



República del Ecuador
Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil
Facultad De Posgrado e Investigación

Tesis en opción al título de Magíster en:
Finanzas Mención Tributación

Tema de Tesis:
Análisis financiero del impacto ocasionado por el covid-19 en las
mipymes del sector comercial textil en la ciudad de Guayaquil

Autora:
Ing. Mercedes Elizabeth Huacón Banchón

Director de Tesis:
Ing. Javier Burgos Yambay, MBA.

Septiembre 2022
GUAYAQUIL - ECUADOR

DECLARACIÓN EXPRESA

La responsabilidad del contenido de este trabajo de investigación le corresponde exclusivamente al autor; y el patrimonio intelectual del mismo a la "UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EMPRESARIAL DE GUAYAQUIL".

Ing. Mercedes Elizabeth Huacón Banchón

C.I.: 0950018713

DEDICATORIA

A mi esposo, Walter Lalama, por su amor, apoyo incondicional y motivación en el ámbito personal y profesional.

A mis padres, Eduardo Huacón y Monserrate Banchón, por ser mi ejemplo a seguir, su esfuerzo y lucha constante son dignos de admiración.

A mis abuelitos, Olga Lucero y Virgilio Banchón, por ser mi inspiración, a pesar de que uno de ellos ya no se encuentre conmigo, siempre lo recuerdo con mucho amor y tengo plena seguridad de que estaría feliz por este logro.

A mi abuelita, Rosa León, por ser mi ángel de la guarda y velar siempre por mi bienestar.

AGRADECIMIENTO

A Dios por guiarme a largo de este camino y por las bendiciones recibidas.

A mi tutor, por su paciencia y constancia, sus aportes profesionales fueron de vital importancia en la consecución de esta investigación.

A los docentes que tuve a lo largo de la carrera por aportar con sus conocimientos y experiencia.

A mis compañeros de carrera por su apoyo y experiencia, el aprendizaje fue muy ameno en su compañía.

RESUMEN

Las MIPYMES representan un importante sector productivo de la economía de una nación. Esto es gracias a la dinámica y participación que incentiva al crecimiento y desarrollo de una sociedad, la misma que genera fuentes de trabajo, diversificación de los mercados, mejora la competitividad entre negocios, y desarrolla la innovación y tecnología. En base a estos elementos de suma importancia, las exigencias de ser competitivos en el mercado, demanda el uso de recursos e iniciativas que tengan como finalidad crear escenarios de cambio a nivel productivo y comercialización de bienes y servicios. Dadas las circunstancias actuales, éstos se vuelven más escasos ante el incremento o variedad de las necesidades del consumidor. En el sector textil existen pequeñas y medianas empresas que se han visto afectadas por este tipo de medidas, cuyo sector ha tenido afectaciones serias, entre las cuales están: la disminución de las ventas, reducción de utilidades, baja rentabilidad, capitalización de inversiones con índices negativos, lo cual ha provocado incumplimientos y reestructuraciones de deudas en el corto y largo plazo. El propósito del presente trabajo, se centra en analizar el efecto que trajo la pandemia del COVID -19 en la situación financiera de las MIPYMES del sector textil en Guayaquil durante el periodo 2019 y 2020, para lo cual se trabajó con una metodología de enfoque cuantitativo, de tipo explicativo, descriptivo y correlacional. Los resultados determinaron que las empresas se mantuvieron en su estatus financiero en el 2019, y otras de ellas se vieron en la necesidad de refinanciar sus deudas del corto a largo plazo a que presentaron problemas estructurales en la liquidez, como consecuencia de los bajos ingresos obtenidos en el 2020. Se concluye que dentro de las estrategias financieras planteadas, deben estar orientadas para mejorar los procesos financieros dentro de las empresas del sector textil.

Palabras clave: *estrategias, índices financieros, COVID-19, rentabilidad, liquidez*

ABSTRACT

SMEs represent an important productive sector of a nation's economy. This is thanks to the dynamics and participation that encourages the growth and development of a society, which generates jobs, diversifies markets, improves competitiveness between businesses, and develops innovation and technology. Based on these extremely important elements, the demands of being competitive in the market demand the use of resources and initiatives that have the purpose of creating scenarios of change at the productive level and the commercialization of goods and services. Given the current circumstances, these become scarcer in the face of the increase or variety of consumer needs. In the textile sector there are small and medium-sized companies that have been affected by this type of measure, whose sector has had serious effects, among which are: decreased sales, reduced profits, low profitability, capitalization of investments with indices negative, which has caused defaults and debt restructuring in the short and long term. The purpose of this work focuses on analyzing the effect that the COVID - 19 pandemic brought on the financial situation of SMEs in the textile sector in Guayaquil during the period 2019 and 2020, for which a quantitative approach methodology was used explanatory, descriptive and correlational. The results determined that the companies remained in their financial status in 2019, and others of them were in need of refinancing their debts from short to long term because they presented structural problems in liquidity, as a consequence of the low income obtained. in 2020. It is concluded that within the financial strategies proposed, they must be oriented to improve financial processes within companies in the textile sector.

Keywords: *strategies, financial indices, COVID-19, profitability, liquidity*

ÍNDICE GENERAL

DECLARACIÓN EXPRESA	I
DEDICATORIA.....	II
AGRADECIMIENTO	III
RESUMEN	IV
ABSTRACT	V
ÍNDICE GENERAL.....	VI
ÍNDICE DE TABLAS	IX
ÍNDICE DE FIGURAS	X
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	4
MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL	4
1.1. Antecedentes de la investigación	4
1.2. Planteamiento del problema de investigación	5
1.2.1. Formulación del problema	6
1.2.2. Sistematización del problema	6
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	7
1.5. Marco de Referencia de la Investigación	8
1.5.1. Definición de MIPYMES	8
1.5.2. Ratios Financieros.....	10
1.5.2.1. Ratios De Solvencia o Endeudamiento	11
1.5.2.2. Ratio de liquidez.....	11
1.5.2.3. Ratios de rentabilidad.....	12
1.5.3. Análisis Factorial	13
1.5.3.1. Supuestos del modelo del Análisis Factorial	15
1.5.3.2. Pasos a seguir para realizar un Análisis Factorial.....	16
1.5.3.3. Test de medición del Análisis Factorial	17
1.5.3.4. Extracción de los factores o componentes.....	18

1.5.4.	Fundamentación Legal.....	19
1.5.4.1.	Constitución de la República del Ecuador.....	19
1.5.4.2.	Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones	20
	CAPÍTULO II	22
	MARCO METODOLÓGICO	22
2.1.	Tipo de diseño, alcance y enfoque de la investigación	22
2.1.1.	Tipo de Estudio	23
2.1.1.1.	Investigación explicativa.....	23
2.1.1.2.	Investigación correlacional	23
2.1.2.	Método de Investigación	23
2.1.2.1.	Método Inductivo - deductivo	24
2.1.2.2.	Analítico – Sintético.....	24
2.2.	Unidad de análisis, población y muestra	24
2.3.	Variables de la investigación, operacionalización	27
2.4.	Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de datos	27
2.4.1.	Fuentes primarias.....	27
2.4.2.	Fuentes secundarias	27
2.4.3.	Técnicas de recolección de datos	27
2.4.3.1.	Técnica de investigación documental.....	28
2.5.	Tratamiento de la información.....	28
	CAPÍTULO III	28
	RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	28
3.1.	Análisis de la Situación Actual	28
3.2.	Análisis Comparativo, evolución, tendencias y perspectivas	31
3.3.	Presentación de Resultados y Discusión	33
3.3.1.	Resultados del Análisis Sector Textil a través del Análisis Factorial periodo 2019 – 2020	34
3.3.1.1.	Análisis Factorial año 2019	35
3.3.1.2.	Análisis Factorial año 2020	42
3.3.2.	Discusión de Resultados.....	47
3.3.2.1.	Discusión de Resultados Análisis Factorial.....	47
3.3.2.2.	Discusión de Resultados Análisis Clúster Jerárquico	48
3.3.2.3.	Cambios de clúster de las empresas seleccionadas en la muestra	52
	CAPÍTULO IV.....	54

PROPUESTA Y RECOMENDACIÓN	54
4.1. Justificación.....	54
4.2. Propósito General	55
4.3. Desarrollo.....	56
4.3.1. Gestión de Mejoras en la Liquidez	56
4.3.2. Financiamiento a través de líneas de crédito y otras opciones	56
4.3.3. Titularización de Activos.....	57
4.3.4. Estrategias Operativas	57
CONCLUSIONES	58
RECOMENDACIONES	60
REFERENCIAS.....	61
ANEXOS	66

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: <i>Índice de Solvencia o Endeudamiento</i>	11
Tabla 2: <i>Índices de liquidez</i>	12
Tabla 3: <i>Índices de Rentabilidad</i>	12
Tabla 4: <i>Escala de valores de KMO</i>	17
Tabla 5: <i>Listado de Empresas Seleccionadas</i>	26
Tabla 6: <i>Segmentación de empresas</i>	26
Tabla 7: <i>Operacionalización de las variables</i>	27
Tabla 8: <i>Tendencia de contratación de trabajadores 2019 -2020</i>	29
Tabla 9: <i>Prueba de KMO y Esfericidad de Barlett</i>	34
Tabla 10: <i>Porcentaje de Varianza Total explicada</i>	35
Tabla 11: <i>Matriz de Componentes Rotados año 2019</i>	35
Tabla 12: <i>Posición de Empresas Factor 1 año 2019</i>	37
Tabla 13: <i>Posición de Empresas Factor 2 año 2019</i>	39
Tabla 14: <i>Posición de Empresas Factor 3 año 2019</i>	41
Tabla 15: <i>Matriz de Componentes Rotados año 2020</i>	42
Tabla 16: <i>Posición de Empresas Factor 1 año 2020</i>	43
Tabla 17: <i>Posición de Empresas Factor 2 año 2020</i>	44
Tabla 18: <i>Posición de Empresas Factor 3 año 2020</i>	46
Tabla 19: <i>Cargas Factoriales Índices Financieros 2019 – 2020</i>	47
Tabla 20: <i>Clústeres Jerárquicos año 2019</i>	49
Tabla 21: <i>Clústeres Jerárquicos año 2020</i>	51
Tabla 22: <i>Cambios en la ubicación de Clúster de las Empresas durante el periodo 2019 -2020</i>	52

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Representación Gráfica Análisis Factorial	13
Figura 2: Tendencia de contratación de trabajadores 2019 -2020.....	29
Figura 3: Ventas de Textiles 2019 – 2020 en miles de US\$	30
Figura 4: <i>Participación de los países de destino en Importaciones y Exportaciones 2020</i>	31
Figura 5: Balanza Comercial y Balance de Situación Financiera Sector Textil periodo 2016 al 2020	32
Figura 6: Estado de Resultados e Indicadores Financieros Sector Textil periodo 2016 al 2020	33

INTRODUCCIÓN

Las Pymes representan un importante sector productivo de la economía de una nación. Esto es gracias a la dinámica y participación que incentiva al crecimiento y desarrollo de una sociedad, la misma que genera fuentes de trabajo, diversificación de los mercados, mejora la competitividad entre negocios, y desarrolla la innovación y tecnología (Sandoval Malquín & Sandoval Pozo, 2022). En base a estos elementos de suma importancia, las exigencias de ser competitivos en el mercado, demanda el uso de recursos e iniciativas que tengan como finalidad crear escenarios de cambio a nivel productivo y comercialización de bienes y servicios. Dadas las circunstancias actuales, éstos se vuelven más escasos ante el incremento o variedad de las necesidades del consumidor (Hossain et al., 2022).

En la actualidad, donde la humanidad atraviesa uno de los fenómenos de emergencia sanitaria, está afectando aparte de la salud, a otras áreas fundamentales para el desarrollo de la sociedad, entre los cuales están: factores psicológicos, económicos, políticos, financieros, tecnológicos, entre otros. El COVID-19 ha generado incidencia negativa dentro del funcionamiento de las empresas, debido a las declaraciones de confinamiento y distanciamiento social en los distintos países. En base a estos escenarios, las planificaciones financieras de las Pymes deben ser revisadas, actualizadas y ajustadas ante las nuevas necesidades, dado que las acciones y estrategias respectivas respondían a otro tipo de circunstancias, donde el consumo, inversión y el financiamiento respondían a otro tipo de mercado (Sandoval Malquín & Sandoval Pozo, 2022).

En el sector textil existen pequeñas y medianas empresas que se han visto afectadas por este tipo de medidas, cuyo sector ha tenido afectaciones serias, entre las cuales están: la disminución de las ventas, reducción de utilidades, baja rentabilidad, capitalización de inversiones con índices negativos, lo cual ha provocado incumplimientos y reestructuraciones de deudas en el corto y largo plazo. Esta situación ha determinado debilidades dentro de este sector tales

como: desequilibrio de liquidez, alto riesgo en cumplimiento de obligaciones corrientes y no corrientes, como consecuencia del lento flujo de efectivo, bajo rendimiento sobre la inversión realizada, entre otros.

Esta situación ha provocado un entorno financiero de alto riesgo debido a las condiciones de emergencia sanitaria para las MIPYMES del sector textil. Entre las afectaciones, están los cambios en los planes financieros, dado que no estuvieron presupuestados en el inicio del año fiscal, por lo que su reestructuración, debe considerar la implementación de nuevas estrategias financieras. Estas herramientas constituyen la base fundamental para una planificación exitosa en las organizaciones que, al estar ordenadas, conciliadas de forma específica, se orientan a alcanzar la eficiencia, valor y el cumplimiento de los objetivos propuestos por las empresas (Ricardo et al. 2018).

El propósito del presente trabajo, se centra en analizar el efecto que trajo la pandemia del COVID -19 en la situación financiera de las MIPYMES del sector textil en Guayaquil durante el periodo 2019 y 2020, para lo cual se trabajó con una metodología de enfoque cuantitativo, de tipo explicativo, descriptivo y correlacional. Se dividió en cuatro capítulos que se desarrollaron de la siguiente manera:

Capítulo I: Marco Teórico Conceptual, el cual abarca los antecedentes de la investigación, planteamiento, formulación y sistematización del problema, objetivos tanto generales como específicos, la justificación y el marco referencial.

Capítulo II: Marco Metodológico, el cual abarca el tipo de diseño, alcance y enfoque del estudio, la unidad de análisis, población y muestra, las variables de investigación y la operacionalización, las fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de datos y el tratamiento de la información.

Capítulo III: los resultados y la discusión de los mismos, en el cual se compara el comportamiento financiero de las empresas seleccionadas en el 2019 y 2020 a través del Análisis Factorial.

Capítulo IV: La Propuesta en la cual se detallan las estrategias financieras que deben adoptar las empresas para mejorar la rentabilidad. Finalmente están las conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

1.1. Antecedentes de la investigación

El estudio realizado por Valenzuela y Reinecke (2021), denominado “Impacto de la COVID-19 en cadenas mundiales de suministro en América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay”, tuvo como objetivo estudiar el impacto de la crisis generada por el COVID -19 en las cadenas mundiales de suministro. En el corto plazo se identificó que, la caída de la demanda afectó de forma directa en las cadenas productivas de la confección, automotriz y la cadena energética en Argentina, cuyas consecuencias fueron la destrucción de empleo y las condiciones laborales fueron deplorables. Otro de los sectores afectados fue el de la agricultura y silvicultura, aunque en menor grado, pero sus precios estuvieron afectados, y la incertidumbre sobre su recuperación en el corto plazo crece día a día.

De acuerdo con la investigación realizada, quienes sufrieron un mayor impacto fueron la Pymes, quienes están ubicadas en el eslabón más precario de cada una de las cadenas. Pese a las circunstancias adversas, las oportunidades estuvieron presentes en cuanto a incorporar cambios estructurales, acelerando la automatización de procesos y digitalizar operaciones. Se espera que, al ejecutar estas transformaciones, tener resultados importantes.

El estudio denominado “Impacto económico de la pandemia por COVID-19 en las comercializadoras y productoras de calzado en el cantón Gualaceo”, realizado por Matute (2021), se centró en analizar la realidad empresarial de la industria del calzado, cuyo sector constituye una de las principales fuerzas económicas laborales y fuentes de trabajo dentro del cantón Gualaceo que, debido a la pandemia del COVID-19, tuvo su efecto económico tanto en la oferta y demanda. Entre los efectos negativos se señala la falta de liquidez, la baja disponibilidad de recursos y las restricciones crediticias para este sector, siendo una barrera que impide emprender procesos continuos de mejora.

Para la realización de este estudio, se seleccionó una muestra de 33 fábricas de calzado del cantón Gualaceo, cuyos hallazgos indicaron que, existe una presión financiera que impide reducir la incertidumbre sobre el largo plazo de cada una de ellas. Según los encuestados, indicaron que, para llegar a una recuperación suficiente, deberán pasar 2 años y de esta manera, llegar a los niveles de ventas del 2019. Ante estas limitaciones, el sector del calzado deberá contar con financiamiento externo acompañado de incentivos por parte del Gobierno, y reactivarse económicamente.

En base al trabajo realizado por Flores (2021) denominado “Escenarios de financiamiento para la reactivación económica post COVID – 19 de las empresas afiliadas a la Cámara de Comercio de la ciudad de Ambato”, tuvo como objetivo general la determinación del financiamiento para cada una de las empresas afiliadas a la Cámara de Comercio de Ambato, con el propósito de reactivarse económicamente en el escenario post pandemia COVID-19. Se aplicó un estudio de tipo cuali – cuantitativo de tipo descriptivo, documental y bibliográfico. Los hallazgos demostraron que las fuentes de financiamiento que utilizan las empresas son de carácter interno y externo, siendo de mayor peso las fuentes internas por ser más prácticas.

Además, se determinó que, este rubro tiene un peso importante en reactivar la economía de cada una de las empresas, dado que se necesita poner en funcionamiento el ciclo operativo, contando con una cantidad suficiente de capital de trabajo. Esto contribuirá a generar ganancias y aumentar su nivel competitivo dentro del mercado, para lograr optimizar su desarrollo empresarial.

1.2. Planteamiento del problema de investigación

De acuerdo con Silva (2019), el sector textil ha contribuido en el sector productivo de la economía y como generadora de fuente de ingresos al Estado, contribuyendo con una participación promedio del 13.09% del PIB anual, por sobre los sectores de la construcción y del comercio, con participaciones del 11.12% y 9.92% respectivamente. Dentro de la delimitación del problema, se tiene que, debido a la pandemia, el sector industrial textil registró una contracción

aproximadamente un 45% de acuerdo a la AITE. Estas cifras representan para el Ecuador una caída bastante significativa, siendo de las peores en toda su historia (González, 2020).

Ante esta situación, el sector al tener encadenamientos productivos con aproximadamente 33 sectores, debido a las restricciones de confinamiento, no pudo producir por algún tiempo, lo que implicó una iliquidez y resiliencia al respecto, más aún que, dentro de la industria es el de mayor encadenamiento productivo, perjudicando así a cada segmento de dicha cadena. Dadas las circunstancias actuales, las previsiones económicas no son nada alentadoras, lo cual implica que, deben buscarse mecanismos de recuperación o cambio de modelo productivo, para normalizar las ventas a niveles iguales o superiores al 2019 revirtiendo la situación actual.

1.2.1. Formulación del problema

Ante esta problemática, el trabajo de investigación responderá a la siguiente inquietud: ¿De qué forma han impactado las medidas confinatorias por la pandemia del COVID -19 en las finanzas en las empresas MIPYMES del sector textil de la ciudad de Guayaquil?

1.2.2. Sistematización del problema

- ¿Cuál es la situación financiera de las MIPYMES del sector comercio textil de la ciudad de Guayaquil e identifique aquellos factores que se han visto afectados?
- ¿Cuál es la metodología idónea que se aplicará para medir el comportamiento financiero de las MIPYMES del sector textil de la ciudad de Guayaquil antes y durante la pandemia del COVID -19?
- ¿Cuáles son las estrategias financieras que deben adoptar las empresas MIPYMES del sector textil de la ciudad de Guayaquil para superar los escenarios adversos referentes al COVID – 19?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Analizar el impacto de las medidas confinatorias por la pandemia del COVID-19 en las finanzas de las empresas MIPYMES del sector textil en la ciudad de Guayaquil.

1.3.2. Objetivos específicos

- Realizar un diagnóstico de la situación financiera de las MIPYMES del sector comercial textil antes y durante la pandemia por COVID-19 para la identificación de aquellos factores que se han visto afectados
- Establecer la metodología idónea que se aplicará para medir el comportamiento financiero de las MIPYMES del sector textil de la ciudad de Guayaquil antes y durante la pandemia del COVID -19
- Diseñar las estrategias financieras que deben adoptar las empresas MIPYMES del sector textil de la ciudad de Guayaquil para superar los escenarios adversos referentes al COVID – 19.

1.4. Justificación de la investigación

La planeación estratégica financiera es una herramienta que el administrador a cargo debe aplicar en la empresa para proyectarse a obtener una rentabilidad y liquidez constante en el futuro ya que el objetivo de la empresa es procurar una utilidad satisfactoria. El plan estratégico financiero nos ayudará a minimizar el riesgo aprovechando las oportunidades y los recursos financieros que la empresa posee para tener rentabilidad.

El presente estudio está orientado al posicionamiento de una nueva forma de elaborar la planificación estratégica, en contraste con los criterios actuales que han presentado falencias a la hora de su planificación. Esta investigación tendrá sustento teórico en base a los estudios referentes a la planeación estratégica, orientados a encontrar soluciones para la optimización de los recursos, minimizar riesgos e impactos sobre el desempeño organizacional de cada una de las unidades productivas del sector textil de la ciudad de Guayaquil.

La elaboración del presente trabajo sustenta su justificación, en el hecho de que, la mayoría de las empresas MIPYMES del sector textil que existen en Guayaquil desconocen el área de la administración empresarial, quienes buscan estabilidad económica de manera empírica, inclusive el cómo desarrollar o elaborar estrategias, instrumentos o técnicas que le permitan gestionar su administración con la finalidad de lograr mejores resultados.

1.5. Marco de Referencia de la Investigación

1.5.1. Definición de MIPYMES

De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI, 2018) las MIPYMES se definen como:

Toda persona natural o jurídica que, como una unidad productiva, ejerce una actividad de producción, comercio y/o servicios, y que cumple con el número de trabajadores y valor bruto de las ventas anuales, señalados para cada categoría, de conformidad con los rangos que se establecerán en el reglamento de este Código (págs. 23-24).

A continuación, se presenta la definición de cada categoría según su reglamento:

- Microempresas: entre 1 a 9 trabajadores o ingresos menores a \$100,000.00
- Pequeña empresa: entre 10 a 49 trabajadores o ingresos entre \$100,001.00 y \$1,000,000.00
- Mediana empresa: entre 50 a 199 trabajadores o ingresos entre \$1,000,001.00 y \$5,000,000.00

Para su segmentación siempre predominaran los ingresos sobre el número de trabajadores (Presidencia de la República, 2018). De acuerdo con Ruiz (2016) en el Ecuador, la Constitución del 2008 dio reconocimiento al sistema económico social y solidario el cual incluye las formas de organización pública, privada y mixta, además al sector popular y solidario. Este sector está dividido en los sectores cooperativo, asociativo, comunitario y las unidades económicas

populares. De tal forma, el Estado ecuatoriano desde el año 2012 emprendió un proceso de registro nacional estándar con el fin de cuantificar y formalizar las iniciativas económicas de los sectores cooperativos, asociativos y comunitarios.

En base a lo indicado por Luque et al. (2017) a raíz de la publicación de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (LOEPS) en el 2011 con la creación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) en el 2012, las organizaciones del sector financiero y no financiero se vieron en la obligación de adecuar los estatutos sociales ante dicho organismo para poder acceder a todos los incentivos que la ley ofrece. Se expide el instructivo en el 2013 para reservar denominación a cada una de las unidades de los sectores asociativos y cooperativistas, para lo cual se realizaron procesos de acompañamiento a legalizar microempresas en servicios complementarios, textiles, producción, metal mecánico, entre otros.

De acuerdo con Ruiz (2016), las unidades de producción de la Economía Solidaria (ES), tuvieron una evolución importante a raíz de la creación de la respectiva ley, para lo cual se registraron 1,683 iniciativas en el 2012, llegando a 3,959 en el 2014, 5,223 en el 2015 y finalmente, con un total de 5,786 unidades en el 2016, con una representación del 63% de las entidades registradas. En la actualidad, las organizaciones del sistema no financiero de acuerdo a la SEPS (2021) se conforman de la siguiente manera 81.51% son asociaciones, 17.41% son cooperativas, 0.027% federaciones, 0.52% organizaciones comunitarias, 0.0056% red, 0.24% red de integración y finalmente 0.29% unión de un total de 18,045 registros.

Las microempresas (asociaciones) de acuerdo a su actividad económica se dividen en: consumo con 131 unidades, producción con 8,562 y servicios con 6,015 unidades registradas en la SEPS. De todas las unidades registradas, la de mayor representatividad es la de producción con el 58.21%, seguida por la de servicios con el 40.90% y finalmente las de consumo con el 0.89%. En función de su actividad económica la mayor cantidad de microempresas registradas se encuentran en la categoría de producción, siendo la agropecuaria en primer lugar

con 4,066 unidades registradas, seguido por el sector textil con 1,931 unidades, y el sector agrícola en el tercer lugar con 984 unidades registradas.

Para el año 2019 a nivel nacional se registran 80,787 empresas en el sector societario, de las cuales 61,63% corresponden a microempresas, el 25,51% corresponden a pequeñas empresas, 8,72% a medianas, 3,50% al segmento corporativo y la diferencia no se encuentran tipificados. A su vez cuenta con una segmentación por sectores los cuales son: agricultura, manufactura, construcción, comercio e inmobiliaria, el sector textil tiene presencia en los sectores manufactureros y de comercio.

En lo relacionado al sector comercio, se registraron aproximadamente 96 MIPYMES en la ciudad de Guayaquil, las cuales están ubicadas en las siguientes ramas del comercio (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020):

- Intermediarios del comercio de textiles,
- Prendas de vestir,
- Peletería,
- Calzado y artículos de cuero,
- Ventas al por mayor de mercerías,
- Ventas al por menor de telas, lanas y otros hilados para tejer, entre otros.

1.5.2. Ratios Financieros

Los indicadores financieros son el resultado entre dos dimensiones que miden fenómenos económicos atados a una relación particular, las cuales pueden ser por la actividad, rentabilidad, solvencia, etc.

La información que proporcionan las ratios, se puede analizar de la siguiente manera:

1. Análisis temporal: toma en consideración datos de periodos pasados, para la elaboración de previsiones futuras, lo cual facilita la posición y la tendencia de los mismos.

2. Análisis sectorial: permite la comparación con demás ratios de una empresa o conjunto de empresas, tomando en cuenta que el indicador proporciona información en sí mismo (Gallizo, 2017).

1.5.2.1. Ratios De Solvencia o Endeudamiento

Gallizo (2017) señala que la solvencia es la capacidad de las empresas para cubrir sus obligaciones financieras, tanto en deudas como en gastos financieros a su vencimiento.

Dentro del endeudamiento existen dos niveles en las cuentas del pasivo, los cuales son:

1. Corto Plazo: obligaciones que fenecen en menos de un año,
2. Largo Plazo: deudas que sobrepasan el año, y se encuentran en función de la capacidad de la empresa para generar mayores ingresos y cubrir los servicios de las mismas.

Tabla 1: Índice de Solvencia o Endeudamiento

Índice	Fórmula	Interpretación
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivos Corrientes}}{\text{Activos Totales}}$	Mide la proporción de los activos totales financiado con deuda corriente.
Endeudamiento a Largo Plazo	$\frac{\text{Pasivos a Largo Plazo}}{\text{Activos Totales}}$	Mide la proporción de los activos totales con deuda no corriente.
Financiamiento con Patrimonio	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$	Representa el porcentaje de los activos totales que no está financiado con terceros.

Fuente: Instituto Nacional de Contadores de Colombia (2012). Principales indicadores económicos y de Gestión. <https://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>

1.5.2.2. Ratio de liquidez

Mide la capacidad de una empresa para enfrentar sus obligaciones de corto plazo en función de su activo corriente.

Tabla 2: Índices de liquidez

Índice	Fórmula	Interpretación
Razón de liquidez	Activo Corriente/Pasivo Corriente	Capacidad de la empresa en cumplir con sus obligaciones en el corto plazo a través de sus activos corrientes.
Prueba Ácida	Activo Corriente Inventarios/Pasivo Corriente	– Capacidad de la empresa en cumplir con sus obligaciones en el corto plazo a través de sus activos corrientes, sin considerar el inventario.

Fuente: Instituto Nacional de Contadores de Colombia (2012). *Principales indicadores económicos y de Gestión.* <https://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>

1.5.2.3. Ratios de rentabilidad

En referencia a Céspedes y Rivera (2019), los indicadores de rentabilidad son aquellos que permiten evaluar la capacidad que tienen las compañías para generar utilidades, cuyo desenvolvimiento se muestra en los resultados económicos de la misma. Se menciona a Zans W (2009), el cual indica que *“estas ratios miden la capacidad de la empresa para producir ganancias, por eso son de mayor importancia para los usuarios de la información financiera, son las ratios que determinan el éxito o el fracaso.”*

Tabla 3: Índices de Rentabilidad

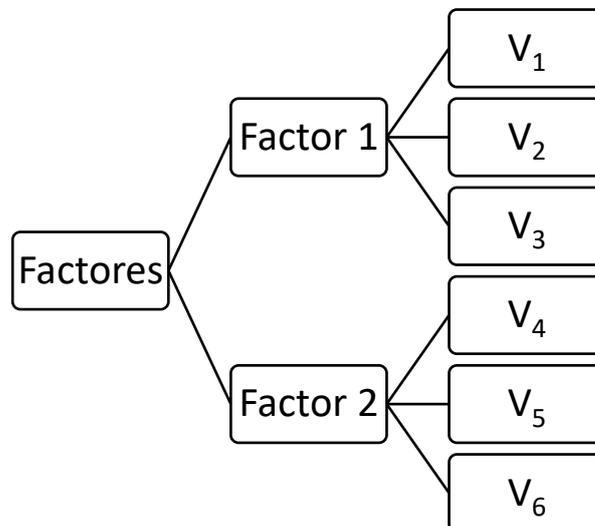
Índice	Fórmula	Interpretación
Margen Comercial	Utilidad/Ventas Netas	Capacidad de la empresa para cubrir los gastos operacionales y no operacionales.
Rentabilidad sobre activos	Utilidad/Activos Totales	Mide la rentabilidad de los activos de la empresa.
Rentabilidad sobre el patrimonio	Utilidad/Patrimonio	Refleja el rendimiento tanto de los aportes

Fuente: Instituto Nacional de Contadores de Colombia (2012). *Principales indicadores económicos y de Gestión*. <https://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>

1.5.3. Análisis Factorial

El Análisis Factorial es una metodología estadística multivariante que inserta en los análisis respectivos las variables no observables, las mismas que no se identifican directamente, sino de variables observadas. El objetivo del Análisis Factorial se centra en medir la correlación existente entre un grupo de variables definidas, cuyo supuesto determina la existencia de asociación entre ellas. Dentro de esta metodología, se pueden interpretar una o más variables latentes, las cuales adoptan el nombre de factores (Zambrano et al., 2010).

Figura 1: Representación Gráfica Análisis Factorial



Fuente: *Análisis Factorial: una técnica para evaluar la dimensionalidad de las pruebas*. <https://www.ceneval.edu.mx/documents/20182/0/CuadernoTecnico061aed.pdf/a922a295-93f3-4bd0-9c8b-28a52c499cf5> Zambrano et al. (2010).

El modelo factorial se representa de la siguiente manera (De la Fuente, 2016):

$$\begin{aligned}
R_p &= E(xx') = E[(Lf + e)(Lf + e)'] = E[(Lf + e)(f'L' + e)'] \\
&= E[(Lff'L' + Lfe + ef'L' + ee')] \\
&= LE(ff')L' + LE(fe') + E(ef') + E(ee') = LIL' + L0 + 0L' + \Omega = LL' + \Omega
\end{aligned}$$

Cuyo resultado muestra la descomposición de la matriz de correlación poblacional: $R_p = LL' + \Omega$. Representada de forma matricial:

$$\begin{aligned}
R_p = E(xx') &= \begin{bmatrix} 1 & \rho_{12} & \dots & \rho_{1p} \\ \rho_{21} & \dots & \dots & \rho_{2p} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ \rho_{p1} & \rho_{p2} & \dots & 1 \end{bmatrix} \\
&= \begin{bmatrix} l_{11} & l_{12} & \dots & l_{1m} \\ l_{21} & l_{22} & \dots & l_{2m} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ l_{p1} & l_{p2} & \dots & l_{pm} \end{bmatrix} \begin{bmatrix} l_{11} & l_{12} & \dots & l_{p1} \\ l_{21} & l_{22} & \dots & l_{p2} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ l_{p1} & l_{p2} & \dots & l_{pm} \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} \omega_1^2 & 0 & \dots & 0 \\ \dots & \omega_2^2 & \dots & 0 \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ 0 & 0 & \dots & \omega_p^2 \end{bmatrix}
\end{aligned}$$

El primer elemento 1 puede descomponerse de la siguiente manera:

$$1 = l_{j1}^2 + l_{j2}^2 + \dots + l_{jm}^2 + \omega_j^2 ;$$

$$\text{A nivel general: } h_j^2 = l_{j1}^2 + l_{j2}^2 + \dots + l_{jm}^2$$

Al estandarizarse las variables, la varianza poblacional de X_j , se representa:

$$1 = h_j^2 + \omega_j^2$$

Donde h_j^2 es la comunalidad, siendo la varianza de factores comunes; ω_j^2 es la especificidad proveniente de factores únicos. Esto implica la correlación entre variables debido a factores comunes.

1.5.3.1. Supuestos del modelo del Análisis Factorial

En base a la existencia de variables independientes x_1, x_2, \dots, x_p , se forma un vector $x = (x_1, x_2, \dots, x_p)^t$. Con estos datos, se construye la hipótesis de que el vector x se representa en la forma: $x = \mu + Af + u$, donde:

a) μ es un vector constante de $px1$

- b) f es un vector de orden $m \times 1$ formado por las variables latentes o factores, que siguen una distribución normal $N_m(0, I)$ con media cero y varianza 1.
- c) A matriz de orden $p \times m$ de constantes conocidas, con $m < p$. Representa los coeficientes de los factores que interpretan al vector x , denominada *matriz de carga*.
- d) u vector de dimensión $p \times p$, consiste en la parte no explicativa de los factores. Cumple con una distribución normal $N_p(0, \varphi)$ y tanto u como f no están correlacionados (Martínez, 2011).

1.5.3.2. Pasos a seguir para realizar un Análisis Factorial

- 1) Análisis Factorial Exploratorio:** consiste en ver las dimensiones de las variables latentes, en función de la interpretación a posteriori de los factores resultantes. Estos factores están presentes ya sea en mayor o menor medida. La varianza de este tipo de modelos, se construye de la siguiente manera:

$$\text{Varianza total} = \text{Varianza común} + \underbrace{\text{Varianza específica} + \text{Varianza de error de medición}}_{\text{Varianza no común}}$$

En este paso, se extraen los factores comunes que explican el total de la varianza, donde los factores Y intervienen en las variables del vector X , dando su aportación individual al modelo, marcando diferencia en los pesos significativos.

- 2) Análisis Factorial de Factor Común:** este paso trata de la extracción de factores en base a la varianza común (covarianza) entre las variables. Se aplica la suposición de que existe un factor común entre las variables, marcando oposición en la comunidad de la varianza única con la específica o no compartida y propia de la variable original.
- 3) Análisis Factorial Confirmatorio:** se plantea la hipótesis y distinción entre la aportación de cada variable al modelo general, mientras que la parte no explicada por la totalidad según el modelo previo en la parte exploratoria. En esta fase, se confirman los factores hallados en la etapa exploratoria.

1.5.3.3. Test de medición del Análisis Factorial

En lo referente a la significación de las variables, se utilizan los siguientes tests o pruebas (Martínez, 2011):

Test de esfericidad de Barlett: consiste en la suposición de normalidad de las variables, manejando las siguientes hipótesis:

$$H_0: |R_p| = 1$$

$$H_1: |R_p| \neq 1$$

La hipótesis nula H_0 considera que la correlación entre cada par de variables es inexistente o nula, mientras que la hipótesis alternativa H_1 indica lo contrario. Barlett señala que dentro de la matriz de correlaciones de las variables, sigue una distribución chi-cuadrado con $p(p-1)/2$ grados de libertad (De la Fuente, 2016):

$$\chi^2_{p(p-1)/2} = -[n - 1 - (2p + 5)/6] \ln|R|$$

Índice de adecuación muestral global Kaiser, Meyer y Olkin (KMO): el índice KMO se define de la siguiente manera (Martínez, 2011):

$$KMO = \frac{\sum \sum_{j \neq k} r_{jk}^2}{\sum \sum_{j \neq k} r_{jk}^2 + \sum \sum_{j \neq k} a_{jk}^2}$$

r_{jk}^2 = coeficientes de correlación simple observados entre las variables j y k

a_{jk}^2 = coeficientes de correlación parcial entre j y k

El índice mide el grado de correlación entre variables y el efecto que ejerce entre variables de forma parcial. Para lograr que el índice KMO sea óptimo, se sigue la escala de aceptación sugerido por Kaiser (1974) de la siguiente manera (López-Roldán & Fachelli, 2015):

Tabla 4: Escala de valores de KMO

Valor de KMO	Valoración
--------------	------------

0,9	Excelente
0,8	Meritorio
0,7	Intermedio
0,6	Mediocre
0,5	Regular
< 0,5	Inaceptable

Fuente: Metodología de la investigación social cuantitativa. López-Roldán & Fachelli (2015).

Si el KMO no cumple con la condición establecida, predomina la prueba de esfericidad de Barlett (Reguera, 2017).

Coefficiente de correlación parcial: Este indicador rp_{jj} mide la correlación de las variables que se mantienen fijas con el resto de variables, de esta manera se elimina su influencia. Al quitarse este efecto de asociación entre pares, el coeficiente de correlación parcial deberá ser cercano a cero, de lo contrario, se concluye que dichas variables no deberán formar parte del modelo, por ende el coeficiente de correlación sería elevado, no siendo aptas para el Análisis Factorial.

1.5.3.4. Extracción de los factores o componentes

En esta sección se deberá tomar en consideración lo siguiente:

- 1) Explicar la máxima inercia de la varianza total del sistema.
- 2) Extraer la varianza de manera jerárquica, es decir donde se acumule la mayor cantidad de inercia.
- 3) Los factores deberán estar dentro de la base del sistema vectorial, lo cual implica que tengan independencia lineal con correlación cero y de carácter unitario.

Para determinar el número de componentes a retener, los criterios a determinarse son los siguientes (López-Roldán & Fachelli, 2015):

- 1) Escoger los factores que tengan valor propio superior a 1, los cuales mejoran la varianza de cada variable;
- 2) Seleccionar el número de componentes que tengan mínimo el 70% de la varianza total. Este porcentaje equilibra la información perdida y la utilizada en el modelo;

- 3) Representar en un gráfico de sedimentación los diferentes factores y valores propios que se asocian para definir los dos puntos anteriores, y;
- 4) Enfatizar en primera instancia la razón para interpretar de forma coherente y objetiva los ejes hallados, alineados a la teoría establecida.

1.5.4. Fundamentación Legal

1.5.4.1. Constitución de la República del Ecuador

Artículo 276.- El régimen de desarrollo tendrá los siguientes objetivos:

2. Construir un sistema económico justo, democrático, productivo, solidario y sostenible, basado en la distribución igualitaria de los beneficios del desarrollo, de los medios de producción y en la generación de trabajo digno y estable.
6. Promover un ordenamiento territorial equilibrado y equitativo que integre y articule las actividades socioculturales, administrativas, económicas y de gestión, y que coadyuve a la unidad del Estado.

Artículo 283.- El sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre sociedad, Estado y mercado, en armonía con la naturaleza; y tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el buen vivir. El sistema económico se integrará por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la Constitución determine. La economía popular y solidaria se regulará de acuerdo con la ley e incluirá a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios.

Artículo 284.- La política económica tendrá los siguientes objetivos:

2. Incentivar la producción nacional, la productividad y competitividad sistémica, la acumulación del conocimiento científico y tecnológico, la inserción estratégica en la economía mundial y las actividades productivas complementarias en la integración regional.
7. Mantener la estabilidad económica, entendida como el máximo nivel de producción y empleo sostenibles en el tiempo.

8. Propiciar el intercambio justo y complementario de bienes y servicios en mercados transparentes y eficientes.

Artículo 320.- En las diversas formas de organización de los procesos de producción se estimulará una gestión participativa, transparente y eficiente. La producción, en cualquiera de sus formas, se sujetará a principios y normas de calidad, sostenibilidad, productividad sistémica, valoración del trabajo y eficiencia económica y social.

Artículo 334.- El Estado promoverá el acceso equitativo a los factores de producción, para lo cual le corresponderá:

1. Evitar la concentración o acaparamiento de factores y recursos productivos, promover su redistribución y eliminar privilegios o desigualdades en el acceso a ellos.
3. Impulsar y apoyar el desarrollo y la difusión de conocimientos y tecnologías orientados a los procesos de producción.
4. Desarrollar políticas de fomento a la producción nacional en todos los sectores, en especial para garantizar la soberanía alimentaria y la soberanía energética, generar empleo y valor agregado.
5. Promover los servicios financieros públicos y la democratización del crédito (Constitución de la República del Ecuador, 2008).

1.5.4.2. Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

Artículo 4. Fines.- La presente legislación tiene como principales los siguientes fines:

- a. Transformar la Matriz Productiva, para que ésta sea de mayor valor agregado, potenciadora de servicios, basada en el conocimiento y la innovación; así como ambientalmente sostenible y eco eficiente;
- b. Democratizar el acceso a los factores de producción, con especial énfasis en las micro, pequeñas y medianas empresas, así como de los actores de la economía popular y solidaria;

- c. Fomentar la producción nacional, comercio y consumo sustentable de bienes y servicios, con responsabilidad social y ambiental, así como su comercialización y uso de tecnologías ambientalmente limpias y de energías alternativas;
- e. Generar un sistema integral para la innovación y el emprendimiento, para que la ciencia y tecnología potencien el cambio de la matriz productiva; y para contribuir a la construcción de una sociedad de propietarios, productores y emprendedores;
- g.- Incentivar y regular todas las formas de inversión privadas en actividades productivas y de servicios socialmente deseables y ambientalmente aceptables;
- h. Regular la inversión productiva en sectores estratégicos de la economía, de acuerdo al Plan Nacional de Desarrollo;
- j. Fortalecer el control estatal para asegurar que las actividades productivas no sean afectadas por prácticas de abuso del poder del mercado, como prácticas monopólicas, oligopólicas y en general, las que afecten el funcionamiento de los mercados;
- k. Promover el desarrollo productivo del país mediante un enfoque de competitividad sistémica, con una visión integral que incluya el desarrollo territorial y, que articule en forma coordinada los objetivos de carácter macroeconómico, los principios y patrones básicos del desarrollo de la sociedad; las acciones de los productores y empresas; y el entorno jurídico-institucional;
- l. Impulsar el desarrollo productivo en zonas de menor desarrollo económico;
- n. Potenciar la sustitución estratégica de importaciones; o. Fortalecer y diversificar las exportaciones;
- q. Promover las actividades de la economía popular, solidara y comunitaria, así como la inserción y promoción de su oferta productiva estratégicamente en el mundo de conformidad con la Constitución y la ley;
- r. Incorporar como un elemento transversal en todas las políticas productivas, el enfoque de género y de inclusión económica de las actividades productivas de pueblos y nacionalidades;

Artículo 5. Rol del Estado.- El Estado fomentará el desarrollo productivo y la transformación de la matriz productiva, que permita dejar atrás el patrón de especialización dependiente de productos primarios de bajo valor agregado.

Para la transformación de la matriz productiva, el Estado incentivará la inversión productiva, a través del fomento de:

d. La generación de un ecosistema de innovación, emprendimiento y asociatividad, mediante la articulación y coordinación de las iniciativas públicas, privadas, populares y solidarias de innovación y transferencia tecnológica productivas, y la vinculación de investigación a la actividad productiva. Así también, fortalecerá los institutos públicos de investigación y la inversión en el mejoramiento del talento humano, a través de programas de becas y financiamiento de estudios de tercer y cuarto nivel;

e. La implementación de una política comercial al servicio del desarrollo de todos los actores productivos del país, en particular, de los actores de la economía popular y solidaria y de la micro, pequeñas y medianas empresas, y para garantizar la soberanía alimentaria y energética, las economías de escales y el comercio justo, así como su inserción estratégica en el mundo;

f. La profundización del acceso al financiamiento de todos los actores productivos, a través de adecuados incentivos y regulación al sistema financiero privado, público y popular y solidario, así como del impulso y desarrollo de la banca pública destinada al servicio del desarrollo productivo del país;

g. La mejora de la productividad de los actores de la economía popular y solidaria y de las micro, pequeñas y medianas empresas, para participar en el mercado interno, y eventualmente, alcanzar economías de escala y niveles de calidad de producción que le permitan internacionalizar su oferta productiva (Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, 2018).

CAPÍTULO II

MARCO METODOLÓGICO

2.1. Tipo de diseño, alcance y enfoque de la investigación

El diseño no experimental consiste en la planificación realizada para obtener la información deseada, con el propósito de responder al planteamiento de la problemática de investigación. Hernández et al. (2016) señala que la utilidad de este instrumento con el fin de reconocer las distintas causas, consecuencias y los aspectos distintos que conllevan a determinar el origen del problema y las posibles soluciones a ejecutarse.

El enfoque de la investigación es cuantitativo con alcance descriptivo, debido a la obtención de datos numéricos provenientes de los estados financieros de cada empresa escogida del sector textil. Esta base de datos tuvo como utilidad para la evaluación del desempeño financiero de cada una de las empresas y determinar el impacto que tuvieron por causa de la pandemia del COVID-19.

2.1.1. Tipo de Estudio

2.1.1.1. Investigación explicativa

Con base en lo indicado por Hernández et al. (2016) la investigación explicativa está orientada en establecer las causas que dieron paso a un fenómeno en particular. Tiene como propósito realizar indagaciones para descubrir el por qué y las implicancias respectivas de un estudio. En este tipo de investigaciones, se aplica la deducción en cuanto a las causas y efectos de un problema investigativo, los cuales se analizan a través de leyes, teorías o postulados.

Los resultados de este tipo de investigación, presenta definiciones operacionales enfocadas a la problemática estudiada, construyendo un modelo que se interrelaciona de forma directa con el contexto de la investigación.

2.1.1.2. Investigación correlacional

De acuerdo con Gómez (2020) la investigación correlacional se define como *“conocer la relación o grado que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular”* (pág. 479). En el presente estudio se determinará la relación o grado de las ratios financieras de las 10 empresas textiles seleccionadas, para analizar el impacto económico - financiero que han tenido las mismas durante la época previa y post pandemia.

2.1.2. Método de Investigación

2.1.2.1. Método Inductivo - deductivo

El método inductivo – deductivo se caracteriza por tener dos procedimientos inversos: inducción y deducción. La inducción consiste en razonar del conocimiento particular al general. Se fundamenta en la repetición de hechos y fenómenos realísticos, los cuales sirven para hallar similitudes dentro de un grupo en particular, para lo cual se llegan a conclusiones de los aspectos que los caracteriza (Rodríguez & Pérez, 2017). De tal forma que, se generaliza en función de la experiencia.

En cuanto a la deducción, se pasa de un conocimiento general a otro de menor nivel. Las generalizaciones constituyen el punto de inicio para realizar inferencias individuales y llegar a conclusiones lógicas para los casos particulares. En este paso se infieren soluciones o características únicas en base a principios, leyes, generalizaciones o definiciones de carácter universal.

2.1.2.2. Analítico – Sintético

De acuerdo con Rodríguez y Pérez (2017) el método analítico – sintético se refiere a:

Dos procesos intelectuales inversos que operan en unidad: el análisis y la síntesis. El análisis es un procedimiento lógico que posibilita descomponer mentalmente un todo en sus partes y cualidades, en sus múltiples relaciones, propiedades y componentes. Permite estudiar el comportamiento de cada parte. La síntesis es la operación inversa, que establece mentalmente la unión o combinación de las partes previamente analizadas y posibilita descubrir relaciones y características generales entre los elementos de la realidad (pág. 186).

Los procesos de análisis y síntesis tienen una funcionalidad dialéctica unitaria. El análisis se origina con base en la síntesis de cada una de las características o propiedades de cada parte de un todo, mientras que la síntesis se fundamenta en los resultados que facilita el análisis.

2.2. Unidad de análisis, población y muestra

Unidad de análisis: MIPYMES del sector comercial textil de la ciudad de Guayaquil

Objeto de Investigación: Finanzas empresariales

Población: Para determinar la población objeto de la investigación se tomó en consideración la siguiente segmentación:

MIPYMES ubicadas en Guayaquil del sector comercio textil, las cuales se centran en 5 actividades de acuerdo a la tabla emitida por la Superintendencia de Compañías, con ingresos registrados mayores a 0, que cuenten con información de los siguientes indicadores financieros: liquidez corriente, prueba ácida, endeudamiento patrimonial, endeudamiento a corto y largo plazo, rentabilidad neta de ventas, rentabilidad operacional del patrimonio y ROE durante los periodos en análisis (2019 y 2020).

Bajo este parámetro se determinó un universo de 96 empresas, de las cuales 35 pertenecían al segmento de micro, 43 al de pequeña y 18 al de mediana empresa con corte al 2020

Muestra: En lo que respecta a la determinación de la muestra se empleó para el cálculo de la misma la fórmula de población finita

$$n = \frac{N * Z_{\alpha}^2 * p * q}{d^2 * (N - 1) + Z_{\alpha}^2 * p * q}$$

Donde:

N: población

Z: nivel de confianza

p: proporción

q: 1 - p

d: precisión

En este caso la población es de 96, el nivel de confianza de 88%, el margen de error del 12% y la proporción de 50%; con lo que se obtiene una muestra de 30 empresas.

Para la selección de empresas se empleó un muestreo aleatorio simple, a continuación, se muestran las compañías seleccionadas:

Tabla 5: Listado de Empresas Seleccionadas

No.	Empresas seleccionadas
1	DAVIDTEX S.A.
2	JEANS & JEANS S.A. JEANSCORP
3	TELACHITEX S.A.
4	PROCORPORATION S.A.
5	TROKEIMPORT S.A.
6	ALMACEN BURDA ALBURDA SA
7	NANNY TEX S.A. NANNYTEX
8	MABALTEK S.A.
9	IMPORTADORA DE TELAS ROSITA S.A. ROSARTISA
10	IMPORTACION Y DISTRIBUCION LERIDANCHIR S.A.
11	PAUDWED S.A.
12	WILTTEX S.A.
13	COMERCIAL GENERAL COGEN C.LTDA.
14	COMERCIAL MARIANELLA S.A. COMNELLASA
15	INVERSIONES MAGALA S.A.
16	SECBIOS S.A.
17	PRODUCSOL S.A.
18	GLOBALTEX S.A.
19	ECUABIGSERVI S.A.
20	PRODUCLOC S.A.
21	COMERCIAL KURPESA C.A.
22	CORPORACIÓN AC FABRICS ACFABRICS S.A.
23	COMERCIAL FBM C.A.
24	IMPORESTILO S.A.
25	BONTEX S.A.
26	IMPORTADORA BYBLOS C LTDA
27	TEXMODA S.A.
28	CASA DE LOS VESTIDOS S.A. C.D.V.
29	TEXFASHION S.A.
30	EL BATATAZO S.A., BATATOZA

Fuente: Información Estadística.

<https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Institucion/Historia> Adaptado de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaborado por: Propio

Tabla 6: Segmentación de empresas

Tamaño	Número	%
Micro	8	26,67%
Pequeña	19	63,33%
Mediana	3	10,00%
Total	30	100,00%

Fuente: Información Estadística.

<https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Institucion/Historia> Adaptado de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaborado por: Propio

2.3. Variables de la investigación, operacionalización

Variable dependiente: Situación Financiera

Variable independiente: Restricciones COVID -19

Tabla 7: Operacionalización de las variables

Variables	Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Instrumento
Indicadores Financieros	Diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que miden el desempeño de una compañía.	Rentabilidad financiera Liquidez Eficiencia Endeudamiento	Índices de Liquidez Índices de Rentabilidad Índice de Eficiencia Índice de Endeudamiento	Estados Financieros
Restricciones por COVID -19	Medidas confinatorias adoptadas por gobiernos con el fin de cuidar la salud y economía de las empresas y habitantes	Medidas restrictivas	Nivel de ventas Participación en el mercado	Documentos públicos BCE, Superintendencia de Compañías y Seguros

Elaborado por: Propio

2.4. Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de datos

2.4.1. Fuentes primarias

- Información de estados financieros de los periodos 2019 y 2020.

2.4.2. Fuentes secundarias

- Revisión sistemática de artículos científicos, tesis referentes al tema de estudio, consultando las bases de datos Google Scholar, Redalyc, Scielo, entre otros en un periodo de 5 años hacia atrás, en los idiomas de español e inglés.

2.4.3. Técnicas de recolección de datos

2.4.3.1. Técnica de investigación documental

Para efectos del estudio, se aplicará la investigación documental, cuyo sustento serán los índices financieros de las empresas seleccionadas de los periodos indicados, con el fin de tener información relevante para ser analizada e interpretada en base al objetivo de la investigación.

2.5. Tratamiento de la información

La fase de tratamiento de datos empezará con la recolección y sistematización de datos, desde donde se organiza la información, de modo que sea posible extraer conclusiones significativas, luego se procede al análisis de misma. Los tipos de datos a trabajar son estrategias financieras usadas en investigaciones para poder determinar cuáles pueden ser de ayuda ser aplicadas en la empresa en cuestión.

CAPÍTULO III RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1. Análisis de la Situación Actual

El sector textil y de la confección aporta a la economía ecuatoriana aproximadamente el 13% del Producto Interno Bruto (PIB), pero los estragos ocasionados por las medidas confinatorias del COVID -19, ocasionaron fuertes estragos (Gestión Digital, 2021). De acuerdo con González (2020), la industria textil a nivel general tuvo una contracción del 45%, de acuerdo con la Asociación de Industrias Textiles del Ecuador (AITE) durante la pandemia. Además, las ventas entre marzo y diciembre del 2020 se redujeron en un -40%, perdiendo

aproximadamente 10.000 empleos formales. Estas cifras son las peores dentro de la historia de la industria, debido a las medidas confinatorias que vivió el país. La producción de los textiles cayó en un 11.3% en el 2020, demostrando la necesidad de tener un repunte sustancial que le permita recuperar espacios para los demás años.

La contracción del sector ha venido afectando al cierre de pequeñas y medianas empresas, cayendo de 40.666 trabajadores a 30.545, durante la pandemia (Tabla 8). Dentro de las medidas adoptadas para funcionar en aquella época, fue el uso obligatorio de mascarillas de carácter reutilizable en las plantas productivas, contribuyendo de esta manera con el medio ambiente. Pese a contar ciertas empresas con plataformas digitales, las ventas eran esporádicas, siendo la única vía adaptativa a utilizarse, dadas las restricciones de movilidad vigentes.

Tabla 8: Tendencia de contratación de trabajadores 2019 -2020

Fecha	Fabricación de productos textiles	Fabricación de prendas de vestir	Total
ago-19	9589	32010	41559
sep-19	9648	31963	41611
oct-19	9575	31790	41365
nov-19	9506	31826	41332
dic-19	9452	31651	41103
ene-20	9447	31219	40666
feb-20	9420	30964	40384
mar-20	9423	30806	40229
abr-20	9135	29358	38493
may-20	8685	26846	35531
jun-20	8248	24252	32500
jul-20	7911	23753	31664
ago-20	7670	22875	30545

Fuente: *El sector textil, un puntal de la industria que busca levantarse.*

[https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/el-sector-textil-un-puntal-de-la-industria-que-busca-levantarse#:~:text=El%20SRI%20reporta%20que%20en,a%C3%B1o%20pasado%20\(Gr%C3%A1fico%202\).](https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/el-sector-textil-un-puntal-de-la-industria-que-busca-levantarse#:~:text=El%20SRI%20reporta%20que%20en,a%C3%B1o%20pasado%20(Gr%C3%A1fico%202).) *Gestión Digital (2021).*

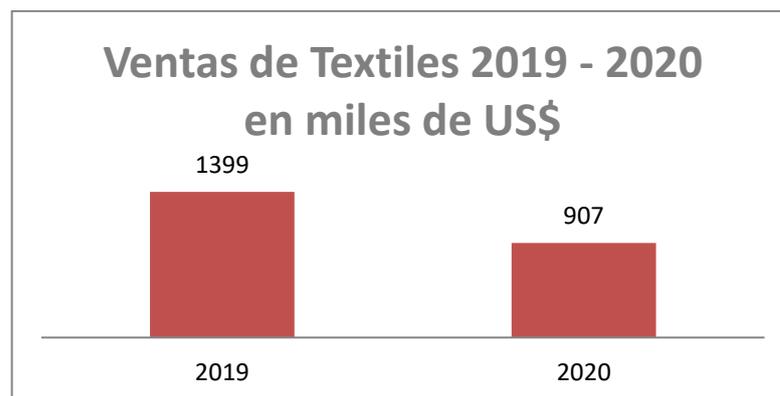
Figura 2: Tendencia de contratación de trabajadores 2019 -2020



Fuente: *El sector textil, un puntal de la industria que busca levantarse.*
[https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/el-sector-textil-un-puntal-de-la-industria-que-busca-levantarse#:~:text=El%20SRI%20reporta%20que%20en,a%C3%B1o%20pasado%20\(Gr%C3%A1fico%202\).](https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/el-sector-textil-un-puntal-de-la-industria-que-busca-levantarse#:~:text=El%20SRI%20reporta%20que%20en,a%C3%B1o%20pasado%20(Gr%C3%A1fico%202).) *Gestión Digital (2021).*

Además, otro de los inconvenientes suscitados que afectó directamente a las empresas textiles, fueron las medidas gubernamentales. Por ejemplo, cuando se abrió la contratación directa por parte de los hospitales para escoger cualquier proveedor de los materiales respectivos, se pierde la oportunidad de que sean las empresas textileras quienes manejen dicha provisión, garantizando la producción nacional. Desafortunadamente, se abrió paso a importaciones desde China, quien se constituyó el ganador sobre la producción de dichos materiales.

Figura 3: Ventas de Textiles 2019 – 2020 en miles de US\$



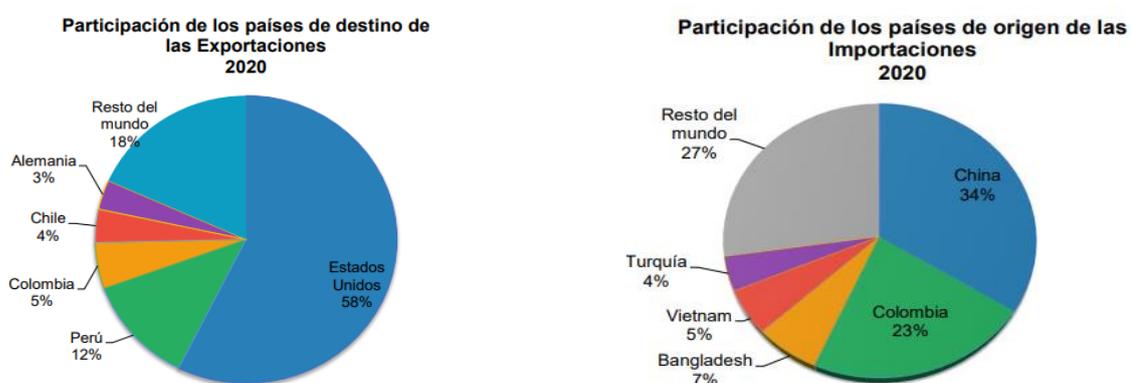
Fuente: *Los textileros ecuatorianos aprovechan la crisis logística mundial.*
[https://www.primicias.ec/noticias/economia/exportaciones-salvavidas-sector-textil-ecuador/#:~:text=Hilos%2C%20camisetas%20de%20f%C3%BAtbol%2C%20sombros,Textiles%20de%20Ecuador%20\(AITE\).](https://www.primicias.ec/noticias/economia/exportaciones-salvavidas-sector-textil-ecuador/#:~:text=Hilos%2C%20camisetas%20de%20f%C3%BAtbol%2C%20sombros,Textiles%20de%20Ecuador%20(AITE).) *Coba (2022).*

Para el año 2021, las ventas del sector textil llegaron a \$1.143 millones, lo cual equivale a una recuperación del 26% en comparación al 2020. Estas mejoras se deben en gran parte al desempeño de sus exportaciones, las cuales ascendieron a \$139 millones, representando un aumento del 33% en comparación al 2020, y del 32% al 2019. Dentro de las limitaciones que padece la industria, está la situación logística debido al alza de precios y desabastecimiento de insumos y maquinarias, fundamentales para la producción de textiles. Esto se debe a causa de la crisis del sector naviero, dado que, al no haber los repuestos suficientes, dan prioridad a aquellos viajes destinados a mercados grandes tales como: China, Estados Unidos y la Unión Europea (Coba, 2022).

3.2. Análisis Comparativo, evolución, tendencias y perspectivas

Los destinos comerciales a los cuales llegó el sector textil a nivel mundial, durante el 2020 con las exportaciones son los siguientes: Estados Unidos con el 58%; Perú con el 12%; Colombia 5%; Chile 4%; Alemania 3%, y el Resto del Mundo con el 18%. En cuanto a las importaciones, los países por los cuales el sector textil demanda sus insumos son: China con el 34%; Colombia 23%; Bangladesh con el 7%; Vietnam 5%; Turquía 4%, y el Resto del Mundo con el 27% (CFN, 2021).

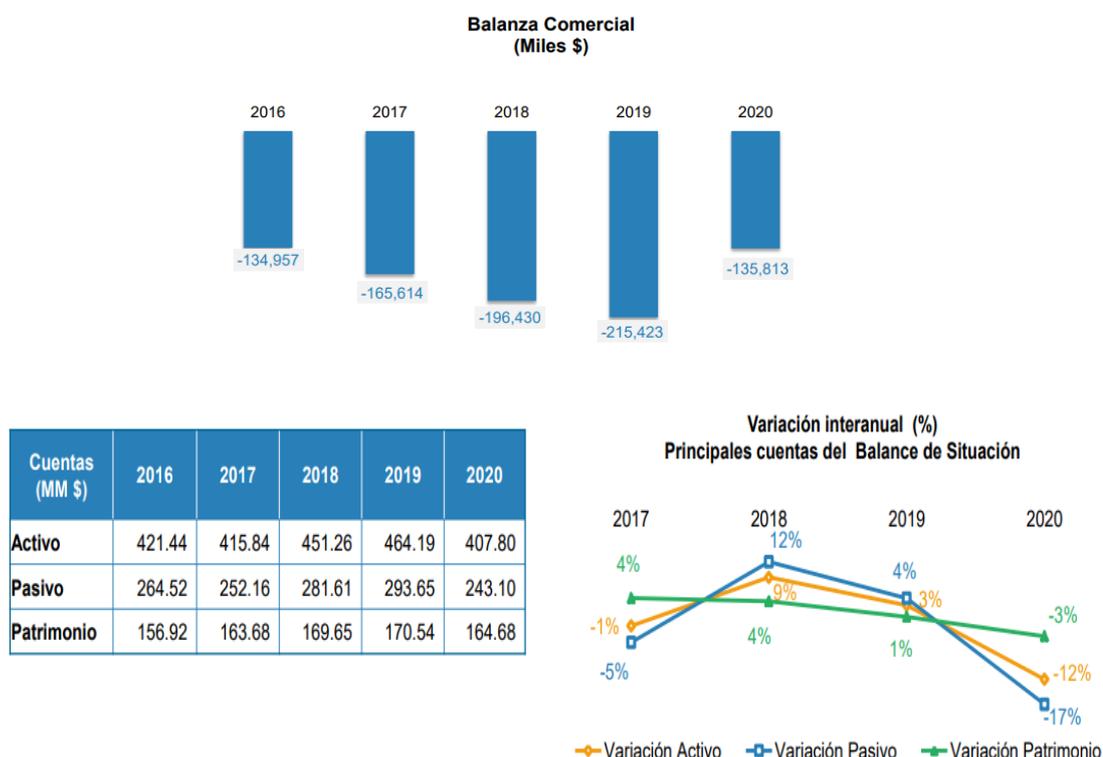
Figura 4: Participación de los países de destino en Importaciones y Exportaciones 2020



Fuente: Ficha Sectorial Prendas de Vestir. <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/downloads/biblioteca/2021/fichas-sectoriales-4-trimestre/Ficha-Sectorial-Prendas-de-Vestir.pdf> Corporación Financiera Nacional (2021).

En lo referente a la balanza comercial, el sector reportó aproximadamente una caída de -\$135,813 millones durante el año 2020, recuperándose para el 2021 en -\$133,666 millones. En cuanto al nivel de endeudamiento, durante el periodo 2016 -2019 tuvo una ratio del 61% al 63%, lo cual implica que sus actividades se financiaron con más de la mitad por financiamiento ajeno. En el año 2020, el sector textil tuvo un índice del 59.6%, estando dentro del rango óptimo ubicado entre el 40% al 60% (CFN, 2021).

Figura 5: Balanza Comercial y Balance de Situación Sector Textil periodo 2016 al 2020

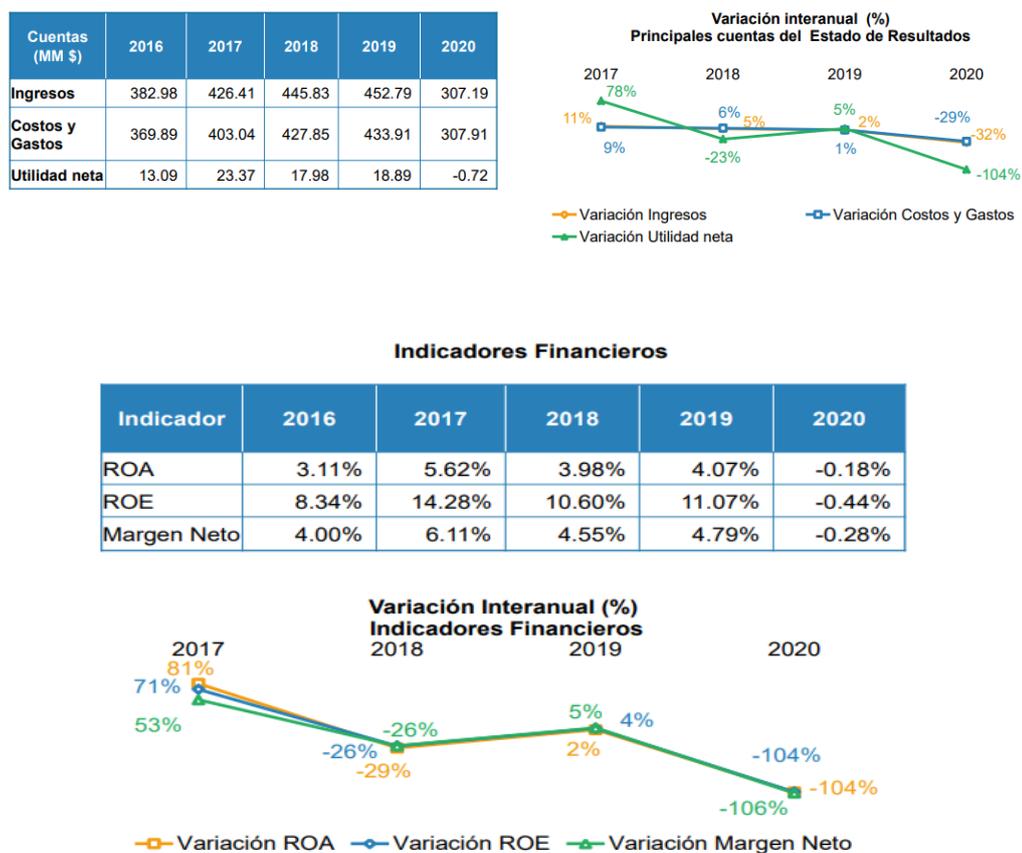


Fuente: Ficha Sectorial Prendas de Vestir. <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/downloads/biblioteca/2021/fichas-sectoriales-4-trimestre/Ficha-Sectorial-Prendas-de-Vestir.pdf> Corporación Financiera Nacional (2021).

En cuanto a los estados de resultados, el sector tuvo una pérdida neta para el año 2020 de -\$720.000, a diferencia de los periodos anteriores, donde siempre

tuvo utilidad. En dicho año, la caída de los ingresos fue del -32%, mientras que la utilidad neta cayó en -104% en comparación al 2019. Esta situación se refleja en los indicadores financieros, los cuales tuvieron caídas de -0.18 en el Retorno de la Inversión (ROA), -0.44 en la Rentabilidad Financiera (ROE) y el Margen Neto en -0.28 por cada \$1 de inversión (CFN, 2021).

Figura 6: Estado de Resultados e Indicadores Financieros Sector Textil periodo 2016 al 2020



Fuente: Ficha Sectorial Prendas de Vestir. <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/downloads/biblioteca/2021/fichas-sectoriales-4-trimestre/Ficha-Sectorial-Prendas-de-Vestir.pdf> Corporación Financiera Nacional (2021).

3.3. Presentación de Resultados y Discusión

Se realizará el análisis estadístico del sector comercial textil guayaquileño considerando la muestra de 30 empresas y variables detalladas en los capítulos anteriores de dos periodos fiscales (2019 y 2020) por separado; posterior a ello se compararán los resultados. El propósito es mostrar las diferencias

significativas en la clasificación y posicionamiento de las empresas seleccionadas, tomando en cuenta que, en el año 2020, el mundo vivió un escenario adverso debido al surgimiento del COVID-19, donde la gran mayoría de las empresas se vieron afectadas en el plano financiero.

3.3.1. Resultados del Análisis Sector Textil a través del Análisis Factorial periodo 2019 – 2020

De acuerdo con el Análisis Factorial realizado a través de los componentes principales se obtuvo que los resultados validaron la aplicación del método, puesto que el determinante fue menor a 1 (Anexo 1 y 2), destacándose algunas correlaciones significativas en cada uno de los años. Entre ellas están: la ratio Liquidez Corriente con la Prueba Ácida cuyos valores se correlacionan positiva; el ROE con el Endeudamiento Patrimonial, con valores de coeficiente de correlación negativos; la Liquidez Corriente con el Endeudamiento a Largo Plazo, correlacionados positivamente, entre otros.

Para validar la significancia del método de Análisis Factorial, se aplicaron dos pruebas: KMO y esfericidad de Barlett; donde el KMO, relaciona los coeficientes observados entre las variables, mientras más cercano sean a 1, implica que la relación entre variables es alta; lo cual permite que exista un escenario ideal para aplicar el Análisis Factorial con los datos planteados. En lo que respecta a la esfericidad de Barlett, contrasta la hipótesis nula de independencia entre variables, es decir, no existe relación y validez para el modelo correspondiente (Reguera, 2017). Los valores obtenidos se muestran a continuación:

Tabla 9: Prueba de KMO y Esfericidad de Barlett

Prueba de KMO y Barlett		2019	2020
Medida Kaiser -Meyer-Olkin de adecuación de Muestreo		0,871	0,845
Prueba de Esfericidad de Barlett	Aprox. Chi – Cuadrado	118,45	154,34
	gl.	66	66
	Sig.	0,000	0,000

Elaborado por: Propio

Los resultados muestran que el índice KMO es superior a 0.5 en cada uno de los años que, conjuntamente con un valor $p=0.000$ inferior a 0.05, determina que las variables son dependientes, rechazando la hipótesis nula de independencia. Estos indicadores abren paso para aplicar el modelo factorial en cada uno de los años para realizar las respectivas comparaciones.

De acuerdo a SPSS, el número de factores es de tres para cada uno de los años, teniendo en cuenta que el valor propio es superior a 1.

Los componentes se acumulan así:

Tabla 10: Porcentaje de Varianza Total explicada

Componente	2019			2020		
	Sumas de cargas al cuadrado de la extracción			Sumas de cargas al cuadrado de la extracción		
	Total	% de varianza	% acumulado	Total	% de varianza	% acumulado
1	3,583	39,81	39,81	2,94	32,67	32,67
2	2,247	24,969	64,779	2,82	31,37	64,04
3	1,52	16,887	81,666	1,56	17,37	81,41

Elaborado por: Propio

De acuerdo con la tabla 10, en el año 2019 los tres componentes explican el 81.66% de la varianza total de los datos, mientras que en el 2020 el 81.41.

3.3.1.1. Análisis Factorial año 2019

A continuación, se muestran los resultados de los factores retenidos como parte de la matriz de componentes rotados, la cual se muestra a continuación:

Tabla 11: Matriz de Componentes Rotados año 2019

	Componente		
	1	2	3
LIQUIDEZ CORRIENTE			0,814

PRUEBA ÁCIDA		0,849
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	0,974	
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	0,939	
ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	-0,939	
RENTABILIDAD NETA DE VENTAS		0,462
RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	0,968	
ROE	0,976	
ROA		0,562

Elaborado por: Propio

Considerando los resultados de la matriz de componentes rotados para el año 2019, los factores se agrupan de la siguiente manera:

Factor 1: Comprende las razones: Endeudamiento a Corto Plazo y Endeudamiento a Largo Plazo. Este factor implica que la mayoría de empresas del sector textil, tuvieron mayor incurrancia al endeudamiento en el corto plazo para cubrir necesidades operacionales urgentes, con el propósito de poder mantenerse en el mercado. Al haber un coeficiente negativo en el endeudamiento a largo plazo, indica que hubo algunas empresas del sector textil evitaban endeudarse a plazos mayores a un año, quienes consideraban que, dentro de sus proyecciones financieras, estuvo planificado el salir del endeudamiento lo más pronto posible. Este factor se lo puede denominar:

Empresas con endeudamiento a corto y Largo Plazo.

Con base en los resultados de las cargas factoriales, las empresas se ubicaron en las siguientes posiciones:

Tabla 12: Posición de Empresas Factor 1 año 2019

Razones	Posición	Empresas	Cargas Factoriales
Endeudamiento a Corto Plazo	1	INVERSIONES MAGALA S.A.	1,86007
	2	TROKEIMPORT S.A.	1,33819
	3	JEANS & JEANS S.A. JEANSCORP	1,17722
	4	PROCORPORATION S.A.	0,85771
	5	PRODUCSOL S.A.	0,73493
	6	TELACHITEX S.A.	0,72056
	7	WILTTEX S.A.	0,67873
	8	IMPORTACION Y DISTRIBUCION LERIDANCHIR S.A.	0,54599
	9	PAUDWED S.A.	0,54344
	10	ECUABIGSERVI S.A.	0,52792
	11	CASA DE LOS VESTIDOS S.A. C.D.V.	0,52237
	12	MABALTEK S.A.	0,51952
	13	COMERCIAL MARIANELLA S.A. COMNELLASA	0,48595
	14	NANNY TEX S.A. NANNYTEX	0,4823
	15	IMPORTADORA DE TELAS ROSITA S.A. ROSARTISA	0,40022
	16	COMERCIAL GENERAL COGEN C.LTDA.	0,30372
	17	ALMACEN BURDA ALBURDA SA	0,29226
	18	COMERCIAL FBM C.A.	0,24469
	19	IMPORTADORA BYBLOS C LTDA	0,02369
Endeudamiento a Largo Plazo	20	SECBIOS S.A.	-0,01781
	21	DAVIDTEX S.A.	-0,17438
	22	PRODUCLOC S.A.	-0,77061
	23	IMPORESTILO S.A.	-0,87664
	24	BONTEX S.A.	-1,05683
	25	GLOBALTEX S.A.	-1,19858
	26	TEXMODA S.A.	-1,21953
	27	TEXFASHION S.A.	-1,39218
	28	EL BATATAZO S.A., BATATOZA	-1,57759
	29	COMERCIAL KURPESA C.A.	-1,80937
	30	CORPORACIÓN AC FABRICS ACFABRICS S.A.	-2,16595

Elaborado por: Propio

De acuerdo con los resultados de la tabla 12, son 19 empresas que incurrieron en financiamiento en el corto plazo, mientras que 11 de ellas se endeudaron en plazos mayores a un año. Se destacan en el corto plazo las empresas: Inversiones Magala S.A., TROKEIMPORT S.A. y Jeans & Jeans JEANCORP, como las empresas que mayor financiamiento tuvieron en plazos inferiores a los 12 meses. En lo que respecta al endeudamiento a largo plazo, las empresas El

Batatazo S.A., Comercial Kurpesa C.A. y Corporación AC Fabrics tuvieron un mayor nivel de financiamiento en el largo plazo para seguir operando en el mercado.

Factor 2: dentro de este factor están las razones: endeudamiento patrimonial, rentabilidad operacional del Patrimonio y el ROE. Este factor muestra que las empresas del sector textil, para adquirir financiamiento externo ponían como garantía su patrimonio. Los coeficientes factoriales al ser cercanos a uno, indican que, a mayor patrimonio, mayor capacidad de endeudamiento accedían las empresas en aquel año. Ante estos escenarios, este factor será denominado: *Empresas con endeudamiento sustentado en el Patrimonio.*

Con base en los resultados de las cargas factoriales, las empresas se ubicaron en las siguientes posiciones:

Tabla 13: Posición de Empresas Factor 2 año 2019

Posición	Empresas	Cargas Factoriales
	IMPORTADORA DE TELAS ROSITA S.A.	
1	ROSARTISA	5,19325
2	TELACHITEX S.A.	0,21392
3	COMERCIAL FBM C.A.	0,19803
4	NANNY TEX S.A. NANNYTEX	0,05006
5	TEXMODA S.A.	0,02529
6	PRODUCSOL S.A.	-0,01507
7	TROKEIMPORT S.A.	-0,01965
8	MABALTEK S.A.	-0,02637
9	COMERCIAL MARIANELLA S.A. COMNELLASA	-0,07763
10	WILTTEX S.A.	-0,1074
11	INVERSIONES MAGALA S.A. IMPORTACION Y DISTRIBUCION	-0,14286
12	LERIDANCHIR S.A.	-0,16175
13	ECUABIGSERVI S.A.	-0,17156
14	JEANS & JEANS S.A. JEANSCORP	-0,17329
15	PROCORPORATION S.A.	-0,17451
16	PAUDWED S.A.	-0,18909
17	IMPORTADORA BYBLOS C LTDA	-0,20225
18	EL BATATAZO S.A., BATATOZA	-0,20489
19	CASA DE LOS VESTIDOS S.A. C.D.V.	-0,20664
20	ALMACEN BURDA ALBURDA SA	-0,20711
21	IMPORESTILO S.A.	-0,21339
22	BONTEX S.A.	-0,23087
23	GLOBALTEX S.A.	-0,23166
24	DAVIDTEX S.A.	-0,24109
25	PRODUCLOC S.A.	-0,27796
26	COMERCIAL KURPESA C.A.	-0,28411
27	COMERCIAL GENERAL COGEN C.LTDA.	-0,32032
28	SECBIOS S.A.	-0,46716
29	TEXFASHION S.A.	-0,62654
30	CORPORACIÓN AC FABRICS ACFABRICS S.A.	-0,7074

Elaborado por: Propio

De acuerdo con los resultados de la tabla 13, fueron 5 empresas que pudieron obtener niveles altos de endeudamiento sobre su patrimonio en base al financiamiento externo adquirido por las mismas que, además tuvieron un alto nivel de rentabilidad. Entre ellas destacan Importadora de Telas Rosita S.A., TELACHITEX S.A., Comercial FBM C.A., NANNY TEX S.A. y TEXMODA S.A. Mientras que, los 25 restantes sus niveles de endeudamiento sobre el patrimonio fueron bajos, entre ellas están: Comercial General COGEN C. LTDA., SECBIOS S.A., y Corporación AC FABRICS.

Factor 3: las razones financieras que forman parte de este grupo son: Liquidez Corriente, Prueba Ácida, Rentabilidad Neta de Ventas y ROA. Este factor indica que las empresas que tuvieron una rentabilidad significativa en las ventas y en los activos, les permitió contar con la liquidez necesaria con o sin la presencia de los inventarios, para desempeñarse en el mercado de forma eficiente y con los recursos necesarios. Con los resultados hallados, este factor se denominará: *Empresas con buenos niveles de liquidez y rentabilidad.*

Con base en los resultados de las cargas factoriales, las empresas se ubicaron en las siguientes posiciones:

Tabla 14: Posición de Empresas Factor 3 año 2019

Posición	Empresas	Cargas Factoriales
1	COMERCIAL GENERAL COGEN C.LTDA.	2,86916
2	CORPORACIÓN AC FABRICS ACFABRICS S.A.	2,54697
3	INVERSIONES MAGALA S.A.	1,46295
4	COMERCIAL KURPESA C.A.	1,10082
5	DAVIDTEX S.A.	0,82331
6	JEANS & JEANS S.A. JEANSCORP	0,58485
7	TROKEIMPORT S.A.	0,54336
8	EL BATATAZO S.A., BATATOZA	0,35259
9	BONTEX S.A.	0,06289
10	ALMACEN BURDA ALBURDA SA	0,0473
	IMPORTADORA DE TELAS ROSITA S.A.	
11	ROSARTISA	-0,07255
12	PROCORPORATION S.A.	-0,08342
13	WILTTEX S.A.	-0,2246
14	IMPORTADORA BYBLOS C LTDA	-0,25247
15	CASA DE LOS VESTIDOS S.A. C.D.V.	-0,25474
16	TELACHITEX S.A.	-0,26508
17	GLOBALTEX S.A.	-0,26768
18	IMPORESTILO S.A.	-0,27506
19	PRODUCSOL S.A.	-0,30587
20	ECUABIGSERVI S.A.	-0,43418
21	COMERCIAL FBM C.A.	-0,47635
	IMPORTACION Y DISTRIBUCION LERIDANCHIR	
22	S.A.	-0,55209
23	PRODUCLOC S.A.	-0,58391
24	NANNY TEX S.A. NANNYTEX	-0,59634
25	PAUDWED S.A.	-0,59787
26	TEXMODA S.A.	-0,62135
27	COMERCIAL MARIANELLA S.A. COMNELLASA	-0,63204
28	MABALTEK S.A.	-0,74818
29	TEXFASHION S.A.	-0,90493
30	SECBIOS S.A.	-2,24549

Elaborado por: Propio

De acuerdo con la tabla 14, entre las empresas que gozaron de buena liquidez debido al rendimiento en las ventas se destacan: Comercial General COGEN C. LTDA., Corporación AC FABRICS, Inversiones Magala y Comercial KURPESA C.A. Mientras que las 20 empresas restantes, tanto sus niveles de liquidez y rentabilidad sobre las ventas y activos fueron bajas. Entre ellas están: MABALTEK S.A., TEXTFASHION S.A. y SECBIOS S.A.

3.3.1.2. Análisis Factorial año 2020

A continuación, se muestran los resultados de los factores retenidos como parte de la matriz de componentes rotados:

Tabla 15: Matriz de Componentes Rotados año 2020

ÍNDICES	Componente		
	1	2	3
LIQUIDEZ CORRIENTE		0,903	
PRUEBA ÁCIDA		0,841	
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	-0,902		
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO		-0,803	
ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO		0,803	
RENTABILIDAD NETA DE VENTAS			0,855
RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	0,952		
ROE	0,959		
ROA			0,819

Elaborado por: Propio

De acuerdo a los resultados de la tabla 15, los factores para el año 2020 se agrupan de la siguiente manera:

Factor 1: comprende los índices de endeudamiento patrimonial, rentabilidad operacional del Patrimonio y el ROE. Según estas ratios, el factor indica que las empresas que tuvieron bajo nivel de endeudamiento con relación al patrimonio, gozaron de alta rentabilidad en dicho periodo anual, caso contrario, refleja una situación crítica en función del patrimonio de cada organización. Este factor se lo denominará: ***Empresas con excelente rentabilidad patrimonial y bajo nivel de endeudamiento.***

Las cargas factoriales asignadas a las empresas seleccionadas, se detallan a continuación:

Tabla 16: Posición de Empresas Factor 1 año 2020

Posición	Empresas	Cargas Factoriales
1	CASA DE LOS VESTIDOS S.A. C.D.V.	0,76398
2	BONTEX S.A.	0,6733
3	WILTTEX S.A.	0,607
4	COMERCIAL GENERAL COGEN C.LTDA.	0,55383
5	JEANS & JEANS S.A. JEANSCORP	0,33026
6	TROKEIMPORT S.A.	0,32626
7	DAVIDTEX S.A.	0,32578
8	IMPORTACION Y DISTRIBUCION LERIDANCHIR S.A.	0,30342
9	IMPORESTILO S.A.	0,29697
10	PROCORPORATION S.A.	0,29027
11	TELACHITEX S.A.	0,27809
12	INVERSIONES MAGALA S.A.	0,25414
13	ALMACEN BURDA ALBURDA SA	0,25244
14	SECBIOS S.A.	0,2489
15	IMPORTADORA BYBLOS C LTDA	0,22276
16	COMERCIAL KURPESA C.A.	0,21392
17	COMERCIAL MARIANELLA S.A. COMNELLASA IMPORTADORA DE TELAS ROSITA S.A.	0,20253
18	ROSARTISA	0,19384
19	PAUDWED S.A.	0,16864
20	PRODUCSOL S.A.	0,1655
21	PRODUCLOC S.A.	0,1655
22	NANNY TEX S.A. NANNYTEX	0,14889
23	ECUABIGSERVI S.A.	0,13852
24	CORPORACIÓN AC FABRICS ACFABRICS S.A.	0,13005
25	MABALTEK S.A.	0,11155
26	GLOBALTEX S.A.	0,10522
27	TEXMODA S.A.	-0,12524
28	COMERCIAL FBM C.A.	-0,21427
29	EL BATATAZO S.A., BATATOZA	-3,01801
30	TEXFASHION S.A.	-4,11401

Elaborado por: Propio

De acuerdo con los resultados de la tabla 16, fueron 26 de las 30 empresas gozan de buenos niveles de rentabilidad, en comparación a los niveles de endeudamiento sobre el patrimonio. Empresas tales como Casa de los Vestidos C.D.V., BONTEX S.A. y WILTTEX S.A. tienen los mejores indicadores de rentabilidad patrimonial, cuyo endeudamiento es bajo, mientras que empresas tales como TEXMODA S.A., Comercial FBM C.A., El Batatazo S.A. y TEX

FASHION S.A., incrementaron sus niveles de endeudamiento sobre el patrimonio, por ende, la rentabilidad en dichas empresas fue muy baja.

Factor 2: comprende los índices de liquidez, prueba ácida, endeudamiento a corto y largo plazo. Es el factor de mayor cantidad de componentes, el cual indica que las empresas con buen desempeño gozan de liquidez en sus activos corrientes, inclusive sin tomar en cuenta el stock de inventarios para desempeñarse en el mercado. Esto les permitió tener la capacidad suficiente para conseguir financiamiento a largo plazo, evitando de alguna manera el corto plazo para adquirir deuda, como medida de protección y cobertura dentro del escenario de la pandemia. Respondiendo a los hallazgos, el factor se denominaría: ***Empresas con buena liquidez para enfrentar compromisos a largo plazo.***

La ubicación de las empresas de acuerdo con los criterios del factor 2 para el año 2020, son las siguientes:

Tabla 17: Posición de Empresas Factor 2 año 2020

Posición	Empresas	Cargas Factoriales
1	CASA DE LOS VESTIDOS S.A. C.D.V.	3,78499
2	IMPORESTILO S.A.	2,06859
3	COMERCIAL KURPESA C.A.	1,41476
4	CORPORACIÓN AC FABRICS ACFABRICS S.A.	0,6906
5	COMERCIAL GENERAL COGEN C.LTDA.	0,47616
6	EL BATATAZO S.A., BATATOZA	0,46902
7	TEXMODA S.A.	0,38506
8	BONTEX S.A.	0,27332
9	GLOBALTEX S.A.	0,23664
10	ECUABIGSERVI S.A.	0,19855
11	COMERCIAL FBM C.A.	0,17564
12	TEXFASHION S.A.	0,06195
13	PRODUCSOL S.A.	-0,00188
14	PRODUCLOC S.A.	-0,00188
15	IMPORTADORA BYBLOS C LTDA	-0,16997
16	SECBIOS S.A.	-0,3274
17	ALMACEN BURDA ALBURDA SA	-0,42613
18	WILTTEX S.A.	-0,52285
19	INVERSIONES MAGALA S.A.	-0,54601

20	DAVIDTEX S.A.	-0,58949
21	TROKEIMPORT S.A.	-0,68113
22	JEANS & JEANS S.A. JEANSCORP	-0,70299
23	PROCORPORATION S.A. IMPORTACION Y DISTRIBUCION LERIDANCHIR	-0,71221
24	S.A.	-0,74257
25	NANNY TEX S.A. NANNYTEX IMPORTADORA DE TELAS ROSITA S.A.	-0,77556
26	ROSARTISA	-0,77635
27	COMERCIAL MARIANELLA S.A. COMNELLASA	-0,77814
28	TELACHITEX S.A.	-0,78999
29	MABALTEK S.A.	-0,84381
30	PAUDWED S.A.	-0,84692

Elaborado por: Propio

Según los resultados de la tabla 17, del total de empresas seleccionadas, 12 de ellas cuentan con buena liquidez que les permitió obtener financiamiento a largo plazo, con el fin de seguir operando en el mercado. Entre ellas destacan: Casa de los Vestidos S.A., IMPORESTILO S.A., Comercial KURPESA C.A. y Corporación AC FABRICS. Mientras que, las empresas de bajo desempeño en esta categoría están: TELACHITEX S.A., MABALTEK S.A. y PAUDWED S.A. Se caracterizan por no tener buena liquidez, y recurrieron al financiamiento externo en el corto plazo, con el propósito de mantenerse en el mercado y seguir funcionando.

Factor 3: los índices que comprende este factor son el ROA y la Rentabilidad Neta en Ventas. Al tener signo positivo, manifiesta que las empresas tuvieron una buena rentabilidad tanto en ventas como en los activos. Esto implica que, si se invirtió en activos o en los ya existentes, se pudo obtener excedentes sobre los mismos. Caso contrario, el desempeño estuvo a la baja en ambos componentes. Este factor será denominado: ***Empresas con alta rentabilidad en ventas y activos.***

En base a los resultados del Análisis Factorial para el año 2020, las empresas de acuerdo con los criterios del factor 3, se describen a continuación:

Tabla 18: Posición de Empresas Factor 3 año 2020

Posición	Empresas	Cargas Factoriales
1	SECBIOS S.A.	2,26287
2	INVERSIONES MAGALA S.A.	1,6095
3	COMERCIAL GENERAL COGEN C.LTDA.	0,91777
4	DAVIDTEX S.A.	0,38095
5	IMPORTACION Y DISTRIBUCION LERIDANCHIR S.A.	0,3797
6	CORPORACIÓN AC FABRICS ACFABRICS S.A.	0,35881
7	TEXFASHION S.A.	0,3407
8	CASA DE LOS VESTIDOS S.A. C.D.V.	0,30192
9	TROKEIMPORT S.A.	0,26461
10	NANNY TEX S.A. NANNYTEX IMPORTADORA DE TELAS ROSITA S.A.	0,25302
11	ROSARTISA	0,24122
12	PROCORPORATION S.A.	0,22333
13	COMERCIAL MARIANELLA S.A. COMNELLASA	0,22104
14	ALMACEN BURDA ALBURDA SA	0,18655
15	PRODUCSOL S.A.	0,16742
16	PRODUCLOC S.A.	0,16742
17	IMPORESTILO S.A.	0,16128
18	COMERCIAL KURPESA C.A.	0,10567
19	ECUABIGSERVI S.A.	0,0195
20	GLOBALTEX S.A.	-0,00541
21	TEXMODA S.A.	-0,03227
22	IMPORTADORA BYBLOS C LTDA	-0,08954
23	JEANS & JEANS S.A. JEANSCORP	-0,2299
24	COMERCIAL FBM C.A.	-0,26133
25	MABALTEK S.A.	-0,5847
26	TELACHITEX S.A.	-0,62314
27	PAUDWED S.A.	-0,65459
28	EL BATATAZO S.A., BATATOZA	-0,90753
29	WILTTEX S.A.	-1,19102
30	BONTEX S.A.	-3,98384

Elaborado por: Propio

De las 30 empresas seleccionadas 18 de ellas pudieron tener una rentabilidad aceptable en las ventas y en los activos. Se destacan empresas tales como: SECBIOS S.A., Inversiones MAGALA y Comercial General COGEN CIA. LTDA., las cuales tuvieron un buen desempeño rentable sobre las ventas y los activos totales. Mientras que, empresas tales como El Batatazo S.A., WILTTEX S.A. y BONTEX S.A., no tuvieron un buen rendimiento en ambos componentes financieros.

3.3.2. Discusión de Resultados

3.3.2.1. Discusión de Resultados Análisis Factorial

De acuerdo con los resultados hallados, se evidencia que ha existido un comportamiento moderado en cuanto a los índices financieros de las empresas textiles seleccionadas. Algunas empresas han gozado de buena liquidez, durante ambos periodos, tomando en cuenta que gran parte de ellas obtuvieron compromisos en el largo plazo, con el fin de cumplirlos a medida que sus ingresos aumenten.

Se evidencia que, en el 2019 de los hallazgos a destacarse, está la cantidad de empresas que obtuvieron buenos resultados en cuanto a la rentabilidad en ventas, patrimonio y los activos. En el 2019, el número de empresas que tuvieron buen comportamiento en estas ratios fue de 10 de ellas, mientras que en el 2020 se incrementó en 26. Por medio del análisis, se detectó que las empresas ante las circunstancias vividas por el COVID-19, prefirieron evitar en su gran mayoría adquirir compromisos financieros en el corto plazo, teniendo las expectativas de recuperarse en el mediano y largo plazo con los ingresos que se generen en el futuro, y de esta manera, cancelar los pagos generados por las obligaciones contraídas.

Tabla 19: Cargas Factoriales Índices Financieros 2019 – 2020

Índices Financieros / Años	Cargas Factoriales	Rendimiento de Empresas de acuerdo al índice		Cargas Factoriales	Rendimiento de Empresas de acuerdo al índice	
	Índice	2019		Índice	2020	
		Buen Desempeño	Bajo Desempeño		Buen Desempeño	Bajo Desempeño
Liquidez Corriente	0,814	10	20	0,903	12	18
Prueba Ácida	0,849	10	20	0,841	12	18
Endeudamiento Patrimonial	0,974	5	25	-0,902	26	4
Endeudamiento a Corto Plazo	0,939	19	11	-0,803	12	18
Endeudamiento a Largo Plazo	-0,939	11	19	0,803	12	18
Rentabilidad Neta de Ventas	0,462	10	20	0,855	19	11

Rentabilidad Operacional del Patrimonio	0,968	5	25	0,952	26	4
ROE	0,976	5	25	0,959	26	4
ROA	0,562	10	20	0,819	19	11

Elaborado por: Propio

Otro de los resultados a destacarse, está los niveles de liquidez que las empresas gozaron durante los periodos revisados. En el 2019, el número de empresa que tuvieron buenos niveles de liquidez fueron de 10, mientras que en el 2020 ascendieron a 12. Vale recalcar que, la misma cantidad de empresas en ambos años sostuvieron buenos rendimientos en la prueba ácida, la cual implica responder a los compromisos de corto plazo sin involucrar los inventarios.

En lo que respecta al endeudamiento, se evidenció un cambio en la dinámica de financiamiento externo por parte de las empresas. En el año 2019, las empresas prefirieron adquirir deudas en el corto plazo, con un total de 19 de ellas, mientras que apenas 11 de ellas lo hicieron en el largo plazo. En contraste con el 2020, 12 empresas adquirieron financiamiento en el largo plazo, mientras que 18 de ellas lo hicieron en el corto plazo.

Este escenario se debe al análisis de las condiciones económicas y crediticias de cada una de las empresas, considerando el hecho de que, en el 2020 algunas de ellas podrían responder de mejor forma, dado que los rendimientos financieros respaldaban la gestión administrativa y de ventas, permitiéndoles responder oportunamente ante los compromisos adquiridos de endeudamiento y gozando de perfiles atractivos al sistema financiero para ser sujetos de crédito.

Como parte del análisis, se clasificaron las empresas en base al criterio de clústeres jerárquicos, tomando como referencia la ubicación respectiva en los factores establecidos en cada periodo anual, con la calificación positiva y negativa del rendimiento en cada uno de ellos. Este análisis permite agrupar a las empresas de acuerdo a sus características similares, agrupándose en tres clústeres para cada año, los cuales se detallan a continuación.

3.3.2.2. Discusión de Resultados Análisis Clúster Jerárquico

En base a los hallazgos realizados, las empresas fueron clasificadas en clústeres, cuyos grupos permiten visualizar las características comunes de cada uno de ellos.

Los clústeres correspondientes al año 2019, son los siguientes:

Tabla 20: Clústeres Jerárquicos año 2019

Clúster	Empresas	Ubicación Análisis Factorial			Rendimiento según Factor		
		FACTO R 1	FACTO R 2	FACTO R 3	FACTO R 1	FACTO R 2	FACTO R 3
1	COMERCIAL GENERAL COGEN C.LTDA.	16	27	1	+	-	+
	COMERCIAL KURPESA C.A.	29	26	4	-	-	+
	DAVIDTEX S.A.	21	24	5	-	-	+
	INVERSIONES MAGALA S.A.	1	11	3	+	-	+
	JEANS & JEANS S.A. JEANSCORP	3	14	6	+	-	+
	WILTTEX S.A.	7	10	13	+	-	-
2	ALMACEN BURDA ALBURDA SA	17	20	10	+	-	+
	BONTEX S.A.	24	22	9	-	-	+
	CASA DE LOS VESTIDOS S.A. C.D.V. CORPORACIÓN AC FABRICS	11	19	15	+	-	-
	ACFABRICS S.A.	30	30	2	-	-	+
	EL BATATAZO S.A., BATATOZA	28	18	8	-	-	+
	IMPORESTILO S.A.	23	21	18	-	-	-
	IMPORTADORA BYBLOS C LTDA	19	17	14	+	-	-
	PROCORPORATION S.A.	4	15	12	+	-	-
3	COMERCIAL FBM C.A.	18	3	21	+	+	-
	COMERCIAL MARIANELLA S.A. COMNELLASA	13	9	27	+	-	-
	ECUABIGSERVI S.A.	10	13	20	+	-	-
	GLOBALTEX S.A.	25	23	17	-	-	-
	IMPORTACION Y DISTRIBUCION LERIDANCHIR S.A.	8	12	22	+	-	-
	IMPORTADORA DE TELAS ROSITA S.A. ROSARTISA	15	1	11	+	+	-
	MABALTEK S.A.	12	8	28	+	-	-
	NANNY TEX S.A. NANNYTEX	14	4	24	+	+	-
	PAUDWED S.A.	9	16	25	+	-	-
	PRODUCLOC S.A.	22	25	23	-	-	-
	PRODUCSOL S.A.	5	6	19	+	-	-
	SECBIOS S.A.	20	28	30	-	-	-
	TELACHITEX S.A.	6	2	16	+	+	-
	TEXTFASHION S.A.	27	29	29	-	-	-
	TEXMODA S.A.	26	5	26	-	+	-
	TROKEIMPORT S.A.	2	7	7	+	-	+

Nota: Las tres primeras columnas representan la posición de cada una de las empresas de acuerdo al Análisis Factorial, y los signos de las tres últimas columnas, corresponden a la calificación de acuerdo a la posición ubicada en base a las cargas factoriales.

Elaborado por: Propio

De acuerdo con los resultados de la tabla 20, los clústeres se forman de la siguiente manera:

- **Clúster 1: Empresas con niveles de endeudamiento en el corto plazo con liquidez y rentabilidad fuertes.** Este grupo de empresas goza de buena liquidez para responder a sus obligaciones en el corto y largo plazo, aún sin contar con la existencia de los inventarios, basado en el crecimiento de sus ventas y sacando el máximo provecho de la inversión de los activos. Pese a aquello, al tener niveles de endeudamiento altos, la rentabilidad con respecto al patrimonio es baja, debido a la dependencia del financiamiento externo para operar en el mercado. Este clúster está conformado por 6 empresas.
- **Clúster 2: Empresas con niveles de endeudamiento en el largo plazo con liquidez y rentabilidad promedio.** Este grupo de empresas tiene como característica principal que sus fuentes de endeudamiento están financiadas en el largo plazo, es decir de 1 año en adelante. En cuanto a la liquidez, la mayoría de ellas no ha tenido un buen rendimiento, lo cual se ha hecho dificultoso responder las necesidades en el corto plazo, razón por la cual se han visto obligadas a desistir en adquirir deudas en aquel tiempo. Similar al clúster anterior, los niveles de endeudamiento son altos, lo cual reduce la cantidad de recursos propios a nivel patrimonial y por ende su rentabilidad. La diferencia radica en que, los niveles de deuda se concentran mayormente en el largo plazo. Este clúster está conformado por 8 empresas.
- **Clúster 3: Empresas con niveles de endeudamiento en el corto y largo plazo con bajos rendimientos en liquidez y rentabilidad.** Este grupo de empresas es el de mayor segmento de los clústeres establecidos en el 2019, con un total de 16 empresas. Este clúster se caracteriza por la existencia de empresas que tienen deudas en el corto y largo plazo, de tal forma que se ha visto afectada la liquidez y rentabilidad de dicho grupo. Todas las empresas de este segmento, se ha visto en la necesidad de recurrir al financiamiento externo para poder operar en el mercado, lo que ha generado dependencia absoluta de los acreedores, con el propósito de realizar las actividades operativas en el mercado.

En cuanto a los clústeres formados para el año 2020, se demuestran a continuación:

Tabla 21: Clústeres Jerárquicos año 2020

Clúster	Empresas	Ubicación Análisis Factorial			Rendimiento según Factor		
		FACTO R 1	FACTO R 2	FACTO R 3	FACTO R 1	FACTO R 2	FACTO R 3
1	DAVIDTEX S.A.	7	20	4	+	-	+
	EL BATATAZO S.A., BATATOZA	29	6	28	-	+	-
	GLOBALTEX S.A.	26	9	20	+	+	-
	IMPORESTILO S.A.	9	2	17	+	+	+
	IMPORTACION Y DISTRIBUCION LERIDANCHIR S.A.	8	24	5	+	-	+
	IMPORTADORA BYBLOS C LTDA	15	15	22	+	-	-
	IMPORTADORA DE TELAS ROSITA S.A. ROSARTISA	18	26	11	+	-	+
	JEANS & JEANS S.A. JEANSCORP	5	22	23	+	-	-
	MABALTEK S.A.	25	29	25	+	-	-
	NANNY TEX S.A. NANNYTEX	22	25	10	+	-	+
	PAUDWED S.A.	19	30	27	+	-	-
	PROCORPORATION S.A.	10	23	12	+	-	+
	PRODUCLOC S.A.	20	13	15	+	-	+
	SECBIOS S.A.	14	16	1	+	-	+
	TEXFASHION S.A.	30	12	7	-	+	+
TROKEIMPORT S.A.	6	21	9	+	-	+	
2	ALMACEN BURDA ALBURDA SA	13	17	14	+	-	+
	BONTEX S.A.	2	8	30	+	+	-
	CASA DE LOS VESTIDOS S.A. C.D.V.	1	1	8	+	+	+
	COMERCIAL GENERAL COGEN C.LTDA.	4	5	3	+	+	+
	COMERCIAL KURPESA C.A.	16	3	18	+	+	+
	COMERCIAL MARIANELLA S.A. COMNELLASA	17	27	13	+	-	+
	CORPORACIÓN AC FABRICS ACFABRICS S.A.	24	4	6	+	+	+
	INVERSIONES MAGALA S.A.	12	19	2	+	-	+
	PRODUCSOL S.A.	21	14	16	+	-	+
	TELACHITEX S.A.	11	28	26	+	-	-
	TEXMODA S.A.	27	7	21	-	+	-
	WILTTEX S.A.	3	18	29	+	-	-
	COMERCIAL FBM C.A.	28	11	24	-	+	-
	ECUABIGSERVI S.A.	23	10	19	+	+	+

Nota: Las tres primeras columnas representan la posición de cada una de las empresas de acuerdo al Análisis Factorial, y los signos de las tres últimas columnas, corresponden a la calificación de acuerdo a la posición ubicada en base a las cargas factoriales.
Elaborado por: Propio

De acuerdo con los resultados de la tabla 21, a diferencia del año anterior, se formaron 2 clústeres, los cuales se detallan de la siguiente manera:

- **Clúster 1: Empresas con buenos niveles de rentabilidad, con financiamiento en el corto plazo.** Estas empresas tienen como característica principal, contar con buenos niveles de rentabilidad sobre las ventas, patrimonio y activos, pero al verse con problemas de liquidez, se han visto en la necesidad de recurrir al financiamiento en el corto plazo para seguir operando en el mercado. Estos recursos le permitieron a la mayoría de ellas obtener niveles de rentabilidad aceptables durante el año de la pandemia. Este clúster está formado por 16 empresas.
- **Clúster 2: Empresas con excelentes niveles de rentabilidad, con financiamiento en el largo plazo.** Estas empresas cuentan niveles de rentabilidad muy buenos, tanto en el patrimonio, las ventas y los activos. A diferencia de las empresas anteriores, la mayoría de ellas decidió programar el financiamiento requerido en el largo plazo. Esta acción les permitió tener precauciones a la hora de adquirir obligaciones, dado que ante las circunstancias económicas y financieras que se vivieron durante el 2020, los escenarios no eran nada alentadores, razón por la cual, las empresas se vieron en la necesidad de tomar medidas de precaución para cumplir con las deudas adquiridas y de esta manera, generar recursos suficientes para obtener utilidad. Este clúster está formado por 14 empresas.

3.3.2.3. Cambios de clúster de las empresas seleccionadas en la muestra

Debido a los hechos suscitados a nivel mundial, por la pandemia del COVID-19, las empresas sufrieron cambios en el manejo financiero, los cuales se evidencian en el posicionamiento de cada una de ellas durante el periodo 2019 – 2020. De acuerdo con la tabla 22, los cambios se detallan a continuación:

Tabla 22: Cambios en la ubicación de Clúster de las Empresas durante el periodo 2019 -2020

EMPRESAS	2019	2020
DAVIDTEX S.A.	1	1*
JEANS & JEANS S.A. JEANSCORP		
EL BATATAZO S.A., BATATOZA		

IMPORESTILO S.A. IMPORTADORA BYBLOS C LTDA PROCORPORATION S.A.	2	
GLOBALTEX S.A. IMPORTACION Y DISTRIBUCION LERIDANCHIR S.A. IMPORTADORA DE TELAS ROSITA S.A. ROSARTISA MABALTEK S.A. NANNY TEX S.A. NANNYTEX PAUDWED S.A. PRODUCLOC S.A. SECBIOS S.A. TEXFASHION S.A. TROKEIMPORT S.A.	3	
COMERCIAL GENERAL COGEN C.LTDA. COMERCIAL KURPESA C.A. INVERSIONES MAGALA S.A. WILTTEX S.A. INVERSIONES MAGALA S.A.	1	
ALMACEN BURDA ALBURDA SA BONTEX S.A. CASA DE LOS VESTIDOS S.A. C.D.V. CORPORACIÓN AC FABRICS ACFABRICS S.A.	2	2*
COMERCIAL FBM C.A. COMERCIAL MARIANELLA S.A. COMNELLASA ECUABIGSERVI S.A. PRODUCSOL S.A. TELACHITEX S.A. TEXMODA S.A.	3	

Nota: 2019. 1= Empresas con niveles de endeudamiento en el corto plazo con liquidez y rentabilidad fuertes; 2 = Empresas con niveles de endeudamiento en el largo plazo con liquidez y rentabilidad promedio; 3 = Empresas con niveles de endeudamiento en el corto y largo plazo con bajos rendimientos en liquidez y rentabilidad.

2020. 1*= Empresas con buenos niveles de rentabilidad, con financiamiento en el corto plazo; 2* = Empresas con excelentes niveles de rentabilidad, con financiamiento en el largo plazo

Elaborado por: Propio

En base a los resultados de la tabla 22, 2 de las empresas ubicadas en el clúster 1 en el 2019, se mantuvieron en la misma posición en el 2020. Las 4 empresas posicionadas en el clúster 2 del 2019, cambiaron al clúster 1 en el siguiente año. Este cambio refleja la necesidad urgente del segmento empresarial de financiar las actividades operacionales en el corto plazo. En el 2019, estas empresas venían con problemas de liquidez y rentabilidad, adquiriendo financiamiento pagadero en el largo plazo, pero por las condiciones económicas del COVID-19, se recurrió a endeudamiento corriente para seguir operando en el 2020.

De acuerdo con el clúster 3 en el 2019, este segmento representa aquellas empresas con altos niveles de endeudamiento, pero con bajos niveles de liquidez y rentabilidad. En el 2020, las empresas mejoraron en gran parte su rendimiento que, de igual forma, obtuvieron buenos niveles de rentabilidad, pero con financiamiento corriente para seguir operando en el mercado. El número de empresas que tuvo cambios en el manejo financiero en el 2020, fueron 10 en total. En cambio, la transición de las empresas al clúster 2 en el 2019 hacia el 2020 fueron de 14 en total. Esto hizo que cada una de ellas, mejorara significativamente los niveles de rentabilidad, recurriendo a financiar los recursos operativos en el largo plazo.

CAPÍTULO IV

PROPUESTA Y RECOMENDACIÓN

4.1. Justificación

Las MIPYMES en el Ecuador son fundamentales en el desarrollo económico del país, dada su importancia en la generación de empleos, y a su vez, el promocionar bienes y servicios en un sector de menor proporción. Su nivel de importancia radica en el hecho de que, en un total de 882.766 empresas, el 99.5% son consideradas como MIPYMES, mientras que el 27.7% del total de ventas generada por todas las empresas del país, corresponde a este segmento importante de la economía (INEC, 2020).

El contexto por el cual se manejaron las MIPYMES se llenó de incertidumbre y desconfianza por parte de las instituciones reguladoras, financieras y estatales dentro del contexto de la pandemia. Esto dejó al descubierto la poca capacidad de respuesta del sector para sostenerse en el mercado, más aún cuando los gobiernos establecieron restricciones de movilidad, generando un ambiente desalentador que las empresas debían competir, cuyas expectativas rondaban por mantener las ventas promedio o incursionar en el mercado extranjero (Balarezo et al., 2022).

Este tipo de empresas se caracterizan por funcionar de acuerdo con sus niveles de capital, número de trabajadores y volumen de ventas que, al darse los escenarios por la pandemia del COVID-19, tuvieron que adaptarse a nuevos modelos económicos. Ante los resultados identificados, luego de haber identificado los riesgos por los cuales han tenido que superar las empresas textiles seleccionadas, se plantea la necesidad de generar estrategias que minimicen impactos, con acciones de mejora en el corto, mediano y largo plazo.

4.2. Propósito General

Establecer estrategias financieras que deben adoptar las empresas MIPYMES del sector textil de la ciudad de Guayaquil para superar los escenarios adversos referentes al COVID – 19.

4.3. Desarrollo

Dentro de las estrategias financieras a diseñarse a favor de las MIPYMES del sector textil de la ciudad de Guayaquil, se plantean las siguientes:

4.3.1. Gestión de Mejoras en la Liquidez

- 1) Estructurar los cobros y pagos en su tiempo, estableciendo incentivos de pronto pago en los clientes por la cancelación pronta de las obligaciones con las empresas.
- 2) Ajustar los ciclos de conversión del efectivo, a través de la ampliación de los pagos a proveedores en comparación a los plazos de cobros de cuentas por cobrar. Caso contrario, contratar los servicios de factoring de cartera.
- 3) Creación de un fondo de contingencias en base a la cuenta de Utilidades Acumuladas.
- 4) Automatizar los procesos operativos y contables para su eficiencia.
- 5) Manejo eficiente de los procesos de inventarios, dándole la rotación suficiente para generar recursos líquidos a las empresas. Se lo puede lograr a través del sistema "Just in time" el cual permite depurar costos operativos de almacenamiento y control.
- 6) Identificar aquellos costos y gastos innecesarios para su reducción y mejorar los márgenes de utilidad.
- 7) Revisar aquellos activos improductivos que generan gastos innecesarios, los cuales pueden ser puestos a la venta.

4.3.2. Financiamiento a través de líneas de crédito y otras opciones

- 1) Aplicar solicitud de créditos emergentes otorgados por el Gobierno Nacional y la Banca Privada para inyectar al capital de trabajo y la inversión en Propiedad, Planta y Equipo.
- 2) Reestructurar deudas a nuevos y más plazos de financiamiento, con el propósito de amortizarla con los mismos valores u obtener un nuevo fondo.
- 3) Financiamiento por medio del Patrimonio de la Empresa, incluyendo nuevos socios, aportes para futuras capitalizaciones, y no repartir dividendos para aumentar las utilidades acumuladas con sus porcentajes de reserva.

4.3.3. Titularización de Activos

- 1) Negociar activos o bienes que la empresa posee o poseerá en el largo plazo, convirtiéndola en títulos negociables en el Mercado de Valores, evitando aumentar pasivos y procurar mantener estáticos los indicadores de liquidez de las empresas textiles.
- 2) Emitir valores para ser colocados o negociados en la Bolsa de Valores, directamente con los inversionistas para ahorrar los costos financieros que demanda dicho proceso.

4.3.4. Estrategias Operativas

- 1) Digitalizar procesos de marketing con la aplicación de herramientas tecnológicas, entre las cuales están: redes sociales, páginas web, ferias virtuales. Esto permitiría operativizar el trabajo digital a través del teletrabajo, siempre y cuando se capacite a empleados en función del uso de estas herramientas.
- 2) Agregar propuesta de valor realizando cambios en la línea de negocios, adaptando a la empresa a la realidad virtual.

- 3) Mejorar los sistemas de gestión de riesgos en las empresas, con el fin de identificar y establecer planes de contingencia para responder ante emergencias de cualquier índole. Este análisis comprende la cadena de suministros, clientes, proveedores, personal, planificación de la producción, logística y manejo de las finanzas empresariales.

CONCLUSIONES

- Se identificaron aquellos factores que afectaron a las MIPYMES del sector textil de la ciudad de Guayaquil, entre los cuales están: los cierres de negocios, reducción en las ventas, falta de financiamiento que, pese a

aplicarse medidas para contrarrestar dichos efectos, la mitigación de los mismos fue mínima.

- Para la medición del comportamiento financiero de las MIPYMES del sector textil de la ciudad de Guayaquil, se seleccionaron 30 empresas de 96 en total, las cuales cumplieron con el criterio de inclusión establecido en la investigación. Esto implicó que tuviesen la información completa de los estados e índices financieros en el periodo 2019 y 2020, dado que muchas de ellas no presentaron información completa debido al cierre masivo de empresas en el año del apogeo de la pandemia.
- Además, se aplicó un Análisis Factorial en el que se determinó que las empresas se mantuvieron en su estatus financiero en el 2019, y otras de ellas se vieron en la necesidad de refinanciar sus deudas del corto a largo plazo a que presentaron problemas estructurales en la liquidez, como consecuencia de los bajos ingresos obtenidos en el 2020. Vale recalcar que, un grupo considerable de empresas logró tener buenos niveles de rentabilidad, gracias a la captación de recursos de financiamiento en el corto plazo, mientras que otras se vieron en la necesidad de refinanciamiento de las obligaciones adquiridas aumentando los plazos para su cumplimiento respectivo.
- Al tomar en cuenta los escenarios de comportamiento de las empresas seleccionadas, se definieron 4 grupos de estrategias, las cuales son: gestión en las mejoras de liquidez, financiamiento a través de líneas de crédito de la Banca Pública y Privada, Titularización de Activos y Estrategias Operativas. Todas ellas están orientadas para mejorar los procesos financieros dentro de las empresas, mejorando la planificación financiera de cada uno de ellas, con el propósito de estar preparadas ante escenarios iguales o de mayor magnitud vividos durante la pandemia del COVID-19.

RECOMENDACIONES

1. Actualizar modelos de activos y pasivos a través del uso sistematizado del control de los índices de liquidez, en tiempo real y permanente.
2. Implementar sistemas automatizados para monitorear a los deudores con el fin de garantizar liquidez para las organizaciones.

3. Ampliar las operaciones de ventas a través de canales digitales, creando procesos de contactos de atención al cliente con líneas de pago por medio de tarjetas de débito y crédito.
4. Acelerar la rotación de inventarios por medio de los canales digitales, potenciando la publicidad y promoción de los productos a ofrecerse.

REFERENCIAS

Balarezo, M., Cumbal, H., Vaca, G., & Villamarín, M. (2022). Incidencias de las restricciones por pandemia en las pequeñas empresas de la ciudad de Quito, periodo 2019 -2020. *INNOVA Research Journal*, 7(2), 146-162. <https://doi.org/10.33890/innova.v7.n2.2022.2058>

Céspedes, S., & Rivera, L. (2019). *Los Ratios Financieros*. Repositorio de Tesis Universidad Peruana La Unión:

- http://repositorio.upeu.edu.pe:8080/bitstream/handle/UPEU/2591/Susana_Trabajo_Bachillerato_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- CFN. (2021). *Ficha Sectorial Prendas de Vestir*. Corporación Financiera Nacional: <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/downloads/biblioteca/2021/fichas-sectoriales-4-trimestre/Ficha-Sectorial-Prendas-de-Vestir.pdf>
- Coba, G. (2022). *Los textileros ecuatorianos aprovechan la crisis logística mundial*. Primicias: [https://www.primicias.ec/noticias/economia/exportaciones-salvavidas-sector-textil-ecuador/#:~:text=Hilos%2C%20camisetas%20de%20f%C3%BAtbol%2C%20sombrosos,Textiles%20de%20Ecuador%20\(AITE\).](https://www.primicias.ec/noticias/economia/exportaciones-salvavidas-sector-textil-ecuador/#:~:text=Hilos%2C%20camisetas%20de%20f%C3%BAtbol%2C%20sombrosos,Textiles%20de%20Ecuador%20(AITE).)
- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. (2018). *Arts. 4- 5. Del Objetivo y Ambito de Aplicación*: <https://www.correosdelecuador.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/11/COPCI.pdf>
- Constitución de la República del Ecuador. (2008). *Art. 276,283,284, 320, 384. De las servidoras y servidores públicos*: https://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic4_ecu_const.pdf
- COPCI. (2018). *Título I Del Fomento a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa*. Retrieved 2022, from CODIGO ORGANICO DE LA PRODUCCION, COMERCIO E INVERSIONES, COPCI: <https://www.correosdelecuador.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/11/COPCI.pdf>
- De la Fuente, L. (2016). *Análisis Cluster*. Portal Fuenterebollo: http://www.fuenterebollo.com/Master-Econometria/Analisis_Clúster.pdf
- Flores, M. (2021). *Escenarios de financiamiento para la reactivación económica post COVID – 19 de las empresas afiliadas a la Cámara de Comercio de la ciudad de Ambato*. Repositorio Universidad Técnica de Ambato: <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/32649>
- Gallizo, J. (23 de noviembre de 2017). Ratios de solvencia y rentabilidad en empresas familiares y PYMES. *Cuadernos Prácticos de Empresa Familiar*, 5, 95-121.

- https://repositori.udl.cat/bitstream/handle/10459.1/62546/cpef_a2017v5n1.pdf%20%283.871Mb%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y#page=98
- Gestión Digital. (2021). *El sector textil, un puntal de la industria que busca levantarse*. Gestión Digital: [https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/el-sector-textil-un-puntal-de-la-industria-que-busca-levantarse#:~:text=El%20SRI%20reporta%20que%20en,a%C3%B1o%20pasado%20\(Gr%C3%A1fico%20\)](https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/el-sector-textil-un-puntal-de-la-industria-que-busca-levantarse#:~:text=El%20SRI%20reporta%20que%20en,a%C3%B1o%20pasado%20(Gr%C3%A1fico%20)).
- Gómez, E. (2020). Análisis Correlacional de la formación académico - profesional y cultura tributaria de los estudiantes de Marketing y Dirección de Empresas. *Universidad y Sociedad*, 12(6), 478 - 483. <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n6/2218-3620-rus-12-06-478.pdf>
- González, T. (2020). *La industria textil ecuatoriana cae en 2020 y ve en la bioseguridad una oportunidad de crecimiento*. Fashion Network: <https://pe.fashionnetwork.com/news/La-industria-textil-ecuatoriana-cae-en-2020-y-ve-en-la-bioseguridad-una-oportunidad-de-crecimiento,1270348.html#:~:text=Tama%C3%B1o%20del%20texto-,La%20industria%20textil%20ecuatoriana%20cae%20en%202020%20y%20ve,biosegur>
- Guevara, G., Verdesoto, A., & Castro, N. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas y de investigación - acción). *Recimundo*, 4(3), 163-173. [https://doi.org/10.26820/recimundo/4.\(3\).julio.2020](https://doi.org/10.26820/recimundo/4.(3).julio.2020)
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2016). *Metodología de la Investigación*. México: Mc Graw Hill Education. Retrieved 26 de agosto de 2020.
- Hossain, M., Akhter, F., & Sultana, M. (2022). SMEs in Covid-19 Crisis and Combating strategies: A Systematic Literature Review (SLR) and Case from Emergind Economy. *Operations Research Perspectives*, 9, 1-13. <https://doi.org/10.1016/j.orp.2022.100222>
- INEC. (2020). *Directorio de Empresas*. Instituto Nacional de Estadísticas y Censos: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/>
- Instituto Nacional de Contadores de Colombia. (2012). *Principales indicadores económicos y de Gestión*. Instituto Nacional de Contadores de Colombia: <https://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>

- López-Roldán, P., & Fachelli, S. (2015). *Metodología de la investigación social cuantitativa*. Barcelona, España: Dipòsit Digital de Documents Universitat Autònoma de Barcelona.
https://ddd.uab.cat/pub/caplli/2015/142929/metinvsocua_cap3-12a2016v2.pdf
- Luque, A., Ordóñez, J., & Ruales, V. (2017). *La responsabilidad social en las asociaciones de la Economía Popular y Solidaria*. Repositorio Universidad Tecnológica Indoamérica:
<https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/2223/1/RS.pdf>
- Martínez, E. (2011). *Análisis Factorial*. Técnicas de análisis de datos:
<http://intranetua.uantof.cl/facultades/csbasicas/Matematicas/academicos/emartinez/magister/factorial.pdf>
- Matute, Z. (2021). *Impacto económico de la pandemia por COVID-19 en las comercializadoras y productoras de calzado en el cantón Gualaceo*. Dspace Universidad Politécnica Salesiana:
<https://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/20278>
- Presidencia de la República. (2018). *Reglamento de Inversiones del Código Orgánico de la Producción*. Retrieved 2022, from Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca:
<https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2019/05/Literal-3.-Reglamento-del-Codigo-Organico-de-la-Produccion-Comercio-e-Inversiones-COPCI.pdf>
- Reguera, J. (2017). *Análisis Multivariante del Sector Asegurador Español*. Biblioteca Universidad de León: <http://hdl.handle.net/10612/7124>
- Ricardo, J., Villalva, M., Padilla, Z., & Hurtado, L. (2018). Filosofía de la comunicación, complemento necesario en el aprendizaje de las Ciencias Sociales. *Magazine de las Ciencias: Revista de Investigación e Innovación*, 3(2), 39-52.
<https://revistas.utb.edu.ec/index.php/magazine/article/view/490>
- Rodríguez, A., & Pérez, A. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento. *Escuela de Administración de Negocios*(82), 179-200.
<https://doi.org/https://doi.org/10.21158/01208160.n82.2017.1647>

- Ruiz, M. (2016). Economía solidaria en el Ecuador: institucionalización y tipos de organizaciones. *Ciencias Sociales Unisinos*, 52(3), 282-298. <https://www.redalyc.org/pdf/938/93849899002.pdf>
- Sandoval Malquín, D., & Sandoval Pozo, D. (2022). Estrategias Financieras en tiempos de crisis para las Pymes de la Ciudad de Tulcán. *Universidad y Sociedad*, 14(S2), 268-272. <https://doi.org/https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/view/2781>
- SEPS. (2021). *Consulta de Organizaciones*. Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria: <https://servicios.seps.gob.ec/gosnf-internet/paginas/consultarOrganizaciones.jsf>
- Silva, H. (2019). *Análisis de competitividad en las Pymes de la industria manufacturera de lencería en el Distrito Metropolitano de Quito en el periodo 2014 - 2019*. Repositorio Universidad Andina Simón Bolívar: <https://repositorio.uasb.edu.ec/handle/10644/7986>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2020). *Información Estadística*. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Institucion/Historia>
- Valenzuela, M. E., & Reinecke, G. (2021). *Impacto de la COVID-19 en cadenas mundiales de suministro en América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay*. Organización Internacional del Trabajo: https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/documents/publication/wcms_771742.pdf
- Zambrano, S., Monroy, L., & Chávez, C. (2010). *Análisis Factorial: una técnica para evaluar la dimensionalidad de las prueba*. Centro Nacional de Evaluación para la Educación Superior, A.C. (Ceneval): <https://www.ceneval.edu.mx/documents/20182/0/CuadernoTecnico061aed.pdf/a922a295-93f3-4bd0-9c8b-28a52c499cf5>

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de Correlaciones Índices Financieros año 2019

Matriz de correlaciones^{a,b}

		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ÁCIDA	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	RENTABILIDAD NETA DE VENTAS	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	ROE	ROA
Correlación	LIQUIDEZ CORRIENTE	1,000	,943	-,151	-,534	,534	,124	-,332	-,079	,087
	PRUEBA ÁCIDA	,943	1,000	-,151	-,369	,369	,143	-,290	-,084	,152
	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	-,151	-,151	1,000	,112	-,112	,045	,901	,945	-,112
	ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	-,534	-,369	,112	1,000	-1,000	-,121	,342	,200	,284
	ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	,534	,369	-,112	-1,000	1,000	,121	-,342	-,200	-,284
	RENTABILIDAD NETA DE VENTAS	,124	,143	,045	-,121	,121	1,000	,054	,066	,226
	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	-,332	-,290	,901	,342	-,342	,054	1,000	,926	,049
	ROE	-,079	-,084	,945	,200	-,200	,066	,926	1,000	,087
	ROA	,087	,152	-,112	,284	-,284	,226	,049	,087	1,000

a. Determinante = ,00954

Anexo 2: Matriz de Correlaciones Índices Financieros año 2020

Matriz de correlaciones^{a,b}

		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ÁCIDA	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	RENTABILIDAD NETA DE VENTAS	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	ROE	ROA
Correlación	LIQUIDEZ CORRIENTE	1,000	,866	-,072	-,526	,526	,020	,030	,035	-,028
	PRUEBA ÁCIDA	,866	1,000	-,091	-,411	,411	-,019	,049	,056	,024
	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	-,072	-,091	1,000	-,271	,271	-,062	-,786	-,798	-,104
	ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	-,526	-,411	-,271	1,000	-1,000	,203	,340	,349	,187
	ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	,526	,411	,271	-1,000	1,000	-,203	-,340	-,349	-,187
	RENTABILIDAD NETA DE VENTAS	,020	-,019	-,062	,203	-,203	1,000	,150	,146	,455
	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	,030	,049	-,786	,340	-,340	,150	1,000	,998	,277
	ROE	,035	,056	-,798	,349	-,349	,146	,998	1,000	,270
	ROA	-,028	,024	-,104	,187	-,187	,455	,277	,270	1,000

a. Determinante = ,0009657

