.
- [23] El Universo, “\$5249 millones y 335 413 empleos perdidos es impacto del COVID-19 en economía de Ecuador, reporta Banco Central | Economía | Noticias | El Universo,” Aug. 2020. .
- [24] M. A. G. Campos, A. R. A. Radwan, and J. M. P. Melo, “El sistema tributario y su impacto en la Economía Popular y Solidaria en el Ecuador,” *Uniandes Episteme Rev. Ciencia, Tecnol. e Innovación*, vol. 5, no. 1, pp. 38–53, 2018.
- [25] Reuters, “Economía de Panamá se contrae un 17,9% en 2020 por la pandemia del coronavirus | América Economía | América Economía,” Apr. 2021. .
- [26] S. España, “La pandemia deja al 83 % de los trabajadores en Ecuador en el desempleo o con condiciones precarias | Economía | EL PAÍS,” 2020. .
- [27] Á. Jiménez and J. Lavín, “Terremoto de 2016 y seísmo económico,” *Bolentín Coyunt.*, vol. 1, no.

- 15, pp. 11–14, Dec. 2017, doi: 10.31164/bcoyu.15.2017.654.
- [28] M. Silva, “Pérdidas por covid-19 en Ecuador llegaron a USD 14 101 millones en mayo - El Comercio,” Jun. 2020. .
- [29] El Comercio, “Un primer semestre de pérdidas para la economía de Ecuador - El Comercio.” 2020.
- [30] La Hora, “Más de \$27.000 millones se perdieron en ventas durante 2020 : Economía : La Hora Noticias de Ecuador, sus provincias y el mundo.” 2021.

RESUMEN CURRICULAR



Fausto Chico, es egresado de alto rendimiento de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE Sede Latacunga.



Brayan Ruiz, es egresado de alto rendimiento de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE Sede Latacunga.



Francisco Caicedo, es Economista, Master en Finanzas Corporativas en la actualidad es docente de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE. Actualmente, es PhD(c) en Economía y Ciencias Sociales por la Universidad de Carabobo, Venezuela.