



República del Ecuador
Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil
Escuela de Posgrado

Tesis para optar por el título de Magíster en:
Finanzas Mención en Tributación

Tema:
“Impacto financiero COVID-2019 en la gestión del capital de trabajo del sector comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas de Guayaquil”

Autor:
Ing. López Reyes María Cristina

Director de Tesis:
CPA. Pedro Huacón Cruz, MSc.

Abril-2022
Guayaquil - Ecuador

DECLARACIÓN EXPRESA

“La responsabilidad del contenido de esta tesis de postgrado es de correspondencia exclusiva de mi persona y el patrimonio intelectual de la misma a la Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil -UTEG”.

Ing. María Cristina López Reyes
C.I. 0928395847

DEDICATORIA

El presente trabajo está dedicado principalmente al creador, mis padres, esposo y hermanos.

AGRADECIMIENTO

Agradezco principalmente al creador, mis padres, esposo, hermanos y la empresa donde laboré por su apoyo constante en mi crecimiento personal y profesional.

RESUMEN

El presente proyecto investigativo comprende sobre el impacto económico que la pandemia COVID-19 generó durante el año 2020, se realizó un compendio de cifras acerca de las afectaciones en países vecinos en el ámbito monetario y la crisis sanitaria que dejó notar la pandemia COVID-19 así como apreciaciones de autores sobre este suceso. A nivel local se analizó el impacto financiero y la relación con la gestión del capital de trabajo del sector del comercio en la ciudad de Guayaquil, para ello se empleó indicadores financieros a los estados financieros obtenidos a través de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de las 10 empresas que representan el 77% de los ingresos que comprenden el sector comercio, se aplicó herramientas estadísticas a fin de medir la relación entre las variables de la investigación, los datos presentados en este trabajo pueden validarse mediante los recursos electrónicos que ofrecen los entes reguladores del país. Finalmente, este análisis demuestra que el sector comercial de Guayaquil mostró pérdidas económicas considerables, presentaron desmejora o ineficiencia en la gestión del capital de trabajo producto del impacto financiero que generó la pandemia COVID-19 y que la rentabilidad de una compañía si se verá afectada por la gestión o tratamiento que se les da a los componentes del capital de trabajo neto.

Palabras claves: capital de trabajo, pandemia, impacto financiero, rentabilidad, comercio.

Abstract

This research project includes the economic impact that the COVID-19 pandemic generated during the year 2020, a compendium of figures about the affectations in neighboring countries in the monetary field and the health crisis that the COVID-19 pandemic caused, as well as authors' appreciations about this event. At the local level, the financial impact and the relationship with the working capital management of the commerce sector in the city of Guayaquil was analyzed, using financial indicators to the financial statements obtained through the Superintendence of Companies, Securities and Insurance of the 10 companies that represent 77% of the income that comprise the commerce sector, statistical tools were applied in order to measure the relationship between the variables of the research, the data presented in this work can be validated through the electronic resources offered by the regulatory bodies of the country. Finally, this analysis demonstrates that the commercial sector of Guayaquil showed considerable economic losses, presented deterioration or inefficiency in the management of working capital as a result of the financial impact generated by the COVID-19 pandemic and that the profitability of a company will be affected by the management or treatment given to the components of net working capital.

Key Words: working capital, pandemic, financial impact, profitability

ÍNDICE GENERAL

CAPÍTULO I. MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL.....	3
1.1. Antecedentes de la investigación	3
1.2. Planteamiento del problema	6
1.2.1 Formulación del problema.....	7
1.2.2 Sistematización del problema	7
1.3. Objetivos de la Investigación.....	7
1.3.1 Objetivo General	7
1.3.2 Objetivos Específicos.....	7
1.4. Justificación de la investigación	8
1.5. Marco de Referencia de la Investigación.....	9
1.5.1 Enfermedades a nivel mundial y su costo periodo 1980 a la actualidad	9
1.5.2 Impacto financiero en América Latina y el Caribe por la pandemia coronavirus (COVID-19).....	11
1.5.3 Impacto financiero producto del COVID-19 en el sector comercial en Ecuador	14
1.5.4 Gestión del capital de trabajo.....	19
1.5.5 Importancia de la gestión del capital del trabajo	22
1.5.6 Gestión del capital de trabajo en tiempos de crisis	24
1.5.7 Gestión del capital de trabajo y su incidencia con la rentabilidad 26	
1.5.8 Definiciones	27
CAPITULO II ,MARCO METODOLÓGICO DE LA INVESTIGACIÓN.....	32
2.1. Tipo de estudio	32
2.2. Método de Investigación.....	32

2.3. Población de estudio y tamaño de la muestra	32
2.4. Operacionalización de variables.....	35
2.5. Fuentes y técnicas para la recolección de información	35
2.6. Tratamiento de la información	36
2.7. Resultados e Impactos esperados	36
RESULTADOS Y DISCUSIÓN	38
3.1. Análisis de la situación actual	38
3.2. Análisis comparativo, evolución, tendencias y perspectivas	44
3.3. Presentación de resultados y discusión	48
CONCLUSIONES	70
RECOMENDACIONES.....	72
CRONOGRAMA	73
PRESUPUESTO.....	73
BIBLIOGRAFÍA.....	74
ANEXOS.....	79
Anexo 1 Gráficos.....	79
Anexo 2 Tablas	80
Anexo 3 Matriz Auxiliar de operaciones	82

Gráficos

Gráfico 1 Principales indicadores Económicos de la CAN.....	13
Gráfico 2 Afectación en Ventas por sector en Ecuador durante el confinamiento 2020 (En millones USD).....	15
Gráfico 3 Estructura de las pérdidas totales COVID-19, Marzo - Diciembre 2020.....	16
Gráfico 4 Pérdidas privadas por COVID-2019 marzo-diciembre 2020.	16
Gráfico 5 Ingresos por sector económico año 2020 (en millones de dólares).....	38
Gráfico 7 Regresión ajustada entre capital de trabajo neto (NWC) y ROA.....	64
Gráfico 8 Regresión ajustada entre capital de trabajo neto (NWC) y Margen Neto.....	66
Gráfico 9 Regresión ajustada entre Productividad del capital de trabajo neto (PKT) y ROE.....	67
Gráfico 10 Regresión ajustada entre Productividad del capital de trabajo neto (PKT) y ROA.....	68
Gráfico 11 Regresión ajustada entre Productividad del capital de trabajo neto (PKT) y Margen Neto (MN).....	69
Gráfico 12 Ecuador: Producto Interno Bruto-PIB.....	79
Gráfico 13 Ecuador: Ciclo del Índice de Confianza Empresarial por Sectores.....	79

Tablas

Tabla 1 Investigaciones en el ámbito del capital de trabajo	5
Tabla 2 Enfermedades a nivel mundial y su costo	9
Tabla 3 Pérdidas por COVID-2019 en el empleo total de la economía ecuatoriana	17
Tabla 4 Operacionalización de variables	35
Tabla 5 Variables económicas sector comercial	39
Tabla 6 Tasa de variación en variables económicas sector comercial	39
Tabla 7 Ingresos nacionales sector comercio por código clasificador CIU G47 año 2020	40
Tabla 8 Ingresos nacionales sector comercio por provincias año 2020	40
Tabla 9 Distribución ingresos sector comercio provincia del Guayas año 2020	41
Tabla 10 Distribución ingresos sector comercio cantón Guayaquil año 2020(en millones de dólares)	42
Tabla 11 Número de empresas por subclasificación del código CIU G47 cantón Guayaquil año 2020	43
Tabla 12 Total ingresos por compañías sector comercio G47 cantón Guayaquil año 2020(en millones de dólares).....	44
Tabla 13 Tasa de variación de ingresos; sectores económicos ecuatorianos del año 2017 al 2020	45
Tabla 14 Recaudación fiscal Ecuador 2017 a 2020	46
Tabla 15 Recaudación fiscal comercio Ecuador 2018 a 2020	46
Tabla 16 Razón corriente 2017 a 2020	48
Tabla 17 Prueba ácida 2017 a 2020	49

Tabla 18 Capital de Trabajo Neto NWC en millones de dólares	50
Tabla 19 Endeudamiento del activo	51
Tabla 20 Apalancamiento financiero.....	51
Tabla 21 Rotación del Activo Total	52
Tabla 22 Productividad del capital de trabajo PKT.....	52
Tabla 23 Ciclo de conversión del efectivo.....	53
Tabla 24 Margen neto.....	54
Tabla 25 Rentabilidad del Activo (ROA)	55
Tabla 26 Rentabilidad del Patrimonio (ROE).....	55
Tabla 27 Coeficiente de correlación de Pearson en índices financieros año 2017.....	57
Tabla 28 Coeficiente de correlación de Pearson en índices financieros año 2018.....	58
Tabla 29 Coeficiente de correlación de Pearson en índices financieros año 2019.....	59
Tabla 30 Coeficiente de correlación de Pearson en índices financieros año 2020.....	60
Tabla 31 Clasificación código CIIU G 4.0 comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.....	80
Tabla 32 Clasificación código CIIU G 47 comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas.....	80

“Impacto financiero COVID-2019 en la gestión del capital de trabajo del sector comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas de Guayaquil”

Introducción

A nivel mundial la pandemia coronavirus COVID-19 ha desatado crisis sanitaria que hoy en día persiste; este suceso ha obligado a que los gobernantes impongan medidas que ayuden a mitigar el riesgo de propagación del virus. Las medidas políticas han influido negativamente en la economía de los hogares y empresas a escala internacional.

La crisis generada por la pandemia global del Covid-19 ya es una realidad en América Latina, su esparcimiento y las medidas para contener el contagio están provocando una disrupción sin precedentes en los mercados y los negocios. (Deloitte, 2020)

La oferta de bienes y servicios se ha afectado de manera importante, mientras la demanda se ha reducido en forma sustancial. Las autoridades en cada país se han empeñado en aplanar la curva de la pandemia y ahora deben tratar de suavizar el deterioro de la actividad económica. (Banco de Desarrollo de América Latina CAF, 2020)

La dinámica de la economía mundial se paralizó y nuestro país no ha sido la excepción. En Ecuador de acuerdo con datos del Banco Central del Ecuador BCE (2020) en el segundo semestre del año 2020 el Producto Interno Bruto PIB mostro una variación negativa del 12.40% en relación al mismo periodo del 2019 ,el ciclo del índice de confianza empresarial por sectores como la industria decreció en -1,3% ,comercio -1,7 %,construcción -0,40 % y servicios -2,1 % en una comparación realizada desde octubre 2010 a diciembre del 2020 estas cifras generaron incertidumbre a la hora de invertir en estos sectores.(Ver **Gráfico 13**)

De acuerdo con información obtenida del Servicio de Rentas Internas (2020) la recaudación tributaria del 2020 disminuyó en un 13% con referencia al año 2019. el recaudo en el sector del comercio al por mayor y menor a nivel nacional se redujo en un 14%. Lo antes expuesto responde a que las actividades comerciales del país se interrumpieron debido a la pandemia.

La microempresa afectada por la crisis económica derivada de la emergencia sanitaria por covid-19 apuesta por fortalecer su capital de trabajo para no cerrar. Tener liquidez para invertir en nuevos proyectos es uno de los principales destinos de los préstamos que ofrecen tanto el sector público como el privado. (El Comercio, 2020)

En referencia a lo expuesto en los párrafos que anteceden surge el interés por conocer sobre la relación entre la gestión del capital de trabajo y el impacto financiero producto de la pandemia COVID-19 en el sector comercial de Guayaquil.

En el Capítulo I se puntualizan los antecedentes de la investigación, la problemática, objetivos generales y específicos, la relevancia de la investigación y el marco de referencia donde se plantean escritos teóricos enmarcados a la gestión del capital de trabajo.

En el Capítulo II se establece la metodología utilizada, la unidad o población y muestra y el tratamiento que se le dio a la información obtenida en el presente trabajo de investigación.

En el Capítulo III se determina la relación entre las variables planteadas y el Impacto Financiero que la pandemia COVID-19 generó a través de índices financieros y herramientas estadísticas.

CAPÍTULO I. MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

1.1. Antecedentes de la investigación

Rizzo (2007) en una publicación realizada en la revista Escuela de Administración de Negocios EAN sobre “El capital de trabajo neto y el valor de las empresas” resalta la importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en empresas que atraviesan o han atravesado crisis financiera ,la metodología utilizada en este trabajo fue la presentación de 3 casos ; entidades que por razones externas e internas como decisiones políticas ,mala administración ,etc. atravesaron situaciones que conllevaron a que el capital de trabajo no permitiera desarrollar su ciclo operativo con regularidad .Enfatiza en que las empresas que atraviesan por dificultades pierden su capacidad de general valor y de ser operadas ,ya que no tiene capital de trabajo neto.

Durán (2011) en el trabajo de investigación “Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas” resalta la importancia de la gestion del capital de trabajo mediante un analisis documental de las técnicas de administracion como herramienta financiera en la gerencia de las PyME.Destaca que la gestion oportuna del capital de trabajo permite minimizar costos y aumentar la rentabilidad ,ya que niveles muy bajos o altos de cualquier activo o pasivo corriente involucrado en el capital de trabajo ,ocasionaría a la empresa elevados costos y riesgos operativos producto de la perdida en la demanda de clientes ,obsolescencia del inventario ,costos de conversión ,costos de mantenimiento y pedidos de inventario y/o costos de oportunidad.

Riaño (2014) en su publicación “Administración del Capital de Trabajo, Liquidez y Rentabilidad en el Sector Textil de Cúcuta, Periodo 2008-2011” establece como objetivo la relación entre las variables capital de trabajo ,liquidez y rentabilidad,la metodología utilizada es un diseño documental y técnicas estadísticas ,el resultado de la investigación mostro que para el sector textil las variables de estudio estan altamente relacionadas y el autor hace énfasis en que

la gestión eficaz del capital de trabajo coadyuda a tener una gestión operativa oportuna para poder generar rentabilidad.

Angulo (2016) en el artículo “La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas” concluye en que una eficiente administración del capital de trabajo genera valor agregado al crecimiento de las compañías logrando un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo, el autor también indica que el capital de trabajo debe ser calculado en función de actividad y tamaño de la entidad y que la gestión eficiente de este genera liquidez requerida por la empresa para cumplir con solvencia las obligaciones con proveedores y los beneficios laborales evitando a la empresa caer en la insolvencia técnica.

García Aguilar, Galarza Torres, & Altamirano Salazar (2017) en su publicación “Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes” analizan como las estrategias en la gestión del capital de trabajo pueden lograr la operatividad de las Pymes y su permanencia en el tiempo. Los autores utilizaron un análisis documental secundario sobre el capital de trabajo y concluyen en que este es parte fundamental puesto que permitirá mantener estabilidad financiera, sostenibilidad en el tiempo y competitividad en el sector que operen.

Chango Herrera (2021) en el trabajo de investigación “Efectos de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad financiera: Caso Laboratorio Fitofarmacéutica Master Plan Cía. Ltda.” mediante el análisis de datos cuantitativos y cualitativos evidencia que la gestión del capital de trabajo influye en la rentabilidad financiera siempre que se utilicen herramientas financiera de manera eficaz y de esta manera maximizar el valor de la empresa.

Tabla 1 Investigaciones en el ámbito del capital de trabajo

Problemática	Autor	Ámbito geográfico	VARIABLES de estudio	Metodología	Aportes
“El capital de trabajo neto y el valor de la empresa”	(Rizzo, 2007) (Rizzo, 2007)	Argentina	Capital de trabajo Valor de la empresa	Análisis documental secundario	Determina cómo factor común la reestructuración del capital de trabajo como estrategia importante para las entidades que atraviesan crisis financiera
“Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas”	(Durán, 2011)	Venezuela	Capital de trabajo Herramienta Financiera	Análisis documental secundario	Determina la relevancia del manejo eficiente del capital de trabajo, observó grandes debilidades en la administración por la influencia de variables micro y macroeconómicas del país.
“Administración del Capital de Trabajo, Liquidez y Rentabilidad en el Sector Textil de Cúcuta, Periodo 2008-2011”	(Riaño, 2014)	Colombia	Capital de trabajo Liquidez Rentabilidad	Análisis documental secundario	Determina que para el sector textil las variables de estudio están altamente relacionadas y hace énfasis en que la gestión eficaz del capital de trabajo coadyuva a tener una gestión operativa oportuna para poder generar rentabilidad.
<u>“La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas”</u>	(Angulo Sánchez, 2016)	<u>Cuba</u>	<u>Capital de trabajo</u> <u>Gestión efectiva</u>	<u>Análisis documental secundario</u>	<u>Concluye en que el manejo efectivo del capital de trabajo hace que la empresa tenga un crecimiento sostenido permite participar en escenarios dinámicos, turbulentos y competitivos sin dificultad.</u>
“Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes”	(García Aguilar, Galarza Torres, & Altamirano Salazar, 2017)	Ecuador	Importancia de la administración del Capital de trabajo	Análisis documental secundario	Consideran al capital de trabajo como parte fundamental puesto que permitirá mantener estabilidad financiera, sostenibilidad en el tiempo y competitividad en el sector que operen.
“Efectos de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad financiera: Caso Laboratorio Fitofarmacéutica Master Plan Cía. Ltda.”	(Chango Herrera, 2021)	Ecuador	Capital de trabajo Rentabilidad Financiera	Análisis de datos cuantitativos y cualitativos.	La administración de los componentes del capital de trabajo influyen en la rentabilidad financiera; un nivel de liquidez alta no influye en una alta rentabilidad.

Fuente: Propia de la investigación

Elaborado: María Cristina López Reyes

1.2. Planteamiento del problema

Según el Servicio de Rentas Internas (2020) en Guayaquil las ventas del sector comercial decayeron significativamente en un 11.30 % el equivalente a \$2,289,442,084.05 millones de dólares comparado con el año 2019 esto a raíz del confinamiento del personal, la baja rotación de los inventarios y las reducciones de la demanda por parte de los clientes desencadenando déficit de sus ingresos, liquidez y rentabilidad „generando -incapacidad de determinar los niveles óptimos de inversión y financiamiento, dificultad para hacer crecer el negocio y obligaciones vencidas en gran escala .

Las necesidades de liquidez impedirían la continuidad de las operaciones e incluso podrían ocasionar el cierre definitivo de establecimientos dedicados al comercio debido a que no cuentan con el efectivo necesario para seguir operando y por ende su rentabilidad se verá afectada. _____

Las empresas comerciales tienen un gran peso en la economía ecuatoriana y dada la coyuntura económica actual ~~Con lo anterior planteado~~ es necesario realizar un análisis de los estados financieros del sector comercial de Guayaquil y que medidas financieras incidirían en el mejoramiento de la gestión del capital de trabajo para este grupo vulnerable ante la crisis económica generada por la ~~pandemia~~-pandemia COVID-19.

1.2.1 Formulación del problema

¿Cuál fue el impacto financiero COVID-2019 en la gestión del capital de trabajo del sector comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas de Guayaquil?

1.2.2 Sistematización del problema

¿Existe información relevante sobre el impacto financiero de la COVID-2019 en la gestión del capital de trabajo del sector comercial de Guayaquil?

¿Cómo influye la gestión del capital de trabajo en la toma de decisiones financieras del sector comercial de Guayaquil?

¿La gestión del capital de trabajo incide en la rentabilidad del sector comercial de Guayaquil?

1.3. Objetivos de la Investigación

1.3.1 Objetivo General

Determinar el impacto financiero de la COVID-2019 en la gestión del capital de trabajo del sector comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas de Guayaquil.

1.3.2 Objetivos Específicos

Diagnosticar la situación financiera actual del sector comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas de Guayaquil.

Determinar la influencia de la gestión del capital de trabajo en la toma de decisiones financieras mediante la aplicación de ratios financieros.

Evaluar la relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad del sector.

1.4. Justificación de la investigación

Jorge de Lara vicepresidente y Gerente General de Global Commercial Services para American Express México y América Latina en una opinión vertida en la revista mexicana Expansión expone:

El enfoque de administración eficaz del capital de trabajo no es nuevo y debe ser indispensable en la gestión de cada compañía en cualquier momento que se encuentren. Y la crisis sanitaria de COVID-19 está resaltando su relevancia entre todo tipo y tamaño de negocios.
(Expansión, 2020)

Debido a que el capital de trabajo es pilar fundamental para operar y generar el crecimiento de una entidad, la presente investigación busca indagar como una eficaz gestión del capital de trabajo permite obtener rentabilidad, lograr el éxito empresarial y mantener un desarrollo y crecimiento económico sostenible a lo largo de su ciclo de vida, más aún cuando se está expuesto a sucesos no previstos como ocurrió con la pandemia COVID-19.

La investigación permitirá recopilar información sobre las cifras del déficit financiero ocasionado por la pandemia en el país y las consecuencias generadas por la falta de recursos económicos que servirán para futuras investigaciones similares.

Es trascendental realizar un análisis sobre las incidencias financieras que esta contingencia generó en el sector del comercio y como este suceso podría seguir afectando la contribución al crecimiento económico del país.

1.5. Marco de Referencia de la Investigación

1.5.1 Enfermedades a nivel mundial y su costo periodo 1980 a la actualidad

~~Enfermedades a nivel mundial y su costo periodo 1980 a la actualidad~~

A través del tiempo la humanidad ha experimentado enfermedades que no solo han desencadenado en miles de pérdidas humanas también han provocado la recesión de la economía mundial. A día de hoy estamos atravesando por la pandemia COVID-19 enfermedad que ha desatado la crisis financiera de países y el cierre o paralización de actividades empresariales.

A continuación, se realiza un compendio de los acontecimientos a nivel mundial que han ocasionado crisis financiera a partir de 1980:

Tabla 2 Enfermedades a nivel mundial y su costo

Sucesos	Año	Origen	Pérdidas humanas	Pérdidas económicas en millones de dólares
Síndrome de Inmunodeficiencia Adquirida (SIDA)	1981-actualidad	Estados Unidos	36 millones (desde inicio) A día de hoy 31-35 millones conviven virus	>15
Síndrome Respiratorio Agudo Grave SARS	2002-2004-	China-Hong Kong	>770	>40
Pandemia H1N1/09 o "La gripe porcina"	2009-2010	México	>280,000	>50
Ébola	2014-2016	Guinea, África	>11,000	>53
COVID-19	2019-2020	China	>4,43 millones hasta el 22 de agosto 2021	>200

Fuente: Elaboración propia de la investigación
Autor: María Cristina López Reyes

La pandemia COVID-19 después del SIDA ha causado mayores pérdidas humanas, no obstante, en cuanto a las pérdidas económicas la pandemia

Con formato: Sangría: Primera línea: 0,76 cm, Interlineado: sencillo

Con formato: Fuente: 12 pto, Sin Cursiva

Con formato: Fuente: 12 pto, Sin Cursiva

Con formato: Sangría: Primera línea: 0,76 cm, Agregar espacio entre párrafos del mismo estilo

Con formato: Fuente: 12 pto, Sin Cursiva

Con formato: Fuente: 12 pto, Sin Cursiva

Con formato: Fuente: 12 pto, Sin Cursiva

COVID-19 ha sido la que mayor ha afectado a la economía mundial desde el año 1980.

Con formato: Fuente: 12 pto, Sin Cursiva

1.5.2 Impacto financiero en América Latina y el Caribe por la pandemia coronavirus (COVID-19)

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe CEPAL en un informe sobre el impacto económico de la COVID-19 menciona lo [siguiente](#):

La pandemia del COVID-19 impactó América Latina y el Caribe en un momento de debilidad de su economía y de vulnerabilidad macroeconómica. En el decenio posterior a la crisis financiera [mundial](#), la tasa de crecimiento del PIB regional disminuyó del 6% al 0,2%; más aún, el período 2014-2019 fue el de menor crecimiento desde la década de 1950 (0,4%) (...)Será la causa de la mayor crisis económica y social de la región en décadas, con efectos muy negativos en el empleo, el combate a la pobreza y la reducción de la desigualdad. (2020, pág. 8)

Los países más grandes de América del Sur Argentina y Brasil sufrieron un profundo costo social y económico.

Los países masmás grandes de América del Sur Argentina y Brasil sufrieron un profundo costo social y económico.

Argentina país con una economía volátil; principal consecuencia del impedimento del desarrollo de este país, se vio afectada por la COVID-19 en el ámbito social y económico de acuerdo con un informe emitido por el Banco Mundial (2021) la pobreza alcanzó el 42.9% de la población en el segundo semestre del 2020, con un 10,5% de indigencia y una pobreza infantil del 57.7%.En cuanto al entorno económico según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos INDEC (2020) el PIB sufrió una caída del 9.9% la mayor desde el año 2002 ,la tasa de desempleo aumento en 11% y la inflación en 36,10% en comparación con el año 2019.

Brasil país polémico por las medidas en cuanto al manejo de la situación frente a la COVID-19 que desencadeno en mayor número de muertes

comparado con los demás países de América del Sur, según datos del Instituto Brasileiro de Geografía e Estadística (2020) el PIB en este país se contrajo en 4,1% la peor caída desde el año 1996, la tasa de desempleo 13,50% el mayor desde el año 2012 y en cuanto a la inflación cerró con 4.5% durante el 2020.

Los miembros de la Comunidad Andina CAN no estuvieron alejados de esta crisis social y económica:

Bolivia en base a datos del Instituto Nacional de Estadísticas registró una variación acumulada del PIB del -8.83% en comparación al 2019, la tasa de desempleo y la inflación se incrementaron en un 8.38% y 0,67% respectivamente.

En Colombia según datos del Sistema Estadístico Nacional de Colombia SEN el PIB decayó en 6,8% en comparación con el 2019 ,la tasa desempleo incremento en 15,9% en relación al 2019 y la inflación se registró en 1,61% ; la más baja desde 1955.

En cuanto a Perú el PIB decayó en 11,10% la tasa de desempleo registro el mayor aumento desde 2001 con 13,80%, la inflación registró 1,97% por encima del 2019 que presento un 1,90%.

Ecuador en el informe presentado por la serie Making Development Happen del Centro de Desarrollo de la OCDE presenta lo siguiente:

La crisis del COVID-19 supone un desafío sin precedentes para el bienestar presente y futuro de los ecuatorianos (...) el impacto social y macroeconómico está dejando una profunda brecha, agravando los desafíos a los que se enfrenta Ecuador para alcanzar un desarrollo inclusivo y sostenible. (2020, pág. 4)

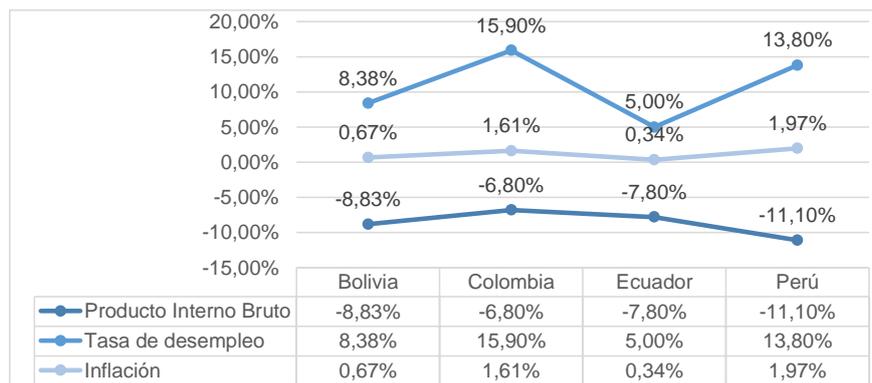
El informe resalta que ante lo mencionado es importante articular una solución a la crisis mediante políticas públicas ambiciosas y eficaces que permitan mitigar el impacto tanto en la fase inicial de resistencia como en las

posteriores fases de reactivación y recuperación, sin embargo para la aplicación de estas soluciones los autores aluden lo siguiente:

En este contexto, la capacidad para financiar estas políticas públicas es limitada en Ecuador, debido a las condiciones de debilidad previas en que se encontraba el país en relación a aspectos como la baja productividad, la vulnerabilidad social persistente, o las debilidades institucionales, y también por el propio impacto que la crisis está teniendo sobre las cuentas públicas y sobre las condiciones financieras en general. (2020, pág. 4)

Respecto al PIB Ecuador registro una decreciente de 7.80%, la tasa de desempleo se incrementó en 5% y la inflación disminuyó en 0.34%.

Gráfico 1 Principales indicadores Económicos de la CAN



Fuente: Propia de la Investigación

Elaborado por: María Cristina López Reyes

Las cifras presentadas evidencian el gran impacto que la pandemia COVID-19 ocasionó en la economía de los países vecinos, economías que ya se encontraban quebrantadasquebrantadas, se han presentado los datos estadísticos del PIB, tasa de desempleo e inflación puesto que están directamente relacionadas con la producción de bienes y servicios este índice afecta a su vez el crecimiento o disminución del empleo y la variación de los precios al consumidor .El gráfico muestra que Perú registró mayor afectación en

el PIB en comparación con los otros miembros de la CAN ,se evidencia que Colombia es el país donde mayor desempleo se originó a raíz del suceso .

Los índices también permiten tener una idea de la recaudación fiscal puesto que a mayor producción mayor impuestos se generarán en un estado, dando como resultado alteración en los ingresos de los agentes económicos de un país: las familias, empresas y el estado.

4—.

1.5.41.5.3 Impacto financiero producto del COVID-19 en el sector comercial en Ecuador

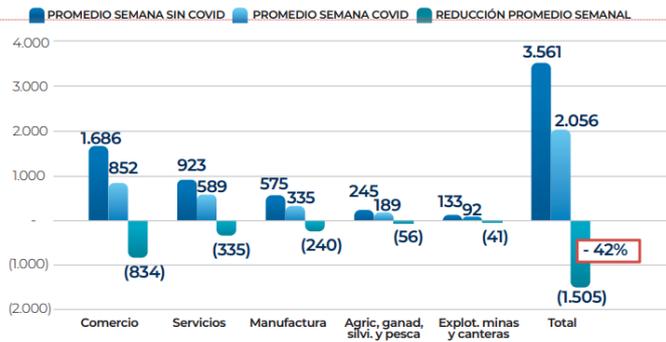
De acuerdo con un informe emitido por el Ministerio de la Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca las ventas promedio semanales durante el confinamiento evidenciaron una fuerte reducción que a nivel general, la afectación alcanzó el 42%.

En cuanto al sector del comercio alcanzó un 49% lo que representan USD834 millones de dólares lo que deriva a que este sector fue el más afectado por el confinamiento producto de la COVID-19 , cabe indicar que estos datos fueron tomados dos semanas antes de la emergencia sanitaria para compararlos con dos semanas después.

Con estas cifras se puede plantear que la liquidez y rentabilidad de las empresas del sector comercial durante el confinamiento presentaron déficit.

millones USD)

Gráfico



2

Con formato: Fuente: 10 pto

Con formato: Fuente: 10 pto

Con formato: Fuente: 10 pto

Afectación en Ventas por sector en Ecuador durante el confinamiento 2020 (En millones USD)

Fuente: Servicio de Rentas Internas -Facturación electrónica 2020.
Elaborado por: Ministerio de la Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca

Con formato: Fuente: Sin Negrita

Con formato: Normal, Interlineado: sencillo

En el apartado anterior se muestran los datos durante el confinamiento, al realizar una actualización de estos de marzo a diciembre 2020 se revela de acuerdo con cifras del BCE (2020) que las pérdidas a valores corrientes suman USD 16,381.7 millones de dólares, de los cuales USD 12,791 millones corresponde al sector privado y USD 3,591 millones al sector público.

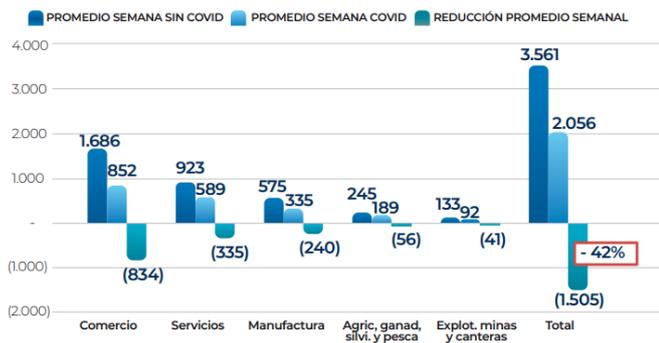
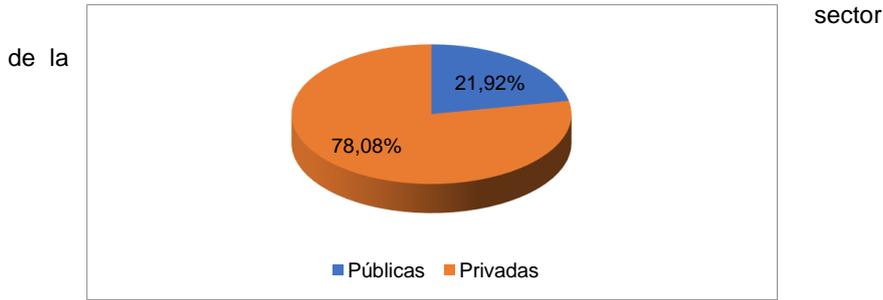


Gráfico 3 Estructura de las pérdidas totales COVID-19, Marzo - Diciembre 2020

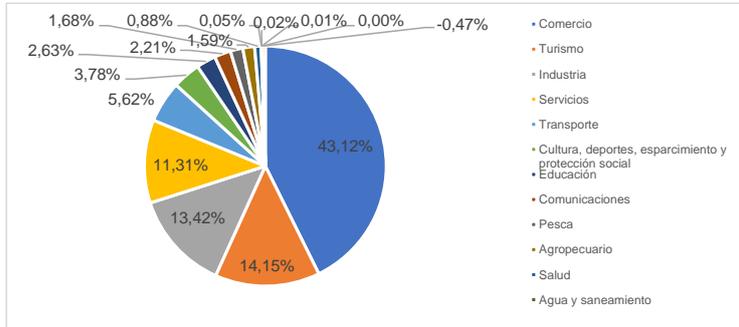
Fuente: Banco Central del Ecuador
 Elaborado: María Cristina López Reyes

En cuanto a las pérdidas del sector privado el BCE (2020) también muestra las pérdidas por sección, siendo el sector del comercio el más perjudicado con USD 5,515 millones, seguido del turismo USD 1,810 millones y en tercer lugar el



industria con USD 1,717 millones .

Gráfico 4 Pérdidas privadas por COVID-2019 marzo-diciembre 2020



Fuente: Banco Central del Ecuador
Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Banco Central del Ecuador

El BCE muestra cifras acerca de las pérdidas de empleo por sector siendo el sector del alojamiento y servicios de comida quien tuvo mayor incidencia en el despido de sus empleados con 127,446 en segundo lugar el sector del comercio con 98,399 seguido por el área de construcción con 63,014. Los datos también muestran que se crearon 4,648 empleos correspondientes a las industrias de acuicultura y pesca de camarón y petróleo y minas.

Se puede discernir con las cifras presentadas que todos los sectores económicos del país se vieron afectados en su mayoría de forma negativa frente a la pandemia COVID-19, estas pérdidas económicas generaron desestabilización financiera de las corporaciones afectando su ciclo operativo que parte de ello comprende el capital de trabajo.

1.5.51.5.4 Gestión del capital de trabajo

La gestión del capital de trabajo se refiere a la administración efectiva en la que se utilizará cada uno de los rubros que conforman la cuenta corriente de una empresa como los activos corrientes y pasivos corrientes.

Gitman & Zutter definen al capital de trabajo como:

Los activos corrientes, que generalmente se conocen como capital de trabajo, representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio. Esta idea incluye la transición continua del efectivo a los inventarios, a las cuentas por cobrar y, de nuevo, al efectivo. Como sustitutos del efectivo, los valores negociables se consideran parte del capital de trabajo.

Con formato: Sangría: Primera línea: 0 cm, Interlineado: sencillo

Con formato: Sangría: Primera línea: 1,25 cm, Agregar espacio entre párrafos del mismo estilo, Interlineado: sencillo

Con formato: Fuente: 12 pto, Sin Cursiva

Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la empresa porque incluyen todas las deudas de la empresa que se vencen (es decir, que deben pagarse) en un año o menos. Estas deudas incluyen generalmente los montos que se deben a proveedores (cuentas por pagar), empleados y gobiernos (deudas acumuladas) y bancos (documentos por pagar), entre otros. (2012, pág. 544)

López & Fernández & Rodeiro & Li Bonilla (2018) mencionan que el capital de trabajo o también conocido como fondo de maniobra en caso de ser positivo, representa la parte de los activos corrientes que se financian con recursos permanentes; mientras que, si es negativo, representa la parte de los activos no corrientes que son financiados con recursos a corto plazo.

Saucedo (2019) enfatiza en que el capital de trabajo es un conjunto de elementos financieros que, mediante la administración y gestión adecuada de parte de la dirección de la empresa, generan valor económico agregado al capital aportado por los empresarios y, por lo tanto, sustentabilidad de la empresa como negocio en marcha.

Una administración adecuada del capital de trabajo genera liquidez para poder cumplir con las obligaciones contraídas por una entidad. (Morales Castro, Díaz Pacheco, & López Carrasco, 2011) manifiestan en que la administración del capital de trabajo se centra en el estudio de: nivel de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y pasivos a corto plazo. Por lo tanto la gestión del capital de trabajo conlleva a ahondar en las operaciones de una empresa como gestión de deudores, gestión de inventarios, gestión de proveedores y el ciclo de tesorería.

Gestión de deudores

El otorgamiento de créditos hace que una empresa aumente sustancialmente sus ventas, porque los consumidores se animan a comprar si la manera de pagar es en abonos o en pagos pequeños durante un periodo de tiempo razonablemente largo (Morales Castro & Morales Castro, 2014). El autor

destaca la importancia de conceder créditos en una compañía convirtiéndose en una estrategia para permanecer en el tiempo, debido a la gran relevancia de esta práctica las empresas deben seguir lineamientos en la generación de cartera así como la recuperación de la misma.

La gestión de deudores o cuentas por cobrar se basa en el manejo óptimo de las variables de políticas de crédito y seguimiento de la cartera vencida y por vencer. Para (López Pérez, Fernández López, Rodeiros Pazos, & Li Bonilla, 2018) este proceso expresa el número de días que transcurren desde que se vende un producto hasta que se cobra por su venta.

Gestión de inventario

El inventario o existencias de una empresa es el conjunto de materiales y artículos que se almacenan tanto aquellos que son necesarios para el proceso productivo como los destinados a la venta. (Ruiz, Morato, & Gaitán, 2006). Los autores mencionan que los factores que intervienen en la gestión del inventario se encuentran:

- La demanda
- Nivel de servicios
- Los costes

Para López (2014) la gestión de inventarios consiste en administrar los inventarios que se requieren dentro de una organización para que tales elementos funcionen con la mayor efectividad y al menor coste posible.

La gestión de inventarios comprende el análisis y sugerencia de técnicas para que el plazo en que las existencias permanecen en bodega hasta su venta sea en el menor tiempo posible conllevando a que se incremente la rentabilidad.

Gestión de proveedores

Para López Pérez, Fernández López, Rodeiros Pazos, & Li Bonilla

Con formato: Fuente: Sin Negrita

Una óptima gestión de la política de pago a proveedores debería tener un efecto positivo en la rentabilidad de las empresas. El principal aspecto a gestionar será el plazo de pago a proveedores, plazo que plasma el número de días que se difiere el pago de una compra con respecto a la fecha en que se realizó. (2018)

Galán Briseño & Castro Sánchez mencionan que la gestión de proveedores busca pagar lo más tarde posible, para disponer de los fondos financieros por más tiempo y generar operaciones comerciales; con la condicionante de no caer en una mala reputación crediticia. Es importante contrastar los beneficios obtenidos de los descuentos que le conceden a la empresa por pronto pago y los generados por el plazo de pago en la fecha de vencimiento. (2018)

Gestión de tesorería

La gestión de la tesorería tiene una gran importancia en las empresas, en especial en tiempos de crisis, cuando el crédito es escaso y caro. Una buena gestión de la tesorería es, en ese entorno, un elemento esencial de supervivencia (Soriano & López, 2014).

Para (Durán, 2011) el manejo eficiente de este componente del capital de trabajo permite financiar las actividades sin ningún contratiempo, por lo cual, esta gestión debe ampararse en los proyectos de ingresos y egresos para poder estar preparados en cualquier tipo de eventualidad.

Esta herramienta tiene como objetivo mantener el efectivo suficiente para las necesidades de operación y la capacidad de maniobra de la empresa, esto lo logra mediante la coordinación del manejo óptimo de efectivo en caja, bancos y valores negociables en bolsa, y el pago normal de pasivos y desembolsos imprevistos involucrados en el efectivo de la empresa. Todo esto con el propósito de maximizar su patrimonio y reducir el riesgo de una crisis de liquidez. (Galán Briseño & Castro Sánchez, 2018)

1.5.5 Importancia de la gestión del capital del trabajo

Gitman & Zutter exponen “no debe sorprendernos que la administración del capital de trabajo sea una de las actividades financieras más importantes de los gerentes y que más tiempo consumen” (2012, pág. 543).

La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar (2012, pág. 543).

María Rizzo (2007) en una publicación realizada en la Revista Escuela de Administración de Negocios expone lo siguiente:

El capital de trabajo es el margen de seguridad con el que cuentan las empresas para financiar su giro habitual, es fácil ver que cuando este escasea, ya que las empresas no pueden desarrollar ni sus actividades normales que son las que las ayudan a generar valor, ni buscar nuevos negocios para aumentar su valor. La falta de capital de trabajo, en la mayoría de los casos, es el comienzo de las dificultades financieras. (pág. 106)

Morales & Díaz & López (2011) mencionan:

La administración del capital de trabajo contribuye en el éxito financiero de la empresa, y las decisiones que se adopten deben ser equilibradas en dos dimensiones: el riesgo y el rendimiento de la empresa. El nivel de liquidez es un aspecto central en la administración del capital de trabajo, demasiada liquidez da por resultado la subutilización de los activos usados para apoyar las ventas y es la causa de baja rotación de activos y menor rentabilidad. (pág. 5)

Humberto Saucedo (2019) en su libro plantea varias interrogantes, sin embargo, una en especial responde a porque la importancia del capital de trabajo:

- ¿Su empresa tiene problemas para pagar la nómina, a los proveedores, o los impuestos?

Sí la respuesta a esta incógnita es positiva en definitiva la compañía está atravesando dificultades en cuanto a la administración eficiente del capital de trabajo. A partir de esta respuesta parte la importancia de la gestión del capital de trabajo puesto que el objetivo primordial de la gestión del capital de trabajo es tener el control sobre los activos corrientes y sus obligaciones corrientes de esta manera obtener equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad.

1.5.6 Gestión del capital de trabajo en tiempos de crisis

En la publicación de PWC mencionan lo siguiente:

En tiempos de crisis “el efectivo es rey”, por lo tanto, la administración eficaz se debe centrar en la reducción del capital de trabajo al mínimo. La administración eficaz del capital de trabajo limitará costos de financiamiento y reducirá el riesgo de pérdida por la obsolescencia del inventario y los malos créditos. (2009)

Angulo (2016) en su apartado relaciona la escasez y la gestión del capital de trabajo. Angulo (2016) en su apartado relaciona la escasez y la gestión del capital de trabajo. Angulo (2016) en su apartado relaciona la escasez y la gestión del capital de trabajo en las empresas y considera que:

El capital de trabajo es el margen de seguridad (liquidez) de la empresa para financiar su giro usual, cuando este disminuye, la empresa no puede realizar sus actividades normales por lo tanto no puede generar valor agregado, peor aún, buscar nuevos horizontes para incrementar su valor. La falta de liquidez hace que la empresa tenga dificultades, principalmente

con los proveedores, los cuales dejan de suministrar la materia prima por el incumplimiento en los pagos ocasiona esto el desabastecimiento de inventarios; las fuentes de financiamiento, por falta de credibilidad de pago; los trabajadores, por el atraso en el pago de los beneficios sociales; despidos de personal para disminuir los costos, entre otros. (págs. 53-56)

En base a lo que antecede se formula la incógnita ¿Cuánto capital de trabajo se necesita?

En base a lo que antecede se formula la incógnita ¿Cuánto capital de trabajo se necesita?

Para (Weisbrot, 2020) la cantidad necesaria para una empresa dependerá de la industria y el tipo de empresa (...). Sin embargo, una empresa saludable debe tener una cantidad suficiente de activos corrientes para pagar los pasivos corrientes.

Debido a que la gestión del capital de trabajo es punto clave para medir la salud financiera, la eficiencia operativa y la liquidez a corto plazo de una empresa en épocas de incertidumbre económica los autores antes mencionados coinciden en que se debe prestar mayor énfasis en los elementos que componen el capital de trabajo : el efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar, inventarios, obligaciones por pagar, ventas o ingresos, compras y gastos mismas que están ligadas a la continuidad operacional de una empresa y que de ello dependerán las ganancias.

4—

1.5.8— Importancia de la gestión del capital del trabajo

4— ~~Gitman & Zutter exponen “no debe sorprendernos que la administración del capital de trabajo sea una de las actividades financieras más importantes de los gerentes y que más tiempo consumen” (2012, pág. 543).~~

~~1— La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar (2012, pág. 543).~~

~~1— María Rizzo en una publicación realizada en la Revista Escuela de Administración de Negocios expone lo siguiente:~~

~~El capital de trabajo es el margen de seguridad con el que cuentan las empresas para financiar su giro habitual, es fácil ver que cuando este escasea, ya que las empresas no pueden desarrollar ni sus actividades normales que son las que las ayudan a generar valor, ni buscar nuevos negocios para aumentar su valor. La falta de capital de trabajo, en la mayoría de los casos, es el comienzo de las dificultades financieras. (pág. 106)~~

~~1— El objetivo primordial de la gestión del capital de trabajo es tener el control sobre los activos corrientes y sus obligaciones corrientes de esta manera obtener equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad.~~

4.5.141.5.7 Gestión del capital de trabajo y su incidencia con la rentabilidad

Van Horne & Wachowicz, Jr. aluden en su libro mencionan:

Detrás de la administración adecuada del capital de trabajo subyacen dos aspectos fundamentales con la toma de decisiones en las empresas, referentes a la determinación de:

- El nivel óptimo de inversión en activo circulante.
- La mezcla adecuada de financiamiento a corto plazo y largo plazo utilizada para apoyar esta inversión en activo circulante.

Con formato: Sangría: Izquierda: 0 cm, Primera línea: 1,24 cm, Esquema numerado + Nivel: 1 + Estilo de numeración: 1, 2, 3, ... + Iniciar en: 1 + Alineación: Izquierda + Alineación: 0 cm + Sangría: 0,93 cm

Al mismo, tiempo estas decisiones se ven influidas por el equilibrio que debe existir entre la rentabilidad y el riesgo. Los autores consideran que la rentabilidad varía en relación inversa con la liquidez, enfatizan en que el aumento de la liquidez en general viene a costa de una reducción en la rentabilidad sin embargo la rentabilidad si se ve afectada por el riesgo por lo que si se busca una rentabilidad alta se deben esperar mayores riesgos. (2002, pág. 209-210)

El capital de trabajo y la rentabilidad de una empresa no están vinculadas directamente sin embargo la rentabilidad si se verá afectada por la gestión que se realice, es decir la toma de decisiones en donde implique todo recurso a corto plazo debido a que como se mencionó en apartados anteriores el capital de trabajo es todo recurso que requiere una empresa para operar con el fin de obtener un beneficio que no es más que la rentabilidad.

La decisión del margen de seguridad adecuado estará regida por las consideraciones de riesgo y rentabilidad, así como por la actitud de la administración hacia el riesgo. Cada solución (aumento de liquidez, prolongación del plazo de vencimiento o una combinación de ambos) tendrá un costo para la empresa en cuanto a su capacidad para generar ganancias. Para una determinada tolerancia al riesgo, la administración puede determinar qué solución es la menos costosa y luego implantarla. Por otra parte, la administración puede determinar la solución menos costosa para los diferentes niveles de riesgo. Después, el administrador podrá formular las tolerancias al riesgo con base en el costo implicado en ofrecer un margen de seguridad. Es muy posible que estas tolerancias estén de acuerdo con un objetivo de maximizar la riqueza de los accionistas. (2002, pág. 215)

1.5.151.5.8 Definiciones

Estados Financieros

Estados Financieros

“Los estados financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y de las transacciones llevadas a cabo por una empresa” (Baena Toro, 2014).

Activos Corrientes

En el glosario de términos de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF indica una entidad clasificará un activo como corriente cuando:

(a) espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;

(b) mantiene el activo principalmente con fines de negociación;

(c) espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa; o

(d) el activo es efectivo o equivalente al efectivo (como se define en la NIC 7) a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un ejercicio mínimo de doce meses después del ejercicio sobre el que se informa.

Pasivos Corrientes

En el glosario de términos de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF establece que una entidad clasificará un pasivo como corriente cuando:

(a) espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;

(b) mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;

(c) el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa; o

(d) la entidad no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.

Capital del Trabajo

Saucedo Vanegas define como capital de trabajo a “la diferencia resultante de disminuir del activo a corto plazo (corriente o circulante), el pasivo a corto plazo (corriente o circulante). Está integrado por cuatro elementos financieros efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar” (2020).

Rentabilidad

La rentabilidad es la ganancia de una entidad de un periodo fiscal determinado. La Real Academia española la define como utilidad o beneficio que rinde anualmente algo, o lo que de ella se cobra y aumento de la riqueza de una persona.

Análisis Financiero

Catalina, Dominguez, & Ollala, definen el Análisis Financiero “como el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa. El fin fundamental del análisis financiero es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa” (2012).

Indicadores Financieros

En materia financiera existen un sin número de indicadores financieros que ayudan a medir el impacto financiero en un periodo determinado de cada empresa, sin embargo para la presente investigación se muestra un compendio de las más relevantes que se aplicaran a las variables expuestas en el proyecto:

Indicador	Aplicación	Definición
-----------	------------	------------

Indicadores de liquidez		
Razón corriente o Liquidez	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Mide que proporción de las obligaciones a corto plazo está cubierto por el Activo Corriente .Lo óptimo es contar con una razón corriente de 1.
Prueba Ácida	$\frac{(\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo Corriente}}$	Mide si una empresa tiene o no la capacidad de subsanar las obligaciones corrientes que tiene sin depender de la venta de sus inventarios.
Capital de trabajo neto (NWC)	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo corriente}$	Mide la capacidad de pago con el que cuenta una empresa a corto plazo.
Indicadores de solvencia o endeudamiento		
Solidez o endeudamiento del activo (EA)	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Mide el nivel de obligaciones en función de sus activos.
Apalancamiento financiero (AF)	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Mide la capacidad de generar activos con fondos propios.
Indicadores de productividad		
Rotación del Activo Total (RA)	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$	Mide la eficiencia con la que las compañías utilizan sus activos para generar ingresos
Rotación de inventario (RI)	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$	Mide el número de veces en que el inventario es vendido.
Rotación de cuentas por cobrar (RCXC)	$\frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	Mide la cantidad de veces en que se recuperan de cartera.
Rotación de cuentas por pagar (RCXP)	$\frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por pagar}}$	Mide el lapso en que la compañía cumple con sus obligaciones con proveedores.
Productividad del capital de trabajo (PKT)	$\frac{\text{NWC}}{\text{Ventas}}$	Mide la eficacia de la administración en el uso de recursos corrientes de la empresa.
Ciclo de conversión del efectivo(CCE)	$\frac{\text{Período conversión Inventario} - \text{Período conversión de cobro} - \text{Período conversión de pago}}{1}$	Mide el tiempo en que se compran, venden y cobran los inventarios
Indicadores de rentabilidad		
Margen Neto (MN)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	Mide la rentabilidad que obtiene una compañía.
Rentabilidad del Activo (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}}$	Mide la capacidad de generar ganancias con los activos que posee la compañía.
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	Mide la capacidad de generar ganancias con el patrimonio que posee la compañía.

Con formato: Fuente: 10 pto

Con formato: Fuente: 10 pto

Fuente: Propia de la Investigación
Elaborado: María Cristina López Reyes

Herramientas estadísticas: Correlación Pearson y determinación R²

Para Legendre y Legendre, 1983 como se cita en (Rodríguez Salazar, Álvarez Hernández, & Bravo Núñez, 2001) el coeficiente de correlación Pearson es una covarianza –valor que indica el grado de variación de dos variables- estandarizada por la desviación estándar de las dos variables comparadas, lo cual produce valores entre -1 y 1 .La ausencia de significancia solo puede ser interpretada como la ausencia de una probable relación lineal entre las variables. Según las sugerencias de Cohen (1983) la interpretación del resultado al aplicar la correlación Pearson es la siguiente:

Rango de valores de r_{xy}	Interpretación
$0.00 \leq r_{xy} < 0.10$	Correlación nula
$0.10 \leq r_{xy} < 0.30$	Correlación débil
$0.30 \leq r_{xy} < 0.50$	Correlación moderada
$0.50 \leq r_{xy} < 1.00$	Correlación fuerte

Para (Alvarez Cáceres, 1995) el coeficiente de determinación R² nos expresa la fuerza de la asociación lineal en un modelo experimental de regresión múltiple. Este dato estadístico puede tomar valores entre 0 y 1 .Un valor 0 indica ausencia de relación lineal y un valor 1 indica una relación lineal perfecta. Este estadístico, multiplicado por cien, indica el porcentaje de las variaciones de la variable dependiente, que explica el modelo.

CAPITULO II MARCO METODOLÓGICO DE LA INVESTIGACIÓN

2.1. Tipo de estudio

Investigación descriptiva -correlacional

Esta investigación es de tipo descriptiva y correlacional puesto que se describirá la unidad de análisis de este proyecto que permitirán identificar las variables y su grado de relación con la problemática planteada.

Investigación cuantitativa

En esta investigación al mencionar las palabras impacto financiero, gestión del capital de trabajo y rentabilidad las estamos asociando al dinero por ende esta investigación es de tipo cuantitativa.

Investigación documental

Esta investigación es de tipo documental puesto que se basa en revisiones bibliográficas sobre la problemática obtenidas por fuentes secundarias como informes, libros, publicaciones en series y artículos científicos.

2.2. Método de Investigación

En la elaboración de la presente investigación se utilizará la técnica de análisis de datos ya que la información obtenida servirá como base para realizar análisis de datos financieros referente a la situación económica en la que se encuentran las empresas del sector comercial de Guayaquil.

2.3. Población de estudio y tamaño de la muestra

La Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de las Naciones Unidas cataloga las actividades económicas en una serie de categorías y subcategorías, cada una con un código alfanumérico. La mayoría de los países usan directamente el CIIU o han elaborado clasificaciones nacionales derivadas de ella. En Ecuador, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) adaptó

el CIU en la Clasificación Nacional de Actividades Económicas. (Servicio de Acreditación Ecuatoriano, 2017)

Los parámetros de inclusión para establecer la población serán los estados financieros presentados por empresas del sector comercial establecidas en la ciudad de Guayaquil que reportan sus estados financieros a los órganos de control ecuatorianos como lo son el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros al 5 de diciembre del 2021 y que estén enmarcados en el código CIU 4.0 -G47 Comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas que parametriza la clasificación Nacional de Actividades Económicas en Ecuador.

Dentro de este código se encuentran adscritas 4,960 empresas en la ciudad de Guayaquil, sin embargo, para la presente investigación se realizará la toma de muestra intencional misma que está basada en el juicio del investigador.

Se plantean las siguientes condiciones:

- En estado Activo

•

Representen el 70% del total de ingresos

- ~~Capital suscrito \$800.00~~

- ~~Sin inversión extranjera~~

Representen el 70% del total de ingresos Constituidas hasta el año 2017

•

- Hayan cumplido con la presentación de estados financieros hasta el año 2020.

Con formato: Sangría: Izquierda: 1,27 cm, Primera línea: 0,76 cm, Sin viñetas ni numeración

Con formato: Párrafo de lista

Quedando como muestra de estudio 10 empresas, con esta base de datos se presentará la información financiera de las antes mencionadas.

2.3.2.4.

Opera

Operacionalización de variables

Tabla 4 Operacionalización de variables

Variable		Dimensiones	Indicadores	Fuente
Dependiente	Impacto Financiero COVID-19	Desempeño empresarial	1. Rentabilidad sobre recursos propios ROE (Return on Equity) 2. Rentabilidad sobre los activos -ROA (Return On Assets) 3. Margen Neto	Estados Financieros de las empresas comerciales CIU 4.0 -G47 de Guayaquil a través de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Independiente	Gestión del capital de trabajo	Análisis Financiero	1. Liquidez 2. Solvencia y endeudamiento. 3. Eficiencia	Estados Financieros de las empresas comerciales CIU 4.0 -G47 de Guayaquil a través de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Fuente: propia de la investigación
Elaborado: María Cristina López Reyes

2.4.2.5.

Fuent

es y técnicas para la recolección de información

La recolección de información es la etapa en donde se obtendrá información relevante que permita responder las preguntas del presente trabajo de investigación, es por ello que deben ser confiables por lo que se optará por lo siguiente:

Recopilación Documental

En este instrumento se obtiene información de fuentes secundarias como informes, libros, publicaciones en series y artículos científicos sobre la problemática planteada.

Se extraerá información financiera de la Superintendencia de Compañías órgano de control de las empresas ecuatorianas, así como cifras del Servicio de Rentas Internas.

2.5.2.6. Tratamiento de la información

Par el tratamiento de la información obtenida se aplicará métodos estadísticos que permitirán analizar la relación entre las variables. Entre estos el coeficiente de Pearson y el coeficiente R2 mismos que permitirán evaluar la relación entre las variables planteadas.

2.7. Resultados e Impactos esperados

Resultados

- Analizar el impacto financiero que la pandemia COVID-19 provocó en Ecuador en el sector comercial CIIU 4.0 -G47 de Guayaquil.
- Determinar si existe relación entre el impacto económico COVID-19 en la gestión del capital de [trabajo](#).

Impactos

- Se espera que con los resultados que arroje la investigación se puedan establecer sugerencias para mejorar una gestión eficaz de la gestión del capital trabajo en tiempos de crisis.

Variables económicas sector comercial ecuatoriano

El sector comercial ecuatoriano registró durante los años 2017 al 2020 las cifras económicas presentadas en la **Tabla 5** en donde se muestra el número de empresas, número de empleos y ventas en millones de dólares.

Tabla 5 Variables económicas sector comercial

Año/Variable	2017	2018	2019	2020
N°empresas	16,264	17,333	18,196	18,646
N° empleos	576,582	436,014	426,830	324,499
Ventas (en millones de dólares)	\$44,485,415	\$48,441,013	\$47,348,547	\$41,770,164

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María Cristina López Reyes

Tabla 6 Tasa de variación en variables económicas sector comercial

Año/Variable	2017-2018	2018-2019	2019-2020
N°empresas	7%	5%	2%
N° empleos	-24%	-2%	-24%
Ventas	9%	-2%	-12%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María Cristina López Reyes

Lo datos muestran que desde el año 2017 al 2020 el sector del comercio se ha incrementado en 2,382 empresas, en cuanto empleo del 2017 al 2018 disminuyó en 24% lo que representó 140,568 empleos, para el año 2018 al 2019 la disminución fue menor el 2% lo que se convierte en 9,184 empleos, del 2019 al 2020 volvió a decrecer significativamente en 24% perdiendo 102,331 empleos. Desde el año 2017 al 2020 se han generado 252,083 desempleos. En cuanto a las ventas para los años del 2017 al 2018 hubo incremento del 9% lo que significó \$3,955,598 millones de dólares ,del 2018 al 2019 las ventas decrecieron en un 2% \$1,092,466 millones de dólares , del 2019 al 2020 se evidencia una disminución prominente del 12 % lo que representan \$5,578,383 millones de dólares la más alta de los últimos 4 años analizados ,esta disminución se puede atribuir a la pandemia COVID-19 .

Como se mencionó anteriormente para el año 2020 los ingresos se ubicaron en \$41,770,164,457.25 estos se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

Tabla 7 Ingresos nacionales sector comercio por código clasificador CIU G47 año 2020

<u>Código</u>	<u>Descripción</u>	<u>Ingreso por ventas</u>
<u>G45</u>	<u>COMERCIO Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.</u>	<u>\$4.755.616.124.60</u>
<u>G46</u>	<u>COMERCIO AL POR MAYOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.</u>	<u>\$25.877.807.051.05</u>
<u>G47</u>	<u>COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.</u>	<u>\$11.136.741.281.60</u>
<u>Total general</u>		<u>\$41.770.164.457.25</u>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María Cristina López Reyes

El sector del comercio al por mayor representa el 62% de los ingresos totales mientras que el comercio al por menor; objeto de estudio, el 26.70% seguido por el comercio vehicular que representa el 11.40% a nivel nacional.

Tabla 8 Ingresos nacionales sector comercio por provincias año 2020

<u>Provincia</u>	<u>Ingreso por ventas</u>	<u>%</u>
<u>AZUAY</u>	<u>\$ 2,001,333,976.30</u>	<u>4.8%</u>
<u>BOLÍVAR</u>	<u>\$ 2,526,684.04</u>	<u>0.0%</u>
<u>CAÑAR</u>	<u>\$ 74,389,767.59</u>	<u>0.2%</u>
<u>CARCHI</u>	<u>\$ 45,811,249.71</u>	<u>0.1%</u>
<u>CHIMBORAZO</u>	<u>\$ 73,873,868.51</u>	<u>0.2%</u>
<u>COTOPAXI</u>	<u>\$ 77,296,564.24</u>	<u>0.2%</u>
<u>EL ORO</u>	<u>\$ 760,236,559.67</u>	<u>1.8%</u>
<u>ESMERALDAS</u>	<u>\$ 62,193,293.67</u>	<u>0.1%</u>
<u>GALÁPAGOS</u>	<u>\$ 11,485,630.51</u>	<u>0.0%</u>
<u>GUAYAS</u>	<u>\$ 19,005,291,291.21</u>	<u>45.5%</u>
<u>IMBABURA</u>	<u>\$ 166,712,425.15</u>	<u>0.4%</u>
<u>LOJA</u>	<u>\$ 164,744,621.79</u>	<u>0.4%</u>
<u>LOS RÍOS</u>	<u>\$ 464,633,993.56</u>	<u>1.1%</u>
<u>MANABÍ</u>	<u>\$ 754,107,153.01</u>	<u>1.8%</u>
<u>MORONA SANTIAGO</u>	<u>\$ 28,205,839.04</u>	<u>0.1%</u>
<u>NAPO</u>	<u>\$ 420,691.28</u>	<u>0.0%</u>
<u>ORELLANA</u>	<u>\$ 9,806,186.49</u>	<u>0.0%</u>
<u>PASTAZA</u>	<u>\$ 2,474,141.21</u>	<u>0.0%</u>
<u>PICHINCHA</u>	<u>\$ 16,801,332,262.70</u>	<u>40.2%</u>
<u>SANTA ELENA</u>	<u>\$ 49,583,989.23</u>	<u>0.1%</u>
<u>SANTO DOMINGO DE LOS TSÁCHILAS</u>	<u>\$ 480,593,962.20</u>	<u>1.2%</u>
<u>SUCUMBIOS</u>	<u>\$ 53,068,392.42</u>	<u>0.1%</u>
<u>TUNGURAHUA</u>	<u>\$ 672,089,242.72</u>	<u>1.6%</u>
<u>ZAMORA CHINCHIPE</u>	<u>\$ 7,952,671.00</u>	<u>0.0%</u>
<u>Total Ingresos sector comercio</u>	<u>\$ 41,770,164,457.25</u>	<u>100.0%</u>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María Cristina López Reyes

Con formato: Fuente: 11 pto, Negrita

Con formato: Fuente: 11 pto, Negrita

Con formato: Fuente: 11 pto, Negrita

Con formato: Sangría: Primera línea: 1,02 cm, No agregar espacio entre párrafos del mismo estilo

Con formato: Fuente: 10 pto, Cursiva

Con formato: Sangría: Primera línea: 1,02 cm

Con formato: Fuente: 11 pto, Negrita

Con formato: Fuente: 11 pto, Negrita

En la **Tabla 8** se presentan los ingresos generados por el sector del comercio en las diferentes provincias del Ecuador durante el año 2020 a fin de determinar las incidencias a nivel de ingresos que tiene cada región.

En base a las cifras presentadas Guayas se registra como el principal generador de ingresos del sector comercial con \$19,005,291,291.21 ,seguido por Pichincha con \$16,801,332,262.70 estas dos provincias representan el 85.7% de los ingresos totales , Azuay con el 4,8% ,El Oro y Manabí con el 1,80% ,Tungurahua con el 1,60% y Santo Domingo de los Tsachilas con el 1,20% ,las demás provincias no superan el 1% del total de ingresos del sector comercial .

Dada la influencia que la provincia del Guayas tiene en el sector del comercio se precisa presentar las cifras por cantón, ya que estas comprenden el 45.5% del total del comercio.

Tabla 9 Distribución ingresos sector comercio provincia del Guayas año 2020

Cantón	Ingreso por ventas	%
ALFREDO BAQUERIZO MORENO (JUJÁN)	\$ 10,894,157.67	0.1%
BALAO	\$ 27,081,648.41	0.1%
BALZAR	\$ 7,532,810.35	0.0%
CHONGON	\$ 83,142.79	0.0%
CRNEL. MARCELINO MARIDUEÑA (SAN CARLOS)	\$ 44,419,864.28	0.2%
DAULE	\$ 162,279,247.25	0.9%
EL ROSARIO	\$ 808.38	0.0%
EL SALITRE (LAS RAMAS)	\$ 274,811.33	0.0%
EL TRIUNFO	\$ 21,320,664.69	0.1%
ELOY ALFARO (DURAN)	\$ 797,482,825.06	4.2%
GENERAL ANTONIO ELIZALDE (BUCAY)	\$ 26,982,942.78	0.1%
GENERAL VILLAMIL (PLAYAS)	\$ 8,258,526.71	0.0%
GRAL PEDRO J. MONTERO (BOLICHE)	\$ -	0.0%
GUAYAQUIL	\$ 16,693,469,473.57	87.8%
GUAYAS (PUEBLO NUEVO)	\$ 50,081.94	0.0%
ISIDRO AYORA	\$ 2,268,273.17	0.0%
LOMAS DE SARGENTILLO	\$ 1,507,516.83	0.0%
LOS LOJAS (ENRIQUE BAQUERIZO MORENO)	\$ 74,797.21	0.0%
MILAGRO	\$ 206,807,768.93	1.1%
MORRO	\$ -	0.0%
NARANJAL	\$ 48,894,291.28	0.3%
NARANJITO	\$ 2,001,307.44	0.0%
NARCISA DE JESÚS (NOBOL)	\$ 3,803,464.37	0.0%
PALESTINA	\$ 10,550,329.94	0.1%
PEDRO CARBO	\$ 8,889,810.19	0.0%
POSORJA	\$ 6,288,648.15	0.0%
SAMBORONDÓN	\$ 533,869,464.56	2.8%

Con formato: Fuente: 11 pto, Negrita

Con formato: Fuente: Sin Cursiva

<u>SAN JACINTO DE YAGUACHI</u>	<u>\$ 283,287,268.14</u>	<u>1.5%</u>
<u>SANTA LUCÍA</u>	<u>\$ 3,347,081.59</u>	<u>0.0%</u>
<u>SIMÓN BOLÍVAR</u>	<u>\$ 4,498.22</u>	<u>0.0%</u>
<u>TARIFA</u>	<u>\$ 74,960,598.49</u>	<u>0.4%</u>
<u>TENGUEL</u>	<u>\$ 6,302,001.69</u>	<u>0.0%</u>
<u>VELASCO IBARRA</u>	<u>\$ 11,977,771.24</u>	<u>0.1%</u>
<u>VIRGEN DE FÁTIMA</u>	<u>\$ 325,394.56</u>	<u>0.0%</u>
<u>YAGUACHI VIEJO (CONE)</u>	<u>\$ -</u>	<u>0.0%</u>
<u>Total Ingresos sector comercio Guayas</u>	<u>\$ 19,005,291,291.21</u>	<u>100.0%</u>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado: María Cristina López Reyes

Empresas del sector comercial en Guayaquil

Guayaquil con 7,802 compañías activas al cierre del 2020 dedicadas al comercio a nivel general figura como el principal generador de ingresos del sector comercial del cantón con \$16,693,469,473.57 que representa el 87.8% del total de ingresos del año 2020 generados por Guayas, estos ingresos se encuentran distribuidos de la siguientes manera :

Tabla 10 Distribución ingresos sector comercio cantón Guayaquil año 2020(en millones de dólares)

<u>Código</u>	<u>Descripción</u>	<u>Ingreso por ventas</u>	<u>N°empresas</u>	<u>N° empleos</u>
<u>G45</u>	<u>COMERCIO Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.</u>	<u>\$1,287</u>	<u>712</u>	9,558
<u>G46</u>	<u>COMERCIO AL POR MAYOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.</u>	<u>\$11,327</u>	<u>5,567</u>	74,146
<u>G47</u>	<u>COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.</u>	<u>\$4,079</u>	<u>1,523</u>	36,300
<u>Total general</u>		<u>\$16,693</u>	<u>7,802</u>	<u>120,004</u>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado: María Cristina López Reyes

Dentro del código CIU G45 se encuentran adscritas 712 empresas dedicadas al comercio y reparación de vehículos, automotores y motocicletas que al cierre del 2020 generaron 9,558 empleos, en el código G46 se ubican 5,567 compañías dedicadas al comercio al por mayor de artículos diversos y muestra 74,146 empleos, en el G47 se sitúan 1,523 negocios dedicados a la comercialización de artículos diversos al por menor y cuenta con 36,300 empleados , en la tabla 11 se muestra la subclasificación de este sector .

Con formato: Fuente: 11 pto, Negrita

Con formato: Descripción, Centrado

Tabla 11 Número de empresas por subclasificación del código CIU G47 cantón Guayaquil año 2020

<u>N°</u>	<u>Código</u>	<u>Descripción</u>	<u>N°</u>
1	G471	VENTA AL POR MENOR EN COMERCIOS NO ESPECIALIZADOS.	359
2	G472	VENTA AL POR MENOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.	48
3	G473	VENTA AL POR MENOR DE COMBUSTIBLES PARA VEHICULOS AUTOMOTORES EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.	71
4	G474	VENTA AL POR MENOR DE EQUIPO DE INFORMACIÓN Y DE COMUNICACIONES EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS	248
5	G475	VENTA AL POR MENOR DE OTROS ENSERES DOMÉSTICOS EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.	262
6	G476	VENTA AL POR MENOR DE PRODUCTOS CULTURALES Y RECREATIVOS EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.	94
7	G477	VENTA AL POR MENOR DE OTROS PRODUCTOS EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.	309
8	G478	VENTA AL POR MENOR EN PUESTOS DE VENTA Y MERCADOS.	49
9	G479	VENTA AL POR MENOR NO REALIZADA EN COMERCIOS, PUESTOS DE VENTA O MERCADOS.	83
TOTAL EMPRESAS			1,523

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado: María Cristina López Reyes

De acuerdo con cifras de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 71,20 % del total de ingresos está representado por 10 compañías mientras que el 28,80% lo componen 1,513 empresas del sector G47, por lo que se analiza la información financiera de las 10 compañías cuyo valor de ventas tienen representación relevante a nivel sectorial.

Con formato: Normal, Sangría: Primera línea: 1,02 cm, No agregar espacio entre párrafos del mismo estilo

Con formato: Fuente: 10 pto, Sin Negrita

Con formato: Superíndice

Tabla 12. Total ingresos por compañías sector comercio G47 cantón Guayaquil año 2020(en millones de dólares)

Nombre	Tamaño	Cant.empleados	Ingresos	%
CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.	Grande	3	1249	31%
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	Grande	7854	702	17%
COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANÓNIMA	Grande	1125	111	3%
ALMACENES DE PRATI SA	Grande	437	182	5%
LA GANGA R.C.A. S.A.	Grande	4	120	3%
NUEVAS OPERACIONES COMERCIALES (NUCOPSA) S.A.	Grande	592	96	2%
NEGOCIOS Y TELEFONÍA (NEDETEL) S.A.	Grande	55	40	1%
ATIMASA S.A.	Grande	2	270	7%
COPACIGULF S.A.	Grande	23	92	2%
DUOCELL S.A.	Grande	30	42	1%
OTRAS COMPAÑÍAS (1.513)		26175	935	29%
Total		36300	4079	100%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María Cristina López Reyes

Con formato: Fuente: Negrita

Con formato: Fuente: Negrita

Con formato: Fuente: 11 pto, Negrita

3.2. Análisis comparativo, evolución, tendencias y perspectivas

Anna Ivanova, jefe de División del Fondo Monetario Internacional y expositora, en el artículo América Latina y el Caribe: crisis del COVID-19 y el camino a seguir, mencionó datos relevantes que demuestran por qué América Latina y El Caribe (ALC) se vieron más afectados en comparación con los países europeos. Indicó que alrededor del 45% de los trabajos en ALC requieren de interacción persona a persona; solo el 20% de los trabajos se pueden realizar a distancia, a diferencia del 40% en las economías avanzadas, y que la proporción de empresas pequeñas es mucho mayor, por lo que se vuelve más difícil enfrentar la crisis, sugirió mejorar las inversiones en capital físico y humano, y mejorar la asignación de recursos. Asimismo, expresó que se necesita el apoyo fiscal para salvaguardar la recuperación económica, y que el crecimiento debe ser más inclusivo, sostenible y respetuoso con el medio ambiente.

El aislamiento al que fue sometido la población en Ecuador como se ha mencionado en el proceso de esta investigación tuvo como consecuencia reducción en las ventas, esta disminución generó la falta de ingresos por parte de clientes, baja rotación del inventario y las obligaciones con proveedores y empleados se tardaron más tiempo en ser desembolsadas, como resultado de lo antes expuesto los ingresos a la economía ecuatoriana decayeron significativamente.

Tabla 13 Tasa de variación de ingresos; sectores económicos ecuatorianos del año 2017 al 2020

CIU	Actividad Económica	Variación porcentual		
		2018-2017	2019-2018	2020-2019
A	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	-24%	11%	-3%
B	EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	7%	-2%	-17%
C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	14%	-6%	-10%
D	SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	5%	0%	-8%
E	DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.	10%	3%	-6%
F	CONSTRUCCIÓN.	-7%	-23%	-25%
G	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	9%	-2%	-12%
H	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	9%	-1%	-20%
I	ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	10%	-2%	-41%
J	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	5%	-4%	-13%
K	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	7%	4%	0%
L	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	-1%	-10%	-18%
M	ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	-5%	-2%	-14%
N	ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	11%	-4%	-22%
O	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.	52%	99%	-83%
P	ENSEÑANZA.	10%	-2%	-26%
Q	ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.	14%	2%	10%
R	ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	15%	-8%	-43%
S	OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	13%	6%	-17%
I	ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.	54%	5%	-12%
U	ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.	-21%	34%	21%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María Cristina López Reyes

Con formato: Fuente: 11 pto, Negrita, Cursiva

Con formato: Fuente: 11 pto, Negrita

Con formato: No agregar espacio entre párrafos del mismo estilo, Interlineado: sencillo

Con formato: Fuente: 10 pto, Cursiva

Con formato: Fuente: 10 pto, Cursiva

Con formato: Sangría: Primera línea: 0 cm, No agregar espacio entre párrafos del mismo estilo

Con formato: Fuente: 10 pto, Cursiva

Las cifras demuestran que durante los años 2018 vs.2017 a nivel general los sectores que comprenden la economía ecuatoriana tuvieron un crecimiento relevante del 5%, el comercio para este periodo a nivel nacional muestra un incremento del 9%, en cuanto al período comprendido entre 2019 vs. 2018 se observa un marcado decrecimiento del 3% en donde el sector del comercio registra disminución del 3% , sin embargo para el 2020 vs.2019 el deceso de los ingresos es prominente representando el 12% equivalente a \$13,380,822,909.46 esto responde al confinamiento al cual se tuvo que someter el país ,el comercio no estuvo alejado de esta realidad presentando un disminución del 12%. Estas afectaciones desencadenaron en disminución de ingresos al estado ecuatoriano, a los empresarios y a las familias.

La recaudación fiscal bruta del año 2020 fue de 12,382,207 millones de dólares las más baja desde el año 2017 , presentó reducción del 13.20% frente al año 2019.

Tabla 14 Recaudación fiscal Ecuador 2017 a 2020

IMPUESTOS	2017	2018	2019	2020
DIRECTOS	5,927,221	6,230,520	6,637,246	6,106,478
INDIRECTOS	7,297,677	7,648,173	7,631,597	6,275,729
TOTAL RECAUDACIÓN	13,226,915	13,880,711	14,270,862	12,384,227

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaborado: María *Cristina López Reyes*

En cuanto al sector comercio en Ecuador la recaudación representa el 30% del total de la recaudación.

Tabla 15 Recaudación fiscal comercio Ecuador 2018 a 2020

DESCRIPCIÓN GRUPO	2018	2019	2020
COMERCIO AL POR MAYOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	2,743,813,845	2,756,737,946	2,410,783,883
COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	728,320,070	781,048,811	746,325,716
COMERCIO Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	868,158,240	830,132,583	569,006,301
TOTAL SECTOR COMERCIO	4,340,292,156	4,367,919,340	3,726,115,900

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaborado: María *Cristina López Reyes*

Con formato: Fuente: 10 pto, Cursiva

Con formato: No agregar espacio entre párrafos del mismo estilo, Interlineado: sencillo

Con formato: Fuente: 10 pto, Cursiva

Con formato: Sangría: Primera línea: 0 cm, No agregar espacio entre párrafos del mismo estilo

Con formato: No agregar espacio entre párrafos del mismo estilo, Interlineado: sencillo

Con formato: Fuente: 10 pto, Cursiva

Con formato: Fuente: 10 pto, Cursiva

Según información del Servicio de Rentas Internas la variación en el sector comercial presentó disminución del 15.50 % frente al año 2019, las cifras del SRI muestran que el sector que menos recaudó impuestos fue del comercio y reparación de vehículos automotores y motocicletas.

En base a las cifras presentadas el gobierno local durante el año 2020 para amortiguar la crisis económica del país bajo el precio de los combustibles producto de la caída del petróleo, redujo horas laborales en el sector público a fin de reducir el gasto corriente, cerró y fusionó empresas públicas, promocionó el crédito local mediante el producto “Reactívale Ecuador” dirigido a los micro, pequeñas o medianas empresas con el objetivo de que puedan cubrir sus costos operativos y gastos de nómina.

3.3. Presentación de resultados y discusión

En base a la información financiera de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se realiza la aplicación de índices financieros calculados a través de las cifras de estados financieros tales como ~~como~~ el Estado de Situación ~~Financiera, Estado Financiera y Estado~~ de Resultados Integrales de las 10 empresas con mayor participación de ingresos del cantón Guayaquil dedicadas al comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas G.47.

Indicadores de liquidez

Se determinó indicadores de liquidez para las 10 empresas con mayor participación en el sector de estudio desde el año 2017 al 2020, este indicador mide la capacidad que tiene cada compañía para afrontar el pago de sus obligaciones en el corto plazo.

Tabla 16 Razón corriente 2017 a 2020

ÍNDICE DE LIQUIDEZ	2017	2018	2019	2020
CORPORACION EL ROSADO S.A.	1.07	0.99	1.02	1.14
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	1.01	0.85	0.68	0.87
COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANÓNIMA	1.21	1.27	1.14	1.10
ALMACENES DE PRATI SA	3.00	2.98	2.86	3.62
LA GANGA R.C.A. S.A.	1.67	1.57	1.55	1.67
NUEVAS OPERACIONES COMERCIALES (NUCOPSA) S.A.	1.36	1.10	1.09	1.10
NEGOCIOS Y TELEFONÍA (NEDETEL) S.A.	1.07	1.03	0.40	1.23
ATIMASA S.A.	4.08	2.25	2.03	1.43
COPACIGULF S.A.	1.97	1.29	1.43	1.98
DUOCELL S.A.	2.19	2.32	1.56	1.26

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María Cristina López Reyes

Las empresas con mayor liquidez durante los años 2017 a 2020 son Atimasa S.A. con 4.08 -2.25-2.03-1.43 , Almacenes de Patri S.A. con 3.00-2.98-2.86-3.62 y Duocell S.A. con 2.19-2.32-1.56-1.26 respectivamente lo que significa que tuvieron exceso de liquidez sin embargo esto no es sinónimo de que su gestión financiera sea la más óptima puesto que sus activos corrientes

Con formato: Normal, Sangría: Primera línea: 1,02 cm, No agregar espacio entre párrafos del mismo estilo

Con formato: Fuente: 10 pto, Sin Negrita

no fueron lo suficiente productivos, las compañías que mostraron menor liquidez frente a las antes mencionadas son Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. con 1.01-0.85-0.68-0.87 ,Corporación el Rosado S.A. con 1.07 -0.99-1.02-1.14 seguido de Negocios y Telefonía (NEDETEL) S.A. con 1.07-1.03-0.40-1.23 respectivamente ,cabe indicar que para el 2017 todas las compañías mostraron capacidad para cumplir con sus obligaciones al corto plazo debido a que todas cuentan con una razón corriente mayor a 1, en el año 2018 para Corporación el Rosado S.A. y Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. la capacidad para cubrir sus deudas no fue la más óptima puesto que muestran una razón corriente menor a 1 ,para el 2019 se repite el escenario para Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. y Negocios y Telefonía (NEDETEL) S.A. para el año 2020 de acuerdo con la **Tabla 17** la empresa que presenta una razón corriente por debajo de lo ideal fue Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. .

Tabla 17 Prueba ácida 2017 a 2020

EMPRESAS	2017	2018	2019	2020
CORPORACION EL ROSADO S.A.	0.62	0.55	0.63	0.74
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	0.49	0.38	0.31	0.49
COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANÓNIMA	1.06	1.06	0.97	0.98
ALMACENES DE PRATI SA	2.58	2.57	2.40	3.18
LA GANGA R.C.A. S.A.	1.56	1.43	1.45	1.56
NUEVAS OPERACIONES COMERCIALES (NUCOPSA) S.A.	0.99	0.81	0.76	0.88
NEGOCIOS Y TELEFONÍA (NEDETEL) S.A.	1.07	1.02	0.40	1.23
ATIMASA S.A.	3.27	1.77	1.54	1.03
COPACIGULF S.A.	1.97	1.29	1.40	1.98
DUOCELL S.A.	1.59	1.38	1.18	0.65

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María Cristina López Reyes

Al aplicar la prueba ácida el índice de liquidez disminuyó debido a que son empresas del sector comercial y por ende su actividad operacional depende de los inventarios sin embargo se evidencia que empresas como Compañía General de Comercio y Mandato Sociedad Anónima ,Almacenes De Prati S A,La Ganga R.C.A. S.A. Negocios y Telefonía (Nedotel) S.A. ,Atimasa S.A. ,Copacigulf S.A. y Duocell S.A. pueden cubrir sus obligaciones a corto plazo sin que se genere venta de inventarios lo que ratifica lo mencionado en el párrafo anterior ;sus

Con formato: Normal, Sangría: Primera línea: 1,02 cm, No agregar espacio entre párrafos del mismo estilo

Con formato: Fuente: 10 pto, Sin Negrita

recursos propios corrientes no están siendo administrados eficazmente ,no siendo el mismo escenario para Corporación el Rosado S.A. y Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. cuya liquidez depende en gran parte a la generación de ventas de sus inventarios.

Tabla 18 Capital de Trabajo Neto NWC en millones de dólares

EMPRESAS	2017	2018	2019	2020
CORPORACION EL ROSADO S.A.	\$21,092	-\$3,032	\$7,852	\$49,649
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	\$1,749	-\$25,884	-\$58,883	-\$24,364
COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANÓNIMA	\$36,433	\$43,905	\$24,996	\$16,670
ALMACENES DE PRATI SA	\$115,961	\$129,549	\$136,154	\$160,623
LA GANGA R.C.A. S.A.	\$84,212	\$81,246	\$82,879	\$101,395
NUEVAS OPERACIONES COMERCIALES (NUCOPSA) S.A.	\$1,808	\$704	\$476	\$772
NEGOCIOS Y TELEFONÍA (NEDETEL) S.A.	\$269	\$195	-\$8,664	\$2,212
ATIMASA S.A.	\$11,974	\$10,020	\$8,329	\$4,767
COPACIGULF S.A.	\$10,774	\$5,987	\$10,553	\$11,837
DUOCELL S.A.	\$3,223	\$2,851	\$3,079	\$2,858

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado: María Cristina López Reyes

El capital de trabajo neto está representado por el excedente que existe entre el activo corriente y el pasivo corriente ,su objetivo es medir la capacidad de pago de una empresa .De acuerdo con la **Tabla 18** Almacenes De Prati S.A. y La Ganga R.C.A. S.A. son los que muestran mayor capital de trabajo durante los 4 años de análisis , en cuanto a Tiendas Industriales Asociados TIA S.A. al cierre del 2020 muestra capital de trabajo negativo lo que podría indicar que las operaciones de la compañía no fueron eficaces para poder cubrir sus obligaciones actuales al corto plazo.

Indicadores de solvencia

Referente al indicador del endeudamiento del activo cuya empleo es medir las deudas totales de una compañía en función de los activos totales. De acuerdo con la **Tabla 19** se evidencia que 7 de las 10 compañías presentan dependencia de sus proveedores. La tabla refleja que Copacigulf S.A. ,La Ganga R.C.A. S.A. y Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. durante los periodos analizados han dependido en una 80% de sus acreedores .En cuanto a Atimasa y Almacenes

De Prati S.A. la dependencia de su acreedores no sobrepasa el 30% durante los últimos 4 años.

Tabla 19 Endeudamiento del activo

ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	2017	2018	2019	2020
CORPORACION EL ROSADO S.A.	62.24%	62.67%	63.28%	62.37%
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	80.67%	80.59%	79.51%	81.76%
COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANÓNIMA	74.21%	73.49%	75.30%	85.26%
ALMACENES DE PRATI SA	25.86%	24.78%	33.47%	29.11%
LA GANGA R.C.A. S.A.	80.36%	83.45%	81.53%	81.98%
NUEVAS OPERACIONES COMERCIALES (NUCOPSA) S.A.	69.72%	69.14%	67.29%	74.32%
NEGOCIOS Y TELEFONÍA (NEDETEL) S.A.	66.68%	78.61%	79.77%	82.35%
ATIMASA S.A.	30.70%	39.88%	43.02%	52.80%
COPACIGULF S.A.	85.93%	83.41%	86.63%	82.02%
DUOCELL S.A.	59.91%	51.35%	66.11%	77.17%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado: María Cristina López Reyes

En cuanto al apalancamiento financiero durante los periodos 2017 al 2018 La Ganga R.C.A. S.A., Copacigulf S.A. y Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. en base a la tabla presentan mayor generación de activos con sus fondos propios .A nivel general las compañías presentan un buen manejo de sus recursos propios.

Con formato: Fuente: Sin Negrita

Tabla 20 Apalancamiento financiero

EMPRESAS	2017	2018	2019	2020
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2.65	2.68	2.72	2.66
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	5.17	5.15	4.88	5.48
COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANÓNIMA	3.88	3.77	4.05	6.78
ALMACENES DE PRATI SA	1.35	1.33	1.50	1.41
LA GANGA R.C.A. S.A.	5.09	6.04	5.41	5.55
NUEVAS OPERACIONES COMERCIALES (NUCOPSA) S.A.	3.30	3.24	3.06	3.89
NEGOCIOS Y TELEFONÍA (NEDETEL) S.A.	3.00	4.68	4.94	5.67
ATIMASA S.A.	1.44	1.66	1.76	2.12
COPACIGULF S.A.	7.11	6.03	7.48	5.56
DUOCELL S.A.	2.49	2.06	2.95	4.38

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado: María Cristina López Reyes

Indicadores de productividad

Atimasa S.A. presenta mejor aprovechamiento de sus recursos propios puesto que ha generado durante el año 2017 \$16,38 para el 2018 \$12,09 para el 2019 \$13,67 y para el año donde inicio la pandemia registró disminución considerable llegando a obtener \$ 9,42 por cada dólar invertido en recursos propios. Compañía General De Comercio y Mandato Sociedad Anónima, Almacenes De Prati S.A. y La Ganga R.C.A. S.A. durante los periodos del 2017 al 2018 muestran deficiencia en sus procesos operativos puesto que presentan cifras menor a \$1,00 lo que conlleva a deducir que sus recursos propios no están siendo explotados al máximo.

Tabla 21 Rotación del Activo Total

EMPRESAS	2017	2018	2019	2020
CORPORACION EL ROSADO S.A.	1.73	1.73	1.60	1.66
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	2.23	1.74	1.44	1.31
COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANÓNIMA	0.58	0.62	0.53	0.27
ALMACENES DE PRATI SA	0.97	0.93	0.82	0.50
LA GANGA R.C.A. S.A.	0.79	0.74	0.70	0.47
NUEVAS OPERACIONES COMERCIALES (NUCOPSA) S.A.	2.72	3.07	3.12	1.96
NEGOCIOS Y TELEFONÍA (NEDETEL) S.A.	2.30	1.09	1.10	1.09
ATIMASA S.A.	16.38	12.09	13.67	9.42
COPACIGULF S.A.	2.43	3.16	3.14	3.84
DUOCELL S.A.	1.52	2.07	1.79	2.95

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María [Cristina López Reyes](#)

Tabla 22 Productividad del capital de trabajo PKT

EMPRESAS	2017	2018	2019	2020
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2.0%	-0.3%	0.7%	4.0%
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	0.3%	-3.8%	-8.3%	-3.5%
COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANÓNIMA	20.0%	23.2%	13.9%	15.0%
ALMACENES DE PRATI SA	42.8%	45.5%	46.0%	88.5%
LA GANGA R.C.A. S.A.	50.8%	48.8%	50.3%	84.5%
NUEVAS OPERACIONES COMERCIALES (NUCOPSA) S.A.	1.8%	0.6%	0.3%	0.8%
NEGOCIOS Y TELEFONÍA (NEDETEL) S.A.	1.7%	1.2%	-34.1%	5.5%
ATIMASA S.A.	4.6%	3.5%	2.5%	1.8%
COPACIGULF S.A.	19.0%	6.9%	9.4%	12.8%
DUOCELL S.A.	31.1%	23.4%	19.3%	6.8%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María Cristina López Reyes

De acuerdo a la tabla expuesta las empresas que muestran mayor eficiencia de acuerdo con el indicador de productividad del capital de trabajo neto son Corporación El Rosado S.A., Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A, Nuevas Operaciones Comerciales (Nucopsa) S.A., Negocios y Telefonía (Nedetel) S.A. y Atimasa S.A. puesto que a menor sea el resultado de este indicador menos capital de trabajo neto se necesitará para generar ventas. Para el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. y La Ganga R.C.A. S.A. mostraron mayor incidencia en el PKT necesitando \$0.85 centavos por cada dólar de venta, en general las empresas mostraron desmejora en este ratio durante los años de estudio.

Tabla 23 Ciclo de conversión del efectivo

EMPRESAS	2017	2018	2019	2020
CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.	10,70	0,10	-9,09	-6,80
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	12,22	13,20	-5,07	10,02
COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANÓNIMA	9,01	27,69	-91,82	-315,63
ALMACENES DE PRATI SA	201,99	213,13	216,96	244,59
LA GANGA R.C.A. S.A.	173,05	169,39	136,00	139,08
NUEVAS OPERACIONES COMERCIALES (NUCOPSA) S.A.	2,72	-4,03	-3,51	-2,51
NEGOCIOS Y TELEFONÍA (NEDETEL) S.A.	1,23	-33,85	-171,75	-4,59
ATIMASA S.A.	9,78	10,63	8,90	10,49
COPACIGULF S.A.	56,97	-10,61	-38,66	-27,46
DUOCELL S.A.	124,02	103,48	70,22	44,06

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María Cristina López Reyes

En cuanto al ciclo de conversión de efectivo las empresas que menos eficiencia mostraron en este índice para los cuatro años de estudio fueron Almacenes De Prati SA y La Ganga R.C.A. S.A. debido a que para generar ingresos de efectivo por sus ventas necesitaron más de 200 días para el caso de De Prati S.A. y más de 150 días para La Ganga S.A., Duocell S.A muestra mejora en este ratio durante los años de estudio.

Indicadores de rentabilidad

Tabla 24 Margen neto

EMPRESAS	2017	2018	2019	2020
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2.2%	2.2%	2.5%	2.2%
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	6.0%	5.2%	4.1%	4.1%
COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANÓNIMA	-5.4%	2.0%	1.8%	0.0%
ALMACENES DE PRATI SA	-0.8%	15.1%	13.6%	7.3%
LA GANGA R.C.A. S.A.	-0.7%	3.5%	7.2%	12.6%
NUEVAS OPERACIONES COMERCIALES (NUCOPSA) S.A.	-0.2%	0.1%	0.0%	-86.8%
NEGOCIOS Y TELEFONÍA (NEDETEL) S.A.	4.7%	6.0%	4.9%	5.0%
ATIMASA S.A.	1.1%	1.0%	0.8%	0.7%
COPACIGULF S.A.	5.3%	4.9%	3.4%	40.7%
DUOCELL S.A.	2.3%	1.2%	1.0%	0.6%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado: María Cristina López Reyes

Para el año 2017 6 de las 10 compañías generaron utilidades cuya representación promedio en base a las ventas fue del 21.60 % sin embargo para las 4 empresas restantes registraron pérdidas en promedio del 7.10%, para los años 2018 y 2019 la situación financiera mejoro considerablemente por lo que todas las empresas estudiadas registraron un margen neto positivo, no obstante en el año 2019 Corporación El Rosado S.A. disminuyo su margen neto en comparación del 2018 se puede determinar que se ha mantenido en el tiempo al igual que Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. y Negocios y Telefonía(NEDETEL) S.A. En cuanto a Nuevas Operaciones Comerciales (NUCOPSA) S.A. quien ya registraba un margen neto negativo para el año 2017 en el 2020 registró -86.8% siendo la empresa más afectada en cuanto a ingresos durante este año pandémico.

Tabla 25 Rentabilidad del Activo (ROA)

EMPRESAS	2017	2018	2019	2020
CORPORACION EL ROSADO S.A.	3.9%	3.8%	3.9%	3.7%
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	13.4%	9.1%	5.9%	5.4%
COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANÓNIMA	-3.1%	1.2%	0.9%	0.0%
ALMACENES DE PRATI SA	-0.8%	14.0%	11.1%	3.6%
LA GANGA R.C.A. S.A.	-0.5%	2.6%	5.0%	5.9%
NUEVAS OPERACIONES COMERCIALES (NUCOPSA) S.A.	-0.5%	0.3%	0.0%	-170.3%
NEGOCIOS Y TELEFONÍA (NEDETEL) S.A.	10.9%	6.6%	5.4%	5.4%
ATIMASA S.A.	18.5%	12.6%	11.0%	6.9%
COPACIGULF S.A.	12.8%	15.5%	10.7%	156.5%
DUOCELL S.A.	3.4%	2.4%	1.8%	1.8%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María Cristina López Reyes

El rendimiento sobre la inversión o activos (ROA) mide la capacidad para generar utilidades con los recursos propios de la compañía en base a la tabla presentada se determina que durante los años 2017 a 2018 en promedio presentaron incremento del ROA ,no obstante, a partir del año 2019 presentaron disminución de este índice . La empresa que presentó mayor rendimiento sobre los activos en el 2020 fue. Copacigulf S.A.,Nucopsa S.A. presentó un ROA negativo debido a que sus resultados fueron negativos durante el año de pandemia.

Tabla 26 Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

EMPRESAS	2017	2018	2019	2020
CORPORACION EL ROSADO S.A.	10.3%	10.2%	10.7%	9.7%
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	69.3%	46.8%	28.8%	29.6%
COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANÓNIMA	-12.1%	4.6%	3.8%	0.0%
ALMACENES DE PRATI SA	-1.1%	18.6%	16.7%	5.1%
LA GANGA R.C.A. S.A.	-2.7%	15.7%	27.2%	33.0%
NUEVAS OPERACIONES COMERCIALES (NUCOPSA) S.A.	-1.6%	1.1%	0.0%	-663.0%
NEGOCIOS Y TELEFONÍA (NEDETEL) S.A.	32.8%	30.7%	26.7%	30.8%
ATIMASA S.A.	26.7%	20.9%	19.3%	14.7%
COPACIGULF S.A.	91.1%	93.4%	79.8%	870.2%
DUOCELL S.A.	8.5%	5.0%	5.4%	7.7%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: María Cristina López Reyes

El rendimiento sobre el patrimonio (ROE) mide la capacidad de generar ganancias con el patrimonio que posee la compañía, en base a la tabla presentada se determina que durante el año 2017 4 de las 10 compañías presentaron un ROE negativo sin embargo para el año 2018 las 10 empresas estudiadas presentaron ROE positivo mayor al 5% ,para el año 2019 presentaron un ligero decrecimiento ,para el año 2020 Nucopsa S.A. presentó un ROE negativo debido a que registró pérdidas durante el año de pandemia.

Relación impacto financiero COVID-19 en la gestión del capital de trabajo

En base a los indicadores financieros se realiza un análisis de estos para medir la relación entre el impacto financiero que el COVID-19 ha generado y como está contingente ha incidido en la gestión del capital de trabajo de las empresas comerciales de Guayaquil, lo antes mencionado se realizó mediante dos herramientas estadísticas; la primera el coeficiente de correlación Pearson, luego de aplicar nos arroja los siguientes resultados:

Tabla 27 Coeficiente de correlación de Pearson en índices financieros año 2017

	LIQUIDEZ	EA	AF	NWC	PKT	RA	CCE	ROA	ROE	MN
LIQUIDEZ	1									
EA	-0,780990	1								
AF	-0,475930	0,876218	1							
NWC	0,281811	-0,373639	-0,185507	1						
PKT	0,262268	-0,110664	0,043029	0,800516	1					
RA	0,735437	-0,519700	-0,367055	-0,258677	-0,349374	1				
CCE	0,342032	-0,277571	-0,091064	0,808646	0,936468	-0,313418	1			
ROA	0,322593	-0,067602	0,126742	-0,535354	-0,530898	0,671696	-0,426183	1		
ROE	-0,043448	0,361030	0,615930	-0,450567	-0,362935	0,142839	-0,280549	0,775838	1	
MN	-0,130569	0,234539	0,326133	-0,511696	-0,418518	0,081439	-0,216071	0,733310	0,828495	1

Fuente: Propia de la Investigación

Elaborado: María [Cristina López Reyes](#)

Al calcular el coeficiente de correlación Pearson entre las variables capital de trabajo neto (NWC), productividad del capital de trabajo (PKT), Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), Rentabilidad sobre los Activos (ROA) y Margen Neto (MN) para el año 2017 muestran relación media inversa esto debido a que para generar utilidad neta e ingresos por ventas en este año se requirió de capital de trabajo neto cuantioso. En cuanto a la gestión del capital de trabajo (PKT) y su relación con el ciclo de conversión del efectivo muestran una correlación alta positiva de 0,936468 esto significa que están altamente asociados es decir que a medida que varía uno de los factores el otro se mueve en la misma dirección.

Tabla 28 Coeficiente de correlación de Pearson en índices financieros año 2018

	LIQUIDEZ	EA	AF	NWC	PKT	RA	CCE	ROA	ROE	MN
LIQUIDEZ	1									
EA	-0,862495	1								
AF	-0,659906	0,920050	1							
NWC	0,654399	-0,449730	-0,201725	1						
PKT	0,627554	-0,288932	-0,066829	0,903138	1					
RA	0,268171	-0,379868	-0,365600	-0,250291	-0,342503	1				
CCE	0,732935	-0,476763	-0,239801	0,857233	0,929406	-0,275472	1			
ROA	0,369061	-0,322559	-0,029406	0,162619	-0,042854	0,387217	0,057994	1		
ROE	-0,219310	0,378082	0,583189	-0,222235	-0,261842	0,062873	-0,286683	0,719961	1	
MN	0,460787	-0,393390	-0,108615	0,661627	0,450892	-0,332803	0,549909	0,589294	0,242767	1

Fuente: Propia de la Investigación

Elaborado: María Cristina López Reyes

Con formato: Justificado, Sangría: Primera línea: 0,76 cm, Espacio Antes: 6 pto, Después: 14 pto, Interlineado: 1,5 líneas

Para el año 2018 los indicadores de rentabilidad presentaron incremento al igual que los ingresos por ventas mientras que el capital de trabajo neto presentó ~~disminución~~ disminución, esto generó que la correlación entre el capital de trabajo neto y la gestión del mismo con el ROE para este año mostrara relación inversa débil, en cuanto al ROA para este año presentó ~~para el año 2018 el ROE y ROA siguen presentando~~ relación positiva inversa débil con el capital de trabajo neto y relación inversa débil con la productividad del capital de trabajo neto ~~misma~~, mientras que el margen neto presentó relación positiva media con ambos índices esto se alinea a que se necesitó menos capital de trabajo neto para generar mayor utilidad neta e ingresos durante este periodo ~~para el periodo 2019~~ Referente a la gestión del capital de trabajo (PKT) y su relación con el ciclo de conversión del efectivo muestran una correlación alta positiva de 0,929406 esto significa que para este año siguen altamente asociados es decir que a medida que varía uno de los factores el otro se mueve en la misma dirección.

Tabla 29 Coeficiente de correlación de Pearson en índices financieros año 2019

Tabla 29 Coeficiente de correlación de Pearson en índices financieros año 2019

	LIQUIDEZ	EA	AF	NWC	PKT	RA	CCE	ROA	ROE	MN
LIQUIDEZ	1									
EA	-0,771542	1								
AF	-0,497261	0,892670	1							
NWC	0,785849	-0,499808	-0,284892	1						
PKT	0,755956	-0,308090	-0,157063	0,813878	1					
RA	0,288941	-0,441166	-0,335732	-0,170819	-0,168730	1				
CCE	0,808053	-0,547922	-0,394818	0,716582	0,868567	-0,047279	1			
ROA	0,555842	-0,391192	0,029586	0,324586	0,163455	0,443214	0,293123	1		
ROE	-0,022525	0,420977	0,765640	-0,065192	-0,046370	0,046254	-0,125407	0,627154	1	
MN	0,529235	-0,333859	-0,072589	0,756922	0,525330	-0,377029	0,597786	0,512794	0,168525	1

Fuente: Propia de la Investigación
Elaborado: María *Cristina Lopez Reyes*

Referente al año 2019 la correlación entre el capital de trabajo neto y la gestión del mismo con el ROE se mantuvo la relación inversa débil, en cuanto al ROA para este año mantuvo la relación positiva débil con el capital de trabajo neto y la productividad del capital de trabajo neto, el margen neto presentó relación positiva media alta con el capital de trabajo neto y relación positiva media con la productividad del capital de trabajo neto, esto se alinea a que se necesitó menos capital de trabajo neto para generar mayor utilidad neta e ingresos durante este periodo. Referente a la gestión del capital de trabajo (PKT) y su relación con el ciclo de conversión del efectivo muestran una correlación alta positiva de 0,868567 esto significa que para este año siguen altamente asociados es decir que a medida que varía uno de los factores el otro se mueve en la misma dirección.

Con formato: Fuente: 10 pto

Con formato: Fuente: 9 pto

Con formato: Fuente: 10 pto

Con formato: Fuente: 9 pto

Con formato: Fuente: 10 pto

Con formato: Normal, Izquierda

Tabla 30 Coeficiente de correlación de Pearson en índices financieros año 2020

	LIQUIDEZ	EA	AF	NWC	PKT	RA	CCE	ROA	ROE	MN
LIQUIDEZ	1									
EA	-0,741163	1								
AF	-0,510937	0,922521	1							
NWC	0,834216	-0,649708	-0,457033	1						
PKT	0,767611	-0,429037	-0,205603	0,930589	1					
RA	-0,100240	-0,231385	-0,395532	-0,344341	-0,379927	1				
CCE	0,627454	-0,581884	-0,597573	0,613678	0,600810	0,001246	1			
ROA	0,260935	0,083962	0,206486	0,060669	0,097104	0,167130	-0,022049	1		
ROE	0,251118	0,135098	0,241478	0,015369	0,059658	0,170079	-0,040741	0,986751	1	
MN	0,290946	0,012356	0,170577	0,201382	0,245747	0,063866	0,067538	0,948961	0,889514	1

Fuente: Propia de la Investigación

Elaborado: María *Cristina López Reyes*

Para el año y 2020 la relación entre las variables del capital de trabajo neto y gestión del mismo con referencia al ROE y ROA mostraron relación positiva débil casi nula, en cuanto al margen neto y la relación con las variables independientes mostraron relación positiva débil, esto se debe a que al cierre del año 2020 los índices de capital de trabajo neto mostraron alta liquidez conllevando a que la gestión del capital de trabajo no fuera la adecuada por ende las pérdidas económicas en este año fueron notorias fue aumento a que el capital de trabajo neto muy débil por lo que la variación del capital de trabajo neto no afectará a la rentabilidad, esto coincide con la teoría de (Van Horne & Wachowicz, Jr.) en que la rentabilidad de una compañía no se verá afectada por la liquidez sino por los riesgos y en este año el riesgo fue la COVID-19.-

~~Referente a la relación entre el capital de trabajo neto (NWC), el Ciclo conversión de efectivo (CCE), liquidez y Productividad del capital neto de trabajo (PKT) los resultados muestran un relación muy fuerte esto implica que a medida que varía uno de los factores el otro se mueve en la misma dirección. En cuanto a la relación entre el capital de trabajo neto, el endeudamiento del activo~~

(EA), apalancamiento financiero (AF) y rotación del activo muestran una relación positiva inversa esto se traduce en que a medida que el capital de trabajo neto aumenta las otras variables disminuyen.

Coeficiente de determinación R2

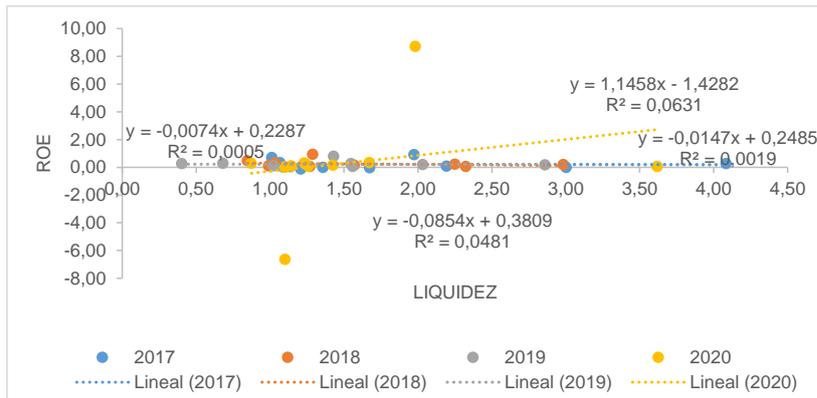
La segunda herramienta estadística es el Coeficiente de determinación R2 aplicada a fin de ajustar los resultados obtenidos a través del modelo de correlación Pearson y determinar la fiabilidad de los datos planteados, en donde:

X está representado por la variable independiente: Gestión del capital de trabajo mismo que fue medido por los índices de liquidez, eficiencia o productividad.

Y está representado por la variable dependiente: Impacto Financiero COVID-19 que fue medido con las ratios de rentabilidad.

Relación entre liquidez, ROE, ROA y Margen Neto

Gráfico 6 Relación entre liquidez y ROE



Fuente: Propia de la Investigación

Elaborado: María Cristina López Reyes

Gráfico 7 Relación entre liquidez y ROA

Con formato: Justificado, Sangría: Primera línea: 0,76 cm

Con formato: Normal, Izquierda

Con formato: Justificado, Sangría: Primera línea: 0,76 cm, Agregar espacio entre párrafos del mismo estilo, Interlineado: 1,5 líneas

Con formato: Normal, Izquierda

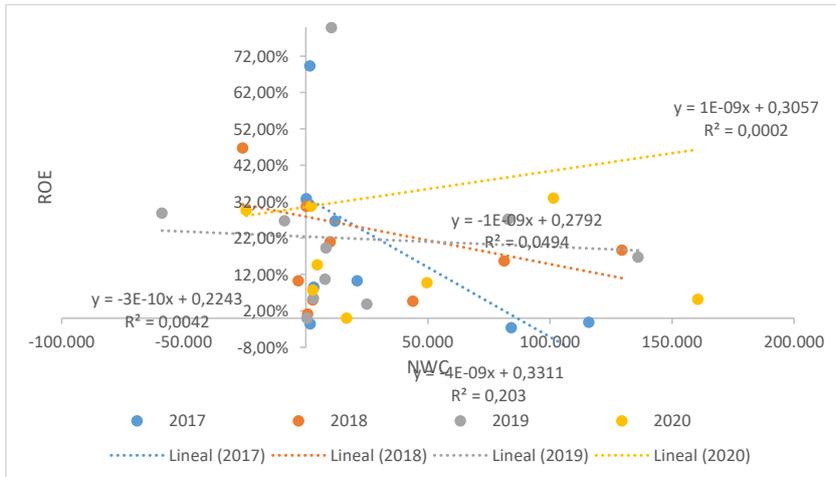
Elaborado: María Cristina López Reyes

Los gráficos muestran que la relación entre la liquidez, el ROE y el ROA es nula o inexistente puesto que al aplicar el análisis estadístico de Pearson y R2 el resultado es menor a 1 por lo que se descarta que liquidez se encuentre relacionada con la rentabilidad, lo que coincide con la teoría de Van Horne & Wachowicz, Jr.

Con formato: Sangría: Primera línea: 0,76 cm

Regresión ajustada entre capital de trabajo neto (NWC), ROE, ROA y Margen Neto

Gráfico 6 Regresión ajustada entre capital de trabajo neto (NWC) y ROE



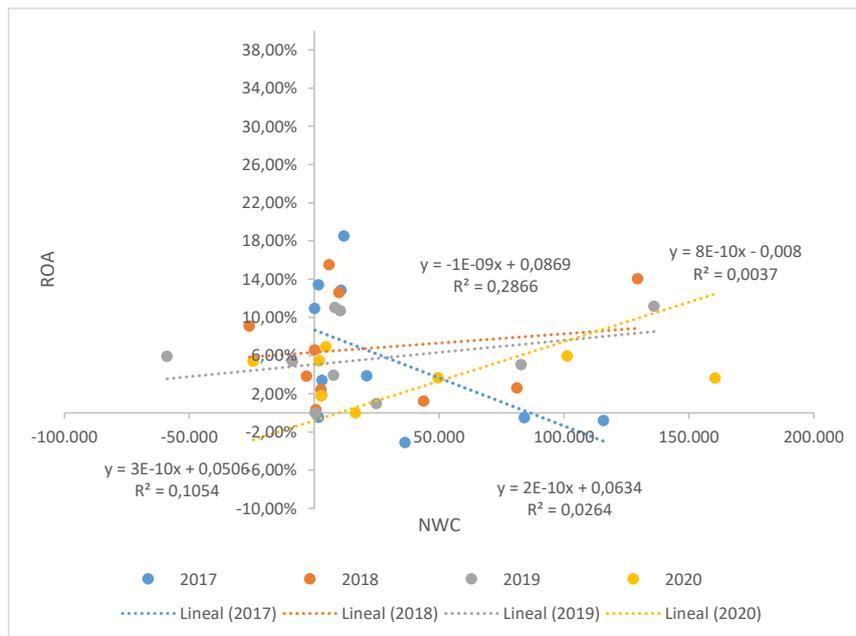
Con formato: Centrado, No agregar espacio entre párrafos del mismo estilo, Interlineado: sencillo

Fuente: Propia de la Investigación
Elaborado: María Cristina López Reyes

El gráfico muestra que las variaciones del capital de trabajo neto (NWC)

El gráfico muestra que las variaciones del capital de trabajo neto (NWC) para el 2017 explican en un 20,30% las variaciones del ROE, para el año 2018 un 4,94% las variaciones, para el 2019 el 0,42% y para el 2020 el 0,02%, en base a los periodos analizados las variaciones en función al capital de trabajo neto han disminuido paulatinamente.

Gráfico 7 Regresión ajustada entre capital de trabajo neto (NWC) y ROA



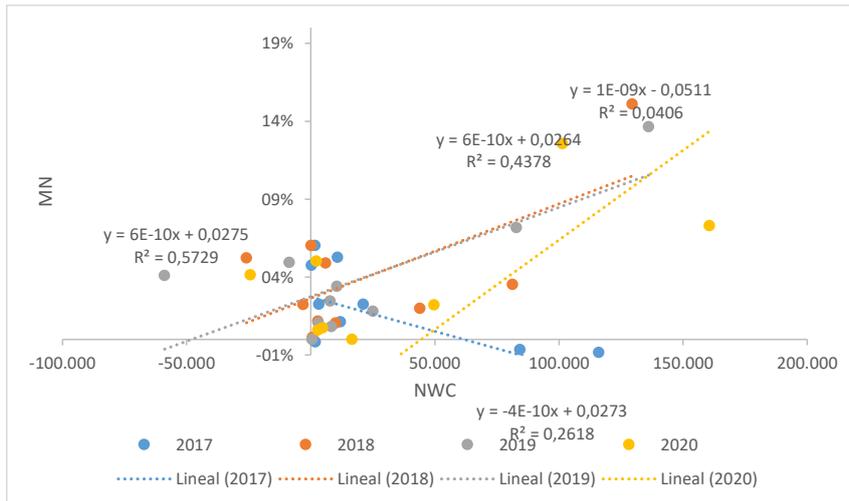
Con formato: Centrado, No agregar espacio entre párrafos del mismo estilo, Interlineado: sencillo

Fuente: Propia de la Investigación
 Elaborado: María [Cristina López Reyes](#)

El gráfico muestra que las variaciones del capital de trabajo neto (NWC) para el 2017 explican en un 28,66% las variaciones del ROA, para el año 2018 un 2,64% las variaciones, para el 2019 el 10,54% y para el 2020 el 0,02%, en

base a los periodos analizados las variaciones en función al capital de trabajo neto han disminuido paulatinamente.

Gráfico 8 Regresión ajustada entre capital de trabajo neto (NWC) y Margen Neto

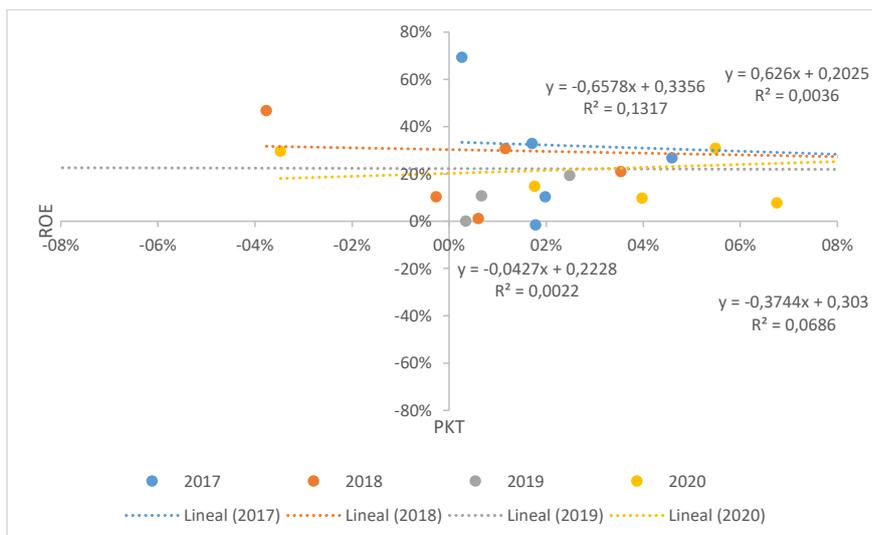


Fuente: Propia de la Investigación
 Elaborado: María Cristina López Reyes

El gráfico muestra que las variaciones del capital de trabajo neto (NWC) para el 2017 explican en un 26,18% las variaciones del Margen Neto (MN), para el año 2018 un 43,18% las variaciones, para el 2019 el 57,29% y para el 2020 el 4,06%, en base a los periodos analizados las variaciones en función al capital de trabajo neto durante los periodos del 2017 al 2019 estuvieron medianamente aunadas sin embargo para el año 2019 la variación disminuyó significativamente.

Regresión ajustada entre Productividad del capital de trabajo neto (PKT), ROE, ROA y Margen Neto (MN)

Gráfico 9 Regresión ajustada entre Productividad del capital de trabajo neto (PKT) y ROE

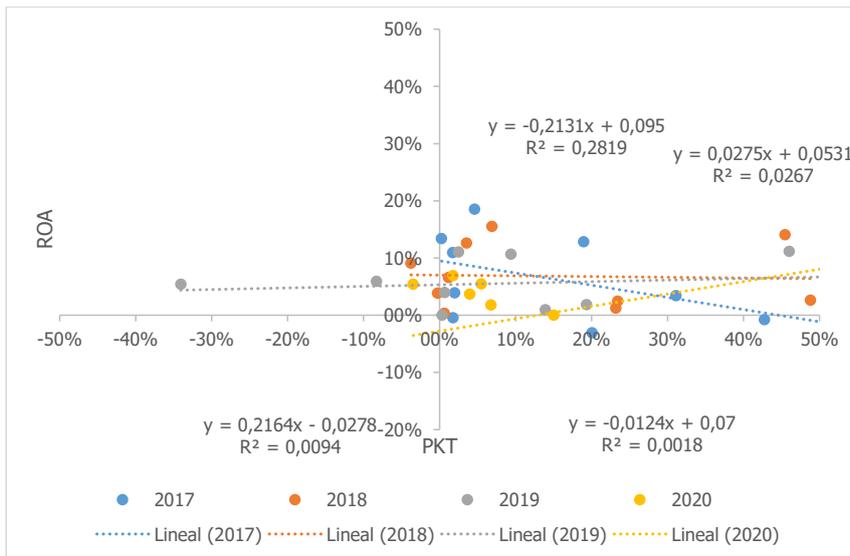


Fuente: Propia de la Investigación
Elaborado: María Cristina López Reyes

En cuanto a la PKT según el gráfico presentado para el año 2017 representó el 13,17% de las variaciones en función del ROE, para el año 2018 el 6,86%, para el 2019 el 0,22% y para el 2020 el 0,36%, esto es producto de que el ratio de medición de productividad del capital de trabajo mostro desmejora paulatinamente, lo que puede considerarse como ineficiencia en la gestión realizada.

Con formato: Centrado, No agregar espacio entre párrafos del mismo estilo, Interlineado: sencillo

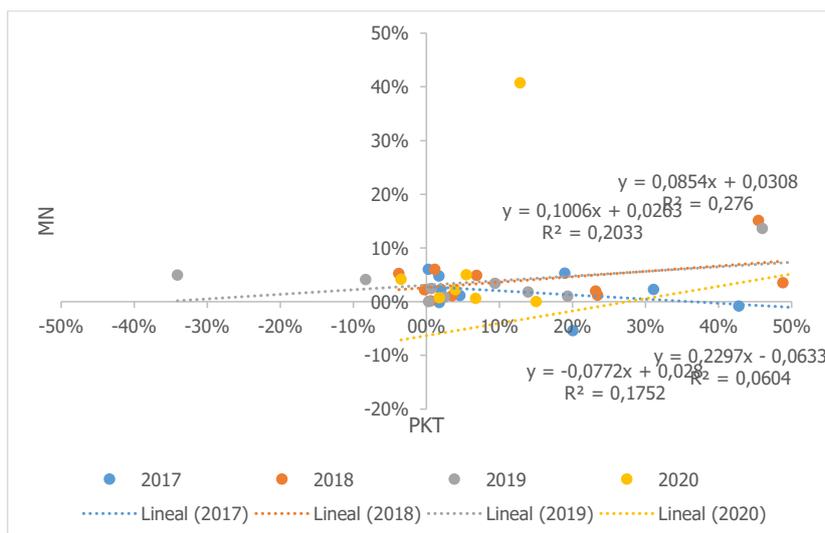
Gráfico 10 Regresión ajustada entre Productividad del capital de trabajo neto (PKT) y ROA



Fuente: Propia de la Investigación
 Elaborado: María [Cristina López Reyes](#)

En cuanto a la PKT para el año 2017 representó el 28,19 % de las variaciones en función del ROA, para el año 2018 el 0,18%, para el 2019 el 2,67% y para el 2020 el 0,94%, esto es producto de que el ratio de medición de productividad del capital de trabajo mostro desmejora paulatinamente, lo que puede considerarse como ineficiencia en la gestión realizada.

Gráfico 11 Regresión ajustada entre Productividad del capital de trabajo neto (PKT) y Margen Neto (MN)



Con formato: Descripción, Centrado

Fuente: *Propia de la Investigación*
 Elaborado: *María Cristina López Reyes*

En cuanto a la PKT para el año 2017 representó el 17,52 % de las variaciones en función del Margen Neto, para el año 2018 el 20,33%, para el 2019 el 20,67% y para el 2020 el 6,04%, esto es producto de que el ratio de medición de productividad del capital de trabajo mostro desmejora paulatinamente, lo que puede considerarse como ineficiencia en la gestión realizada.

CONCLUSIONES

Con formato: Título 1, Sangría: Primera línea: 0 cm

CONCLUSIONES

La pandemia Coronavirus COVID-19 hoy en día persiste a nivel mundial y no se tiene una fecha estimada de finalización, lo que conlleva a los gobernantes a estar vigilantes del resguardo de la salud y economía de cada país, es incierto que se pueda volver a la normalidad por lo que la economía ecuatoriana depende de los empresarios y las medidas que tome el gobierno de turno, el sector comercial de Guayaquil mostró pérdidas económicas considerables debido a la reducción de las ventas en relación a los años anteriores.

La gestión del capital de trabajo medido a través del índice de productividad del capital de trabajo neto (PKT) cuyo valor de referencia debe ser lo más próximo a cero, durante el año 2020 para la muestra de empresas del sector comercial presentaron desmejora en este ratio por lo que puede interpretarse como ineficiencia en la gestión del capital de trabajo producto del impacto financiero COVID.19, al cierre del 2020 9 de las 10 empresas presentaron capital de trabajo neto positivo y superior a los reflejados durante los años 2017,2018 y 2019 ,los ingresos generados y la utilidad durante el 2020 fueron inferiores a los años anteriores.

El capital de trabajo neto (NWC), el ciclo de conversión del efectivo (CCE), la liquidez y la productividad del capital neto de trabajo (PKT) y su relación con los índices de rentabilidad sobre el activo (ROA), rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y Margen Neto (MN) muestran relación media e inversa para los años

[2017,2018, 2019 sin embargo para el año 2020 la relación es casi nula](#) , esto se puede atribuir a que la muestra de empresas presentaron ganancias sin que su capital de trabajo haya disminuido ,adicional cabe indicar que las 10 empresas estudiadas pertenecen al tamaño grande y por ende su estructura empresarial se encuentra mejor consolidada que la de una Pyme.

Con formato: Español (Ecuador)

RECOMENDACIONES

Dado que la duración de la pandemia COVID-19 aún es incierta los gobernantes deben seguir incentivando la economía del país a través de beneficios tributarios, ampliar los productos financieros hacia los empresarios del comercio con tasas preferenciales en cuanto a los empresarios del comercio y otras ramas deben tener planes estratégicos para conllevar otro posible confinamiento total o parcial, apostar por las ventas en línea ha demostrado una clara tendencia ascendente.

Para mejorar la gestión del capital de trabajo dado que los elementos de este son el efectivo, las cuentas por cobrar a corto plazo ,inventarios, cuentas por pagar a proveedores y beneficios a empleados a corto plazo ,la implementación de sistemas automatizados de cobros, inversión de recursos humanos en el control de crédito ,descuentos por pronto pago son sugerencias que se pueden implementar, en cuanto a los pagos a proveedores solicitar extensión en los días de crédito es una buena opción ,no se recomienda alargar las obligaciones sin haberlo expuesto con proveedores y empleados puesto que esta estrategia podría inferir en las relaciones comerciales y patronales respectivamente. Aprovechar los incentivos fiscales puesto que estos ahorran dinero que se puede utilizar para los fondos del capital de trabajo.

La administración eficaz del capital de trabajo limitará costos de financiamiento y reducirá el riesgo de pérdida por la obsolescencia del inventario y los malos créditos, esta también puede aumentar las ganancias y la rentabilidad de una empresa con el tiempo tanto para las empresas de tamaño grande como para las Pymes; es importante que en próximos estudios se analice el sector comercial de las Pymes para establecer las incidencias económicas que presento este segmento durante la pandemia COVID-19.

CRONOGRAMA

ACTIVIDAD/SEMANA	ago-21				sep-21				oct-21				nov-21				dic-21				ene-22				feb-22			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Introducción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capítulo I Marco Teórico	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capítulo II Metodología	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capítulo III Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conclusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bibliografía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x	-	-	-	-	-	-	-
Anexos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x	-	-	-	-	-	-	-
Revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x	x	-	-	-	-	-	-
Correcciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x	x	x	x	-	-	-	-
Impresión y entrega	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x	x	-	-

Con formato: Fuente: Arial Narrow, 10 pto

Con formato: Normal

Tabla con formato

PRESUPUESTO

Recursos materiales y suministros

Cantidad	Detalle	Costo Unitario	Costo Total
2	Resma de hojas	4.50	9.00
2	Esferos	0.50	1.00
4	Anillados	1.25	5.00
Subtotal			15.00

Recursos tecnológicos

Cantidad	Detalle	Costo Unitario	Costo Total
3	Servicio Internet	35.00	105.00
3	Tinta Impresora	10.00	30.00
5	Libros digitales	25.00	125.00
Subtotal			260.00

Tabla con formato

Total presupuestado 275.00

BIBLIOGRAFÍA

Alvarez Cáceres, R. (1995). *Estadística multivariante y no paramétrica con SPSS*. Madrid: Ediciones Díaz de Santos,S.A.

Angulo Sánchez, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas. *Universidad y Sociedad [seriada en línea]*, 8(4), pp.53-56. Obtenido de <http://rus.ucf.edu.cu/>

Baena Toro, D. (2014). *Análisis Financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Banco Central del Ecuador. (2020, Diciembre). *Estadísticas Macroeconómicas*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/IndiceEMcoyuntural.html>

Banco Central del Ecuador. (2020). *Evaluación Impacto Macroeconómico del COVID-19 en la economía ecuatoriana*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec//documentos/PublicacionesNotas//ImpMacCovid_122020.pdf

Banco de Desarrollo de América Latina CAF. (2020, Abril 13). *Gestión del impacto del COVID-19 en el sector financiero*. Obtenido de <https://www.caf.com/es/conocimiento/visiones/2020/04/gestion-del-impacto-del-covid-19-en-el-sector-financiero/>

Banco Mundial. (2021, Abril 5). *Dónde Trabajamos*. Obtenido de Argentina:panorama general: <https://www.bancomundial.org/es/country/argentina/overview#1>

Catalina, J., Dominguez, J., & Ollala, F. (2012). *Finanzas*. Escuela de Organización Industrial.

Centro de Desarrollo de la OCDE. (2020). Impacto Financiero del COVID-19 en Ecuador :Desafíos y Respuestas.

Chango Herrera, L. M. (2021). *Efectos de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad financiera: Caso Laboratorio Fitofarmacéutica Master Plan Cia.Ltda.* Santo Domingo: Pontificia Universidad Católica del Ecuador Sede Santo Domingo.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2020). *Informe sobre el impacto económico en América Latina y el Caribe de la enfermedad por coronavirus (COVID-19)*. Naciones Unidas: Santiago CEPAL 2020-05-28.

Deloitte. (2020). *Atendiendo el impacto financiero del Covid-19*. Obtenido de Los retos de la gestión de caja y el impacto de la liquidez: <https://www2.deloitte.com/ec/es/pages/about-deloitte/articles/atendiendo-el-impacto-financiero-del-covid-19.html>

Durán, Y. (2011). Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas. *Visión Gerencial*(1), 37-56. Obtenido de <http://erevistas.saber.ula.ve/index.php/visiongerencial/article/view/3448/3345#>

El Comercio. (2020, Julio 9). *El capital de trabajo es vital para mantener la producción*. Obtenido de <https://www.revistalideres.ec/lideres/capital-microempresa-produccion-lideres-creditos.html>.

Expansión. (2020, Septiembre 29). Capital de trabajo: lecciones que hemos aprendido del COVID-19. *Expansión Super Empresas*. Obtenido de <https://expansion.mx/opinion/2020/09/29/capital-de-trabajo-lecciones-que-hemos-aprendido-del-covid-19>

- Galán Briseño, L. M., & Castro Sánchez, M. (2018). Administración del capital de trabajo, estrategia de desarrollo sustentable de empresas de Ocotlán, Jalisco. *VinculaTégica*, 350-359.
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S., & Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la Administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes.//Importance of efficient management of working capital in SMEs. *CIENCIA UNEMI*, 10(23), 30-39. doi:<http://dx.doi.org/10.29076/issn.2528-7737vol10iss23.2017pp30-39p>
- Gitman, L. J., & Zutter , C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson.
- Instituto Brasileiro de Geografia e Estadística . (2020). *Painel de Indicadores*. Obtenido de <https://www.ibge.gov.br/indicadores#ipca>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos INDEC -Argentina. (2020). Obtenido de <https://www.indec.gob.ar/>
- López Montes, J. (2014). *UF0476-Gestión de Inventarios*. España: Editorial Elearning S.L.
- López Pérez, A., Fernández López, S., Rodeiros Pazos, D., & Li Bonilla, F. (2018). Análisis de la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad:Caso del sector oleícola español. *Revista Nacional de Administración*, 9(1), 7-25. Obtenido de <https://revistas.uned.ac.cr/index.php/rna/article/view/2102/2466>
- Morales Castro, A., & Morales Castro, J. A. (2014). *Crédito y Cobranza*. México: Grupo Editorial Patria.
- Morales Castro, J. A., Díaz Pacheco, C., & López Carrasco, K. A. (2011). El capital de trabajo de las empresas de la industria de la transformación de

la Bolsa Mexicana de Valores ante la crisis 2008-2010. *Economía Informa*(366), 5-16.

PwC Paraguay. (2009, Enero 28). *Administrando efectivamente en tiempos de crisis*. Obtenido de <https://www.pwc.com/py/es/publicaciones/administrando-efectivamente-en-tiempo-de-crisis.html>

Riaño, S. M. (2014). Administración del capital de Trabajo ,Liquidez y Rentabilidad en el sector textil de Cúcuta periodo 2008-2011. 86-98.

Rizzo, M. M. (2007). El Capital de Trabajo Neto y el Valor en las Empresas. La Importancia de la Recomposición del Capital De Trabajo Neto en las Empresas que atraviesan o han atravesado Crisis Financieras. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 61, 106-122. Recuperado el 05 23, 2021, de <https://doi.org/10.21158/01208160.n61.2007.421>

Rodríguez Salazar, M. E., Álvarez Hernández, S., & Bravo Núñez, E. (2001). *Coficientes de Asociación*. México: Plaza y Valdés,S.A. de C.V.

Ruiz, J. A., Morato, J. L., & Gaitán, J. (2006). *Logística Comercial*. McGraw Hill.

Saucedo Vanegas, H. (2020). *Capital de trabajo: Modelos de negocio con valor económico agregado*. México: Instituto Ecuatoriano de Contadores Públicos,A.C.

Saucedo Venegas, H. (2019). *Auditoría financiera del capital de trabajo en PyMES: Evaluación integral de su negocio*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos,A.C.

Servicio de Acreditación Ecuatoriano. (2017, febrero 10). *Noticias*. Obtenido de ¿Qué son los códigos CIU?: <https://www.acreditacion.gob.ec/que-son-los-codigos-ciu/>

Servicio de Rentas Internas. (2020). *Estadísticas*. Obtenido de <https://srienlinea.sri.gob.ec/saiku-ui/>

Soriano, N., & López, F. (2014). *La gestión de la tesorería: En qué consiste y cómo debe abordarse*. Barcelona: Libros de Cabecera S.L.

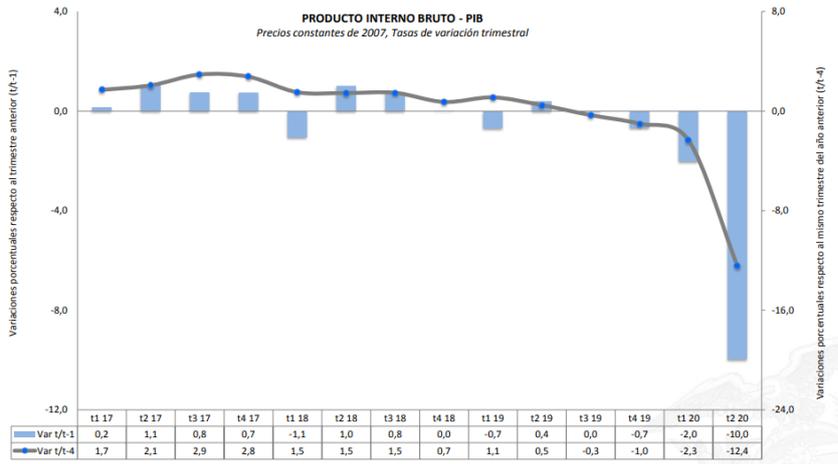
Van Horne, J. C., & Wachowicz, Jr., J. M. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson.

Weisbrot, E. (2020, Marzo 4). *Business 2 Community*. Obtenido de Working Capital: What Is It and Why Do You Need It?: <https://www.business2community.com/finance/working-capital-what-is-it-and-why-do-you-need-it-02288952>

ANEXOS

Anexo 1 Gráficos

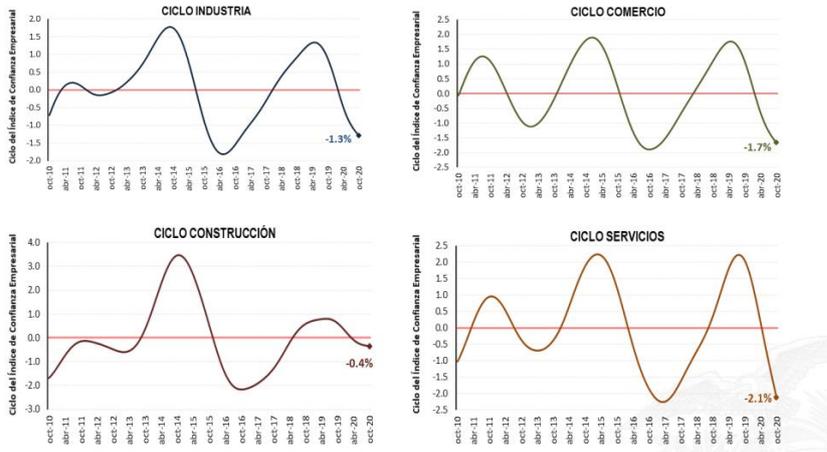
Gráfico 12 Ecuador: Producto Interno Bruto-PIB



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado: Banco Central del Ecuador

Gráfico 13 Ecuador: Ciclo del Índice de Confianza Empresarial por Sectores
CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES
 2010 – 2020, octubre (porcentajes de desviación respecto de la tendencia)



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado: Banco Central del Ecuador

Anexo 2 Tablas

Tabla 31 Clasificación código CIIU G 4.0 comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas

Siglas	Código Clasificador	Descripción
CIIU 4.0	G	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.
CIIU 4.0	G45	COMERCIO Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.
CIIU 4.0	G46	COMERCIO AL POR MAYOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.
CIIU 4.0	G47	COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado: María Cristina López Reyes

Tabla 32 Clasificación código CIIU G 47 comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas.

Nº	Siglas	Código Clasificador	Descripción
1	CIIU 4.0	G471	VENTA AL POR MENOR EN COMERCIOS NO ESPECIALIZADOS.
2	CIIU 4.0	G472	VENTA AL POR MENOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.
3	CIIU 4.0	G473	VENTA AL POR MENOR DE COMBUSTIBLES PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.
4	CIIU 4.0	G474	VENTA AL POR MENOR DE EQUIPO DE INFORMACIÓN Y DE COMUNICACIONES EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS
5	CIIU 4.0	G475	VENTA AL POR MENOR DE OTROS ENSERES DOMÉSTICOS EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.
6	CIIU 4.0	G476	VENTA AL POR MENOR DE PRODUCTOS CULTURALES Y RECREATIVOS EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.
7	CIIU 4.0	G477	VENTA AL POR MENOR DE OTROS PRODUCTOS EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.
8	CIIU 4.0	G478	VENTA AL POR MENOR EN PUESTOS DE VENTA Y MERCADOS.
9	CIIU 4.0	G479	VENTA AL POR MENOR NO REALIZADA EN COMERCIOS, PUESTOS DE VENTA O MERCADOS.
Nº	Siglas	Código Clasificador	Descripción
4	CIIU 4.0	G471	VENTA AL POR MENOR EN COMERCIOS NO ESPECIALIZADOS.

Con formato: Fuente: Cursiva

Con formato: Fuente: Cursiva

Con formato: Fuente: Cursiva

2	CIU 4.0	G472	VENTA AL POR MENOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.
3	CIU 4.0	G473	VENTA AL POR MENOR DE COMBUSTIBLES PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.
4	CIU 4.0	G475	VENTA AL POR MENOR DE OTROS ENSERES DOMÉSTICOS EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.
5	CIU 4.0	G476	VENTA AL POR MENOR DE PRODUCTOS CULTURALES Y RECREATIVOS EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.
6	CIU 4.0	G477	VENTA AL POR MENOR DE OTROS PRODUCTOS EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.
7	CIU 4.0	G478	VENTA AL POR MENOR EN PUESTOS DE VENTA Y MERCADOS.
8	CIU 4.0	G479	VENTA AL POR MENOR NO REALIZADA EN COMERCIOS, PUESTOS DE VENTA O MERCADOS.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado: María Cristina López Reyes

Anexo 3 Matriz Auxiliar de operaciones

Planteamiento de problema	Formulación del problema	Objetivos	Variable dependiente	Variable Independiente	Dimensiones	Instrumento
"Impacto financiero COVID-2019 en la gestión del capital de trabajo del sector comercial CIU 4.0 -G47 de Guayaquil"	¿Cuál fue el impacto financiero COVID-2019 en la gestión del capital de trabajo del sector comercial CIU 4.0 -G47 de Guayaquil?	Determinar el impacto financiero de la COVID-2019 en la gestión del capital de trabajo del sector comercial CIU 4.0 -G47 de Guayaquil.	Impacto Financiero	Gestión capital Trabajo	Desempeño de empresarial Análisis Financiero	Estados Financieros de empresas del sector comercial CIU 4.0 -G47 de Guayaquil.

Sistematización del problema	Objetivos Específicos
<p>¿Existe información relevante sobre el impacto financiero de la COVID-2019 en la gestión del capital de trabajo del sector comercial de Guayaquil?</p> <p>¿Cómo influye la gestión del capital de trabajo en la toma de decisiones financieras del sector comercial de Guayaquil?</p> <p>¿La gestión del capital de trabajo incide en la rentabilidad del sector comercial de Guayaquil?</p>	<p>Recopilar información relevante obtenida de los órganos de control a fin de plasmar la situación financiera en la que se encuentra el sector comercial de Guayaquil.</p> <p>Determinar la influencia de la gestión del capital de trabajo en la toma de decisiones financieras mediante de la aplicación de ratios financieros.</p> <p>Evaluar la relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad del sector.</p>

Con formato: Sin espaciado

Con formato: Sangría: Primera línea: 0 cm