



1859

UNL

Universidad
Nacional
de Loja

Universidad Nacional de Loja
Facultad Jurídica, Social y Administrativa

Maestría en Contabilidad y Finanzas

“El covid-19 y su impacto financiero en las empresas PYMES
del sector comercio en la ciudad de Loja periodo 2019-2022.”

Trabajo de Titulación previo a optar el
título de Magíster en Contabilidad y
Finanzas.

AUTORA:
María José Iñiguez Quezada

DIRECTORA:
Dra. Natalia Zhanela Largo Sánchez, Mg. Sc.

Loja - Ecuador

2024

Certificación del Trabajo de Titulación

Loja, 14 de febrero del 2024

Dra. Natalia Zhanela Largo Sánchez, Mg. Sc.

DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

CERTIFICO:

Que he revisado y orientado el proceso de la elaboración del Trabajo de Titulación denominado: **El covid-19 y su impacto financiero en las empresas PYMES del sector comercio en la ciudad de Loja periodo 2019-2022**, previo a la obtención del título de **Magister en Contabilidad y Finanzas**, de autoría del estudiante **María José Iñiguez Quezada**, una vez que el trabajo cumple con todos los requisitos exigidos por la Universidad Nacional de Loja para el efecto, autorizo la presentación para la respectiva sustentación y defensa.

Dra. Natalia Zhanela Largo Sánchez, Mg. Sc

DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Autoría

Yo, **María José Iñiguez Quezada** declaro ser autora del presente Trabajo de Titulación y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos, de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido del mismo. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi Trabajo de Titulación, en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

Firma:

Cédula de Identidad: 1105106668

Fecha: 14 de febrero del 2024

Correo electrónico: maria.j.iniguez@unl.edu.ec

Teléfono: 0959672653

**Carta de autorización por parte del autor para consulta, reproducción parcial o total,
y/o publicación electrónica del texto completo, del Trabajo de Titulación**

Yo, **María José Iñiguez Quezada** declaro ser autora del Trabajo de Titulación denominado: **El covid-19 y su impacto financiero en las empresas PYMES del sector comercio en la ciudad de Loja periodo 2019-2022**, como requisito para optar por el título de **Magíster en Contabilidad y Finanzas**, autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que, con fines académicos, muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad. La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del Trabajo de Titulación que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, al 01 día del mes de febrero del dos mil veinticuatro.

Firma:

Autor: María José Iñiguez Quezada
Cédula: 1105106668
Dirección: Av. Occidental y Ramón Burneo
Correo electrónico: maria.j.iniguez@unl.edu.ec
Teléfono: 0959672653

DATOS COMPLEMENTARIOS

Directora del Trabajo de Titulación:

Dra. Natalia Zhanela Largo Sánchez, Mg. Sc.

Dedicatoria

A Dios, quien ha sido mi guía constante en esta trayectoria, a mis queridos padres, por su inquebrantable apoyo y amor que han hecho esto posible, a las personas que creyeron en mí alentándome a seguir la maestría y continuar con mi educación académica.

Esta tesis es un tributo a la perseverancia, la pasión y la fe. En los momentos de desafío encontré fuerza y confianza.

Hoy celebro este logro en honor a todos ustedes que han sido una inspiración en mi travesía, siendo este el comienzo de lo que se puede llegar a realizar.

María José Iñiguez

Agradecimiento

A la Universidad Nacional de Loja por brindarme la valiosa oportunidad de formar parte de ella. Esta institución no solo abre sus puertas a la Maestría en Contabilidad y Finanzas, sino que también fomenta el desarrollo académico y profesional con un enfoque de responsabilidad y rigor académico.

En particular quiero agradecer al Ing. Jorge Lapo Mg. Sc., cuya paciencia y orientación fueron fundamentales durante este proceso. A Natalia Zhanelo Largo Sánchez, Mg. Sc., le agradezco sinceramente por su insistencia, paciencia y por compartir sus valiosos conocimientos. También extendiendo mi gratitud a todos los profesores que enriquecieron mi formación a lo largo de la Maestría.

No puedo pasar por alto el apoyo invaluable de mis compañeros de Maestría. Nuestra unidad y mutuo respaldo fueron esenciales para enfrentar los desafíos de este programa académico.

Este logro es el resultado de un esfuerzo colectivo y refleja el compromiso que cada uno de ustedes aportó a el crecimiento académico y profesional. Mi profundo agradecimiento a todos

María José Iñiguez

Índice

Portada	i
Certificación del Trabajo de Titulación.....	ii
Autoría.....	iii
Carta de autorización.....	iv
Dedicatoria.....	v
Agradecimiento	vi
1. Título	4
2. Resumen	2
2.1 Abstract	3
3. Introducción.....	4
4. Marco teórico.....	6
4.1 Fundamentación teórica	6
4.1.1 <i>Evidencia Internacional</i>	6
4.1.2 <i>Evidencia Nacional</i>	7
4.2 Fundamentación conceptual.....	8
4.2.1 <i>Pandemia Covid-19</i>	8
4.2.2 <i>Análisis financiero</i>	13
4.2.3 <i>Indicadores Financieros</i>	14
4.2.4 <i>Importancia</i>	15
4.2.5 <i>Indicador de Liquidez</i>	16
4.2.6 <i>Endeudamiento del activo</i>	17
4.2.7 <i>Indicador de Gestión</i>	19
4.2.8 <i>Indicador de Rentabilidad</i>	20
4.2.9 <i>Empresa</i>	10
4.2.10 <i>Pequeñas y medianas empresas</i>	11
4.2.11 <i>Comercio</i>	13
4.3 Fundamentación legal	23

5. Metodología.....	25
5.1 Área de estudio.....	25
5.2 Enfoque metodológico	25
5.3. Tipos de investigación.....	26
5.4. Métodos de investigación.....	26
5.5. Técnicas de investigación.....	26
5.7 Recursos y materiales.....	28
6. Resultados.....	29
6.1 Objetivo 1. Identificar los principales efectos económicos causados por la pandemia covid-19 en las empresas del sector comercio, de acuerdo a la clasificación industrial uniforme (CIUU) G 45,46 y 47 en la ciudad de Loja.	29
6.2. Objetivo 2. Evaluar el impacto de la crisis económica generada por la pandemia COVID-19 con los diferentes indicadores financieros de las PYMES en el sector comercio de acuerdo con la clasificación industrial uniforme (CIU) en el código G45,46,47 de la ciudad de Loja.	37
6.3. Objetivo 3. Formular estrategias que garanticen la estabilidad financiera en las empresas PYMES del sector comercio en la ciudad de Loja.	52
7. Discusión	56
8. Conclusiones.....	58
9. Recomendaciones	60
10. Bibliografía.....	61
11. Anexos.....	66

Índice de Tablas

Tabla 1 Indicador de Liquidez corriente	16
Tabla 2 Indicador Prueba Ácida.....	16
Tabla 3 Indicador de Endeudamiento del activo	17
Tabla 4 Endeudamiento patrimonial	17
Tabla 5 Endeudamiento a corto plazo	18
Tabla 6 Endeudamiento a largo plazo	18
Tabla 7 Apalancamiento.....	18
Tabla 8 Endeudamiento Patrimonial Corriente	18
Tabla 9 Endeudamiento Patrimonial No Corriente	19
Tabla 10 Apalancamiento a corto y largo plazo.....	19
Tabla 11 Indicador rotación de cartera.....	19
Tabla 12 Indicador de rotación de ventas.....	20
Tabla 13 Periodo medio de cobranza	20
Tabla 14 Rentabilidad neta del activo	21
Tabla 15 Rentabilidad neta de ventas.....	21
Tabla 16 ROA	21
Tabla 17 ROE.....	21
Tabla 18 Clasificación de las PYMES según la Superintendencia de Compañías y seguros. .	11
Tabla 19 Número de empresas cerradas y aperturadas a causa de la pandemia en el sector comercio.	29
Tabla 20 Tasa de desempleo a nivel provincial, años 2019,2020, 2021,2022 (en porcentaje respecto a la PEA)	31
Tabla 21 Tasa de subempleo a nivel provincial, años 2019,2020, 2021,2022 (en porcentaje respecto a la PEA)	32
Tabla 22 Variables y las medidas de apoyo por el impacto financiero del Covid-19 en Ecuador a nivel internacional.....	33
Tabla 23 Cuadro de estrategias para garantizar estabilidad financiera en las empresas Pymes del sector comercio de la ciudad de Loja.....	54

Índice de Figuras

Figura 1 Grupos o categorías de las empresas en Ecuador	11
Figura 2 Ubicación geográfica de la ciudad de Loja.....	25
Figura 3 Indicador de Liquidez Corriente	37
Figura 4 Indicador de Prueba Ácida.....	38
Figura 5 Indicador de Endeudamiento del activo.....	39
Figura 6 Endeudamiento Patrimonial.....	40
Figura 7 Endeudamiento a corto plazo.....	42
Figura 8 Endeudamiento a largo Plazo.....	43
Figura 9 Apalancamiento	44
Figura 10 Endeudamiento Patrimonial Corriente.....	44
Figura 11 Rotación de Cartera.....	46
Figura 12 Rotación de Ventas	47
Figura 13 Periodo medio de cobranza.....	48
Figura 14 Rentabilidad Neta del activo.....	48
Figura 15 Rentabilidad Neta de Ventas.....	49
Figura 16 ROA	50
Figura 17 ROE	51

Índice de Anexos

Anexo 1.....	70
Anexo 2.....	71
Anexo 3.....	72
Anexo 4.....	73
Anexo 5.....	74
Anexo 6.....	75
Anexo 7.....	76
Anexo 8.....	77
Anexo 9.....	78
Anexo 10.....	79
Anexo 11.....	80
Anexo 12.....	81
Anexo 13.....	82
Anexo 14.....	83
Anexo 15.....	84

1. Título

El covid-19 y su impacto financiero en las empresas PYMES del sector comercio en la ciudad de Loja periodo 2019-2022.

2. Resumen

La pandemia a causa del Covid-19 ha traído consigo impactos negativos no solo en el sistema de salud, sino que también en los sistemas comerciales y financieros; es por ello, que el objetivo principal de la presente investigación fue analizar el impacto financiero que la pandemia por covid-19 ha causado en las Pymes de la ciudad de Loja, sector comercio durante el periodo 2019-2022. Para dar cumplimiento a los objetivos propuestos se planteó distintos tipos de investigación, métodos y técnicas aplicables a cada estudio, teniendo un enfoque mixto que integró tanto elementos cuantitativos y cualitativos. De la misma manera se obtuvo como base una investigación exploratoria y descriptiva. La población de estudio incluyó un total de 380 Pymes del sector comercio de la ciudad de Loja. Y por último se realizó un muestreo no probabilístico por conveniencia. Donde se eligieron 15 empresas que contaban con información completa y que, además, eran las más representativas en término de continuidad a lo largo de los años 2019,2020,2021 y 2022.

Durante el desarrollo de esta investigación se llevó a cabo un análisis de las pequeñas y medianas empresas del sector comercio clasificadas bajo los códigos G45, 46, 47 en la ciudad de Loja. El objetivo principal fue evaluar el impacto financiero ocasionado por la pandemia Covid- 19 en estas Pymes, centrándose principalmente en el análisis de la gestión financiera. Para alcanzar este objetivo, se compararon los resultados financieros de los años anteriores a la pandemia con os años posteriores, abarcando el periodo desde el 2019 hasta el año 2022. Se emplearon los estados financieros para examinar cada indicador financiero y evaluar de qué manera la pandemia afectó a cada uno de ellos.

Esta investigación dio resultados sobre como el Covid-19 afecto a las Pymes comerciales en términos de solidez financiera. Con base a los hallazgos, se desarrolló estrategias para garantizar la estabilidad financiera de estas empresas a futuro.

Palabras claves: Comercio, Covid-19, Impacto Financiero y Pymes.

2.1 Abstract

The pandemic due to Covid-19 has brought negative impacts on the SME trade sector. The main objective of this research work was Covid-19 and its financial impact on SME companies in the commerce sector in the city of Loja, period 2019-2022. To achieve the proposed objectives, different types of research, methods and techniques applicable to each study were proposed, having a mixed approach that integrated both quantitative and qualitative elements. In the same way, an exploratory and descriptive research was obtained as a basis. The study sample included a total of 380 SMEs from the commerce sector in the city of Loja. And finally, a non-probabilistic convenience sampling was carried out. Where 15 companies were chosen that had complete information and that, in addition, were the most representative in terms of continuity throughout the years 2019, 2020, 2021 and 2022.

During the development of this research, an analysis of small and medium-sized companies in the commerce sector classified under codes G45, 46, 47 in the city of Loja was carried out. The main objective was to evaluate the financial impact caused by the Covid-19 pandemic on these SMEs, focusing mainly on the analysis of financial management. To achieve this objective, the financial results of the years before the pandemic were compared with the years after, covering the period from 2019 to 2022. The financial statements were used to examine each financial indicator and evaluate how the pandemic It affected each of them.

This research gave results on how Covid-19 affected commercial SMEs in terms of financial strength. Based on the findings, strategies were developed to guarantee the financial stability of these companies in the future.

Keywords: Commerce, Covid-19, Financial Impact and Pymes.

3. Introducción

Las Pymes del sector comercio en la ciudad de Loja, al igual que en todo el país, desempeñan un papel crucial en el fomento del desarrollo económico. Estas empresas representan la mayoría en términos de cantidad y desempeñan un papel esencial en la generación de empleo, lo que, a su vez, contribuyen significativamente al crecimiento de la economía.

La pandemia tuvo un impacto sustancial en el bienestar emocional y en la calidad de vida de las personas, particularmente debido a las medidas de confinamiento que como resultado se dio la reducción de fuerza laboral y una recesión económica considerable.

El presente estudio se realizó por la necesidad de analizar el impacto que causó la pandemia de Covid-19 en el sector comercial de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) clasificadas bajo los códigos G45, 46 Y 47. Es fundamental analizar en detalle esta problemática para impulsar el crecimiento económico a nivel local, de la misma manera es importante señalar que, hasta ahora, no se han realizado investigaciones en esta área debido a la complejidad del tema y la ausencia de análisis previos sobre las implicaciones a largo plazo.

El impacto por la pandemia tuvo repercusiones tanto positivas como negativas en diversas empresas comerciales. Desde una perspectiva positiva, las Pymes que se dedicaban a la venta de bienes no duraderos y las empresas en tecnología, experimentaron un aumento en sus ventas e ingresos. Sin embargo, en contraste, las Pymes dedicadas al comercio de productos como arcilla, zapatos y materiales de construcción se vieron afectadas de manera negativa, registrando disminuciones en su productividad y rentabilidad.

Esta investigación tiene la finalidad de evidenciar el efecto económico que la pandemia Covid-19 ha ocasionado en la situación económica y financiera de las Pymes comerciales según los códigos G45,46,47 de la ciudad de Loja.

La estructura del Trabajo de Titulación se lo realizó de acuerdo a los lineamientos establecidos en el Reglamento de Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja, por lo tanto, está constituido por las siguientes partes: **Título** representa el nombre de la investigación y alcance de estudio; **Resumen** en el cual se presenta una breve síntesis de la investigación efectuada junto con una explicación de la metodología y técnicas utilizadas y de la mismas manera se presenta en español y traducido al idioma inglés; **Introducción** aquí se detalló la finalidad del tema, importancia de la investigación y como se encuentra estructurada; **Marco Teórico** donde se establece la evidencia nacional e internacional, las bases teóricas y evidencias empíricas de la investigación y la fundamentación legal; **Metodología** que describe los métodos, técnicas y procedimientos empleados, la población investigada, y los recursos y

materiales que se utilizaron; **Resultados** se presenta el desarrollo del cumplimiento de los objetivos; **Discusión** la cual se contrasta las teorías que fueron utilizadas; **Conclusiones** en donde se hace referencia sobre los resultados más importantes encontrados en el proceso de investigación; **Recomendaciones** dirigidas a investigadores futuros; **Bibliografía** como fuente de consulta para sustentar la información y finalmente se agregan los **Anexos** que sirvieron como soporte para presentar información adicional y proporcionar evidencia de respaldo.

4. Marco teórico

Fundamentación teórica

Evidencia Internacional Pandemia Covid 19

Para Cifuentes (2020) en su estudio realizado en Brasil, indica que esta crisis ha desembocado una afectación económica, puesto que, existió una gran disminución de la capacidad productiva con una gran pérdida en los mercados internacionales y el desnivel de la demanda interna, principalmente en el sector comercio minorista, varios trabajadores se vieron afectados por esta recesión que ocasionó el Covid-19, también menciona que esta pandemia fue una de las mayores crisis económica, debido a que disminuyó la capacidad productiva con una gran caída en los mercados internacionales y al declive de la demanda interna. Es complicado llevar a cabo una comparación con crisis mundiales anteriores debido a su carácter sin precedentes. Esta crisis económica convertida en una pandemia global, presentó características particulares, puesto que no solo afectó a países bajos y medios, si no también, hubo una destrucción de la demanda y oferta.

Bonomelli (2020) en su trabajo de investigación realizado en Argentina, expresa un análisis de la irrupción de la pandemia en el mundo y su impacto en el comercio internacional, donde se resalta los principales referentes mundiales en la economía sobre varios cambios que provocó este virus. El coronavirus sumerge al comercio mundial en una profunda crisis y pone en gran riesgo a la globalización, no es un freno al comercio si no un colapso a nivel mundial, es evidente que el volumen de las exportaciones e importaciones caerán y no será posible mantener el comercio, en este escenario es muy complicado puesto que existió un valor mínimo de comercio, pero un mayor valor en el mismo.

Mientras que para Baquero y Liñán (2020), en su investigación realizada en Colombia, indicaron que su objetivo fue realizar un análisis sobre la incidencia que generó la pandemia Covid-19 en el estado colombiano, como conclusión fue, que el estado colombiano redujo el consumo y la producción por parte de los habitantes incrementando así el desempleo; cabe recalcar que, en el tiempo de pandemia numerosas empresas han optado por aumentar la suspensión de contratos laborales. Mientras que otras empresas disminuyeron totalmente los salarios, lo que produjo una inestabilidad laboral grave.

Para Operti y Mesquita (2020), en la investigación realizada en América Latina mencionan que, todas las medidas económicas y comerciales que optaron diversos países, se lo realizó con la finalidad de tener una integración comercial entre los estados con la activación y recuperación de la mismas, fomentando acuerdos regionales. Esto con el propósito de implementar procesos que faciliten la entrada y salida de mercancía en puertos y fronteras, y de

la misma manera poder promover el comercio. Como conclusión en el estudio del artículo antes mencionado se analizó que el comercio internacional es un instrumento que puede coadyuvar a la recuperación y tener un impacto positivo tanto en las empresas como en las economías de los países. La cooperación es un punto importante entre todos los países con la finalidad de consolidar las relaciones interregionales representando una mayor oportunidad en el comercio internacional.

Torres y Orozco(2022) en su trabajo de investigación desarrollado en México, mencionan que se analizó la relación comercial por el Covid-19 entre México, China y Estados Unidos con el objetivo de plantear una relación trilateral para una nueva normalidad, basándose en una metodología exploratoria y descriptiva con apoyo de datos cuantitativos, con lo cual se pudo destacar que, en la etapa del Covid-19 se visualizó una guerra comercial con severos impactos por la configuración de alianzas, bloques y posturas, puesto que cada economía asumirá su competitividad, obteniendo como resultado que China se ubicó en primer lugar en potencia económica mundial, viéndose como líder en los principales bloques de comercio, como el principal exportador e importador del mundo cuyas ventas realizadas en el exterior representaron un 13% en el 2020, mientras que para México va más allá de la recuperación económica post COVID pues, requiere que prioricen su consolidación como el principal socio de Estados Unidos y como un competidor a China.

Evidencia Nacional

Ecuador fue uno de los países más afectados, el Ministerio de Producción reportaba pérdidas en el sector productivo por un valor de \$14.101 millones de dólares que ascendía de una manera impresionante.

El impacto por el covid-19 en el Ecuador ha sido muy severo. A través de las estadísticas de la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo Enemdu (2020), del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, se pudo analizar la gran cantidad de desempleo al momento del confinamiento por la pandemia COVID-19, la misma que se extendió aproximadamente a mediados de marzo hasta junio del 2020.

De acuerdo a la investigación de Álvarez, Morán y Baque (2020), realizada en Manabí, indican que el Covid-19 fue un virus devastador para el desarrollo económico, puesto que, recayó en promover el empleo y la rentabilidad, se pudo evidenciar que los sistemas económicos han sido afectados de manera sorprendente, es por eso que los autores antes mencionados realizaron este estudio con la finalidad de obtener datos reales de los problemas que presentan dichos empresarios, los resultados obtenidos en el estudio indican que para minimizar el impacto negativo del Covid-19, se requiere la eliminación de activos y líneas de

negocios poco rentables.

Para Chilan, Chombo, García y Granoble (2020), mencionan cuáles fueron los efectos del COVID-19 en las relaciones comerciales e internacionales del Ecuador, donde fue posible observar que por la pandemia existió la caída del comercio mundial y una de las principales causas fue el cierre de fronteras tanto para el tránsito de personas como el comercio. Se evidenció que el comercio en el Ecuador enfrenta una demanda con respecto a una recesión económica.

López (2022) en su investigación realizada, informa sobre el impacto económico que la pandemia generó en el año 2020, obteniendo como resultado que el 77% de los ingresos estuvieron comprendidos por el sector comercio. Este análisis demostró que el sector comercial obtuvo pérdidas económicas considerables, presentado ineficiencia en la gestión de capital de trabajo.

Para Correa, Zarango y Aguilar (2023) mencionan en su artículo que el mundo en la actualidad está atravesando una crisis debido al Covid-19, en donde no solo se ha visto afectado la humanidad, sino que también uno de los sectores más importantes como lo es el comercio internacional, este trabajo investigativo tiene como objetivo analizar el impacto en el comercio internacional del Ecuador, donde se vio reflejado una gran disminución de importaciones, exportaciones y caídas de precios de los productos más relevantes. Esta crisis actuó como una advertencia para Ecuador, resaltando la necesidad de mejorar los modelos de negocios convencionales y promover un enfoque de comercio internacional más sostenible.

Fundamentación conceptual

Pandemia Covid-19

La Organización Mundial de Salud OMS (2020) expone que el coronavirus es una extensa familia de virus que puede causar en seres humanos enfermedades infecciosas respiratorias desde un resfriado común hasta enfermedades más complejas como el síndrome respiratorio de Oriente Medio (MERS) o el síndrome respiratorio agudo severo (SRAS).

La pandemia COVID-19 se extendió en varios países de todo el mundo, afectando al mismo tiempo a miles de personas en todos los continentes, causando un número significativo de muertes.

Sarroza et. al (2020) en su artículo tuvo como objetivo demostrar que la llegada de una pandemia provocaría un brusco impacto en las economías globales, regionales y nacionales. En su investigación obtuvo como resultado que, si disminuye la fuerza laboral, disminuye la producción, la oferta y el abastecimiento. En el artículo antes mencionado proporciona una

visión de cómo las pequeñas y medianas empresas afrontaron y respondieron a los impactos que generó la pandemia teniendo una disminución de sus ingresos y de la misma manera un incremento en los gastos operativos. Esta combinación de factores desencadenó una situación compleja en la que muchas de las empresas tomaron decisiones como la reducción de personal con el propósito de enfrentar la baja productividad que conllevó esta crisis.

La pandemia provocó medidas de aislamiento social y de restricciones que se adaptaron a nivel mundial, las mismas que limitaron la disponibilidad y accesibilidad de productos y servicios. Esto ocasionó la optimización de recursos, priorizando los productos que se deben consumir, disminuyendo gastos y adquiriendo en sí un ahorro. La tecnología contrarrestó las necesidades de conexión con el mundo exterior, donde se pudo observar como resultado la reinvención, la creatividad para comprender al consumidor con la finalidad de reactivar la economía (Casco, 2020).

Según el Ministerio de Salud Pública (2020) las restricciones se adaptaron a cada país de forma independiente según el gobierno, donde a pesar del aislamiento, el uso de mascarilla, el distanciamiento y el confinamiento han sido medidas que se implementaron para evitar la propagación del Covid-19, con la finalidad de que las mismas ayuden a la reactivación tanto económica como social, con el propósito de prevenir el congestionamiento en hospitales y evitar la pérdida de vidas. También menciona la aplicación del semáforo epidemiológico de Covid-19, ante esta realidad el objetivo de la creación del mismo era para organizar las actividades, impulsar la reactivación económica y social; este semáforo constará de tres colores en los cuales se medirá el nivel de riesgo: verde (bajo), amarillo (mediano) y rojo (alto).

En la crisis del covid-19 se evidenció una amenaza representativa para el mercado laboral, varias de las empresas redujeron la demanda de personal debido a la paralización o disminución de la actividad económica que caracterizó este periodo de pandemia. Así mismo se constató que varios trabajadores se encontraron imposibilitados de llevar a cabo sus labores debido a las restricciones impuestas por las medidas de confinamiento. Esta situación afecta aún más a trabajos que no podían ser realizados mediante el teletrabajo o los que no tienen acceso a la tecnología necesarias para ello OCDE (2020).

El efecto COVID-19 en las organizaciones y en la economía de las PYMES, incide de manera negativa en todas las actividades es por eso que Solórzano, Sáenz, y Herrera (2020) en su investigación indican que los encargados de las finanzas deben considerar los efectos de la pandemia en la medición de activos y pasivos y en la implicación de las actividades económicas más importantes para la toma de decisiones.

Empresa

Según Galán (2020) una empresa es una organización o entidad que busca la consecución de un beneficio económico, la misma que está conformada por personas, bienes materiales y capacidades técnicas y financieras, de esta manera permiten la producción y la prestación de servicios para satisfacer las necesidades de la sociedad con la finalidad de obtener una utilidad o beneficio.

Para Chávez (2022) en su artículo menciona que una empresa es una entidad organizativa con el objetivo de cubrir ciertas necesidades en un sector en concreto y obtener beneficios a partir de ello. Las mismas que buscan satisfacer las necesidades, alcanzar un beneficio económico y trabajar para cumplir un objetivo. Una empresa es una organización compuesta por diversos elementos que trabajan en conjunto para desempeñar un papel productivo en la sociedad. Estos elementos incluyen a su personal, sus activos materiales y su funcionamiento económico.

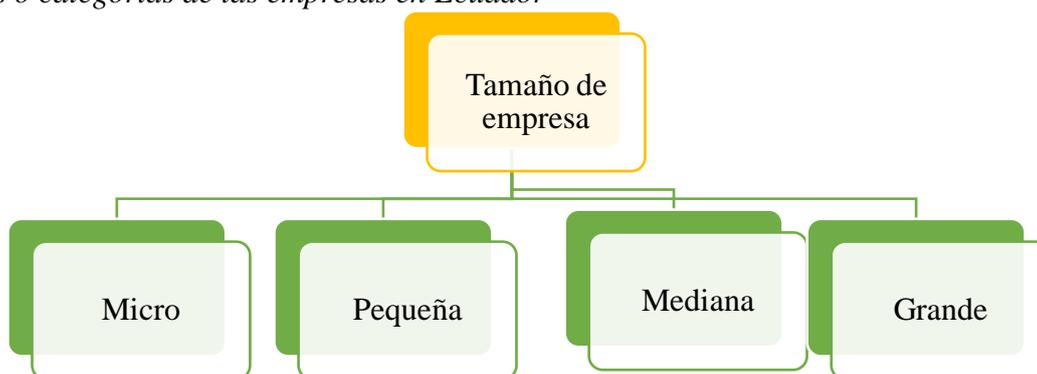
Mientras que Tantalean (2021) en su artículo indica que una empresa es una organización económica y jurídica que desarrolla actividades de consumo, producción y distribución de bienes y servicios. Para satisfacer las necesidades del mercado. Las principales características de la empresa son.

- Combinan factores de producción capital, trabajo y tecnología.
- Realizan actividades económicas referentes a la producción, distribución de bienes y servicios.
- Se apoyan en recursos tanto humanos, económicos-financieros, materiales-físicos, tecnología-conocimiento.
- Su único propósito es satisfacer las necesidades humanas y de consumo.
- Planea sus actividades en base a los objetivos a lograr.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) existen 5 grupos o categorías a las que una empresa puede permanecer.

Figura 1

Grupos o categorías de las empresas en Ecuador



Nota: Datos del (INEC,2020) Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Como se puede observar en la Figura Nro. 1 la distribución del sector empresarial en Ecuador comprende a las micros, pequeñas, medianas y grandes empresas. Los parámetros a considerar el tamaño de una empresa son el número de empleados que el establecimiento ocupa como la mano de obra, las ventas y el valor total de los activos que la empresa registre en su patrimonio (INEC, 2020).

Pequeñas y medianas empresas

Desempeñan un papel importante en la economía del país, puesto que contribuyen significativamente al crecimiento económico y al empleo del país según datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC (2021), las PYMES representan aproximadamente el 99% de las empresas en Ecuador y generan alrededor del 60% del empleo formal.

Es importante destacar que en el Art. 1 Resolución No SCVS-INC-DNCDN-2019-0009 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros expidió el Reglamento para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera para las pequeñas y medianas empresas (NIIF para las PYMES) a las compañías que cumplan las siguientes condiciones:

- Montos inferiores a los cuatro millones de dólares
- Se registró un valor bruto en ventas anuales hasta cinco mil millones de dólares.
- Tengas menos de 200 trabajadores, para el cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

Tabla 1

Clasificación de las PYMES según la Superintendencia de Compañías y seguros.

Tipo de empresa	Cantidad de empleados	Ventas (USD\$)	Activos Totales
Pequeña empresa	Entre 11 y 49	Entre 100.001 a 1.000.000	Entre 100.000 y 700.000
Mediana empresa	Entre 50 y 199	Entres 1.000.001 a 5.000.000	Entre 700.001 a 4.000.000

Se conoce como Pymes a las pequeñas y medianas empresas cuya naturaleza se determina por su orden jurídico (sociedades) o no jurídico (personas naturales); por el volumen de ventas, número de trabajadores y su nivel de activos. (Servicio Ecuatoriano de normalización, 2023)

Las Pymes son entidades que aportan a la economía nacional mediante la producción y comercialización de productos y servicios con la finalidad de generar una utilidad o ganancia, de la misma manera crean plazas de empleo aportando tanto en el ámbito social, económico del país, las Pymes crean una gran ventaja competitiva con gran relevancia en el sector comercial debido a los bajos costos de inversión lo que permite una sostenibilidad económica en el país.

Mientras que para Palas y Salcedo (2021), indican que las PYMES, han representado un elemento clave para la transformación económica de cualquier país siendo una de las principales fuerzas de desarrollo económico, aportando esencialmente al comercio y a las exportaciones. Diversos sectores resultaron afectados, particularmente las Pymes, puesto que experimentaron una significativa disminución en las ventas y se encontraron con múltiples desafíos debido a las restricciones impuestas. Esto incluso condujo al cierre de numerosas empresas.

De acuerdo con la perspectiva sobre las investigaciones de las Pymes para el Instituto Nacional de Estadísticas y censos INEC (2021) una de las características fundamentales para este tipo de empresas es la implementación de mano de obra, la aplicación mínima de la tecnología y de ahí en importancia se encuentra la baja división del trabajo, reducido capital, baja productividad, mínima capacidad de ahorro y limitado uso de los servicios financieros y no financiero.

Las PYMES en el Ecuador pueden clasificarse según el sector económico para el INEC (2021) la clasificación es la siguiente:

- Sector Comercio las mismas que están dedicadas a la venta minorista, mayorista y distribución de productos.
- Sector servicios que brindan los servicios profesionales como consultoría, asesoría legal etc.
- Sector Turismo como su nombre lo menciona ofrecen servicios turísticos como hoteles, restaurantes, agencias de viajes entre otros.
- Educación y salud son las PYMES dedicadas a la prestación de servicios educativos como escuelas, academias, clínicas consultorios etc.

Comercio

Para Sevilla (2020), indica que el comercio es un intercambio tanto de bienes como de servicios, el comercio existe por la división de trabajo, la especialización y las diferentes fuentes de recursos, la mayoría de las personas se centran en un aspecto de la producción, pues es necesario comerciar con otros para adquirir bienes y servicios diferentes a lo que se producen. Existen dos tipos de comercio que son:

- Comercio al por menor el mismo que se dedica a la venta directa de productos individuales o en pequeñas cantidades para los consumidores.
- Comercio al por mayor que son los comerciantes que venden sus productos a minoristas, intermediarios y a otro tipo de negocios.

Azkue (2023), en su investigación menciona puntos importantes sobre el comercio, del cual indica que el comercio es una actividad con fines de lucro donde existe el intercambio de bienes y servicios entre un productor u ofertante y un consumidor o demandante, el intercambio de este bien o servicio puede ser en un espacio físico o virtual. La finalidad del comercio es satisfacer las necesidades de los consumidores finales, empresas o industrias a través de productos ya sean obtenidos de la naturaleza o manufacturados por las industrias a cambio de dinero. El comercio es una actividad de alcance global donde las partes involucradas buscan beneficios mutuos: el vendedor obtiene ganancias para satisfacer sus necesidades, mientras que el comprador adquiere bienes o servicios para cubrir sus requerimientos específicos. El mismo se distingue por su división en categorías generales en función de su alcance.

- Comercio interno, es el que produce a nivel interno o dentro de los límites de una nación.
- Comercio externo, el mismo que ocurre entre dos o más países el mismo está condicionado por la legislación de cada nación y por los tratados internacionales.
- Comercio mayorista, el mismo en que las empresas realizan ventas de productos en grandes cantidades a otras empresas.
- Comercio minorista, se basa en ventas a pequeña escala es decir es un modelo dirigido al público consumidor en común.

Análisis financiero

El análisis financiero es una herramienta imprescindible en las empresas ya sean comerciales, industriales y de servicios, puesto que la misma permite conocer la situación económica y financiera, con la finalidad de facilitar la toma de decisiones para poder evaluar y visualizar los puntos fuertes o débiles de una empresa o negocio.

Según lo expuesto por Cabrera-Bravo (2018), indica que los estados financieros y registros contables desempeñan un papel fundamental al proporcionar información, mayormente centrada en hechos anteriores. No obstante, el análisis financiero va más allá de la aplicación de estrategias las mismas que permitan evidenciar el nivel de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia.

Para Barreto (2020) el análisis financiero es una evaluación que se realiza a cada una de las empresas, tomando en consideración toda la información referente a los estados financieros para la evaluación de la misma, es importante realizar un análisis financiero como herramienta clave para una eficiente gestión financiera la misma que, al ser aplicada se podrá detectar las dificultades futuras para predecir la situación económica, financiera y aplicar correctivos para solventarlas.

Mientras que para Marcillo, Aguilar y Gutiérrez (2022), en su artículo mencionan que un análisis financiero es considerado una pieza fundamental para poder analizar a las empresas y el desempeño tanto económico como financiero, este análisis tiene que ser aplicado en cada empresa, sin importar su tamaño e indistintamente de la actividad que realicen, cada una de las empresas debe poseer responsabilidad de realizarlo ya que el mismo llega a construir una medida eficiente operativa con la finalidad de permitir una evaluación de los rendimientos de la misma. Por medio de un análisis financiero se puede llegar a facilitar los procesos al momento de tomar decisiones, puesto que por medio de ello se permitirá identificar tanto los puntos débiles como los fuertes que posee cada empresa, de la misma manera permiten que se realicen comparaciones con otras empresas permitiendo de esta manera que aporten con datos necesarios para poder determinar los comportamientos operativos y la situación tanto económica como financiera.

Un análisis financiero permite indagar tanto las características como las propiedades de la empresa, y de la misma manera conocer cuáles son sus operaciones, su entorno, las características y como se desempeñó en el pasado con la finalidad de que tenga un mejoramiento financiero año a año (Puertas, et al., 2018, p. 3).

Indicadores Financieros

En cuanto a lo que indica Garcés (2019) los indicadores financieros expresan una relación matemática comprensible, clara y directa entre dos magnitudes. Su importancia radica en que permiten obtener información, condición o situación. Es así como dentro del mundo de las finanzas es primordial tener claras las definiciones financieras puesto que su entendimiento integral facilita la administración de una empresa. (p.14).

Como se mencionó anteriormente, los indicadores financieros hacen referencia a un análisis el mismo que valora el rendimiento de una empresa mediante métodos de cálculo e interpretación, cabe recalcar que la información requerida para realizar el análisis de los indicadores se obtiene de los estados financieros tanto como el Estado de Resultados y el Balance General.

Imaicela et al. (2019), expresa también que los indicadores financieros son medidas que tratan de analizar el estado de una empresa desde un punto de vista individual, estos indicadores son utilizados para mostrar la relación que existe entre diferentes cuentas de los estados financieros con la finalidad de analizar la, liquidez, solvencia y la eficiencia operativa de una entidad.

Un indicador financiero se lo reconoce como un procedimiento para realizar una evaluación de las finanzas, lo cual consiste en relacionar elementos que puedan representar los datos que son inscritos en los estados financieros teniendo como objetivo obtener resultados. “Es importante mencionar que los indicadores financieros llegan a constituir una herramienta clave para generar una correcta administración en las finanzas de toda empresa, puesto que los mismo son cocientes numéricos que llegan a relacionar cuentas que están en el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados” (Cabrera, Fuentes y Cerezo, 2017, p. 5).

Importancia

“La utilización de los indicadores financieros radica en que es importante, puesto que los mismos permiten determinar relaciones de cifras extraídas de los estados financieros y demás informes para poder obtener una idea acerca del comportamiento de cada una de las empresas” (Santiago y Gamboa, 2017, p. 51).

Para Párraga et al. (2021) indican en su estudio que un análisis de los indicadores financieros permite que la contabilidad sea útil y cumpla con el objetivo de servir de base a la hora de tomar decisiones, es por ello que las pequeñas y medianas empresas exitosas se caracterizan por tener indicadores de gestión, no solo financieros, los mismo que dan cuanta al existo de las áreas funcionales y de la organización como un todo.

Según la Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores los índices financieros se clasifican en cuatro elementos que son: Liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad. Por tal razón es de gran importancia que dentro del trabajo investigativo se desglose y se especifique cada uno de los indicadores para cumplir con el objetivo planteado.

Indicador de Liquidez

Para Carchi, et al. (2019) en su artículo expresan que el índice de liquidez permite determinar qué es lo que pasaría si a una entidad se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año, recurriendo a evaluar a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato a su acreedor.

De acuerdo a la Dirección Nacional de Investigación y Estudio (2022) el indicador de liquidez mide la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones a corto plazo, es decir, se establece la facilidad o la dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir en efectivo sus activos corrientes.

En relación con lo expuesto anteriormente se pudo observar que el indicador de liquidez permite analizar la capacidad que posee una empresa para solventar sus compromisos a corto plazo, es decir, determinar la facilidad o dificultad de pagar las deudas a través de los activos corrientes este indicador tiene dos subindicadores que es el Indicador de Liquidez corriente y el de prueba ácida.

Tabla 2 *Indicador de Liquidez corriente*

$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Índice que refleja la capacidad de una empresa para cancelar sus obligaciones a corto plazo. (2)
---	--

Este índice según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022) indica que para que maneje una relación adecuada entre los activos y pasivos corrientes es de 1 a 1, considerándose desde el punto de vista del acreedor, que el índice es mejor cuando alcanza valores más altos, no obstante, cabe mencionar que un índice demasiado elevado puede ocultar un manejo inadecuado de activos corriente, es decir que las empresas pueden tener excesos de liquidez poco productivos.

Tabla 3 *Indicador Prueba Ácida*

$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Verifica la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones, pero sin depender de la venta de sus existencias. (3)
---	---

No se puede precisar el valor ideal para este indicador, no obstante, el más adecuado podría acercarse a 1, aunque también es admisible menor a ese valor dependiendo de la empresa pues el manejo de inventarios es distinto por cada una de ellas.

Indicador de Solvencia

Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022) menciona que este indicador tiene por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata también de establecer el riesgo que corre los acreedores y dueños de la compañía y la conveniencia del endeudamiento. Los acreedores para otorgar nuevo financiamiento generalmente prefieren que la empresa tenga un endeudamiento bajo, y una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades. El índice de solvencia tiene dos indicadores que se analizarán en esta investigación que son Endeudamiento del activo, endeudamiento patrimonial, endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo.

Endeudamiento del activo

Para Molina, et al. (2018) menciona que el indicador por endeudamiento por activo es aquel que permite generar políticas de financiamiento mediante préstamos, facilitando la adquisición de recursos necesarios para el funcionamiento adecuado de las operaciones y actividades del negocio.

Tabla 4

Indicador de Endeudamiento del activo

$\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$	Mide la proporción total de activos financiados por los (4) acreedores de la empresa.
---	---

Este tipo de indicador tiene como finalidad determinar el nivel de autonomía financiera, es decir cuando el índice es elevado la empresa depende mucho de sus acreedores y dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, y cuando el índice es bajo este representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

Los autores mencionan que este tipo de indicador es también conocido como solvencia que tiene como objetivo determinar el grado de financiamiento que tienen los acreedores de una entidad, de igual manera tratan de medir el riesgo que corren los dueños de las compañías en base al endeudamiento.

Tabla 5

Endeudamiento patrimonial

$\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores. (5)
---	---

Esta razón sirve para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los

acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que esta utiliza ya sean propios o ajenos e indicando si el patrimonio es o no suficiente.

Tabla 6

Endeudamiento a corto plazo

<u>Pasivo corriente</u> <u>Pasivo total</u>	Porcentaje de la deuda que la empresa considera a corto plazo. (6)
--	--

Todas las obligaciones menores a un año. Mientras el valor del coeficiente sea cada vez más cercano a 1 implicaría ciertos problemas de liquidez, puesto que la empresa podría tener dificultades para afrontar obligaciones.

Tabla 7

Endeudamiento a largo plazo

<u>Pasivo no corriente</u> <u>Pasivo total</u>	Indica cuantas veces el flujo de caja generado por una empresa es superior a las cargas financieras que debe pagar. (7)
---	---

Mide la capacidad que tiene una empresa para asumir los intereses de la deuda y otros gastos financieros que tienen durante un determinado periodo de tiempo.

Tabla 8

Apalancamiento

<u>Activo total</u> <u>Patrimonio</u>	Indica el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad de patrimonio. (8)
--	---

Este indicador determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros; una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022, p.6).

Tabla 9

Endeudamiento Patrimonial Corriente

<u>Ctas y Doc por Pagar Corto Plazo</u> <u>Patrimonio</u>	Indica el grado de cobertura que puede tener el patrimonio con las obligaciones contraídas a corto plazo. (9)
--	---

Este indicador demuestra cual es la dependencia de la empresa con respecto a los fondos prestados a terceros en un plazo menor a un año, de la misma manera permite analizar la

participación que tienen los acreedores, a corto plazo, dentro de la actividad económica para determinar y se estable financieramente.

Tabla 10

Endeudamiento Patrimonial No Corriente

<p><u>Ctas y Doc por Pagar Largo Plazo</u> <u>Patrimonio</u></p>	<p>Mide el grado de dependencia a largo plazo en relación con el patrimonio de la empresa. (10)</p>
--	---

Se lo utiliza para financiar proyectos de inversión a largo plazo, adquisiciones de activos o para reestructurar el capital de una empresa. Esta deuda puede tomar la forma de bonos, pagares u otros instrumentos financieros a largo plazo.

Tabla 11

Apalancamiento a corto y largo plazo

<p><u>Ctas y Doc. por Pagar Corto y Largo Plazo</u> <u>Patrimonio</u></p>	<p>Indica el porcentaje de la deuda contraída por la empresa, es decir, los recursos ajenos con respecto a sus fondos propios. (11)</p>
---	---

Indicadores de Gestión

El Indicador de Gestión para la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022) mide el grado de eficiencia que posee una empresa con sus recursos. De esta manera se mide el nivel de rotación de los componentes del activo. Es decir, todos los activos de una empresa deben contribuir al máximo en el logro de los objetivos financieros de la misma.

Tabla 12

Indicador Rotación de cartera

<p><u>Ventas</u> <u>Ctas y Doc. por cobrar</u></p>	<p>Mide el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio a un periodo de tiempo. (12)</p>
--	--

Una rotación de cartera alta indica que la empresa está recuperando rápidamente su dinero de las ventas a crédito, lo que es positivo en términos de flujo de efectivo y liquidez, mientras que una rotación de cartera baja puede sugerir problemas en la gestión de crédito.

Otro indicador que menciona la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022) es el de rotación de ventas, también conocido como coeficiente de eficiencia directa, puesto que, mide la efectividad de la administración. mientras mayor sea el volumen de ventas, más eficiente será la dirección del negocio, el mismo se lo obtiene con la siguiente operación.

Tabla 13*Indicador de rotación de ventas*

$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	Eficiencia en la utilización del activo total, indica el número de veces que en un determinado nivel de ventas se utilizan los activos. (13)
---	--

Tabla 14*Periodo medio de cobranza*

$\frac{\text{Ctas y Doc por Cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$	Permite apreciar el grado de liquidez en días de las cuentas y documentos por cobrar a corto plazo. (14)
--	--

Para la Dirección Nacional de Investigación y Estudios (2022) indica que su comportamiento puede afectar la liquidez de la empresa ante la posibilidad de un periodo largo, en el momento en el momento que factura sus ventas y en el instante que recibe el pago de estas.

Indicadores de Rentabilidad

Para Garcés (2019) menciona que la rentabilidad “significa ganancia y su presencia en una organización asegura la supervivencia empresarial en el presente y a su vez genera perspectivas de desarrollo a futuro” este indicador mide la efectividad con la que cuenta una entidad tanto en el control de costos como de gastos.

Es importante este indicador puesto que es utilizado para medir la efectividad que tiene una empresa en su administración para controlar tanto los costos como los gastos de tal manera que las ventas se conviertan en una utilidad.

Molina, Oña, Tipan y Topa (2018), en su artículo indican que uno de los indicadores financieros más importantes y que se aplican actualmente en todas las empresas para establecer su rentabilidad es el ROA, el cual, tiene como finalidad la relación entre beneficio obtenido en un determinado periodo.

Mientras que para la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el indicador de rentabilidad sirve para medir la efectividad de la administración de la entidad con la finalidad de controlar los costos y gastos y de esta manera convertir las ventas en utilidades. Se tomarán dos indicadores importantes para esta investigación que son el ROA y el ROE.

Tabla 15*Rentabilidad neta del activo*

(Utilidad Neta/Ventas) * (Ventas/Activo Total)	Muestra la capacidad del activo para producir utilidades ya sea con deuda o patrimonio.	(15)
---	---	------

Este indicador permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo. (Dirección Nacional de Investigación y Estudios, 2022, pág. 12).

Tabla 16*Rentabilidad neta de ventas*

$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	Muestra la utilidad de la empresa por cada unidad de venta.	(16)
---	---	------

Tabla 17*ROA*

$\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ de\ Activos}$	Mide la rentabilidad de los activos, de los cuales se espera ganancia a futuro	(17)
---	--	------

Este indicador mide la rentabilidad de los activos, es interpretada como la utilidad que recibe la empresa por cada dólar invertido en sus distintos bienes y de los cuales se esperan ganancias a futuro.

Tabla 18*ROE*

$\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$	Relaciona los rendimientos o utilidades netas con los recursos que se necesitan para obtenerla	(18)
---	--	------

El ROE también denominado Rentabilidad Financiera, en donde se relacionan los rendimientos, o las utilidades netas, con los recursos que se necesitan para obtenerla

Estados Financieros

Para Elizalde (2019) menciona que los estados financieros reflejan las operaciones diarias que demuestra una empresa en sus actividades, los mismos se alimentan de la información suministrada por los libros contables y en los mismo se expone la rentabilidad de

la organización. Los estados financieros se los presenta en un periodo ya sea trimestral, semestral o anual.

Mientras que para Catacora (2012) los datos presentados en los estados financieros representan el principal producto de todo el proceso contable que se lleva a cabo en una empresa, la elaboración y presentación de las cifras de los estados financieros, requieren de información con ciertas reglas que se aplican en forma general independientemente del tipo de actividad que desarrolla una empresa.

Conjunto de Estados Financieros. Según el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2001) menciona que los estados financieros completos comprenden:

1. Estado de situación financiera.
2. Estado de resultados
3. Estado de flujo de efectivo
4. Estado de cambios en patrimonio neto
5. Notas, incluye las políticas contables significativas, y otra información explicativa.

Estado de situación Financiera

Presenta información de activos, pasivos, y patrimonio. La presentación de este se lo realiza siguiente el esquema de la ecuación contable, la misma que determina la forma en que se disponen las partidas en los estados financieros.

Por su parte, para Estupiñán (2012), menciona que el estado de situación financiera es un documento contable, donde se refleja la situación financiera de un ente económico a una fecha determinada, su estructura lo conforman los activos, pasivos, patrimonio o capital contable. Su formulación está definida por medio de un formato, en el cual obedece a criterios personales en el uso de las cuentas, razón por la cual su forma de presentación no es estándar.

Estado de resultados

Según Catacora (2012), el estado de resultados o también denominado estado de ganancias o pérdidas, es el cual muestra la utilidad o pérdida obtenida en un periodo determinado por actividades ordinarias y extraordinarias. Desde el punto de vista financiero, existe una importancia fundamental que es determinar la correspondencia de ingresos, costos y gastos en diferentes periodos.

El estado de resultados presenta un total integrado para un determinado periodo, es decir, su rendimiento financiero para el periodo en uno o dos estados financieros estableciendo la información que tiene que presentarse en esos estados y como presentarla. (Normas Internacionales de Información Financiera, NIFF 2009)

Estrategias

De acuerdo con Contreras (2013) la estrategia se constituye en un aspecto importante en las decisiones que deben tomar las personas que tiene a cargo la gestión de una organización, la misma es una apuesta en un mundo globalizado en el que las empresas luchan por lograr mantenerse en el mercado, estableciendo políticas flexibles que les permita posicionarse y tener continuidad en el mercado.

Según Carneiro (2010) la estrategia es la orientación en el actuar futuro, el establecimiento de un fin, en un plazo estimado aceptable. Uno de los aspectos fundamentales de la estrategia es, pensar siempre en el futuro, es decir, la estrategia trata de asegurar la supervivencia y la prosperidad de una empresa a través de su implementación para cumplir con las expectativas de las partes interesadas. De la misma manera la estrategia se percibe, ante todo, como un proceso de elección de la empresa.

Estrategias Financieras

Para Cortés (2021) una estrategia financiera abarca un conjunto de áreas claves como lo son la inversión, la estructura de capital, los riesgos financieros, la rentabilidad, el manejo de su capital de trabajo y la gestión del efectivo, cada uno de ellos son necesarios para lograr la competitividad y un crecimiento armónico.

Las estrategias financieras son el conjunto de objetivos, metas, y políticas, que, desde el punto de vista financiero, permite maximizar el valor y el cumplimiento de la estrategia general de la empresa. Estas estrategias son la base fundamental para la planificación financiera, puesto que, permiten identificar factores clave como el riesgo financiero y la financiación, lo que llevara a emplear acciones correctivas a fin de asegurar la sostenibilidad financiera (Leyva, 2018).

Fundamentación legal

Código Orgánico de la Producción de Comercio e Inversión

El Código Orgánico de la Producción de Comercio e Inversión (2015) menciona que las pequeñas y medianas empresas es 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. (Art. 53)

El registro único de las PYMES se creó, como una base de datos a cargo del Ministerio que presida el Consejo Sectorial de la Producción, quien se encargó de administrarlo, en este registro se podrá identificar y categorizar a las empresas PYMES de producción de bienes y de servicios. El mismo generará un base de datos que permitirá contar con un sistema con

información del sector. (Código Orgánico de la Producción de Comercio e Inversión, 2015, Art.56).

Servicio Ecuatoriano de Normalización INEN

El Servicio Ecuatoriano de Normalización (INEN, 2023) establece que las micro, pequeñas y medianas empresas que existen en Ecuador, son las responsables del crecimiento de la producción, la generación de plazas de empleo, la innovación y el dinamismo productivo del país, el INEN promueve el primer certificado INEN con el objetivo de impulsar el crecimiento y fortalecimiento en base a sistemas de gestión básicos de calidad. Cabe mencionar que las MiPymes se encuentran inmersas en todas las actividades productivas de la economía, tales como el comercio, agricultura, silvicultura y pesca; industrias manufactureras como construcción, transporte, almacenamiento y comunicaciones.

recabando información bibliográfica que fundamenta las variables de estudio, como el Covid-19, el impacto financiero, las pymes y la dinámica comercial en la ciudad de Loja.

5.3. Tipos de investigación

Exploratorio

Esta investigación adopta una investigación de tipo exploratorio debido a la capacidad para recopilar datos significativos sobre una realidad dinámica y poco documentada. De la misma manera este estudio tiene la finalidad de investigar y obtener una comprensión más amplia de la interacción entre el covid-19 y las empresas Pymes del sector comercio en la ciudad de Loja.

Descriptivo

A lo largo de esta investigación fue necesario interpretar, describir y analizar la información económica de las Pymes del sector comercio de la ciudad de Loja durante la pandemia, mediante la aplicación de indicadores financieros, con el objetivo de conocer los aspectos particulares que generaron cambios en la situación financiera de las Pymes objeto de estudio.

5.4. Métodos de investigación

Deductivo

La aplicación de este método se efectuó al analizar e interpretar la información económica y financiera de las Pymes comerciales de la ciudad de Loja obtenidas de la página web Supercias. Con la utilización de diferentes procedimientos de evaluación financiera que permitieron obtener resultados fiables.

Inductivo

Mediante este método de investigación se lo aplicó en el desarrollo del plan estratégico, el mismo que garantizará la estabilidad financiera de las Pymes comerciales, de la ciudad de Loja, de la misma manera se lo aplicó al formular las conclusiones y recomendaciones del estudio.

Analítico

Es analítico puesto que permitió evaluar los efectos que causó el Covid-19 en el rendimiento financiero de las Pymes comerciales de la ciudad de Loja, principalmente al efectuar las interpretaciones de los resultados que se obtuvieron mediante la aplicación de los indicadores financieros.

5.5. Técnicas de investigación

La Metodología empleada en este estudio se caracterizó por un enfoque bibliográfico, el cual implicó una exhaustiva revisión y análisis de fuentes secundarias como: artículos y

revistas científicas, libros, base de datos oficiales, leyes y reglamentos, etc. Esta elección se fundamenta en la búsqueda de evidencia y datos respaldados por investigaciones previas, lo que permitió enriquecer la argumentación y garantizar una investigación sólida y garantizada.

5.6. Población

La población del presente trabajo de investigación son las Pymes del sector comercio de la ciudad de Loja.

Unidad de Análisis

Para el presente estudio se tomó como unidad de análisis a las Pymes del sector comercio de la ciudad de Loja, es importante mencionar que para la investigación se consideraron las Pymes que pertenecieron al sector comercio ininterrumpidamente desde el año 2019 hasta el año 2022, se tomó como base las empresas catalogadas como comerciales de acuerdo a la clasificación Industrial Uniforme (CIUU) de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros código, se realizó un muestreo no probabilístico por conveniencia, donde se consideraron los valores de los componentes del Estado de situación financiera y del Estado de Resultados, de 15 empresas con la información completa de sus estados financieros y más representativas, que son las que se detallan a continuación:

- Comercializadora Injori Cía. Ltda. (Venta de Granos secos)
- Comercializadora Dicavi Cía. Ltda. (Bienes no duraderos)
- Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda. (equipos informáticos)
- Segelectric Cía. Ltda. (electrodomésticos)
- Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda. (repuesto para vehículos)
- Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda. (equipos informáticos)
- I.M.C. Ruilova Cía. Ltda. (abarrotes)
- Induloja Cía. Ltda. (bines no duraderos)
- Nievécitas Cía. Ltda. (zapatos)
- Prolcom Cía. Ltda. (consumo masivo)
- Arcimego Cía. Ltda. (arcilla)
- Distrigranda Cía. Ltda. (Bienes no duraderos)
- Importadora ortega Cía. Ltda. (materiales de construcción)
- Galtor supermercado Cía. Ltda.
- Impermeabilisa Cía. Ltda. (materiales de construcción)

5.7 Recursos y materiales

Recursos electrónicos

Se empleó el computador portátil para construir y sintetizar la información con la finalidad de llegar a las conclusiones finales del presente trabajo.

Recursos digitales

En el presente trabajo de titulación se utilizó hojas de cálculo y procesadores de texto los mismos que facilitaron realizar la respectiva investigación, además de la aplicación del Google drive.

Materiales físicos

Los materiales utilizados para realizar, analizar, elaborar y presentar información correspondiente fueron los siguientes: esferos, cuadernos, impresiones, carpetas, lápiz, borrador y hojas de papel bond.

6. Resultados

6.1 Objetivo 1. Identificar los principales efectos económicos causados por la pandemia covid-19 en las empresas del sector comercio, de acuerdo a la clasificación industrial uniforme (CIUU) G 45,46 y 47 en la ciudad de Loja.

Una vez realizado el análisis documental y estadístico de las empresas del sector comercio según código CIUU (G45,46,47) obtenido de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se detalla a continuación algunos de los principales efectos económicos causados por la pandemia Covid-19 de la ciudad de Loja, periodo fiscal 2019, 2020, 2021 y 2022 donde como primer punto se determinó el número de empresas que cerraron y abrieron en los años durante la pandemia, que se visualiza en la Tabla 19.

Tabla 19

Número de empresas cerradas y Aperturadas a causa de la pandemia en el sector comercio.

Años	Estado						Total
	Activas	%	Aperturadas	%	Cerradas	%	
2019	114	86%	14	11%	4	3%	132
2020	124	64%	4	2%	65	34%	193
2021	63	66%	24	25%	8	8%	95
2022	79	71%	16	14%	17	15%	112
Total, empresas.	380		58		94		532

Nota: Obtenido de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022).

En la Tabla 19, se puede observar que, en el sector comercio, durante los años analizados, existe una variación significativa en la dinámica de apertura y cierre de empresas debido a los efectos de la pandemia. En el año 2019 previo a la pandemia, de un total de 132 empresas el 86% se mantenían en un estado “Activas”, indicando un nivel saludable de actividad empresarial, mientras que el 11% se “Aperturaron”, lo que sugiere un flujo constante de nuevas empresas y un 3% habían “Cerradas”. No obstante, en el año 2020, la situación cambió drásticamente puesto que inició la pandemia y se caracterizó por cambios significativos, ya que, de las 193 empresas registradas, el 64% representa una disminución. Las aperturas de nuevas empresas fueron solo del 2%, indicando una notable reducción en formación a nuevos negocios, mientras que un porcentaje del 34% de las empresas habían cerrado. Este aumento refleja los desafíos económicos que muchas de las empresas del sector comercio se enfrentaron debido a las restricciones y el impacto general de la pandemia. Para el año 2021 aunque la cifra total de empresas disminuyó a 95, el porcentaje de empresas activas se mantuvo en un 66%, sin embargo, las empresas aperturadas aumentaron al 25%, debido a los esfuerzos de recuperación

y a las adaptaciones de los negocios a la nueva normalidad. A pesar de ello, el 8% de las empresas tuvo que cerrar. Por último, en el año 2022 de las 112 empresas totales, el 71% permanecían activas mostrando cierta recuperación con los años anteriores que podría indicar que existe una estabilización económica relativa. Las nuevas empresas aperturadas se mantuvieron en un 14%, lo que refleja la resiliencia empresarial y la adaptación las nuevas normalidades, mientras que el 15% de las empresas tuvieron que cerrar. En comparación a los años anteriores se puede observar una recuperación en la estabilidad del sector comercial.

Esta tabla ilustra como la pandemia del covid-19 impactó a la actividad empresarial en el sector comercio de la ciudad de Loja. El aumento de empresas cerradas y la disminución de empresas abiertas y en proceso de apertura durante el año 2020 reflejan una turbulencia económica. Sin embargo, a medida que avanzaron los años, se observa una recuperación gradual. Estos datos brindan una visión clave de como las empresas respondieron en tiempo de la pandemia.

La pandemia covid-19 ha tenido diversos efectos, entre ellos un impacto significativo en las tasas de desempleo y subempleo, en los impuestos por las actividades económicas y en el PIB. El comité de Operaciones de Emergencia según decreto Nro. 1017 (2022) a nivel nacional respondió a la evolución de la pandemia implementando medidas concretas tomando la decisión de la suspensión de las jornadas laborales. Esta medida se adoptó en respuesta a la disminución en la demanda y la actividad económica, afectando tanto al sector público como privado.

Como consecuencia directa a esta disposición, durante el año 2021 se registró un índice de cierre de empresas en el sector comercial de la ciudad de Loja. Estas restricciones debido a la pandemia Covid-19, afectaron a numerosos establecimientos comerciales, generando un impacto significativo en la economía local provocando un notable aumento en el índice de desempleo y subempleo.

Tabla 20*Tasa de desempleo a nivel provincial, años 2019, 2021,2022 (en porcentaje respecto a la PEA)*

PROVINCIA	2019	2021	2022
Azuay	3,40%	5,10%	3,3%
Bolívar	1,40%	1,10%	0,9%
Cañar	3,90%	4,00%	3,7%
Carchi	4,90%	6,30%	5,9%
Cotopaxi	1,70%	2,80%	1,7%
Chimborazo	1,30%	2,30%	2,0%
El Oro	4,90%	6,90%	6,0%
Esmeraldas	10,40%	10,00%	9,1%
Guayas	3,10%	3,90%	3,6%
Imbabura	6,80%	6,00%	7,1%
Loja	3,60%	4,10%	3,1%
Los Ríos	2,80%	2,80%	1,8%
Manabí	2,30%	2,60%	2,8%
Morona Santiago	1,30%	1,40%	1,3%
Napo	2,20%	2,30%	1,5%
Pastaza	1,90%	2,00%	1,6%
Pichincha	8,00%	10,80%	8,5%
Tungurahua	2,20%	3,10%	2,2%
Zamora Chinchipe	3,10%	3,00%	3,0%
Galápagos	2,10%	9,30%	5,6%
Sucumbíos	4,70%	5,40%	4,5%
Orellana	1,80%	2,60%	1,3%
Santo Domingo	2,80%	3,70%	2,3%
Santa Elena	2,80%	3,60%	2,7%

Nota: adaptado de ENEMDU 2019, 2020, 2021 y 2022

Como se puede observar en la Tabla 20 existe una variación notable en la tasa de desempleo a lo largo de los años en la ciudad de Loja para el año 2019 fue de 3,6% lo que indicaba una relativa estabilidad en el mercado laboral. Sin embargo, en el año 2021 se experimentó un aumento significativo alcanzando un valor de 4,1%. Esta cifra representa un cambio, lo que indica que hubo un incremento de 0,5 % entre esos años, que pudo ser atribuido en gran medida a los efectos económicos que causo el Covid-19 y las restricciones asociadas. En el año 2022, la tasa de desempleo en Loja continuó su tendencia descendiente alcanzando un valor de 3,1%, aunque se produjo una mejoría con respecto a los años más críticos de la pandemia, todavía persisten ciertos desafíos en el empleo

Tabla 21*Tasa de subempleo a nivel provincial, años 2019, 2021, 2022 (en porcentaje respecto a la PEA)*

PROVINCIA	2019	2021	2022
Azuay	11,0%	19,2%	19,5%
Bolívar	16,8%	20,8%	21,5%
Cañar	15,7%	21,1%	23,4%
Carchi	19,5%	25,6%	24,0%
Cotopaxi	15,3%	24,0%	19,4%
Chimborazo	13,9%	24,5%	22,6%
El Oro	15,3%	25,2%	26,5%
Esmeraldas	22,8%	24,1%	24,7%
Guayas	21,8%	23,7%	23,3%
Imbabura	16,3%	20,3%	19,1%
Loja	16,7%	20,0%	22,9%
Los Ríos	27,0%	26,0%	24,1%
Manabí	24,4%	26,8%	25,6%
Morona Santiago	14,8%	21,9%	23,0%
Napo	20,6%	28,7%	27,1%
Pastaza	16,2%	20,9%	16,8%
Pichincha	12,5%	21,7%	19,2%
Tungurahua	15,3%	25,9%	20,3%
Zamora Chinchipe	17,2%	16,9%	21,6%
Galápagos	9,4%	25,7%	13,3%
Sucumbíos	16,1%	13,6%	14,5%
Orellana	11,0%	23,6%	18,9%
Santo Domingo	22,6%	21,6%	24,2%
Santa Elena	25,0%	28,2%	28,4%

Nota: adaptado de ENEMDU 2019, 2020, 2021 y 2022

En la Tabla 21 se analizó la Tasa de Subempleo de la provincia de Loja, la misma que ha experimentado variaciones a lo largo de los años de acuerdo con los datos proporcionados por la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo. Estas variaciones pueden ser resultado de diversos factores económicos y sociales. En el año 2019 la Tasa de Subempleo en Loja fue del 16,7% y para el año 2021 incrementa drásticamente a un 20,9%, lo cual indicó una inestabilidad en el mercado laboral. Este aumento estaba influenciado por los efectos económicos y a las restricciones impuestas por la pandemia Covid-19 las mismas que impactaron negativamente en las oportunidades de empleo y en la demanda de trabajo en la región. Sin

embargo, para el año 2022 fue de 22,9% existiendo una leve alza con respecto al 2021 puesto que Loja continuaría enfrentando ciertos desafíos en el mercado laboral a pesar de lo esfuerzo de recuperación económica.

Impuesto del Sector Comercio.

La baja en las ventas y las exportaciones, así como el deterioro en el empleo y la reducción de ingresos de las familias repercute directamente en el pago de impuestos. Entre el mes de enero y agosto del 2020, la recaudación tributaria

Debido al impacto ocasionado por la pandemia covid-19, el gobierno implemento una serie de medidas y resoluciones destinadas a brindar apoyo a las pequeñas, medianas empresas (Pymes) a nivel nacional. Estas medidas se enfocaron en áreas claves como la liquidez, el empleo y el financiamiento. A continuación, se describen detalladamente las acciones gubernamentales que se llevaron a cabo para respaldar a las Pymes.

Tabla 22

Variables y las medidas de apoyo por el impacto financiero que ocasionó el Covid-19

Variable	Medida	Fuente de Datos
Liquidez	<ul style="list-style-type: none"> Acuerdos de pago para las empresas, negocios y personas con sus deudores, ya sean clientes, proveedores entres otros: durante los tres años siguientes se pueden suscribir acuerdos para definir condiciones, plazos, reducción, capitalización o reestructuración de obligaciones. dichos acuerdos tienen un contenido específico según su naturaleza y mientras dure su aplicación no podrán imponerse medidas cautelares judiciales y coactivas. 	Ley Orgánica de apoyo humanitario (2020)
	<ul style="list-style-type: none"> Diferimiento para el pago de Impuesto a la Renta de 2019 y del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de abril, mayo junio de 2020: para las pymes, todos los contribuyentes que hayan tenido ingresos hasta USD 300.000 en el año 2019 podrán pagar el impuesto a la renta en 6 cuotas entre abril y septiembre del 2020 y el IVA se lo declarara semestralmente. en mayo del mismo año se incorpora a las pequeñas y medianas empresas. 	Decreto Ejecutivo 1021 del 27 de marzo del 2020

Empleo

- Suspensión temporal de cortes por falta de pago de servicio básicos de agua potable, energía eléctrica y telecomunicaciones. Se mantiene vigente 60 días después de la finalización del estado de excepción. Se estableció que en un plazo de 30 días después de su entrada en vigor, se puede iniciar el cobro de estos servicios divididos en doce cuotas iguales sin intereses ni recargos. La Ley Orgánica de Apoyo Humanitario del 19 de junio de 2020
- Facilidades de pago a la seguridad social IESS para personas naturales que ejercen actividades económicas y a pequeñas empresas que tienen obligaciones pendientes de marzo, abril, mayo y junio de 2020. No se generará responsabilidad patronal y los pagos se retomarán desde septiembre del 2020, el valor a pagar puede ser diferido a 12 meses sin generar interés, multas ni recargos. Resolución CD604 del 5 de agosto de 2020
- Diferimiento de obligaciones hasta por 60 días sin recargos el cobro de cuotas de créditos personales, microcréditos y de pequeñas empresas, las entidades financieras privadas analizaran el refinanciamiento de deudas de acuerdo con las necesidades de cada uno. Resolución 569-2020 del 22 de marzo de 2020
- Directrices para la modalidad de teletrabajo: inicialmente se regularizó su aplicación durante la declaratoria de emergencia sanitaria, tanto para el sector público como para el privado. Acuerdo ministerial MDT-2020-076 del 12 de marzo del 2020
- Se establece que mediante la modalidad de teletrabajo se la opte en cualquier momento de la relación laboral según la necesidad del negocio o de la actividad. El empleador deberá proveer los equipos, insumos y lineamientos para el Ley Orgánica de apoyo humanitario (2020)

desarrollo del teletrabajo, de la misma manera notificar a los directrices para un monitoreo de la ejecución de las respectivas actividades.

- El pago a los empleados por las remuneraciones se podrá realizar de manera semanal, quincenal o mensual previo acuerdo entre las partes.

- Programa reactiva Ecuador: programa de apoyo crediticio para canalizar recursos públicos a través de entidades financieras públicas, privadas y del sector financiero popular y solidario para la implementación de líneas de crédito enfocadas en las pymes, artesanos y organizaciones de la Economía Popular y Solidaria. El programa cuenta con recursos por un valor de USD 1.150 millones dirigidos a:

- Fondo público: USD 500 millones (aliados internacionales)
- Corporación Financiera Nacional (CFN): USD 260 millones (Banco Mundial).

- Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS): USD 90 millones (BID).

- Sistema Financiero privado: USD 300 millones (Corporación Financiera de Desarrollo Internacional -DFC)

- Línea de crédito Reactiva Ecuador: del fondo público del

MDT-2020-181 del 14 de septiembre de 2020

Decreto 1070 de 11 de junio de 2020

Financiamiento

programa Reactiva Ecuador (USD 500 millones) se crea una línea de créditos con montos desde USD 500,00 con una tasa de interés fija de 5%, plazo de 36 meses y periodos de gracia de hasta 6 meses. Estos créditos pueden ser destinados para capital de trabajo, que incluye pago de nómina y costos operativos por 6 meses, obligaciones vencidas con proveedores y obligaciones previstas hasta el 31 de diciembre de 2020. El monto máximo es de USD 30.000 para microempresas, hasta USD 300.000,00 para pequeñas empresas y hasta USD 500.000,00 para medianas empresas. Estos créditos pueden aplicar al Fondo Nacional de Garantías que cubren hasta el 80% del crédito.

-
- A nivel asociativo hasta por USD 200.000. El plazo es hasta por 30 meses de plazo y 6 meses de gracia. El rango de tasas nominales para cooperativas de ahorro y crédito va desde el 9,9 % hasta el 15 % para cooperativas con activos superiores a USD 80 millones y hasta el 17 % para cooperativas con activos de hasta USD 1 millón.
 - Cada IFI determinará el plazo y periodo de gracia del crédito, así como la tasa de interés que no podrá superar a la tasa de interés efectiva vigente publicada por el Organismo competente a la fecha de concesión del crédito. Se han firmado 13 convenios.
 - Se podrán financiar activos fijos de infraestructura, equipamiento y maquinaria, capital de trabajo que incluyen pago de proveedores del giro de negocio. Para el segmento de microcrédito, se permite el financiamiento de capital de trabajo por montos hasta USD 25.000.
 - Pyme Express CNF-BIESS: con inversión del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) se destinan USD 50 millones para créditos rápidos para pequeñas y medianas empresas, por montos desde USD 25.000 hasta USD 100.000 a una tasa de 8.95 % y un plazo de 18 meses.
 - Las empresas que facturen entre USD 84.000 y USD 1 millón podrán aplicar al crédito para cubrir el capital de trabajo, solvencia en pasivo, pago de nóminas, cumplimiento de aportes fundamentales, operaciones comerciales.

Nota: Revisión de medidas identificadas por la CEPAL (CEPAL,2020) a mayo 2020 y a la actualización realizada a diciembre del 2020.

6.2. Objetivo 2. Evaluar el impacto de la crisis económica generada por la pandemia COVID-19 con los diferentes indicadores financieros de las PYMES en el sector comercio de acuerdo con la clasificación industrial uniforme (CIU) en el código G45,46,47 de la ciudad de Loja.

Análisis sobre los indicadores financieros del estado de situación financiera y estado de resultados.

Figura 3
Indicador de Liquidez Corriente

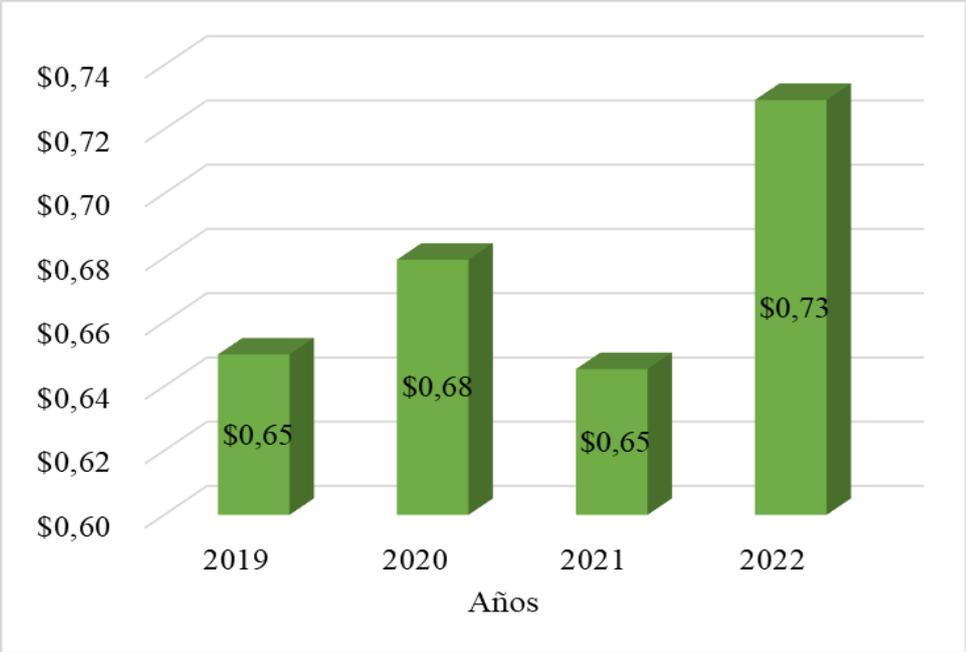


Como se puede observar en la Figura 3 el indicador de liquidez corriente es cercano a 1 a lo largo de los años. Esto sugiere una mayor estabilidad en la capacidad para cubrir las obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes. Al analizar la Liquidez corriente se evidencia que las empresas del sector comercio de la ciudad de Loja, a excepción de la empresa Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda. en el año 2019 se presentó un promedio de una razón corriente igual a 1,38 dólares esto indica que la empresa tenía capacidad razonable para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo; en el año 2020 la razón aumenta a 1,96 siendo este un incremento significativo en el promedio de liquidez en comparación al año anterior, durante este periodo muchas de las empresas buscaron aumentar su liquidez para hacer frente a las posibles dificultades financieras. Para el año 2021 disminuyó a un valor de 1,46 y para el año 2022 bajó a 1,41 dólares alcanzando un nivel bajo en comparación en años anteriores esto indica que existe un riesgo financiero para cumplir con las obligaciones a corto plazo. Las empresas del sector comercio tomaron medidas adicionales para fortalecer su posición financiera. El análisis del promedio anual de liquidez durante los años en tiempo de pandemia es de 1,55

dólares, donde las empresas pudieron adaptarse a las condiciones económicas desafiantes y a la toma de decisiones financieras adecuadas.

Refiérase al Anexo 1, donde se analizaron dos de las 15 empresas objeto de estudio con la finalidad de obtener una comprensión más detallada acerca de la liquidez corriente, como primer punto se puede observar que la empresa Álvarez & Nero Softservice Cía. Ltda. se la analizó por separado por tener una tendencia creciente a través de los años, de \$2,41 a \$9,90 en tiempo de pandemia hasta llegar a \$89,70 esta empresa incrementó debido a la demanda de la tecnología y productos informáticos donde ha experimentado un aumento notable durante la pandemia, puesto que muchas personas se vieron obligadas a trabajar, estudiar y comunicarse de manera remota durante ese periodo. Sin embargo, la empresa que enfrentó una disminución fue Arcimego Cía. Ltda. donde se puede observar un debilitamiento en la capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, pues, enfrentó desafíos económicos como la caída en la demanda de productos, irrupciones en la provisión de suministros u otras dificultades relacionadas con la crisis.

Figura 4
Indicador de Prueba Ácida



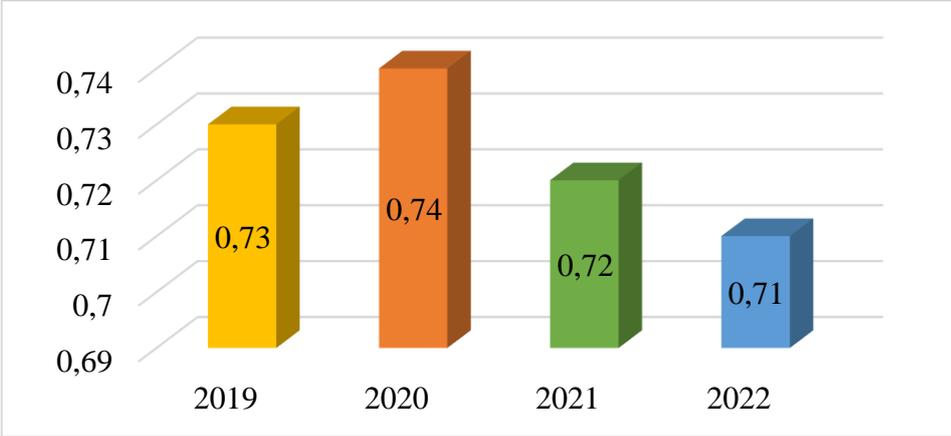
En la Figura 4 se puede observar el indicador de prueba ácida, el mismo que es útil para evaluar la solvencia de una empresa en situaciones donde la venta de inventario podría llevar tiempo o ser incierta, un valor superior a 1 indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus pasivos corrientes. En el año 2019 previo al inicio de la pandemia la prueba acida es de \$0,65 que es relativamente bajo; para el año 2020 muestra un ligero aumento de \$0,68 lo que indica que las empresas comerciales tomaron medidas para mejorar su liquidez

durante un periodo de incertidumbre. En el año 2021 la prueba ácida se mantuvo estable en un valor de 0,65 en comparación con al año 2019 lo que indica que las medidas que adoptaron las empresas en el 2020 continuaron teniendo un efecto positivo en la capacidad de la empresa para responder a los desafíos financieros durante la pandemia. Por último, en el año 2022 experimenta un notable aumento a 0,73, este aumento evidencia que las empresas tomaron medidas proactivas para optimizar su estructura financiera y fortalecer su posición económica.

Refiérase al anexo 2, donde se excluye a la empresa Alvares & Nero softservice Cía. Ltda. Puesto que a simple vista se puede observar el aumento significativo de la prueba acida, donde indica una mejora en su liquidez y una capacidad mejorada para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, lo que se observa una respuesta efectiva y una sólida gestión empresarial en un entorno desafiante. Por consiguiente se analizó a la empresa Arcimago Cía. Ltda. la misma que tiene una prueba ácida decreciente que va de \$0,53 a \$0,49 en tiempo de pandemia hasta llegar al año 2022 a \$0,30, puesto que, en tiempo de incertidumbre económica, la empresa enfrentó dificultad de financiamiento para respaldar su liquidez, la venta de arcilla requiere un cierto volumen de ventas para mantener una rotación de inventario, sin embargo, la disminución de la demanda llevó a una menor rotación de inventario, es decir existe una mayor cantidad de inventario en relación con sus ingresos, lo que afectó a la liquidez de la empresa.

Por otro lado, la empresa Distrigranda Cía. Ltda. ha experimentado un aumento en el indicador de prueba acida. En el año 2019, este indicador se situaba en \$0,88, aumentando a \$0,96 en el año 2020 y alcanzando \$0,97 para el año 2022. Esto refleja una mayor eficiencia operativa de la empresa, la cual se ha adaptado exitosamente a las condiciones impuestas por la pandemia. Esto incluye una gestión más eficiente de sus inventarios y costos operativos.

Figura 5
Indicador de Endeudamiento del activo

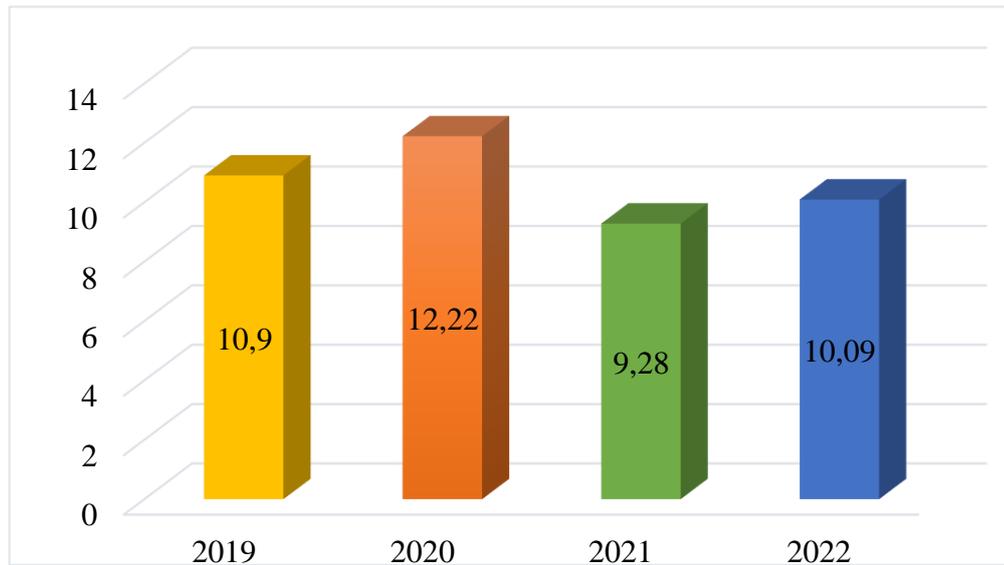


En la Figura 5 se analizó el indicador de endeudamiento del activo el mismo que muestra que proporción de los activos de una empresa está financiada mediante deuda, este indicador es importante para evaluar la solidez financiera y la capacidad de pago de una empresa, y de la misma manera comprender su nivel de riesgo en términos de endeudamiento. Si el valor del indicador es menor a 1 indica que la empresa tiene menos deuda en relación de sus activos lo que generalmente se considera positivo para la solidez financiera, mientras que, si es mayor a 1 implica que la empresa está financiando una parte significativa de sus activos a través de deudas, lo que podría aumentar el riesgo financiero. Para el año 2019 el indicador del endeudamiento del activo fue de \$0,73 mientras que en el año 2020 hubo un ligero aumento a \$0,74, dicho incremento sugiere que varias empresas tomaron medidas para financiar una proporción ligeramente mayor de sus activos con deuda. Para el año 2021 disminuyó a \$0,72 y para el año 2022 continuó su tendencia baja llegando a \$0,71 esto demuestra que las empresas continuaron reduciendo su nivel de endeudamiento teniendo una mayor solidez financiera puesto que las empresas dependieron menos de la deuda para financiar sus activos.

Refiérase al anexo 3, la empresa Nievécitas Cía. Ltda. tiene una tendencia creciente, en el año 2019 tiene un valor de \$0,72 y en el año 2020 tiene un valor de \$0,94 es decir aumenta un \$0,22 en ese año, para el año 2021 se mantiene y para el año 2022 disminuye. esta empresa en tiempo de pandemia se observa que, las ventas disminuyeron significativamente debido a los cierres o restricciones, obteniendo como resultado una disminución en sus ingresos, lo que conlleva a que esta empresa recurrió a la deuda para mantener sus operaciones, pagar sus gastos y poder enfrentar los desafíos económicos durante ese periodo.

Como segundo punto se analizó las empresas con tendencia decreciente en este punto la empresa Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda. Que en el año 2019 tuvo un valor de \$0,33 en comparación al año 2020 con un valor de \$ 0,09 existió una disminución la misma que indica que la empresa ha reducido significativamente su nivel de endeudamiento, esto podría ser una respuesta a la incertidumbre económica generada por la pandemia, puesto que, muchas empresas buscaron fortalecer su posición financiera y reducir riesgos. Para el año 2021 al año 2022 se redujo aún más con un valor de \$0.01 lo que significa que la empresa optó estrategias para salvaguardar sus finanzas y enfrentar los desafíos económicos relacionados con la pandemia.

Figura 6
Endeudamiento Patrimonial

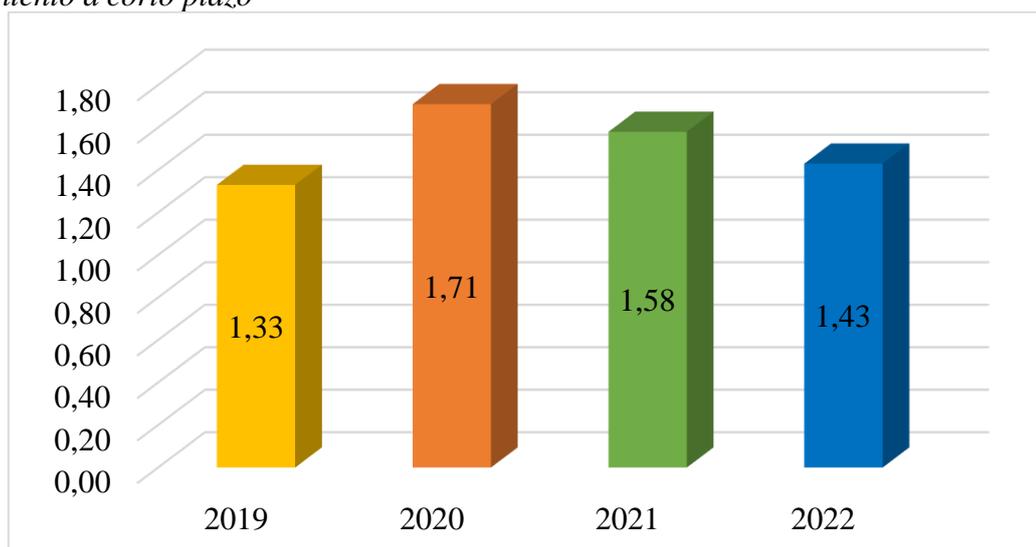


En la Figura 6 se examinó el Endeudamiento patrimonial el mismo que indica que parte de los activos de una empresa está siendo financiada por sus acreedores en relación con sus propios recursos. Un indicador alto puede mostrar que la empresa depende en gran medida de la financiación externa lo que podría aumentar su riesgo financiero. En el año 2019 el valor del indicador fue de \$10,91 mientras que para el año 2020 aumento a \$12,22 esto indicó que varias de las empresas tomaron medidas para financiar sus operaciones y enfrentar la inestabilidad económica resultante de la pandemia mediante el incremento del endeudamiento en relación al patrimonio. Mientras que para el año 2021 disminuyo a \$9,28 indicando una mayor solidez financiera y para el año 2022 se mantuvo a un valor de \$10,09 el análisis del indicador de endeudamiento patrimonial durante esta crisis económica muestra variaciones en relación con el patrimonio neto, varias empresas tomaron estrategias de financiamiento bajo en el contexto de la pandemia y en los desafíos económicos.

Refiérase al anexo 4, la empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda. En el año 2019 el indicador tuvo un valor de \$0,80 lo que indica que una parte moderada de sus activos estaba siendo financiada a través de deudas, para el año 2020 y 2021 aumentó aún más a un valor de \$18,29 lo que significa que la empresa requirió capital adicional para invertir en nuevas tecnologías y productos debido a las necesidades cambiantes durante la pandemia sobre el trabajo y la educación. Esto indica que la empresa ha recurrido a financiamiento de deuda en diferentes grados para impulsar su crecimiento y expansión en un mercado tecnológico cambiante, la tendencia mostro una gestión financiera activa y adaptable en medio de la oportunidades y desafíos planteados por la pandemia.

Figura 7

Endeudamiento a corto plazo

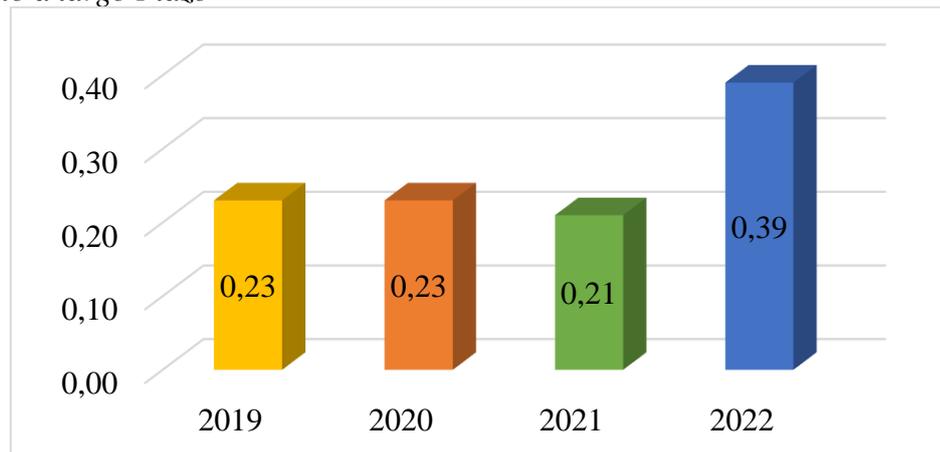


En la Figura 7 el indicador de endeudamiento a corto plazo evalúa cuanto de los pasivos de una empresa son a corto plazo con el total de sus deudas. Un valor alto podría indicar que la empresa tiene una mayor proporción de sus deudas venciendo en el corto plazo lo que afectaría su liquidez y capacidad para cumplir sus obligaciones. En el año 2019 el indicador de endeudamiento a corto plazo fue de 1,33 esto quiere decir que una parte significativa de los pasivos están compuestos por deudas a corto plazo. Para el año 2020 aumento a 1,71 donde varias empresas tuvieron que recurrir a un mayor nivel de deuda a corto plazo, en el año 2021 disminuyó a 1,58 y para el año 2022 continuó disminuyendo a un valor de 1,43, dicho valor es algo positivo de que las empresas lograron administrar de manera más eficiente sus deudas a corto plazo.

Refiérase al anexo 5, la empresa Segelectric Cía. Ltda. tiene una tendencia creciente para el año 2019 tiene un valor de \$1,05 y para el año 2020 aumenta a \$6,93 este incremento es impresionante puesto que la pandemia generó restricciones existió disminución en sus ventas y como resultado una menor capacidad para pagar sus pasivos a corto plazo; de la misma manera la empresa pudo incurrir a costos adicionales debido a la implementación de medidas de bioseguridad y protocolos sanitarios en respuesta de la pandemia, teniendo que buscar un financiamiento a corto plazo para cubrir esos gastos.

Figura 8

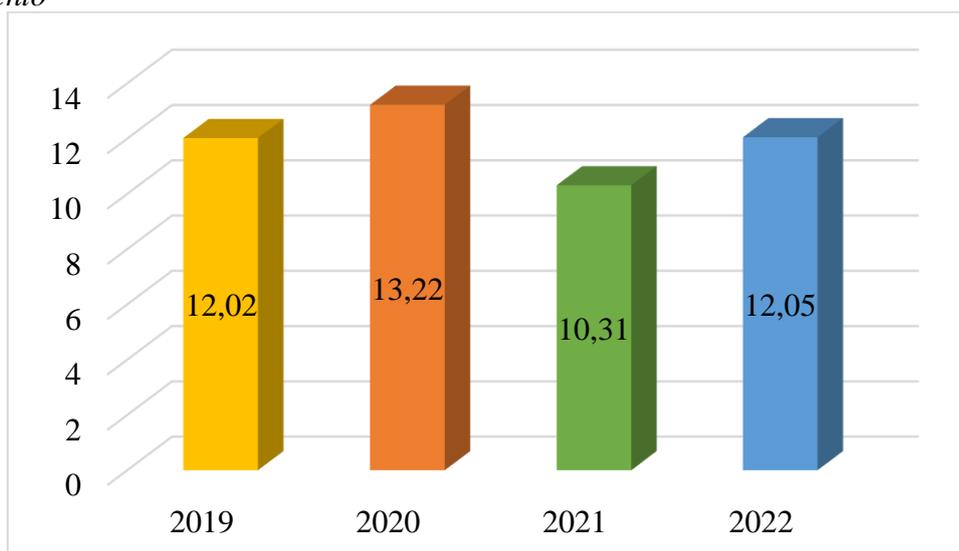
Endeudamiento a largo Plazo



En la Figura 8 se muestra la proporción de deudas a largo plazo de una empresa con respecto a su pasivo total, lo que proporciona una idea de cómo están financiando sus operaciones y proyectos de inversión a largo plazo. En el año 2019 el indicador de endeudamiento a largo plazo fue de \$0,23 en este punto las empresas tenían un nivel moderado de endeudamiento a largo plazo, en el año 2022 este indicador se mantuvo en \$ 0,23 esto debido a que las empresas no optaron por incrementar sus deudas a largo plazo en medio de la crisis. En el año 2021 este indicador disminuyó a \$0,21 teniendo en cuenta que varias empresas tuvieron una estrategia para mejorar su estructura y reducir el riesgo financiero. Y finalmente en el año 2022 aumento el endeudamiento a largo plazo a un valor de \$0,39, este aumento se dio debido a la necesidad de financiamiento a largo plazo para inversiones o para enfrentar dificultades económicas que se dio durante la pandemia.

Refiérase al anexo 6, la empresa Segelectric Cía. Ltda. tiene una tendencia creciente en el año 2019 con un valor de \$0,04 al año 2020 con un valor de \$0,86 esto se pudo dar debido a que tuvo que enfrentar desafíos financieros debido a la caída de ventas y a la irrupción de operaciones teniendo que buscar financiamiento a largo plazo para asegurar su liquidez y solidez financiera.

Figura 9
Apalancamiento

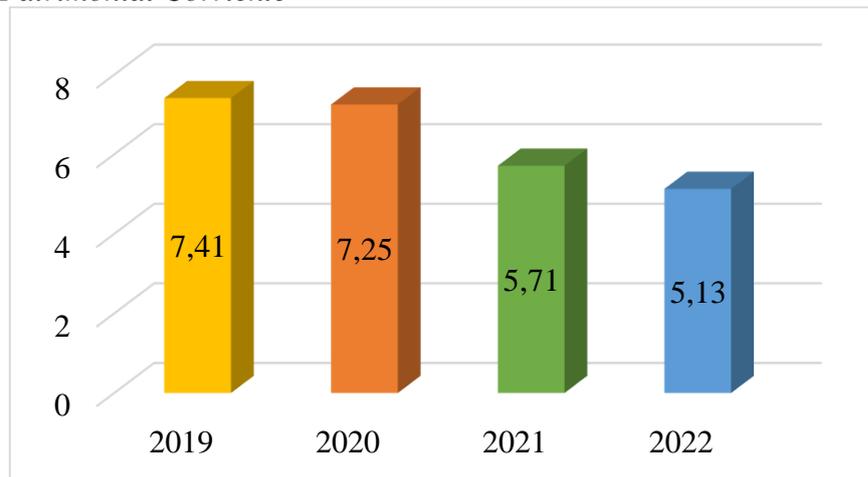


En la Figura 9, el apalancamiento implica utilizar recursos de terceros para financiar las operaciones y actividades de una empresa, un apalancamiento mayor aumenta el rendimiento financiero cuando los ingresos generados por las operaciones superan los costos de intereses de la deuda, mientras que si el apalancamiento es menor disminuye el riesgo financiero es decir, la empresa depende menos de la deuda externa para financiar sus operaciones, proporcionando una mayor estabilidad en momentos de dificultades económicas. En el año 2019 hay un apalancamiento de \$12,02 lo que indicaba que la empresa tenía una proporción significativamente mayor de activos financiados a través de una deuda en comparación con su patrimonio, para el año 2020 aumento a \$13,22, esto sugiere que hubo un aumento en la dependencia de la deuda, es decir varias empresas recurrieron a la deuda como fuente de financiamiento para mantener sus operaciones y enfrentar los desafíos económicos.

En el año 2021 disminuyó a \$10,31 donde las empresas tomaron estrategias para mejorar su estructura de capital y en el año 2022 volvió a aumentar a \$12,05. En la pandemia muchas de las empresas enfrentaron desafíos financieros debido a la incertidumbre económica y las irrupciones en las operaciones, es posible que alguna de ellas aumentó su apalancamiento para garantizar su liquidez y la continuidad de las operaciones. La decisión de aumentar o disminuir el apalancamiento depende de varios factores, como las necesidades de financiamiento, las oportunidades de inversión, la capacidad de generar ingresos y la gestión de riesgos.

Figura 10

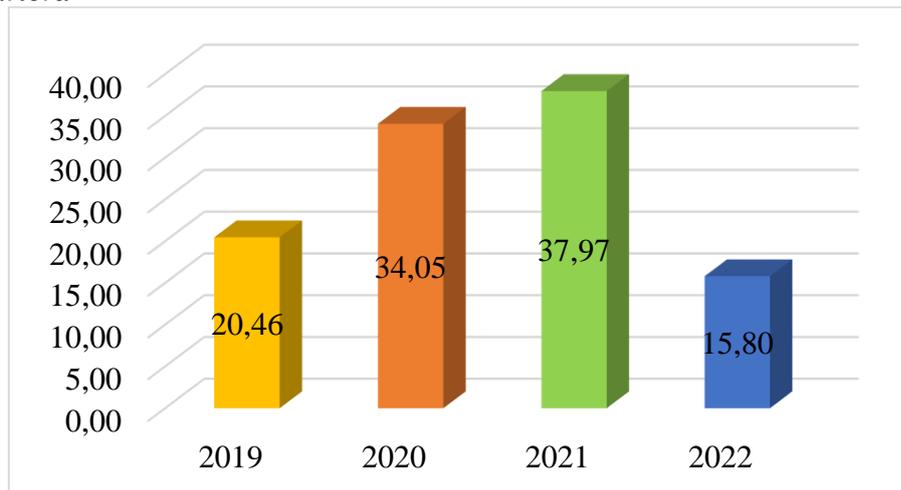
Endeudamiento Patrimonial Corriente



En la Figura 10 se analizó el Endeudamiento Patrimonial Corriente que mide la proporción de una deuda a corto plazo en relación con el patrimonio neto de una empresa. Este indicador proporciona información sobre la cantidad de deuda de la empresa en comparación con sus recursos propios, un alto endeudamiento patrimonial corriente puede aumentar el riesgo financiero de la empresa, ya que los pasivos corrientes deben ser pagados en un corto plazo podrían afectar la liquidez y solvencia de la empresa. Mientras que un bajo endeudamiento patrimonial indica una estructura financiera más sólida y menos dependencia de la deuda a corto plazo. En el año 2019 el indicador muestra que las obligaciones a corto plazo eran de 7.41 veces el tamaño del patrimonio neto para el año 2020 disminuyó \$7,25 que puede deberse a diferentes prácticas de administración de deuda, negociaciones con proveedores o cambios en las políticas de pago a corto plazo para el año 2021 y 2022 disminuyó aún más llegando a un valor de \$ 5,13 la disminución gradual del indicador podría indicar una mayor atención a la gestos del flujo de efectivo y una menor dependencia de la deuda a corto plazo.

Diríjase al Anexo 7, la empresa Importadora Ortega Cía. Ltda. tiene un endeudamiento patrimonial corriente en el año 2019 por un valor de \$ 11, 90 y aumenta significativamente a \$39,44 lo que podría indicar que la empresa haya obtenido un financiamiento adicional para mantener sus operaciones y superar los desafíos económicos, la empresa que se dedica a la venta de materiales de construcción enfrentó irrupciones en las cadenas de suministros, disminución en la demanda. La disminución posterior en los siguientes años es porque la empresa pudo trabajar en la gestión de su deuda la recuperación financiera después de la fase crítica de la pandemia.

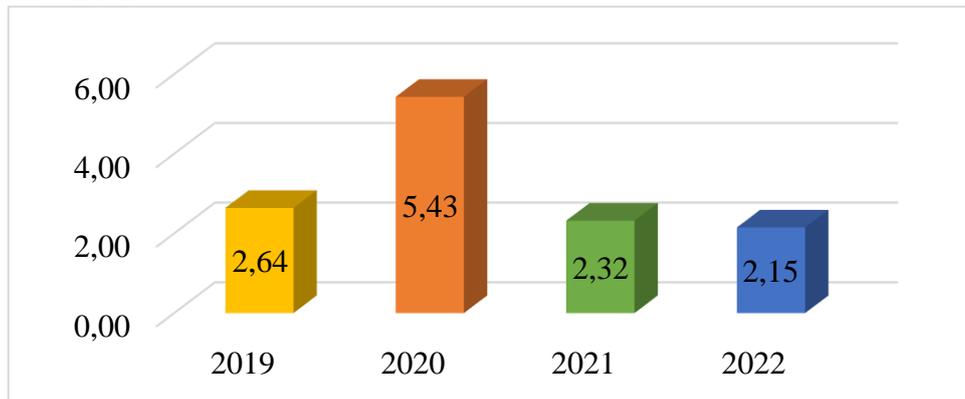
Figura 11
Rotación de Cartera



En la Figura 11 se analizó la rotación de cartera, este indicador mide la eficiencia con la que una empresa está gestionando sus cuentas por cobrar. Un valor alto de rotación de cartera generalmente indica que la empresa está cobrando sus cuentas por cobrar de manera rápida y eficiente. Sin embargo, en el año 2019 la rotación de cartera fue de 20,46 se puede analizar que en este año las empresas tenían un procedo de cobranza eficiente y los clientes pagaban relativamente sus deudas a corto plazo, para el año 2020 aumentó a \$34,05 y en el 2021 continuo aumenta a un valor de \$37,97 es decir, las empresas reforzaron sus políticas de cobranza o los clientes pagaban sus deudas en medio de la recuperación por la pandemia. Para el año 2022 la Rotación de cartera disminuyó a 1,8 esto puede indicar que varias de las empresas enfrentaron desafíos en la gestión de cuentas por cobrar en ese año, teniendo retraso de pago por los clientes o aumento en los saldos pendiente.

Refiérase al anexo 8, la empresa Segelectric Cía. Ltda. tiene una tendencia decreciente en el año 2019 la empresa tenía una rotación de \$90,20 y para el año 2020 disminuyó a \$19,70 esto se puede dar puesto que, durante la pandemia muchas familias y consumidores experimentaron una reducción en sus ingresos y como resultado , la venta de electrodomésticos , que a menudo son consideras como comprar discrecionales, hayan disminuido es decir, una menor demanda de productos llevo a una disminución de rotación de cartera ya que las ventas se redujeron durante la crisis económica; otra de las consecuencias fue por las restricciones y el distanciamiento social impuesto es decir las personas posponían las compras no esenciales como la compra de electrodomésticos, lo que impactaría directamente en las ventas y rotación de cartera.

Figura 12
Rotación de Ventas

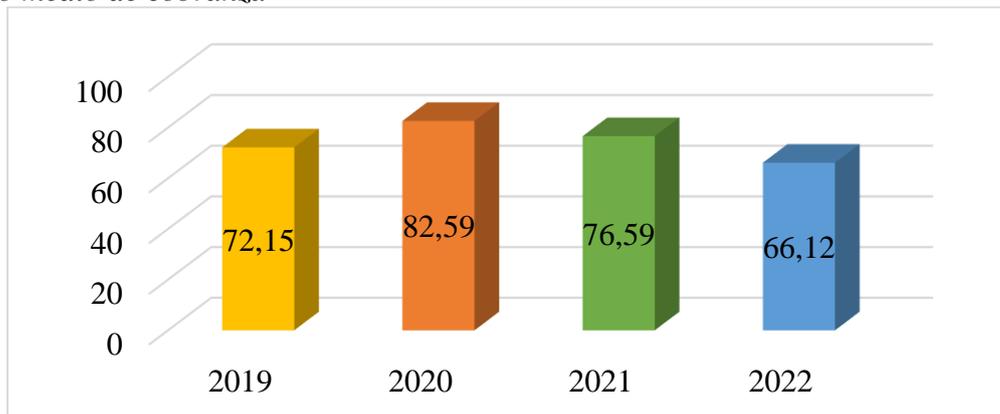


En la Figura 12 la rotación de ventas es un indicador mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ventas, es decir, muestra cuantas ventas genera la empresa en relación con su base de activos. Para el año 2019 la Rotación de ventas es de 2,64 y para el año 2020 aumentó significativamente a 5,43 es decir, las empresas adaptaron sus operaciones y recursos de manera efectiva para generar más ventas con los mismo activos, es posible que hayan existido una mayor demanda de varios productos esenciales en este periodo lo que impulsó a la rotación, en el año 2021 disminuye a \$2,32 y para el año 2022 disminuyó aún más, debido a las restricciones continuas y la incertidumbre económica impactaron las operaciones comerciales y la capacidad de generar ventas.

Refiérase al anexo 9, la empresa Importadora Ortega Cía. Ltda. en el año 2019 la empresa tuvo un rotación de ventas de \$ 4,41 lo que significa que a empresa generó ventas a n nivel razonable en relación de sus activos pero para el año 2020 disminuyó a \$ 2,16 es decir existen varias razones de esta reducción como primer punto la incertidumbre económica y las preocupaciones sobre la salud, los consumidores y empresas llegaron a posponer o cancelar proyectos de construcción y como resultado las ventas y la rotación de ventas otro punto es que la pandemia muchas empresas incluyendo la construcción experimentaron interrupciones en la cadena de suministros, restricciones en la operación y disminución de la demanda es por eso que la empresa experimento una disminución en las ventas debido a la desaceleración económica.

Figura 13

Periodo medio de cobranza



En la figura 13 se observa el indicador periodo promedio de cobranza, mide el tiempo promedio que una empresa necesita para cobrar su cuentas por cobrar, es decir, representa la cantidad promedio de días que tarda la empresa en recibir el efectivo de sus ventas una vez emitida la factura a los clientes un periodo corto de cobranza indica que la empresa es eficiente en la recuperación del efectivo de sus venta, siendo una señal positiva de una gestión efectiva de cuentas por cobrar mientras que un periodo largo de cobranza refleja que la empresa está tardando más en cobrar sus cuentas pendiente lo que podría indicar problemas en la gestión de créditos y cobranza, lo que afectaría la liquidez de la empresa y la capacidad para financiar sus operaciones en el año 2019 se observa un tiempo de cobranza de 75 días, esto significa que en promedio las empresas tardan esos días en cobrar sus cuentas por cobrar, mientras que para el año 2020 aumento a 82 días, el covid-19 y las consecuencias que trajo podrían haber causado retrasos en los pagos de los clientes, o bien las condiciones económicas y financieras causadas por la pandemia tuvieron un impacto tanto para el consumidor como para las empresas sin embargo existió una recuperación para el año 2021 y 2022 disminuyendo a 66 días.

Figura 14

Rentabilidad Neta del activo

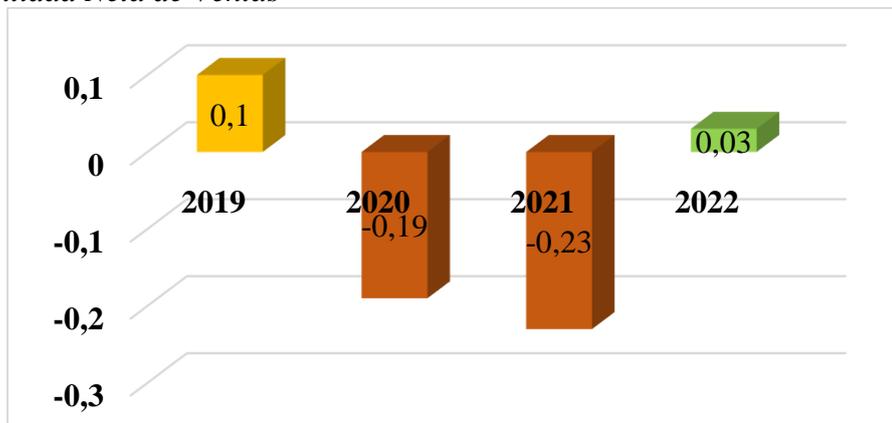


En la Figura 14 se puede observar la rentabilidad Neta del activo el cual mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ganancias netas, es decir,

muestra cuantas ganancias netas se generan por cada unidad de activos utilizados; un valor positivo indica que la empresa está generando ganancias netas a partir de sus activos, mientras que si es negativo menciona que la empresa está experimentando pérdidas netas en relación de sus activos y podría indicar problemas de eficiencia operativa, altos costos en relación con las ventas o ineficiencias de gestión de activos. Para el año 2019 se puede observar un valor de 0,11 lo que sugiere que las empresas generaron ganancias netas equivalentes al 11% la rentabilidad para el año 2020 aumento a 0,13 varias de las empresas implementaron estrategias para optimizar sus operaciones y sus ventas sin embargo para el año 2021 tenemos una rentabilidad negativa de $-\$0,66$ resultado de las perturbaciones en la operación, disminuciones en las ventas y mayores costos operativos debido a las restricciones y cambios en la demanda. La recuperación en el año 2022 se refleja la adaptación de las empresas a la nueva normalidad.

Figura 15

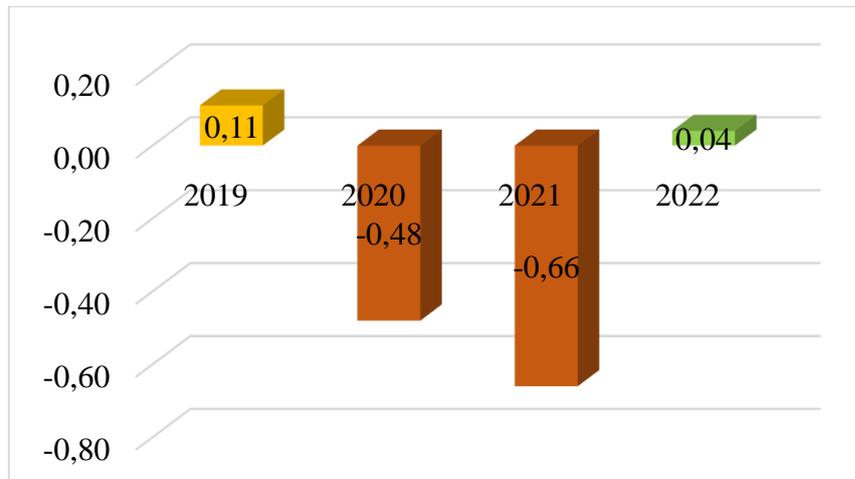
Rentabilidad Neta de Ventas



En la Figura 15 se analizó la Rentabilidad Neta de Ventas o también conocido como margen de ganancia neta, este indicador mide la eficiencia y la rentabilidad de una empresa en relación con sus ventas, un porcentaje positivo de la rentabilidad indica que la empresa ha logrado generar ganancias netas a partir de sus ventas, entre mayor es el porcentaje más eficiente será la empresa en convertir sus ingresos en ganancias luego de cubrir los costos y gastos. Mientras que una rentabilidad negativa indica que la empresa está registrando pérdidas netas en relación con sus ventas. En el año 2019 existió una rentabilidad de $\$0.1$ que significa que un promedio de las empresas obtuvo ganancias netas del 10% de sus ventas. Aunque no es un margen alto indica una gestión adecuada de los costos y gastos. Mientras que para el año 2020 la rentabilidad neta de ventas fue negativa por un valor de -0.19 la pandemia afectó en varias empresas teniendo un impacto negativo en las ventas y en los costos operativo obteniendo pérdidas, para el año 2021 siguió disminuyendo a un valor de $-\$0,23$ lo que sugiere que en promedio las empresas siguieron presentando pérdidas por el tiempo de pandemia, pero el tema

en la disminución en la demanda, las restricciones comerciales y cambios en el comportamiento del consumidos durante la pandemia. La ligera recuperación en el año 2022 es resultado de ajustes operativos y de costos realizados para adaptarse a la nueva realidad.

Figura 16
ROA

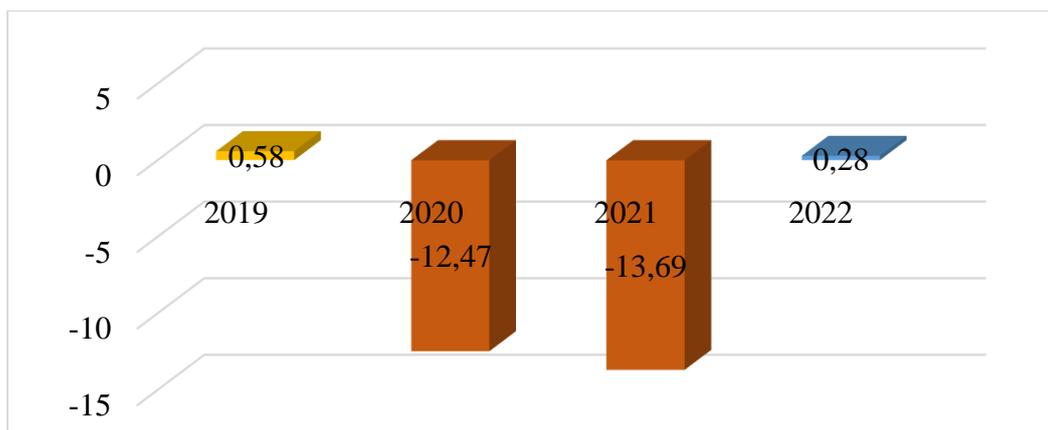


En la Figura 16 se analizó el indicador ROA el cual mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ganancias, es una medida fundamental para evaluar la capacidad de una empresa para causar beneficios utilizando sus recursos. Un valor positivo indica que la empresa está obteniendo ganancias con sus activos entre mayor sea el valor mejor será la eficiencia de las empresas. Sin embargo, si hay un valor negativo de este indicador está experimentando pérdidas en relación de sus activos.

Esto podría indicar problemas financieros y operativos. En el año 2019 el ROA fue positivo con un valor de \$0,11, es decir que se lograron tener ganancias en relación a los activos totales, aunque no es un valor alto se observa una eficiencia aceptable. Para el año 2020 el ROA cayó a \$-0,48 indicando que las empresas sufrieron pérdidas en relación con sus activos, la pandemia y sus efectos económicos tuvieron un impacto severo en las operaciones y las finanzas de las empresas.

Es probable que las restricciones comerciales, la disminución de la demanda y los desafíos operativos hayan contribuido a las pérdidas. Para el año 2021 disminuyó aún más a -0,66 es decir que las empresas siguieron experimentando pérdidas por la caída de las ventas, los costos operativos elevados y la incertidumbre general. La recuperación en el 2022 puede indicar que las empresas implementaron medidas para adaptarse y mejorar su situación.

Figura 17
ROE



La Figura 17 se observa el indicador ROE que es fundamental puesto que evalúa la rentabilidad de una empresa en relación con su patrimonio neto, es decir, este indicador muestra cuántas ganancias netas genera la empresa en relación con el monto de la inversión de los accionistas. Un valor positivo indica que está generando ganancias con la inversión de sus accionistas, mientras que si es un valor negativo se entiende que la empresa está experimentando pérdidas en relación con su patrimonio neto, lo que puede ser una señal de problemas financieros y operativos.

En el año 2019 se puede observar que hay un ROE de 0,58 siendo un valor positivo lo que indica que generó ganancia en relación con su patrimonio neto. Mientras que para el año 2020 cayó drásticamente a $-\$12,47$ lo que sugiere que las empresas sufrieron pérdidas significativas en relación a su patrimonio neto para el año 2021 continuó disminuyendo a $-13,69$, la prolongación de valores negativos es indicativo de los desafíos financieros y operativos relacionados con la pandemia incluyendo la persistente incertidumbre económica y las dificultades para adaptarse a la nueva normalidad. La recuperación en el año 2022 se logra entender que las empresas tomaron medidas para mitigar este impacto y empezar a reestablecer su rentabilidad.

6.3. Objetivo 3. Formular estrategias que garanticen la estabilidad financiera en las empresas PYMES del sector comercio en la ciudad de Loja.

5.3.1 Objetivo

Garantizar la estabilidad financiera de las empresas del sector comercio de la ciudad de Loja, mediante la determinación de acciones al ser aplicadas en las áreas claves de las empresas con el propósito de lograr un rendimiento financiero efectivo.

5.3.2 Grupo de interés

Empresas Pymes Comerciales código G 45,46 y 47 de la ciudad de Loja.

5.3.3 Justificación

Las Pymes desempeñan un papel importante y fundamental en la economía del país, puesto que contribuyen al desarrollo socioeconómico de la ciudad y sus habitantes, las mismas que son fuentes significativas de empleo con la contratación de trabajadores locales para diversas funciones con la finalidad de reducir la tasa de desempleo en la ciudad; sin embargo, las variaciones económicas internas como externas, así como los fenómenos naturales producen cambios en el desempeño financiero. Por lo tanto, con la finalidad de fortalecer la gestión financiera de estas empresas, se formulan estrategias enfocadas en mejorar las áreas débiles, y de la misma manera potencializar sus capacidades positivas, a fin de alcanzar los objetivos a corto, mediano y largo plazo. Y de esa manera garantizar su permanencia en el mercado por lo cual, la población tendrá mayores oportunidades de mejorar sus condiciones de vida.

5.3.4 Diagnostico Financiero

Los reportes financieros de las Empresas Comerciales de la ciudad de Loja fueron extraídos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros lo mismo que se sometieron a un análisis, con el propósito de determinar el análisis de los indicadores financieros de las empresas comerciales, frente a la crisis sanitaria Covid-19, en el que se estableció a 15 empresas durante el periodo 2019-2022, de las cuales se presentó un promedio de activos por un valor de \$1.075.944,82 y de pasivos por \$801.325,12 y un patrimonio por \$279.077,37 y un resultado del ejercicio de -\$173.923,83, este resultado es a razón que el año 2020 y 2021 se generaron pérdidas siendo años críticos por la pandemia. De las empresas analizadas algunos indicadores tuvieron una tendencia creciente y otros una tendencia decreciente por la actividad a la que se dedicaban a consecuencia de la crisis económica derivada por la pandemia Covid-19.

El ROE registró un promedio de -6,32% y el ROA de -0,25% debido a que en el año 2019 y 2020 el grupo de empresas comerciales registraron pérdidas significativas, finalmente el índice de Liquidez registró un promedio de 3.55% reflejando que las empresas objetas de

estudio tuvieron la capacidad para atender sus obligaciones inmediatas.

5.3.5 Cuadro de estrategias

En base al diagnóstico de análisis financiero y estratégico, se diseña un cuadro con estrategias que contribuirán a alcanzar un óptimo desempeño operativo de las Empresas del sector comercio de la ciudad de Loja como lo indica la Tabla 5.

Tabla 23*Cuadro de estrategias para garantizar estabilidad financiera en las empresas Pymes del sector comercio de la ciudad de Loja*

Estrategia	Debilidad	Acción	Indicador	Responsable	Frecuencia de Seguimiento
Gestión de eficiencia de Activos	Exceso de activos no productivos	Identificar y reducir activos no productivos que estén afectando negativamente el rendimiento financiero de la empresa.	<u><i>Activos no productivos</i></u> <i>total de activos</i>	Gerente Financiero	Trimestral
Diversificación de Fuentes de financiamiento.	Vulnerabilidad a la reducción de opciones de financiamiento.	Buscar nuevas fuentes de financiamiento, como programas gubernamentales de estímulo económico.	<u><i>Total de financiamiento de fuentes alternativas</i></u> <u><i>total de financiamiento durante la pandemia</i></u>	Director financiero	Anual
Reducción de deudas	Varias empresas tienen un patrimonio bajo en comparación con su activo total.	Optimización de capital, evaluando la estructura de capital actual considerando opciones para aumentar el capital propio como la emisión acciones.	<u><i>Deuda Total</i></u> <u><i>Patrimonio neto</i></u>	Gerente de Finanzas	Trimestral

Estrategia	Debilidad	Acción	Indicador	Responsable	Frecuencia de Seguimiento
Desarrollar una política de gestión de capital más consistente a largo plazo.	Falta de información detallada sobre las razones detrás de los cambios en los niveles de apalancamiento de cada empresa	Implementar sistemas de contabilidad que proporcionen una sesión más detallada de los movimientos de capital.	$\frac{\text{Patrimonio Neto actual} - \text{Patrimonio año anterior}}{\text{Patrimonio Neto del año anterior}}$	Departamento financiero	Trimestral
Mejorar la eficiencia operativa	Escasos recursos financieros para implementar tecnología que mejoren los sistemas operativos.	Buscar alternativas de financiamiento	$\frac{\text{Beneficio inversión} - \text{Costo inversión}}{\text{Costo de la inversión}}$	Gerente de operaciones	Mensual
Implementación de tecnología de análisis financiero	No se evidencia capacitaciones para el personal.	Proporcionar una capacitación al personal para garantizar la familiarización con la tecnología de análisis financiero.	$\frac{\text{Numero de empleados utilizando tecnología}}{\text{Total de empleados}}$	Director de Tecnología	Mensual

7. Discusión

La pandemia Covid-19 tuvo un impacto profundo en la situación financiera en Ecuador, al igual que en muchos otros países, teniendo efectos económicos impactantes debido a las restricciones y medidas implementadas para detener la propagación del virus, producto de ello las Pymes del sector comercio se vieron afectadas por los cierres temporales de las empresas, por el miedo al contagio, la incertidumbre económica y por la interrupción en las cadenas de suministros afectando la disponibilidad de productos para las pymes.

En ese contexto los resultados obtenidos del estudio económico y financiero de las empresas Pymes del sector comercio de la ciudad de Loja, reflejaron que en el año 2020 los activos y pasivos registraron un aumento de 8,85% y de 8,20%, y para el patrimonio hubo una disminución de 1,8% respectivamente, mientras que para los años 2021 y 2022 el monto de dichos elementos incrementó. Al cotejar estos resultados con los proporcionados por González y Sarmiento (2022) el activo crece en un 14,3%, mientras que los pasivos tienen una disminución de 5,09% y el patrimonio en su estudio aumenta en un 2,97%, por lo tanto, se deduce que la pandemia Covid-19 afectó a varias empresas del sector comercio no solo en la ciudad de Loja.

El ROA en el año 2019 tuvo un valor positivo de 0,11% mientras que para el año 2020 se registraron pérdidas por un valor de -0,48% representando pérdida, para el año 2021 igual mantuvieron una disminución de -0,66% y para el año 2022 aumentaron a un 0,04% y el ROE en el año 2019 tuvo de la misma manera un valor positivo de 0,58 pero para el 2020 sufrió una disminución significativa de -12,47 para el año 2022 de igual manera disminuyó a un valor de -13,69, y para el año 2022 existió un mínimo aumento de 0,28. Si se compara con los resultados de Anchundia (2021) se verifica que tiene comportamientos opuestos, puesto que la autora determinó un ROA que para el año 2019 fue de 0,11 y para el año 2020 aumentó a 0,17 y un ROE que pasó de 0,26 en el año 2019 a 0,30 para el año 2020.

Por otro lado, la liquidez presentó un aumento que pasó de 1,54 en el año 2019 a 2,62 para el año 2020 y para el año 2021 y 2022 continuó en aumento de 2,65 a 7,39, lo que permitió conocer que la capacidad que tienen las empresas comerciales para hacer frente a sus obligaciones inmediatas iba en aumento, estos índices de liquidez presentan una posición similar por Rubira y Rojas (2022) donde el índice de liquidez pasó de 1,10 para el año 2019 a 1,02 para el año 2020.

El máximo beneficio de una empresa depende de una parte importante como la gestión estratégica y de los procesos administrativos que se apliquen; es por eso que en la presente

investigación se realizó un cuadro estratégico con la finalidad de fortalecer la estabilidad financiera con la captación y colocación de recursos de liquidez y rentabilidad.

Esta investigación se la realizó con finalidad de conocer los efectos que causó la pandemia Covid-19 en la situación financiera de las Pymes del sector comercio de la ciudad de Loja, cuyo objetivo fue analizar a 15 empresas que constaban en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con la información pertinente para determinar este estudio observando como en sí, la pandemia afectó a cada una de las mismas.

8. Conclusiones

Al analizar la situación económica de las empresas pymes comerciales de la ciudad de Loja, se constató que efectivamente la pandemia del Covid19 afectó en el cierre de las empresas donde se registró un 34% en el año 2020. Esto sugiere que las restricciones y medidas de confinamiento asociadas con la pandemia tuvieron un impacto adverso en la viabilidad de las empresas. Mientras que, a pesar, de los desafíos, también se observa que algunas nuevas empresas continuaron abriendo durante la pandemia. Sin embargo, el número de aperturas fue significativamente menor en comparación de los cierres. En el año 2020, solo representaron un 2% de total de empresas, y en los años siguientes el porcentaje de aperturas vario entre el 14% y el 25%, lo que indica un ambiente empresarial más desafiante y menos propicio para nuevas inversiones durante ese período. Los resultados muestran que la pandemia provocó una disminución en la estabilidad y el crecimiento del sector comercial de la ciudad de Loja, con un aumento en el número de cierres de empresas y una disminución en las nuevas aperturas. Aunque se pudo observar una ligera reactivación económica en los años posteriores, el sector sigue enfrentando desafíos significativos para la recuperación completa.

Con la evaluación de los indicadores financieros se verificó que las Pymes del sector comercio de la ciudad de Loja, la liquidez corriente ha demostrado una disminución del 31% desde el 2019 hasta el 2021, pasando de \$1,38 a \$0,95, esto puede indicar una posible dificultad para convertir activos en efectivo rápidamente, de la misma manera el endeudamiento se ha mantenido relativamente estable con una ligera disminución del 1% desde el 2019 al 2022, mientras que el endeudamiento patrimonial ha aumentado significativamente en un 73% durante el mismo periodo, lo que puede requerir una mayor atención para evitar una carga financiera excesiva, así mismo, la rotación de cartera ha disminuido en un 67% desde el 2019 hasta el 2022, mientras que la rotación de ventas ha mostrado una caída aún más pronunciada, por consiguiente, la rentabilidad del activo ha sufrido una caída del 96% desde el 2019 hasta el 2022 siendo este una señal de problemas en la gestión de costos e ingresos que necesitan ser abordados para mejorar la rentabilidad de la empresa, por último la notable disminución del ROA en un 95% y del ROE en un 149% entre el año 2019 y 2022 revela preocupaciones significativas sobre la eficiencia y la rentabilidad, donde se puede observar que las empresas no están generando suficientes ganancias en relación con sus activos totales y el patrimonio de los accionistas.

El plan estratégico diseñado constituye un análisis sistemático de la gestión financiera que proporciona estrategias, debilidades, cocines indicadores y otros aspectos a considerar, para lograr una adecuada administración con la finalidad de que contribuyan a fortalecer los aspectos positivos así como también a corregir las debilidades financieras de las empresas, a fin de lograr un adecuado rendimiento económico que garantice la estabilidad de varias empresas del sector comercio de la ciudad de Loja.

9. Recomendaciones

Según los efectos económicos observados en el sector comercio en la ciudad de Loja debido a la pandemia Covid-19, se recomienda que las empresas Pymes del sector se enfoquen en la diversificación de sus fuentes de ingresos y en la adaptación a las nuevas formas de operar. Se considera que la incertidumbre puede persistir en un futuro es por ello que es esencial que las mismas busquen oportunidades para expandir sus negocios en línea o explorar alianzas estratégicas que les permita acceder en diferentes mercados y por último aprovechar los programas de apoyo gubernamentales para la reactivación y fortalecimiento de las mismas.

Considerando los desafíos y cambios identificados por cada uno de los indicadores financieros de las Pymes del sector comercio debido a la pandemia se recomienda que estas empresas implanten estrategias de gestión financiera y un seguimiento riguroso de un presupuesto que refleje la nueva realidad económica y permita una asignación eficiente de recursos. En cuanto a la liquidez y endeudamiento se sugiere que las Pymes evalúen detenidamente las opciones de financiamiento antes de recurrir a la deuda y para mejorar la rentabilidad y solvencia se propone la inversión en tecnología pues es esencial para resurgir en el mercado para garantizar una estabilidad y sostenibilidad en el mercado cambiante.

Se recomienda a las Pymes del sector comercio considerar las estrategias diseñadas en la presente investigación, puesto que, permitirán aplicar acciones que conducen a mejorar la administración de los recursos de las empresas, para lograr un óptimo rendimiento económico que contribuirá el desarrollo y progreso empresarial.

10. Bibliografía

- Anacleto, A., Araujo, A., Silas, C., & Scheuer, L. (2020). Between flowers and fears: the new coronavirus pandemic (COVID-19) and the flower retail trade. *Ornamental Horticulture*. 1-7. <https://doi.org/10.1590/2447-536X.v27i1.2232>
- Anchundia Mero, W. (2021) Impacto de Indicadores de Rentabilidad en las Pymes comerciales durante la pandemia Covid-19. Trabajo de Titulación. Universidad Estatal de la Península de Santa Elena.
- Anchundia, Places, V. (2019) Superintendencia de compañías, valore y seguros. Resolución No. SCVS-INC-DNCDN-2019-0009
- Azkue Inés (2023) Comercio. Enciclopedia Humanidades. Disponible en: <https://humanidades.com/comercio/>
- Banco Central del Ecuador. (2020). La economía ecuatoriana decreció 12,4% en el segundo trimestre de 2020. Boletín de prensa. <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1383-la-economia-ecuatoriana-decrecio-12-4-en-el-segundo-trimestre-de-2020>
- Baquero Suarez, T. M. y Liñan Solorzano, A. (2020). Incidencia de la pandemia covid-19 en la economía del Estado Colombiano. *Serbiluz Sistema de Servicios Bibliotecarios y de información*.: <http://doi.org/10.5281/zenodo.4087644>
- Bonomelli, Graciela. (2020). La pandemia del coronavirus y su impacto sobre el comercio internacional: Una mirada sobre el mundo y argentina. *Revista integración y cooperación internacional*. 5(12).
- Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dom. Cien.*, 3(4), 220- 232.
- Cano, M., Oliver, D., Balderrabano, J., Pérez, G. (2013). Rentabilidad y competitividad en la PYME. *Ciencia Administrativa*, 80-86.
- Carchi, K., Crespo, M., González, S., Romero, E. (2020). Índices Financieros, la clave de la finanza administrativa aplicada a una empresa manufacturera. *INNOVA Research Journal*, 5(2). <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1193>
- Carneiro Cadena, M. (2010). Dirección Estratégica Innovadora. (M. Martínez, Ed.) La Coruña, España: Netbiblo.
- Casco, A. (2020) efectos de la pandemia de COVID-19 en el comportamiento del consumidor, revista ciencia y tecnología, obtenido de: <https://www.camjol.info/index.php/INNOVARE/article/view/10208>

- Catacora, F. (2012). Contabilidad. Venezuela: Red Contable Publicaciones.
- Chilan Galarza, I.G., Chimbo Chimbo, C.S., García Vilamar, G.M. y Granoble Chancay, P.E. Emergencia sanitaria del covid-19 y su efecto en las relaciones comerciales internacionales del Ecuador. Dialnet 75(88).
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7659416>
- Cifuentes, Javier. (2020). Crisis del coronavirus: impacto y medidas económicas en Europa y el mundo. Espacio y economía revista brasileira de geografia económica. 18(20).
<https://journals.openedition.org/espacoeconomia/12874>
- Código orgánico de la producción, comercio e inversión COPCI (2010), registro oficial 351 artículo 53 y 56. Obtenido de: <https://www.aduana.gob.ec/gacnorm/data/CODIGO-ORGANICO-DE-LA-PRODUCCION-COMERCIO-E-INVERSIONES.pdf>
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2001). Norma Internacional de Contabilidad 1. Presentación de estados financieros. <https://n9.cl/b9xwu>
- Contreras Sierra, E. (2013). El concepto de estrategia como fundamento de la planeación estratégica pensamiento y gestión, núm. 35. Barranquilla, Colombia. Obtenido de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=64629832007>.
- Córdoba, P. M. (2014). Análisis financiero. Bogotá: Eco Ediciones.
- Correa Castillo, A.V., Zarango Espinoza, K.L. y Aguilar Ordoñez, L. R. COVID y su impacto en el comercio internacional de Ecuador. Revista Científico-Academia multidisciplinaria. <https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/3583>
- Cortés Gaytán, J. (2021) Estrategia financiera, teorías y modelos. Mercados y negocios, núm. 44. Redalyc. Obtenido de: <https://www.redalyc.org/journal/5718/571867949007/html/>
- Dong, E., Du, H., & Gardner, L. (2020). An interactive web-based dashboard to track COVID-19 in real time. The Lancet Infectious Diseases, 20(5), 533–534.
[https://doi.org/10.1016/S1473-3099\(20\)30120-1](https://doi.org/10.1016/S1473-3099(20)30120-1)
- Elizalde, Letty (2019). Los estados financieros y las políticas contables. Revista Digital Publisher. Quito, Ecuador. Recuperado de: <file:///D:/Downloads/Dialnet-LosEstadosFinancierosYLasPoliticasyContables-7144051.pdf>
- ENEMDU junio 2019, ENEMDU septiembre 2019, ENEMDU telefónica de mayo-junio 2020 y ENEMDU septiembre 2020. Quito: INEC.
<https://www.ecuadorencifras.gob.ec/enemdu-septiembre-2020/>
- Enríquez y Sáenz. (2021). Primeras lecciones y desafíos de la pandemia Covid-19 para los países del SICA. Repositorio digital. Obtenido de: <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/46802>

- Estupiñán, R. (2012). Estados Financieros Básicos Bajo NIC/NIIF. Colombia: Eco. Ediciones.
- Galán Sánchez, Javier (2015). Empresa. Revista economipedia.com. <https://economipedia.com/definiciones/empresa.html>
- Garcés, C. C. (noviembre de 2019). Escuela de Administración de Empresas. Obtenido de <https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/2860/1/77028.pdf>
- Gobierno del Ecuador. (2020). Secretaría de gestión de riesgos. Resoluciones COE nacional 30 de marzo del 2020. <https://www.gestionderiesgos.gob.ec/resoluciones-coe-nacional-21-de-marzo-2020>
- González Espinoza, J. y Sarmiento Chapa, R. (2023) La competitividad Financiera en época de pandemia: efectos del Covid-19 en las Pymes comerciales Cuencanas. Trabajo de titulación. Universidad de Cuenca. <http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/41736>
- Imaicela, R., Curimilma, O., y López, K. (2019). Los indicadores financieros y el impacto de la insolvencia de las empresas. Observatorio de la economía latinoamericana, 2. <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/11/indicadores-financieros.html>
- INEC (2022) Encuesta Nacional de empleo, Desempleo y Subempleo anual 2021. Boletín técnico Nro. 05-22- ENEMDU. Recuperado de: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Anual-2021/Bolet%C3%ADn%20t%C3%A9cnico%20anual%20enero-diciembre%202021.pdf>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). (febrero 2021). Ecuador en cifras.
- Leyva Ferreiro, G. (2018). Indicadores de desempeño empresarial para medir la calidad de las estrategias financieras. *Cofín Habana*, 12, 58-75 <https://n9.cl/alaq4>
- Maldonado-Chávez, D. F., Vinueza-Calderón, J. C., Oviedo-Esparza, J. I., & Ramírez-Salas, A. E. (2021). Estrategias para reactivación económica del Ecuador. Revista Científica FIPCAEC 71 (Fomento de la investigación y publicación en Ciencias Administrativas, Económicas y Contables). ISSN: 2588-090X. Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP), 6(1), 685-695. Obtenido de: <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/366/653>
- Marcillo Cedeño, C., Aguilar Guijarro, C., y Gutiérrez Jaramillo, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. 593 digital Publisher CEIT, 6(3), 87-106. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Ministerio de Salud Pública. (2020). Ecuador activa semáforo de protección Covid-19. En línea. Obtenido de: <https://www.salud.gob.ec/ecuador-activa-semaforo-de-proteccion->

[COVID19/#:~:text=El%20sem%C3%A1foro%20tendr%C3%A1%20tres%20colores,y%20presencio](#)

Molina, L., Oña, J., Tipan, M., y Topa, S. (2018) Análisis financiero de las empresas comerciales del Ecuador. Revista de investigación SIGMA, 5(1).10.24133/sigma.v5i01.1202 Obtenido de https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Febrero-2021/202102_Mercado_Laboral.pdf

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 2009). Para pequeñas y medianas entidades. NIIF para PYMES. Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Documento en línea en: [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/226_Los_estados_financieros_y_las_politicas_contables_Año_4_Nº_5-1_Quito_\(Ecuador\)_Edición_especial_-_septiembre_2019_ISSN_2588-0705_NIIF_NIIF_PYMES.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/226_Los_estados_financieros_y_las_politicas_contables_Año_4_Nº_5-1_Quito_(Ecuador)_Edición_especial_-_septiembre_2019_ISSN_2588-0705_NIIF_NIIF_PYMES.pdf) Consultada 07/10/2018.

OCDE et al. (2020), Latin American Economic Outlook 2020: Digital Transformation for Building Back Better, OECD Publishing, Paris, https://www.oecd-ilibrary.org/development/latin-american-economic-outlook-2020_e6e864fb-en

Operetti, F. y Mosquera, M. (2020) Impacto del coronavirus en el comercio y la integración: ¿Qué hacer? Más allá de las fronteras. BID Integración y comercio. <https://blogs.iadb.org/integracion-comercio/es/coronavirus-comercio-integracion/>

Organización Mundial de la Salud. (2020). OMS. Obtenido de OMS: https://www3.paho.org/hq/index.php?option=com_content&view=ar%20ticle&id=15756:%20who-characterizes-covid-19-as-apandemic&Itemid=1926&lang=es#gsc.tab=0

Palas Villagómez, M.F. y Salcedo Muñoz, V.E. (2021). Emprendimiento en tiempo de crisis: una evaluación al impacto del COVID en las PYMES de la Provincia de El Oro, Ecuador. Dilemas contemporáneos: educación, política y valores, 9(spe1), 00099. Epub 31 de enero de 2022. <https://dilemascontemporaneoseduccionpoliticayvalores.com/index.php/dilemas/articulo/view/3009>

Párraga Franco, S.M., Pinargote Vázquez, N.F., García Álava, C.M. y Zamora Sornoza, J.C. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. Dilemas contemporáneos: educación, política y valores, 8(spe2), 00026. Epub 21 de abril de 2021. <https://doi.org/10.46377/dilemas.v8i.2610>

- Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta, J., & Huertas Cardozo, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 75–94. <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2018v16n28.2125>
- Reyes, López. M (2022). Impacto financiero COVID-19 en la gestión del capital de trabajo del sector comercio al por menos, excepto el de vehículos automotores y motocicletas de guayaquil. Repositorio Dspce. <http://biblioteca.uteg.edu.ec/xmlui/handle/123456789/1655>
- Rubira Flores, J. y Rojas Moreira (2022) Impacto financiero de la epidemia de Covid-19 en las Pymes comerciales de la ciudad de Guayaquil. Artículo. Universidad Politécnica Salesiana de Ecuador.
- Servicio Ecuatoriano de Normalización INEN (2023), MiPymes y Organizaciones de Economía Popular y Solidaria son una pieza clave para la economía del país. Obtenido de: <https://www.normalizacion.gob.ec/mipymes-y-organizaciones-de-economia-popular-y-solidaria-son-una-pieza-clave-para-la-economia-del-pais/>
- Sevilla Arias, Andrés (2020) Comercio, *Revista economipedia.com*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/comercio.html>
- Solórzano, D., Sáen, A., & Herrera, M. (2020). Navegando los impactos del Covid 19. Consideraciones tácticas para el cierre financiero y la presentación de informes. Deloitte, 1-9.
- Sorroza, N., Jinez, H., Jinez, L., y Jinez, B. (2020). Impacto de las pandemias en el comercio internacional y Ecuador. *Revista RECIAMUC*, 4(2), 12-20. Doi: 10.26820/reciamuc/4.(2). Abril. 2020.12-20.
- Tantalean, T. I. (2021). *La Epistemología de la Administración: Hermenéutica y exégesis en la construcción de su concepto y objeto* (2da. ed., Vol. 2). Lima, Lima, Perú: Editorial Letra.
- Torres García, A. F. y Orozco Placencia, J. M. (2022). Análisis de las relaciones comerciales entre México, China y Estados Unidos: de la guerra comercial a la covid-19. *México y la cuenta del pacífico*, 11(33). <http://www.mexicoylacuencadelpacifico.cucsh.udg.mx/index.php/mc/article/view/802>

11. Anexos

Anexo 1

Indicador de Liquidez: Activos corrientes / Pasivo corriente

Número	Empresa	RUC	2019			2020			2021			2022		
			Activo Corriente	Pasivo Corriente	Liquidez	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Liquidez	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Liquidez	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Liquidez
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	1191724239001	\$478.353,75	\$398.989,57	\$1,20	\$564.979,87	\$442.088,73	\$1,28	\$628.836,07	\$457.338,72	\$1,37	\$703.237,11	\$482.771,03	\$1,46
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	1191737772001	\$1.160.405,78	\$956.715,48	\$1,21	\$1.318.936,83	\$1.067.654,20	\$1,24	\$1.357.294,01	\$1.195.478,58	\$1,14	\$1.839.871,50	\$1.687.224,79	\$1,09
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	1191725847001	\$269.961,17	\$218.165,00	\$1,24	\$273.336,73	\$317.418,07	\$0,86	\$294.436,96	\$430.033,39	\$0,68	\$305.483,63	\$292.019,90	\$1,05
4	Segelectric Cía. Ltda.	1191713431001	\$172.261,87	\$82.177,37	\$2,10	\$317.993,14	\$36.546,60	\$8,70	\$61.985,45	\$32.649,97	\$1,90	\$434.349,49	\$136.318,31	\$3,19
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	1191732290001	\$897.332,61	\$241.916,82	\$3,71	\$933.168,31	\$145.984,74	\$6,39	\$988.879,04	\$167.139,98	\$5,92	\$853.891,19	\$254.612,75	\$3,35
6	Álvarez & Nero softservice Ltda. Cía.	1191770109001	\$35.205,55	\$14.627,41	\$2,41	\$66.413,20	\$6.711,74	\$9,90	\$50.107,15	\$2.810,82	\$17,83	\$13.212,99	\$147,23	\$89,74
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	1191728765001	\$1.245.471,95	\$1.191.550,54	\$1,05	\$1.080.593,08	\$964.152,38	\$1,12	\$457.320,87	\$420.570,35	\$1,09	\$1.870.695,30	\$1.767.517,50	\$1,06
8	Induloja Cía. Ltda.	1191743195001	\$492.418,97	\$438.880,97	\$1,12	\$471.878,78	\$438.152,77	\$1,08	\$601.848,85	\$506.975,55	\$1,19	\$804.062,69	\$409.260,50	\$1,96
9	Nievecitas Cía. Ltda.	1191773930001	\$374.791,35	\$268.278,25	\$1,40	\$453.652,55	\$412.785,64	\$1,10	\$410.851,79	\$401.764,58	\$1,02	\$570.010,54	\$547.111,11	\$1,04
10	Prolcom Cía. Ltda.	1191752321001	\$1.019.183,03	\$710.372,35	\$1,43	\$1.122.019,40	\$751.310,03	\$1,49	\$882.533,38	\$532.781,05	\$1,66	\$1.024.650,26	\$951.060,16	\$1,08
11	Arcimego Cía. Ltda.	1190080117001	\$1.241.911,66	\$599.869,98	\$2,07	\$1.290.484,16	\$805.290,15	\$1,60	\$1.251.165,23	\$794.776,81	\$1,57	\$880.763,64	\$840.674,19	\$1,05
12	Distrigranda Cía. Ltda.	1191732169001	\$1.701.668,92	\$1.399.067,97	\$1,22	\$1.952.193,33	\$1.425.916,06	\$1,37	\$1.930.210,11	\$1.451.049,05	\$1,33	\$2.424.839,50	\$1.619.560,24	\$1,50
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	1190081210001	\$546.763,40	\$504.528,03	\$1,08	\$1.044.304,13	\$879.346,42	\$1,19	\$1.082.949,85	\$1.008.388,13	\$1,07	\$1.509.749,38	\$1.141.718,45	\$1,32
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	1191757404001	\$352.682,01	\$343.028,05	\$1,03	\$211.198,59	\$218.314,16	\$0,97	\$316.929,36	\$318.783,92	\$0,99	\$376.228,60	\$373.855,63	\$1,01
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	1191755665001	\$111.836,69	\$139.476,22	\$0,80	\$145.175,02	\$151.220,77	\$0,96	\$468.014,39	\$457.636,43	\$1,02	\$425.416,56	\$439.093,29	\$0,97
Total promedio					\$1,38				\$1,96			\$1,46		\$1,41

Anexo 2

Indicador de Prueba Ácida: Activos corrientes - inventario / Pasivo

Empresa	2019				2020				2021				2022			
	Activo Corriente	Inventario	Pasivo	Prueba Ácida	Activo Corriente	Inventario	Pasivo	Prueba Ácida	Activo Corriente	Inventario	Pasivo	Prueba Ácida	Activo Corriente	Inventario	Pasivo	Prueba Ácida
Comercializadora Injori Cía. Ltda.	\$478.353,75	\$87.416,09	\$398.989,57	\$0,98	\$564.979,87	\$151.915,56	\$442.088,73	\$0,93	\$628.836,07	\$184.660,05	\$457.338,72	\$0,97	\$703.237,11	\$213.980,16	\$482.771,03	\$1,01
Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	\$1.160.405,78	\$369.504,50	\$1.346.166,75	\$0,59	\$1.318.936,83	\$493.888,17	\$1.498.746,87	\$0,55	\$1.357.294,01	\$455.119,17	\$1.476.602,67	\$0,61	\$1.839.871,50	\$364.072,52	\$2.014.670,00	\$0,73
Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	\$269.961,17	\$118.370,29	\$449.870,49	\$0,34	\$273.336,73	\$137.209,98	\$419.607,90	\$0,32	\$294.436,96	\$142.610,16	\$469.253,17	\$0,32	\$305.483,63	\$212.169,70	\$436.282,27	\$0,21
Segelectric Cía. Ltda.	\$172.261,87	\$65.335,92	\$85.886,37	\$1,24	\$317.993,14	\$225.257,47	\$253.217,14	\$0,37	\$61.985,45	\$30.621,71	\$123.358,97	\$0,25	\$434.349,49	\$146.170,12	\$442.847,06	\$0,65
Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	\$897.332,61	\$273.499,92	\$241.916,82	\$2,58	\$933.168,31	\$343.266,13	\$145.984,74	\$4,04	\$988.879,04	\$402.194,47	\$167.139,98	\$3,51	\$853.891,19	\$168.143,12	\$167.097,09	\$4,10
Álvarez & Nero softservice Ltda. Cía.	\$35.205,55	\$0,00	\$14.627,41	\$2,41	\$66.413,20	\$0,00	\$6.711,74	\$9,90	\$50.107,15	\$0,00	\$2.810,82	\$17,83	\$13.212,99	\$0,00	\$147,23	\$89,74
I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	\$1.245.471,95	\$674.337,90	\$1.242.325,08	\$0,46	\$1.080.593,08	\$578.393,50	\$1.063.594,28	\$0,47	\$457.320,87	\$46.856,90	\$1.202.425,35	\$0,34	\$1.870.695,30	\$958.657,82	\$1.900.599,08	\$0,48
Induloja Cía. Ltda.	\$492.418,97	\$268.046,20	\$1.139.688,36	\$0,20	\$471.878,78	\$273.067,83	\$1.096.609,87	\$0,18	\$601.848,85	\$327.643,11	\$1.186.399,56	\$0,23	\$804.062,69	\$38.810,21	\$1.276.429,09	\$0,60
Nievecitas Cía. Ltda.	\$374.791,35	\$300.862,60	\$268.278,25	\$0,28	\$453.652,55	\$311.577,12	\$476.890,35	\$0,30	\$410.851,79	\$250.867,51	\$452.785,46	\$0,35	\$570.010,54	\$461.881,90	\$572.413,45	\$0,19
Prolcom Cía. Ltda.	\$1.019.183,03	\$476.203,27	\$967.522,43	\$0,56	\$1.122.019,40	\$541.967,10	\$1.053.707,35	\$0,55	\$882.533,38	\$338.171,62	\$864.221,28	\$0,63	\$1.024.650,26	\$361.874,32	\$958.532,73	\$0,69
Arcimego Cía. Ltda.	\$1.241.911,66	\$243.550,42	\$1.883.158,28	\$0,53	\$1.290.484,16	\$316.232,49	\$2.006.848,81	\$0,49	\$1.251.165,23	\$307.557,11	\$1.921.685,98	\$0,49	\$880.763,64	\$357.307,77	\$1.731.818,22	\$0,30
Distrigranda Cía. Ltda.	\$1.701.668,92	\$457.958,34	\$1.410.526,13	\$0,88	\$1.952.193,33	\$557.665,45	\$1.446.428,90	\$0,96	\$1.930.210,11	\$489.265,68	\$1.451.049,05	\$0,99	\$2.424.839,50	\$843.510,46	\$1.631.364,49	\$0,97
Importadora ortega Cía. Ltda.	\$546.763,40	\$322.088,16	\$678.428,75	\$0,33	\$1.044.304,13	\$477.893,22	\$1.203.548,26	\$0,47	\$1.082.949,85	\$636.333,81	\$1.263.256,18	\$0,35	\$1.509.749,38	\$788.979,78	\$1.735.656,34	\$0,42
Galtor supermercado Cía. Ltda.	\$352.682,01	\$177.989,15	\$343.028,05	\$0,51	\$211.198,59	\$113.701,75	\$218.314,16	\$0,45	\$316.929,36	\$179.063,74	\$318.783,92	\$0,43	\$376.228,60	\$215.944,71	\$381.629,69	\$0,42
Impermeabilisa Cía. Ltda.	\$111.836,69	\$73.466,51	\$139.476,22	\$0,28	\$145.175,02	\$129.100,66	\$151.220,77	\$0,11	\$468.014,39	\$383.436,01	\$457.636,43	\$0,18	\$425.416,56	\$356.927,36	\$439.093,29	\$0,16
Total Promedio				\$0,65				\$0,68				\$0,65				\$0,73

Anexo 3

Indicador de Endeudamiento del activo: Total pasivos/ Total activos

Número	Empresa	RUC	2019			2020			2021			2022		
			Total Pasivos	Total de activos	Endeu.	Total Pasivos	Total de activos	Endeu.	Total Pasivos	Total de activos	Endeu.	Total Pasivos	Total de activos	Endeu.
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	1191724239001	\$398.989,57	\$548.262,09	\$0,73	\$442.088,73	\$619.594,89	\$0,71	\$457.338,72	\$668.522,60	\$0,68	\$482.771,03	\$703.237,11	\$0,69
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	1191737772001	\$1.346.166,75	\$1.370.540,13	\$0,98	\$1.498.746,87	\$1.587.216,12	\$0,94	\$1.476.602,67	\$1.633.372,37	\$0,90	\$2.014.670,00	\$2.213.048,31	\$0,91
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	1191725847001	\$449.870,49	\$499.181,41	\$0,90	\$419.607,90	\$488.135,52	\$0,86	\$469.253,17	\$494.911,85	\$0,95	\$436.282,27	\$491.735,04	\$0,89
4	Segelectric Cía. Ltda.	1191713431001	\$85.886,37	\$287.764,78	\$0,30	\$253.217,14	\$453.516,05	\$0,56	\$123.358,97	\$355.929,83	\$0,35	\$442.847,06	\$723.479,24	\$0,61
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	1191732290001	\$241.916,82	\$1.002.270,96	\$0,24	\$145.984,74	\$1.029.403,31	\$0,14	\$167.139,98	\$1.075.573,74	\$0,16	\$167.097,09	\$1.041.899,97	\$0,16
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	1191770109001	\$14.627,41	\$44.428,77	\$0,33	\$6.711,74	\$72.562,32	\$0,09	\$2.810,82	\$53.900,39	\$0,05	\$147,23	\$14.837,14	\$0,01
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	1191728765001	\$1.242.325,08	\$1.285.140,34	\$0,97	\$1.063.594,28	\$1.108.146,06	\$0,96	\$1.202.425,35	\$1.271.369,57	\$0,95	\$1.900.599,08	\$1.960.344,86	\$0,97
8	Induloja Cía. Ltda.	1191743195001	\$1.139.688,36	\$1.699.994,69	\$0,67	\$1.096.609,87	\$1.657.671,46	\$0,66	\$1.186.399,56	\$1.748.846,96	\$0,68	\$1.276.429,09	\$2.040.286,83	\$0,63
9	Nievecitas Cía. Ltda.	1191773930001	\$268.278,25	\$374.791,35	\$0,72	\$476.890,35	\$507.043,92	\$0,94	\$452.785,46	\$488.818,67	\$0,93	\$572.413,45	\$637.903,21	\$0,90
10	Prolcom Cía. Ltda.	1191752321001	\$967.522,43	\$1.031.569,70	\$0,94	\$1.053.707,35	\$1.131.406,07	\$0,93	\$864.221,28	\$920.159,34	\$0,94	\$958.532,73	\$1.054.007,15	\$0,91
11	Arcimego Cía. Ltda.	1190080117001	\$1.883.158,28	\$2.768.557,04	\$0,68	\$2.006.848,81	\$2.799.631,34	\$0,72	\$1.921.685,98	\$2.802.449,62	\$0,69	\$1.731.818,22	\$2.617.598,18	\$0,66
12	Distigranda Cía. Ltda.	1191732169001	\$1.410.526,13	\$1.931.356,89	\$0,73	\$1.446.428,90	\$2.252.978,33	\$0,64	\$1.451.049,05	\$2.235.593,74	\$0,65	\$1.631.364,49	\$2.689.699,30	\$0,61
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	1190081210001	\$678.428,75	\$705.600,31	\$0,96	\$1.203.548,26	\$1.223.850,16	\$0,98	\$1.263.256,18	\$1.347.693,72	\$0,94	\$1.735.656,34	\$2.207.505,93	\$0,79
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	1191757404001	\$343.028,05	\$368.394,56	\$0,93	\$218.314,16	\$226.681,69	\$0,96	\$318.783,92	\$337.582,62	\$0,94	\$381.629,69	\$394.160,66	\$0,97
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	1191755665001	\$139.476,22	\$158.949,61	\$0,88	\$151.220,77	\$164.559,15	\$0,92	\$457.636,43	\$484.223,31	\$0,95	\$439.093,29	\$448.798,63	\$0,98
Total Promedio														
					\$0,73			\$0,74			\$0,72			\$0,71

Anexo 4

Indicador de Endeudamiento patrimonial: Total pasivos/ patrimonio

Número	Empresa	RUC	2019			2020			2021			2022		
			Total Pasivos	Patrimonio	Endeud. d.	Total Pasivos	Patrimonio	Endeud.	Total Pasivos	Patrimonio	Endeud. d.	Total Pasivos	Patrimonio	Endeud. d.
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	1191724239001	\$398.989,57	\$149.272,52	\$2,67	\$442.088,73	\$177.506,10	\$2,49	\$457.338,72	\$211.183,88	\$2,17	\$482.771,03	\$220.466,08	\$2,19
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	1191737772001	\$1.346.166,75	\$24.373,38	\$55,23	\$1.498.746,87	\$88.469,25	\$16,94	\$1.476.602,67	\$156.769,70	\$9,42	\$2.014.670,00	\$198.378,31	\$10,16
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	1191725847001	\$449.870,49	\$562.447,40	\$0,80	\$419.607,90	\$68.527,62	\$6,12	\$469.253,17	\$25.658,68	\$18,29	\$436.282,27	\$55.452,77	\$7,87
4	Segelectric Cía. Ltda.	1191713431001	\$85.886,37	\$201.878,41	\$0,43	\$253.217,14	\$200.298,91	\$1,26	\$123.358,97	\$232.570,86	\$0,53	\$442.847,06	\$280.632,18	\$1,58
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	1191732290001	\$241.916,82	\$760.354,14	\$0,32	\$145.984,74	\$883.418,57	\$0,17	\$167.139,98	\$908.433,76	\$0,18	\$167.097,09	\$53.351,13	\$3,13
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	1191770109001	\$14.627,41	\$29.801,36	\$0,49	\$6.711,74	\$65.850,58	\$0,10	\$2.810,82	\$51.089,57	\$0,06	\$147,23	\$14.689,91	\$0,01
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	1191728765001	\$1.242.325,08	\$42.815,26	\$29,02	\$1.063.594,28	\$44.551,78	\$23,87	\$1.202.425,35	\$47.678,98	\$25,22	\$1.900.599,08	\$59.745,78	\$31,81
8	Induloja Cía. Ltda.	1191743195001	\$1.139.688,36	\$560.306,33	\$2,03	\$1.096.609,87	\$561.061,59	\$1,95	\$1.186.399,56	\$562.447,40	\$2,11	\$1.276.429,09	\$763.857,74	\$1,67
9	Nievecitas Cía. Ltda.	1191773930001	\$268.278,25	\$35.170,98	\$7,63	\$476.890,35	\$30.153,57	\$15,82	\$452.785,46	\$36.033,21	\$12,57	\$572.413,45	\$65.489,76	\$8,74
10	Prolcom Cía. Ltda.	1191752321001	\$967.522,43	\$64.047,27	\$15,11	\$1.053.707,35	\$77.698,72	\$13,56	\$864.221,28	\$55.938,06	\$15,45	\$958.532,73	\$763.857,74	\$1,25
11	Arcimego Cía. Ltda.	1190080117001	\$1.241.911,66	\$885.398,76	\$1,40	\$2.006.848,81	\$792.782,53	\$2,53	\$1.921.685,98	\$880.763,64	\$2,18	\$1.731.818,22	\$885.779,96	\$1,96
12	Distrigranda Cía. Ltda.	1191732169001	\$1.410.526,13	\$520.830,76	\$2,71	\$1.446.428,90	\$806.549,43	\$1,79	\$1.451.049,05	\$784.544,69	\$1,85	\$1.631.364,49	\$1.058.334,81	\$1,54
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	1190081210001	\$678.428,75	\$27.171,56	\$24,97	\$1.203.548,26	\$20.301,90	\$59,28	\$1.263.256,18	\$84.437,54	\$14,96	\$1.735.656,34	\$471.849,59	\$3,68
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	1191757404001	\$343.028,05	\$25.366,51	\$13,52	\$218.314,16	\$8.367,53	\$26,09	\$318.783,92	\$18.798,70	\$16,96	\$381.629,69	\$12.530,97	\$30,45
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	1191755665001	\$139.476,22	\$19.473,39	\$7,16	\$151.220,77	\$13.338,38	\$11,34	\$457.636,43	\$26.586,88	\$17,21	\$439.093,29	\$9.705,34	\$45,24
Total Promedio					\$10,90			\$12,22			\$9,28			\$10,09

Anexo 5

Indicador de Endeudamiento a corto plazo: Pasivos Corriente/ Pasivo Total

Número	Empresa	2019			2020			2021			2022				
		Pasivo Corriente	Total Pasivos	Endeud.	Pasivo Corriente	Total Pasivos	Endeud.	Pasivo Corriente	Total Pasivos	Endeud.	Pasivo Corriente	Total Pasivos	Endeud.		
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	\$398.989,57	\$398.989,57	\$1,00	\$442.088,73	\$442.088,73	\$1,00	\$457.338,72	\$457.338,72	\$1,00	\$482.771,03	\$482.771,03	\$1,00		
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	\$956.715,48	\$1.346.166,75	\$1,41	\$1.067.654,20	\$1.498.746,87	\$1,40	\$1.195.478,58	\$1.476.602,67	\$1,24	\$1.687.224,79	\$2.014.670,00	\$1,19		
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	\$218.165,00	\$449.870,49	\$2,06	\$317.418,07	\$419.607,90	\$1,32	\$430.033,39	\$469.253,17	\$1,09	\$292.019,90	\$436.282,27	\$1,49		
4	Segelectric Cía. Ltda.	\$82.177,37	\$85.886,37	\$1,05	\$36.546,60	\$253.217,14	\$6,93	\$32.649,97	\$123.358,97	\$3,78	\$136.318,31	\$442.847,06	\$3,25		
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	\$241.916,82	\$241.916,82	\$1,00	\$145.984,74	\$145.984,74	\$1,00	\$167.139,98	\$167.139,98	\$1,00	\$254.612,75	\$167.097,09	\$0,66		
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	\$14.627,41	\$14.627,41	\$1,00	\$6.711,74	\$6.711,74	\$1,00	\$2.810,82	\$2.810,82	\$1,00	\$147,23	\$147,23	\$1,00		
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	\$1.191.550,54	\$1.242.325,08	\$1,04	\$964.152,38	\$1.063.594,28	\$1,10	\$420.570,35	\$1.202.425,35	\$2,86	\$1.767.517,50	\$1.900.599,08	\$1,08		
8	Induloja Cía. Ltda.	\$438.880,97	\$1.139.688,36	\$2,60	\$438.152,77	\$1.096.609,87	\$2,50	\$506.975,55	\$1.186.399,56	\$2,34	\$409.260,50	\$1.276.429,09	\$3,12		
9	Nievecitas Cía. Ltda.	\$268.278,25	\$268.278,25	\$1,00	\$412.785,64	\$476.890,35	\$1,16	\$401.764,58	\$452.785,46	\$1,13	\$547.111,11	\$572.413,45	\$1,05		
10	Prolcom Cía. Ltda.	\$710.372,35	\$967.522,43	\$1,36	\$751.310,03	\$1.053.707,35	\$1,40	\$532.781,05	\$864.221,28	\$1,62	\$951.060,16	\$958.532,73	\$1,01		
11	Arcimego Cía. Ltda.	\$599.869,98	\$1.241.911,66	\$2,07	\$805.290,15	\$2.006.848,81	\$2,49	\$794.776,81	\$1.921.685,98	\$2,42	\$840.674,19	\$1.731.818,22	\$2,06		
12	Distrigranda Cía. Ltda.	\$1.399.067,97	\$1.410.526,13	\$1,01	\$1.425.916,06	\$1.446.428,90	\$1,01	\$1.451.049,05	\$1.451.049,05	\$1,00	\$1.619.560,24	\$1.631.364,49	\$1,01		
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	\$504.528,03	\$678.428,75	\$1,34	\$879.346,42	\$1.203.548,26	\$1,37	\$1.008.388,13	\$1.263.256,18	\$1,25	\$1.141.718,45	\$1.735.656,34	\$1,52		
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	\$343.028,05	\$343.028,05	\$1,00	\$218.314,16	\$218.314,16	\$1,00	\$318.783,92	\$318.783,92	\$1,00	\$373.855,63	\$381.629,69	\$1,02		
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	\$139.476,22	\$139.476,22	\$1,00	\$151.220,77	\$151.220,77	\$1,00	\$457.636,43	\$457.636,43	\$1,00	\$439.093,29	\$439.093,29	\$1,00		
Total Promendio				1,33					1,71					1,58	1,43

Anexo 6

Indicador de Endeudamiento a largo plazo: Pasivos No Corriente/ Pasivo Total

Número	Empresa	2019			2020			2021			2022		
		Pasivo No Corriente	Total Pasivos	Endeud.	Pasivo No Corriente	Total Pasivos	Endeud.	Pasivo No Corriente	Total Pasivos	Endeud.	Pasivo No Corriente	Total Pasivos	Endeud.
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	\$0,00	\$398.989,57	\$0,00	\$0,00	\$442.088,73	\$0,00	\$0,00	\$457.338,72	\$0,00	\$0,00	\$482.771,03	\$0,00
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	\$389.451,27	\$1.346.166,75	\$0,29	\$431.092,67	\$1.498.746,87	\$0,29	\$281.124,09	\$1.476.602,67	\$0,19	\$327.445,21	\$2.014.670,00	\$0,16
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	\$231.705,49	\$449.870,49	\$0,52	\$102.189,80	\$419.607,90	\$0,24	\$39.219,78	\$469.253,17	\$0,08	\$144.262,35	\$436.282,27	\$0,33
4	Segelectric Cía. Ltda.	\$3.709,00	\$85.886,37	\$0,04	\$216.670,54	\$253.217,14	\$0,86	\$90.709,00	\$123.358,97	\$0,74	\$306.528,75	\$442.847,06	\$0,69
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	\$0,00	\$241.916,82	\$0,00	\$0,00	\$145.984,74	\$0,00	\$0,00	\$167.139,98	\$0,00	\$346.478,63	\$167.097,09	\$2,07
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	\$0,00	\$14.627,41	\$0,00	\$0,00	\$6.711,74	\$0,00	\$0,00	\$2.810,82	\$0,00	\$0,00	\$147,23	\$0,00
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	\$50.774,54	\$1.242.325,08	\$0,04	\$99.441,90	\$1.063.594,28	\$0,09	\$261.921,19	\$1.202.425,35	\$0,22	\$133.081,58	\$1.900.599,08	\$0,07
8	Induloja Cía. Ltda.	\$700.807,39	\$1.139.688,36	\$0,61	\$658.457,10	\$1.096.609,87	\$0,60	\$679.424,01	\$1.186.399,56	\$0,57	\$867.168,59	\$1.276.429,09	\$0,68
9	Nievecitas Cía. Ltda.	\$90.000,00	\$268.278,25	\$0,34	\$64.104,71	\$476.890,35	\$0,13	\$51.020,88	\$452.785,46	\$0,11	\$25.302,30	\$572.413,45	\$0,04
10	Prolcom Cía. Ltda.	\$257.150,08	\$967.522,43	\$0,27	\$302.397,32	\$1.053.707,35	\$0,29	\$331.440,23	\$864.221,28	\$0,38	\$867.168,59	\$958.532,73	\$0,90
11	Arcimego Cía. Ltda.	\$1.283.288,30	\$1.241.911,66	\$1,03	\$1.201.558,66	\$2.006.848,81	\$0,60	\$1.126.909,17	\$1.921.685,98	\$0,59	\$891.144,03	\$1.731.818,22	\$0,51
12	Distrigranda Cía. Ltda.	\$11.458,16	\$1.410.526,13	\$0,01	\$20.512,84	\$1.446.428,90	\$0,01	\$0,00	\$1.451.049,05	\$0,00	\$11.804,25	\$1.631.364,49	\$0,01
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	\$173.900,72	\$678.428,75	\$0,26	\$324.201,84	\$1.203.548,26	\$0,27	\$254.868,05	\$1.263.256,18	\$0,20	\$593.937,89	\$1.735.656,34	\$0,34
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	\$0,00	\$343.028,05	\$0,00	\$0,00	\$218.314,16	\$0,00	\$0,00	\$318.783,92	\$0,00	\$7.774,06	\$381.629,69	\$0,02
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	\$0,00	\$139.476,22	\$0,00	\$0,00	\$151.220,77	\$0,00	\$0,00	\$457.636,43	\$0,00	\$0,00	\$439.093,29	\$0,00
Total Promedio				\$0,23			\$0,23			\$0,21			\$0,39

Anexo 7

Apalancamiento: Activo Total/ Patrimonio

Número	Empresa	2019			2020			2021			2022		
		Activo Total	Patrimonio	Apalan.	Activo Total	Patrimonio	Apalan.	Activo Total	Patrimonio	Apalan.	Activo Total	Patrimonio	Apalan.
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	\$548.262,09	\$149.272,52	\$3,67	\$619.594,89	\$177.506,10	\$3,49	\$668.522,60	\$211.183,88	\$3,17	\$703.237,11	\$220.466,08	\$3,19
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	\$1.370.540,13	\$24.373,38	\$56,23	\$1.587.216,12	\$88.469,25	\$17,94	\$1.633.372,37	\$156.769,70	\$10,42	\$2.213.048,31	\$198.378,31	\$11,16
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	\$499.181,41	\$562.447,40	\$0,89	\$488.135,52	\$68.527,62	\$7,12	\$494.911,85	\$25.658,68	\$19,29	\$491.735,04	\$55.452,77	\$8,87
4	Segelectric Cía. Ltda.	\$287.764,78	\$201.878,41	\$1,43	\$453.516,05	\$200.298,91	\$2,26	\$355.929,83	\$232.570,86	\$1,53	\$723.479,24	\$280.632,18	\$2,58
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	\$1.002.270,96	\$760.354,14	\$1,32	\$1.029.403,31	\$883.418,57	\$1,17	\$1.075.573,74	\$908.433,76	\$1,18	\$1.041.899,97	\$53.351,13	\$19,53
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	\$44.428,77	\$29.801,36	\$1,49	\$72.562,32	\$65.850,58	\$1,10	\$53.900,39	\$51.089,57	\$1,06	\$14.837,14	\$14.689,91	\$1,01
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	\$1.285.140,34	\$42.815,26	\$30,02	\$1.108.146,06	\$44.551,78	\$24,87	\$1.271.369,57	\$47.678,98	\$26,67	\$1.960.344,86	\$59.745,78	\$32,81
8	Induloja Cía. Ltda.	\$1.699.994,69	\$560.306,33	\$3,03	\$1.657.671,46	\$561.061,59	\$2,95	\$1.748.846,96	\$562.447,40	\$3,11	\$2.040.286,83	\$763.857,74	\$2,67
9	Nievecitas Cía. Ltda.	\$374.791,35	\$35.170,98	\$10,66	\$507.043,92	\$30.153,57	\$16,82	\$488.818,67	\$36.033,21	\$13,57	\$637.903,21	\$65.489,76	\$9,74
10	Prolcom Cía. Ltda.	\$1.031.569,70	\$64.047,27	\$16,11	\$1.131.406,07	\$77.698,72	\$14,56	\$920.159,34	\$55.938,06	\$16,45	\$1.054.007,15	\$763.857,74	\$1,38
11	Arcimego Cía. Ltda.	\$2.768.557,04	\$885.398,76	\$3,13	\$2.799.631,34	\$792.782,53	\$3,53	\$2.802.449,62	\$880.763,64	\$3,18	\$2.617.598,18	\$885.779,96	\$2,96
12	Distrigranda Cía. Ltda.	\$1.931.356,89	\$520.830,76	\$3,71	\$2.252.978,33	\$806.549,43	\$2,79	\$2.235.593,74	\$784.544,69	\$2,85	\$2.689.699,30	\$1.058.334,81	\$2,54
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	\$705.600,31	\$27.171,56	\$25,97	\$1.223.850,16	\$20.301,90	\$60,28	\$1.347.693,72	\$84.437,54	\$15,96	\$2.207.505,93	\$471.849,59	\$4,68
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	\$368.394,56	\$25.366,51	\$14,52	\$226.681,69	\$8.367,53	\$27,09	\$337.582,62	\$18.798,70	\$17,96	\$394.160,66	\$12.530,97	\$31,45
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	\$158.949,61	\$19.473,39	\$8,16	\$164.559,15	\$13.338,38	\$12,34	\$484.223,31	\$26.586,88	\$18,21	\$448.798,63	\$9.705,34	\$46,24
Total Promedio				\$12,02			\$13,22			\$10,31			\$12,05

Anexo 8

Endeudamiento Patrimonial Corriente: Ctas y Doc Por pagar Corto Plazo/Patrimonio

Número	Empresa	2019			2020			2021			2022		
		Ctas y Doc por Pagar Corto Plazo	Patrimonio	Endeu.	Ctas y Doc por Pagar Corto Plazo	Patrimonio	Endeu.	Ctas y Doc por Pagar Corto Plazo	Patrimonio	Endeu.	Ctas y Doc por Pagar Corto Plazo	Patrimonio	Endeu.
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	\$40.414,51	\$149.272,52	\$0,27	\$406.233,12	\$177.506,10	\$2,29	\$425.628,73	\$211.183,88	\$2,02	\$862.811,22	\$220.466,08	\$3,91
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	\$808.912,06	\$24.373,38	\$33,19	\$1.897.455,90	\$88.469,25	\$21,45	\$1.046.102,40	\$156.769,70	\$6,67	\$1.613.993,50	\$198.378,31	\$8,14
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	\$47.131,48	\$562.447,40	\$0,08	\$268.894,76	\$68.527,62	\$3,92	\$277.047,94	\$25.658,68	\$10,80	\$109.921,49	\$55.452,77	\$1,98
4	Segelectric Cía. Ltda.	\$81.172,40	\$201.878,41	\$0,40	\$35.053,59	\$200.298,91	\$0,18	\$23.224,80	\$232.570,86	\$0,10	\$118.206,49	\$280.632,18	\$0,42
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	\$0,00	\$760.354,14	\$0,00	\$122.478,72	\$883.418,57	\$0,14	\$0,00	\$908.433,76	\$0,00	\$0,00	\$53.351,13	\$0,00
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	\$0,00	\$29.801,36	\$0,00	\$0,00	\$65.850,58	\$0,00	\$0,00	\$51.089,57	\$0,00	\$0,00	\$14.689,91	\$0,00
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	\$1.090.877,12	\$42.815,26	\$25,48	\$842.067,93	\$44.551,78	\$18,90	\$956.784,34	\$47.678,98	\$20,07	\$1.568.741,19	\$59.745,78	\$26,26
8	Induloja Cía. Ltda.	\$319.565,53	\$560.306,33	\$0,57	\$306.215,55	\$561.061,59	\$0,55	\$364.531,33	\$562.447,40	\$0,65	\$370.306,22	\$763.857,74	\$0,48
9	Nievecitas Cía. Ltda.	\$236.581,11	\$35.170,98	\$6,73	\$316.369,77	\$30.153,57	\$10,49	\$336.794,35	\$36.033,21	\$9,35	\$433.207,19	\$65.489,76	\$6,61
10	Prolcom Cía. Ltda.	\$683.484,30	\$64.047,27	\$10,67	\$736.752,60	\$77.698,72	\$9,48	\$523.356,34	\$55.938,06	\$9,36	\$642.111,34	\$763.857,74	\$0,84
11	Arcimego Cía. Ltda.	\$381.815,29	\$885.398,76	\$0,43	\$468.764,81	\$792.782,53	\$0,59	\$463.103,94	\$880.763,64	\$0,53	\$132.225,10	\$885.779,96	\$0,15
12	Distrigranda Cía. Ltda.	\$1.200.871,90	\$520.830,76	\$2,31	\$1.054.184,63	\$806.549,43	\$1,31	\$1.109.469,59	\$784.544,69	\$1,41	\$1.287.725,05	\$1.058.334,81	\$1,22
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	\$323.363,67	\$27.171,56	\$11,90	\$800.704,01	\$20.301,90	\$39,44	\$906.495,60	\$84.437,54	\$10,74	\$833.213,14	\$471.849,59	\$1,77
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	\$311.029,91	\$25.366,51	\$12,26	\$0,00	\$8.367,53	\$0,00	\$263.833,40	\$18.798,70	\$14,03	\$316.201,77	\$12.530,97	\$25,23
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	\$134.248,10	\$19.473,39	\$6,89	\$147.941,05	\$13.338,38	\$0,00	\$449.817,11	\$26.586,88	\$0,00	\$449.817,11	\$9.705,34	\$0,00
Total Promedio				\$7,41			\$7,25			\$5,71			\$5,13

Anexo 9

Rotación de Cartera: Ventas/ Cuentas y Doc. por cobrar

Número	Empresa	2019			2020			2021			2022		
		Ventas	Ctas. Y Doc. Por cobrar	Rotacion.	Ventas	Ctas. Y Doc. Por cobrar	Rotacion.	Ventas	Ctas. Y Doc. Por cobrar	Rotacion.	Ventas	Ctas. Y Doc. Por cobrar	Rotacion
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	\$1.166.831,68	\$328.945,84	\$3,55	\$1.592.696,77	\$335.112,67	\$4,75	\$1.806.046,45	\$399.204,00	\$4,52	\$1.858.618,34	\$353.317,20	\$5,26
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	\$3.049.223,41	\$703.214,08	\$4,34	\$4.156.979,35	\$737.145,69	\$5,64	\$4.535.121,65	\$814.727,13	\$5,57	\$6.193.259,38	\$1.033.135,69	\$5,99
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	\$1.935.188,55	\$104.186,58	\$18,57	\$2.449.532,68	\$6.575,10	\$372,55	\$2.054.128,95	\$49.785,73	\$41,26	\$1.734.808,06	\$0,00	\$0,00
4	Segelectric Cía. Ltda.	\$562.704,95	\$6.234,18	\$90,26	\$234.463,69	\$11.900,05	\$19,70	\$609.823,81	\$3.356,68	\$181,67	\$665.330,87	\$94.290,70	\$7,06
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	\$474.972,75	\$383.402,86	\$1,24	\$376.755,56	\$308.237,17	\$1,22	\$413.799,37	\$342.496,09	\$1,21	\$518.014,00	\$390.921,98	\$1,33
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	\$179.534,99	\$8.792,38	\$20,42	\$247.083,41	\$25.483,94	\$9,70	\$83.460,01	\$30.256,53	\$2,76	\$14.497,38	\$0,00	\$0,00
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	\$3.779.233,96	\$501.690,97	\$7,53	\$3.347.466,18	\$411.815,12	\$8,13	\$3.333.142,09	\$53.676,50	\$62,10	\$4.093.225,08	\$1.369.229,98	\$2,99
8	Induloja Cía. Ltda.	\$628.063,30	\$127.100,31	\$4,94	\$403.042,07	\$121.548,98	\$3,32	\$671.295,87	\$193.041,84	\$3,48	\$1.351.079,49	\$12.532,22	\$107,81
9	Nievecitas Cía. Ltda.	\$671.499,45	\$46.800,17	\$14,35	\$326.515,91	\$90.626,36	\$3,60	\$513.974,03	\$90.734,33	\$5,66	\$751.844,76	\$44.416,02	\$16,93
10	Prolcom Cía. Ltda.	\$3.454.448,70	\$499.098,99	\$6,92	\$3.556.325,54	\$519.406,49	\$6,85	\$3.349.957,76	\$466.311,84	\$7,18	\$3.434.827,36	\$579.180,72	\$5,93
11	Arcimego Cía. Ltda.	\$1.166.125,54	\$897.678,72	\$1,30	\$1.049.456,47	\$898.057,63	\$1,17	\$1.357.301,16	\$901.837,02	\$1,51	\$1.269.404,61	\$816.600,15	\$1,55
12	Distrigranda Cía. Ltda.	\$4.984.448,74	\$1.031.725,02	\$4,83	\$6.923.450,56	\$1.123.219,93	\$6,16	\$7.243.165,42	\$1.214.389,98	\$5,96	\$8.015.276,85	\$1.457.432,77	\$5,50
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	\$3.112.882,77	\$109.920,18	\$28,32	\$2.640.280,91	\$250.058,09	\$10,56	\$5.166.429,36	\$261.551,16	\$19,75	\$6.851.899,62	\$341.580,73	\$20,06
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	\$1.818.125,94	\$29.960,73	\$60,68	\$1.416.672,48	\$44.019,03	\$32,18	\$1.456.781,54	\$27.746,81	\$52,50	\$1.712.021,45	\$30.230,94	\$56,63
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	\$657.896,93	\$16.575,68	\$39,69	\$649.432,40	\$25.786,09	\$25,19	\$949.812,74	\$5.443,50	\$174,49	\$1.243.158,70	\$0,00	\$0,00
Total Promedio				\$20,46			\$34,05			\$37,97			\$15,80

Anexo 10

Rotación de ventas: Ventas/ Total de activos

Número	Empresa	2019			2020			2021			2022		
		Ventas	Total de activo	R.V									
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	\$1.166.831,68	\$548.262,09	\$2,13	\$1.592.696,77	\$619.594,89	\$2,57	\$1.806.046,45	\$668.522,60	\$2,70	\$1.858.618,34	\$703.237,11	\$2,64
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	\$3.049.223,41	\$1.370.540,13	\$2,22	\$4.156.979,35	\$89.039,05	\$46,69	\$4.535.121,65	\$1.633.372,37	\$2,78	\$6.193.259,38	\$2.213.048,31	\$2,80
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	\$1.935.188,55	\$499.181,41	\$3,88	\$2.449.532,68	\$488.135,52	\$5,02	\$2.054.128,95	\$494.911,85	\$4,15	\$1.734.808,06	\$491.735,04	\$3,53
4	Segelectric Cía. Ltda.	\$562.704,95	\$287.764,78	\$1,96	\$234.463,69	\$453.516,05	\$0,52	\$609.823,81	\$355.929,83	\$1,71	\$665.330,87	\$723.479,24	\$0,92
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	\$474.972,75	\$1.002.270,96	\$0,47	\$376.755,56	\$1.029.403,31	\$0,37	\$413.799,37	\$1.075.573,74	\$0,38	\$518.014,00	\$1.041.899,97	\$0,50
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	\$179.534,99	\$44.428,77	\$4,04	\$247.083,41	\$72.562,32	\$3,41	\$83.460,01	\$53.900,39	\$1,55	\$14.497,38	\$14.837,14	\$0,98
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	\$3.779.233,96	\$1.285.140,34	\$2,94	\$3.347.466,18	\$1.108.146,06	\$3,02	\$3.333.142,09	\$1.271.369,57	\$2,62	\$4.093.225,08	\$1.960.344,86	\$2,09
8	Induloja Cía. Ltda.	\$628.063,30	\$1.699.994,69	\$0,37	\$403.042,07	\$1.657.671,46	\$0,24	\$671.295,87	\$1.748.846,96	\$0,38	\$1.351.079,49	\$2.040.286,83	\$0,66
9	Nievecitas Cía. Ltda.	\$671.499,45	\$374.791,35	\$1,79	\$326.515,91	\$507.043,92	\$0,64	\$513.974,03	\$488.818,67	\$1,05	\$751.844,76	\$637.903,21	\$1,18
10	Prolcom Cía. Ltda.	\$3.454.448,70	\$1.031.569,70	\$3,35	\$3.556.325,54	\$1.131.406,07	\$3,14	\$3.349.957,76	\$920.159,34	\$3,64	\$3.434.827,36	\$1.054.007,15	\$3,26
11	Arcimego Cía. Ltda.	\$1.166.125,54	\$2.768.557,04	\$0,42	\$1.049.456,47	\$2.799.631,34	\$0,37	\$1.357.301,16	\$2.802.449,62	\$0,48	\$1.269.404,61	\$2.617.598,18	\$0,48
12	Distrigranda Cía. Ltda.	\$4.984.448,74	\$1.931.356,89	\$2,58	\$6.923.450,56	\$2.252.978,33	\$3,07	\$7.243.165,42	\$2.235.593,74	\$3,24	\$8.015.276,85	\$2.689.699,30	\$2,98
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	\$3.112.882,77	\$705.600,31	\$4,41	\$2.640.280,91	\$1.223.850,16	\$2,16	\$5.166.429,36	\$1.347.693,72	\$3,83	\$6.851.899,62	\$2.207.505,93	\$3,10
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	\$1.818.125,94	\$368.394,56	\$4,94	\$1.416.672,48	\$226.681,69	\$6,25	\$1.456.781,54	\$337.582,62	\$4,32	\$1.712.021,45	\$394.160,66	\$4,34
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	\$657.896,93	\$158.949,61	\$4,14	\$649.432,40	\$164.559,15	\$3,95	\$949.812,74	\$484.223,31	\$1,96	\$1.243.158,70	\$448.798,63	\$2,77
Total Promedio				2,64			5,43			2,32			2,15

Anexo 11

Periodo medio de cobranza: Ctas y Doc por cobrar*365/Ventas

Número	Empresa	2019			2020			2021			2022		
		Ctas y Doc por cobrar *365	Ventas	P.M.C	Ctas y Doc por cobrar *365	Ventas	P.M.C	Ctas y Doc por cobrar *365	Ventas	P.M.C	Ctas y Doc por cobrar *365	Ventas	P.M.C
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	\$120.065.231,60	\$1.166.831,68	\$76,80	\$122.316.124,55	\$1.592.696,77	\$76,80	\$145.709.460,00	\$1.806.046,45	\$80,68	\$128.960.778,00	\$1.858.618,34	\$69,39
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	\$256.673.139,20	\$3.049.223,41	\$84,18	\$269.058.176,85	\$4.156.979,35	\$64,72	\$297.375.402,45	\$4.535.121,65	\$65,57	\$377.094.526,85	\$6.193.259,38	\$60,89
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	\$38.028.101,70	\$1.935.188,55	\$19,65	\$2.399.911,50	\$2.449.532,68	\$0,98	\$18.171.791,45	\$2.054.128,95	\$8,85	\$0,00	\$1.734.808,06	\$0,00
4	Segelectric Cía. Ltda.	\$2.275.475,70	\$562.704,95	\$4,04	\$4.343.518,25	\$234.463,69	\$18,53	\$1.225.188,20	\$609.823,81	\$2,01	\$34.416.105,50	\$665.330,87	\$51,73
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	\$139.942.043,90	\$474.972,75	\$294,63	\$112.506.567,05	\$376.755,56	\$298,62	\$125.011.072,85	\$413.799,37	\$302,11	\$142.686.522,70	\$518.014,00	\$275,45
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	\$3.209.218,70	\$179.534,99	\$17,88	\$9.301.638,10	\$247.083,41	\$37,65	\$11.043.633,45	\$83.460,01	\$132,32	\$0,00	\$14.497,38	\$0,00
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	\$183.117.204,05	\$3.779.233,96	\$48,45	\$150.312.518,80	\$3.347.466,18	\$44,90	\$19.591.922,50	\$3.333.142,09	\$5,88	\$499.768.942,70	\$4.093.225,08	\$122,10
8	Induloja Cía. Ltda.	\$46.391.613,15	\$628.063,30	\$73,86	\$44.365.377,70	\$403.042,07	\$110,08	\$70.460.271,60	\$671.295,87	\$104,96	\$4.574.260,30	\$1.351.079,49	\$3,39
9	Nievecitas Cía. Ltda.	\$17.082.062,05	\$671.499,45	\$25,44	\$33.078.621,40	\$326.515,91	\$101,31	\$33.118.030,45	\$513.974,03	\$64,44	\$16.211.847,30	\$751.844,76	\$21,56
10	Prolcom Cía. Ltda.	\$182.171.131,35	\$3.454.448,70	\$52,74	\$189.583.368,85	\$3.556.325,54	\$53,31	\$170.203.821,60	\$3.349.957,76	\$50,81	\$211.400.962,80	\$3.434.827,36	\$61,55
11	Arcimego Cía. Ltda.	\$327.652.732,80	\$1.166.125,54	\$280,98	\$327.791.034,95	\$1.049.456,47	\$312,34	\$329.170.512,30	\$1.357.301,16	\$242,52	\$298.059.054,75	\$1.269.404,61	\$234,80
12	Distrigranda Cía. Ltda.	\$376.579.632,30	\$4.984.448,74	\$75,55	\$409.975.274,45	\$6.923.450,56	\$59,22	\$443.252.342,70	\$7.243.165,42	\$61,20	\$531.962.961,05	\$8.015.276,85	\$66,37
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	\$40.120.865,70	\$3.112.882,77	\$12,89	\$91.271.202,85	\$2.640.280,91	\$34,57	\$95.466.173,40	\$5.166.429,36	\$18,48	\$124.676.966,45	\$6.851.899,62	\$18,20
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	\$10.935.666,45	\$1.818.125,94	\$6,01	\$16.066.945,95	\$1.416.672,48	\$11,34	\$10.127.585,65	\$1.456.781,54	\$6,95	\$11.034.293,10	\$1.712.021,45	\$6,45
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	\$6.050.123,20	\$657.896,93	\$9,20	\$9.411.922,85	\$649.432,40	\$14,49	\$1.986.877,50	\$949.812,74	\$2,09	\$0,00	\$1.243.158,70	\$0,00
Total Promedio				72,15			82,59			76,59			66,12

Anexo 12

Rentabilidad Neta del activo: $(Utilidad\ Neta/Ventas) * (Ventas/Activo\ Total)$

Número	Empresa	2019			2020			2021			2022		
		(Utilidad Neta/Ventas)	Ventas/Activo Total	R.N.A	(Utilidad Neta/Ventas)	Ventas/Activo Total	R.N.A	(Utilidad Neta/Ventas)	Ventas/Activo Total	R.N.A	(Utilidad Neta/Ventas)	Ventas/Activo Total	R.N.A
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	\$0,0020	\$2,13	\$0,004	\$0,001	\$2,57	\$0,004	\$0,03	\$2,70	\$0,08	\$0,006	\$2,64	\$0,02
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	\$0,0175	\$2,22	\$0,039	\$0,013	\$46,69	\$0,601	\$0,02	\$2,78	\$0,07	\$0,092	\$2,80	\$0,26
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	\$0,0102	\$3,88	\$0,040	\$0,008	\$5,02	\$0,040	-\$0,79	\$4,15	-\$3,30	\$0,017	\$3,53	\$0,06
4	Segelectric Cía. Ltda.	\$0,0525	\$1,96	\$0,103	\$0,126	\$0,52	\$0,065	\$0,06	\$1,71	\$0,11	\$0,072	\$0,92	\$0,07
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	\$0,0770	\$0,47	\$0,036	\$0,097	\$0,37	\$0,036	\$0,08	\$0,38	\$0,03	\$0,072	\$0,50	\$0,04
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	\$0,1603	\$4,04	\$0,648	\$0,116	\$3,41	\$0,397	\$0,17	\$1,55	\$0,26	\$0,019	\$0,98	\$0,02
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	\$0,0028	\$2,94	\$0,008	\$0,003	\$3,02	\$0,010	-\$0,84	\$2,62	-\$2,21	-\$0,035	\$2,09	-\$0,07
8	Induloja Cía. Ltda.	\$0,0043	\$0,37	\$0,002	\$0,007	\$0,24	\$0,002	-\$0,46	\$0,38	-\$0,18	\$0,046	\$0,66	\$0,03
9	Nievecitas Cía. Ltda.	\$0,0375	\$1,79	\$0,067	\$0,077	\$0,64	\$0,050	\$0,03	\$1,05	\$0,03	\$0,048	\$1,18	\$0,06
10	Prolcom Cía. Ltda.	\$0,0054	\$3,35	\$0,018	\$0,005	\$3,14	\$0,016	-\$0,89	\$3,64	-\$3,25	\$0,014	\$3,26	\$0,04
11	Arcimego Cía. Ltda.	\$1,0650	\$0,42	\$0,449	\$1,183	\$0,37	\$0,444	\$0,07	\$0,48	\$0,03	\$0,010	\$0,48	\$0,00
12	Distrigranda Cía. Ltda.	\$0,0378	\$2,58	\$0,098	\$0,027	\$3,07	\$0,084	\$0,01	\$3,24	\$0,04	\$0,020	\$2,98	\$0,06
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	\$0,0101	\$4,41	\$0,045	\$0,012	\$2,16	\$0,026	\$0,01	\$3,83	\$0,05	\$0,002	\$3,10	\$0,01
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	\$0,0032	\$4,94	\$0,016	\$0,004	\$6,25	\$0,025	\$0,01	\$4,32	\$0,05	\$0,005	\$4,34	\$0,02
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	\$0,0268	\$4,14	\$0,111	\$0,027	\$3,95	\$0,107	-\$0,91	\$1,96	-\$1,78	\$0,005	\$2,77	\$0,01
Total Promedio				0,11			0,13			-0,66			0,04

Anexo 13

Rentabilidad Neta de Ventas: Utilidad Neta/Ventas

Número	Empresa	2019			2020			2021			2022		
		Utilidad Neta	Ventas	R.N.V	Utilidad Neta	Ventas	R.N.V	Utilidad Neta	Ventas	R.N.V	Utilidad Neta	Ventas	R.N.V
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	\$2.335,1700	\$1.166.831,68	\$0,002	\$46.948,410	\$1.592.696,77	\$0,029	\$50.795,97	\$1.806.046,45	\$0,03	\$10.577,490	\$1.858.618,34	\$0,006
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	\$53.500,7500	\$3.049.223,41	\$0,018	\$54.471,600	\$4.156.979,35	\$0,013	\$106.461,89	\$4.535.121,65	\$0,02	\$569.527,420	\$6.193.259,38	\$0,092
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	\$19.757,2500	\$1.935.188,55	\$0,010	\$44.878,920	\$2.449.532,68	\$0,018	\$1.632.191,80	\$2.054.128,95	-\$0,79	\$29.794,090	\$1.734.808,06	\$0,017
4	Segelectric Cía. Ltda.	\$29.559,1500	\$562.704,95	\$0,053	\$8.476,440	\$234.463,69	\$0,036	\$38.372,11	\$609.823,81	\$0,06	\$48.061,320	\$665.330,87	\$0,072
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	\$36.572,9000	\$474.972,75	\$0,077	-\$263.191,640	\$376.755,56	-\$0,699	\$33.493,54	\$413.799,37	\$0,08	\$37.552,460	\$518.014,00	\$0,072
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	\$28.777,3600	\$179.534,99	\$0,160	\$36.673,220	\$247.083,41	\$0,148	\$14.016,35	\$83.460,01	\$0,17	\$273,560	\$14.497,38	\$0,019
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	\$10.643,3100	\$3.779.233,96	\$0,003	\$5.292,950	\$3.347.466,18	\$0,002	\$2.805.985,80	\$3.333.142,09	-\$0,84	\$143.970,860	\$4.093.225,08	-\$0,035
8	Induloja Cía. Ltda.	\$2.675,6300	\$628.063,30	\$0,004	-\$299,750	\$403.042,07	-\$0,001	-\$308.625,34	\$671.295,87	-\$0,46	\$61.712,430	\$1.351.079,49	\$0,046
9	Nievecitas Cía. Ltda.	\$25.201,2200	\$671.499,45	\$0,038	-\$5.017,410	\$326.515,91	-\$0,015	\$16.573,49	\$513.974,03	\$0,03	\$35.928,190	\$751.844,76	\$0,048
10	Prolcom Cía. Ltda.	\$18.537,1300	\$3.454.448,70	\$0,005	-\$3.201.548,000	\$3.556.325,54	-\$0,900	\$2.991.685,40	\$3.349.957,76	-\$0,89	\$47.077,430	\$3.434.827,36	\$0,014
11	Arcimego Cía. Ltda.	\$1.241.911,6600	\$1.166.125,54	\$1,065	-\$635.344,950	\$1.049.456,47	-\$0,605	\$90.187,65	\$1.357.301,16	\$0,07	\$12.667,990	\$1.269.404,61	\$0,010
12	Distrigranda Cía. Ltda.	\$188.596,6000	\$4.984.448,74	\$0,038	\$193.314,100	\$6.923.450,56	\$0,028	\$91.111,13	\$7.243.165,42	\$0,01	\$163.504,950	\$8.015.276,85	\$0,020
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	\$31.421,1200	\$3.112.882,77	\$0,010	-\$55.058,150	\$2.640.280,91	-\$0,021	\$65.553,94	\$5.166.429,36	\$0,01	\$13.587,560	\$6.851.899,62	\$0,002
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	\$5.759,0800	\$1.818.125,94	\$0,003	-\$1.221.346,000	\$1.416.672,48	-\$0,862	\$15.458,08	\$1.456.781,54	\$0,01	\$9.035,770	\$1.712.021,45	\$0,005
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	\$17.643,5800	\$657.896,93	\$0,027	\$20.937,730	\$649.432,40	\$0,032	-\$863.078,75	\$949.812,74	-\$0,91	\$6.703,760	\$1.243.158,70	\$0,005
Total Promedio				0,10			-0,19			-0,23			0,03

Anexo 14

ROA: Utilidad Neta/ Total de activos

Número	Empresa	2019			2020			2021			2022		
		Utilidad Neta	Total de activo	Rent.	Utilidad Neta	Total de activo	Rent.	Utilidad Neta	Total de activo	Rent.	Utilidad Neta	Total de activo	Rent.
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	\$2.335,17	\$548.262,09	\$0,00	\$46.948,41	\$619.594,89	\$0,08	\$50.795,97	\$668.522,60	\$0,08	\$10.577,49	\$703.237,11	\$0,02
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	\$53.500,75	\$1.370.540,13	\$0,04	\$54.471,60	\$89.039,05	\$0,61	\$106.461,89	\$1.633.372,37	\$0,07	\$569.527,42	\$2.213.048,31	\$0,26
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	\$19.757,25	\$499.181,41	\$0,04	\$44.878,92	\$488.135,52	\$0,09	\$1.632.191,80	\$494.911,85	-\$3,30	\$29.794,09	\$491.735,04	\$0,06
4	Segelectric Cía. Ltda.	\$29.559,15	\$287.764,78	\$0,10	\$8.476,44	\$453.516,05	\$0,02	\$38.372,11	\$355.929,83	\$0,11	\$48.061,32	\$723.479,24	\$0,07
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	\$36.572,90	\$1.002.270,96	\$0,04	-\$263.191,64	\$1.029.403,31	-\$0,26	\$33.493,54	\$1.075.573,74	\$0,03	\$37.552,46	\$1.041.899,97	\$0,04
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	\$28.777,36	\$44.428,77	\$0,65	\$36.673,22	\$72.562,32	\$0,51	\$14.016,35	\$53.900,39	\$0,26	\$273,56	\$14.837,14	\$0,02
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	\$10.643,31	\$1.285.140,34	\$0,01	\$5.292,95	\$1.108.146,06	\$0,00	\$2.805.985,80	\$1.271.369,57	-\$2,21	\$143.970,86	\$1.960.344,86	-\$0,07
8	Induloja Cía. Ltda.	\$2.675,63	\$1.699.994,69	\$0,00	-\$299,75	\$1.657.671,46	\$0,00	-\$308.625,34	\$1.748.846,96	-\$0,18	\$61.712,43	\$2.040.286,83	\$0,03
9	Nievecitas Cía. Ltda.	\$25.201,22	\$374.791,35	\$0,07	-\$5.017,41	\$507.043,92	-\$0,01	\$16.573,49	\$488.818,67	\$0,03	\$35.928,19	\$637.903,21	\$0,06
10	Prolcom Cía. Ltda.	\$18.537,13	\$1.031.569,70	\$0,02	\$3.201.548,00	\$1.131.406,07	-\$2,83	\$2.991.685,40	\$920.159,34	-\$3,25	\$47.077,43	\$1.054.007,15	\$0,04
11	Arcimego Cía. Ltda.	\$1.241.911,66	\$2.768.557,04	\$0,45	-\$635.344,95	\$2.799.631,34	-\$0,23	\$90.187,65	\$2.802.449,62	\$0,03	\$12.667,99	\$2.617.598,18	\$0,00
12	Distrigranda Cía. Ltda.	\$188.596,60	\$1.931.356,89	\$0,10	\$193.314,10	\$2.252.978,33	\$0,09	\$91.111,13	\$2.235.593,74	\$0,04	\$163.504,95	\$2.689.699,30	\$0,06
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	\$31.421,12	\$705.600,31	\$0,04	-\$55.058,15	\$1.223.850,16	-\$0,04	\$65.553,94	\$1.347.693,72	\$0,05	\$13.587,56	\$2.207.505,93	\$0,01
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	\$5.759,08	\$368.394,56	\$0,02	\$1.221.346,00	\$226.681,69	-\$5,39	\$15.458,08	\$337.582,62	\$0,05	\$9.035,77	\$394.160,66	\$0,02
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	\$17.643,58	\$158.949,61	\$0,11	\$20.937,73	\$164.559,15	\$0,13	-\$863.078,75	\$484.223,31	-\$1,78	\$6.703,76	\$448.798,63	\$0,01
Total Promedio				0,11			-0,48			-0,66			0,04

Anexo 15

ROE: Utilidad Neta/ Patrimonio

Número	Empresa	2019			2020			2021			2022		
		Utilidad Neta	Patrimonio	ROA	Utilidad Neta	Patrimonio	ROA	Utilidad Neta	Patrimonio	ROA	Utilidad Neta	Patrimonio	ROA
1	Comercializadora Injori Cía. Ltda.	\$2.335,17	\$149.272,52	\$0,02	\$46.948,41	\$177.506,10	\$0,26	\$50.795,97	\$211.183,88	\$0,24	\$10.577,49	\$220.466,08	\$0,05
2	Comercializadora Dicavi Cía. Ltda.	\$53.500,75	\$24.373,38	\$2,20	\$54.471,60	\$88.469,25	\$0,62	\$106.461,89	\$156.769,70	\$0,68	\$569.527,42	\$198.378,31	\$2,87
3	Empresa Tecnológica Toners Cía. Ltda.	\$19.757,25	\$562.447,40	\$0,04	\$44.878,92	\$68.527,62	\$0,65	\$1.632.191,80	\$25.658,68	\$63,61	\$29.794,09	\$55.452,77	\$0,54
4	Segelectric Cía. Ltda.	\$29.559,15	\$201.878,41	\$0,15	\$8.476,44	\$200.298,91	\$0,04	\$38.372,11	\$232.570,86	\$0,16	\$48.061,32	\$280.632,18	\$0,17
5	Comercial Chávez Benavides Cía. Ltda.	\$36.572,90	\$760.354,14	\$0,05	-\$263.191,64	\$883.418,57	-\$0,30	\$33.493,54	\$908.433,76	\$0,04	\$37.552,46	\$53.351,13	\$0,70
6	Álvarez & Nero softservice Cía. Ltda.	\$28.777,36	\$29.801,36	\$0,97	\$36.673,22	\$65.850,58	\$0,56	\$14.016,35	\$51.089,57	\$0,27	\$273,56	\$14.689,91	\$0,02
7	I.M.C. Ruilova Cía. Ltda.	\$10.643,31	\$42.815,26	\$0,25	\$5.292,95	\$44.551,78	\$0,12	\$2.805.985,80	\$47.678,98	\$58,85	\$143.970,86	\$59.745,78	-\$2,41
8	Induloja Cía. Ltda.	\$2.675,63	\$560.306,33	\$0,00	-\$299,75	\$561.061,59	\$0,00	-\$308.625,34	\$562.447,40	-\$0,55	\$61.712,43	\$763.857,74	\$0,08
9	Nievecitas Cía. Ltda.	\$25.201,22	\$35.170,98	\$0,72	-\$5.017,41	\$30.153,57	-\$0,17	\$16.573,49	\$36.033,21	\$0,46	\$35.928,19	\$65.489,76	\$0,55
10	Prolcom Cía. Ltda.	\$18.537,13	\$64.047,27	\$0,29	\$3.201.548,00	\$77.698,72	-\$41,20	\$2.991.685,40	\$55.938,06	\$53,48	\$47.077,43	\$763.857,74	\$0,06
11	Arcimego Cía. Ltda.	\$1.241.911,66	\$885.398,76	\$1,40	-\$635.344,95	\$792.782,53	-\$0,80	\$90.187,65	\$880.763,64	\$0,10	\$12.667,99	\$885.779,96	\$0,01
12	Distigranda Cía. Ltda.	\$188.596,60	\$520.830,76	\$0,36	\$193.314,10	\$806.549,43	\$0,24	\$91.111,13	\$784.544,69	\$0,12	\$163.504,95	\$1.058.334,81	\$0,15
13	Importadora ortega Cía. Ltda.	\$31.421,12	\$27.171,56	\$1,16	-\$55.058,15	\$20.301,90	-\$2,71	\$65.553,94	\$84.437,54	\$0,78	\$13.587,56	\$471.849,59	\$0,03
14	Galtor supermercado Cía. Ltda.	\$5.759,08	\$25.366,51	\$0,23	\$1.221.346,00	\$8.367,53	\$145,96	\$15.458,08	\$18.798,70	\$0,82	\$9.035,77	\$12.530,97	\$0,72
15	Impermeabilisa Cía. Ltda.	\$17.643,58	\$19.473,39	\$0,91	\$20.937,73	\$13.338,38	\$1,57	-\$863.078,75	\$26.586,88	\$32,46	\$6.703,76	\$9.705,34	\$0,69
Total Promedio				0,58			-12,47			-13,69			0,28