



Facultad de Ciencias de la Administración

Carrera de Economía

**ESTRUCTURAS DE CAPITAL DE LA
INDUSTRIA MANUFACTURERA
ECUATORIANA EN EL PERIODO 2019-2022 Y
SU IMPACTO POR EFECTOS DEL COVID-19**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del
grado de Economista**

Autora:

María Paula Jarrin Silva

Director:

Marco Antonio Piedra Aguilera

Cuenca – Ecuador

2024

DEDICATORIA

Con cariño y gratitud, dedico este trabajo a la memoria de mi querido abuelo, que siempre anhele que esté presente en mi graduación y sustentación de esta tesis. Aunque no esté físicamente presente, su amor y aliento perduran en cada logro alcanzado.

Asimismo, quiero dedicar este esfuerzo a mis padres, cuyo apoyo incondicional ha sido el sostén fundamental a lo largo de mi carrera. Su guía, sacrificio y amor han sido el motor que me ha impulsado a perseverar y alcanzar mis metas. Este logro también es suyo, y les estoy profundamente agradecida por estar siempre a mi lado.

AGRADECIMIENTO

Un profundo agradecimiento a Dios, fuente de fortaleza y guía constante en este camino académico. A mis padres y familia, por su inquebrantable apoyo y amor incondicional que han sido mi inspiración diaria. A mis profesores, el Ingeniero Marco Piedra y Economista Luis Pinos, por su dedicación y sabiduría compartida que han enriquecido mi aprendizaje. A mis amigos, por su compañía y ánimo en cada paso del camino. A mi novio, por estar a mi lado en los momentos difíciles y por su constante aliento. Y no puedo olvidar a mi fiel compañero de cuatro patas, cuya lealtad y amor incondicional han llenado de alegría mis días.

Índice de Contenidos

DEDICATORIA.....	i
AGRADECIMIENTO.....	ii
Índice de Contenidos.....	iii
Índice de Tablas.....	iv
Índice de Anexos.....	v
RESUMEN.....	vi
ABSTRACT.....	vi
1. Introducción.....	1
2. Marco Teórico y Estado del Arte.....	2
2.1. Efectos de la pandemia sobre la estructura de capital.....	8
3. Métodos.....	10
4. Resultados.....	14
4.1. Contextualización del sector manufacturero.....	14
4.2 Pandemia y estructura de capital.....	16
4.3 Modelo Econométrico.....	17
5. Discusión.....	20
6. Conclusiones.....	22
7. Referencias.....	24
8. Anexos.....	32

Índice de Tablas

Tabla 1 Conteo de empresas según tamaño durante los 4 años	11
Tabla 2 Signo esperado según teorías.....	14
Tabla 3 Análisis de varianza por año.....	16
Tabla 4 Análisis de varianza por tamaño.....	16
Tabla 5 Resultados de la fórmula del intervalo de confianza de los tratamientos.....	17
Tabla 6 Tabla del mejor modelo por tamaños y general	18
Tabla 7 Tabla de pruebas de hipótesis.....	18
Tabla 8 Tabla del mejor modelo por tamaños y general ajustado a errores robustos....	19
Tabla 9 Variables utilizadas por distintos autores	21
Tabla 10 Resumen de teorías predominantes por tamaño	22

Índice de Anexos

Anexo 1 Modelo general efectos fijos.....	32
Anexo 2 Pruebas de hipótesis general.....	32
Anexo 3 Modelo microempresa efectos fijos.....	32
Anexo 4 Pruebas de hipótesis microempresa.....	33
Anexo 5 Modelo pequeña empresa efectos fijos.....	33
Anexo 6 Pruebas de hipótesis pequeña empresa.....	33
Anexo 7 Modelo mediana empresa efectos fijos.....	34
Anexo 8 Pruebas de hipótesis mediana empresa.....	34
Anexo 9 Modelo grande empresa efectos fijos.....	34
Anexo 10 Pruebas de hipótesis grande empresa.....	35
Anexo 11 Pruebas modelo general.....	35
Anexo 12 Pruebas modelo microempresas.....	35
Anexo 13 Pruebas modelo pequeña empresa.....	36
Anexo 14 Pruebas modelo mediana empresa.....	36
Anexo 15 Pruebas modelo grande empresa.....	36
Anexo 16 Errores robustos modelo general.....	37
Anexo 17 Errores robustos modelo microempresa.....	37
Anexo 18 Errores robustos modelo pequeña empresa.....	37
Anexo 19 Errores robustos modelo mediana empresa.....	37
Anexo 20 Errores robustos modelo grande empresa.....	37

RESUMEN

Sumergiéndonos en los números de la industria manufacturera ecuatoriana entre 2019 y 2022, este estudio busca entender cómo la pandemia del COVID-19 ha jugado en la manera de financiarse. Se examinó cómo la pandemia impactó la estructura de capital en la industria manufacturera ecuatoriana entre 2019 y 2022. Para lo cual se empleó un panel balanceado y se usó el método de efectos fijos y un ANOVA, se encontró que, aunque el COVID-19 no tuvo un impacto directo en la estructura de capital debido al apalancamiento, se observaron diferencias significativas en los promedios del endeudamiento según el tamaño de la empresa. Y como conclusión se llegó a que las microempresas parecen seguir la teoría del *Trade-off*, mientras que las empresas de mayor tamaño equilibran tanto el *Trade-off* como el *Pecking Order* en su gestión financiera.

Palabras clave: deuda, econometría, financiación, rentabilidad, pandemia.

ABSTRACT

Diving into the numbers of the Ecuadorian manufacturing industry between 2019 and 2022, this study aims to understand how the COVID-19 pandemic has influenced their financing approach. It examined how the pandemic impacted the capital structure in the Ecuadorian manufacturing industry during 2019-2022. A balanced panel was employed using the fixed effects method and ANOVA. While COVID-19 didn't directly affect the capital structure due to leverage, significant differences in debt averages were observed based on company size. The conclusion suggests that microenterprises appear to adhere to the Trade-off theory, whereas larger companies balance both Trade-off and Pecking Order in their financial management.

Keywords: debt, econometrics, financing, profits, pandemic.