

# UCUENCA

## Universidad de Cuenca

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Carrera de Administración de Empresas

### LA COMPETITIVIDAD FINANCIERA EN ÉPOCA DE PANDEMIA: EFECTOS DEL COVID-19 EN LAS PYMES COMERCIALES CUENCANAS

Trabajo de titulación previo a la  
obtención del título de Ingeniero  
Comercial / Licenciada en  
Administración de Empresas.

#### **Autores:**

Julia Magaly González Espinoza

Rosario Maribel Sarmiento Chapa

#### **Director:**

Diego Francisco Roldán Arauz

ORCID: 0000-0001-5180-7363

Cuenca, Ecuador

2023-03-20

## Resumen

El objetivo del presente trabajo es realizar un análisis del impacto del COVID-19 en las empresas PYMES comerciales cuencanas mediante la evaluación de la competitividad de la gestión financiera y análisis comparativo entre años anteriores a la pandemia y posteriores por medio del análisis de sus estados financieros e información económica complementaria.

El desarrollo del análisis inició con la revisión de los datos de tipo financiero provenientes del balance general y del estado de resultados de las PYMES pertenecientes al sector comercial cuencano, para la selección de las empresas se utilizó la técnica muestreo aleatorio estratificado. A partir de estos datos se procedió a realizar un análisis financiero mediante el cálculo de los ratios financieros.

Se pudo concluir que las PYMES comerciales cuencanas sí presentaron efectos negativos derivados de la pandemia, sin embargo, tuvieron (en general) la suficiente liquidez para cubrir sus obligaciones de corto plazo, además, debieron invertir en innovación con el fin de tomar decisiones acertadas y tratar de adaptarse al nuevo entorno que se vivió producto de la pandemia.

*Palabras Clave:* PYMES, COVID-19, competitividad

### Abstract

The objective of this study is to analyze the impact of COVID-19 on commercial SMEs in Cuenca by evaluating the competitiveness of their financial management and comparative analysis between the years before and after the pandemic through the analysis of their financial statements and complementary economic information.

The development of the analysis began with the review of financial data from the balance sheet and income statement of the SMEs belonging to the commercial sector of Cuenca, for the selection of the companies the stratified random sampling technique was used. Based on these data, a financial analysis was carried out by calculating financial ratios.

It was possible to conclude that the commercial SMEs from Cuenca did present negative effects derived from the pandemic, however, they had (in general) enough liquidity to cover their short term obligations, in addition, they had to invest in innovation in order to make the right decisions and try to adapt to the new environment that was experienced as a result of the pandemic.

*Keywords:* SMEs, COVID-19, competitiveness

## Índice de contenidos

Resumen	2
Abstract	3
Introducción	8
Antecedentes	8
Tema de investigación	9
Justificación	10
Objetivos	11
Objetivo General	11
Objetivos Específicos	11
Revisión de literatura	11
Conceptos Básicos	14
Competitividad	14
Competitividad financiera	15
Ratios financieros	15
PYMES comerciales de la ciudad de Cuenca	15
COVID-19	16
Metodología	17
Tipo de Investigación	17
2.3 Selección de las empresas	19
2.4 Variables de medición	19
Análisis de liquidez y Solvencia	20
Análisis de solvencia	21
Participación del capital	22
Análisis de Eficiencia	22
Análisis de Rentabilidad	23
Resultados	24
Análisis de liquidez	25
Análisis de solvencia	27
Análisis de eficiencia	29
Análisis de rentabilidad	31
Análisis estadístico	32

Resultados	33
Correlación de las variables: liquidez – Rentabilidad ROI	33
Correlación de las variables: liquidez – Rentabilidad ROE	34
Discusión	36
Limitaciones	38
Referencias	42
Anexos	47
Anexo A: Lista de Pymes cuencanas del sector comercial seleccionadas.	47

## Índice de figuras

Figura 1: Análisis de liquidez pequeñas empresas .....	26
Figura 2: Análisis de liquidez medianas empresas .....	27
Figura 3: Análisis de solvencia pequeñas empresas.....	28
Figura 4: Análisis de solvencia medianas empresas .....	29

## Índice de tablas

Tabla 1: Participación según el tipo de empresa.....	17
Tabla 2: Determinación de la muestra .....	18
Tabla 3: Ratios Financieros.....	20
Tabla 4: Promedio de los estados financieros: pequeñas empresas .....	24
Tabla 5: Promedio de los estados financieros: medianas empresas.....	25
Tabla 6: Interpretación de los coeficientes de correlación .....	32
Tabla 8: Resultados de correlación de las variables liquidez – Rentabilidad ROI.....	33
Tabla 9: Resultados de correlación de las variables liquidez – Rentabilidad ROE.....	34
Tabla 11: Lista de Pymes cuencanas del sector comercial seleccionadas.....	47

## Introducción

### Antecedentes

Para (Velasquez, 1995) la competitividad empresarial es la habilidad de las empresas para generar competencia e ingresos altos sobre bases sostenibles, es decir, es la administración adecuada de los recursos empresariales, mediante el control de ingresos y gastos, sumados a una adecuada planificación según las necesidades de las empresas.

Con la aparición de la pandemia por la COVID-19, las empresas han sufrido un retroceso en sus procesos habituales del giro de sus negocios debido, entre otras razones, a las medidas tomadas por los gobiernos tanto locales como nacionales; esta baja en las ventas ha sido tomada por las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) comerciales como un escalón para hacer uso de la innovación en los procesos como respuesta a una adecuada competitividad empresarial que han logrado mantener a flote las empresas. Si bien muchos gobiernos tenían dificultades financieras antes del brote por coronavirus, la caída en los ingresos por impuestos amenaza gravemente la capacidad de los estados tanto para continuar respondiendo al virus como en su capacidad para permanecer solventes (Larson & McDonald, 2020)

El análisis de los ratios otorga herramientas a las PYMES que les permitiría generar crecimiento y mejorar su rendimiento financiero, de igual manera se usan en la planificación para la toma de decisiones y también las diversas formas de poder ser competitivas en un mercado que cada vez tiene más obstáculos o trabas para las pequeñas y medianas empresas. En general, estas se adecuan a las necesidades del cliente (De la Hoz Suárez, 2008).

Actualmente la competitividad empresarial, dentro de una correcta planificación, podría tomar en consideración un porcentaje de probabilidad para confrontar posibles nuevas pandemias (Enfoques, 2020). Asimismo, se tiene en cuenta los cambios en las restricciones en la población debido a la COVID-19.



## Problema

### Tema de investigación

En la actualidad la pandemia se ha convertido en un problema a nivel mundial y se ha vuelto uno de los retos más graves que ha enfrentado la humanidad. No solo afecta a la salud de las personas sino también a la economía en general en donde somos testigos de un colapso económico impactando de manera severa a las empresas sin importar a la actividad económica que se dedique.

El Banco mundial (BM) estima que la economía del Ecuador, juntamente con la de México, tendrían la mayor caída en América Latina del 6% en el PIB para el año 2020, esto debido a factores como el desplome del precio del petróleo, la reducción de las exportaciones, la disminución de llegada de turistas internacionales y la reducción de las remesas provenientes del exterior (Correa, Izquierdo, & García, 2020).

Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), a diciembre de 2019, la tasa de empleo adecuado se ubicó en el 38,8%, evidenciando una caída de 1,8 puntos porcentuales respecto de diciembre de 2018 (40,6%) (INEC, 2019).

El INEC, indica que, a diciembre de 2019, la pobreza monetaria en Ecuador se ubicó en 25% y la pobreza extrema en 8,9% (INEC, 2019).

Las medidas que se tuvieron que tomar para contrarrestar la pandemia como el distanciamiento social, el confinamiento y las cuarentenas han provocado un colapso dentro y fuera de las empresas que han tenido una reducción en su producción y consumo ocasionando que algunas cierren actividades, forzando a rediseñar su modelo de negocio, el uso del internet ha sido una herramienta importante para poder comercializar productos y a la vez las personas puedan consumir, es por esto que la mayoría de las empresas disminuyeron sus ingresos porque no cuentan con un sistema de digitalización que les permita afrontar los desafíos y así poder adaptarse a los cambios del mercado.

Ante esta problemática social, nace la idea de realizar un estudio sobre la competitividad financiera en época de pandemia. En esta investigación se busca analizar cómo las empresas

han disminuido su ingreso y a la vez, medir qué medidas se tomaron para mejorar su rentabilidad. Este estudio se realizará a las PYMES del sector comercial cuencano.

## Justificación

La competitividad empresarial, en el entorno actual con constantes cambios y con mercados globalizados, se convierte en una condición determinante para el crecimiento mediante los rendimientos financieros. Para lograrlo, se deben tomar decisiones basándose en la aplicación de herramientas para el adecuado análisis de los estados financieros, esto permitiría tomar el camino correcto para un buen manejo de las empresas según la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

Actualmente existen muy pocos estudios referentes a la competitividad empresarial en PYMES en la ciudad de Cuenca y ningún estudio centrado solo en el sector comercial, es por esto que esta investigación pretende medir la competitividad en las PYMES cuencanas comerciales por medio de indicadores financieros para poder evaluar cuál ha sido la competitividad por medio de sus resultados.

Para esto, las empresas deben desarrollar y potencializar su competitividad con el fin de poder crecer y consolidarse en el mercado en el cual se desenvuelven. Es por esto por lo que es necesario realizar un estudio más profundo de las PYMES comerciales cuencanas debido que tienen una importante participación en el mercado ya que representan un 23,24% de las empresas de la ciudad de Cuenca (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022).

Se considera a las pandemias una amenaza latente con los riesgos que puede generar en las empresas, especialmente en las de interés de este trabajo de investigación debido a que cuentan con recursos limitados para su funcionalidad y no podrían hacer frente a una nueva pandemia de no tener la planificación correcta.

## **Preguntas de investigación e hipótesis**

¿Cómo afecto el COVID-19 a la liquidez de las PYMES comerciales cuencanas?

¿Qué efectos financieros tuvieron las PYMES comerciales cuencanas, debido al COVID-19?

¿Con qué indicadores financieros, se puede medir la Competitividad de las PYMES?

¿Cuál fue la situación financiera de las PYMES comerciales cuencanas durante el periodo del 2018-2020?

Como hipótesis de esta investigación, se considera que el COVID-19 tuvo un impacto financiero significativo en las PYMES comerciales cuencanas.

### Objetivos

#### Objetivo General

Evaluar los impactos de la pandemia COVID-19 en la competitividad financiera según los indicadores financieros de las empresas PYMES comerciales cuencanas.

#### Objetivos Específicos

- Evaluar si existe relación entre la liquidez y la rentabilidad ROI y ROE en las PYMES comerciales cuencanas
- Determinar que indicadores financieros son los que muestran la competitividad de las PYMES.
- Medir mediante indicadores financieros con la información financiera para analizar y diagnosticar la situación financiera de las PYMES durante esta pandemia en el período 2018-2020.

#### Revisión de literatura

Estudio realizado por Prado (2018), nos indica que el grado de relación lineal puede variar desde una correlación negativa perfecta de -1.0 hasta una correlación positiva perfecta de +1.0. La magnitud de la relación está indicada por el valor absoluto del coeficiente de correlación donde, entre mayor sea la magnitud de correlación más fuerte es la relación entre las variables, por lo tanto, se puede decir que existe competitividad de las Pymes.

Según estudios de Sánchez y Bañón (2005), en su artículo denominado “Factores asociados con el éxito competitivo de las pyme industriales en España”, da como resultado que las pequeñas empresas presentan mayores niveles de competitividad y éxito, este resultado está asociado a la mayor capacidad y velocidad de respuesta a los cambios del entorno.

En los Estudios realizados por Bandrés, Conde, Inisesta (2021), indica que en España han reducido su trabajo y solo un 10% de empresas se cerraron debido a la pandemia, el porcentaje desempleo nos ayuda a medir la competitividad empresarial. Según este estudio, la mayoría de empresas son unipersonales; la forma de trabajo más utilizada durante el pico de la pandemia

fue por medio de teletrabajo; además, que se brindaron créditos a sus empleados como una forma de apoyo debido a la recesión que trajo consigo el COVID-19 en España y el mundo. A pesar de lo fuerte de la crisis económica, no se tiene planeado un cierre definitivo, sino que se pretende plantear medidas suficientes para mantener su funcionamiento, estas planeaciones demuestran el adecuado desarrollo de las actividades gerenciales que llevan consigo lograr la competitividad.

El estudio *“Economic effects of the COVID-19 pandemic on entrepreneurship and small businesses”* realizado por Belitski (2021), indica teorías usadas para contrarrestar los efectos económicos en las PYMES debido a la pandemia de COVID-19. Habla sobre la resiliencia empresarial para poder sobrellevar la crisis que se efectiviza en redes comunitarias y con un papel importante del capital social. Las PYMES son propensas a mantenerse en el mercado dado que esto permite que prosperen y tengan sagacidad para lograr una estabilidad mediante una sinergia entre los gobiernos, empresarios y pequeñas empresas que forman una comunidad de socorro por medio de emprendimientos resultantes a como respuesta a necesidades nuevas del mercado, esto confirma lo que en el estudio *¿Dónde radica la competitividad de las naciones?* (Porter, 1990) el mismo que afirma para tener competitividad dentro de una empresa no es solo basarse en los resultados sino debe esperar un adecuado desarrollo de cada uno de los factores externos.

Prahalad y Hamel nos ponen la competitividad como una ventaja competitiva, donde las empresa deben adaptarse a los cambios oportunamente (Prahalad & Hamel, 1990), dado que la crisis trajo consigo ideas innovadoras para mantener a las empresas en su curso; al parecer, algunas lograron su crecimiento. El trabajo titulado *“Efectos del COVID-19 sobre las PYMES. ¿Cómo superarlos y hacerlas más productivas?”* de Acosta (2021), da a conocer algunas formas para lograr las ventas sin la necesidad de la venida de los clientes hacia las empresas tales como: potenciar la digitalización en las ventas en línea, mantener una base de datos de los clientes, conocer un poco más del cliente mediante sus pedidos y, a su vez, aprovechar las necesidad que surgen por las dificultades con distintos emprendimientos.

Delgado, Ceballos y López (2021) afirman que para lograr competitividad financiera en las PYMES de Colombia se han usado mecanismos y estímulos para la financiación por parte del gobierno nacional a través del Fondo Nacional de Garantías, esto permite que estas

organizaciones tengan facilidad de acceso a diversas líneas de créditos con el sistema financiero, así las empresas pueden tener mayor rentabilidad y competitividad financiera, ya que pueden realizar el pago de sus nóminas durante la vigencia de la emergencia económica y sanitaria.

En Ecuador, la investigación “El impacto que generó la pandemia medidos mediante indicadores financieros de las PYMES del sector comercial en el Cantón La Libertad” de Anchundia (2021), indica que la rentabilidad del año 2020 tiene una tendencia a incrementar esto dado que en su mayoría las empresas han optado por préstamos en entidades financieras para la reactivación económica.

Huilcapi Troya y Ocampo (2020), en su artículo “Impacto del COVID-19 en la planeación estratégica de las pymes ecuatorianas” estudia el impacto que tiene el COVID 19 sobre la economía. Los sistemas económicos de todo el mundo se han visto fuertemente afectados por esta pandemia y la región latinoamericana viene siendo quizá las más golpeada de todas. En este contexto, las PYMES evidentemente no son una excepción puesto que, por sus propias características, serían las que en primera instancia reciben con mayor fuerza los impactos que conlleva esta nueva pandemia, lo que ha llevado a las empresas a que reevalúen su productividad y la utilización de la tecnología en sus procesos con fines de mejoramiento de sus prácticas de gestión y sus procedimientos, por lo que, de acuerdo con los autores, esta pandemia también está arrojando ciertos resultados positivos.

Para Aristaga y Ruiz (2021), el financiamiento para las PYMES es de vital importancia, es un respaldo que toda empresa necesita para generar rentabilidad en el negocio y a su vez disminuir problemas de liquidez, para esto se sugiere que las autoridades deben de mejores herramientas de financiamiento puesto que estas empresas generan plazas de empleo en nuestro país y la crisis sanitaria afecta directamente a la gestión de las finanzas.

Vinueza, Maldonado, Oviedo y Ramírez (2021) estudian los principales mecanismos usados para enfrentar la crisis en los sistemas económicos ecuatorianos mediante acciones y planes estratégicos utilizados como guía para la recuperación de la capacidad productiva de la organización en el corto, mediano y largo plazo, con la constante incertidumbre del tiempo de duración de la pandemia por COVID-19.

En el artículo denominado “Impacto del Covid-19 en las pymes argentinas” realizado por Bargados (2021) se puede apreciar que las empresas han sido dinámicas en la adopción de

diferentes acciones para enfrentar la crisis y las diferentes medidas de política pública han sido muy importantes para su supervivencia las dificultades para estar plenamente operativos implican también la inactividad de parte del personal, lo que conlleva algún riesgo laboral. Las empresas también muestran cambios potencialmente permanentes en las condiciones de trabajo.

Los objetivos de la investigación “La dirección comercial en época de pandemia: el impacto del covid-19 en la gestión de ventas” realizada por Campbel y Fransi (2021) son entender los efectos de la crisis producida por el coronavirus en la actividad comercial, conocer qué herramientas están usando las empresas para poder mitigar los impactos de la crisis, y entender los citados impactos con un efecto temporal. Se concluye que las pandemias generan caídas en la productividad agregada de las economías de los países, lo que a su vez impacta en una caída mayoritaria en la actividad comercial y en las ventas de las organizaciones.

### **Conceptos Básicos**

#### Competitividad

Existen diversas definiciones acerca de la competitividad, numerosos autores intentan fijar un solo concepto completo ya que ha ido evolucionando a lo largo del tiempo. La mayoría de autores la asocian con la posición de una empresa en relación con otras, con las estrategias utilizadas para mantener su permanencia en el mercado y con la generación de valor para el cliente.

La competitividad hoy en día es un concepto muy usado dentro del mundo empresarial ya que constituye una pieza clave para poder enfrentarse a los retos diarios a los que se enfrentan y poder sobresalir de su competencia obteniendo así mejores rendimientos y cumpliendo con todas sus metas y objetivos

La Real Academia Española define “como competitivo, capaz de competir y competitividad capacidad de competir, rivalidad para la consecución de un fin” (Española).

Competitividad significa que cada empresa debe sobresalir de su competencia, mejorando la calidad de sus productos o servicios, también se podría competir por precio por mejoras en sus canales de distribución, por diversificación, capacitaciones al personal, uso de plataformas digitales, esto con el fin de mejorar su relación con el cliente.

Julia Magaly González Espinoza - Rosario Maribel Sarmiento Chapa

Competitividad es poseer una ventaja frente a mi competencia es brindar a mis clientes una mayor satisfacción, ofreciendo una mayor calidad de mis productos o servicios fortaleciendo así mi permanencia en el mercado y generando una mayor cuota de mercado.

### Competitividad financiera

La competitividad financiera se la obtiene con un proceso de innovación periódica financiada por una adecuada gestión de finanzas, por el hecho de estar inmersos en una economía globalizada la cual exige cada vez más para lograr un crecimiento empresarial. Para esto “la adecuada gestión financiera, en la que se incluyen políticas de gestión de inventarios, mínimo endeudamiento, mayor capacidad para enfrentar el cumplimiento de obligaciones financieras, así como un elevado nivel de liquidez y solvencia, se incrementa la eficiencia y, con ello, el nivel de competitividad empresarial” (Trujillo, Noriega, & Flores, 2021).

### Ratios financieros

Los ratios son una comparación la información mayoritariamente es de datos financieros, se conoce los primeros análisis financieros dentro de una empresa se realizaron en el año de 1932 cuando Paul Fitzpatrick llevó a cabo sus primeros trabajos, para la actualidad los grandes problemas de los ratios financieros son la interpretación de los mismos (Ibarra Mares, 2006).

El análisis financiero a través de ratios es indispensable para la toma de decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción, esto garantiza el buen funcionamiento de las organizaciones, esto permite las comparaciones con otras empresas, esto para tener en cuenta a la competencia (Ibarra Mares, 2006) (De la Hoz Suárez, 2008).

Los primeros estudios de los ratios financieros fueron realizados hace más de medio siglo. En ese entonces los que utilizaban los ratios financieros como técnica de gestión fueron los banqueros norteamericanos (Ibarra Mares, 2006).

### PYMES comerciales de la ciudad de Cuenca

Las PYMES en Ecuador constituyen la base empresarial y productivo del país, están delimitadas por características similares se las clasifica por las ventas, número de trabajadores y monto de activos, y según el tipo de RUC se dividen en dos personas naturales y sociedades (Tobar Pesantez, 2015)

Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021) se considera:

**Pequeña empresa:** Entre 10 a 49 trabajadores o Ingresos entre \$ 100 001.00 y \$ 1 000 000.00

**Mediana empresa:** Entre 50 a 199 trabajadores o Ingresos entre \$ 1 000 001.00 y \$ 5 000 000.00

## COVID-19

El Covid-19 ha provocado un gran impacto tanto económico y social con tendencia negativa provocando retrocesos en el desarrollo de los países, con diferentes efectos en cada uno de los sectores empresariales que se vieron afectadas por las medidas preventivas optadas por los gobiernos en cada sector, siendo una de las medidas más fuertes la suspensión de la actividad productiva interna, generando desempleo y menor crecimiento económico, cierre de forma permanente de un gran número de empresas. (CEPAL, Contracción de la actividad económica de la región se profundiza a causa de la pandemia: Caerá -9,1% en 2020., 2020) (Cerezo, Gonzáles, Izquierdo, & Moral-Benito, 2020).



### Metodología

Se propone medir los efectos del COVID-19 en las PYMES comerciales cuencanas mediante el estudio de competitividad financiera para afrontar la pandemia. Proponemos un análisis de los estados financieros durante los años 2018, 2019 y 2020. Debido que estos datos están disponibles en fuentes oficiales, podremos mediante ratios financieros estudiar evaluar resultados durante la pandemia. Consideramos que este trabajo de investigación servirá como una guía de consulta académica, una herramienta para generación de nuevos estudios, una referencia para las empresas del sector.

**Correlacional:** se correlacionó los ratios con las principales cuentas financieras.

**Documental:** se realizó la búsqueda de información facilitada por la Superintendencia de Compañías y Seguros.

Mediante el análisis de estados y ratios financieros, de revisión de información económica, entre otros, podemos medir el nivel de competitividad dentro de las PYMES, es decir su evolución y adaptación a nuevos cambios en el mercado provocados por el impacto de la pandemia.

Por medio de la técnica muestreo aleatorio estratificado y, con base en la información de los estados financieros, se analizará los ratios financieros. Estos grupos de acción aportan significativamente a la competitividad empresarial y ameritan sean estudiados en nuestro país.

#### Tipo de Investigación

El estudio se realiza a las PYMES cuencanas pertenecientes al sector comercial debido que tienen una participación, según la tabla 1, del 14,04% dentro del mercado cuencano.

Las empresas, de acuerdo con sus ventas, tienen la siguiente participación en esta provincia:

**Tabla 1: Participación según el tipo de empresa**

TIPO DE EMPRESA	PARTICIPACIÓN
Microempresas	80,54%
Pequeñas y medianas (PYMES)	14,04%
Empresariales	3,86%
Corporativas	1,56%

**Fuente:** (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022)

El 23,24% de las empresas se dedican al comercio, convirtiéndose en la actividad económica más importante dentro del Azuay (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022)

Para obtener una muestra significativa, consideramos apropiado un muestreo aleatorio estratificado que, como lo dice Casal, consiste en formar grupos o subpoblaciones más o menos homogéneas, dado que este método garantiza la representatividad de la población para seleccionar la muestra (Casal & Mateu, 2003).

Para definir nuestra demanda potencial, se analizó las características del segmento al que nos dirigimos. De acuerdo con este criterio hemos definido los estratos según el tipo de empresa, clasificándolas en pequeñas empresas que tienen ventas entre \$ 100 001.00 y \$ 1 000 000.00, y en medianas empresas que tienen ventas entre \$ 1 000 001.00 a \$ 5 000 000.00. Por tanto, se ha tomado en cuenta el número de empresas que se encuentran dentro de cada estrato tal como se muestra en la tabla 2.

**Tabla 2:** Determinación de la muestra

TIPO DE EMPRESA	Número de empresa	TOTAL
Pequeñas	196	106
Medianas	129	70
<b>TOTAL</b>	<b>325</b>	<b>176</b>

**Elaboración:** Autoras

Para calcular una muestra estratificada lo que se debe hacer es calcular el tamaño de la muestra de una población, para esto se han definido según el ingreso de ventas del 2020 en 2 estratos con el número de empresas que tiene cada uno de estos.

Primero se calcula el tamaño de la muestra, las PYMES dentro del sector comercial en la ciudad de Cuenca están conformada por 325 empresas según el ranking empresarial 2021.

$$n = \frac{Nz^2pq}{(n - 1)e^2 + z^2pq}$$

$$n = \frac{(325) * (1.96^2) * 0.50 * 0.50}{(325 - 1)0.05^2 + 1,96^2 * 0.50 * 0.50}$$

$$n = 176$$

Luego se procede a calcular el tamaño de la subpoblación, es decir cuántas empresas de cada estrato debemos seleccionar, la recomendación que hace Hernández (2014), para calcular el tamaño de una muestra estratificada, se debe calcular el coeficiente:

$$\text{Coeficiente} = \frac{\text{Muestra}}{\text{Población}}$$
$$\text{Coeficiente} = \frac{176}{325} = 0,5415$$

Por último, se multiplica el coeficiente para el número de empresas que están dentro de cada estrato, consiguiendo así el total necesario para nuestro análisis.

$$\text{Total} = 0,5415 * 196 = \mathbf{106}$$

La muestra sería de 106 empresas del primer estrato donde se encuentran las empresas pequeñas que registren ventas entre \$ 100 001.00 y \$ 1 000 000.00, y el mismo cálculo se realiza con el siguiente estrato.

Para identificar los efectos del COVID-19 en la PYMES en el sector comercial cuencano, se realizó una revisión documental en donde se pudieron identificar los ratios financieros que permiten medir la competitividad de las empresas.

### 2.3 Selección de las empresas

Para la selección de las empresas que van a ser analizadas primero se descargó la lista que se encuentra dentro del Ranking empresarial del 2021 dentro de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, las empresas seleccionadas para cada estrato serán de manera aleatoria

### 2.4 Variables de medición

Los ratios financieros proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc. Sirven para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo (**Guzman, 2005**).

Fundamentalmente los ratios están divididos en 4 grandes grupos tal como se muestra en la tabla 3.

**Tabla 3: Ratios Financieros**

**Elaboración:** Autoras

### **Análisis de liquidez y Solvencia**

Para una empresa, tener liquidez significa cumplir con todas las responsabilidades que conllevan y cumplir con cada una de las obligaciones que deben tener. Por otra parte, tener solvencia se refleja en la disponibilidad que tiene para poder pagar todas las obligaciones o saldos que posea; esto indica que para presentar liquidez es necesario que sea solvente con anticipación (Nava, 2009).

La importancia de determinar los indicadores de liquidez radica en que proporciona información acerca de la estabilidad de la empresa y su dependencia que tiene ya sea a los inventarios o con otros activos corrientes; pues se puede presentar una situación de iliquidez en la que la organización no dispone de efectivo para la cancelación de sus obligaciones. (Nava, 2009).

La liquidez establece la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas ya sean estas de corto o largo plazo esto se establece con la medición de los activos circulantes que pueden ser invertidos. Los ratios de razón corriente, prueba ácida y razón líquida Los indicadores que intervienen en el cálculo son el activo corriente, el pasivo corriente, los inventarios y el efectivo (Janampa & Reyes, 2016).

$$\textit{Indice de liquidez} = \frac{\textit{Activo corriente}}{\textit{Pasivo corriente}}$$

Este indicador muestra la cantidad de dólares que existe en el activo corriente por cada dólar que se tiene de deuda a corto plazo. Para su interpretación, el nivel de liquidez que presente la empresa dependerá de su resultado, cuanto mayor es, mejor liquidez presenta (Bravo, 2001).

$$\textit{Capital de trabajo} = \textit{activo corriente} - \textit{pasivo corriente}$$

Cada una de las empresas deben mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo. El activo corriente debe ser lo suficientemente grande para cubrir el pasivo a corto plazo, con el fin de consolidar un margen razonable de seguridad.

En términos básicos el capital de trabajo son los recursos con los que una entidad cuenta para desarrollar sus actividades sin alterar su operación normal. Es la inversión en los activos corrientes con el objeto de cumplir las obligaciones a corto plazo (Bravo, 2001).

$$\textit{Prueba rapida} = \frac{\textit{Activo corriente} - \textit{Inventarios}}{\textit{Pasivo corriente}}$$

Indica el monto de efectivo de fácil convertibilidad que se tiene en el activo corriente por cada dólar de deuda a corto plazo. Es muy importante para conocer la realidad financiera de la empresa al medir su grado de excelencia lo que lo convierte en el índice más estricto para medir la liquidez de la organización (Bravo, 2001).

### **Análisis de solvencia**

$$\textit{Indice de endeudamiento} = \frac{\textit{Total pasivo}}{\textit{Total activo}}$$

El indicador referente a la deuda que posee la empresa, muestra en términos porcentuales los activos que se encuentran comprometidos con terceros (Bravo, 2001).

$$\textit{Ind. endeudamiento c. p.} = \frac{\textit{Pasivo corriente}}{\textit{Total activo}}$$

Este indicador mide la concentración de deuda tanto en el pasivo corriente como en el no corriente en términos porcentuales. En otras palabras, señala qué porcentaje de las obligaciones que mantienen la entidad son exigibles a corto plazo (Jaramillo, 2009).

$$\textit{Ind. endeudamiento l. p.} = \frac{\textit{Pasivo no corriente}}{\textit{Total activo}}$$

Este indicador mide la concentración de deuda tanto en el pasivo corriente como en el no corriente en términos porcentuales. En otras palabras, señala qué porcentaje de las obligaciones que mantienen la entidad son exigibles a largo plazo (Jaramillo, 2009).

#### Participación del capital

Es vital para una empresa, si no adquiere una muy difícilmente se moverá en un mercado, en otras palabras, si una entidad no contrae deuda, no crece. Ante esta razón, es importante tener conocimientos, prevenciones y medidas de control sobre este aspecto y es aquí donde el presente indicador muestra en términos porcentuales el nivel de endeudamiento con entidades financieras en relación al total del pasivo, lo que permite tomar decisiones respecto a financiación (Jaramillo, 2009).

#### Análisis de Eficiencia

El análisis financiero permite medir la eficiencia con la cual una organización utiliza sus activos y otros recursos, mediante los denominados indicadores de eficiencia o actividad, aquí están las inversiones, la rotación de inventarios y de cuentas por cobrar. Estos están enfocados básicamente en determinar la velocidad con la que ciertas cuentas específicas se transforman en ventas o efectivo; es decir, son valores que muestran qué tan efectivamente son manejados los activos totales, activos fijos, inventarios, cuentas por cobrar, el proceso de cobranzas y cuentas por pagar (Nava, 2009).

Para medir la eficiencia se analiza el margen bruto de utilidad con la fórmula:

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{utilidad bruta} - \text{costo ventas}}{\text{ingresos}} * 100$$

Dentro del análisis de eficiencia un aspecto importante es la cuenta de inventario que constituye algo imprescindible que toda empresa debe poseer ya que es el registro de la cantidad de productos o artículos que estas disponibles para vender y si la cantidad es la suficiente para satisfacer la demanda, además que ayuda a medir la rapidez que posee la empresa en convertir el inventario en efectivo o en cuentas por cobrar.

## Análisis de Rentabilidad

La rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, después de que se realice su venta, durante un período de tiempo determinado (Nava, 2009).

Según Zamora (2008), la rentabilidad es la medida del rendimiento que un determinado periodo produce los capitales utilizados en sí mismos, esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla. Mediante esta comparación se obtiene la rentabilidad, expresado en un coeficiente llamado ratio financiero, está relacionado con la aparición de los ratios financieros.

La rentabilidad evalúa la capacidad de una empresa para remunerar a los accionistas (ROE) como beneficio después de la renta, que implica patrimonio, y su rendimiento en el uso de los activos (ROA), como beneficio antes del impuesto que predice los beneficios futuros; además refleja la utilidad obtenida sobre las ventas netas (ROS), mediante el intercambio por dinero como fuente principal y, gastos vinculados a las compras (Janampa & Reyes, 2016).

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas}} * \frac{\text{ventas}}{\text{activo total}} * 100$$

Este ratio nos da como resultado la medida de rentabilidad por cada dólar invertido en la organización.

### Resultados

En este capítulo se muestran los resultados del análisis de la muestra de 176 empresas por medio de la técnica muestreo aleatorio estratificado y, con base en la información de los estados financieros facilitada por la Superintendencia de Compañías, se analizaron los ratios financieros.

Se procedió al análisis de los ratios financieros mediante el cálculo de los índices de liquidez, solvencia, eficiencia y rentabilidad, lo cual permitió cuantificar los datos empresariales.

**Tabla 4: Promedio de los estados financieros: pequeñas empresas**

COMPONENTES	2018	2019	2020
<b>Activo</b>	\$ 627.821,05	\$ 630.965,75	\$ 721.340,10
<b>Pasivo</b>	\$ 405.957,18	\$ 372.835,86	\$ 521.730,16
<b>Patrimonio</b>	\$ 296.197,80	\$ 300.281,05	\$ 263.650,53
<b>Ingreso por ventas</b>	\$ 422.641,08	\$ 425.315,55	\$ 396.832,31
<b>Utilidad neta</b>	\$ 8.701,30	\$ 8.118,49	\$ -52.673,54

**Elaboración:** Autoras

En la tabla 4, se puede observar que el año 2020 se vio más afectados en relación a los años 2019 y 2018, tanto las cuentas de patrimonio como ingresos disminuyeron en este año, ocasionando de esta manera se incurra una pérdida para el 2020, esto estaría afectado por las medidas de bioseguridad que se impusieron en el Ecuador por parte del gobierno, ocasionando que las empresas analizadas se vieran afectadas tanto en la distribución como en la comercialización de sus bienes o servicios.

Este resultado concuerda con el resultado realizado por Mendieta (2020), donde explica los efectos negativos derivados de la pandemia ya que en la ciudad de Cuenca las ventas se redujeron en un 70%, esto debido a que numerosas empresas estaban totalmente paralizadas, además que generó desempleo ya que a causa del cierre de las empresas 87 000 personas perdieron sus puestos de trabajo.

Según los datos presentados en la tabla las ventas disminuyeron para el año 2020, su variación porcentual con respecto al 2018 es del 7%, y que debido al bajo volumen de ventas en este año presentó una pérdida neta es decir la pandemia afecta de forma directa al funcionamiento del sector.



**Tabla 5: Promedio de los estados financieros: medianas empresas**

COMPONENTES	2018	2019	2020
<b>Activo</b>	\$ 1.897.120,35	\$ 1.983.962,45	\$ 1.991.030,41
<b>Pasivo</b>	\$ 1.241.024,85	\$ 1.280.944,81	\$ 1.215.688,43
<b>Patrimonio</b>	\$ 659.957,83	\$ 687.059,15	\$ 707.446,16
<b>Ingreso por ventas</b>	\$ 2.571.146,58	\$ 2.610.629,75	\$ 2.314.794,37
<b>Utilidad neta</b>	\$ 110.089,62	\$ -3.999,26	\$ -474.608,43

**Elaboración:** Autoras

En la tabla 5, se puede observar que los años 2019 y 2020 se vieron más afectados en relación al 2018, sus ingresos disminuyeron en estos años, ocasionando de esta manera que se incurra en una pérdida para el 2019 y 2020, esto estaría afectado por la disminución en sus capacidades de producción, por lo que tuvieron que tomar decisiones respecto a sus empleados en cuanto a sus jornadas laborales, disminución de salarios o el despido del personal.

Se puede evidenciar que las empresas medianas presentan una mayor pérdida en los años 2019 y 2020.

Según Anchundia (2021), en su investigación denominada "Impacto de indicadores de rentabilidad en las PYMES comerciales durante la pandemia COVID-19", realizada en el Cantón la Libertad, da a conocer que debido a la pandemia las empresas se vieron afectadas con la disminución de las ventas, debido al confinamiento y a la disminución de los ingresos obligando a reducir sus operaciones comerciales, sin embargo, existen empresas que tomaron diferentes alternativas para seguir en el mercado y acudieron a las alternativas que dieron las instituciones financieras impulsadas por el gobiernos con el fin de reactivar su economía.

#### Análisis de liquidez






En la figura 1 y 2, se detalla los valores obtenidos del cálculo del índice de liquidez por medio del análisis de los estados financieros de las PYMES, correspondientes a los años 2018, 2019 y 2020. Para los cálculos se consideraron las cuentas de activo corriente, pasivo corriente e inventarios.

### Figura 1: Análisis de liquidez pequeñas empresas

**Elaboración:** Autoras

En la figura 1, se muestra los resultados del índice de liquidez de las pequeñas empresas, datos obtenidos por medio del análisis de los estados financieros de los años seleccionados, se observa que la media del índice de liquidez en los periodos analizados varían en gran proporción, y según la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, las empresas que cuentan con la suficiente liquidez para cubrir sus obligaciones son cuando su valor óptimo de liquidez tendría que ser mayor o igual a 1 (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022), y como se observa en la tabla, el año 2018 las pequeñas empresas cuentan en promedio con la suficiente liquidez, ya que durante este año las empresas estarían funcionando con normalidad antes de la pandemia, teniendo una mayor grado de dependencia de otros activos corrientes, durante el 2019 la liquidez disminuye de una forma drástica debido a los acontecimientos suscitados a nivel global, fue es el año que dio inicio la pandemia afectando de manera significativa el funcionamiento de las empresas, en este año las empresas se vuelven ilíquidas ya que no cuentan con la suficiente liquidez para cubrir sus obligaciones de corto plazo las empresas comienzan a incrementar su grado de dependencia hacia los inventarios, su nivel de producción y comercialización de productos disminuye, y en el 2020 las pequeñas empresas se recuperan, cuentan con la suficiente liquidez y su grado de dependencia hacia los inventarios disminuye, esto debido a que se tomaron las medidas necesarias durante la pandemia.

**Figura 2: Análisis de liquidez medianas empresas**

	PROMEDIO			Gráfica
	2018	2019	2020	
<b>Liquidez</b>	\$ 1,91	\$ 2,04	\$ 2,07	
<b>Capital de trabajo</b>	\$468.297,39	\$493.665,40	\$ 567.457,54	
<b>Prueba rapida</b>	\$ 0,46	\$ 1,29	\$ 1,26	
<b>Grado de depend. de inventarios</b>	\$ 0,39	\$ 0,40	\$ 0,39	
<b>Grado de depend. Otros Act, Ctes.</b>	\$ 0,61	\$ 0,60	\$ 0,61	

**Elaboración:** Autoras

En la figura 2, se muestran los resultados del índice de liquidez de las medianas empresas, se observa que la media del índice de liquidez en los periodos analizados se incrementa, durante el periodo analizado en promedio la empresa cuenta con la suficiente liquidez para cubrir sus obligaciones de corto plazo, su capital de trabajo también se incrementa, ya que es importante recordar que el principal movimiento de las PYMES es la venta y comercialización de bienes y servicios, tienen un grado de dependencia mayor hacia otros activos corrientes, esto se debe a que las medianas empresas son más consolidadas y además pueden generar una respuesta más rápida hacia eventos externos que afecten el funcionamiento empresarial.

Graneros (2020) quien explica las formas que se desarrollan para mitigar la crisis económica ocasionada por la pandemia y del desafío en un entorno cambiante donde lo importante es la innovación, digitalización de su modelo de negocio, reinventarse y sobre todo afianzarse más con sus proveedores.

**Análisis de solvencia**

En la figura 3 y 4, se detalla los valores obtenidos del cálculo del índice de solvencia por medio del análisis de los estados financieros de las PYMES, correspondientes a los años 2018, 2019 y 2020. Para los cálculos se consideraron las cuentas de activo y pasivo total, utilidad operativa, gastos financieros, activos no corrientes y ventas.

### Figura 3: Análisis de solvencia pequeñas empresas

#### Elaboración: Autoras

En la figura 3, se muestran los resultados del índice de solvencia de las pequeñas empresas, se observa que en el año 2019 las empresas tienen cambios significativos, tienen una estructura de financiamiento de 74% de deuda y 26% de capital, en este mismo año el endeudamiento en el corto plazo disminuye al 50%, por el contrario, al financiamiento de largo plazo va en aumento, lo que indica que en este año existe una preferencia de las empresas por conseguir deuda a largo plazo.

Las pequeñas empresas aumentan durante el periodo analizado su cobertura de intereses. Es decir, Para el año 2020 genero una utilidad operacional 5.96 veces superior a los intereses pagados. Las empresas tienen capacidad de endeudamiento mayor.

**Figura 4: Análisis de solvencia medianas empresas**

**Elaboración:** Autoras

En la figura 4, se muestran los resultados del índice de solvencia de las medianas empresas, se observa que su índice de endeudamiento va disminuyendo ya que en el año 2018 tienen una estructura de financiamiento de 70% de deuda y 30% de capital, mientras que en el año 2020 cambia su estructura de financiamiento de 66% de deuda y 34% de capital, en el año 2020 el endeudamiento de corto plazo disminuye al 45%, por el contrario, al financiamiento de largo plazo no varía en gran proporción, lo que indica que en este año existe una preferencia de las empresas por conseguir deuda a corto plazo.

Las medianas empresas disminuyen durante el periodo analizado su cobertura de intereses. Es decir, Para el año 2020 genero una utilidad operacional 2,07 veces inferior a los intereses pagados. Las empresas tienen capacidad de endeudamiento menor.

Los resultados del análisis del capital de trabajo concuerdan con lo realizado por Bandrés, Conde, Inisesta en España (2021) en el que se indica que, en general, han reducido su trabajo. En nuestra investigación se determina que solo el 10% de empresas se cerraron debido a la pandemia ya que optaron por el teletrabajo, además, se brindaron créditos a sus empleados como una forma de apoyo debido a la recesión que trajo consigo el COVID-19.

#### Análisis de eficiencia

Para (Gitman & Zutter, 2012) los indicadores de eficiencia están diseñados para conocer los tiempos en los cuales las cuentas se vuelven efectivo mediante las ventas e ingreso de dinero,

estos indicadores registran el volumen de negocios, miden la eficiencia con la que su empresa usa los activos que posee o usa los activos en sus operaciones.

Para este análisis se usaron tres medidas en sus indicadores el margen de utilidad, análisis de clientes según la rotación de cuentas por cobrar, análisis de inventarios mediante la rotación de inventarios en las dos bases de datos dándonos como resultado los valores en el periodo de estudio.

**Figura 5: Análisis de eficiencia pequeñas empresas**

	Promedio			Gráfica
	2018	2019	2020	
<b>Margen de Utilidad</b>	43%	44%	38%	
<b>Análisis de Clientes</b>	31	45	48	
<b>Análisis de Inventarios</b>	9	19	7	

**Elaboración:** Autoras

De acuerdo con los indicadores de eficiencia para la competitividad en las empresas pequeñas comerciales según el margen de utilidad se ve una pendiente negativa para el año 2020 lo que nos indica que las empresas en dicho año son menos competitivas a los otros años de estudio esto debido a los costos que se vieron enfrentar estas empresas y debido a su tamaño la reducción de ingresos ocasiona desigualdad para poder cubrir los costos fijos existentes, en tanto en el análisis de los clientes se concluye que los gerentes empresariales optaron por incrementar el periodo plazo de cobro para mantener a los clientes y tener ventas lo que ayuda a una empresa a ser competitiva en el tiempo (De la Hoz Suárez, 2008).

**Figura 6: Análisis de eficiencia medianas empresas**

	Promedio			Gráfica
	2018	2019	2020	
<b>Margen de Utilidad</b>	17%	20%	21%	
<b>Análisis de Clientes</b>	7	48	17	
<b>Análisis de Inventarios</b>	9	14	10	





**Elaboración:** Autoras

En el análisis de Inventarios para las pequeñas y medianas empresas se observa una disminución de los días de rotación de los mismos lo que sugiere que las gerencias para mantener la

competitividad de las PYMES opto por tener inventarios que se muevan con mayor facilidad o sean más necesarios para los clientes logrando una disminución de costos (Alvarado Verdín, 2016).

## Análisis de rentabilidad





**Figura 7: Análisis de rentabilidad pequeñas empresas**

	Promedio			
	2018	2019	2020	Gráfica
<b>ROE</b>	2,26	4,32	-2,41	
<b>ROI</b>	16,77	47,86	5,55	
<b>ROA</b>	2,49	0,12	-0,40	
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	10,57	20,19	17,64	

**Elaboración:** Autoras

En la tabla anterior la tendencia de los Roe promedios nos presenta una disminución de la rentabilidad referente a los fondos propios esto coincide con lo que presenta Brush que para las empresas comerciales se deben emplear estrategias para mantener la competitividad de la empresa ante sucesos impredecibles (Brush & Chaganti, 1998), como efecto de la pandemia las PYMES en su estrategia tiene una disminución porcentual de los beneficios netos sobre el patrimonio.

**Figura 8: Análisis de rentabilidad medianas empresas**

	Promedio			
	2018	2019	2020	Gráfica
<b>ROE</b>	1,25	1,23	3,96	
<b>ROI</b>	15,62	10,03	12,01	
<b>ROA</b>	0,26	0,26	0,53	
<b>APALANCAMIENTO FIN</b>	6,98	4,70	4,81	

**Elaboración:** Autoras

Para las medianas empresas según lo muestra la tabla la rentabilidad según el patrimonio invertido tiene tendencia creciente lo que nos indica que tienen competitividad financiera.

## Análisis estadístico

Para el análisis estadístico se aplicó la correlación de Pearson con el fin de conocer si existe relación entre las dos variables a estudiar: indicadores financieros (liquidez, solvencia, rentabilidad, eficiencia) con las principales cuentas (utilidad neta, ingresos por ventas), por medio del software “EXCEL”.

Los coeficientes de correlación nos indica el grado de relación existente entre las 2 variables y en qué medida se relacionan. Son números que varían entre los límites +1 y -1. Su magnitud indica el grado de asociación entre las variables; el valor  $r = 0$  indica que no existe relación entre las variables; los valores  $\pm 1$  son indicadores de una correlación perfecta positiva (al crecer o decrecer X, crece o decrece Y) o negativa (Al crecer o decrecer X, decrece o crece Y) (Suaréz, 2011).

**Tabla 6: Interpretación de los coeficientes de correlación**

<b>VALORES</b>	<b>SIGNIFICADO</b>
<b>-1</b>	Correlación negativa grande y perfecta
<b>-0,9 a -0,99</b>	Correlación negativa muy alta
<b>-0,7 a -0,89</b>	Correlación negativa alta
<b>-0,4 a -0,69</b>	Correlación negativa moderada
<b>-0,2 a -0,39</b>	Correlación negativa baja
<b>-0,01 a -0,19</b>	Correlación negativa muy baja
<b>0</b>	Correlación nula
<b>0,01 a 0,19</b>	Correlación positiva muy baja
<b>0,2 a 0,39</b>	Correlación positiva baja
<b>0,4 a 0,69</b>	Correlación positiva moderada
<b>0,7 a 0,89</b>	Correlación positiva alta
<b>0,9 a 0,99</b>	Correlación positiva muy alta
<b>1</b>	Correlación positiva grande y perfecta

**Fuente:** (Suaréz, 2011)



## Resultados

Por lo tanto, en el año 2018 las empresas más competitivas son las medianas ya que presentan una mayor relación significativa es decir antes de la pandemia este sector era el más competitivo, en el año 2019 durante la pandemia no está reflejada la competitividad por parte de las PYMES, mientras en el 2020 las empresas pequeñas presentaron una mayor competitividad con respecto a las medianas. Esto concuerda con Prado (2018), quien en su estudio realizado a las Pymes en Sonora, encontraron que entre mayor sea la magnitud de correlación más fuerte es la relación entre las variables, por lo tanto, se puede decir que existe competitividad de las Pymes

Correlación de las variables: liquidez – Rentabilidad ROI

**Tabla 7: Resultados de correlación de las variables liquidez – Rentabilidad ROI**

EMPRESAS	Coef. de	Coef. de	Coef. de
	Correlación	Correlación	Correlación
	2018	2019	2020
Pequeñas	0,053	0,029	0,008
Medianas	0,263	-0,249	-0,279

**Elaboración:** Autoras

En la tabla 8, se encuentra el resultado del análisis de correlación de las PYMES de los años de análisis, en donde se observa que en el año 2018 presentó una mayor correlación de las variables en las empresas medianas, aunque las dos tengan una correlación positiva, en la pequeña fue una relación muy baja y en la mediana baja. Esto indica un incremento proporcional entre las variables de estudio. En este año si existe una relación significativa entre la liquidez y la rentabilidad ROI, la mayor relación es con las empresas medianas.

En el año 2019 se observa que las pequeñas empresas presentan una correlación positiva muy baja, y en las medianas presentaron una correlación negativa baja. En este año solo las pequeñas empresas presentaron una relación significativa entre la liquidez y la rentabilidad ROI.

En el año 2020 las empresas pequeñas presentaron una mayor correlación positiva muy baja de las variables y en las medianas presento una correlación negativa baja. En este año solo las pequeñas empresas presentaron una relación significativa entre la liquidez y la rentabilidad ROI.

Por lo tanto, en el año 2018 la mayor correlación presentó las empresas medianas, siendo en este año el sector más competitivo, en el 2019 y 2020 las más competitivas fueron las pequeñas.

Correlación de las variables: liquidez – Rentabilidad ROE

**Tabla 8: Resultados de correlación de las variables liquidez – Rentabilidad ROE**

EMPRESAS	Coef. de	Coef. de	Coef. de
	Correlación	Correlación	Correlación
	2018	2019	2020
Pequeñas	0,046	-0,025	0,076
Medianas	0,061	-0,253	-0,188

**Elaboración:** Autoras

En la tabla 9, se encuentra el resultado del análisis de correlación de las PYMES de los años de análisis, en donde se observa que en el año 2018 presentó una correlación de las variables similar en las PYMES con una correlación positiva muy baja. Esto indica un incremento proporcional entre las variables de estudio.

En el año 2019 se observa que tanto las pequeñas como las medianas presentan una correlación negativa entre las variables, las pequeñas presentaron una relación muy baja y en las medianas una relación baja. Esto indica un decremento proporcional entre las variables de estudio.

En el año 2020 las empresas pequeñas presentaron una mayor correlación positiva muy baja de las variables y en las medianas presento una correlación negativa muy baja.

Por lo tanto, en el 2018 las empresas más competitivas son las medianas, en el 2019 no existe competitividad y en el 2020 las más competitivas son las empresas pequeñas.

**Tabla 10: Resultados de correlación de las variables Margen Bruto de utilidad- activos**

Empresas	Coef. de Correlación		
	2018	2019	2020
Pequeñas	-0,001	0,167	0,131
Medianas	0,368	0,655	0,687

**Elaboración:** Autoras

Según la tabla anterior la correlación de margen bruto de utilidad y los activos, para (Fernández, 1992) los resultados de beneficios están ligados completamente con la competitividad empresarial y los mismos se logran mediante de los recursos propios (activos) esto se contradice con nuestros resultados, porque según la tabla de correlación entre el margen bruto de utilidad y los activos se puede ver que para las pequeñas empresas esta corrección es negativa y a su vez positiva pero muy baja, es decir no necesariamente las empresas tendrán un mayor margen de utilidad mediante la incrementación del activo, los resultados son diferentes para las empresas medianas ya que en las mismas se apoya lo que dice (García Perez, 2002) los factores internos de la empresa que generan mayor margen de utilidad debido a que está estrechamente ligado con la implementación de tecnología, mayor innovación lo que se hizo durante el periodo de estudio mayor nivel de gerencia con las nuevas estrategias de cooperación y alianzas para el giro del negocio.

### Discusión

Esta investigación tuvo como propósito analizar los estados financieros de las PYMES que pertenecen al sector comercial de Cuenca de los años 2018, 2019 y 2020. Con base en estos datos, se procedió a calcular los ratios financieros. Además, se identificaron aquellos factores asociados a los problemas derivados de la pandemia y de cómo las empresas tomaron medidas para permanecer en el mercado. De los resultados obtenidos en esta investigación se puede deducir que las empresas ante una crisis inesperada no estuvieron preparadas y tuvieron que afrontar fuertes problemas, cambiando por completo su forma de ser y para poder adaptarse a la nueva realidad.

Los resultados del análisis del índice de endeudamiento de la presente investigación concuerdan con el estudio realizado por Delgado, Ceballos y López (2021), en Colombia, donde se han creado mecanismos y estímulos para la financiación por parte del gobierno nacional a través del Fondo Nacional de Garantías, esto permite que estas organizaciones tengan facilidad de acceso a diversas líneas de créditos con el sistema financiero. Así, las empresas pueden tener mayor rentabilidad y competitividad financiera ya que pueden realizar el pago de sus nóminas durante la vigencia de la emergencia económica y sanitaria.

Según la CEPAL (2022), la pandemia se ha convertido en un problema a nivel mundial, esto llevó a que las empresas tengan necesidades financieras para enfrentar la emergencia generando así un aumento en los niveles de endeudamiento.

En el artículo realizado por Useche, Vásquez, Salazar, & Ordóñez (2020) se afirma que las PYMES en el Ecuador, durante la pandemia, decidieron mantenerse en funcionamiento, tomando la decisión de arriesgarse y realizaron estrategias con el fin de ser más competitivas entre sí. Pese a las medidas de confinamiento que el gobierno dispuso con el fin de salvaguardar la salud de las personas y evitar más contagios evitando aglomeraciones, también hablamos de cómo las empresas se afectaron de manera negativa sus ingresos, enfrentando dificultades para el acceso de crédito, presentando insolvencias financieras.

Los resultados de la presente investigación fueron similares a las dos mencionadas anteriormente debido que las PYMES comerciales estudiadas mediante diferentes planes lograron mantenerse en el mercado y con la adecuada gestión lograron competitividad enfrentándose a la pandemia por la Covid- 19.

Julia Magaly González Espinoza - Rosario Maribel Sarmiento Chapa

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, (CEPAL, 2020), las actividades económicas más afectadas durante la pandemia fueron el comercio al por mayor y menor, las PYMES tuvieron un mayor impacto ya que son las creadoras de más del 50% de empleo formal.

Los resultados de la investigación con base en el análisis del Índice de endeudamiento a corto plazo concuerda con Aristaga y Ruiz (2021) quienes hablan sobre el financiamiento considerando que es de vital importancia para las PYMES debido que constituye un respaldo de la empresa para generar rentabilidad en el negocio y a su vez disminuir problemas de liquidez, es por esto que sugieren que se deben mejorar las herramientas de financiamiento para poder generar resultados favorables.

Porteous (2006) habla sobre la operatividad de las tasas de interés de los microcréditos en los países en vías de desarrollo. Al poder acceder a dichos créditos, las PYMES podrán mejorar su liquidez ya que contarán con el dinero oportuno para solventar sus obligaciones de corto plazo, y a su vez se beneficia la recaudación de intereses para así incentivar el desarrollo y reactivación de la economía.

El ROE en el presente trabajo de investigación tiene una gran caída para el año 2020. Esto coincide con el desplome de indicadores que indican Moreira y Toro (Moreira, 2021) en su investigación "Covid-19: efectos en la rentabilidad financiera de las grandes empresas del sector comercial del Ecuador" esto debido a la gran afectación de la pandemia en la economía ecuatoriana, la cual logro una menor inversión extranjera tanto de inversionistas nacionales como extranjeros, por el gran riesgo que implicaba casi dar por perdido el dinero empleado.

Con esto se demuestra que la hipótesis de esta investigación "El COVID-19 tuvo un impacto financiero significativo en las PYMES comerciales cuencanas", sí se cumple de acuerdo con los datos evaluados mediante los indicadores financieros en el presente trabajo y que dan a conocer que, aunque el efecto de la pandemia por COVID-19 generó que las PYMES comerciales cuencanas tengan un impacto negativo en sus estados financieros, los empresarios buscaron, en general, efectivas formas para innovar o reinventar sus negocios para lograr mantenerse dentro del mercado.

Si bien la pandemia causó efectos negativos para las PYMES, estas cuentan con la liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones evidenciando que, aunque disminuyeron sus ingresos, pudieron hacer frente a sus deudas de corto plazo; por otra parte, pese que tuvieron la necesidad

de endeudarse con el fin de permanecer en el mercado, parece que tomaron decisiones adecuadas y a tiempo para lograr incrementar su demanda y minimizar los impactos derivados de la pandemia.

## Limitaciones

La principal limitación para el desarrollo de esta investigación fue conseguir las bases de datos para resolver estadísticamente los diferentes indicadores financieros pues, pese que la Superintendencia de Compañías dispone de estados financieros empresariales, no existe información completa de algunas empresas. Para poder completar los datos se requirió un tiempo bastante considerable de consulta de fuentes.

## Conclusión

Al analizar la información financiera y económica de las PYMES cuencanas del sector comercial, las empresas debido a cambios en el mercado y los efectos que trajo consigo la pandemia que no solo afectó la vida de las personas sino también la economía a nivel mundial, se vieron expuestas a modificar su razón de ser, buscar mecanismos con el fin de minimizar impactos negativos, mejorar las condiciones laborales, preservar el empleo y mejorar el bienestar social, es por esto que tuvieron que diseñar estrategias para salvaguardar la salud de sus empleados por medio del teletrabajo, optaron por el uso de más recursos tecnológicos y utilizaron canales virtuales para mejorar la relación con sus clientes.

Los efectos negativos de la pandemia han motivado a las PYMES cuencanas a un proceso necesario de aprendizaje. Aunque hubo consecuencias fatales, también fue una época de oportunidades para promover el desenvolvimiento empresarial donde se demostró la importancia de las tecnologías digitales; con esto, las empresas vieron una oportunidad de contrarrestar el efecto del aislamiento con la diversificación tecnológica mejorando o, por lo menos, preservando así el funcionamiento de los procesos productivos. Las personas que laboran en las diferentes empresas también implementaron estrategias para reinventarse con el trabajo en equipo resguardando su salud y cumpliendo retos con el fin de cumplir con los objetivos de las empresas. Esto los obligó a estar preparados para nuevos posibles retos y poder mantener competitividad tanto a nivel nacional como internacional cumpliendo con sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo.

Esta investigación ha permitido analizar la competitividad financiera que tuvieron las PYMES comerciales cuencanas en el tiempo de Covid-19 por medio de diferentes indicadores. Los efectos que se pudo demostrar fueron: menor inversión, el cierre de un alto porcentaje de empresas, la disminución de resultados positivos para la empresa que siguieron con el giro del negocio a pesar de las circunstancias, y competitividad financiera y administrativa gerencial medida mediante los estados financieros que reflejan una respuesta positiva a los planes de estrategias las cuales permitieron seguir en el mercado.

Durante el 2018 las empresas más competitivas fueron las medianas ya que tenían mayores ingresos y rendimientos, pero en los años 2019 y 2020 la competitividad dio un giro ya que en este último año se pudo evidenciar que las más competitivas fueron las empresas pequeñas, esto

como resultado de que estuvieron más preparadas, y pudieron por medio de la toma de decisiones efectivas mitigar el impacto de la pandemia dentro de las empresas, pudieron adaptarse con más facilidad a los cambios del entorno y del mercado.

Además, se pudo evidenciar que al inicio de la pandemia las empresas al estar bajo presión optaron en muchos de los casos por tomar decisiones negativas ya que no estaban preparadas para enfrentar esta crisis, sin embargo, al paso del tiempo fueron mejorando, dándose cuenta de la necesidad de adaptarse a su nuevo entorno, el principal interés de las empresas en época de pandemia fue preservar la seguridad y salud de sus empleados.

### **Recomendaciones**

Las PYMES deben mejorar sus canales digitales, se encuentran frente a una transformación digital en donde las empresas se vieron obligadas al uso de la tecnología, esto con el fin de mejorar sus ventas.

Evaluar los riesgos y estar preparados ante cualquier respuesta de emergencia: las PYMES deben crear planes de sostenibilidad empresarial en donde se evalúen los posibles riesgos que puedan perjudicar su actividad económica.

Mejorar la comunicación tanto interna como externa, poseer una plataforma donde ante otra crisis tanto los empleados como los consumidores tengan acceso de forma digital a información de la empresa, junto con una posible creación de catálogos virtuales para la comodidad del cliente.

La Superintendencia de Compañías debe disponer de un mayor conjunto de información, con sistemas informáticos amigables y seguros que permitan a los investigadores, estudiantes o profesionales generar investigaciones con resultados confiables para la mejora en la colectividad. Involucrar de forma activa a las empresas para la obtención mediante sistemas informáticos los estados actualizados con información actualizada, verídica y automática.



## **Futuras líneas de investigación**

Debido que en esta investigación se analizaron solo PYMES comerciales, es necesario futuras investigaciones que analicen las PYMES en los diferentes sectores comerciales en la ciudad de Cuenca, esto permitirá ampliar el análisis de los efectos que ha tenido la pandemia.

Analizar las PYMES del sector comercial de otras provincias o cantones con el fin de tener un análisis más preciso sobre los impactos de la pandemia en el Ecuador.

Incluir en la investigación a las grandes empresas para poder comparar si los efectos generaron la misma tendencia.

## Referencias

- Acosta, M. (2021). *“Efectos del COVID -19 sobre las Pymes. ¿cómo superarlos y hacerlas más productivas?”*. San Cristóbal de la Laguna.: Universidad de la Laguna.
- Alvarado Verdín, V. M. (2016). *Ingeniería de costos*. México: Grupo Editorial Patria.
- Alvarado, D., Barreto, R., & Baque, M. (2021). Emprendimiento e innovación del sector microempresarial ecuatoriano durante la pandemia covid-19. *Polo de Conocimiento*.
- Anchundia, W. (2021). *Impacto de indicadores de rentabilidad en las PYMES comerciales durante la pandemia COVID-19*. La Libertad: La Libertad: Universidad Estatal Península de Santa Elena, 2021.
- Anchundia, W. (2021). *Impacto de Indicadores de Rentabilidad en las Pymes Comerciales durante la Pandemia COVID-19*. Santa Elena: Universidad Estatal Península de Santa Elena.
- Aristaga, T., & Ruiz, O. (2021). *Financiamiento para el desarrollo de las Pymes en la ciudad de Guayaquil en tiempos de pandemia COVID-19*. Milagro: Universidad Estatal de Milagro.
- Asobanca. (2022). *Alivios financieros para más de dos millones de ecuatorianos*. Obtenido de Asociación de Bancos del Ecuador: <https://asobanca.org.ec/analisis-economico/alivios-financieros-para-mas-de-dos-millones-de-ecuatorianos/>
- Bandrés, E., Conde, M., & Inisesta, I. (2021). El impacto de la COVID-19 en las pequeñas y medianas empresas de comunicación en España. *RETOS*, 25-40.
- Bárcena, A. (02 de Julio de 2020). Informe Especial COVID-19 No 4: las empresas frente a la COVID-19: emergencia y reactivación. *CEPAL*. Recuperado el Julio de 2022, de [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45734/4/S2000438\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45734/4/S2000438_es.pdf)
- Bargados, A. (2021). Impacto del Covid-19 en las Pymes argentinas: : actividad, empleo y condiciones de trabajo. *Scielo*.
- Belitski, M. G. (2021). Economic effects of the COVID-19 pandemic on entrepreneurship and small businesses. . *Small Bus Econ (2021)*.
- Beltrán, J. (2021). La industria cuencana recupera su ritmo tras el bache de la pandemia. *PRIMICIAS*.
- Betancurt, D., & Dayana, S. (2021). *La pandemia y su afcción en la situación económica financiera de la empresa camaronera en la ciudad de Machala*. Machala. Obtenido de [http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/19167/1/Trabajo\\_Titulacion\\_518.pdf](http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/19167/1/Trabajo_Titulacion_518.pdf)
- Bravo, M. (2001). *Contabilidad general*. Quito: Nuevodia.
- Brush, C. G., & Chaganti, R. (1998). Businesses without Glamour? An Analysis of Resources on Performance by Size and Age in Small Service and Retail Firms. *Journal of Business Venturing*, 223-258.
- Buenaño, C., Zúñiga, X., Tenesaca, C., & Marques, L. (2021). Inversión de las empresas ecuatorianas en las TICS durante el siglo XXI y ante la pandemia covid-19. *Polo del Conocimiento*, 203-233.
- Julia Magaly González Espinoza - Rosario Maribel Sarmiento Chapa

- Campbel, B., & Fransi, C. (2021). La dirección comercial en época de pandemia: el impacto del covid-19 en la gestión de ventas. *Scielo*.
- Caribe, C. E. (2020). *Informe especial dimensionar los efectos del covid-19 para pensar en la reactivación*.
- Caribe, C. E. (2022). La pandemia provoca aumento en los niveles de endeudamiento de los países de la región y pone en peligro la reconstrucción sostenible y con igualdad.
- Casal, J., & Mateu, E. (2003). Tipos de Muestreo. *Epidem*, 3-7.
- CEPAL. (2020). Contracción de la actividad económica de la región se profundiza a causa de la pandemia: Caerá -9,1% en 2020. *CEPAL*.
- CEPAL. (20 de Agosto de 2021). *En medio de la crisis del COVID-19, América Latina y el Caribe recibió en 2020 el monto más bajo de inversión extranjera directa de la última década*. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/comunicados/medio-la-crisis-covid-19-america-latina-caribe-recibio-2020-monto-mas-inversion#:~:text=En%20un%20contexto%20de%20grave,el%20monto%20m%C3%A1s%20bajo%20desde>
- Cerezo, A. F., Gonzáles, B., Izquierdo, M., & Moral-Benito, E. (2020). El impacto económico del Covid-19 en las empresas españolas según la Encuesta del Banco de España sobre la actividad empresarial (EBAE). Artículos Analíticos. Boletín Económico 1/2021. *Banco de España*.
- Correa, R., Izquierdo, L., & García, D. (2020). Impacto del COVID-19 en Ecuador. *Círculo de estudios latinoamericanos*.
- De La Hoz Suárez, B. F. (Abril de 2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 88-109. Obtenido de Revista de Ciencias Sociales: [http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-95182008000100008](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008)
- De la Hoz Suárez, B. M. (enero-abril de 2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría. *Revista de ciencias sociales (VE)*, XIV(1), 88-109. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/280/28011673008.pdf>
- Delgado, A., Ceballos, H., & López, V. (2021). *Prácticas financieras de las Pymes frente a disposiciones financieras del COVID-19*. Colombia / San Juan de Pasto: UNIMAR.
- Enfoques. (4 de agosto de 2020). *CEPAL*. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/enfoques/rol-recursos-naturales-la-pandemia-covid-19-america-latina-caribe>
- Española, R. A. (s.f.). Madrid : ESPASA.
- Fernández, Z. (1992). Algunas reflexiones sobre la competitividad empresarial y sus causas. *Informacion Comercial Española*, 139-152.
- García Perez, D. (2002). *Factores determinantes de la eficiencia y rentabilidad de las Pyme en España*. Madrid: AECA.

- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Decima segunda ed.). México: Pearson. Obtenido de [https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf)
- Gómez Aguirre, M., & Rodríguez, J. C. (s.f.). *Análisis de la relación de causalidad entre el índice de precios del productor y del consumidor incorporando variables que capturan el mecanismo de transmisión monetaria: El caso de los países miembros del TLCAN*. Obtenido de Scielo: [http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1870-66222016000100073&lng=es&tlng=es](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1870-66222016000100073&lng=es&tlng=es).
- Graneros, J. (2020). Innovación empresarial de PYMES en tiempo de pandemia.
- Guzman, C. A. (2005). *Ratios Financieros*. Perú.
- Haro, A. (2021). EL MARKETING DIGITAL: UN MEDIO DE DIGITALIZACIÓN DE LAS PYMES EN ECUADOR EN TIEMPOS DE PANDEMIA. *Investigación y Desarrollo*.
- Heredia, A., & Dini, M. (2021). *Análisis de las políticas de apoyo a las pymes para enfrentar la pandemia de COVID-19 en América Latina*. CEPAL.
- Hernández, R. S. (2014). Selección de la muestra. En *Metodología de la investigación*. Mexico.
- Hernández, Z. (2012). *Método de Analisis de Datos*. Logroño: Universidad de la Rioja, Servicio de Publicaciones. Obtenido de [https://www.unirioja.es/cu/zehernan/docencia/MAD\\_710/Lib489791.pdf](https://www.unirioja.es/cu/zehernan/docencia/MAD_710/Lib489791.pdf)
- Herrera F, A. (2016). Razones Financieras de Liquidez en la Gestión. *Facultad de Ciencias Contables*.
- Huilcapi, N., Troya, K., & Ocampo, W. (2020). Impacto del COVID-19 en la planeación estratégica de las pymes ecuatorianas. *Revista científica mundo de la investigación y el conocimiento*.
- Ibarra Mares, A. (2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios. *Pensamiento y Gestión*.
- Ibarra, A. (2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios. *Pensamiento & Gestión*. *Pensamiento & Gestión*(21), 234-271. Recuperado el Julio de 2022, de <https://www.redalyc.org/comocitar.oa?id=64602108>
- Illarregui, D. (2021). FLEXIBILIDAD LABORAL EN EPOCA DE PANDEMIA.
- INEC. (2019). *Instituto nacional de estadística y censos*. Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/enemdu-diciembre-2019/>
- Internacional, F. M. (2020). *Evaluación del impacto de la pandemia de COVID-19 en los sectores empresarial y bancario de América Latina*.
- Ivancevich, J. y. (1997). Gestión de calidad y competitividad. *McGraw-Hill*.
- Janampa, J. A., & Reyes, J. P. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Valor Contable*.
- Julia Magaly González Espinoza - Rosario Maribel Sarmiento Chapa

- Jaramillo, F. (2009). *¿Cómo hacer Análisis Financiero?* Bogotá: Alfaomega Colombia S.A.
- Labarca, N. (2007). Consideraciones teóricas de la competitividad empresarial. *Omnia*, 158-184.
- Labarca, N. (2013). Consideraciones teóricas de la competitividad empresarial. *Omnia*.
- Larson, & McDonald. (2020). *Implications of the Coronavirus on Sales Tax Revenue and Local Government Fiscal Health*. Obtenido de <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3571827>
- Mares, A. (2010). *Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual*. Bogotá, Colombia.
- Mendieta, R. (2020). Un estudio analiza la caída de las ventas y empleo en Azuay. *Lideres*.
- Montero, R. (2013). Test de Causalidad. *Documentos de trabajo en Economía aplicada*.
- Morales, M., & Pech, J. (2009). Competitividad y estrategia: el enfoque de las competencias esenciales y el enfoque basado en los recursos. *Contaduría y Administración*, abril-junio.
- Moreira, G. T. (2021). *Covid-19: efectos en la rentabilidad financiera de las grandes empresas del sector comercial del Ecuador*. Obtenido de <https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/26007/1/AA-ESPEL-CAI-0741.pdf>
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*.
- Pomasoncco, J., & Surco, D. (2021). *Caracterización del capital de trabajo e incidencia en el crecimiento económico de empresas comercializadoras de muebles Villa el Salvador, 2020*. LIMA.
- Porteous, D. (2006). COMPETENCIA Y TASAS DE INTERÉS PARA MICROCRÉDITOS. *The World Bank*.
- Porter. (1990). Dónde radica la ventaja competitiva de las naciones? *Deusto Business*, 3-26.
- Porter, M. E. (1985). Ventaja Competitiva (Creación y sostenimiento). CECSA.
- Prado, C. (2018). *“Competitividad y asociatividad empresarial en pequeñas y medianas empresas del sector comercio en Ciudad Obregón”*. Obregón, Sonora.
- Prahalad, C., & Hamel, G. (1990). The Core Competence of the Corporation. *Harvard Business Review*, 79-91.
- Ron, R. E., & Sacoto, V. A. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB PYMES al PIB total. *Espacios*, 15.
- Sánchez, A., & Bañón, A. (2005). Factores asociados con el éxito competitivo de las pyme industriales en España. *Universia Business Review*.
- Suaréz, M. (2011). Coeficiente de correlación de Karl Pearson.
- Superintendencia de compañías, v. y. (Noviembre de 2021). *Superintendencia de compañías, valores y seguros*. Obtenido de Empresas sujetas al control de la superintendencia de compañías, valores y seguros: <https://www.supercias.gob.ec/portalscvsv/>

Superintendencia de compañías, v. y. (s.f.). *Superintendencia de compañías, valores y seguros*. Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/s/>

*Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. (2022). Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/s/>

Tobar Pesantez, L. (2015). Análisis competitivo de las pequeñas y medianas empresas en Cuenca Ecuador. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 8(3), 79-92. Obtenido de <https://deliverypdf.ssrn.com/delivery.php?ID=808067068026065069064105005118068091035019070001075003096097080108083001105028007002106039102104013096111074015031065070117100126080022051012091116092067093094123030093028080092104002098075116027065097119092002>

Trujillo, L., Noriega, M., & Flores, L. (2021). La gestión financiera en las MIPYMES de la ciudad de Huajuapán de León Oaxaca y su relación con la competitividad. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, 17(32). doi:<https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v17i32.3490>

Useche, M., Vásquez, L., Salazar, F., & Ordóñez, M. (2020). Fórmula estratégica empresarial para pymes en Ecuador ante la covid-19. *Revista Universidad & Empresa*.

Velasquez, M. I. (1995). Indicadores de competitividad y productividad, revisión analítica y propuesta sobre su utilización. *CEPAL*.

Vinueza, J., Maldonado, D., Oviedo, J., & Ramírez, A. (30 de Enero de 2021). *Plan Estratégico que Adoptan las Empresas Ecuatorianas en Tiempos de Pandemia*. Obtenido de <https://www.fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/367/655>

Zamora, A. I. (2008). *Rentabilidad y ventaja comparativa*.

Zorilla, J. (Abril-Junio de 2006). La información como estrategia en un contexto global y competitivo: una revisión teórica. *Intangible Capital*, 2(12), 259-276. Recuperado el julio de 2022, de <https://upcommons.upc.edu/bitstream/handle/2099/2938/La%20informaci%C3%B3n%20como%20estrategia%20en%20un%20contexto%20global%20y%20competitivo.pdf>

## Anexos

Anexo A: Lista de Pymes cuencanas del sector comercial seleccionadas.

<b>EMPRESAS PEQUEÑAS</b>
COMERCIAL IMPORTADORA ASTUDILLO LOPEZ CIA. LTDA.
A&N COMERCIALIZADORA DISADN CIA.LTDA.
ALIANZA AGRO NEIRA CIA.LTDA.
ALTIVACOM CIA.LTDA.
ASOCIADOS IMPORTADORES ASIMP CIA. LTDA.
AUSTRAL DE SEGURIDAD INDUSTRIAL AUSEGURIND CIA. LTDA.
AUSTROMEDEX CIA. LTDA.
BAESAIMPORT CIA.LTDA.
BRIN CIA. LTDA.
CASAFARAH CIA.LTDA.
COLORANTES Y QUIMICOS INDUSTRIALES SA COLQUIMSA
COMERCIAL AYALA VELEZ CIA. LTDA.
COMERCIAL INMOTULIPAN CIA.LTDA.
COMERCIAL LUFECA CIA. LTDA.
COMERCIAL MOREMANC CIA. LTDA.
COMERCIALIZADORA CARRION & NEIRA DISVETCAN CIA.LTDA.
COMERCIALIZADORA ELJURI PERFUMERIA PERFUELJURI CIA.LTDA.
COMERCIALIZADORA PROMAPEFAR CIA. LTDA.
COMFRANCIS II COMERCIAL FRANCIS, IMPORTACION Y DISTRIBUCION CIA. LTDA.
COMPAÑIA ELECTROTIENDA ECT CIA.LTDA.
COMPAÑIA LEVERING SYSTEM LEVSYS C.A.
CORPORACION IMPORTADORA Y EXPORTADORA CORPOIMPEX S.A.
CORPORACION "M&M" "MEGASEO" CIA.LTDA.
COVALCO CIA. LTDA.
DATALIGHTS CIA. LTDA.
DATANEXT C.LTDA.
DELVERANO IMPORTACIONES DELVERAN CIA. LTDA.
DIESELTRONIC TURBOCHARGERS CIA. LTDA.
DIPROMEDICO S.A.
DISTAUSTRO S.A.
DISTRIBUCIONES DE VICTOR MOSCOSO E HIJOS CIA. LTDA.
DISTRIBUIDORA DERMATOLOGICA PIEL & VIDA DISDERPIEL CIA. LTDA.
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA SILVIO ABAD DISA CIA. LTDA.
DIVADCLOSET CIA.LTDA.
DOESPIHOMEDEKO CIA. LTDA
ECUALACTA CIA. LTDA.

ECUAPROFARM CIA. LTDA.  
 EFOMISS CIA LTDA.  
 EKORIEGO CIA.LTDA.  
 EL SURTIDO C LTDA  
 ELECTROCEREQU CIA. LTDA.  
 ESPIVENT CIA. LTDA.  
 EUROAGRO S.A.  
 EYMEN CORPORATION S.A.  
 FARMALIANZA CIA. LTDA.  
 FULLVAC S.A.  
 FUSIONTEC S.A.  
 GEMYASOC C.A.  
 GERARDO MOGROVEJO E HIJOS E.C. CIA. LTDA.  
 GIGACOMPUTERS CIA. LTDA.  
 GLAMAER CIA. LTDA.  
 GUILLEN & CORDERO CIA. LTDA.  
 HERMANOS SERPA & CORREA AGROCOMSECO CIA.LTDA.  
 HOLIDATSERV CIA. LTDA.  
 HUMICORP S. A.  
 IMCOSPROF CIA.LTDA.  
 IMPLASPERAN CIA.LTDA.  
 IMPORMAQUINAS CORP. CEDILLO IMPORMAQCEDILLO CIA.LTDA.  
 IMPORMARES M & M ASOCIADOS CIA. LTDA.  
 IMPORTACIONES Y DISTRIBUCIONES AUDIOIMPORT CIA.LTDA.  
 IMPORTADORA ARGUDO VELEZ CIA. LTDA.  
 IMPORTADORA COMERCIAL AMOROSO IMPAMOROSO CIA.LTDA.  
 IMPORTADORA NAHIMTEX CIA.LTDA.  
 IMPORTADORA SAYAM DE COMERCIO S.A.  
 IMPORTADORA Y COMERCIALIZADORA MARIA AUXILIADORA ICMA CIA. LTDA.  
 IMPORTADORACEDILLO S.A.  
 INDUSTRIA ECUATORIANA DE ARTEFACTOS S. A ECUARTEFACTOS  
 INDUSTRIAL COMERCIAL LEON BERMEO E HIJOS C LTDA  
 INGELEMED CIA.LTDA.  
 INMATEXLB CIA.LTDA.  
 JORGE MARTINEZ JOMAR CIA. LTDA.  
 KEMLOY CIA.LTDA.  
 KUEN S.A.  
 LABORATORIO BIOMOLECULAR UGALDE & ASOCIADOS CIA. LTDA.  
 LABORATORIOS FOCUS LABOFOCUS CIA. LTDA.  
 LAJIFER CIA.LTDA.  
 LEON & MORALES LM DE COMERCIO CIA. LTDA.  
 LUCIA PALACIOS ESPINOZA S.A.



LURAP DE COMERCIO S.A.  
 LVXO DEL ECUADOR CIA. LTDA.  
 M&M CONSTRUCTOR CIA. LTDA.  
 M&MTEC MUÑOZ & MANZANO TECNOLOGIAS CIA.LTDA.  
 MAPRIKAEC CIA.LTDA.  
 MAQUINARIAS Y COMERCIO ORDOÑEZ PATIÑO MCO CIA. LTDA.  
 MERCANTIL TOSI SA  
 MERCADINAMICA CIA. LTDA.  
 METALAUSTRO CIA. LTDA.  
 OLIVECO CIA. LTDA.  
 PERFILAUSTRAL S.A.  
 QUILMUR IMPORTACIONES CIA. LTDA.  
 RAFAEL PAREDES SEMPETEGUI E HIJOS CIA LTDA  
 RODRIGO VELEZ FLORES C LTDA  
 SALDAGRO CIA. LTDA.  
 SEGURIDAD ELECTRONICA OMNITRONELECTRICA CIA. LTDA.  
 SERVICALLSUR C.L.  
 SERVICIOS, CONSTRUCCIONES E INMOBILIARIOS C. A. SERCOINCA  
 SOCIEDAD DIFUSORA DEL LIBRO SODILIBRO CIA. LTDA.  
 SOLOAGRO S.A.  
 SUCEORES DE LUIS RODRIGUEZ M. C LTDA  
 SYSTEMM-T MALDONADO & TORAL CIA.LTDA.  
 T.M.H. QUIMICOS C LTDA  
 TECNOLOGIA EN ACERO TECNERO S.A.  
 TRAROC DISTRIBUCIONES CIA LTDA  
 V.S. REPRESENTACIONES MEDREP CIA. LTDA.  
 VANFERRYCORD FERRETERIA E INDUSTRIA CIA. LTDA.  
 VISIONPLUS CIA. LTDA.

## EMPRESAS MEDIANAS

IMPORTADORA HUMVAL C. LTDA.  
 MERCOINTELG S.A.  
 REACTLAB IMPORT CIA. LTDA  
 DILICSUR CIA.LTDA.  
 COMPUFACIL COMPUTADORAS Y FACILIDADES CIA. LTDA.  
 SOUTHIMPORT CIA. LTDA.  
 IMPORT.EXPORT ESPARTA CIA. LTDA.  
 EXILASER CENTRO OFTALMOLOGICO CIA. LTDA.  
 IMPORTACIONES ESPACRI CIA. LTDA.  
 COMERCIAL CHAVEZ CUNALATA CH-C CIA. LTDA.  
 DISTRIBUCIONES TOVECO C LTDA  
 IMPORTADORA HUMBERTO VALVERDE PESANTEZ E HIJOS CIA. LTDA.

ZONA MUEBLES ZONMUE CIA. LTDA.  
JOSE UGALDE JERVES CIA LTDA  
CUENCALICOR CIA. LTDA.  
IMPORTADORA MERCANOVA CIA. LTDA.  
COMERCIAL SOLIS CCSOLIS CIA.LTDA.  
JORGE MUÑOZ E HIJOS CIA. LTDA.  
ALMACENES LIRA CIA LTDA  
COMPAÑIA DE COMERCIO SERVIMIRAVALLE CIA. LTDA.  
IMPORTADORA ALMEIDA IMPOALMEIDA CIA. LTDA.  
COMERCIAL LUNA PAZMIÑO CIA. LTDA.  
FERRICENTER EL ARENAL CIA. LTDA.  
ALHIEDSUR CIA. LTDA.  
ONCOBIOLOGICO CIA. LTDA.  
MARTINEZ & HIJOS C. LTDA.  
DISTRIBUIDORA PALDONI CIA. LTDA.  
COMBUSDER CIA. LTDA.  
YHAMPAL DE COMERCIO CIA. LTDA.  
MOTORAGSA CIA.LTDA.  
SUMINISTROS Y DISTRIBUCIONES IVAN QUINTANILLA CIA. LTDA.  
JOHN'S IMPORT COMPANY S. A. LUBRICANTES Y FILTROS  
PUNTOCOLOR GONZALEZ BERNAL CIA.LTDA.  
MODESTO CASAJOANA CIA LTDA  
K&I EQUIPO MEDICO CIA.LTDA  
COMERCIAL SOLIS & HIJOS S.A.  
MEGALIMPIO CIA. LTDA.  
AMIMPLUS CIA. LTDA.  
CONAK CIA.LTDA.  
DURAPOWER CIA. LTDA.  
GASOPOSTO CIA.LTDA.  
AUTOMOTORES DE COMERCIO TRINIDAD-TRINITY CIA. LTDA.  
NOVALIGHTING CIA.LTDA.  
SOLISULLOA CIA.LTDA.  
CENTRO ELECTRICO CENELSUR CIA. LTDA.  
DENTAL PEREZ AVILES CIA. LTDA.  
AGROCELHONE DEL ECUADOR CIA.LTDA.  
FRAGANLICOR CIA. LTDA.  
DISTRIBUIDORA YABIMODAS C.A.  
RIOGAS CIA. LTDA.  
DELBAK CIA.LTDA.  
COMERCIO E INDUSTRIA CAFE CUBANITO CICACU CIA. LTDA.  
COMERCIAL PALACIOS REYES CIA. LTDA.  
PALO ALTO PALOALT CIA. LTDA.

CODICRES COMPANIA DISTRIBUIDORA CRESPO CIA. LTDA.  
COMISARIATO ECONOMICO COMIECON C. LTDA.  
AFERGRAN CIA. LTDA.  
IMPORTADORA DISTRIBUIDORA MAKOLECUADOR CIA.LTDA.  
DISTRIBUIDORA POSSO & CUEVA CIA. LTDA.  
ABRAHAM PAÑI CAJAMARCA CIA. LTDA.  
INGENIERIA ELÉCTRICA Y ELECTRÓNICA ELECTROAZUAY CIA. LTDA.  
SUPROQUIM S.A. SUMINISTRO DE PRODUCTOS QUIMICOS  
IMPORTADORA EDUARDO PALACIOS NARANJO EPN CIA.LTDA.  
ALMACENES FABIAN PINTADO GFP CIA.LTDA.  
ALMACENES CHORDELEG HERRERA Y ASOCIADOS ALMCHOG H&A CIA. LTDA.  
HOSPILIFE MEDICAL CIA. LTDA.  
ROKAXA CIA.LTDA.  
AGUIRRE Y CELI ACTIVENTAS CIA. LTDA.  
FRUTERA DEL AUSTRO MOROCHO & HIJOS FRUDOMORO CIA.LTDA.  
ZUÑIGA VIDAL CIA. LTDA.

**Fuente:** Autoras