



**Facultad de Ciencias de la Administración**

**Carrera de Economía**

Productividad total de los factores y deuda en el  
sector G: Comercio al por mayor y menor;  
reparación de vehículos automotores y motocicletas  
periodo 2015-2024

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

**Autor:**

Steven Alexander Ruilova Iñiguez

**Director:**

Luis Gabriel Pinos Luzuriaga

**Cuenca – Ecuador**

**Año**

2026

## **DEDICATORIA**

Este trabajo está dedicado a mí mismo, por la constancia, la disciplina y la decisión de no renunciar ante los desafíos. A mi familia y a mi enamorada, por su apoyo incondicional, su confianza y su permanente acompañamiento a lo largo de este camino.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco las oportunidades que la vida me presentó, así como aquellas que no se concretaron, pues ambas contribuyeron a comprender que el crecimiento es resultado de decisiones tomadas en contextos de incertidumbre que fortalecen el carácter y amplían la visión. Cada conversación significativa y cada espacio de reflexión aportaron a mi formación personal y profesional durante este proceso.

Expreso mi sincero agradecimiento a los docentes que formaron parte de mi formación académica, cuya exigencia y compromiso con el conocimiento permitieron consolidar las bases técnicas y el pensamiento crítico que sustentan este trabajo. De manera especial, agradezco al Econ. Luis Gabriel Pinos Luzuriaga y al Econ. Luis Santiago Sarmiento Moscoso por sus orientaciones y valiosos aportes.

Agradezco profundamente a mi familia, amigos y compañeros por su apoyo, confianza y constante acompañamiento a lo largo de este camino.

## Índice de Contenidos

DEDICATORIA.....	i
AGRADECIMIENTO .....	ii
Índice de Contenidos .....	iii
Índice de Figuras .....	iv
Índice de Tablas .....	v
RESUMEN .....	vi
ABSTRACT.....	vi
1. Introducción.....	1
2. Marco Teórico y Estado del Arte.....	3
3. Métodos .....	8
4. Resultados.....	11
6. Conclusiones .....	18
7. Referencias .....	20

## **Índice de Figuras**

Figura 1 Promedio de la Productividad Empresarial por Tamaño del Sector G. ....	14
---	----

## Índice de Tablas

Tabla 1 Valores Promedio y Tasa de Crecimiento de Productividad y Deuda Sector G. .....	12
Tabla 2 Valores Promedio y Tasa de Crecimiento de Productividad y Deuda Subsector G45, G46 y G47. ....	12
Tabla 3 Estimación de la Función de Producción del Sector G.....	14
Tabla 4 Estimación de la Relación Deuda-Productividad del Sector G. ....	15

## RESUMEN

¿Puede la estructura de la deuda impulsar o frenar la productividad empresarial? Este estudio examina la relación entre la Productividad Total de los Factores (PTF) y la deuda en el Sector G: Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas del Ecuador durante 2015-2024. Utilizando información financiera de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se construye un panel dinámico de empresas y se adopta una estrategia empírica en dos etapas. En la primera, se estima una función de producción Cobb-Douglas para obtener la PTF como residuo de Solow. En la segunda, se analiza su vínculo con la estructura del endeudamiento mediante el estimador GMM-Sys, que controla endogeneidad y persistencia temporal. Los resultados muestran que el trabajo constituye el factor productivo dominante en la estructura sectorial. Asimismo, la deuda bancaria de corto plazo exhibe un efecto positivo y significativo sobre la PTF, sugiriendo que el financiamiento asociado a la operación favorece la eficiencia en un sector intensivo en rotación y capital operativo. En contraste, la deuda de largo plazo se relaciona negativamente con la productividad. En conjunto, la evidencia indica que la composición temporal del financiamiento condiciona la dinámica productiva sectorial.

**Palabras clave:** capital, financiamiento, producción, productividad, recursos financieros.

## ABSTRACT

Can debt structure enhance or hinder firm productivity? This study examines the relationship between Total Factor Productivity (TFP) and corporate debt in Sector G: Wholesale and Retail Trade; Repair of Motor Vehicles and Motorcycles in Ecuador during 2015–2024. Using firm-level financial data from the Superintendence of Companies, Securities and Insurance, a dynamic panel dataset is constructed and a two-stage empirical strategy is implemented. First, a Cobb-Douglas production function is estimated to obtain TFP as the Solow residual. Second, the relationship between TFP and debt structure is evaluated using the System GMM estimator (GMM-Sys), which addresses endogeneity and persistence in productivity dynamics. The results indicate that labor is the dominant productive factor within the sector's production structure. Short-term bank debt exhibits a positive and statistically significant effect on TFP, suggesting that financing linked to operational needs supports efficiency in a sector characterized by high turnover and working capital dependence. In contrast, long-term debt is negatively associated with productivity levels. Overall, the findings reveal that the temporal composition of financing plays a central role in shaping sectoral productivity dynamics in an emerging economy context.

**Keywords:** capital, financing, financial resources, productivity, production.

