



Facultad de Ciencias de la Administración

Carrera de Economía

Medición del riesgo – rendimiento en el sector G
(Comercio al por mayor y al por menor; reparación
de vehículos automotores y motocicletas) del
Ecuador, 2015 – 2024, mediante un modelo
multifactorial

Trabajo de titulación previo a la obtención del grado de Economista

Autor:

Mateo Josué Willchez Maestre

Director:

Luis Gabriel Pinos Luzuriaga

Cuenca – Ecuador

Año

2026

DEDICATORIA

Dedico esta tesis a mis tutores y profesores, por su guía académica, paciencia y valiosas enseñanzas a lo largo de mi formación. A mi familia, por su apoyo incondicional, confianza y motivación constante. A mis amigos y compañeros, por el acompañamiento, la colaboración y los momentos compartidos que hicieron más llevadero este proceso. A todos ellos, mi sincero agradecimiento.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a la universidad por brindarme la formación académica y las herramientas necesarias para mi desarrollo profesional. A mis profesores, por su dedicación, conocimientos y orientación a lo largo de este proceso formativo. De manera especial, a mi familia, por su apoyo incondicional, comprensión y motivación constante, pilares fundamentales para la culminación de este trabajo.

Índice de Contenidos

DEDICATORIA	i
AGRADECIMIENTO.....	ii
Índice de Contenidos.....	iii
Índice de Figuras	iv
Índice de Tablas	v
Índice de Anexos.....	vi
RESUMEN.....	vii
ABSTRACT.....	vii
1. Introducción	1
2. Marco Teórico y Estado del Arte	2
3. Métodos.....	8
4. Resultados	11
5. Discusión.....	15
6. Conclusiones	17
7. Referencias.....	19

Índice de Figuras

Figura 1 Evoluciones índices de rentabilidad; 2015-2024	12
Figura 2 Evolución índice de endeudamiento; 2015-2024.....	13
Figura 3 Evolución rotación de activos; 2015-2024	13

Índice de Tablas

Tabla 1 Indicadores descriptivos Sector G; 2015-2024	11
Tabla 2 Coeficientes de variables para el sector G	14

Índice de Anexos

Anexo 1 Prueba de heterocedasticidad Breusch-Pagan	23
Anexo 2 Prueba de autocorrelación Breusch-Godfrey-Wooldridge.....	23
Anexo 3 Factor de inflación de la varianza.....	23

RESUMEN

En un contexto, de elevada incertidumbre económica y volatilidad financiera, comprender cómo funciona la relación entre riesgo y rendimiento resulta indispensable para evaluar la sostenibilidad y el desempeño de los sectores productivos. Es por esto que, el presente artículo analiza la relación riesgo–rendimiento del sector G del Ecuador durante el período 2015–2024, mediante un modelo multifactorial, la investigación nace a partir de un enfoque cuantitativo, en la cual se aplica una estructura de datos de panel balanceada, construida por información procedente de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y estimada por medio de mínimos cuadrados ordinarios con datos de panel pooled. En primera instancia, los indicadores descriptivos muestran que el sector tiene un comportamiento fluctuante e inestable, encontrando índices de rentabilidad volátiles a lo largo del tiempo, acompañados de un nivel alto de endeudamiento e ineficiencia operativa en los últimos años. Con respecto al modelo, se ocupó como variable independiente al rendimiento operativo neto sobre capital contable (OROE), por otro lado, se agregó como variables significativas independientes al endeudamiento general con un impacto negativo sobre la rentabilidad, el tamaño empresarial y la rentabilidad del mercado registrando en ambos casos una relación positiva, los resultados demuestran el grado de influencia sobre la rentabilidad que tienen tanto los factores internos como externos y se lo relaciona con cierto nivel de riesgo. Finalmente, el sector G está altamente expuesto al riesgo sistemático y al ciclo económico, principalmente por la estructura financiera inestable que condiciona la creación de valor.

Palabras clave: comercio, rentabilidad, gestión de riesgos, inversión, modelo económico, deuda

ABSTRACT

In a context of high economic uncertainty and financial volatility, understanding how the risk–return relationship works is essential for assessing the sustainability and performance of productive sectors. For this reason, this article analyzes the risk–return relationship of Ecuador’s G sector during the 2015–2024 period using a multifactorial model. The research is based on a quantitative approach, applying a balanced panel data structure constructed from information provided by the Superintendency of Companies, Securities, and Insurance, and estimated using ordinary least squares with pooled panel data. Initially, the descriptive indicators show that the sector exhibits fluctuating and unstable behavior, with volatile profitability indices over time, accompanied by high levels of indebtedness and operational inefficiency in recent years. Regarding the model, net operating return on equity (OROE) was used as an independent variable; furthermore, general indebtedness which has a negative impact on profitability, as well as firm size and market profitability were added as significant independent variables, with both showing a positive relationship. The results demonstrate the degree of influence that both internal and external factors have on profitability and relate this to a certain level of risk. Finally, Sector G is highly exposed to systematic risk and the economic cycle, primarily due to the unstable financial structure that constrains value creation.

Keywords: commerce, returns, risk management, investment, economic model, debt



Firmado electrónicamente por:
LUIS GABRIEL PINOS
LUZURIAGA

Validar únicamente con FirmaEC