

Endeudamiento empresarial y COVID-19: un estudio de la estrategia financiera de las empresas comerciales del cantón La Maná

Business debt and COVID-19: a study of the financial strategy of commercial companies in the canton of La Maná

Shirley Estefania Bravo Mera, María Emilia Carranza Moyano, Carmen Isabel Ulloa Méndez, Lucía Margoth Moreno Tapia

RESUMEN

Las empresas del cantón la Maná se vieron obligadas a reevaluar y ajustar sus estrategias financieras para mantener la liquidez y preservar su posición en el mercado, para lo cual implementaron medidas para optimizar sus flujos de efectivo, buscando fuentes alternativas de financiamiento. Por lo que el objetivo generar es analizar de qué manera el nivel de endeudamiento de las empresas en el cantón La Maná ha influido en su sostenibilidad durante la crisis derivada de la pandemia del covid-19, específicamente en el contexto de la emergencia sanitaria. Para lo cual se empleó un enfoque cualitativo, por medio del método de correlación entre los indicadores de endeudamiento, liquidez y rentabilidad, mediante el diseño no experimental. El resultado fue que la correlación negativa baja entre el endeudamiento y el margen neto, con un coeficiente de -0.394 , sugiere una asociación débil pero negativa entre el endeudamiento y la rentabilidad neta. Concluyendo que las empresas aunque sus correlaciones son bajas podrían recurrir al endeudamiento como parte de una estrategia más amplia para fortalecer su base financiera y respaldar proyectos de expansión.

Palabras claves: Endeudamiento; Covid 19; Estrategias.

Shirley Estefania Bravo Mera

Universidad Técnica de Cotopaxi–Extensión La Maná | La Maná | Ecuador. shirley.bravo3294@utc.edu.ec
<https://orcid.org/0009-0007-4612-8025>

María Emilia Carranza Moyano

Universidad Técnica de Cotopaxi–Extensión La Maná | La Maná | Ecuador. maria.carranza4207@utc.edu.ec
<https://orcid.org/0009-0003-7395-0736>

Carmen Isabel Ulloa Méndez

Universidad Técnica de Cotopaxi–Extensión La Maná | La Maná | Ecuador. carmen.ulloa@utc.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0001-9138-887X>

Lucía Margoth Moreno Tapia

Universidad Técnica de Cotopaxi–Extensión La Maná | La Maná | Ecuador. lucia.moreno6613@utc.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0003-2223-8610>

<http://doi.org/10.46652/rgn.v9i40.1216>
ISSN 2477-9083
Vol. 9 No. 40 abril-junio, 2024, e2401216
Quito, Ecuador

Enviado: marzo 03, 2024
Aceptado: mayo 09, 2024
Publicado: mayo 24, 2024
Publicación Continua



ABSTRACT

Companies in the canton of La Maná were forced to reevaluate and adjust their financial strategies to maintain liquidity and preserve their position in the market, for which they implemented measures to optimize their cash flows, seeking alternative sources of financing. Therefore, the objective is to analyze how the level of debt of companies in the canton of La Maná has influenced their sustainability during the crisis derived from the covid-19 pandemic, specifically in the context of the health emergency. For which a qualitative approach was used, through the correlation method between the indicators of indebtedness, liquidity and profitability, through the non-experimental design. The result was that the low negative correlation between debt and net margin, with a coefficient of -0.394, suggests a weak but negative association between debt and net profitability. Concluding that companies, although their correlations are low, could resort to debt as part of a broader strategy to strengthen their financial base and support expansion projects.

Keywords: Debt; Covid 19; Strategies.

Introducción

La actividad económica global experimentó una drástica contracción en el año 2020 debido a la pandemia de COVID-19, la cual desencadenó medidas de contención por parte de las autoridades para frenar su propagación. Esta situación planteó un desafío sin precedentes para las empresas, que se vieron obligadas a reevaluar y ajustar sus estrategias financieras para mantener la liquidez y preservar su posición en el mercado (Blanco et al., 2021).

En respuesta a este escenario desafiante, las empresas se vieron obligadas a adoptar estrategias financieras innovadoras y proactivas. Estas estrategias no solo fueron esenciales para garantizar la supervivencia durante la crisis, sino también para posicionar a las empresas de manera sólida frente a la incertidumbre económica. Por lo que, Carrión et al. (2019), manifiestan que, una de las principales áreas de enfoque fue la gestión de la liquidez, las empresas implementaron medidas para optimizar sus flujos de efectivo, buscando fuentes alternativas de financiamiento y reevaluando sus inversiones.

Según Bachas et al. (2020), dan a conocer que, tras tres meses de confinamiento, las proyecciones indican que únicamente un 35% de las empresas lograrían mantener su rentabilidad. En contraste, la gran mayoría de las empresas en sectores particularmente afectados sufrirían pérdidas considerables. Esta perspectiva no solo impacta a nivel individual, sino que también contribuiría a una acumulación de pérdidas a nivel macroeconómico, estimadas en un 2.1% del Producto Interno Bruto (PIB).

Esta situación plantea un desafío adicional, ya que, para subsistir, las empresas se verían obligadas a recurrir a incrementos significativos en sus niveles de endeudamiento. Este fenómeno podría generar un ciclo de endeudamiento adicional que, si no se gestiona cuidadosamente, podría perpetuar las dificultades financieras y desencadenar riesgos sistémicos en la economía.

La investigación propone analizar de qué manera el nivel de endeudamiento de las empresas en el cantón La Maná ha influido en su sostenibilidad durante la crisis derivada de la pandemia del covid-19, específicamente en el contexto de la emergencia sanitaria. Más allá de examinar el impacto general, la investigación busca proporcionar datos concretos que permitan a las empresas tomar decisiones informadas sobre estrategias financieras. Adicionalmente, la investigación se propone explorar correlaciones entre diversos indicadores financieros, incluyendo la liquidez, rentabilidad, margen bruto y margen neto, abarcando el periodo comprendido entre 2019 y 2021. Lo que permitirá comprender la evolución de estos indicadores en el contexto de la pandemia, proporcionando una perspectiva temporal valiosa para la toma de decisiones estratégicas.

Desarrollo

Estrategias financieras

En el estudio de Carrión et al. (2019), menciona que, al diseñar la estrategia de una empresa, es esencial realizar un análisis inicial centrado en las necesidades financieras que la organización presenta. Este análisis constituye el punto de partida para comprender y anticipar las demandas de recursos en el futuro. Por otra parte Ferreiro (2018), aporta que, las decisiones financieras desempeñan un papel crucial en la actividad empresarial, ya que impactan directamente en el éxito o fracaso de una organización. Estas estrategias deben estar alineadas con el impulso del crecimiento y la consecución de los objetivos estratégicos de la empresa, asegurando así una gestión financiera sólida y orientada hacia el éxito a largo plazo.

Indicadores de la situación financiera de la empresa

En la actualidad, la mayoría de las empresas considera los indicadores financieros como herramientas esenciales para evaluar su salud financiera. Estos indicadores, al ser calculados e interpretados adecuadamente, son fundamentales para optimizar el rendimiento operativo de la organización (Lizarazo et al., 2022). Permiten identificar las áreas de la empresa con mejores resultados y aquellas que necesitan mejoras, brindando así una visión integral que facilita la toma de decisiones informadas para el crecimiento y la eficiencia financiera (Carhuaricra, 2021).

Liquidez

Según García (2022), da a conocer que, la liquidez es un indicador crucial en el ámbito financiero, ya que refleja la capacidad de una empresa para convertir sus activos en efectivo de manera rápida y sin pérdida significativa de valor. Esta rapidez en la conversión es esencial para afrontar obligaciones inmediatas y gestionar eficientemente las operaciones diarias. Por otro lado Peña-loza (2021), aporta que, la importancia de la liquidez radica en varios aspectos clave. En primer lugar, una alta liquidez brinda a la empresa la flexibilidad necesaria para responder a situaciones imprevistas o aprovechar oportunidades estratégicas sin depender excesivamente de fuentes de financiamiento externas.

Una empresa con buenos niveles de liquidez demuestra su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, generando confianza entre los inversionistas y fortaleciendo su reputación en el mercado financiero (Villanueva et al., 2021). Por lo tanto, la falta de liquidez puede dar lugar a dificultades financieras, obligando a la empresa a recurrir al endeudamiento costoso o incluso a vender activos a precios desfavorables para cubrir sus necesidades inmediatas. Esto podría afectar negativamente la salud financiera y la capacidad de crecimiento a largo plazo de la empresa.

Endeudamiento

Las entidades, con el fin de llevar a cabo sus operaciones, expandir sus negocios o superar periodos de desafío financiero, a menudo necesitan adquirir recursos financieros adicionales más allá de lo generado por sus actividades comerciales (Meyhuey & Morey, 2020). El endeudamiento empresarial se refiere a la obtención de recursos o medios de pago necesarios para la adquisición de activos fijos y para cumplir con los objetivos establecidos en su misión empresarial. Por lo que, Veintimilla (2021), menciona que, es crucial evaluar con prudencia el nivel de endeudamiento, ya que su gestión efectiva implica asegurar que la empresa pueda cumplir con sus compromisos financieros de manera sostenible a lo largo del tiempo.

Por lo tanto, las empresas eligen recurrir a estrategias de financiamiento a largo plazo, que implican la obtención de fondos a lo largo de periodos extensos mediante el uso de diversos instrumentos financieros. Además, consideran también opciones de financiamiento a corto plazo, ya que esta elección contribuye al desarrollo posterior de una estrategia de financiamiento óptima (Peñaloza, 2021). Esto es especialmente relevante en el caso de empresas comerciales que valoran la liquidez, mantienen un amplio capital de trabajo y buscan financiar sus operaciones cotidianas de manera efectiva. La combinación de estas estrategias respalda la solidez financiera y la capacidad de adaptación de la empresa en entornos cambiantes.

Rentabilidad

La rentabilidad no solo evalúa el rendimiento financiero aislado de una inversión, sino que también proporciona una visión integral de la salud y la eficacia operativa de la empresa en su conjunto. Un nivel elevado de rentabilidad sugiere que la empresa está maximizando eficientemente el rendimiento de sus inversiones, lo que puede ser indicativo de una gestión financiera sólida y decisiones estratégicas acertadas (Izquierdo, 2016). Por lo tanto, las empresas consistentemente rentables son más atractivas para los inversionistas, lo que puede facilitar el acceso a financiamiento y contribuir a la valoración positiva de la empresa en el mercado de capitales.

Por otro lado, Cubillo & Canales (2020), dicen que, la mejora constante de la rentabilidad es un objetivo estratégico clave para las empresas, ya que no solo impacta los resultados financieros a corto plazo, sino que también fortalece la capacidad de la empresa para afrontar desafíos económicos y mantener su competitividad a largo plazo en un entorno empresarial dinámico.

Tabla 1. Indicadores financieros para medir la capacidad financiera.

Indicador	Fórmula	Descripción
Índice de liquidez: Razón de corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	Este indicador es una herramienta fundamental para evaluar la capacidad de respuesta financiera de la empresa en el corto plazo.
Índice de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera.
Estructura de capital	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio total}}$	Relación entre la deuda de una empresa y el valor de sus acciones. Representa cuánto la empresa adeuda a terceros en proporción a cada unidad de inversión realizada por los accionistas.
Margen Bruto	$\frac{\text{Ventas} - \text{costo de ventas}}{\text{Ventas}}$	permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos
Margen Neto	$\frac{\text{utilidad antes de impuesto}}{\text{Ventas}}$	Da a conocer los resultados del ejercicio después de costos y gastos

Nota: Los indicadores financieros presentados fueron los utilizados dentro del análisis de la investigación.

Método

Ruta de investigación

En el tema de investigación se empleó el enfoque cualitativo, ya que se utilizó los datos de los estados financieros extraídos del portal de la Superintendencia de Compañías y seguros, lo que permitió una exploración detallada y profunda de los datos extraídos del sector comercial del cantón la Maná, por medio del método de correlación entre los indicadores de endeudamiento, liquidez y rentabilidad, proporciona una comprensión integral de la interrelación entre estos aspectos financieros clave. La correlación permite identificar posibles relaciones causales o asociativas entre los indicadores, lo que es crucial para entender cómo ciertos factores pueden influir en otros en el contexto del sector comercial en estudio mediante el diseño no experimental.

Participantes

La selección de participantes para esta investigación se centró en empresas ubicadas en la provincia de Cotopaxi, específicamente en el cantón La Maná. Se eligieron aquellas que habían presentado información financiera en el portal de la Superintendencia de Compañías. Se excluyeron empresas recientemente constituidas y aquellas que no proporcionaron datos detallados sobre el costo de venta, ya que esta información era crucial para calcular indicadores financieros como el margen bruto.

Tras un exhaustivo proceso de recopilación de datos, se identificaron y consideraron las siguientes empresas para formar parte de la investigación: Importadora Adrian Imceal Cia. Ltda., Lady Sport Ladysports S.A., Comercial Molina Proaño S.A. Cmp, Agrícola Marinita Cia. Ltda., y Centro De Insumos Agrícolas Ceinagro S.A.

Muestra de estudio

En el marco de la investigación propuesta, se optó por el uso de un tipo de muestra no probabilístico por conveniencia. Esta elección se fundamenta en la conveniencia y accesibilidad de los datos necesarios para la investigación, los cuales fueron extraídos de los estados financieros disponibles en el periodo comprendido entre 2019 y 2021. Lo que permitió al investigador seleccionar específicamente las empresas y los datos financieros pertinentes para abordar de manera precisa y detallada los objetivos planteados en la investigación. La elección de esta muestra estratégica facilita la obtención de información relevante y confiable, maximizando así la capacidad de obtener conclusiones significativas.

Procedimiento

Para recopilar los datos cuantitativos necesarios, se accedió a los estados financieros de las empresas ubicadas en el cantón La Maná. Estos documentos fueron obtenidos a través del portal de la Superintendencia de Compañías (SUPER CIA), específicamente en el directorio de empresas en el sector societario. El proceso inició con la descarga de un archivo que contenía información financiera variada.

Posteriormente, se llevó a cabo un minucioso filtrado de los datos para identificar y seleccionar las empresas que se incorporarían a la investigación. Una vez obtenida esta muestra, se procedió a construir una base de datos utilizando Microsoft Excel, donde se organizaron las cuentas de los balances correspondientes a los años 2019 y 2020. Estos datos fueron escogidos específicamente para llevar a cabo los análisis de indicadores financieros, como la liquidez, endeudamiento, estructura de capital, margen bruto y margen neto. El objetivo primordial de estos análisis fue establecer posibles relaciones entre estos factores financieros. Para realizar un análisis descriptivo detallado, se empleó el software estadístico SPSS.

Resultados

Con el propósito de cumplir el objetivo de esta investigación, se llevó a cabo un exhaustivo análisis horizontal que abarcó el total de activos, pasivos y patrimonio de las cinco empresas localizadas en el cantón La Maná. El enfoque central de este análisis fue demostrar las variaciones experimentadas por estas cuentas en el contexto de la pandemia del Covid-19. El análisis horizontal proporciona una herramienta esencial para evaluar cómo las diferentes magnitudes financieras de estas empresas han evolucionado a lo largo de los años 2019, 2020 y 2021, ofreciendo una perspectiva detallada de su adaptación en medio de la crisis sanitaria.

Lo que permitió no solo identificar las fluctuaciones en los estados financieros, sino también llevar a cabo un análisis detallado de las variaciones en los indicadores financieros clave. Al examinar las transformaciones en indicadores tales como la liquidez, rentabilidad, margen bruto y margen neto durante el periodo de estudio, se logra una comprensión más profunda de cómo las empresas han respondido a los desafíos económicos planteados por la pandemia.

En la Tabla 2 se detallan las variaciones absolutas y relativas de los activos de cinco empresas en el Cantón La Maná durante el período de estudio. Se observa que durante la pandemia del COVID-19 en el año 2020, tres empresas experimentaron cambios negativos en el total de sus activos, indicando una disminución con respecto al año 2019. La empresa que mostró la mayor disminución porcentual fue Importadora Adrian Imceal Cia. Ltda., con un 3%. En contraste, dos empresas aumentaron el total de sus activos en el año 2020 en comparación con el año 2019. Lady Sport Ladysports S.A. registró un incremento del 17%, y Centro De Insumos Agricolas Ceinagro S.A. mostró un crecimiento del 14%, señalando un desempeño positivo durante este período.

Sin embargo, es importante destacar que, en el año 2021, Lady Sport Ladysports S.A., experimentó una disminución del 10% en comparación con el año 2020, mientras que Agrícola Marinita Cia. Ltda., mostró un crecimiento del 5%. Además, la empresa Comercial Molina Proaño S.A. (Cmp), evidenció una disminución absoluta de USD 13,148.95 con respecto al año 2019.

La evidencia recopilada a través de las variaciones en los activos de las empresas en el Cantón La Maná durante el periodo de estudio sugiere que la pandemia del COVID-19 tuvo un impacto significativo, manifestándose en variaciones negativas en el desempeño financiero de varias empresas. Este análisis revela que no todas las empresas del Cantón experimentaron un crecimiento constante a lo largo de los tres años considerados. Es crucial comprender estos resultados en el contexto de la crisis global, ya que factores externos, como las restricciones impuestas por la pandemia, pueden haber influido en las operaciones y el rendimiento financiero de las empresas.

Tabla 2. Análisis horizontal del total activo.

Empresas	2019	2020	VA	VR	2021	VA	VR
Importadora Adrian Imceal Cia. Ltda.	2021017	1953973,9	-67043,08	-3%	1943131,2	-10842,7	-1%
Lady Sport Ladysports S.A.	320950,2	376389,52	55439,32	17%	339263,6	-37125,92	-10%
Comercial Molina Proaño S.A. Cmp	636892,92	628095,73	-8797,19	-1%	490946,78	-137148,95	-22%
Agrícola Marinita Cia. Ltda.	157907,73	156477,5	-1430,23	-1%	163978,65	7501,15	5%
Centro De Insumos Agricolas Ceinagro S.A.	4523143,7	5146426,5	623282,82	14%	5388086	241659,51	5%

Nota: Análisis horizontal del total del activo de las empresas. VA se interpreta como varianza absoluta, y VR como varianza relativa.

A continuación, en la tabla 3, se detalla el análisis horizontal del total del pasivo de las empresas en el cantón La Maná. Los resultados revelan que, en el año 2020, en comparación con 2019, la empresa que experimentó la mayor disminución en su pasivo fue Comercial Molina Proaño S.A. (Cmp), con un notable 13%. Por otro lado, se observó un crecimiento significativo en el total de pasivos para Lady Sport Ladysports S.A., con una variación absoluta de USD 51,009.11 dólares, representando un aumento del 19%, y para Centro De Insumos Agrícolas Ceinagro S.A., con un incremento del 11%.

No obstante, al examinar el año 2021 en comparación con el 2020, se observan cambios sustanciales en la dinámica del pasivo. Lady Sport Ladysports S.A. experimentó una disminución considerable del 16%, marcando un cambio significativo en su situación financiera. Comercial Molina Proaño S.A. (Cmp), por otro lado, presentó una disminución absoluta de USD 196,178.76 dólares, lo que representa una significativa reducción del 59% en su pasivo. Por último, Agrícola Marinita Cia. Ltda., registró una disminución del 39% en su pasivo para el año 2021 con respecto al año anterior.

El análisis revela una dinámica interesante en el comportamiento de los pasivos de las empresas del Cantón La Maná durante los años 2020 y 2021. En el año 2020, la tendencia fue mixta, ya que tres empresas experimentaron un aumento en sus pasivos, marcando una respuesta diversa a los desafíos económicos planteados por la pandemia. Sin embargo, la situación tomó un giro notable en el año 2021, donde todas las empresas bajo estudio presentaron disminuciones en sus pasivos.

Este cambio de dirección sugiere una adaptación significativa por parte de las empresas en respuesta a las condiciones económicas adversas impuestas por la pandemia del COVID-19. Las estrategias financieras implementadas para gestionar los impactos adversos parecen haber tenido un impacto positivo, reflejándose en la reducción general de los pasivos en el año 2021. Este fenómeno puede atribuirse a diversas acciones, como la gestión eficiente de los recursos, la renegociación de términos financieros o la implementación de medidas para optimizar la estructura de capital.

Tabla 3. Análisis horizontal total pasivo.

Empresas	2019	2020	VA	VR	2021	VA	VR
Importadora Adrian Imceal Cia. Ltda.	1170540,7	1203122,5	32581,83	3%	1179849,7	-23272,76	-2%
Lady Sport Ladysports S.A.	271674,9	322684,01	51009,11	19%	270708,15	-51975,86	-16%
Comercial Molina Proaño S.A. Cmp	381804,38	333807,56	-47996,82	-13%	137628,8	-196178,76	-59%
Agrícola Marinita Cia. Ltda.	109521,33	104403,34	-5117,99	-5%	64105,1	-40298,24	-39%
Centro De Insumos Agrícolas Ceinagro S.A.	2802820,3	3111808,8	308988,56	11%	3022754,7	-89054,12	-3%

Nota: Análisis horizontal del total del pasivo de las empresas. VA se interpreta como varianza absoluta, y VR como varianza relativa.

Concluyendo el análisis horizontal, se presentan los resultados detallados en la Tabla 4 que abarcan las cinco empresas en el Cantón La Maná. En el año 2020, en comparación con el 2019, destaca que la única empresa que experimentó una disminución en su patrimonio fue Importadora Adrian Imceal Cia. Ltda., registrando una variación absoluta de USD 99,624.91 dólares. No obstante, es esencial destacar que para el año 2021, en relación con el 2020, esta misma empresa exhibió un incremento del 2%, sugiriendo una recuperación en su posición financiera. Este patrón específico indica que, a pesar de los desafíos económicos evidentes durante la pandemia en el año 2020, las empresas en análisis lograron mantener la integridad de su patrimonio. Este hallazgo es notable ya que sugiere una capacidad resiliente y estratégica por parte de estas empresas para adaptarse y recuperarse frente a las incertidumbres económicas.

Es crucial resaltar que el incremento en el patrimonio para Importadora Adrian Imceal Cia. Ltda., en el año 2021 no solo indica una posible recuperación, sino que también sugiere una gestión efectiva de recursos y estrategias financieras sólidas implementadas por la empresa. Este resultado fortalece la imagen general de estabilidad y adaptabilidad de las empresas del Cantón La Maná, brindando una perspectiva optimista sobre su capacidad para enfrentar desafíos y mantener su salud financiera a lo largo del tiempo.

Tabla 4. Análisis horizontal total patrimonio.

Empresas	2019	2020	VA	VR	2021	VA	VR
Importadora Adrian Imceal Cia. Ltda.	850476,35	750851,44	-99624,91	-12%	763281,5	12430,06	2%
Lady Sport Ladysports S.A.	49275,3	53705,51	4430,21	9%	68555,45	14849,94	28%
Comercial Molina Proaño S.A. Cmp	255088,54	294288,17	39199,63	15%	353317,98	59029,81	20%
Agrícola Marinita Cia. Ltda.	48386,4	52074,16	3687,76	8%	99873,55	47799,39	92%
Centro De Insumos Agrícolas Ceinagro S.A.	1720323,4	2034617,6	314294,26	18%	2365331,3	330713,63	16%

Nota: Análisis horizontal del total del patrimonio de las empresas. VA se interpreta como varianza absoluta, y VR como varianza relativa.

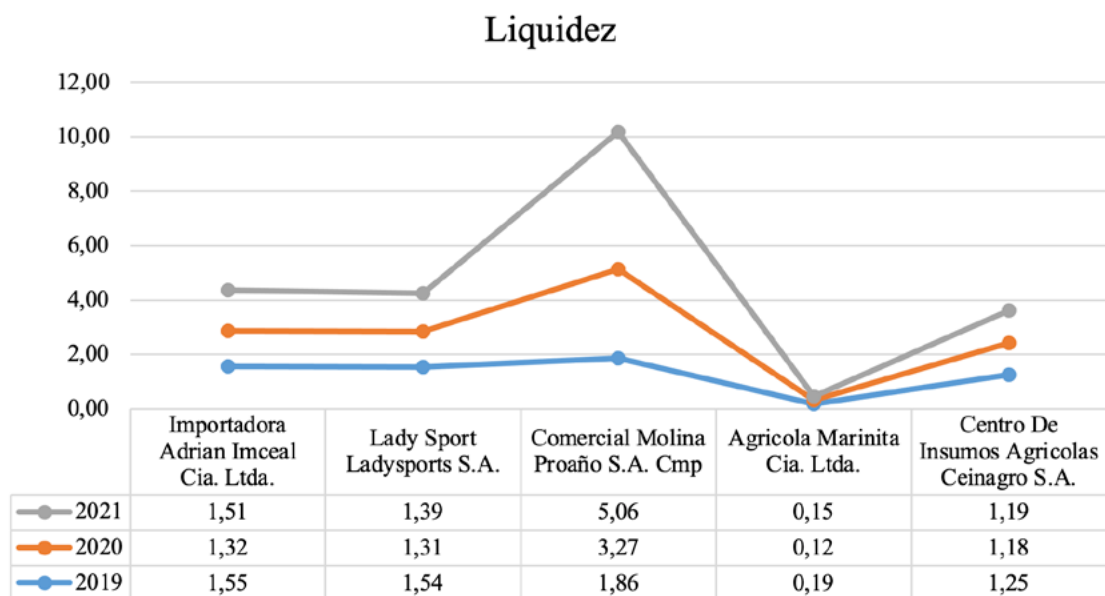
Análisis de los indicadores financieros

A través de la Figura 1, se revelan los resultados del cálculo de la razón de liquidez para las empresas analizadas en el Cantón La Maná durante la pandemia del COVID-19. En particular, se destaca la empresa Comercial Molina Proaño S.A., que muestra variaciones notables a lo largo de los tres años examinados. En el año 2019, la liquidez de la empresa se situó en 1.86 dólares, experimentando un incremento significativo en el siguiente año, alcanzando los 3.27 dólares. Para el año 2021, nuevamente se observa un aumento, situándose en 5.06 dólares.

Además de destacar la evolución positiva en la liquidez de Comercial Molina Proaño S.A., es fundamental abordar la situación específica de Agrícola Marinita Cia. Ltda., que presenta un escenario diferente en términos de liquidez. Durante la pandemia del COVID-19, esta empresa experimentó retos notables en este aspecto. Registró la menor liquidez entre las empresas analizadas durante este periodo, con un valor de 0.19 dólares en el año 2020. Esta cifra disminuyó aún más en el siguiente año, alcanzando 0.12 dólares, indicando una situación de mayor restricción en cuanto a la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. No obstante, para el año 2021, se observa un ligero aumento en la liquidez, situándose en 0.15 dólares.

Es importante señalar que la empresa no dejó de contar con ciertos niveles de liquidez durante este periodo. La mejora en el año 2021 puede indicar medidas correctivas implementadas para fortalecer su posición financiera. Este análisis proporciona una visión más completa y matizada de cómo las empresas en cuestión, incluida Agrícola Marinita Cia. Ltda., gestionaron su liquidez durante la pandemia. La diversidad de situaciones subraya la importancia de un enfoque detallado al evaluar la salud financiera de las empresas en tiempos económicos desafiantes.

Figura 1. Liquidez.

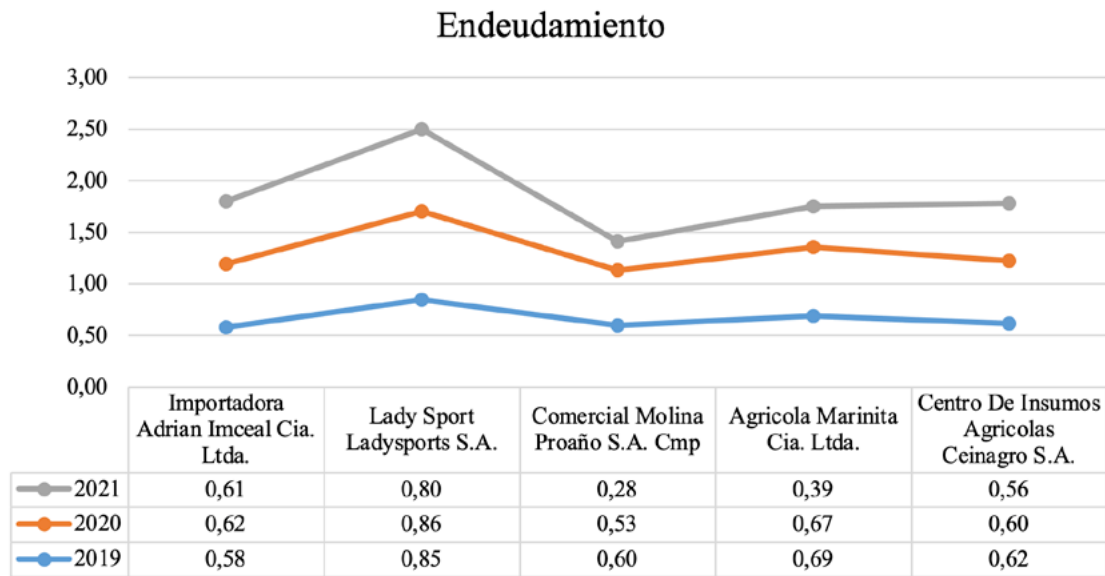


Nota: Cálculo del indicador de liquidez de las empresas.

La Figura 2 proporciona una visión integral del endeudamiento de las empresas en el Cantón La Maná durante los tres años de análisis. Aunque se observa una relativa estabilidad en los niveles de endeudamiento para todas las empresas, es interesante destacar las variaciones específicas en el endeudamiento de Lady Sport Ladysports S.A. y Comercial Molina Proaño S.A. (Cmp). La primera se destaca como la empresa con el mayor endeudamiento entre las cinco analizadas. En el año 2019, la empresa registró un endeudamiento de 0.85 dólares, el cual experimentó un leve aumento a 0.86 dólares en el año siguiente, para luego disminuir a 0.80 dólares en el 2021. Este patrón sugiere una tendencia hacia la reducción del endeudamiento, lo que podría indicar una estrategia proactiva para gestionar la carga financiera y fortalecer la estructura de capital.

En contraste, Comercial Molina Proaño S.A. (Cmp), exhibe el menor endeudamiento entre las empresas. En el año 2019, la empresa presentó un endeudamiento de 0.60 dólares, el cual disminuyó a 0.53 dólares en el siguiente año y continuó disminuyendo en el 2021, alcanzando 0.28 dólares. Estos resultados reflejan una gestión eficiente de la deuda, indicando una capacidad para mantener niveles bajos de endeudamiento a lo largo del tiempo. Aunque la estabilidad general es un rasgo común entre las empresas, estas variaciones específicas en el endeudamiento resaltan la importancia de analizar detalladamente las estrategias financieras de cada entidad.

Figura 2. Endeudamiento.



Nota: Cálculo del indicador del endeudamiento de las empresas.

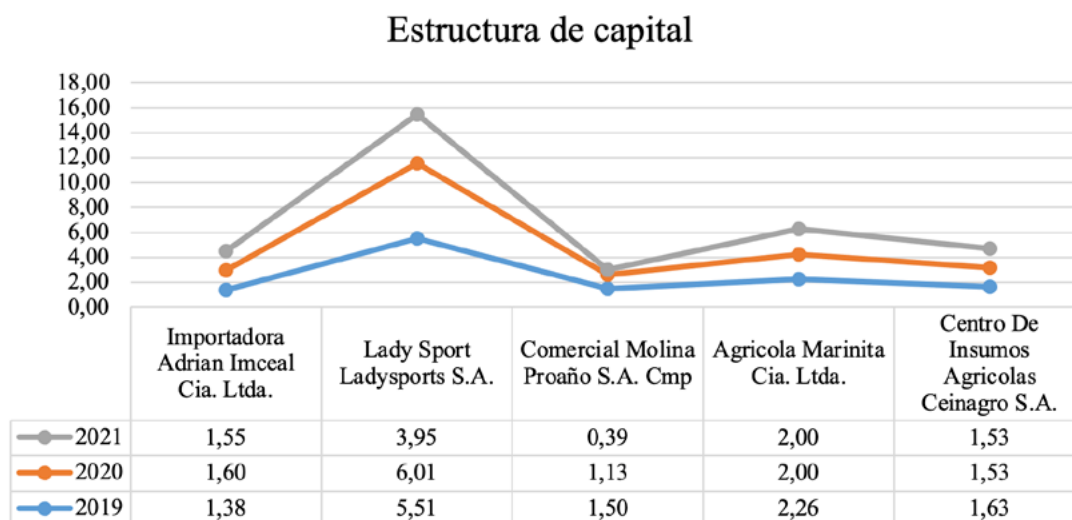
La Figura 3 arroja luz sobre la estructura de capital de las cinco empresas analizadas en el Cantón La Maná, revelando patrones particulares en el endeudamiento patrimonial. Entre estas empresas, Lady Sport Ladysports S.A. se destaca como la que exhibe la mayor incidencia de endeudamiento en relación con su patrimonio. En el año 2019 registró un endeudamiento patrimonial de 5.51 dólares, indicando que una parte significativa de su capital estaba respaldada por deuda. Este endeudamiento patrimonial experimentó un aumento en el año siguiente, alcanzando los 6.01 dólares. Sin embargo, para el año 2021, se observa una disminución en esta métrica, descendiendo a 3.95 dólares.

Este patrón de variación en el endeudamiento patrimonial de Lady Sport Ladysports S.A., sugiere ajustes en su estructura de capital a lo largo de los años. La disminución en el 2021 podría indicar esfuerzos por reducir la dependencia de la deuda o una estrategia para optimizar la estructura financiera, es importante destacar que este indicador puede ser estratégico y que la disminución en el 2021 podría reflejar una adaptación a las condiciones cambiantes del mercado o una respuesta a la experiencia de la pandemia.

Complementando el análisis, es crucial resaltar el perfil financiero sólido y la gestión prudente de endeudamiento patrimonial por parte de Comercial Molina Proaño S.A. Cmp. La Figura 3 revela que esta empresa presenta los niveles más bajos de endeudamiento en relación con su patrimonio en comparación con las demás empresas analizadas en el Cantón La Maná. En el año 2019, presentó un bajo endeudamiento patrimonial de 1.50 dólares, indicando una estructura financiera equilibrada y una menor dependencia de la deuda en comparación con otros competidores. Este indicador se redujo aún más en el año 2020, llegando a 1.13 dólares, y alcanzó su punto más bajo en el 2021 con tan solo 0.39 dólares.

Lo que indica la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones y proyectos de crecimiento principalmente a través de su propio capital, minimizando la exposición a riesgos asociados con altos niveles de endeudamiento. Esta estrategia puede proporcionar estabilidad financiera y flexibilidad para enfrentar desafíos económicos y aprovechar oportunidades de inversión.

Figura 3. Estructura de capital.

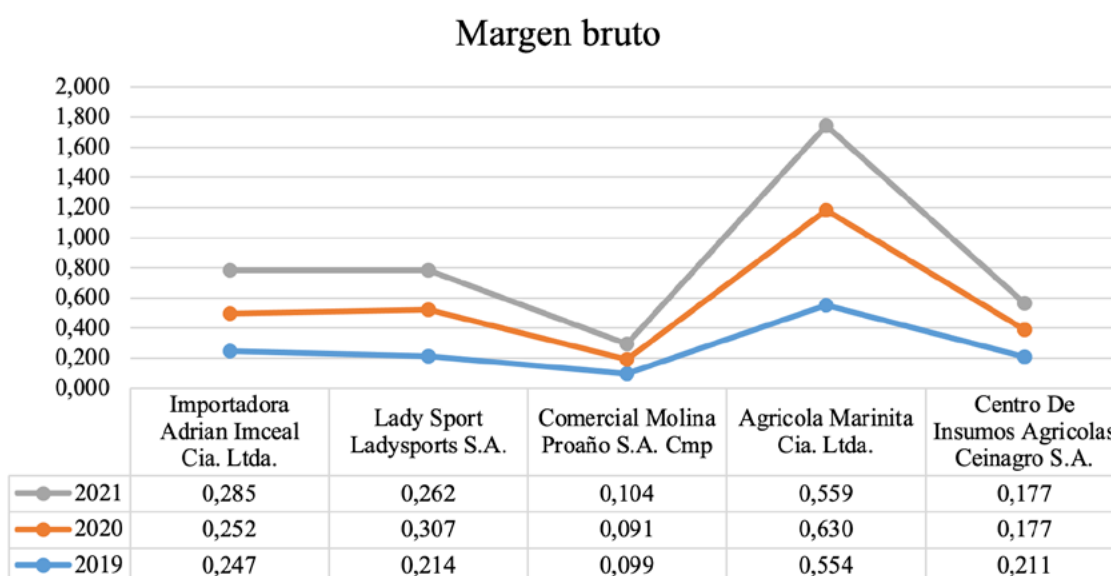


Nota: Cálculo del indicador de estructura de capital de las empresas.

A través de la Figura 4, se examinan los resultados del margen bruto, un indicador financiero fundamental que revela la rentabilidad de las ventas en relación con los costos de ventas, así como la capacidad de las empresas para cubrir gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos. Destacan Importadora Adrian Imceal Cia. Ltda., Lady Sport Ladysports S.A. y Centro De Insumos Agricolas Ceinagro S.A., que exhiben una estabilidad notable en sus márgenes brutos durante los tres años de estudio. Estas tres empresas mantienen márgenes brutos relativamente constantes, indicando consistencia en su eficiencia operativa y capacidad para gestionar costos y generar utilidades. Esta estabilidad sugiere una gestión sólida y la capacidad de mantener la rentabilidad a pesar de las fluctuaciones económicas y las incertidumbres asociadas a la pandemia del COVID-19.

Contrastando con esta estabilidad, Agrícola Marinita Cia. Ltda., experimentó variaciones notables en su margen bruto a lo largo del periodo analizado. En el año 2019, registró un margen bruto de 0.554 dólares, el cual aumentó en el año siguiente a 0.630 dólares, solo para disminuir a 0.559 dólares en el 2021. Estas fluctuaciones pueden reflejar cambios en la dinámica del mercado, costos de producción u otros factores específicos. Por otro lado, Comercial Molina Proaño S.A. (CMP), mostró una tendencia menos volátil en su margen bruto. Inició en el año 2019 con 0.099, disminuyó ligeramente a 0.091 en el año siguiente y, finalmente, experimentó un leve incremento a 0.104 en el 2021. Estos cambios más moderados sugieren una capacidad para mantener la rentabilidad de las ventas a lo largo del tiempo, adaptándose de manera eficiente a las condiciones del mercado.

Figura 4. Margen bruto.



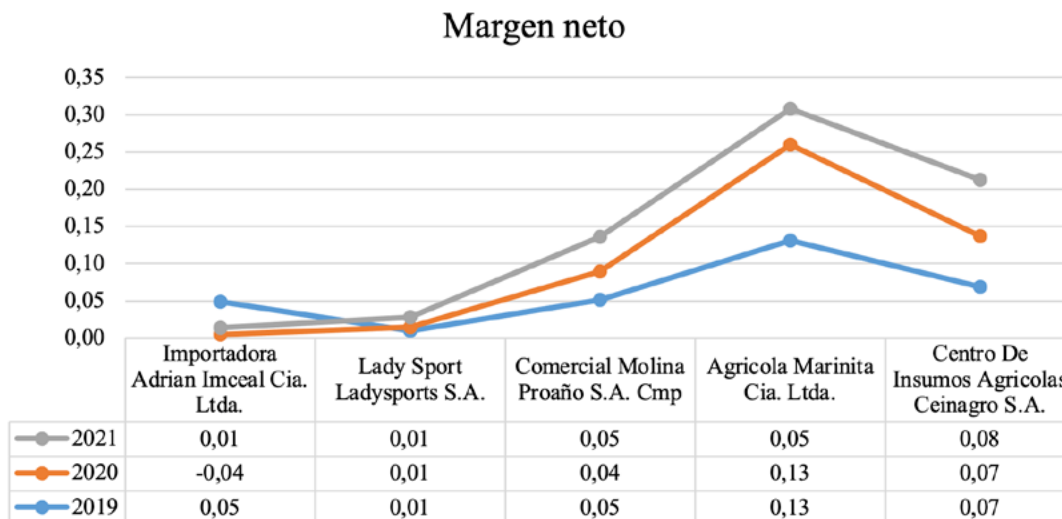
Nota: Cálculo del indicador del margen bruto de las empresas.

A través de la Figura 5, se examinan los resultados del indicador financiero margen neto para las cinco empresas en análisis en el Cantón La Maná. Este indicador proporciona una visión clara de la rentabilidad neta, considerando los gastos operativos y las deducciones fiscales. En general, se observan fluctuaciones significativas en los márgenes netos de las empresas a lo largo de los tres años de estudio. No obstante, Agrícola Marinita Cia. Ltda., destaca por experimentar variaciones notables. En el año 2019, la empresa presentó un margen neto de 0.13 dólares, manteniéndose constante en el año siguiente y luego disminuyendo en el 2021 a 0.05 dólares. Estas fluctuaciones podrían indicar desafíos específicos o ajustes estratégicos en la gestión financiera de la empresa.

Por otro lado, Importadora Adrian Imceal Cia. Ltda., presenta cierta volatilidad en su margen neto, iniciando con 0.05 dólares en el año 2019, disminuyendo a -0.04 dólares en el siguiente año y finalmente alcanzando 0.01 dólares en el 2021. Es importante destacar que un margen

neto negativo puede indicar dificultades en la rentabilidad, y la mejora en el 2021 podría sugerir esfuerzos correctivos implementados por la empresa. Contrastando con estas variaciones, Lady Sport Ladysports S.A. muestra una estabilidad notable en su margen neto, manteniéndose en 0.01 dólares a lo largo de los tres años. Esta consistencia sugiere una gestión eficiente de los costos operativos y una capacidad constante para generar utilidades netas.

Figura 5. Margen neto.



Nota: Cálculo del indicador del margen neto de las empresas.

A través de la Tabla 5, se revela el análisis de correlación de Pearson para las cinco empresas del Cantón La Maná. En el año 2019, durante el inicio de la pandemia, se observa que la liquidez frente al endeudamiento en el año 2020 post COVID-19 presenta una correlación negativa muy baja, representada por un valor de -0.135. Esta correlación sugiere una conexión débil y negativa entre la liquidez en el periodo antes de la pandemia y el endeudamiento durante el año 2020. Asimismo, la liquidez del mismo año exhibe una correlación positiva muy baja de 0.086 frente a la estructura de capital en el año 2020, indicando una relación mínima y positiva entre la liquidez pre-pandémica y la estructura de capital post-COVID-19.

En cuanto al endeudamiento del 2019 en comparación con la liquidez del año 2020, se observa una correlación negativa baja, con un valor de -0.308. Esto sugiere una relación modesta y negativa entre el endeudamiento previo a la pandemia y la liquidez durante el año 2020. El análisis también revela que el endeudamiento del año 2019 en relación con el margen bruto del año 2021 presenta una correlación positiva baja, con un valor de 0.370. Esta conexión señala una relación débil pero positiva entre el endeudamiento previo a la pandemia y el margen bruto en el periodo posterior.

Finalmente, el endeudamiento del mismo año frente al margen neto exhibe una correlación positiva muy baja, con un valor de 0.076. Esto indica una asociación mínima y positiva entre el endeudamiento pre-pandémico y el margen neto. Este análisis de correlación de Pearson destaca diversas relaciones entre las variables financieras y de desempeño para las empresas del Cantón La Maná. Sin embargo, es importante tener en cuenta que las correlaciones son en su mayoría débiles, lo que sugiere asociaciones limitadas entre las variables analizadas.

Tabla 5. Correlación del endeudamiento el 2019 frente al 2020.

	2019 Liquidez	2019 Endeudamiento	2019 Estructura de Capital	2019 Margen Bruto	2019 Margen Neto
2020 Liquidez	0,830	-0,308	-0,195	-0,849	-0,529
2020 Endeudamiento	-0,135	,947*	,952*	0,204	-0,374
2020 Estructura de Capital	0,086	,958*	,992**	-0,031	-0,559
2020 Margen Bruto	-,920*	0,370	0,223	,971**	0,667
2020 Margen Neto	-0,780	0,076	-0,108	0,622	0,794

Nota: resultados de la correlación de Pearson.

En la Tabla 6, se presentan las correlaciones entre las variables de estudio de las cinco empresas del Cantón La Maná. Al analizar específicamente el endeudamiento del año 2019 en relación con otras métricas, se observan varias tendencias notables.

En primer lugar, la correlación entre el endeudamiento del año 2019 y la liquidez del año 2021 muestra una relación negativa baja, indicada por un coeficiente de -0.338. Esto sugiere que existe una asociación modesta pero negativa entre el endeudamiento previo a la pandemia y la liquidez observada después de un periodo considerable, en este caso, en el año 2021.

En segundo lugar, la correlación positiva baja entre el endeudamiento del año 2019 y el margen bruto del año 2021, con un coeficiente de 0.244, señala una conexión débil pero positiva entre el nivel de endeudamiento pre-pandemia y el margen bruto observado en un periodo posterior. Esta relación puede indicar una posible influencia del endeudamiento en la rentabilidad bruta de las empresas en el tiempo.

Por último, la correlación negativa baja entre el endeudamiento del año 2019 y el margen neto del mismo año, con un coeficiente de -0.394 , sugiere una asociación débil pero negativa entre el endeudamiento y la rentabilidad neta. Esto implica que empresas con mayores niveles de endeudamiento podrían experimentar una disminución en sus márgenes netos.

Tabla 6. Correlación del endeudamiento del año 2019 frente al 2021.

	2019	2019	2019	2019	2019
	Liquidez	Endeudamiento	Estructura de Capital	Margen Bruto	Margen Neto
2021 Liquidez	0,731	-0,338	-0,248	-0,749	-0,401
2021 Endeudamiento	0,189	0,617	0,699	-0,120	-0,603
2021 Estructura de Capital	-0,160	,922*	,925*	0,216	-0,353
2021 Margen Bruto	-,910*	0,244	0,106	,983**	0,699
2021 Margen Neto	-0,287	-0,394	-0,497	0,054	0,533

Nota: resultados de la correlación de Pearson.

Discusión

De acuerdo con la investigación de Cubillo y Canales (2020), el endeudamiento y los costos asociados pueden ser considerados como componentes necesarios en la gestión organizacional. Se plantea que estos aspectos constituyen una fase crucial de análisis y control; de lo contrario, podrían influir de manera leve o significativa en la rentabilidad y el rendimiento general de la organización. La relación existente entre el volumen del endeudamiento y sus costos parece estar vinculada directamente con el tamaño de la organización y su desempeño. Según Gavidia (2023), la política de financiación desempeña un papel fundamental al definir la forma en que la empresa obtendrá los recursos necesarios para cubrir sus necesidades financieras. Se destaca que uno de los principales impulsores del crecimiento empresarial radica en la adquisición de activos para aumentar sus capacidades productivas.

Por lo tanto, la planificación financiera no debe limitarse a soluciones de corto plazo, sino que debe incorporar consideraciones a mediano y largo plazo, garantizando así la alineación con los objetivos y metas a largo plazo de la organización (Mendiola & Roca, 2022). De acuerdo con los hallazgos de Paico & Requejo (2022), su investigación revela que el nivel de endeudamiento en las organizaciones experimentó un incremento notable durante la pandemia. La robustez de

esta conclusión se respalda con evidencia estadística suficiente, demostrada a través de la prueba de Wilcoxon con un nivel de significancia de 0,005 (inferior a 0,05). Este resultado sugiere una diferencia estadísticamente significativa entre los niveles de endeudamiento antes y durante la crisis de la COVID-19.

Es así como, la pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto generalizado en las empresas de gran envergadura. Sin embargo, la capacidad financiera, comercial y de adaptación de estas grandes empresas les ha permitido no solo enfrentar los desafíos sino también sobrevivir a la crisis. Esta situación contrasta significativamente con la realidad de las pequeñas y medianas empresas (PYMEs), que, debido a su estructura organizativa y financiera más frágil, han enfrentado mayores dificultades para hacer frente a los efectos de la pandemia (Barbecho et al., 2023).

Conclusiones

A través del análisis horizontal efectuado, se llega a la conclusión de que las empresas evidenciaron un impacto positivo de las estrategias financieras implementadas para gestionar los impactos adversos, destacándose notablemente en la reducción general de los pasivos durante el año 2021. La disminución general de los pasivos sugiere un manejo prudente de los recursos financieros y estrategias encaminadas a fortalecer la posición financiera de las empresas en el Cantón La Maná. Este impacto positivo puede reflejar decisiones acertadas en términos de endeudamiento, liquidez y otras prácticas financieras, contribuyendo así a la estabilidad y sostenibilidad a largo plazo de las organizaciones en un entorno empresarial desafiante.

En relación con las correlaciones identificadas entre el endeudamiento y la estructura de capital a lo largo de los tres años de análisis, se puede concluir que las empresas muestran asociaciones tanto negativas como positivas, aunque no son particularmente significativas. En términos de correlaciones negativas, indican una relación modesta lo que indica un mayor endeudamiento se asocia con una estructura de capital más liviana, lo que podría tener implicaciones para la solidez financiera y la flexibilidad operativa de las empresas. Por otro lado, las correlaciones positivas, aunque también poco significativas, podrían indicar que, en algunos casos, las empresas podrían recurrir al endeudamiento como parte de una estrategia más amplia para fortalecer su base financiera y respaldar proyectos de expansión.

En conclusión, se sugiere que investigaciones futuras se enfoquen en evaluar de manera específica cada situación financiera, buscando identificar los factores económicos que influyen de manera significativa en la liquidez y rentabilidad empresarial, en relación con el endeudamiento. El análisis detallado de los impactos económicos contribuirá a una toma de decisiones más precisa y al diseño de políticas financieras más efectivas para promover la estabilidad y el crecimiento sostenible en el ámbito empresarial.

Referencias

- Bachas, P., Brockmeyer, A., Garriga, P., & Semelet, C. (2020). El Impacto del COVID-19 En las Empresas Formales de Ecuador. *Public Disclosure Authorized*, 9.
- Barbecho, F. C., Pangol, K. C., & Sánchez, G. F. (2023). Impacto del COVID-19 sobre el desempeño financiero empresarial. Una mirada a las grandes empresas privadas del Ecuador. *Estudios Gerenciales*, 39(169), 476-488.
- Blanco, R., Mayordomo, S., Menéndez, Á., & Mulino, M. (2021). El impacto de la crisis del COVID-19 sobre la vulnerabilidad financiera de las empresas españolas. *Documentos ocasionales - Banco de España*, 19, 1-41.
- Carhuaricra, S. L. (2021). *Estrategias financieras para el incremento de la rentabilidad de las empresas inmobiliarias distrito de Huancayo post COVID19* [Tesis de pregrado, Universidad Continental]. <https://n9.cl/03m4m>
- Carrión, D. I., Zurita, C. I., Alarez, J. C., & Conteras, M. D. (2019). La estrategia financiera como herramienta funcional para la gestión de liquidez en las organizaciones. *Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología*, 5(1), 201-602.
- Cubillo, J. S., & Canales, F. M. (2020). *El endeudamiento y la rentabilidad empresarial: Análisis empírico de las empresas manufactureras de la provincia del Guayas Ecuador para el periodo 2015-2017* [Tesis de maestría, Universidad Politécnica Salesiana]. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/19522/1/UPS-GT003052.pdf>
- Ferreiro, G. L. (2018). Indicadores de desempeño empresarial para medir la calidad de las estrategias financieras. *Cofin Habana*, 12(1).
- García, J. E. (2022). *Efectos del Covid-19, en el entorno empresarial: análisis del impacto en la liquidez de la empresa Agrocelhone del Ecuador Cía. Ltda. años 2019, 2020 y 2021* [Tesis de maestría, Universidad Politécnica Salesiana]. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/23160/1/UPS-CT010022.pdf>
- Gavidia, S. M. (2023). Nivel de endeudamiento de las empresas manufactureras del sector textil de la ciudad de Quito, antes y durante el Covid-19. *Business, Lex And Science*, 1(1).
- Izquierdo, J. D. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y administración*, 61(2).
- Lizarazo, G. A., Vargas, S. M., & García, A. W. (2022). Teoría del Pecking Order para el análisis de la estructura de capital: aplicación en tres sectores de la economía colombiana. *Revista Finanzas y Política Económica*, 4(1).
- Mendiola, C. W., & Roca, S. G. (2022). *La estrategia y el impacto financieros generado por el Covid19 en la empresa constructora ECOSERVIS MINIG SAC año 2020- 2021* [Tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo]. <https://n9.cl/yini64l>
- Meyhuey, A. B., & Morey, V. L. (2020). *El endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora* [Tesis de licenciatura, Universidad de Ciencias y Humanidades]. <https://acortar.link/b0AF8g>

- Paico, H. V., & Requejo, B. A. (2022). *Endeudamiento financiero y rentabilidad, antes y durante la COVID-19, en empresas industriales, periodos: 2018 – 2021* [Tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo]. <https://acortar.link/GjrBuL>
- Peñaloza, L. M. (2021). *Nueva configuración de estrategias de financiamiento de pymes industriales en el contexto del covid-19* [Tesis de posgrado, Universidad Católica de Córdoba]. https://pa.bibdigital.ucc.edu.ar/3006/1/TM_Pe%C3%B1aloza.pdf
- Veintimilla, F. D. (2021). *El endeudamiento y la rentabilidad en las pequeñas empresas de fabricación textil en el Ecuador* [Tesis de ingeniería, Universidad técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/34067/1/T5207ig.pdf>
- Villanueva, C. A., Ponte, O. F., Tito, M. J., & Carrazco, C. S. (2021). Ratios de liquidez y cuentas por cobrar: Análisis comparativo de las empresas del sector lácteo que cotizan en la bolsa de valores de Lima. *Visión de futuro*, 25(2).

Autoras

Shirley Estefanía Bravo Mera. Estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, prácticas pre-profesionales en la Coop. De Transporte Interprovincial “La Maná” y en Agroquímicos & Asociados “Herrera”, obtuvo certificados del Centro de Idiomas (Inglés), capacitaciones en el Servicios de Rentas Internas (SRI), en los congresos de Contabilidad y en los Internacionales de Investigación Científica.

María Emilia Carranza Moyano. Estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, realizó prácticas pre-profesionales en la Coop. De Transporte Interprovincial “La Maná” y en Agroquímicos & Asociados “Herrera”, obtuvo certificados del Centro de Idiomas (Inglés), capacitaciones en el Servicios de Rentas Internas (SRI), en los congresos de Contabilidad y en los Seminarios Internacionales de Investigación Científica.

Carmen Isabel Ulloa Méndez. Ingeniera en contabilidad y auditoría. Economista con mención en gestión empresarial. Maestría en contabilidad y auditoría. Diploma superior en tributación. Doctor en ciencias económicas.

Lucía Margoth Moreno Tapia. Magíster en Derecho Civil y Procesal Civil. Docente Investigadora. Docente de la Carrera de Contabilidad y Auditoría en la Universidad Técnica de Cotopaxi.

Declaración

Conflicto de interés

No tenemos ningún conflicto de interés que declarar.

Financiamiento

Sin ayuda financiera de partes ajenas a este artículo.

Notas

El artículo es original y no ha sido publicado previamente.