



Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las mipymes en Ecuador: un análisis comparativo

Liquidity, indebtedness and profitability of MSMEs in Ecuador: a comparative analysis

María Estefanía Sánchez-Pacheco

Universidad Internacional de La Rioja, La Rioja, España

mariaestefania.sanchez309@comunidadunir.net

 <https://orcid.org/0000-0002-2469-9018>

Paula Ninoska Bermúdez-Fajardo

Universidad Internacional del Ecuador, Guayaquil, Ecuador

pabermudezfa@uide.edu.ec

 <https://orcid.org/0000-0002-6638-9739>

Robert Daniel Zea-Franco

Universidad Internacional del Ecuador, Guayaquil, Ecuador

rozeifr@uide.edu.ec

 <https://orcid.org/0000-0001-9830-5088>

Fernando José Zambrano-Farías

Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador

Universidad Internacional del Ecuador, Guayaquil, Ecuador

fezambranofa@uide.edu.ec

 <https://orcid.org/0000-0001-6384-3353>

Recepción: 20/08/2022 | Aceptación: 30/10/2022 | Publicación: 30/11/2022

Cómo citar (APA, séptima edición):

Sánchez-Pacheco, M. E., Bermúdez-Fajardo, P. N., Zea-Franco, R. D., y Zambrano-Farías, F. J. (2022). Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las mipymes en Ecuador: un análisis comparativo. *INNOVA Research Journal*, 7(3.2), 36-50.

<https://doi.org/10.33890/innova.v7.n3.2.2022.2209>

Resumen

La presente investigación tiene como objetivo analizar las principales ratios financieras, de liquidez, de endeudamiento, gestión y rentabilidad de las micros, pequeñas y medianas empresas (mipymes) de las regiones Costa y Sierra de Ecuador utilizando un enfoque cuantitativo de carácter descriptivo y exploratorio con datos suministrados por 701 empresas que registraron su información contable y financiera a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2020. Los resultados de esta investigación mostraron que la liquidez general y la liquidez estricta de las mipymes de la región Costa son significativamente mayores que la mostrada por las empresas de la región Sierra. Este estudio también mostró que las empresas de la región Sierra tienen mejores rendimientos, en términos de inversión de accionistas, que las empresas de la Costa; además, se evidenció que no existen diferencias significativas en cuanto al financiamiento y administración de sus activos. Las conclusiones de esta investigación ofrecen orientaciones a futuras investigaciones sobre los factores que inciden en la rentabilidad corporativa y fracaso empresarial.

Palabras claves: liquidez; endeudamiento; rentabilidad; mipymes; ratios financieros.

Abstract

The objective of this research is to analyze the main financial, liquidity, indebtedness, management and profitability ratios of micro, small and medium-sized enterprises (MSMEs) in the Costa and Sierra regions of Ecuador using a quantitative approach of a descriptive and exploratory nature with data provided by 701 companies that registered their accounting and financial information to the Superintendency of Companies, Securities, and Insurance in the year 2020. The results of this investigation showed that the general liquidity and strict liquidity of MSMEs in the Coast region are significantly higher than that shown by companies in the Sierra region. This study also showed that companies in the Sierra region have better returns, in terms of shareholder investment, than companies in the Coast; In addition, it was evidenced that there are no significant differences regarding the financing and administration of their assets. The conclusions of this research offer guidelines for future research on the factors that affect corporate profitability and business failure.

Keywords: liquidity; indebtedness; profitability; MSMEs; financial ratios.

Introducción

La micro, pequeña y mediana empresa (mipyme) desempeña un rol destacado en la economía mundial ya que aporta significativamente a la creación de plazas de trabajo, de ingresos, al desarrollo económico y dinamiza la actividad productiva de las economías locales (CEPAL, 2009; Guadalupe et al., 2018; Valdés Díaz y Sánchez Soto, 2012). En algunos países, la mipyme representa una proporción considerable en el tejido empresarial (Franco et al., 2020; Ghosh y Guha, 2015; González y Bermúdez, 2010; Tambunan, 2007). En este sentido, se estima que la mipyme constituye casi el 95% de la estructura empresarial en las economías de la región; sin embargo, los estudios no coinciden en la estimación de la contribución al Producto Interno Bruto, se considera que, en promedio, contribuyen entre el 15% y 25% y que, en el caso de economías emergentes su aporte llega a alcanzar el 55% (CEPAL, 2009; INEC, 2020; Meyer y Magil, 2005).

De acuerdo con Armijos-Solórzano et al. (2020) y Flores-Romero y González-Santoyo (2019), este conjunto de empresas son dominantes en la mayoría de economías. En países como

Estados Unidos y Reino Unido, cuyas economías son desarrolladas, desempeñan un papel importante; mientras que, en países con economías emergentes dominan aquellos sectores que tiene mayores dinanismos empresarial como el comercio, manufactura y servicios. Por tanto, su contribución y prosperidad hacen que su participación en este tipo de economías sea más importante que en países desarrollados.

Los resultados de los estudios previos (Nitani et al., 2020; Papagiannidis y Li, 2005; Schreiner y Woller, 2003; Terán-Yépez et al., 2020) concluyen que los países con economías en desarrollo sienten con mayor fuerza la necesidad de emprender ya sea por la falta de trabajo o por la oportunidad de mejorar los ingresos. En economías prósperas y desarrolladas, en cambio, la tasa creación de emprendimiento tiende a crecer cuando experimentan periodos de crisis y recesión (Guadalupe et al., 2018).

En vista de la importancia que tienen las mipymes dentro de las sociedades ha motivado el incremento de estudios relacionados a la evolución y situación de este tipo de compañías con la finalidad de conocer los determinantes de su rentabilidad y los factores que inciden tanto en los problemas financieros y posibles escenarios de fracaso empresarial que puedan experimentar. La ingente literatura clasifica estos factores en tres categorías: (i) factores propios de la empresa, en donde se ubican las razones financieras, tamaño, antigüedad en el mercado, su crecimiento y su tipo de constitución; (ii) factores externos o asociados al entorno de la empresa como el sector al que pertenece, su ubicación geográfica y variables de índole económico como el PIB, la tasa de inflación, el riesgo país y; (iii) factores relacionados al desempeño administrativo de sus directores (Parra, 2011; Romero Espinosa, 2013; Romero Martínez et al., 2021; Santana Viloría, 2017).

En Ecuador, hay una creciente ola de estudios relacionados al desempeño empresarial por lo que esta investigación sirve de análisis preliminar para conocer y entender cómo se comportan este grupo de empresas a través de la información proveniente de los estados financieros y mostrar como sus resultados difieren de acuerdo con la ubicación geográfica de las mismas.

Este estudio se estructura de la siguiente forma. Se inicia con una revisión de la literatura en donde se exponen los trabajos previos relacionados al análisis de los ratios financieros; luego se explica la selección de la muestra, metodología aplicada y una breve definición de las variables que fueron objeto de análisis. En el siguiente apartado se muestran los resultados obtenidos, y, finalmente, se presentan las conclusiones que se derivan de este estudio.

Marco Teórico

Los administradores, directivos, accionistas, potenciales inversionistas y cualquier persona interesada en una organización necesitan saber y entender el desempeño tanto organizacional como financiero en la que se encuentra (Acedo Ramírez et al., 2005; Islam y Ullah, 2020). Por lo tanto, se debe analizar constantemente el desarrollo de las actividades que realiza la empresa. Uno de los aspectos del análisis integral es el estudio de la información financiera y contable que se encuentra disponible en los estados financieros. Estos reportes informan la situación financiera (balance general), desempeño financiero (estado de resultados) y el nivel de liquidez (estado de flujo de efectivo) de la empresa (Bernal-Domínguez y Amat-Salas, 2012).

El análisis de los estados financieros, que en cierta parte de la literatura es denominado análisis económico financiero de la empresa, se basa en el uso y aplicación de un conjunto de técnicas y herramientas que permitan obtener una evaluación preliminar de la situación y perspectiva de la organización en un periodo determinado, con el objetivo de tomar decisiones que estén en consonancia de la administración de la compañía (Marí Vidal et al., 2013).

Se debe agregar que, la funcionalidad de la información proveniente de la aplicación de estas herramientas se la puede ver desde dos perspectivas (Guarnizo Crespo et al., 2021; Meyer y Magil, 2005). Internamente, los administradores y/o los tomadores de decisiones pueden minimizar el impacto de las amenazas y corregir errores derivados de los puntos débiles de su gestión y simultáneamente permite potenciar las fortalezas. Desde una perspectiva externa, los potenciales inversionistas, acreedores y entidades gubernamentales permanentemente están interesados en conocer la evolución, situación y posible posición futura de la empresa como unidad económica de producción (Bernal-Domínguez y Amat-Salas, 2012; Fontalvo Herrera et al., 2012).

Autores como Salazar Mosquera (2017) y Owolabi y Obida (2012) señalan, que el análisis de los estados financieros se hace principalmente por medio de ratios. Las primeras aplicaciones de los ratios financieros aparecieron en los años sesenta, en donde se destacan las investigaciones de Beaver (1966, 1968) quien demostraba, mediante análisis univariante, la utilidad de los ratios financieros para predecir el comportamiento de la rentabilidad corporativa de la empresa asociado a posibles escenarios de fracaso empresarial. A partir de esta investigación, la literatura financiera experimentó un incremento considerable de estudios de este tipo aplicando técnicas estadísticas más sofisticadas, utilizando los ratios financieros como variables explicativas de la rentabilidad, problemas financieros de la empresa y la quiebra empresarial (do Prado et al., 2016; Shi y Li, 2019; Xu et al., 2014; Zambrano Farías et al., 2021).

La literatura coloca a los ratios financieros dentro de la categoría de factores propios de la empresa, en los que, además, se encuentran la antigüedad, el tamaño, la forma jurídica y el recurso humano que posee. La mayoría de las investigaciones utilizan, aparte de los ratios financieros, factores asociados al entorno de la empresa como el sector al que pertenecen, la ubicación geográfica de la empresa y variables macroeconómicas para pronosticar el desempeño empresarial de la compañía. Los estudios previos han utilizado los ratios de liquidez corriente, prueba ácida y la razón de efectivo para señalar que existe una relación positiva y significativa con la rentabilidad (Chowdhury y Rasid, 2015; Knezevic y Dobromirov, 2016; Shahnian et al., 2020). Otros autores (Apan y İslamoğlu, 2018; Jamali, 2012; Mudjijah, 2017; Shahnian et al., 2020) afirman que, los ratios de administración de activos son importantes para explicar la rentabilidad económica y probables escenarios de fracaso empresarial. Los ratios de solvencia de largo plazo como la forma como las empresas financian sus activos y el apalancamiento son determinantes tanto de la rentabilidad financiera como los posibles problemas de liquidez que vayan a tener en el mediano y largo plazo (Apan y İslamoğlu, 2018; Endri et al., 2020; Lin y Rowe, 2006; Nindita, 2014; Tong y Serrasqueiro, 2021).

En la mayoría de los estudios acerca del comportamiento de la rentabilidad corporativa utilizan tanto el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) y el rendimiento sobre el activo total (ROA) como variables dependientes; lo que se busca es explicar cómo mejorar los niveles de

rendimiento de las empresas a través de los ratios de liquidez, endeudamiento y gestión. De acuerdo con la revisión literaria, se puede concluir que los ratios financieros proporcionan información valiosa sobre la evolución y situación actual de la empresa; además, que permiten corregir o fortalecer los puntos débiles de la administración. En base a lo expuesto, se han planteado las siguientes hipótesis:

Hipótesis 1 (H1): Las mipymes de la región Costa tienen un mejor nivel de liquidez que las empresas de la región Sierra.

Hipótesis 2 (H2): La liquidez estricta de las mipymes de la región Costa es significativamente mayor que la que presenta las empresas de la región Sierra.

Hipótesis 3 (H3): El capital de trabajo de las empresas de la región Sierra es significativamente mayor que las que presenta las empresas de la región Sierra.

Hipótesis 4 (H4): Las mipymes de la región Sierra tienen un mejor rendimiento que las empresas de la región Costa.

Metodología

La metodología utilizada en esta investigación tiene un enfoque cuantitativo de carácter descriptivo y exploratorio de diseño transversal, tomando como periodo de análisis al año 2020, año que contaba con la información más actualizada de las empresas al momento de realizar este estudio.

Selección de la muestra

Para este trabajo se utilizó la información contable reflejada en los estados financieros que reportaron las empresas a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2020, esta institución es la encargada de regular y registrar toda la información financiera de la estructura empresarial en Ecuador.

La población objeto de estudio estuvo conformada por todas las micro, pequeñas y medianas empresas (mipyme) que no cotizan en el mercado de valores, registran domicilio tributario en la regiones de la Costa y Sierra en el territorio ecuatoriano. De acuerdo con la clasificación de empresas, según su tamaño, una empresa considerada mipyme es aquella organización que tiene ingresos menores a USD5 millones y cuenta con una nómina entre 1 y 199 empleados.

El procedimiento de selección de muestra y tratamiento de los datos fue el siguiente: (i) se escogieron empresas legalmente constituidas que se encontraron activas en el año 2020; (ii) se eliminaron de la muestra aquellas empresas que presentaron datos perdidos y/o con observaciones atípicas; (iii) se consideraron a aquellas empresas cuyo patrimonio fue mayor a USD800 y (iv) que hayan generado ganancias (utilidad positiva) durante el periodo escogido.

Luego de todo este proceso, la muestra definitiva estuvo conformada por 701 empresas. Para el tratamiento y análisis de los datos se utilizó el paquete estadístico STATA versión 14.

Descripción de variables

Para seleccionar los indicadores financieros que tienen mayor peso al momento de analizar financieramente una empresa y que posean un alto poder predictivo de rentabilidad corporativa, insolvencia financiera y fracaso empresarial, se consideraron los materiales de trabajos empíricos desarrollados previamente. La tabla 1 presenta un resumen de las variables que se utilizaron y sus definiciones.

Tabla 1

Definición de variables

Abreviación	Variable	Definición
ROE	Rentabilidad Financiera	Utilidad Neta/Patrimonio
ROA	Rentabilidad Económica	Utilidad Neta/Activo Total
LiqCte	Liquidez Corriente	Activos Corrientes/ Pasivos Corrientes
PruebAcida	Prueba Ácida	Activos Corrientes-Inventarios/Pasivos Corrientes
Endeud	Endeudamiento	Pasivo Total/Activo Total
RotacActivos	Rotación de Activos	Ventas/Activo Total
CapTrabajo	Capital de Trabajo	Activos Corrientes – Pasivos Corrientes

Fuente: Elaboración propia.

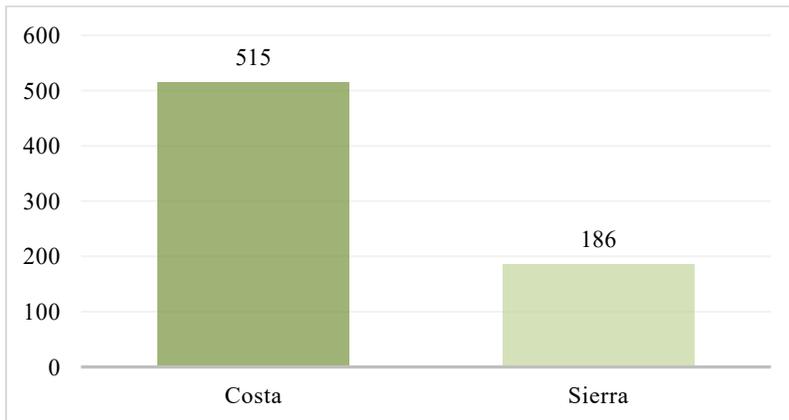
Resultados y Discusión

El gráfico 1 presenta la distribución de las empresas por región. Como se puede observar 515 empresas tienen su domicilio tributario en la región Costa, mientras que, 186 empresas se encuentran domiciliadas en la región Sierra. En términos porcentuales representan el 73.5% y el 26.5% respectivamente.

Es importante conocer la distribución de las empresas por provincias, por lo que el gráfico 2 muestra la cantidad de mipymes que tiene cada provincia que pertenece tanto a la región Costa como la región Sierra. Se puede observar que la provincia del Guayas tiene la mayor cantidad de empresas, esto es, 425. En segundo puesto, se ubica la provincia de Azuay con 58 empresas, seguido de la provincia de Pichincha con 52 y la provincia de El Oro con 42 organizaciones. En estas cuatro provincias se concentra el 82.31% de las mipymes objeto de estudio. El restante 17.68% se distribuyen mayormente en las provincias de Esmeraldas, Cotopaxi, Carchi, Chimborazo y Cañar.

Gráfico 1

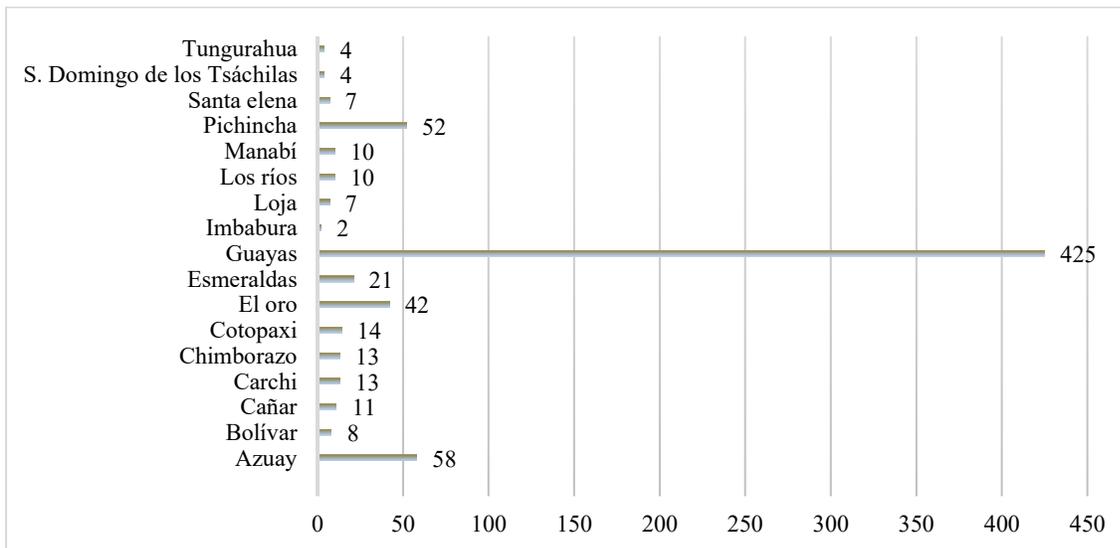
Distribución de las mipymes por región



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020)

Gráfico 2

Distribución de las mipymes por provincia



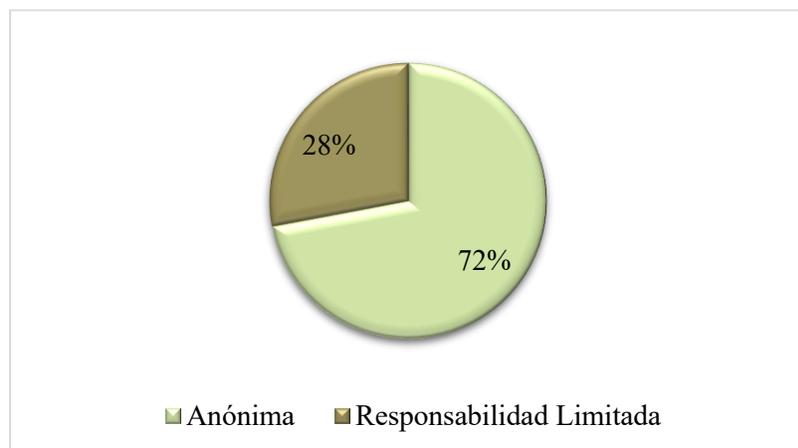
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020)

El gráfico 3 muestra los tipos de compañía que conforman la muestra. Se puede observar que el mayor porcentaje de empresas fueron constituidas como sociedades anónimas, es decir, el

72.04%, mientras que, el 27.96% de las compañías fueron constituidas bajo la figura de responsabilidad limitada.

Gráfico 3

Tipo de compañía



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020)

La tabla 2 muestra un análisis descriptivo de los principales indicadores financieros de las mipymes de la región Costa seleccionados para esta investigación. El cuadro muestra que la liquidez promedio de estas compañías es de USD117.09 lo que demuestra que estas empresas sí tienen capacidad de pagar sus deudas corrientes, existen empresas que no están en capacidad de pagar sus obligaciones (mínimo USD0) mientras que otras compañías alcanzan valores máximos de USD272,501. La prueba ácida o test rápido para estas compañías muestra que, si no se toman en cuenta las existencias, en promedio tienen USD113.64 por cada dólar de deuda en el corto plazo, es decir, a pesar de que no se toman en cuenta los inventarios, las empresas aún están en capacidad de cubrir sus deudas. Con respecto al financiamiento de los activos, las mipymes de la región Costa, en promedio financian el 51.32% de sus activos con terceros; además, se puede observar que hay empresas que prefieren financiar el 100% de sus recursos mediante aporte de los socios mientras que también existen compañías que prefieren financiar el 100% de sus activos con deuda exigible. En cuanto a la capacidad que tienen estos activos para generar ingresos, se puede observar que, en promedio, la rotación de activos es de 3.88, lo que indica que, por cada dólar de inversión de estas empresas, generan USD3.88 de ingresos. El nivel de apalancamiento de estas empresas, en promedio, es de USD9.29 por cada dólar que aportan los accionistas. En lo que respecta al fondo de maniobra o capital de trabajo, se puede observar que las mipymes de la región Costa, tienen un promedio de USD88,227.49 lo que indica que luego de cubrir sus obligaciones tienen liquidez para seguir cubriendo sus actividades de explotación.

La rentabilidad financiera promedio es de 52.77%, lo que demuestra que el retorno, por cada dólar que invierte el accionista, es de aproximadamente USD53. Es importante señalar que, en este grupo de empresas, existen compañías que no tienen rendimiento financiero, mientras que, hay otras empresas que tienen un máximo de 132.11%. El rendimiento de los activos, medido a

través de la rentabilidad económica, es en promedio de 17.85% lo que demuestra la poca eficiencia que tiene este grupo de empresas para administrar sus activos. Asimismo, hay organizaciones cuyos activos no generan rentabilidad (mínimo 0%) y existen empresas que alcanzan un máximo de 88.32%.

Tabla 2

Análisis descriptivo de mipymes región Costa

Variable	Media	Mediana	Mínimo	Máximo	Desv. Estándar
Liquidez Corriente	117.0941	1.7708	0	272,501.34	3,854.10
Prueba Ácida	113.6476	1.5123	0	272,501.34	3,852.29
Capital de Trabajo	88,227.49	9,974.61	0	2,048,710	572,160.66
Endeudamiento	0.5133	0.5602	0	1	0.3273
Apalancamiento	9.2949	2.2664	0	1,304.142	40.1646
Rotación de Activos	3.8763	1.4220	0	168.3053	29.6871
ROE	0.5277	0.1837	0	1.321111	3.1843
ROA	0.1785	0.0578	0	0.8832	0.9571

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020)

En cuanto a los indicadores financieros de las empresas de la región Sierra, la tabla 3 muestra que el promedio de liquidez es de USD51.67. A diferencia de las empresas de la región Costa, las compañías de la Sierra, alcanzan un máximo de liquidez de USD38,232.20 pero también hay organizaciones que no tienen la capacidad de cubrir sus deudas corrientes. La prueba ácida promedio para este grupo de compañías es de USD45.91; asimismo, se registran empresa que no tienen capacidad para pagar sus deudas y existen empresas que alcanzan un máximo de USD34,902.82. Con respecto al endeudamiento, en promedio fue de 50.97%, es decir, que los activos de estas empresas están financiados casi el 50% por medio de deuda exigible, hay empresas, las cuales financian el 100% de sus activos con aporte de accionistas y también hay empresas que financian el 100% mediante deuda con terceros. Por otro lado, el fondo de maniobra es positivo, en promedio fue de USD106,880.10, valor muy por encima del registrado por las empresas de la Costa. La capacidad de los activos para generar ingresos, medido a través de la rotación de activos, en promedio fue de 4.13 veces, lo que indica que las empresas de la Sierra no tienen el mismo nivel de productividad que las empresas de la Costa.

En cuanto a la rentabilidad, se puede observar que el rendimiento financiero de estas empresas se ubica en el 110.50%, es decir, que por cada dólar de inversión parte de los accionistas, la empresa tiene la capacidad de generar USD110.50 de utilidad. Es importante señalar que este indicador está muy por encima de las empresas de la Costa. En cambio, el rendimiento de los activos, medido a través de la rentabilidad económica, apenas alcanza un 18.61%, lo que demuestra que este grupo de empresas, domiciliadas en la región Sierra de Ecuador, no son tan eficientes para administrar sus recursos.

Tabla 3*Análisis descriptivo de mipymes región Sierra*

Variable	Media	Mediana	Mínimo	Máximo	Desv. Estándar
Liquidez Corriente	51.6695	1.7737	0	38,232.20	854.9925
Prueba Ácida	45.9074	1.5481	0	34,902.82	739.9821
Capital de Trabajo	106,880.10	10,097.54	0	1,097,345.79	140,462.70
Endeudamiento	0.509696	0.5551	0	1	0.3298
Apalancamiento	18.7228	2.2379	0	61.1402	71.6952
Rotación de Activos	4.1325	1.4038	0	33.3604	36.5154
ROE	1.1050	0.1845	0	3.5301	4.1875
ROA	0.1861	0.0556	0	1.2458	1.34951

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020)

La tabla 4 muestra los resultados de la prueba de diferencia de medias para comparar los indicadores financieros de las empresas de las regiones Costa y Sierra que fueron analizadas en esta investigación. Como se puede observar no todos los ratios financieros tienen diferencias significativas. Por ejemplo, la diferencia de medias en la rentabilidad financiera (ROE) es significativa al 1%. En cambio, el nivel de liquidez y prueba ácida presentan diferencias significativas al 5% mientras que el Capital de Trabajo presenta una diferencia significativa al 10%. El resto de ratios analizados, a pesar de que sus medias no son iguales, estas diferencias no son significativas. Estos resultados coinciden con investigaciones previas de autores como Acedo Ramírez et al. (2005), Zambrano Farías et al. (2021), Ali et al. (2019) y Bernal-Domínguez y Amat-Salas (2012) y Tudose et al. (2022).

Tabla 4*Análisis descriptivo de mipymes región Sierra*

Variable	Muestra Total	Región Costa	Región Sierra	p-valor ⁺
	Media	Media	Media	
Liquidez Corriente	84.8787	117.0941	51.6695	0.0182**
Prueba Ácida	80.2883	113.6476	45.9074	0.0356**
Capital de Trabajo	97,370.55	88,227.49	106,880.10	0.0653*
Endeudamiento	0.5115	0.5133	0.509696	0.5052
Apalancamiento	13.9314	9.2949	18.7228	0.2531
Rotación de Activos	4.0023	3.8763	4.1325	0.6672
ROE	0.8116	0.5277	1.1050	0.0004***
ROA	0.1822	0.1785	0.1861	0.6910

+ Test de diferencia de medias

***, ** y * indican un nivel de significatividad menor del 1%, 5% y 10%, respectivamente.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020)

Conclusiones

En Ecuador, las mipymes conforman casi 98% de la estructura empresarial, por lo que, su papel es fundamental tanto para el crecimiento como desarrollo de la economía. Al igual que en investigaciones previas (González Sánchez y Méndez Vásquez, 2017; Uwingabiye et al., 2021; Valdés Díaz de Villegas y Sánchez Soto, 2012; Zambrano Farías et al., 2021) el estudio de los ratios financieros es vital para conocer sobre el desempeño financiero de la empresa, para así analizar los niveles de rentabilidad corporativa que ayuden a evitar escenarios de dificultades financieras y posterior fracaso empresarial.

En la presente investigación se realizó un análisis de los principales indicadores financieros que se utilizan con frecuencia en la literatura para explicar la rentabilidad y la quiebra empresarial (Alarussi y Alhaderi, 2018; Charitou et al., 2004; Duque Espinoza et al., 2021; Guarnizo Crespo et al., 2021; Kristanti et al., 2016; Shahnian et al., 2020; Susilo et al., 2020; Suteja et al., 2017; Valls Martínez y Cruz Rambaud, 2019). Se examinó los ratios financieros de 701 empresas consideradas, por su tamaño, mipymes de las regiones de la Costa y de la Sierra que, para el contexto ecuatoriano, tienen un peso importante dentro de la dinámica comercial, lo que hace que este trabajo sea relevante para futuras investigaciones.

El análisis descriptivo realizado mostró que las empresas de la región Costa tienen un mejor nivel de liquidez corriente y prueba ácida promedio que las empresas de la Sierra. Sin embargo, si se compara con estudios previos realizados en contextos de microempresas (Zambrano Farías et al., 2021) las empresas de la región Sierra han presentado un mayor nivel de solvencia de corto plazo, las diferencias de media entre los dos conjuntos de empresas resultaron estadísticamente significativas.

En lo que respecta al fondo de maniobra, las empresas de la región Sierra, una vez pagadas todas sus obligaciones de corto plazo, en promedio tienen mejores indicadores que las empresas de la Costa. Es decir, tienen mayor disponibilidad de efectivo para continuar con sus actividades de explotación antes de recurrir a algún tipo de financiamiento. La diferencia que se halló en este indicador es positivamente significativa.

Para analizar la rentabilidad de las mipymes se utilizaron el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) y rendimiento sobre los activos (ROA). El nivel de rentabilidad financiera promedio de las empresas de la región Sierra es prácticamente el doble que el de las empresas de la región Costa, lo que indica que los socios de las compañías de esa región tienen un mejor retorno de su inversión. Sin embargo, el rendimiento financiero promedio de las empresas de la región Costa es aceptable si se compara con estudios realizados en otros contextos (Valdés Díaz de Villegas y Sánchez Soto, 2012).

Un aspecto que llama la atención es que tanto las empresas de la región Costa como las empresas de la región Sierra presentan dificultades para administrar sus activos al momento de generar rentabilidad. En promedio, los resultados de este indicador se encuentran muy por debajo

de los hallados en Colombia (Parra, 2011; Romero Espinosa, 2013), Malasia (Alarussi y Alhaderi, 2018) e India (Almaqtari et al., 2019).

Este trabajo aporta evidencias empíricas sobre los factores propios de las empresas y que afectan, en cierto grado, a la rentabilidad corporativa y fracaso empresarial; además, pretende dar una perspectiva de cuáles fueron los efectos de la pandemia en el contexto económico ecuatoriano.

Referencias Bibliográficas

- Acedo Ramírez, M. Á., Ayala Calvo, J. C., y Rodríguez Osés, J. E. (2005). Rentabilidades, endeudamiento y coste de la deuda de las pymes: análisis empírico de las empresas por tamaños. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 14(4), 185-200.
- Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442-458. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Ali, M. M., Hussin, N. N. A. N., & Ghani, E. K. (2019). Liquidity, growth and profitability of non-financial public listed Malaysia: A Malaysian evidence. *International Journal of Financial Research*, 10(3), 194-202. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n3p194>
- Almaqtari, 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. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1655>
- Apan, M., & İslamoğlu, M. (2018). Determining the impact of financial characteristics on firm profitability: An empirical analysis on bursa Istanbul energy firms. *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 15, 547-559.
- Armijos-Solórzano, J. X., Narváez-Zurita, C. I., Ormaza-Andrade, J. E., y Erazo-Álvarez, J. C. (2020). Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Dominio de las ciencias*, 6, 466-497.
- Beaver, W. H. (1966). Financial ratios as predictors of failure. *Journal of Accountin Research*, 4, 71-111.
- Beaver, W. H. (1968). Market prices, financial ratios, and the prediction of failure. *Journal of Accounting Research*, 6(2), 179-192.
- Bernal-Domínguez, D., y Amat-Salas, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai*, 8(2), 267-281.
- CEPAL. (2009). Manual de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa.
- Charitou, A., Neophytou, E., & Charalambous, C. (2004). Predicting corporate failure: empirical evidence for the UK. *European Accounting Review*, 13(3), 465-497. <https://doi.org/10.1080/0963818042000216811>
- Chowdhury, M. A. F., & Rasid, M. E. S. M. (2015). The determinants of the profitability of Islamic banks: a cross-sectional study from Asia and Africa. *Int. J. Business and Globalization*, 15(3), 375-388. <https://doi.org/10.1504/IJBG.2015.071913>
- do Prado, J. W., de Castro Alcântara, V., de Melo Carvalho, F., Vieira, K. C., Machado, L. K. C., & Tonelli, D. F. (2016). Multivariate analysis of credit risk and bankruptcy research data: a bibliometric study involving different knowledge fields (1968–2014). *Scientometrics*, 106(3), 1007-1029. <https://doi.org/10.1007/s11192-015-1829-6>

- Duque Espinoza, G., Córdova León, F., González Soto, K., y Aguirre Quezada, J. C. (2021). Cualidades gerenciales y su influencia en el desempeño empresarial. *INNOVA Research Journal*, 6(3), 155-170. <https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2021.1873>
- Endri, E., Lisdawati, Susanti, D., Hakim, L., & Sugianto, S. (2020). Determinants of profitability: Evidence of the pharmaceutical industry in Indonesia. *Systematic Reviews in Pharmacy*, 11(6), 587-597.
- Flores-Romero, B., y González-Santoyo, F. (2019). Factores que afectan el desempeño de las MIPYME en Michoacán, México: un acercamiento a la teoría de los efectos olvidados. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 14(1), 95-112. <https://doi.org/10.21919/remef.v14i1.361>
- Fontalvo Herrera, T., De la Hoz Granadillo, E., y Vergara, J. C. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. *Ingeniare: Revista chilena de ingeniería*, 20(3), 320-330.
- Franco, M., Haase, H., & António, D. (2020). Influence of failure factors on entrepreneurial resilience in Angolan micro, small and medium-sized enterprises. *International Journal of Organizational Analysis*. <https://doi.org/10.1108/IJOA-07-2019-1829>
- Ghosh, C., & Guha, S. (2015). Determinants of profitability of the microenterprises led by women micro entrepreneurs: Evidence from Mumbai slums. *International Journal of Entrepreneurship and Small Business*, 24(4), 455-473. <https://doi.org/10.1504/IJESB.2015.068631>
- González González, P., y Bermúdez, T. (2010). Fuentes de información, indicadores y herramientas más usadas por gerentes de Mipyme en Cali, Colombia. *Contaduría y Administración*, 232, 83-108.
- González Sánchez, M., y Méndez Vásquez, M. (2017). Determinantes de la Rentabilidad Financiera de las MIPYMES de los Sectores Prioritarios en el Periodo 2012-2015. *X-Pedientes Económicos*, 1(1), 42-55. https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/10
- Guadalupe, J., Morales, X., Palacio, A., y Morales, D. (2018). Ecuador: Ciclo de vida de las MIPYMES en la última década. Sectores: vestimenta y alimentos (H. Arias Flores (ed.); Primera). Universidad Tecnológica Indoamérica.
- Guarnizo Crespo, S. F., Tapia Ubillús, A. M., y Zambrano Farías, F. J. (2021). El desarrollo organizacional como herramienta para el cambio y la mejora de las empresas comerciales de Guayaquil. *Opuntia Brava*, 13(2), 63-74.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos - INEC. (2020). Directorio de Empresas y Establecimientos 2019. Ecuador en Cifras.
- Islam, M., & Ullah, G. M. W. (2020). Debt and profitability: Evidence from Bangladesh. *International Journal of Monetary Economics and Finance*, 13(4), 362-382. <https://doi.org/10.1504/ijmef.2020.109995>
- Jamali, A. H. (2012). Management efficiency and profitability in Indian automobile industry : from theory to practice. *Indian Journal of Science and Technology*, 5(5), 2779-2781.
- Knezevic, A., & Dobromirov, D. (2016). The determinants of Serbian banking industry profitability. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 29(1), 459-474. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2016.1174390>

- Kristanti, F. T., Rahayu, S., & Huda, A. N. (2016). The determinant of financial distress on Indonesian family firm. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 219, 440-447. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2016.05.018>
- Lin, S., & Rowe, W. (2006). Determinants of the profitability of China's regional SOEs. *China Economic Review*, 17(2), 120-141. <https://doi.org/10.1016/j.chieco.2005.05.001>
- Marí Vidal, S., Mateos Ronco, A., y Polo Garrido, F. (2013). *Análisis económico-financiero: supuestos prácticos*. Universitat Politècnica de Valencia.
- Meyer, R. L., y Magil, J. H. (2005). *Microempresas y microfinanzas en Ecuador*.
- Mudjjjah, S. (2017). Working capital management and profitability of companies: empirical study on corporate sub sectors of the food and drinks listed on the Indonesia stock exchange. *International Journal of Economic Research*, 14(4), 451-456.
- Nindita, K. (2014). Prediction on Financial Distress of Mining Companies Listed in BEI using Financial Variables and Non-Financial Variables. *European Journal of Business and Management*, 6(34), 226-237.
- Nitani, M., Riding, A., & Orser, B. (2020). Self-employment, gender, financial knowledge, and high-cost borrowing. *Journal of Small Business Management*, 58(4), 669-706. <https://doi.org/10.1080/00472778.2019.1659685>
- Owolabi, S., & Obida, S. S. (2012). Liquidity management and corporate profitability: Case study of selected manufacturing companies listed on the Nigerian stock exchange. *Business Management Dynamics*, 2(2), 10-25. https://www.bmdynamics.com/issue_pdf/bmd110250-10-25.pdf
- Papagiannidis, S., & Li, F. (2005). Skills brokerage: A new model for business start-ups in the networked economy. *European Management Journal*, 23(4), 471-482. <https://doi.org/10.1016/j.emj.2005.06.002>
- Parra, J. F. (2011). Determinantes de la probabilidad de cierre de nuevas firmas en Bogotá. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, XIX(1), 27-53.
- Romero Espinosa, F. (2013). Variables financieras determinantes del fracaso empresarial para la pequeña y mediana empresa en Colombia: análisis bajo modelo Logit. *Pensamiento & Gestión*, 34, 235-277.
- Romero Martínez, M., Carmona Ibáñez, P., y Pozuelo Campillo, J. (2021). La predicción del fracaso empresarial de las cooperativas españolas. Aplicación del Algoritmo Extreme Gradient Boosting. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*. (101). <https://doi.org/10.7203/CIRIEC-E.101.15572>
- 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.
- Santana Viloría, L. (2017). Determinantes de la supervivencia de microempresas en Bogotá: Un análisis con modelos de duración. *Innovar*, 27(64), 51-62. <https://doi.org/10.15446/innovar.v27n64.62368>
- Schreiner, M., & Woller, G. (2003). Microenterprise development programs in the United States and in the developing world. *World Development*, 31(9), 1567-1580. [https://doi.org/10.1016/S0305-750X\(03\)00112-8](https://doi.org/10.1016/S0305-750X(03)00112-8)
- 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. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.6.004>
- Shi, Y., & Li, X. (2019). A bibliometric study on intelligent techniques of bankruptcy prediction for corporate firms. *Heliyon*, 5(12), e02997. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2019.e02997>

- Susilo, D., Wahyudi, S., & Pangestuti, I. R. D. (2020). Profitability determinants of manufacturing firms in Indonesia. *International Journal of Economics and Business Administration*, 8(2), 53-64. <https://doi.org/10.35808/ijebe/443>
- Suteja, J., Gunardi, A., & Octavia, R. A. (2017). Predicting the financial distress of Indonesian manufacturing companies: An application of the multinomial logit model. *International Journal of Monetary Economics and Finance*, 10(3-4), 250-256. <https://doi.org/10.1504/IJMEF.2017.087475>
- Tambunan, T. (2007). Entrepreneurship Development: Smes in Indonesia. *Journal of Developmental Entrepreneurship*, 12(01), 95-118. <https://doi.org/10.1142/s1084946707000575>
- Terán-Yépez, E., Marín-Carrillo, G. M., Casado-Belmonte, M. del P., & Capobianco-Uriarte, M. de las M. (2020). Sustainable entrepreneurship: Review of its evolution and new trends. *Journal of Cleaner Production*, 252. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.119742>
- Tong, Y., & Serrasqueiro, Z. (2021). Predictions of failure and financial distress: A study on portuguese high and medium-high technology small and mid-sized enterprises. *Journal of International Studies*, 14(2), 9-25. <https://doi.org/10.14254/2071-8330.2021/14-2/1>
- Tudose, M. B., Rusu, V. D., & Avasilcai, S. (2022). Financial performance-determinants and interdependencies between measurement indicators. *Business, Management and Economic Engineering*, 20(1), 119-138.
- Uwingabiye, G., Nouwoue, G., & Uwingabiye, G. (2021). Is repeated borrowing better at improving MSMEs' performance and profitability? A PAMF-CI case study from cote d'ivoire. *Journal of Development Effectiveness*, 14(1), 19-33. <https://doi.org/10.1080/19439342.2021.1937277>
- Valdés Díaz de Villegas, J. A., y Sánchez Soto, G. A. (2012). Las Mipymes en el contexto mundial: Sus particularidades en México. Iberóforum. *Revista de Ciencias Sociales de la Universidad Iberoamericana*, VII(14), 126-156. <https://www.redalyc.org/pdf/2110/211026873005.pdf>
- Valls Martínez, M. del C., & Cruz Rambaud, S. (2019). Women on corporate boards and firm's financial performance. *Women's Studies International Forum*, 76, 102251. <https://doi.org/10.1016/j.wsif.2019.102251>
- Xu, W., Xiao, Z., Dang, X., Yang, D., & Yang, X. (2014). Financial ratio selection for business failure prediction using soft set theory. *Knowledge-Based Systems*, 63, 59-67. <https://doi.org/10.1016/j.knosys.2014.03.007>
- Zambrano-Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., y Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos*, 11(22), 235-249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>
- Zambrano Farías, F. J., Sánchez Pacheco, M. E., & Valls Martínez, M. del C. (2021). Factors Explaining the Business Survival of MSMEs in Ecuador Factores Explicativos de la Supervivencia Empresarial de la Mipyme en Ecuador. *Studies of Applied Economics*, 39(8), 1-18. <https://doi.org/10.25115/eea.v39i8.4061>
- Zambrano Farías, F. J., Valls Martínez, M. del C., & Martín Cervantes, P. A. (2021). Explanatory Factors of Business Failure: Literature Review and Global Trends. *Sustainability*, 13(18), 1-25. <https://doi.org/10.3390/su131810154>