

# UCUENCA

## Universidad de Cuenca

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Carrera de Administración de Empresas

### **Análisis de la rentabilidad en el sector comercial en el cantón Cuenca**

Trabajo de titulación previo a la  
obtención del título de Licenciado  
en Administración de Empresas


**Autores:**

Karen Michelle Dominguez Juma

Darío Sebastián Quevedo Silva

**Tutor:**

Gustavo Geovanni Flores Sánchez

ORCID:  0000-0003-4123-2644

**Cuenca, Ecuador**

2024-03-11

### Resumen

El trabajo de investigación se enfoca en analizar la rentabilidad en el sector comercial ecuatoriano, especialmente en Cuenca. El sector comercial es reconocido por su papel crucial en la economía nacional. Comprender esta rentabilidad es fundamental para el crecimiento sostenible de las empresas y el desarrollo económico. La metodología utilizada combina enfoques cualitativos y cuantitativos, incluyendo una exhaustiva revisión literaria y la recopilación de datos financieros utilizando un modelo de panel de efectos fijos. Se analizan indicadores financieros clave, como liquidez, solvencia y rentabilidad, para evaluar la salud financiera y la capacidad de generación de ganancias de las empresas, estableciendo rangos significativos basados en parámetros locales y estudios anteriores. Los resultados revelan datos importantes sobre la rentabilidad en el sector comercial ecuatoriano, identificando tendencias y comparaciones entre empresas locales y nacionales. Estos hallazgos ofrecen información valiosa para empresarios, inversores y reguladores, proporcionando un entendimiento esencial en un entorno económico cambiante. Este artículo académico contribuye al conocimiento del campo y proporciona una sólida base para la toma de decisiones estratégicas en el sector comercial ecuatoriano, especialmente en Cuenca.

*Palabras clave:* desarrollo económico en Cuenca, rentabilidad empresarial, liquidez financiera, endeudamiento



El contenido de esta obra corresponde al derecho de expresión de los autores y no compromete el pensamiento institucional de la Universidad de Cuenca ni desata su responsabilidad frente a terceros. Los autores asumen la responsabilidad por la propiedad intelectual y los derechos de autor.

Repositorio Institucional: <https://dspace.ucuenca.edu.ec/>

### Abstract

The research work focuses on analyzing the profitability within the Ecuadorian commercial sector, particularly in Cuenca. Acknowledged for its pivotal role in the national economy, the commercial sector's understanding of profitability stands as a fundamental pillar for sustainable business growth and economic development. The methodology employed amalgamates qualitative and quantitative approaches, encompassing an extensive literature review and the compilation of financial data utilizing a fixed effects panel model. Key financial indicators such as liquidity, solvency, and profitability are scrutinized to assess companies' financial health and earnings generation capacity, establishing significant ranges based on local parameters and prior studies. The outcomes disclose pivotal insights into Ecuador's commercial sector profitability, delineating trends and comparisons between local and national enterprises. These findings furnish valuable information for entrepreneurs, investors, and regulators, fostering an indispensable comprehension amid a dynamically changing economic environment. This academic article contributes to field knowledge and lays a robust foundation for strategic decision-making in the Ecuadorian commercial sector, particularly in Cuenca.

*Keywords:* Economic development in Cuenca, Business profitability, financial liquidity, Indebtedness



The content of this work corresponds to the right of expression of the authors and does not compromise the institutional thinking of the University of Cuenca, nor does it release its responsibility before third parties. The authors assume responsibility for the intellectual property and copyrights.

**Institutional Repository:** <https://dspace.ucuenca.edu.ec/>

## Índice de contenidos

Introducción .....	7
Marco Teórico.....	8
Análisis de Rentabilidad .....	9
Indicadores Financieros .....	9
Indicadores de Rentabilidad .....	9
Indicadores de Liquidez .....	10
Indicadores de solvencia .....	10
Margen de Contribución.....	10
Revisión Literaria .....	11
Metodología.....	18
Indicadores considerados para el estudio .....	18
Rangos considerados.....	19
Modelo .....	20
Resultados.....	21
Discusión de Resultados .....	31
Conclusiones y Recomendaciones .....	32
Referencias .....	34
Anexos .....	37

**Índice de figuras**

<b>Figura 1</b> Número de empresas por sectores económicos.....	13
<b>Figura 2</b> Ventas totales por sectores económicos .....	14
<b>Figura 3</b> Empleo promedio por sectores económicos.....	15
<b>Figura 4</b> Liquidez corriente (G).....	21
<b>Figura 5</b> Liquidez corriente (G45-G46-G47) .....	22
<b>Figura 6</b> Prueba ácida (G).....	23
<b>Figura 7</b> Prueba ácida (G45-G46-G47) .....	24
<b>Figura 8</b> Endeudamiento del activo (G).....	25
<b>Figura 9</b> Endeudamiento del activo (G45-G46-G47) .....	26
<b>Figura 10</b> Endeudamiento patrimonial (G).....	27
<b>Figura 11</b> Endeudamiento patrimonial (G45-G46-G47) .....	28

## Índice de tablas

<b>Tabla 1</b> Indicadores.....	19
<b>Tabla 2</b> Rangos considerados.....	20
<b>Tabla 3</b> Resumen de resultados.....	28
<b>Tabla 4</b> Resultados descriptivos.....	30

## Introducción

El sector comercial desempeña un papel fundamental en la economía de cualquier país, actuando como un motor de crecimiento, generador de empleo y motor de desarrollo económico. En Ecuador, este sector no es la excepción, representando una parte significativa de la actividad económica en el país. Para comprender en profundidad su dinámica y evaluar su salud financiera, se hace necesario analizar la rentabilidad de las empresas comerciales.

Como la mayoría de sectores que aportan a la economía, el sector comercial fue afectado por la pandemia ocasionada por el COVID 19. De acuerdo a la Organización Mundial del Comercio (2021), durante la pandemia se alcanzaron pérdidas de hasta un 50% en las operaciones. El Ecuador también se vio duramente afectado por esta situación, en términos monetarios se habla de pérdidas superiores a los \$5.500 millones solo en el sector comercial, dichas pérdidas se deben a factores como el confinamiento y la dificultad para la movilidad, a esto se le suma pérdidas ocasiona por factores sociales como las paralizaciones en octubre del 2019 y junio del 2022, en donde las pérdidas superaron los \$2 millones diarios. (El Comercio, 2022)

En relación a estas crisis y otras situaciones que puedan presentarse en el ámbito de los negocios, se busca aportar a la toma de decisiones razonables, para ello es necesario contar con los recursos y medios para procesar la información que influye en la toma de decisiones. Basándose en esta problemática las ciencias administrativas y computacionales han unido esfuerzos para desarrollar herramientas tecnológicas y computacionales que faciliten el procesamiento de información y aporten a la toma de decisiones.

El sector comercial maneja basta información, debido a la operativa de su negocio. En base a lo expuesto, la labor de la academia debe tratar de desarrollar acciones y estrategias que permitan la transferencia de conocimiento, a través de herramientas ágiles y versátiles que permitan determinar maneras efectivas y óptimas para utilizar dicha información y toma de decisiones empresariales. Dicho esto, se requiere encontrar maneras de diseñar estrategias comerciales y/o empresariales mediante el desarrollo de un prototipo generalizado de software para la toma de decisiones gerenciales basado en inteligencia artificial para el sector comercial de la ciudad de Cuenca.

Dentro de este contexto este trabajo de titulación se liga al proyecto de investigación “Soporte para la toma de decisiones en el sector comercial de la ciudad de Cuenca: aplicación de algoritmos predictores basados en inteligencia artificial” de la Universidad de Cuenca, con el fin de aportar al mismo con el análisis de la situación socioeconómica, financiera y empresarial del sector comercial en la ciudad de Cuenca, a través del análisis de fuentes secundarias. Y

con ello aportar diseño de estrategias comerciales y/o empresariales para la toma de decisiones gerenciales basado en inteligencia empresarial.

El presente artículo aborda una investigación que se enfoca en el análisis de la rentabilidad en el sector comercial ecuatoriano, con especial atención en el contexto de la ciudad de Cuenca. La rentabilidad es un indicador clave que determina la capacidad de una empresa para generar ganancias y mantener un crecimiento sostenible. Además, se relaciona directamente con la toma de decisiones estratégicas tanto para los empresarios como para los inversores y organismos reguladores.

Este estudio se enmarca en un enfoque que combina elementos cualitativos y cuantitativos. La revisión literaria proporciona una base sólida para comprender el contexto y las variables clave, mientras que el análisis de datos financieros se realiza utilizando un enfoque econométrico y el modelo de datos de panel de efectos fijos. La muestra consiste en una selección de empresas comerciales, y se aplican filtros para garantizar la relevancia de los datos.

En el transcurso de este artículo, se explorarán indicadores financieros esenciales, como la liquidez, la solvencia y la rentabilidad, para evaluar la salud financiera y la rentabilidad de las empresas comerciales. Se establecerán rangos significativos para estos indicadores, basados en parámetros locales y estudios previos, con el objetivo de proporcionar un análisis integral y significativo.

### **Marco Teórico**

A la actividad comercial se la describe como toda forma de actividad económica que consiste en el intercambio o la transferencia de bienes o servicios entre los distintos actores económicos posibles. El sector comercial pertenece al sector terciario de la economía, en el cual se incluye comercio al por mayor, minorista, centros comerciales, cámaras de comercio, las plazas de mercado y, en general, todos aquellos que se relacionan con la actividad de comercio a nivel nacional o internacional (Comercio, 2023). Entendiéndose como comercio al por mayor a la reventa de productos nuevos o usados a otros comerciantes, ya sean minoristas, industriales, institucionales, profesionales u otros mayoristas, así como a la acción de intermediación en la compra y venta de mercancías para terceros. Mientras que, el comercio minorista o al por menor es la reventa de productos nuevos o usados para el consumo doméstico o personal, es decir el consumidor final. Cabe destacar que los productos no sufren ningún proceso de transformación en estas actividades. (INEC, 2012)



## **Análisis de Rentabilidad**

Flores (2018), compila varios conceptos de rentabilidad entre los cuales se resume que la rentabilidad es un concepto que se aplica a toda acción económica, que involucra el empleo de recursos materiales, humanos o financieros para alcanzar objetivos específicos, que puede evaluarse mediante ratios financieros y comparar sus resultados. A la vez que distingue la rentabilidad entre económica y financiera, la primera refleja el rendimiento de los activos independientemente de su financiación, mientras que la segunda es una medida de referencia del rendimiento considerando el capital propio independientemente de la distribución de beneficios.

Para Daza (2016), la rentabilidad llega a ser considerada prácticamente como una capacidad que tiene la empresa para la generación de un excedente que viene del resultado de una actividad económica, la misma que puede ser de procesamiento, fabricación o intercambio. La rentabilidad juega un papel importante brindando información que le servirá tanto a la empresa, como a terceros dando un especial énfasis a los accionistas. Ya que tener un análisis en cuanto a la rentabilidad ayuda de forma significativa a la toma de decisiones de cuál es el modelo de financiación que debería llegar a escoger la empresa.

## **Indicadores Financieros**

Los indicadores financieros son el resultado de generar valores numéricos a través de la relación entre distintas cuentas del Balance General y/o Estado de Pérdidas y Ganancias. Aunque estos valores por sí solos carecen de significado, al compararlos con los resultados de años anteriores o de empresas del mismo sector y analizar en profundidad la operación de la compañía, permite obtener información relevante y llegar a conclusiones más precisas acerca de su situación financiera. Además, nos permiten calcular indicadores promedio de empresas del mismo sector para poder diagnosticar y establecer tendencias útiles en las proyecciones financieras. El analista financiero puede establecer cualquier número de indicadores financieros que considere necesarios y útiles para su análisis, a través de la creación de razones financieras lógicas y coherentes entre dos o más cuentas financieras. (Amondarain & Zubiaur, 2018)

## ***Indicadores de Rentabilidad***

La rentabilidad en una organización se refiere a la obtención de ganancias y es crucial para garantizar la supervivencia de la empresa en el presente y asegurar un futuro próspero. Está compuesta por el precio de venta y el costo, y el resultado que se obtenga de estos determinará si la rentabilidad es positiva, lo que indicará un camino

de crecimiento viable, o negativa, lo que cuestionará la salud actual y futura de la entidad. (Faga, 2006). Sin embargo, simplemente generar ganancias no es suficiente para determinar la rentabilidad de una empresa, es importante analizar ciertas cuentas para evaluar su salud financiera (Bravo, 2013)

### ***Indicadores de Liquidez***

La disponibilidad de efectivo que tiene una empresa para cubrir sus deudas, especialmente las de corto plazo, se conoce como liquidez. Es fundamental que la empresa sea capaz de generar suficiente liquidez de manera eficiente, para evitar problemas en el cumplimiento de sus obligaciones y garantizar el correcto funcionamiento de la entidad. Los indicadores de liquidez son herramientas útiles para evaluar si la empresa cuenta con los recursos financieros necesarios para hacer frente a sus deudas de manera oportuna y si su base financiera es sólida. Para medir el grado de liquidez, se utiliza una relación entre los activos y pasivos de la empresa. (Bravo, 2013)

### ***Indicadores de solvencia***

También conocidos como ratios de endeudamiento, los índices de endeudamiento son cruciales para el desarrollo de una empresa, ya que permiten obtener una mayor rentabilidad a través de la inversión. Es esencial lograr que la rentabilidad neta supere los intereses pagados. La gestión adecuada del endeudamiento se considera una de las prácticas más importantes para la empresa, ya que depende en gran medida de los márgenes de rentabilidad y las tasas de interés actuales. El objetivo principal de estos indicadores es evaluar la participación de los acreedores en la empresa y el nivel de riesgo que asumen. (Bravo, 2013)

### ***Margen de Contribución***

Para Bravo (2013), el margen de contribución es una herramienta que permite identificar la rentabilidad de la producción, lo que a su vez permite tomar medidas correctivas para optimizar los recursos y mejorar la rentabilidad. Establecer estas medidas está estrechamente relacionado con la toma de decisiones, lo que implica el análisis de diversas fuentes de información para formular pronósticos sobre el comportamiento de elementos asociados al margen de contribución, como las compras, la utilidad bruta en ventas y los costos variables. Esto permite establecer un conjunto de proyecciones y metas de contribución. Si el margen de contribución es positivo, puede cubrirse el costo fijo y generar un margen de utilidad o ganancia

esperada. En este sentido, cuanto mayor sea el margen de contribución, mayor será la utilidad. (*Precio de venta unitario/Costo variable unitario*)

### Revisión Literaria

De acuerdo a Montoya (2018), la actividad económica en el Ecuador está dividida en tres sectores principales, el sector primario en el cual se destacan las actividades agrícolas y actividades extractivas, ambas de gran peso en el ingreso por exportaciones, el sector secundario en el que se hace referencia a la industria manufacturera, y por último el sector terciario o de servicios en este se destaca el comercio, turismo, servicios financieros, transporte, entre otros. Sin embargo, al analizar en general la situación económica del país, se puede notar que la misma reportó un crecimiento del 4,3% en el último trimestre del 2022, gracias al buen desempeño del gasto de gobierno, exportaciones y consumo de hogares. De la misma manera, ciertas industrias presentaron crecimientos favorables, las actividades petroleras y mineras crecieron en un 16,4%, correo y comunicaciones un 15,9%, enseñanza y servicios sociales y de salud un 12,6%, servicios de alojamientos y comida un 2,3%, mientras que el sector comercial creación un 0,2%. (BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, 2023)

Según el informe trimestral del Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca (2022), para finales del 2022 el sector terciario, en concreto el sector comercial fue el sector con el segundo rubro de mayor participación en el PIB real por actividad económica con una participación del 11%. De acuerdo a este informe el sector comercial representó el 39,9% de ventas nacionales totales, también fue el sector con la recaudación bruta más alta (4267 millones de dólares) en ese período.

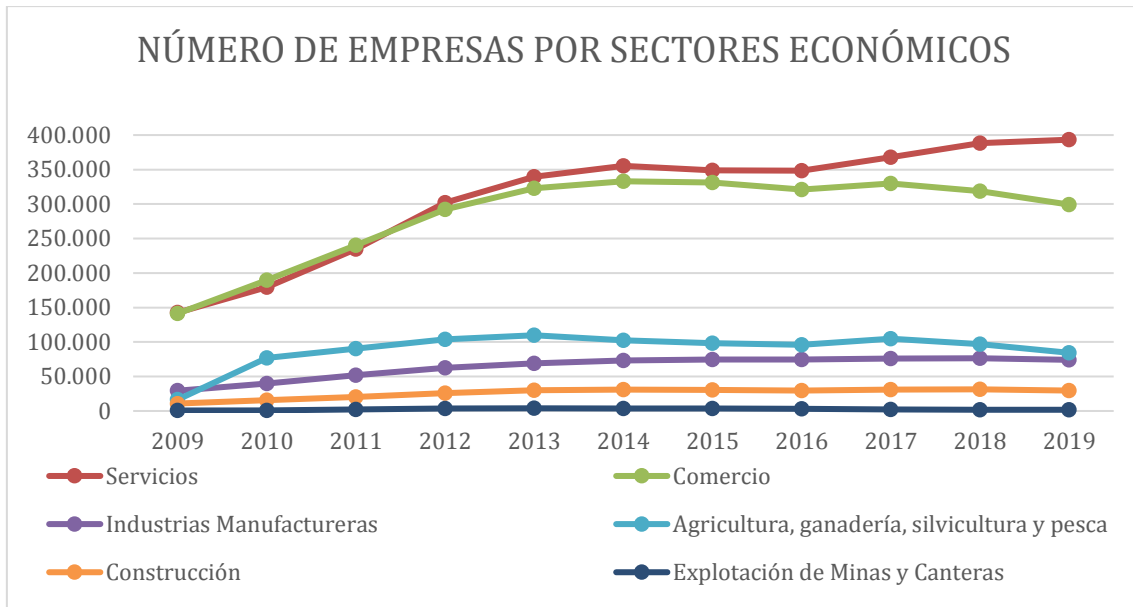
Además de la clasificación simple mencionada anteriormente, en Ecuador se utiliza la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de las Naciones Unidas, previamente adaptado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos en la Clasificación Nacional de Actividades Económicas para distinguir las actividades económicas en categorías y subcategorías con un código, el objetivo principal de este sistema es brindar un conjunto de categorías de actividades que puedan ser utilizadas para la reunión y difusión de datos estadísticos de acuerdo a dichas actividades. (Servicio de Acreditación Ecuatoriano, 2017)

De acuerdo al código CIIU (2012), en la sección G del mismo se incluye el Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas, esta sección consta de tres divisiones, la división 45 encierra las actividades relacionadas a la venta y reparación de vehículos automotores y motocicletas, las divisiones 46 y 47 hacen referencia

a todas las actividades de comercialización, la división 46 relacionada al comercio al por mayor y la división 47 encierra las actividades de comercio al por menor.

A su vez la división 46 de actividades de comercio al por mayor cuenta con una subdivisión en varias categorías entre las cuales están: 461 Venta al por mayor a cambio de una comisión o por contrato; 462 Venta al por mayor de materias primas agropecuarias y animales vivos; 463 Venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco; 464 Venta al por mayor de enseres domésticos; 465 Venta al por mayor de maquinarias equipos y materiales; 466 Otras actividades de venta al por mayor especializada; 469 Venta al por mayor de otros productos no especializados: Mientras que en la división 47 de comercio al menor se encuentran las siguientes clasificaciones: 471 Venta al por menor en comercios no especializados; 472 Venta al por menor de alimentos, bebidas y tabaco en comercios especializados; 473 Venta al por menor de combustibles para vehículos automotores en comercios especializados; 474 Venta al por menor de equipo de información y de comunicaciones en comercios especializados; 475 Venta al por menor de otros enseres domésticos en comercios especializados; 476 Venta al por menor de productos culturales y recreativos en comercios especializados; 477 Venta al por menor de otros productos en comercios especializados; 478 Venta al por menor de puestos de venta y mercados; 479 Venta al por menor no realizada en comercios, puestos de venta o mercados. (INEC, 2010). De acuerdo a datos del INEC (2023), del 2009 al 2019 todos los sectores han presentado una tendencia creciente en cuanto al número de empresas que han ingresado en dichos sectores, como puede observarse en la **Figura 1** Número de empresas por sectores económicos el sector comercio en promedio ha crecido un 9% en dicho período.

**Figura 1** Número de empresas por sectores económicos



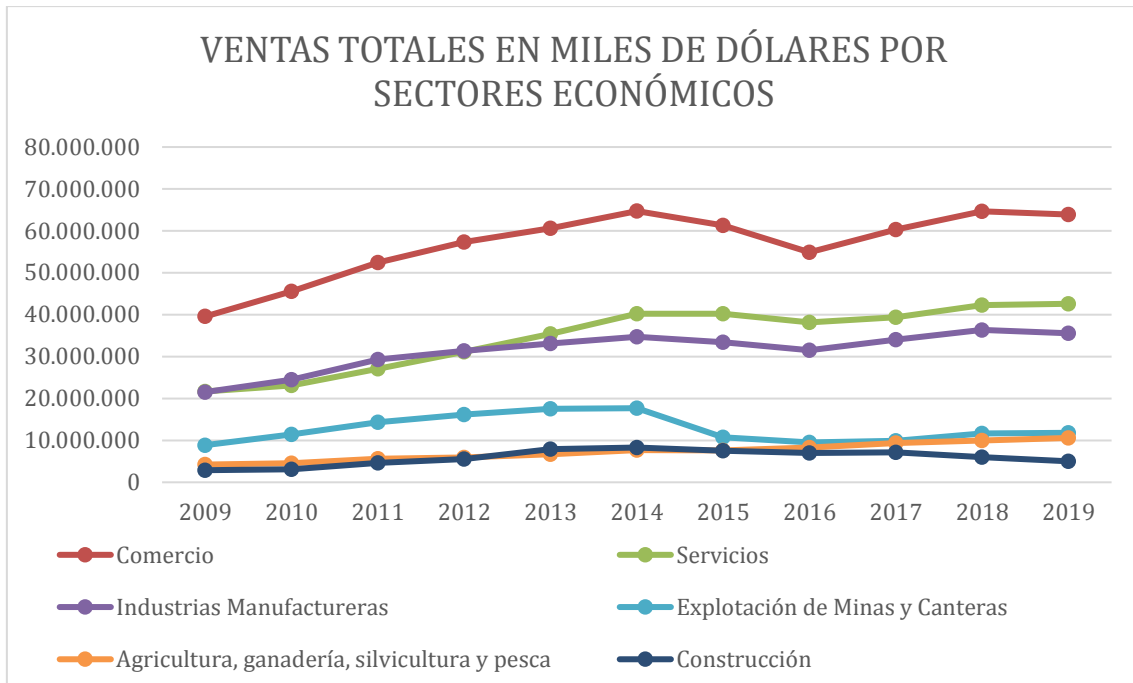
**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de INEC. (2023)

A la actualidad, el sector comercial incluida la reparación de automóviles y motocicletas representa un 33,90% (299.231 empresas) del total de empresas a nivel nacional, seguido por el sector agrícola con un 9,58% (84.540 empresas) y por el sector de transporte y almacenamiento con un 9,35% (82.546 empresas). Véase en el Anexo A.

Enfocándonos en el mercado cuencano, el sector comercial representa el 32,99% (15.269) de las empresas, seguido por las industrias manufactureras con el 12,89% (5.966) de las empresas, a este le sigue el sector de transporte y almacenamiento con un porcentaje del 9,70% (4.492) de las empresas. De las empresas incluidas en el ámbito comercial, el 80,12% (12.233) de las empresas se dedica al comercio al por menor, mientras que el 11,40% (1.741) de las empresas se dedica al comercio y reparación de vehículos automotores y bicicletas y el 9% (1.295) restante se dedica al comercio al por mayor.

Por otra parte, en cuanto al nivel de ventas a nivel nacional el sector comercial ha sido el sector con mayores ventas totales con respecto a otros como el agrícola o el industrial, entre otros como se puede observar en la **Figura 2**, en promedio las ventas en dicho sector han tenido un incremento del 5% del 2009 al 2019. (INEC, 2023)

**Figura 2** Ventas totales por sectores económicos



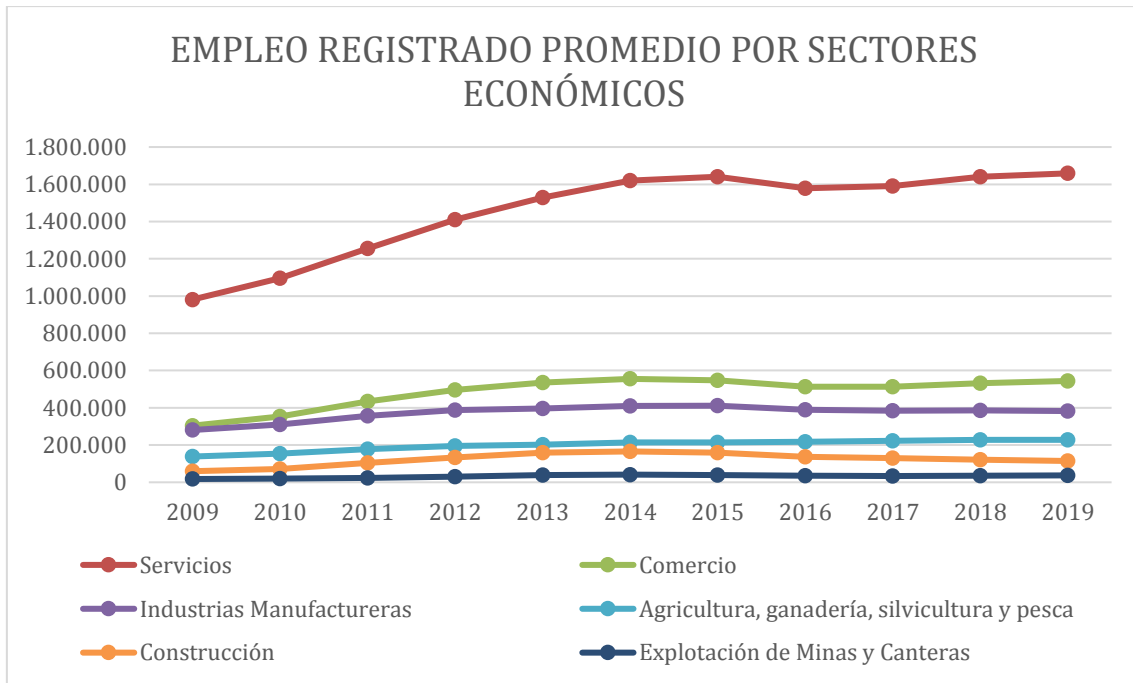
**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de INEC. (2023)

Actualmente, el comercio representa el 37,72% del total de las ventas en miles de dólares, es decir \$63.921.730, mientras que las industrias manufactureras tienen una participación del 20,97% (\$35.528.292) de las ventas y la explotación de minas y canteras tiene un porcentaje de participación del 6,96% (\$11.789.419). Véase en el Anexo B.

En el cantón Cuenca el sector comercial representa el 43,11% de las ventas (\$3.606.614) en miles de dólares, de los cuales el 41,56% (\$1.498.831) pertenece al comercio al por mayor, el 30,19% (\$1.088.779) al comercio al por menor y el 28,25% (\$1.019.003) al comercio y reparación de vehículos automóviles y motocicletas. Otro sector económicamente representativo es el industrial con un 22,17% (\$1.854.969) de participación en las ventas. (INEC, 2023)

El INEC (2023), también nos brinda datos sobre el empleo que generan los sectores productivos, históricamente el sector comercial es el segundo que más empleo genera en el país solo por debajo del sector servicios como se puede observar en la **Figura 3**, en promedio la generación de empleo en este sector del 2009 al 2019 ha tenido un incremento del 6%.

**Figura 3** Empleo promedio por sectores económicos



**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de INEC. (2023)

El comercio reparación de vehículos automóviles y motocicletas en promedio genera el 18,36% de las plazas de empleo a nivel nacional (544.427 plazas), las industrias manufactureras generan el 12,91% del empleo (382.783 plazas). Véase en el Anexo C. En el caso de Cuenca, a la actualidad solo el sector comercial es el generador del 23,41% del empleo (35.833 plazas), de este porcentaje el 46,32% (16.598 plazas) del empleo se da en el comercio al por menor, el 34,44% (12.340 plazas) en el comercio al por mayor y el 19,24% (6.895 plazas) en el comercio y reparación de vehículos. Por otra parte, el sector industrial genera un 18,56% del empleo, aproximadamente 28.404 plazas a nivel cantonal.

Al estudiar el sector comercial se puede apreciar que es uno de los mayores generadores de ventas y empleo, además de ser de los sectores con mayor presencia empresarial a nivel nacional, sin embargo, es necesario analizar qué tan estables y rentables resultan ser dichas empresas en la actualidad. De acuerdo a varios autores la rentabilidad empresarial guarda relación con varias variables entre las cuales destacan la antigüedad y el tamaño de las empresas, así como los indicadores de liquidez y endeudamiento, entre otros.

En el ámbito internacional estudios como el de Terreno et al. (2020), en donde se analiza la relación entre la liquidez, rentabilidad y solvencia en empresas que cotizan en el Mercado de Valores de Buenos Aires, dan como resultado que las empresas con mayor capital corriente presentan mayor rentabilidad, la liquidez corriente es afectada por la liquidez requerida y la

razón de efectivo, en cuanto a la relación entre la liquidez y la rentabilidad es positiva y significativa. Caso contrario, a la relación de la liquidez y el endeudamiento a largo plazo las cuales presentan una relación negativa, las empresas con mayor endeudamiento cuentan con un menor capital corriente.

Para Castillo y García (2013), en el estudio denominado “Análisis de los factores explicativos de la rentabilidad de las empresas vinícolas de Castilla-La Mancha”, la rentabilidad de las empresas proviene de tres variables principales: la estructura de capital, donde se explica que las empresas que cuentan con un mayor número de accionistas cuentan con mejores indicadores, seguido por el tamaño empresarial, donde una empresa genera un mejor desempeño mientras tenga un mayor activo, alto número de trabajadores y alto volumen de negocios, por último la rentabilidad se basa en la estructura financiera enfocada en la generación de recursos propios y la disponibilidad de liquidez en el corto plazo, dichas variables afectan de manera positiva a la rentabilidad. En este estudio también se analizó la relación de la ventaja competitiva con la rentabilidad dando como resultado una relación inversa, puesto que las empresas analizadas han tenido que adaptarse a un escenario más competitivo y tienden a vender en gran volumen a bajos precios.

Por otra parte, Guallpa y Urbina (2021), mediante su análisis enfocado a las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador llegaron a la conclusión de que la rentabilidad medida a través del ROA y ROE guarda una relación positiva y significativa con el tamaño empresarial, en cuanto al riesgo de crédito este mostró una relación negativa con la rentabilidad, es decir que si el riesgo de impago se incrementa la calidad de los activos empeora. Finalmente, la relación entre el riesgo de liquidez y la rentabilidad (ROA) es negativa y significativa, lo que indica que al incrementar la actividad crediticia incrementa el riesgo de liquidez y con ello la rentabilidad disminuye debido a la probabilidad de impago.

La investigación realizada por Muyma y Rojas (2019), se centra en determinar la rentabilidad en Pymes ecuatorianas del sector comercial y manufacturero mediante las estrategias de gestión del efectivo. En esta se menciona que el desempeño financiero en el sector comercio y manufactura es afectado directamente tanto en el ROA como ROE por el mal manejo del período de cobranzas. Los gastos afectan directamente al ROA, pero no se relacionan con el ROE en ambos sectores. Las inversiones en ambos sectores no representan significancia para el ROA y ROE. También se destaca que ROA y ROE tienen una relación directa, es decir que al tener un buen desempeño del activo se obtendrá una mejor rentabilidad sobre la inversión de los socios.



Zambrano et al. (2022), en su análisis realizado a microempresas pertenecientes al sector comercial de la provincia del Guayas demostró que la liquidez corriente al igual que el endeudamiento o financiamiento externo tienen incidencia positiva y significativa con la rentabilidad. Mientras que la edad o antigüedad que tienen las microempresas se relacionan de manera negativa con la rentabilidad, lo que indica que mientras más antigua sea la empresa su rentabilidad será menor. De igual manera, el tamaño empresarial incide de manera negativa con la rentabilidad en su estudio.

En relación a lo anterior, Jumbo (2021), analiza mediante una estadística descriptiva el endeudamiento y su relación con la rentabilidad de las Pymes del sector comercial de la provincia de Pichincha y llega a la conclusión de que la relación entre el endeudamiento y el margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta y rentabilidad sobre el activo, es inversa, es decir que cuando el endeudamiento del activo aumenta estos indicadores de rentabilidad disminuyen, no obstante para indicadores como el ROE y la rentabilidad operacional del patrimonio, la relación con el endeudamiento es positiva, en otras palabras mientras se incrementa el endeudamiento la rentabilidad para los socios también incrementa levemente. En este trabajo la liquidez se analiza por separado y se establece que las Pymes no presentan problemas de liquidez, pues son capaces de hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, debido a que su giro de negocio les permite convertir sus activos en efectivo fácilmente. Como reflexión final, establece que el desempeño financiero de las Pymes no presenta mejoría debido a los niveles de endeudamiento en los que incurren.

## Metodología

El presente artículo es de carácter descriptivo y abarca un enfoque cualitativo debido a que se realizará una revisión literaria acerca del sector comercial, así como del análisis e indicadores de rentabilidad y de enfoque cuantitativo puesto que las variables a analizar son de carácter numérico y pueden ser medidas. La población inicial con la cual se realizará el análisis está conformada por un total de 8.945 empresas pertenecientes al sector comercial cuencano y categorizadas en el CIIU en la sección G, divisiones 45, 46 y 47, mismas identificadas por su Registro Único de Contribuyentes - RUC, debido a la naturaleza del estudio es necesario que la base de datos pase por varios filtros para la obtención de resultados idóneos, en este caso se trabajará con las empresas de 10 hasta 15 años de antigüedad en el mercado, de la misma manera se descartaran aquellas que presentaran datos atípicos y aquellas que mediante la aplicación del modelo de datos de panel no presente relevancia al estudio.

Los datos de las empresas a analizar serán recopilados de las bases de datos del Banco Central de Ecuador, de la Superintendencia de Compañías, SRI (Reportes e informes), INEC, entre otros. Para analizar las variables desde una perspectiva tanto transversal como longitudinal, se empleará un método de tipo econométrico en obtención de datos utilizando el modelo datos de panel de efectos fijos. Para el manejo de dichos datos y la obtención de resultados se trabajará con Stata, programa que ayuda al análisis descriptivo de datos y a determinar la relación entre las variables analizadas.

### Indicadores considerados para el estudio

En la **Tabla 1** se detallan los indicadores utilizados para ello, se considera al ROA o rentabilidad neta del activo como un indicador apropiado para analizar la rentabilidad, debido a que el mismo calcula la rentabilidad total de los activos de empresa sin tomar en cuenta cómo se financian los mismos. De la misma manera se definieron ratios de liquidez corriente, prueba ácida, endeudamiento del activo y endeudamiento patrimonial, como los indicadores indispensables para explicar la rentabilidad. La liquidez corriente y la prueba ácida indican la capacidad de una empresa para convertir sus activos en efectivo de manera inmediata y hacer frente a sus obligaciones en un corto plazo. Mientras que ratios de endeudamiento indican el nivel de dependencia de una empresa de la financiación ajena.

**Tabla 1** Indicadores

Indicadores	Ratio	Fórmula
Liquidez	Liquidez corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
	Prueba ácida	$\frac{(\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios)}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Solvencia	Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
	Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$
Rentabilidad	Rentabilidad Neta del Activo (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$

**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)

### Rangos considerados

Basándose en el estudio (Determinantes del Desempeño Financiero de Las Cooperativas de Ahorro Y Crédito del Ecuador, 2021), donde se refleja que el ROA en sectores financieros oscila entre -0,479 y 0,044, con una media de 0,005, para este estudio se considera un rango de -0,5 hasta 0,5 para conservar datos relevantes.

Para ratios de prueba ácida, liquidez corriente, endeudamiento del activo y endeudamiento patrimonial se consideran los rangos establecidos en la **Tabla 2** basándose principalmente en los parámetros considerados como óptimos por la superintendencia de compañías, valores y seguros. Así como, también se tomó en cuenta, estudios previos y un análisis de promedios en el sector comercial para trabajar con valores más cercanos a la realidad ecuatoriana.

Para la prueba ácida y liquidez corriente valores cercanos o superiores a 1 se consideran óptimos ya que reflejan que una empresa es capaz de cumplir con sus obligaciones al corto plazo sin comprometer las inversiones de la misma, en cuanto a ratios de endeudamiento la literatura establece como rango idóneo valores mayores a 0,40 y menores a 0,60, valores menores a 0,40 denotan que una empresa puede estar mal aprovechando sus recursos

propios, mientras que valores superiores a 0,60 significan que una empresa está sobre endeudada.

**Tabla 2 Rangos considerados**

Ratio	Rango
ROA	$-0,5 \geq ROA \leq 0,5$
Prueba ácida	$0 \geq Prueba \text{ ácida} \leq 1,10$
Liquidez corriente	$0 \geq Liquidez \text{ corriente} \leq 1,60$
Endeudamiento del activo	$0 \geq Endeudamiento \text{ del activo} \leq 0,85$
Endeudamiento patrimonial	$0 \geq Endeudamiento \text{ patrimonial} \leq 3,70$

**Nota:** Elaborado por los autores.

### Modelo

El uso de datos de panel de efectos fijos permite realizar un análisis a lo largo del tiempo e identificar las relaciones causales y efectos de variables que no sería posible llegar a visualizar en un punto específico en el tiempo, adicional a ello el modelo de efectos fijos contribuye a la eliminación de la influencia de efectos fijos centrándose solo en las variaciones existentes dentro de las unidades a lo largo del tiempo. (Gujarati & Porter, 2009)

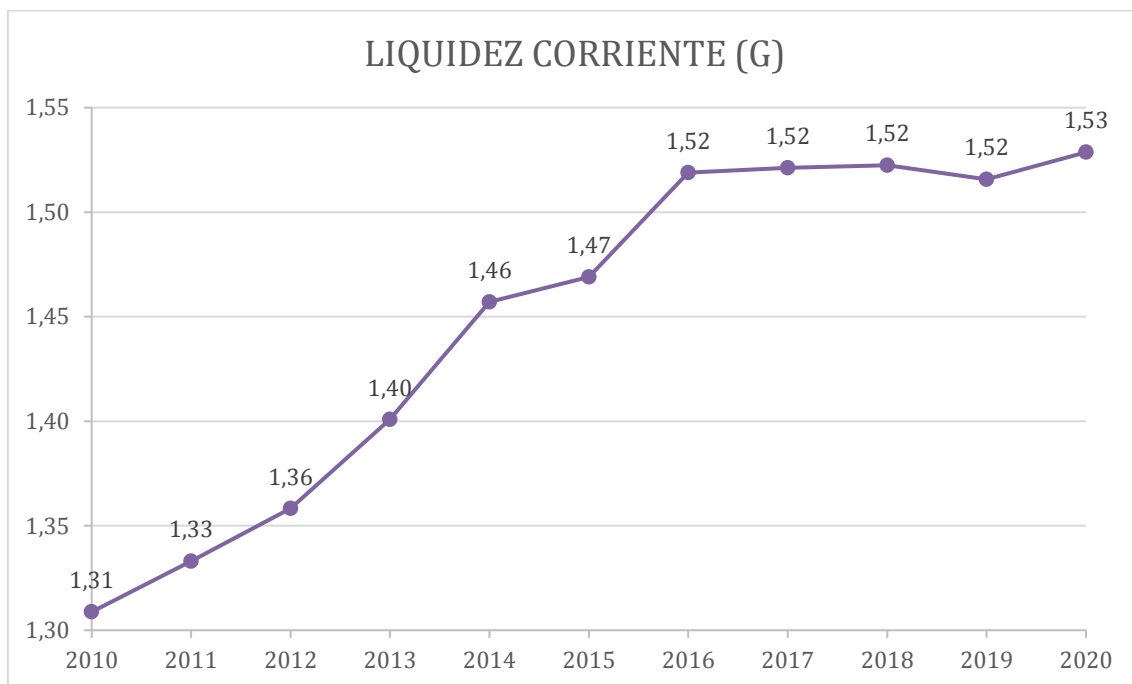
Es necesario mencionar que para llegar al modelo adecuado se requiere aplicar el test de Hausman y de Breush Pagan el mismo que contrasta la hipótesis de que no existirá efectos aleatorios. En el cual la hipótesis nula se trata de un modelo agrupado, frente a la alternativa de efectos aleatorios. El test de Hausman es el mismo que se utiliza para determinar si el modelo que debe llegar a ser elegido es de efectos fijos o variables, en el cual si el valor estadístico llega a ser superior al que se encuentra en tablas se rechaza la hipótesis nula de efectos aleatorios escogiendo así el modelo de efectos fijos. (Salmerón, s.f)

## Resultados

Para el análisis de resultados es necesario empezar examinando la evolución del sector comercial y de las tres divisiones principales que componen el mismo en un período de diez años. Recordando que G45 hace referencia a todas las actividades relacionadas a la venta y reparación de vehículos automotores y motocicletas, G46 al comercio al por mayor y G47 al comercio al por minorista.

En primer lugar, la liquidez corriente muestra la capacidad del sector G para cubrir sus deudas a corto plazo con sus activos líquidos. A lo largo de la década, la misma ha mejorado en general, pasando de 1,31 en 2010 a 1,53 en 2020. Esto sugiere que el sector ha aumentado su capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, lo que es una señal positiva. Véase en la **Figura 4**.

**Figura 4** Liquidez corriente (G)

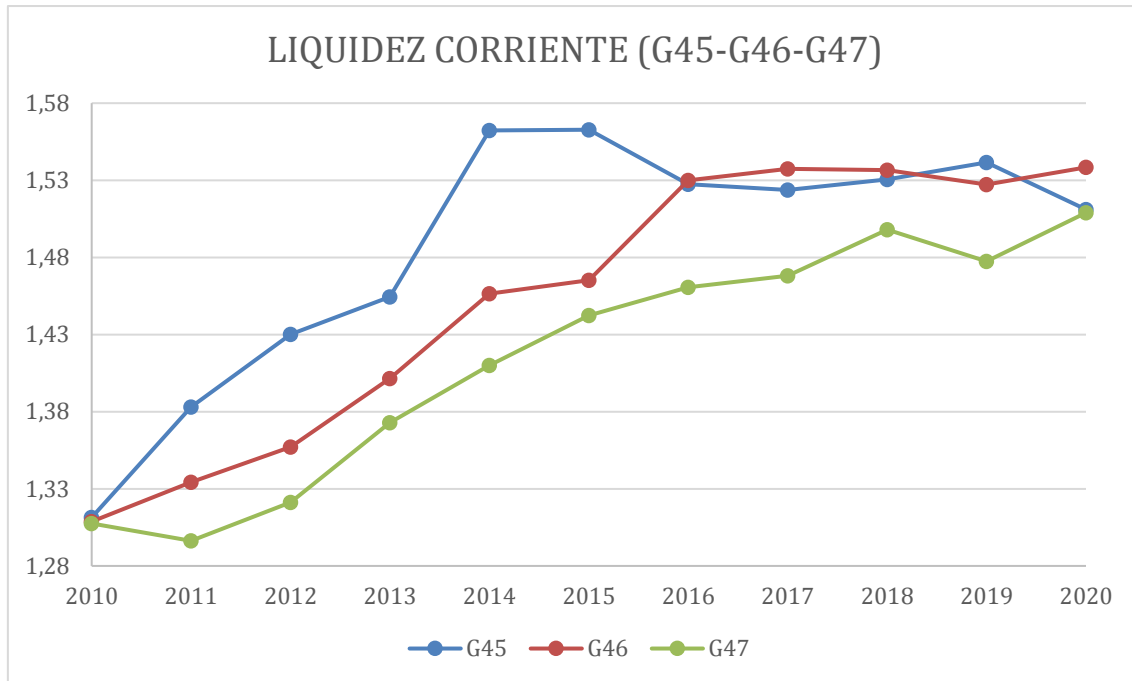


**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)

En la división G45, la liquidez corriente se mantuvo relativamente estable desde 2014 hasta 2019, con valores en el rango de 1,53 a 1,56. Esto indica una capacidad constante para hacer frente a las obligaciones a corto plazo. Sin embargo, en 2020, la liquidez corriente disminuyó a 1,51, lo que podría indicar una disminución en la capacidad de pago a corto plazo. En cuanto a la división G46, este indicador ha mostrado una tendencia generalmente creciente a lo largo de los años, aumentando de 1,31 en 2010 a 1,54 en 2020. Esto indica que la capacidad de la

división G46 para cumplir con sus obligaciones a corto plazo ha mejorado. Mientras que en la división G47, los valores han sido relativamente estables durante el período observado, oscilando entre 1,3 en 2011 y 1,51 en 2020. Esto indica una capacidad constante para cumplir con las obligaciones a corto plazo. Véase en la **Figura 5**.

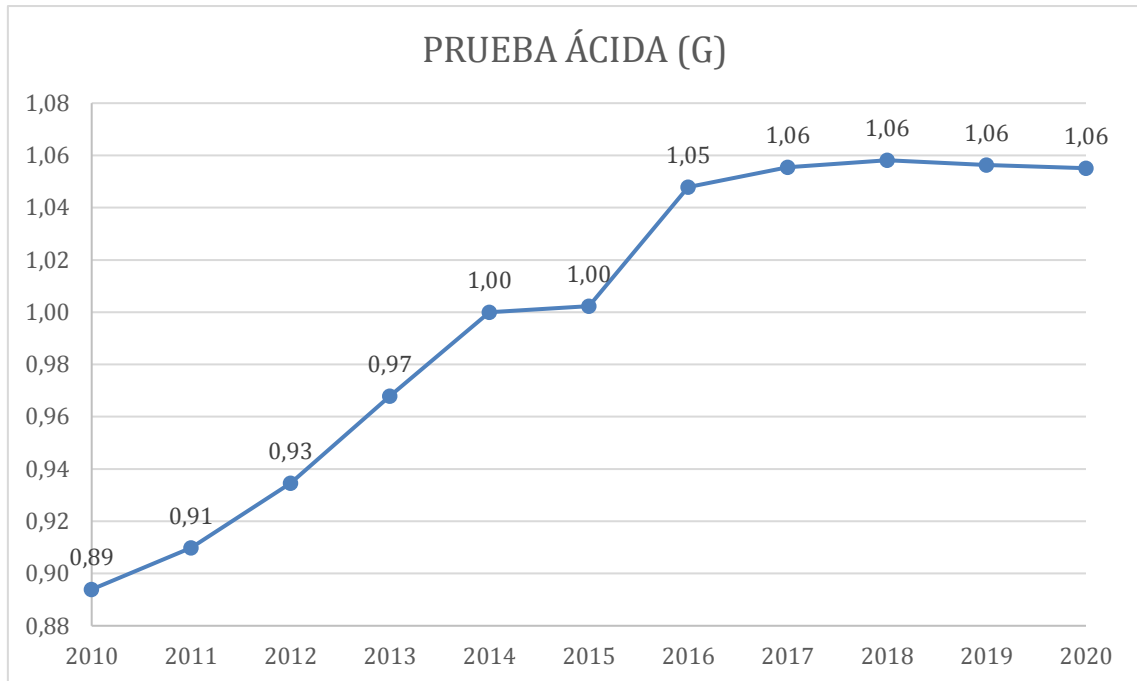
**Figura 5** Liquidez corriente (G45-G46-G47)



**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)

La prueba ácida por su parte, es una medida más estricta de liquidez, ya que excluye los inventarios en comparación con la liquidez corriente. En este caso, también se observa una mejora en la capacidad de pago a corto plazo, con un aumento constante desde 0,89 en 2010 hasta 1,06 en 2019 y 2020. Véase en la **Figura 6**.

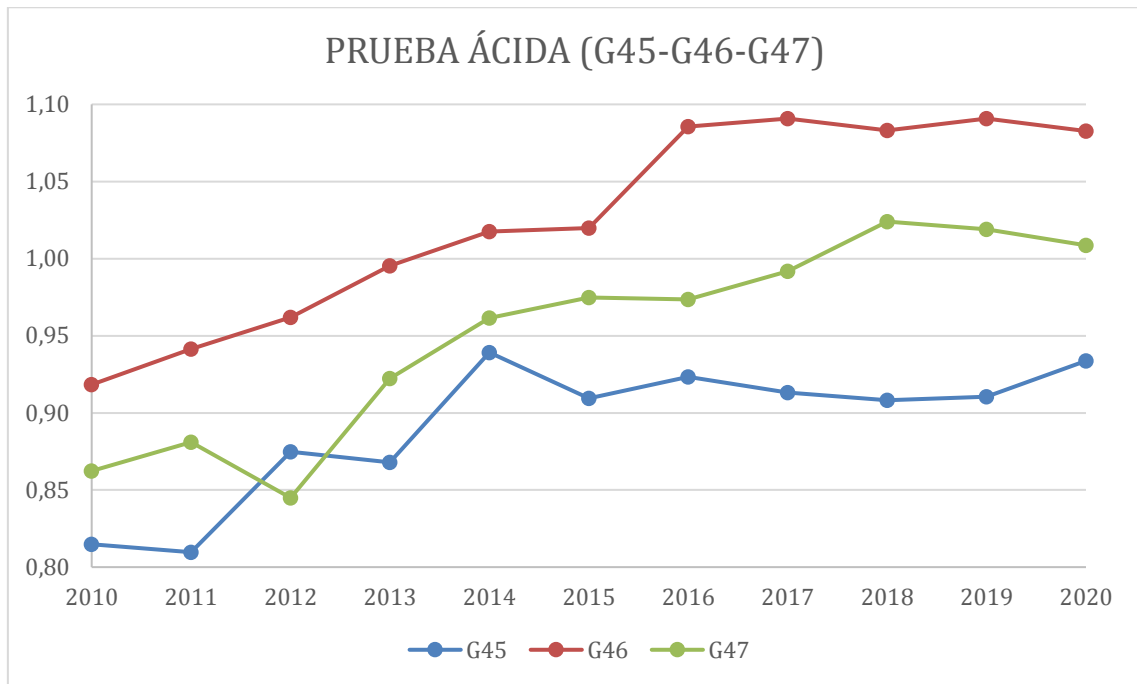
**Figura 6** Prueba ácida (G)



**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)

La prueba ácida, que mide la capacidad de pago rápida excluyendo el inventario, en la división G45 se mantuvo relativamente constante desde 2014 hasta 2019, con valores en el rango de 0,91 a 0,93. Esto sugiere que la capacidad de pago rápida se mantuvo estable durante ese período. En G46 ha aumentado de 0,92 en 2010 a 1,08 en 2020. Esto sugiere una mejora en la capacidad de pago inmediato de la división. Mientras que en la división G47, ha mostrado fluctuaciones, pero en general se ha mantenido en un rango estrecho de 0,84 a 1,02. Esto sugiere que la capacidad de pago rápido de la división también se ha mantenido estable a lo largo del tiempo. Véase en la **Figura 7**.

**Figura 7** Prueba ácida (G45-G46-G47)

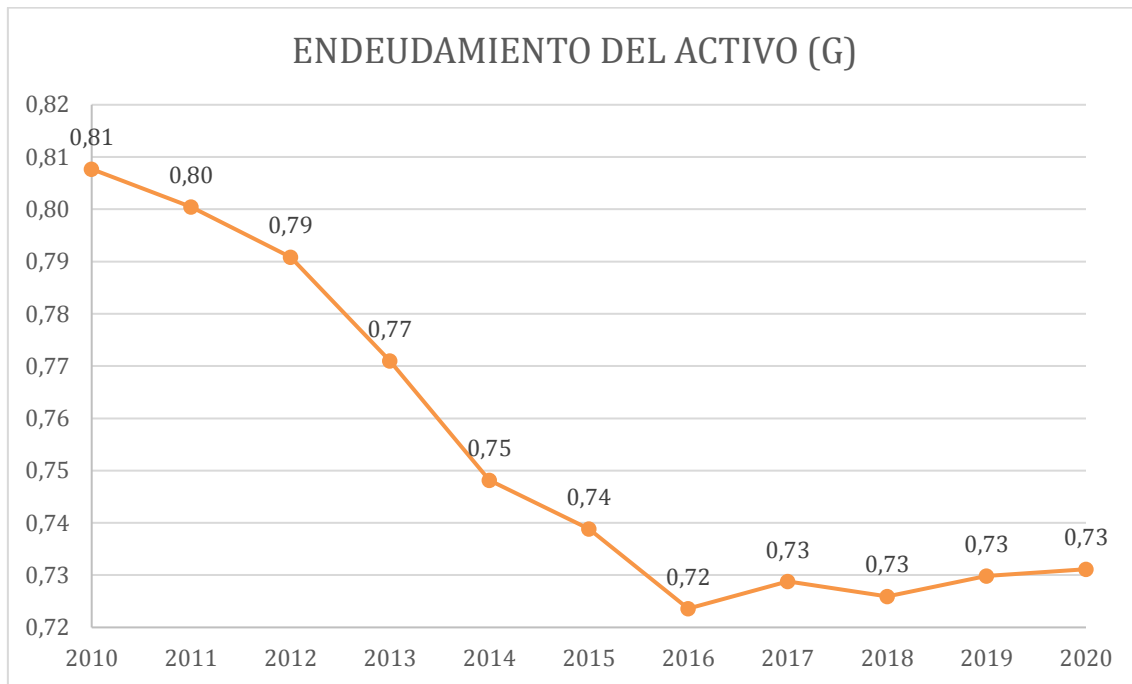


**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)



Después se analiza el endeudamiento del activo mismo que mide el nivel de deuda en relación con los activos totales. Este indicador, aunque ha experimentado cierta variabilidad durante la década, en general, ha permanecido en un rango relativamente estrecho, oscilando entre 0,72 y 0,81. Esto sugiere que el sector G ha mantenido un nivel de deuda moderado en relación con sus activos totales. Véase en la **Figura 8**.

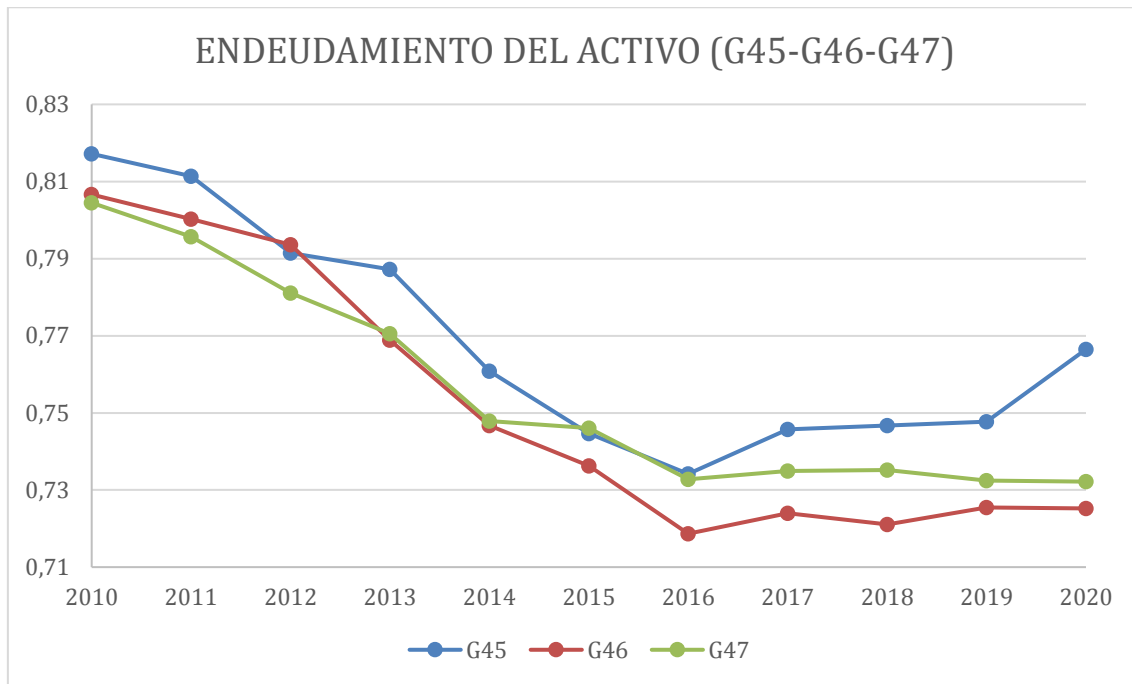
**Figura 8** Endeudamiento del activo (G)



**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)

La proporción de activos financiados por deuda disminuyó ligeramente en todos los subsectores durante este período, en G45 ha pasado de 0,76 en 2014 a 0,77 en 2020, en G46 ha disminuido de 0,81 en 2010 a 0,73 en 2020 y en G47 de 0,8 en 2010 a 0,73 en 2020. Esto indica que generalmente las empresas del subsector G45 se han apalancado un poco más en los últimos años, aunque la variación no es muy significativa. A su vez la tendencia a la baja en los otros subsectores indica que las empresas se han vuelto menos dependientes de la deuda para financiar sus activos. Véase en la **Figura 9**.

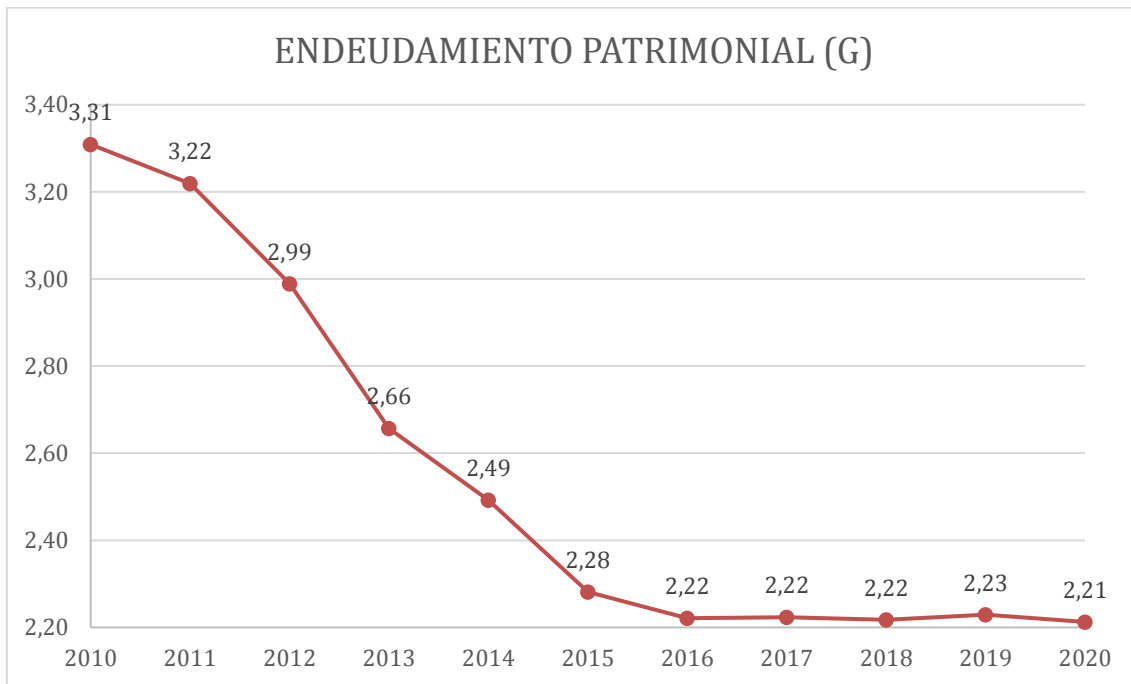
**Figura 9** Endeudamiento del activo (G45-G46-G47)



**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)

Por último, el endeudamiento patrimonial muestra cuánto de los activos se financian con deuda en comparación con el capital propio. A pesar de algunas fluctuaciones, este indicador se ha mantenido en un rango estrecho, con un valor máximo de 3,31 en 2010 y un mínimo de 2,21 en 2020. Un valor más bajo generalmente indica una menor dependencia de la deuda para financiar las operaciones. Véase en la **Figura 10**.

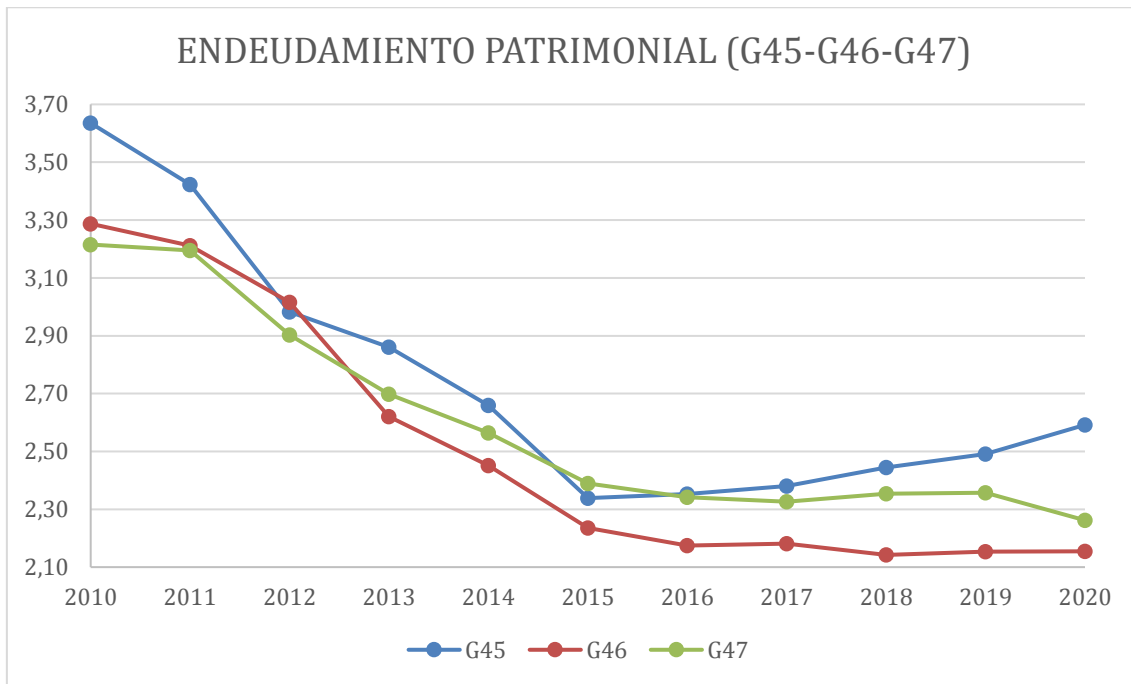
**Figura 10** Endeudamiento patrimonial (G)



**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)

La proporción de activos financiados por el patrimonio ha presentado una tendencia decreciente del 2010 al 2020 en las tres divisiones, en G45 paso de 3,64 en 2010 a 2,59 en 2020, en G46 de 3,29 en 2010 a 2,15 en 2020 y en G47 de 3,22 en 2010 a 2,26 en 2020, estos datos sugieren que las empresas se han apalancado menos, son más dependientes de sus recursos propios para financiar sus operaciones, lo que puede ser un indicador positivo de estabilidad financiera. Véase en la **Figura 11**.

Figura 11 Endeudamiento patrimonial (G45-G46-G47)



**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)

En general, las tres divisiones muestran una tendencia hacia la mejora de la salud financiera a lo largo del período, con un aumento en la liquidez, una disminución en el endeudamiento y una menor dependencia del financiamiento patrimonial. Sin embargo, existen diferencias en las métricas específicas entre las divisiones, lo que puede deberse a factores como la industria en la que operan o las estrategias financieras empleadas. La comparación también destaca que G46 generalmente tenía niveles más altos de prueba ácida en comparación con G45 y G47.

A continuación, la **Tabla 3** muestra los resultados para determinar la relación que tienen las variables independientes usadas en el modelo con la rentabilidad, cabe destacar que en este apartado solo se analiza el mercado cuencano, para ello se trabajó con una base de datos inicial de 8.945 empresas cuencanas y después de filtrar la misma por los criterios explicados anteriormente se obtuvo una base de datos final de 4.543 empresas.

**Tabla 3** Resumen de resultados

ROA	Coficiente	Error estándar	P>t
-----	------------	----------------	-----

---

<b>Prueba ácida</b>	0,0070166	0,0023457	0,003(***)
<b>Endeudamiento patrimonial</b>	-0,0003797	0,000554	0,493
<b>Endeudamiento del activo</b>	-0,0272559	0,0070352	0,000(***)
<b>Liquidez corriente</b>	-0,0064927	0,0017039	0,000(***)
<b>Constante</b>	0,0714912	0,0054475	0,000(***)
<b>Hausman</b>	44,78		
<b>Prob&gt;chi2</b>	0,000		

---

**Nota:** Elaborado por los autores.

De los resultados se puede destacar que todas las variables exceptuando el endeudamiento patrimonial son significativas al 0.01 ( $P < 0.01$ ), es decir que la rentabilidad (ROA) puede ser explicada en base a la prueba ácida, endeudamiento del activo y liquidez corriente. Al descartar el endeudamiento patrimonial se obtiene la siguiente ecuación de regresión estadísticamente significativa al 0.01 ( $P < 0.01$ ).

$$ROA = 0,0714912 + 0,0070166 (\text{Prueba ácida}) - 0,0272559 (\text{Endeudamiento del activo}) - 0,0064927 (\text{Liquidez corriente})$$

Interpretando la ecuación se dice que por cada incremento unitario en la prueba ácida la rentabilidad va a incrementar un 0,0070166, mientras que, por cada incremento unitario en el endeudamiento del activo y liquidez corriente, la rentabilidad va a disminuir un 0,0272559 y 0,0064927 respectivamente. En otras palabras, la rentabilidad mantiene una relación directa con la prueba ácida si esta incrementa la rentabilidad incrementa, lo contrario sucede con el endeudamiento del activo y la liquidez corriente, en este caso la relación es inversa puesto que si estos se incrementan la rentabilidad disminuye. Por otro lado, si la prueba ácida,

endeudamiento del activo y liquidez corriente se mantienen en cero la rentabilidad será constante en 0,0714912.

Adicionalmente, en la **Tabla 4** se detalla un resumen de las variables específicas por división utilizadas para este modelo. Recordando que G45 hace referencia a empresas con actividades relacionadas a la venta y reparación de vehículos automotores y motocicletas, G46 y G47 al comercio al por mayor y al por menor respectivamente. Para la prueba ácida se observa que la división G47 poseen un valor en promedio más alto que las divisiones G45 y G46, mientras que en el endeudamiento patrimonial tanto la división G45 y la G46 cuentan con los promedios más altos comparados con G47, en consecuencia se puede observar que el endeudamiento del activo sigue un patrón similar teniendo G45 y G46 valores promedios más altos a G47, en cuanto a la liquidez corriente la división G45 presenta el valor promedio más alto en comparación con G46 y G47.

**Tabla 4** Resultados descriptivos

Sector	Prueba ácida	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento del activo	Liquidez corriente
G45	1,18253	2,570648	0,7196491	1,96435
G46	1,15839	2,570625	0,7086028	1,90421
G47	1,20222	2,435154	0,6744132	1,87289

**Nota:** Elaborado por los autores.

Interpretando los resultados se puede resumir que, el subsector G46 tiene la prueba ácida más baja, lo que indica que podría tener una capacidad ligeramente menor para cubrir sus deudas a corto plazo con activos líquidos, G47 muestra valores más altos, lo que sugiere una buena capacidad para enfrentar deudas a corto plazo con activos líquidos, G45 se encuentra cuenta con valores promedio intermedios al compararlos con los otros subsectores.

En endeudamiento patrimonial el subsector G47 presenta valores promedio más bajos, lo que significa que utiliza una menor proporción de deuda en relación con su patrimonio neto. Mientras que G45 y G46 muestran valores similares y más altos que G47, lo que indica una mayor dependencia de la deuda en comparación con el patrimonio neto.

Por otra parte, en el endeudamiento del activo G47 cuenta con los valores promedio más bajos, lo que indica una menor proporción de deuda en relación con sus activos totales, G45 presenta los valores más altos, lo que sugiere una mayor dependencia de la deuda en comparación con sus activos, G46 presenta valores intermedios, aunque no muy lejanos a los otros subsectores.

Por último, analizando la liquidez corriente el subsector G47 cuenta con valores más bajos comparado a los otros subsectores, lo que puede indicar una menor capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo con activos corrientes, mientras G45 cuenta con los valores más altos, lo que sugiere una sólida capacidad para afrontar sus obligaciones a corto plazo con activos corrientes. Y G46 cuenta con valores intermedios al compararlo con G45 y G47.

### **Discusión de Resultados**

De acuerdo a los resultados descritos anteriormente se evidencia que la rentabilidad neta del activo (ROA), puede ser explicada por tres variables de importancia: prueba ácida, endeudamiento del activo y liquidez corriente, dejando de lado el endeudamiento patrimonial. Cabe recalcar que tanto el endeudamiento patrimonial y endeudamiento del activo, así como la liquidez corriente tienen una relación negativa débil con la rentabilidad.

Este resultado coincide con Zambrano et al. (2021), que manifiestan que un nivel mayor de liquidez o endeudamiento provoca una reducción en la generación de rentabilidad y Shahnia et al. (2020) que establece que la liquidez corriente y el endeudamiento tienen un efecto negativo y significativo sobre la rentabilidad, es decir que mientras mayor sea el valor en estos indicadores menor va a ser la rentabilidad. A su vez se contraponen a autores como Yameen et al. (2019) y Almaqtari et al. (2019), que mediante sus respectivos análisis concluyen que el índice de liquidez influye de manera positiva y significativa sobre la rentabilidad, este último además indica que factores como el tamaño empresarial, gestión y calidad de los activos también influyen en la rentabilidad.

En cuanto al endeudamiento, Lazo & Ramón (2019) aseguran que el endeudamiento influye de manera positiva y significativa en la rentabilidad, puesto que un incremento en los indicadores de endeudamiento resulta en un incremento en la rentabilidad. Mientras que, Castillo & García (2013) concluyen que el endeudamiento no tiene mayor incidencia en la rentabilidad, ya que esta se debe a otros factores, fundamento que coincide con Campos & Vera (2020), mismos que afirman que no existe una relación significativa entre endeudamiento y rentabilidad, debido a que en su estudio los indicadores de endeudamiento son mayores a los de rentabilidad.

Por otra parte, Salazar (2017), analiza dichos indicadores en dos períodos y llega a la conclusión de que los indicadores de endeudamiento presentan un impacto positivo sobre la rentabilidad y la liquidez una relación negativa en el primer período, mientras que en el siguiente periodo la relación de la liquidez con la rentabilidad se vuelve directa, lo cual explica que se da por la disminución de indicadores de endeudamiento mismos que en dicho periodo cuentan con una relación inversa con la rentabilidad.

Mientras tanto la prueba ácida presenta una relación positiva, lo que indica que un incremento en ella representa incrementos en la rentabilidad, resultado que coincide con las investigaciones de Chumioque (2018) y Rodríguez & Hernández (2017), que concluyen que la prueba ácida es determinante al medir la rentabilidad.

### **Conclusiones y Recomendaciones**

El sector comercial es un pilar fundamental de la economía ecuatoriana, como se pudo apreciar en la revisión literaria a pesar de ciertas crisis se encuentra en constante crecimiento, siendo de los mayores generadores de ingresos y empleo.

En este trabajo se ha estudiado la incidencia de cuatro indicadores de liquidez y solvencia como lo son: liquidez corriente, prueba ácida, endeudamiento del activo y endeudamiento patrimonial, considerados por expertos y por los autores como claves en el análisis de la rentabilidad empresarial (ROA), enfocándose en las empresas del sector comercial ecuatoriano y cuencano.

Al analizar la evolución del sector se puede decir que en general este ha incrementado su capacidad de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, por otra parte, tanto el endeudamiento del activo como el patrimonial han presentado tendencias decrecientes, es decir en el sector ha disminuido la dependencia de financiación por deuda y ha empezado a optar por otras fuentes.

Al realizar una comparación en la evolución de las tres divisiones de las cuales se compone el sector comercial (G), se puede notar que la liquidez corriente presenta rangos más bajos en la división G47 en relación a las divisiones G45 y G46, lo que indica que el comercio al por menor es el que está aprovechando y explotando de mejor manera sus recursos activos, en cuanto a la prueba ácida los valores de G46 son notablemente más altos a los de G45 y G47, esto se debe a que el comercio al por mayor a lo largo del periodo de análisis es el que cuenta con mayor capacidad para hacer frente y responder a sus deudas y pasivos, mientras que G45 presenta los rangos más bajos incluso menores al valor óptimo 1, lo que indica que a lo largo de dicho periodo ha presentado problemas al momento de enfrentar sus deudas a corto



plazo. En relación al endeudamiento del activo y patrimonial la tendencia es similar en todas las divisiones, es decir que las empresas dedicadas a actividades relacionadas a la venta y reparación de vehículos automotores y motocicletas, al comercio al por mayor y comercio al por menor presentan disminución en el endeudamiento y una menor dependencia de financiación para llevar a cabo sus operaciones.

Entre los principales resultados y enfocándose en el mercado cuencano, se llega a la conclusión de que la rentabilidad en este sector es explicada en base a tres variables principales que son la prueba ácida, endeudamiento del activo y liquidez corriente, tanto el endeudamiento como la liquidez corriente tienen una relación inversa débil con la rentabilidad es decir que si estas incrementan la rentabilidad va a disminuir, mientras que la variable prueba ácida tiene una relación directa débil con la rentabilidad es decir que si incrementa también incrementará la rentabilidad.

Adicional a lo anterior, al analizar los resultados por división se puede notar una clara diferencia entre el sector comercial en general y el mercado cuencano, al comparar los resultados en promedio de las variables prueba ácida y liquidez corriente los mismos muestran valores superiores tanto al óptimo como al promedio sectorial, es decir que el sector comercial cuencano es capaz de hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo en mayor capacidad que el sector comercial en general. Por otra parte, si analizamos ratios de endeudamiento se pueden notar valores promedio muy superiores a los óptimos mencionados en la teoría, tanto para el sector comercial general como para el mercado cuencano, lo que refleja que el sector es bastante dependiente de la deuda. No obstante, cabe mencionar que en este caso los valores promedio del sector cuencano son menores a los del sector en general.

Finalmente, es necesario recordar que el sector comercial y el ámbito empresarial en general se encuentra en constante evolución, por lo que para futuras investigaciones se recomienda considerar otras variables determinantes de la rentabilidad como sugieren otros autores.

## Referencias

- Almaq̄tari, F. A., Al-Homaidi, E. A., Tabash, M. I., & Farhan, N. H. (2019). The determinants of profitability of Indian commercial banks: A panel data approach. *International Journal of Finance and Economics*, 24(1), 168-185. doi: <https://doi.org/10.1002/ijfe.1655>
- Amondarain, J., & Zubiaur, G. (2018). Análisis Contable. *Análisis Contable, Estudio de Caso*. Universidad del País Vasco/Euskal Herriko Unibertsitatea .
- BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. (2020). *EVALUACIÓN IMPACTO MACROECONÓMICO DEL COVID-19 EN LA ECONOMÍA ECUATORIANA*. From BANCO CENTRAL DEL ECUADOR: [https://contenido.bce.fin.ec//documentos/PublicacionesNotas//ImpMacCovid\\_122020.pdf](https://contenido.bce.fin.ec//documentos/PublicacionesNotas//ImpMacCovid_122020.pdf)
- BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. (2023, Marzo 31). *LA ECONOMÍA ECUATORIANA REPORTÓ UN CRECIMIENTO INTERANUAL DE 4,3% EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2022*. From BANCO CENTRAL DEL ECUADOR: <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriala-reporto-un-crecimiento-interanual-de-4-3-en-el-cuarto-trimestre-de-2022>
- Bravo, M. (2013). *Contabilidad general*. Escobar Impresores Quito.
- Campos Galarreta, L. P., & Vera Calderón, S. D. (2020). Incidencia del Endeudamiento en la Rentabilidad de la Agraria Casa Grande S.A.A. de los periodos 2015-2019. *Incidencia del Endeudamiento en la Rentabilidad de la Agraria Casa Grande S.A.A. de los periodos 2015-2019*. Universidad César Vallejo, Trujillo.
- Castillo Valero, J. S., & García Cortijo, M. d. (2013). Análisis de los factores explicativos de la rentabilidad de las empresas vinícolas de Castilla-La Mancha. *Revista de la Facultad de Ciencias Agrarias. Universidad Nacional de Cuyo*, 45(2), 91-100.
- Chumioque Puente, E. (2018). *“Liquidez y rentabilidad en empresas mineras registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores, periodo 2015-2018”*. Universidad César Vallejo, Lima.
- Concepto.de. (2023). Comercio. From <https://concepto.de/>
- Daza Izquierdo, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y Administración* 61, 2, 266-282.
- El Comercio. (2022, Marzo 11). *Ecuador pierde USD 2,5 millones semanales por guerra en Ucrania*. From El Comercio: <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-exportaciones-guerra-ucrania-rusia.html>
- Faga, H. A. (2006). *Cómo profundizar en el análisis de sus costos para tomar mejores decisiones empresariales*. Ediciones Granica.
- Flores-Quispe, L. R. (2018). Gestión del talento humano y rentabilidad del sector hotelero de la región Puno. *Revista EAN*, 59-77.
- g. (n.d.).

- Gualpa Guamán, A., & Urbina-Poveda, M. A. (2021). Determinantes del Desempeño Financiero de Las Cooperativas de Ahorro Y Crédito del Ecuador. *Revista Economía y Política*(34), 113-133.
- Gujarati, D., & Porter, D. (2009). *Econometría* (Quinta Edición ed.). México: McGraw-Hill.
- INEC. (2010). *Manual de Usuario CIIU - Clasificación Industrial Internacional Uniforme*. From Instituto Nacional de Estadística y Censos: [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Poblacion\\_y\\_Demografia/CPV\\_aplicativos/modulo\\_cpv/CIIU4.0.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Poblacion_y_Demografia/CPV_aplicativos/modulo_cpv/CIIU4.0.pdf)
- INEC. (2012). *CIIU 4.0*. From Instituto Nacional de Estadística y Censos: <https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>
- INEC. (2023). *Visualizador de Estadísticas Empresariales*. From Instituto Nacional de Estadística y Censos: <https://public.tableau.com/app/profile/instituto.nacional.de.estad.stica.y.censos.inec/viz/VisualizadordeEstadisticasEmpresariales/Dportada>
- Jumbo Pardo, J. O. (2021). El endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las Pymes del sector comercial de la provincia de Pichincha, ciudad de Quito, periodo 2015-2019. *El endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las Pymes del sector comercial de la provincia de Pichincha, ciudad de Quito, periodo 2015-2019*. Universidad de las Fuerzas Armadas, Quito.
- Lazo de la Vega Bernal, M., & Ramón Gómez, L. D. (2019). El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de ALICORP S.A.A. periodo 2009-2017. *El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de ALICORP S.A.A. periodo 2009-2017*. UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO, Callao.
- Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca. (2022). *Boletín Cifras Productivas DIC2022*. From Producción: <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2022/12/Boletin-Cifras-ProductivasDIC2022.pdf>
- Montoya, J. D. (2018). *Actividades económicas de Ecuador*. From Actividades Económicas : <https://www.actividadeseconomicas.org/2017/12/actividades-economicas-de-ecuador.html#:~:text=Las%20actividades%20m%C3%A1s%20destacadas%20son,desarrollo%20en%20los%20%C3%BAltimos%20a%C3%B1os>
- Muyra, A., & Rojas, D. (2019). Estrategias de gestión de efectivo y su relación con la rentabilidad en PYMES ecuatorianas: sectores comercio y manufactura. *593 Digital Publisher CEIT*, 4(5), 29-38.
- Organización Mundial del Comercio. (2021). *Desplome del comercio ante la pandemia de COVID-19, que está perturbando la economía mundial*. From Organización Mundial del Comercio: [https://www.wto.org/spanish/news\\_s/pres20\\_s/pr855\\_s.htm](https://www.wto.org/spanish/news_s/pres20_s/pr855_s.htm)
- Rodríguez, L. P., & Hernández, A. M. (2017). ANÁLISIS DE LOS FACTORES DETERMINANTES DE RENTABILIDAD DE LAS PYMES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA DEL ECUADOR AÑO 2012 DESDE UNA ÓPTICA COMPARATIVA DE RENDIMIENTOS DE GRANDES EMPRESAS. *CICE 2017*, 173-185.

- Salazar Mosquera, G. M. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador. *Panorama Económico*, 25(2), 243-254.
- Salmerón, R. (s.f). Modelos de datos de panel. *Modelos de datos de panel*. From [https://www.ugr.es/~romansg/material/WebEco/04-Eco2/Transparencias/04\\_Panel.pdf](https://www.ugr.es/~romansg/material/WebEco/04-Eco2/Transparencias/04_Panel.pdf)
- Servicio de Acreditación Ecuatoriano. (2017, Febrero 10). *¿Qué son los códigos CIU?* From Servicio de Acreditación Ecuatoriano: <https://www.acreditacion.gob.ec/que-son-los-codigos-ciiu/>
- Shahnia, C., Purnamasari, E. D., Hakim, L., & Endri, E. (2020). Determinant of profitability: Evidence from trading, service and investment companies in Indonesia. *Accounting*, 6(5), 787-794. doi:<https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.6.004>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023). *Indicadores Financieros*. From Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: [https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b\\_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2Fcontent%2Ffolder%5B%40name%3D%27Reportes%27%5D%2Ffolder%5B%40name%3D%27Indicadores%27%5D%2Freport%5B%40name%3D%27Indicadores%20Sector%20Empresa%](https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2Fcontent%2Ffolder%5B%40name%3D%27Reportes%27%5D%2Ffolder%5B%40name%3D%27Indicadores%27%5D%2Freport%5B%40name%3D%27Indicadores%20Sector%20Empresa%)
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. From Tabla de indicadores: [https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)
- Terreno, D., Pérez, J., & Sattler, S. (2020). La relación entre liquidez, rentabilidad y solvencia: Una investigación empírica por el modelo de ecuaciones estructurales. *Contaduría Universidad de Antioquia*(77), 13-35. doi:<https://doi.org/10.17533/udea.rc.n77a01>
- Yameen, M., Farhan, N., & Tabash, M. (2019). The Impact of Liquidity on Firms' Performance: Empirical Investigation from Indian Pharmaceutical Companies. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 8(3), 2012-2020.
- Zambrano Farías, F. J., Sánchez Pacheco, M. E., Martínez Mayorga, R. X., & Guarnizo Crespo, S. X. (2022). Determinantes de la rentabilidad financiera de las microempresas: un estudio transversal para el sector comercio. *Revista Universidad y Sociedad*(16), 625-632.
- Zambrano-Farías, F. J.-N., Quimi-Frnaco, D. I., & Flores-Villacrés, E. J. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *INNOVA Research Journal*, 6(3.2), 63-78. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2.2021.1974>

## Anexos

## Anexo A

## NÚMERO DE EMPRESAS POR SECTORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Total</b>	341.557	502.894	640.047	789.983	875.447	898.888	887.393	872.819	911.307	913.356	882.766
<b>Servicios</b>	142.657	179.635	234.493	301.883	339.658	355.229	349.034	348.603	367.982	388.193	393.273
<b>Comercio</b>	141.323	189.894	240.471	292.041	322.859	332.998	331.258	321.202	329.654	318.497	299.231
<b>Industrias Manufactureras</b>	29.452	39.985	51.838	62.797	69.154	73.092	74.509	74.422	75.805	76.469	74.265
<b>Agricultura, ganadería, a,</b>	16.527	76.733	90.432	103.830	109.809	102.526	98.441	95.771	104.767	96.774	84.540

# UCUENCA

silvicult  
ura y  
pesca

<b>Construcción</b>	10.826	15.608	20.546	25.952	30.062	31.198	30.689	29.779	30.948	31.415	29.633
<b>Explotación de Minas y Canteras</b>	772	1.039	2.267	3.480	3.905	3.845	3.462	3.042	2.151	2.008	1.824

**Nota:** Adaptado de INEC. (2023). *Visualizador de Estadísticas Empresariales.*  
(<https://public.tableau.com/app/profile/instituto.nacional.de.estad.stica.y.censos.inec./viz/VisualizadordeEstadisticasEmpresariales/Dportada>)

Anexo B

## VENTAS TOTALES EN MILES DE DÓLARES POR SECTORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Total</b>	98.773	112.23	133.31	147.49	161.26	173.27	160.78	149.42	160.15	170.95	169.45
	.130	4.865	4.030	2.232	8.269	4.765	9.463	6.420	7.073	5.077	0.528

# UCUENCA

<b>Comercio</b>	39.573	45.560.	52.411.	57.308.	60.602.	64.715.	61.265.	54.911.	60.306.	64.628.	63.921.
	.858	266	203	781	080	688	180	434	477	987	730
<b>Servicios</b>	21.680	23.127.	27.060.	31.143.	35.379.	40.191.	40.230.	38.140.	39.410.	42.309.	42.591.
	.785	466	189	913	148	029	720	041	636	505	551
<b>Industrias Manufactureras</b>	21.530	24.492.	29.279.	31.377.	33.111.	34.744.	33.421.	31.502.	34.006.	36.361.	35.528.
	.440	252	300	025	274	701	319	290	871	051	292
<b>Explotación de Minas y Canteras</b>	8.863.	11.395.	14.321.	16.188.	17.566.	17.680.	10.724.	9.553.4	9.921.9	11.637.	11.789.
	238	868	282	585	397	843	921	44	68	014	419
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	4.232.	4.587.9	5.583.1	5.947.1	6.717.8	7.652.3	7.619.4	8.317.3	9.398.2	9.999.6	10.576.
	981	53	78	36	37	73	05	08	07	34	918
<b>Construcción</b>	2.891.	3.071.0	4.658.8	5.526.7	7.891.5	8.290.1	7.527.9	7.001.9	7.112.9	6.018.8	5.042.6
	828	59	78	92	33	32	19	02	14	85	18

**Nota:** Adaptado de INEC. (2023). *Visualizador de Estadísticas Empresariales.* (<https://public.tableau.com/app/profile/instituto.nacional.de.estad.stica.y.censos.inec./viz/VisualizadordeEstadisticasEmpresariales/Dportada>)

## Anexo C

## EMPLEO REGISTRADO PROMEDIO POR SECTORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Total</b>	1.781.	2.006.	2.353.	2.650.	2.858.	3.006.	3.012.	2.869.	2.875.	2.944.	2.965.
	389	111	211	642	151	102	114	546	058	865	321
<b>Servicios</b>	981.29	1.095.	1.255.	1.410.	1.528.	1.619.	1.641.	1.578.	1.590.	1.640.	1.658.
	1	587	805	376	475	170	189	318	291	430	653
<b>Comercio</b>	303.98	354.06	434.06	496.23	534.79	555.23	547.79	513.28	513.63	532.33	544.42
	5	9	7	0	5	8	6	3	8	1	7
<b>Industrias Manufactureras</b>	280.65	310.75	357.01	387.57	395.77	410.06	411.17	388.53	383.72	386.74	382.78
	3	8	3	7	4	9	7	2	1	7	3
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	138.26	153.39	178.64	194.33	201.25	214.64	214.45	217.90	223.49	227.32	228.01
	7	9	3	7	9	7	7	8	0	7	0
<b>Construcción</b>	59.537	72.163	103.65	132.60	158.98	165.68	159.10	135.95	130.35	122.14	114.34
			9	7	4	7	0	6	9	9	4



# UCUENCA

<b>Explotación de Minas y Canteras</b>	17.656	20.135	24.024	29.515	38.864	41.291	38.395	35.549	33.559	35.881	37.104
<b>Nota:</b>	Adaptado de INEC. (2023). Visualizador de Estadísticas Empresariales. ( <a href="https://public.tableau.com/app/profile/instituto.nacional.de.estad.stica.y.censos.inec./viz/VisualizadordeEstadisticasEmpresariales/Dportada">https://public.tableau.com/app/profile/instituto.nacional.de.estad.stica.y.censos.inec./viz/VisualizadordeEstadisticasEmpresariales/Dportada</a> )										

## Anexo D

### EVOLUCIÓN DEL SECTOR G

AÑO	LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ÁCIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL
2010	1,31	0,89	0,81	3,31
2011	1,33	0,91	0,80	3,22
2012	1,36	0,93	0,79	2,99
2013	1,40	0,97	0,77	2,66
2014	1,46	1,00	0,75	2,49
2015	1,47	1,00	0,74	2,28
2016	1,52	1,05	0,72	2,22
2017	1,52	1,06	0,73	2,22

# UCUENCA

2018	1,52	1,06	0,73	2,22
2019	1,52	1,06	0,73	2,23
2020	1,53	1,06	0,73	2,21

**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)

## Anexo E

### EVOLUCIÓN DIVISIÓN G45

AÑO	LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ÁCIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL
2010	1.31	0.81	0.82	3.64
2011	1.38	0.81	0.81	3.42
2012	1.43	0.87	0.79	2.98
2013	1.45	0.87	0.79	2.86
2014	1.56	0.94	0.76	2.66
2015	1.56	0.91	0.74	2.34
2016	1.53	0.92	0.73	2.35
2017	1.52	0.91	0.75	2.38

# UCUENCA

2018	1.53	0.91	0.75	2.44
2019	1.54	0.91	0.75	2.49
2020	1.51	0.93	0.77	2.59

**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)

*Anexo F*

## EVOLUCIÓN DIVISIÓN G46

AÑO	LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ÁCIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL
2010	1.31	0.92	0.81	3.29
2011	1.33	0.94	0.8	3.21
2012	1.36	0.96	0.79	3.02
2013	1.4	1	0.77	2.62
2014	1.46	1.02	0.75	2.45
2015	1.47	1.02	0.74	2.24
2016	1.53	1.09	0.72	2.18
2017	1.54	1.09	0.72	2.18

# UCUENCA

2018	1.54	1.08	0.72	2.14
2019	1.53	1.09	0.73	2.15
2020	1.54	1.08	0.73	2.15

**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)

## Anexo G

### EVOLUCIÓN DIVISIÓN G47

AÑO	LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ÁCIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL
2010	1.31	0.86	0.8	3.22
2011	1.3	0.88	0.8	3.19
2012	1.32	0.84	0.78	2.9
2013	1.37	0.92	0.77	2.7
2014	1.41	0.96	0.75	2.56
2015	1.44	0.97	0.75	2.39
2016	1.46	0.97	0.73	2.34
2017	1.47	0.99	0.73	2.33

# UCUENCA

---

<b>2018</b>	1.5	1.02	0.74	2.35
<b>2019</b>	1.48	1.02	0.73	2.36
<b>2020</b>	1.51	1.01	0.73	2.26

---

**Nota:** Elaborado por los autores con base a datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023)