



Facultad de Ciencias de la Administración

Carrera de Contabilidad y Auditoria

Análisis de desempeño financiero de las empresas del sector de comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas en el periodo 2020-2024

Trabajo de titulación previo a la obtención del grado de Licenciado en Contabilidad y Auditoria

Autor:

Lenin Fabricio Aguilar Solis

Director:

Marco Antonio Reyes Clavijo

Cuenca – Ecuador

2026

DEDICATORIA

A mi papá y a mi mamá,
por su amor incondicional, sus enseñanzas y su
apoyo constante en cada etapa de mi vida.

Gracias por ser mi ejemplo de esfuerzo y
perseverancia, por creer en mí y motivarme a seguir
adelante incluso en los momentos más difíciles.
Este logro es para ustedes, porque sin su apoyo nada
de esto habría sido posible.

AGRADECIMIENTO

A Dios, por darme la vida, la fuerza y la sabiduría
para no rendirme en los momentos difíciles y
permitirme llegar hasta aquí.

A mi familia, por su paciencia y su apoyo
incondicional. Gracias por creer en mí incluso
cuando yo dudaba, por ser mi motor y mi mayor
inspiración.

A mi tutor, por su guía, dedicación y por
acompañarme con compromiso en cada etapa de este
proceso.

A todas las personas que estuvieron presentes en
este camino, aportando de alguna manera para que
este sueño hoy sea una realidad.

Índice de Contenidos

DEDICATORIA.....	i
AGRADECIMIENTO	ii
Índice de Contenidos	iii
Índice de Figuras	iv
Índice de Tablas.....	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
1. Introducción.....	1
2. Marco Teórico y Estado del Arte.....	2
2.1. Fundamentos del desempeño financiero	2
2.1.1. Análisis financiero.....	3
2.1.2. Indicadores financieros.....	3
3. Métodos.....	8
3.1. Metodología de cálculo	9
4. Resultados	12
5. Discusión.....	29
6. Conclusiones.....	30
7. Referencias.....	32

Índice de Figuras

Figura 1	Análisis provincial (Razón corriente)	13
Figura 2	Análisis provincial (Análisis de endeudamiento)	17
Figura 3	Análisis provincial (Rotación de activos)	21
Figura 4	Análisis provincial (Necesidad Operativa de Fondos).....	26
Figura 5	DuPont por sector.....	27
Figura 6	DuPont por provincias	28
Figura 7	DuPont por tamaño	28

Índice de Tablas

Tabla 1	Razón corriente por sector (CIIU)	8
Tabla 2	Razón corriente por sector (CIIU)	8
Tabla 3	Razón corriente por sector (CIIU)	9
Tabla 4	Razón corriente por sector (CIIU)	12
Tabla 5	Razón corriente por tamaño.....	12
Tabla 6	Prueba ácida por sector (CIIU).....	14
Tabla 7	Prueba ácida por tamaño.....	14
Tabla 8	Razón de efectivo por sector (CIIU).....	15
Tabla 9	Razón de efectivo por tamaño	15
Tabla 10	Capital neto por sector (CIIU).....	16
Tabla 11	Capital neto por tamaño.....	16
Tabla 12	Análisis de endeudamiento por sector (CIIU)	16
Tabla 13	Análisis de endeudamiento por tamaño.....	17
Tabla 14	Apalancamiento financiero por sector (CIIU).....	18
Tabla 15	Apalancamiento financiero por tamaño.....	18
Tabla 16	Calidad de deuda a corto plazo por sector (CIIU).....	18
Tabla 17	Calidad de deuda a corto plazo por tamaño.....	19
Tabla 18	Autonomía financiera por sector (CIIU)	19
Tabla 19	Autonomía financiera por tamaño	20
Tabla 20	Rotación de activos por sector (CIIU).....	20
Tabla 21	Rotación de activos por tamaño.....	20
Tabla 22	Rotación de inventarios por sector (CIIU)	21
Tabla 23	Rotación de inventarios por tamaño	22
Tabla 24	ROE por sector (CIIU)	22
Tabla 25	ROE por tamaño	23
Tabla 26	ROA por sector (CIIU).....	23
Tabla 27	ROA por tamaño.....	23
Tabla 28	Fondo de maniobra por sector (CIIU)	24
Tabla 29	Fondo de maniobra por tamaño	24
Tabla 30	Necesidad de fondo operativo por sector (CIIU).....	25
Tabla 31	Necesidad de operativa de fondos por tamaño	25

RESUMEN

La investigación tuvo como objetivo analizar el desempeño financiero de las empresas del sector de comercio al por mayor y menor, incluyendo la reparación de vehículos automotores y motocicletas en el periodo 2020–2024. Para ello, se identificaron y evaluaron indicadores financieros clave relacionados con la liquidez, el endeudamiento, la gestión y la rentabilidad, con el propósito de determinar el comportamiento financiero del sector y establecer comparaciones según el tamaño empresarial y la ubicación geográfica. La metodología adoptada fue de enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental y de corte transversal. Se utilizó información secundaria proveniente de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, abarcando un total de 105.487 observaciones. El análisis se basó en indicadores financieros seleccionados a partir de una revisión de literatura, en base a su nivel de popularidad y pertinencia, lo que permitió evaluar de manera objetiva la evolución del desempeño financiero durante el periodo estudiado. Los resultados evidenciaron que el sector mantuvo niveles aceptables de liquidez, aunque con una tendencia decreciente, así como una reducción progresiva del endeudamiento y del apalancamiento financiero, lo que reflejó una estructura más conservadora. Asimismo, se observó una disminución en el capital de trabajo y en la eficiencia operativa, especialmente en los últimos años. En términos de rentabilidad, se registró un crecimiento hasta 2022, seguido de una caída en 2023 y 2024. En general, se concluyó que las empresas del sector experimentaron una desaceleración en su desempeño financiero, influenciada por factores económicos adversos y cambios en el entorno macroeconómico.

Palabras clave: análisis financiero, desempeño financiero, endeudamiento, gestión, liquidez, rentabilidad, sector comercial.

ABSTRACT

This study aimed to analyze the financial performance of companies in the wholesale and retail trade sector, including the repair of motor vehicles and motorcycles, during the period 2020–2024. To achieve this, key financial indicators related to liquidity, indebtedness, management, and profitability were identified and evaluated in order to determine the sector's financial behavior and establish comparisons based on company size and geographic location. The research adopted a quantitative approach with a non-experimental and cross-sectional design. Secondary data were obtained from the Superintendence of Companies, Securities and Insurance, covering a total of 105,487 observations. The analysis was based on financial indicators selected through a literature review, considering their relevance and level of use, which allowed an objective evaluation of financial performance over the study period. The results showed that the sector maintained acceptable liquidity levels, although with a declining trend, as well as a progressive reduction in indebtedness and financial leverage, reflecting a more conservative financial structure. Additionally, a decrease in working capital and operational efficiency was observed, particularly in recent years. In terms of profitability, there was growth until 2022, followed by a decline in 2023 and 2024. Overall, the findings indicate that companies in the sector experienced a slowdown in financial performance, influenced by adverse economic conditions and changes in the macroeconomic environment.

Keywords: financial analysis, financial performance, indebtedness, liquidity, profitability, commercial sector, management

1. Introducción

El desempeño financiero es crucial porque determina la capacidad de una empresa para mantenerse operativa, cumplir sus obligaciones y generar rentabilidad sostenida. La relevancia de este estudio radica en la importancia que representa el conocer el desempeño financiero de este sector, ya que los hallazgos encontrados permitirán a futuro apoyar en la toma de decisiones a los distintos grupos de interés, así como incluso establecer políticas gubernamentales que beneficien a las empresas involucradas. De acuerdo con Agüero (2006), este sector se ha consolidado históricamente como uno de los pilares más relevantes dentro de la economía ecuatoriana, y concentra una proporción importante de los establecimientos económicos activos, genera un volumen considerable de empleo tanto formal como informal, y cumple un papel esencial como canal de distribución y consumo que conecta directamente a los productores nacionales e internacionales con los hogares y las empresas.

No obstante, el periodo 2020–2024 estuvo caracterizado por la presencia de diversos factores disruptivos que transformaron de manera profunda el desempeño financiero y perspectivas a mediano plazo de las empresas del sector en análisis. Según el Banco Central del Ecuador (2024), el valor agregado bruto (VAB) del sector experimentó una contracción histórica, evidenciando la vulnerabilidad de la estructura económica nacional ante choques externos de gran magnitud. Según Molina et al., (2018), desde una perspectiva microeconómica, las empresas se vieron obligadas a buscar un equilibrio en sus indicadores financieros en un entorno caracterizado por la incertidumbre. La liquidez se transformó en un reto prioritario, dado que el capital de trabajo se redujo considerablemente por la disminución de ventas y el incremento de la morosidad

El propósito de esta investigación es analizar el desempeño financiero de las empresas del sector de comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas en el periodo 2020-2024, para lo cual se identifican indicadores financieros relevantes asociados a las áreas de liquidez, rentabilidad, gestión y endeudamiento. A partir de estos indicadores, se procede a su cálculo con el fin de determinar el desempeño financiero de las empresas del sector, permitiendo posteriormente realizar una comparación diferenciada según el tamaño empresarial y a nivel provincial, con el propósito de evidenciar posibles diferencias estructurales en su comportamiento financiero. En la primera sección que se refiere a “Introducción”, se menciona la

problemática y motivación del análisis de desempeño aplicada al sector de comercio, así como el objetivo planteado en el estudio. En la segunda sección “Marco teórico” se menciona conceptos importantes que ayudan a una mejor comprensión del tema en estudio, y también esta sección incluye el “Estado del arte”, en donde se detallan estudios relevantes relacionados con el sector de comercio. La tercera sección trata sobre “Métodos”, aquí se hace mención a la forma en la que se realizan los cálculos, formulas a utilizar y una breve descripción del análisis. La cuarta sección es “Resultados”, en la que se menciona los resultados obtenidos luego de haber aplicado las ratios mencionadas en la sección anterior. La quinta sección es “Discusión”, en la que se habla sobre los resultados obtenidos, se hace un análisis con estos.

2. Marco Teórico y Estado del Arte

2.1. Fundamentos del desempeño financiero

El análisis del desempeño financiero constituye un proceso sistemático orientado a interpretar la información contenida en los estados financieros con el propósito de evaluar la situación económica de una organización y su capacidad para generar valor. Según García (2019), esta herramienta permite detectar las fortalezas y debilidades presentes en la estructura financiera de una empresa, lo que contribuye a una toma de decisiones estratégicas más acertada y a una administración eficiente de los recursos disponibles. Su finalidad principal es ofrecer una visión sustentada de variables clave como la rentabilidad, la liquidez y la solvencia, elementos que resultan esenciales para que las organizaciones alcancen sus objetivos tanto en el corto como en el largo plazo.

Los estados financieros principales de las empresas son los siguientes: estado de situación financiera, estado de resultados, estado de flujo de efectivo, estado de cambios en el patrimonio y notas aclaratorias (Proaño, 2023). El estado de situación financiera expone la posición económica de una empresa en un periodo determinado y se estructura a partir de tres componentes esenciales: activos, pasivos y patrimonio. Los activos corresponden a los recursos que la entidad controla, los pasivos representan las obligaciones financieras asumidas, mientras que el patrimonio refleja los recursos propios una vez deducidos los pasivos, lo que permite evidenciar el grado de estabilidad financiera de la organización (Marcillo, Aguilar Guijarro, & Gutierrez Jaramillo, 2021). El estado de resultados integral presenta de manera resumida los ingresos obtenidos, los costos asumidos y las utilidades

alcanzadas por una empresa en un periodo específico. Según Cantera (2020), su objetivo fundamental es ofrecer una visión precisa del desempeño operativo, permitiendo analizar la capacidad de la organización para generar beneficios a partir de sus actividades esenciales. El estado de flujo de efectivo expone los movimientos de dinero realizados por una empresa, clasificados en actividades operativas, de inversión y de financiamiento. De acuerdo con Marcillo et al. (2021), su finalidad principal es proporcionar una visión precisa sobre la capacidad de la organización para generar y gestionar los recursos monetarios requeridos para atender sus compromisos financieros y operativos.

2.1.1. Análisis financiero

El análisis financiero comprende múltiples ámbitos de interés dentro de la gestión empresarial. Según Flórez et al. (2020), este proceso no solo se centra en los resultados económicos, sino que también incorpora la evaluación de factores internos y externos que inciden en la sostenibilidad del negocio, así como la identificación de medidas preventivas frente a variaciones económicas o del entorno del mercado. En este sentido, constituye una práctica esencial tanto para las pequeñas como para las grandes organizaciones. Dentro del análisis financiero se utiliza el análisis vertical y horizontal, el cual se centra en examinar la estructura y composición de los estados financieros correspondientes a un mismo periodo (Altieri, 2018). En este tipo de análisis, cada cuenta se analiza en función del total del activo, pasivo o patrimonio, lo que permite identificar la proporción y distribución de los recursos financieros dentro de la empresa. Esta técnica resulta fundamental para detectar posibles desequilibrios y mejorar la asignación de los fondos, favoreciendo una gestión financiera más eficiente.

2.1.2. Indicadores financieros

Los indicadores financieros constituyen instrumentos de análisis que permiten evaluar el desempeño y la situación económica, estos indicadores facilitan el conocimiento de aspectos fundamentales como la capacidad de pago, la eficiencia operativa, el nivel de endeudamiento y la rentabilidad del negocio (García, 2019). Su aplicación resulta esencial en la toma de decisiones estratégicas, tanto para la gestión administrativa como para los inversionistas. Asimismo, pueden clasificarse en diversas categorías, entre ellas los indicadores de liquidez, eficiencia o actividad, endeudamiento, rentabilidad y aquellos de carácter bursátil o de mercado (Proaño, 2023).

El análisis de liquidez es el estudio que permite evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo, utilizando sus activos más líquidos. La liquidez corriente y la prueba ácida constituyen indicadores fundamentales para valorar la capacidad de una empresa de cumplir con sus obligaciones a corto plazo (Rodríguez Rivera, 2020). La liquidez corriente mide la habilidad de la organización para saldar sus deudas inmediatas mediante el uso de activos circulantes, mientras que la prueba ácida ajusta este análisis al excluir los inventarios, ofreciendo así una evaluación más estricta de la capacidad de pago inmediato (Castañeda Vasquez, 2018).

El análisis de endeudamiento es el proceso mediante el cual se evalúa el nivel y la estructura de las obligaciones financieras de una empresa, así como su capacidad para cumplir con dichas obligaciones en el corto y largo plazo (Arellano, Armijo, Salcan, & J., 2021). Los indicadores de endeudamiento del activo y del patrimonio permiten analizar la estructura de capital de una empresa, el endeudamiento del activo relaciona el pasivo total con el activo total, proporcionando información sobre el grado de financiamiento externo utilizado por la organización. La cobertura de intereses y el apalancamiento son indicadores financieros vinculados tanto al endeudamiento como a la rentabilidad de la empresa. La cobertura de intereses permite medir la capacidad de la organización para afrontar los costos asociados a su deuda utilizando las utilidades operativas. Por su parte, el apalancamiento refleja la proporción de financiamiento externo frente al capital propio, proporcionando información sobre la estructura financiera y el nivel de riesgo asociado al uso de deuda (Párraga, Pinargote Vázquez, García Álava, & Zamora Sornoza, 2021).

El análisis de gestión es el proceso mediante el cual se evalúa la eficiencia con la que una empresa administra y utiliza sus recursos para desarrollar sus operaciones y generar resultados (Proaño, 2023). Los indicadores de gestión, tales como la rotación de cartera, rotación de activo fijo, rotación de ventas, periodo medio de cobranza y periodo medio de pago, se enfocan en evaluar la eficiencia operativa y la administración de activos y del flujo de efectivo (Gaytán-Cortés, 2019).

El análisis de rentabilidad es el proceso mediante el cual se evalúa la capacidad de una empresa para generar utilidades a partir de los recursos que emplea en sus operaciones (Proaño, 2023). El ROE (Return on Equity) y el ROA (Return on Assets) son indicadores

clave para los inversionistas, dado que permiten evaluar la rentabilidad de una empresa en función del patrimonio y del total de activos, respectivamente. Estas ratios son esenciales para evaluar la capacidad de la empresa de generar beneficios desde la perspectiva de los accionistas y para determinar la eficiencia en la utilización de sus recursos (Quipu, 2025).

El modelo Dupont se presenta como una metodología de análisis que permite descomponer la rentabilidad de una empresa en tres dimensiones principales: el margen de utilidad, la eficiencia en el uso de los activos y el nivel de apalancamiento financiero. A través de este enfoque, es posible reconocer los elementos que inciden en el desempeño financiero, proporcionando una visión más amplia y precisa de la rentabilidad empresarial. Su aplicación resulta especialmente valiosa para evaluar cómo las decisiones operativas y financieras repercuten en los resultados globales de la organización (Rodríguez Rivera, 2020). El primer elemento del modelo, el margen de utilidad, evalúa el grado de eficiencia operativa al establecer la proporción de las ventas que se transforma en ganancias. De acuerdo con Marcillo et al. (2021), un margen reducido puede evidenciar deficiencias en el control de costos o la aplicación de políticas de precios poco adecuadas. Por su parte, el segundo elemento que es la rotación de activos examina la capacidad de la empresa para utilizar sus recursos de manera eficiente en la generación de ingresos. Un nivel bajo de rotación puede reflejar una subutilización de los recursos disponibles o una estructura de activos poco eficiente (Arellano, Armijo, Salcan, & J., 2021). El tercer componente, el apalancamiento financiero, analiza cómo el uso de financiamiento mediante deuda incide en la rentabilidad obtenida por los accionistas. Flórez et al. (2020) explican que, si bien un nivel adecuado de apalancamiento puede mejorar la rentabilidad, un apalancamiento excesivo incrementa los riesgos financieros y puede comprometer la sostenibilidad empresarial en condiciones económicas desfavorables. Asimismo, el modelo Dupont permite realizar comparaciones entre empresas pertenecientes al mismo sector, así como contrastarlas con los promedios del mercado. García (2019) señala que esta herramienta ayuda a identificar fortalezas y debilidades específicas, permitiendo a los gerentes priorizar acciones para mejorar el desempeño financiero.

Diversos autores han examinado el desempeño financiero de empresas de distintos sectores económicos, con el propósito de identificar los factores que inciden en un

adecuado desempeño financiero. Navarrete et al. (2022) destacaron que, sin importar el sector económico al cual pertenezcan las empresas deben tener un buen desempeño financiero lo cual genera un impacto positivo en la creación de empleo, mejora la movilidad de la economía e impulsa la competitividad de los mercados. Desde una perspectiva macroeconómica, el adecuado desempeño financiero de las empresas puede incidir en variables como el producto interno bruto, la inflación y las condiciones de acceso al crédito. Roffé y González (2024) argumentaron que las empresas de países con buenos resultados logran atraer inversiones extranjeras, fortalecen su mercado interno y mantienen una estabilidad económica que les permite contribuir a la mejora en la calidad de vida de la población. También Cardona et al. (2022) afirmaron que, al existir una economía altamente globalizada, las empresas tienden a enfrentar mayores desafíos; por lo tanto, deben establecer mecanismos que les permitan hacer frente a la volatilidad del mercado, la competencia internacional, las fluctuaciones en el tipo de cambio.

Dado que se comercializa un bien de naturaleza intangible, resulta necesario realizar un análisis riguroso de la estabilidad financiera y de la rentabilidad derivada de las actividades desarrolladas. En este sentido, se destaca que el desempeño financiero no se limita únicamente al nivel de ingresos obtenidos, sino que también depende de la capacidad para administrar los costos y afrontar de manera eficiente cambios económicos abruptos. Cabrera et al. (2023) señalaron que el desempeño financiero puede evaluarse a través de indicadores de rentabilidad, entre los cuales el ROA y el ROE destacan por su amplia aplicación, especialmente en el sector comercial, ya que permiten analizar los resultados obtenidos y la evolución de la situación financiera de las empresas. Esto resulta particularmente relevante en segmentos caracterizados por una elevada volatilidad del mercado y constantes variaciones en los precios. Asimismo, Briones et al. (2024) concluyeron que las empresas de este sector económico que tienen una alta rentabilidad en relación con sus activos suelen aplicar estrategias eficientes para reducir sus costos y maximizar sus operaciones. En contraste, las empresas que registran una mayor rentabilidad sobre el patrimonio orientan sus esfuerzos a una gestión eficiente del capital invertido, lo que les permite alcanzar márgenes de rentabilidad más elevados. Asimismo, Córdova et al. (2022) señalaron que el desempeño financiero permite evaluar la capacidad que tienen las empresas del sector de comercio para generar valor y mantenerse competitivas a largo plazo.

De igual manera, Araya (2023) señaló que las empresas del sector de comercio suelen aplicar indicadores de liquidez, endeudamiento y apalancamiento para evaluar su situación financiera y establecer acciones que le permitan mejorar los resultados de ser el caso. Para Torres (2023) el análisis del desempeño dentro del sector comercial debe dirigirse o abarcar la dinámica del consumo. En consecuencia, los indicadores empleados para su evaluación deben permitir identificar las variaciones en la demanda, las oscilaciones del mercado y los cambios en los márgenes de rentabilidad, con el propósito de que las empresas puedan convertir sus ingresos en beneficios reales y sostenibles a largo plazo.

En el contexto ecuatoriano, Hernández et al. (2023) indicaron que el desempeño financiero de las empresas es un elemento clave para la estabilidad económica del país. Cuando las empresas mantienen una situación financiera sólida, se genera un impacto positivo en el aumento del empleo, el fortalecimiento del consumo interno y el crecimiento de la recaudación fiscal. Asimismo, Unuzungo (2023) aclaró que, independientemente del sector económico al que pertenezcan las empresas, para que puedan mejorar su desempeño financiero, deben establecer estrategias que les permitan ser competitivas en el entorno global. La adopción de tecnologías y el impulso a la innovación posibilitan la generación de ventajas competitivas, al mejorar la eficiencia operativa y facilitar la diversificación de productos y servicios. En este contexto, Ojeda et al. (2021) señalaron que el desempeño financiero de las empresas ecuatorianas no debe medirse solamente en términos de rentabilidad y liquidez, sino que también debe considerar la capacidad que tienen para generar valor a la economía y contribuir al desarrollo del país. Lara y Caicedo (2023) indicaron que los sectores de carácter más tradicional, como el comercio y los servicios, tienden a priorizar la eficiencia operativa y el control de costos como estrategias para la generación de ventajas competitivas. En este contexto, el mantenimiento de un adecuado desempeño financiero está condicionado tanto por el sector económico al que pertenecen las empresas como por los factores externos que las afectan, lo que exige la formulación de estrategias orientadas a preservar una sólida salud financiera.

3. Métodos

El estudio adoptó un enfoque cuantitativo, sustentado en el análisis de información financiera obtenida de fuentes secundarias oficiales. Este enfoque resulta adecuado, ya que permite realizar una medición objetiva de los indicadores financieros y facilita la comparación de resultados entre periodos, lo que contribuye a una comprensión precisa de las tendencias y variaciones en el desempeño económico del sector analizado. El diseño de investigación fue no experimental y de corte transversal, ya que se analizan los datos financieros sin manipular las variables y considerando un periodo de tiempo específico. En este estudio se buscó identificar relaciones y tendencias en el desempeño financiero, permitiendo establecer conclusiones basadas en evidencia empírica y en la interpretación objetiva de la información obtenida.

Características de la data

En el estudio se trabajó con un total de 105.487 observaciones. En la tabla 1 se presenta la cantidad de empresas por tamaño, en donde se destacó que la mayoría (52,86%) son microempresas, considerando su participación porcentual en cada periodo.

Tabla 1

Razón corriente por sector (CIU)

Año	Tamaño				Total
	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	
2024	19512	7121	2804	1429	30866
2023	17570	7389	3035	1567	29561
2022	7207	5647	2474	1338	16666
2021	5930	5132	2403	1253	14718
2020	5538	4721	2269	1148	13676
Total	55757	30010	12985	6735	105487

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2022)

En la tabla 2 se presenta la cantidad de empresas por provincia, en donde se destacó que la mayoría (43,84%) pertenecen a la provincia de Guayas.

Tabla 2

Razón corriente por sector (CIU)

Año	Provincias						TOTAL
	Azuay	El Oro	Guayas	Pichinch a	Manabí	Otras	
2024	1679	1020	13400	9919	1151	3697	30866
2023	1601	969	13150	9499	1062	3280	29561

2022	998	481	7065	5887	532	1703	16666
2021	832	384	6474	5128	467	1433	14718
2020	781	364	6152	4733	420	1226	13676
TOTAL	5891	3218	46241	35166	3632	11339	105487

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2022)

En la tabla 3 se presenta la cantidad de empresas por CIU, en donde se destacó que la mayoría (67,88%) pertenecen al G46 donde se refiere al comercio al por mayor.

Tabla 3

Razón corriente por sector (CIU)

Año	CIU			TOTAL
	G45	G46	G47	
2024	3209	20809	6848	30866
2023	3058	19979	6524	29561
2022	1801	11188	3677	16666
2021	1542	10105	3071	14718
2020	1403	9522	2751	13676
TOTAL	11013	71603	22871	105487

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2022)

3.1. Metodología de cálculo

Se analizaron 4 áreas (Liquidez, Endeudamiento, Gestión, Rentabilidad), a continuación, se detallan los indicadores seleccionados, en función de su popularidad en la literatura.

Análisis de Liquidez

Razón corriente. - Este indicador mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Un valor mayor a 1 indica solvencia, aunque un exceso puede reflejar recursos ociosos (Janampa, 2016).

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Prueba ácida. – Este indicador excluye los inventarios para analizar la liquidez más estricta de la empresa (Sierra, 2019).

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Razón de efectivo. – Este indicador mide la capacidad de pago en efectivo o equivalentes (Horne, 2010).

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{Efectivo y equivalentes}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Capital de trabajo neto. – Este indicador menciona los recursos para operar diariamente (Sierra, 2019).

Fórmula: Activo corriente – Pasivo corriente

Análisis de Endeudamiento

Índice de endeudamiento. – Este indicador mide el grado de participación del capital ajeno en la financiación de los activos (Horne, 2010).

Fórmula: $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$

Apalancamiento financiero. – Indica cuántas veces el patrimonio respalda las inversiones realizadas (Gitman, 2012).

Fórmula: $\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$

A corto plazo. - Peso del endeudamiento a corto plazo dentro de la estructura financiera (Gitman, 2012).

Fórmula: $\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$

Autonomía Financiera. - Independencia financiera frente a terceros (Diaz, 2020).

Fórmula: $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo total}}$

Análisis de Gestión

Rotación de activos. - Indica cuántas veces los activos se transforman en ventas durante un periodo (Horngren, 2006).

Fórmula: $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$

Rotación de inventarios. - Muestra la frecuencia con la que se renuevan los inventarios (Ross, 2010).

Fórmula: $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$

Rotación de cuentas por cobrar. - Evalúa qué tan rápido la empresa cobra a sus clientes (Ross, 2010).

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Ctas x cobrar promedio}}$$

Rotación de cuentas por pagar. - Mide la rapidez con que la empresa paga a sus proveedores (Quipu, 2025).

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Ctas x pagar promedio}}$$

Análisis de Rentabilidad

ROE. - Evalúa el retorno que obtienen los propietarios por su inversión (Diaz, 2020).

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

ROA. - Refleja la eficiencia con que se utilizan los activos para generar beneficios (Berrocal, Dominguez, & Ruiz, 2022).

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} \times 100$$

ROI. - Mide qué tan rentable es la inversión en relación con el capital invertido.

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Inversión total}} \times 100$$

Margen de utilidad neta. - Muestra qué porcentaje de las ventas se convierte en ganancia final (Cantera, 2020).

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

Margen de utilidad operativa. - Evalúa la rentabilidad del negocio antes de intereses e impuestos (Garcia, 2019).

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

Margen bruto. - Indica la ganancia después de cubrir el costo de ventas (Gaytán-Cortés, 2019).

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

Fondo de maniobra. - Es la parte de los activos corrientes que está financiada con recursos a largo plazo.

Fórmula: Activo corriente – Pasivo corriente

Necesidad operativa de fondos (NOF). - Es el dinero que la empresa necesita para financiar su ciclo operativo (inventarios y cuentas por cobrar menos financiamiento espontáneo de proveedores).

Fórmula: (Inventarios + Ctas x cobrar) – Ctas x pagar

4. Resultados

Análisis de liquidez

En la tabla 4 se analiza la razón corriente, en la cual evidenció una reducción progresiva del indicador a lo largo del periodo analizado, lo que indicó una disminución en la capacidad de las empresas para enfrentar sus compromisos de corto plazo. A pesar de esta caída, los valores permanecieron superiores a 1, lo que reflejó que el sector mantuvo condiciones aceptables de solvencia. El segmento correspondiente al comercio al por mayor presentó niveles relativamente más altos, lo que sugirió una gestión más eficiente de sus recursos corrientes.

Tabla 4

Razón corriente por sector (CIU)

Año	CIU			Total
	G45	G46	G47	
2020	1,76	1,75	1,78	1,76
2021	1,73	1,75	1,71	1,74
2022	1,67	1,73	1,65	1,70
2023	1,67	1,72	1,61	1,69
2024	1,63	1,67	1,57	1,64
Total	1,68	1,72	1,65	1,70

En la tabla 5 se identificó que las empresas de menor tamaño registraron niveles inferiores de liquidez, lo que evidenció mayores restricciones financieras. En contraste, las organizaciones medianas y pequeñas mostraron mejores condiciones para cubrir sus obligaciones inmediatas, lo que reflejó una mayor estabilidad operativa.

Tabla 5

Razón corriente por tamaño

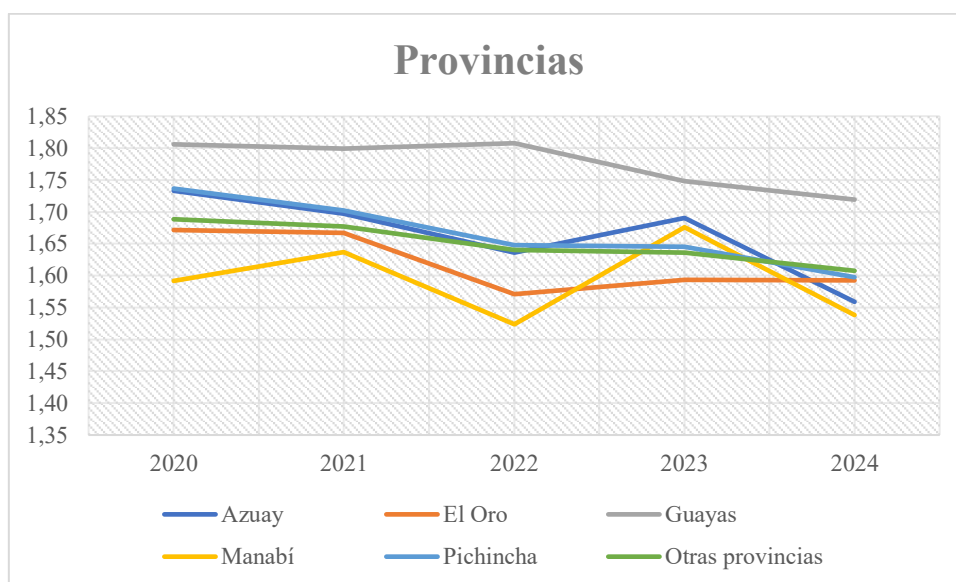
Año	Tamaño				Total
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	

2020	1,78	1,87	1,89	1,54	1,76
2021	1,71	1,79	1,89	1,54	1,74
2022	1,71	1,79	1,86	1,49	1,70
2023	1,69	1,78	1,86	1,51	1,69
2024	1,72	1,78	1,84	1,46	1,64
Total	1,72	1,80	1,87	1,50	1,70

Se observó un comportamiento diferenciado entre provincias, donde Guayas mantuvo los niveles más elevados de liquidez, mientras que Manabí presentó los más bajos. Además, se evidenció una contracción general en el año 2022, seguida de una recuperación moderada, lo que sugiere la influencia de factores macroeconómicos en el desempeño del indicador. (Ver figura 1)

Figura 1

Análisis provincial (Razón corriente)



En la tabla 6 se analiza la prueba ácida. El indicador presentó un comportamiento estable durante todo el periodo, lo que indicó que las empresas conservaron la capacidad de cumplir sus obligaciones sin depender de los inventarios. El sector mayorista destacó nuevamente con mejores niveles de liquidez inmediata.

Tabla 6*Prueba ácida por sector (CIU)*

Año	CIU			Total
	G45	G46	G47	
2020	1,03	1,16	1,12	1,14
2021	1,04	1,17	1,06	1,13
2022	1,03	1,16	1,12	1,14
2023	0,99	1,16	1,06	1,12
2024	0,97	1,17	1,06	1,12
Total	1,00	1,16	1,08	1,13

En la tabla 7 se evidenció que las microempresas presentaron menor capacidad de liquidez estricta, lo que implicó una mayor dependencia de inventarios. Por el contrario, las empresas de mayor tamaño mostraron mejores condiciones para afrontar obligaciones inmediatas.

Tabla 7*Prueba ácida por tamaño*

Año	Tamaño				Total
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	
2020	1,18	1,20	1,19	1,03	1,14
2021	1,13	1,13	1,21	1,03	1,13
2022	1,12	1,15	1,21	1,05	1,14
2023	1,10	1,16	1,22	1,03	1,12
2024	1,16	1,17	1,23	1,03	1,12
Total	1,14	1,16	1,21	1,03	1,13

En la tabla 8 se analiza la razón de efectivo. Se observó que el nivel de efectivo disponible fue reducido en todo el periodo, lo que evidenció una limitada disponibilidad de recursos líquidos inmediatos. Esto indicó que las empresas dependieron principalmente de su actividad operativa para generar liquidez.

Tabla 8*Razón de efectivo por sector (CIU)*

Año	CIU			Total
	G45	G46	G47	
2020	0,19	0,23	0,23	0,23
2021	0,20	0,23	0,24	0,23
2022	0,19	0,22	0,22	0,22
2023	0,18	0,20	0,20	0,20
2024	0,18	0,20	0,21	0,20
Total	0,19	0,21	0,21	0,21

En la tabla 9 las diferencias entre tamaños no fueron significativas; sin embargo, las microempresas presentaron valores ligeramente menores, lo que evidenció una menor capacidad para responder con liquidez inmediata.

Tabla 9*Razón de efectivo por tamaño*

Año	Tamaño				Total
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	
2020	0,24	0,23	0,23	0,21	0,23
2021	0,22	0,23	0,24	0,22	0,23
2022	0,20	0,22	0,22	0,21	0,22
2023	0,20	0,20	0,21	0,18	0,20
2024	0,20	0,21	0,21	0,20	0,20
Total	0,21	0,22	0,22	0,20	0,21

En la tabla 10 se analiza el capital neto. Se identificó una disminución considerable del capital de trabajo, lo que reflejó una reducción en los recursos disponibles para sostener las operaciones diarias. Esta tendencia se intensificó especialmente en los últimos años del periodo.

Tabla 10*Capital neto por sector (CIU)*

Año	CIU			Total
	G45	G46	G47	
2020	54697,17	52295,83	47652,39	51566,70
2021	49775,11	52655,89	43266,44	50332,14
2022	41248,74	44521,43	33280,44	41594,71
2023	15314,04	16333,73	12796,14	15412,61
2024	15435,49	15053,16	12148,05	14418,54
Total	29561,77	30644,22	24356,84	29114,62

En la tabla 11 se evidenció que las empresas grandes y medianas concentraron los mayores niveles de capital de trabajo, mientras que las microempresas presentaron valores significativamente más bajos, lo que pudo afectar su capacidad operativa.

Tabla 11*Capital neto por tamaño*

Año	Tamaño				Total
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	
2020	106199,26	124757,84	72007,82	14278,54	51566,70
2021	107675,61	116172,77	72164,33	12804,01	50332,14
2022	87690,87	101604,49	62481,57	12288,88	41594,71
2023	42211,64	46907,56	36326,13	6231,11	15412,61
2024	36200,61	40263,05	34680,48	7326,47	14418,54
Total	82187,83	91477,82	54459,28	8920,17	29114,62

Análisis de endeudamiento

En la tabla 12 se realiza el análisis de endeudamiento. Se observó una reducción sostenida del nivel de endeudamiento, lo que indicó una menor dependencia de financiamiento externo y una tendencia hacia estructuras financieras más conservadoras.

Tabla 12*Análisis de endeudamiento por sector (CIU)*

Año	CIU			Total
	G45	G46	G47	
2020	0,67	0,61	0,62	0,62
2021	0,66	0,61	0,63	0,62
2022	0,65	0,60	0,62	0,61

2023	0,53	0,48	0,50	0,49
2024	0,52	0,48	0,49	0,48
Total	0,58	0,53	0,55	0,54

En la tabla 13 las microempresas mostraron los niveles más bajos de endeudamiento, lo que evidenció menor uso de recursos ajenos. En cambio, las empresas de mayor tamaño mantuvieron una mayor participación de deuda en su estructura financiera.

Tabla 13

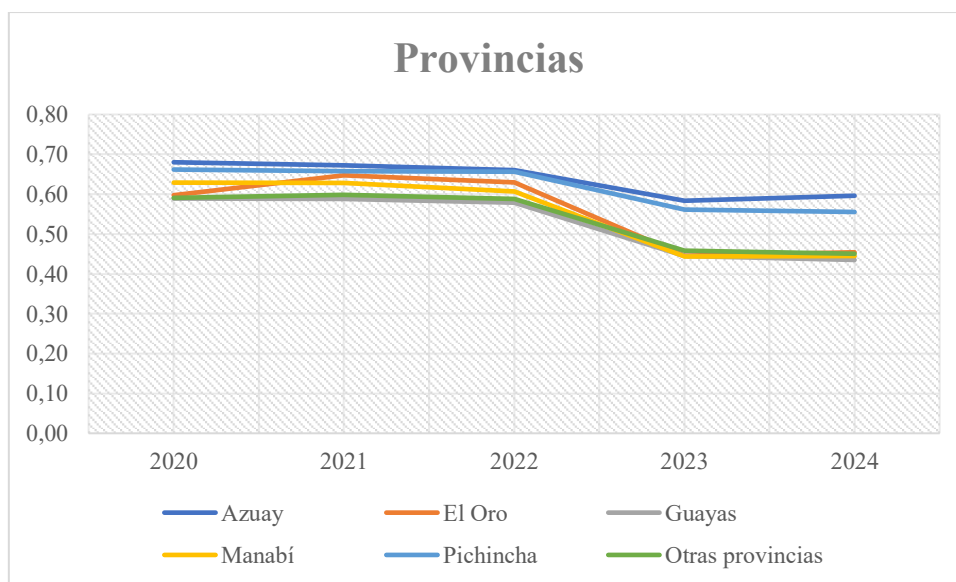
Análisis de endeudamiento por tamaño

Año	Tamaño				Total
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	
2020	0,65	0,67	0,65	0,56	0,62
2021	0,68	0,69	0,66	0,54	0,62
2022	0,68	0,69	0,65	0,54	0,61
2023	0,68	0,69	0,66	0,36	0,49
2024	0,66	0,67	0,63	0,39	0,48
Total	0,67	0,68	0,65	0,43	0,54

Se evidenció una disminución general del endeudamiento en las distintas provincias, lo que reflejó un comportamiento homogéneo orientado a la reducción del riesgo financiero. (Ver figura 2)

Figura 2

Análisis provincial (Análisis de endeudamiento)



En la tabla 14 se analiza el apalancamiento financiero por subsector. Se identificó una disminución progresiva del apalancamiento, aunque el sector G45 se mantiene con valores superiores a los demás sectores.

Tabla 14

Apalancamiento financiero por sector (CIU)

Año	CIU			Total
	G45	G46	G47	
2020	3,08	2,92	2,95	2,94
2021	2,95	2,91	2,90	2,91
2022	2,84	2,77	2,70	2,76
2023	2,07	1,95	1,94	1,96
2024	1,94	1,86	1,80	1,85
Total	2,41	2,32	2,28	2,32

En la tabla 15 las empresas grandes presentaron niveles más elevados de apalancamiento, mientras que las microempresas registraron valores reducidos, lo que reflejó menor exposición al riesgo financiero.

Tabla 15

Apalancamiento financiero por tamaño

Año	Tamaño				Total
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	
2020	3,63	3,73	3,29	2,14	2,94
2021	3,85	3,80	3,27	2,02	2,91
2022	3,67	3,81	3,12	1,94	2,76
2023	3,42	3,19	2,71	1,36	1,96
2024	3,16	3,01	2,45	1,41	1,85
Total	3,54	3,49	2,93	1,60	2,32

En la tabla 16 se analiza la calidad de deuda a corto plazo. Se evidenció una disminución en la proporción de deuda a corto plazo, lo que indicó una transición hacia financiamiento de mayor plazo.

Tabla 16

Calidad de deuda a corto plazo por sector (CIU)

Año	CIU			Total
	G45	G46	G47	

2020	0,27	0,23	0,24	0,23
2021	0,23	0,20	0,20	0,20
2022	0,14	0,12	0,11	0,12
2023	0,13	0,12	0,11	0,12
2024	0,12	0,11	0,10	0,11
Total	0,17	0,15	0,14	0,15

En la tabla 17 las microempresas mostraron niveles muy bajos de deuda a corto plazo, lo que reflejó limitaciones en el acceso al crédito formal.

Tabla 17

Calidad de deuda a corto plazo por tamaño

Año	Tamaño				Total
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	
2020	0,26	0,27	0,24	0,20	0,23
2021	0,24	0,25	0,23	0,14	0,20
2022	0,22	0,20	0,14	0,05	0,12
2023	0,22	0,20	0,14	0,05	0,12
2024	0,22	0,20	0,13	0,05	0,11
Total	0,23	0,22	0,17	0,08	0,15

En la tabla 18 se analiza la autonomía financiera. Se observó un incremento en la autonomía financiera, lo que evidenció una mayor participación de recursos propios en la financiación empresarial.

Tabla 18

Autonomía financiera por sector (CIU)

Año	CIU			Total
	G45	G46	G47	
2020	0,33	0,39	0,38	0,38
2021	0,34	0,39	0,37	0,38
2022	0,35	0,39	0,37	0,38
2023	0,47	0,52	0,50	0,51
2024	0,48	0,52	0,51	0,52
Total	0,42	0,47	0,45	0,46

En la tabla 19 las empresas micro destacaron con la mayor autonomía financiera durante todo el periodo, evidenciando menor dependencia de financiamiento externo. Las pequeñas mostraron una ligera mejora, mientras que las grandes y medianas presentan los

niveles más bajos y estables. En general, se observó un incremento de la autonomía financiera a partir de 2023.

Tabla 19

Autonomía financiera por tamaño

Año	Tamaño				Total
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	
2020	0,35	0,33	0,35	0,44	0,38
2021	0,32	0,31	0,34	0,46	0,38
2022	0,32	0,31	0,35	0,45	0,38
2023	0,32	0,31	0,34	0,64	0,51
2024	0,34	0,33	0,37	0,61	0,52
Total	0,33	0,32	0,35	0,57	0,46

Análisis de gestión

En la tabla 20 se analiza la rotación de activos, se identificó un incremento en la eficiencia operativa hasta 2022, seguido de una disminución posterior, lo que reflejó una menor capacidad para generar ingresos a partir de los activos.

Tabla 20

Rotación de activos por sector (CIU)

Año	Rotación de activos			
	G45	G46	G47	Total
2020	417	346	322	348
2021	360	307	282	307
2022	320	292	265	289
2023	342	297	265	294
2024	348	307	271	303
Total	353	308	277	306

En la tabla 21 la tabla muestra que las empresas micro presentan la mayor rotación de activos en todo el periodo, seguidas por las pequeñas, lo que indica un uso más eficiente de sus recursos. En cambio, las grandes y medianas registran valores más bajos.

Además, se observa una caída general entre 2020 y 2022, con una leve recuperación en 2023 y 2024.

Tabla 21

Rotación de activos por tamaño

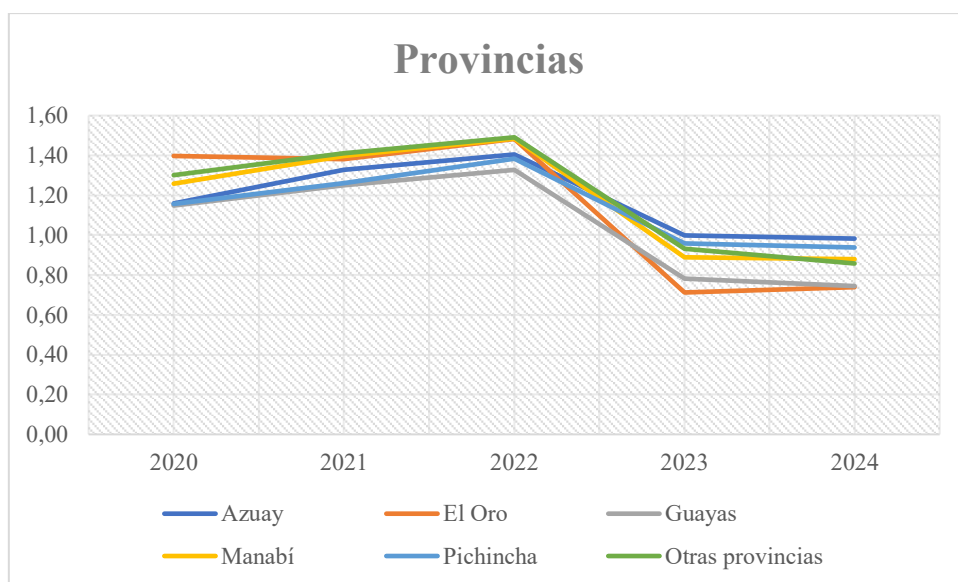
Rotación de activos				
---------------------	--	--	--	--

Año	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	Total
2020	296	300	351	395	348
2021	235	247	306	386	307
2022	222	242	287	340	289
2023	243	243	289	345	294
2024	264	272	302	324	303
Total	250	260	304	350	306

Con respecto a la rotación de activos a nivel provincial, se evidenció una reducción general en la eficiencia operativa, especialmente en los últimos años del periodo analizado. (Ver figura 3)

Figura 3

Análisis provincial (Rotación de activos)



En la tabla 22 se analiza la rotación de activos. Se observó una disminución leve del indicador, lo que evidenció que los productos permanecieron más tiempo en inventario.

Tabla 22

Rotación de inventarios por sector (CIU)

Año	Rotación de inventarios			Total
	G45	G46	G47	
2020	191	144	135	147
2021	165	124	122	128
2022	172	132	128	136

2023	174	132	133	137
2024	169	130	126	133
Total	174	132	129	136

En la tabla 23 se observó que las empresas grandes presentaron mayor dinamismo en la gestión de inventarios, mientras que las microempresas mostraron menor eficiencia en este aspecto.

Tabla 23

Rotación de inventarios por tamaño

Año	Rotación de inventarios				Total
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	
2020	102	128	162	177	147
2021	89	106	140	175	128
2022	94	113	145	191	136
2023	91	110	144	196	137
2024	96	115	136	161	133
Total	94	114	145	178	136

Análisis de rentabilidad

En la tabla 24 se analiza el ROE. Se observó un crecimiento de la rentabilidad hasta 2022, seguido de una disminución en los años posteriores, lo que evidenció una reducción en los beneficios generados para los accionistas.

Tabla 24

ROE por sector (CIU)

Año	ROE			Total
	G45	G46	G47	
2020	8 %	10%	9 %	10 %
2021	14 %	17 %	17 %	17 %
2022	23 %	23 %	25 %	24 %
2023	7 %	8 %	8 %	8 %
2024	7 %	7 %	7 %	7 %
Total	11 %	12 %	12 %	12 %

En la tabla 25 se presenta que las empresas pequeñas y medianas mostraron mejores niveles de rentabilidad, donde se observó que las microempresas registraron valores inferiores.

Tabla 25*ROE por tamaño*

Año	ROE				Total
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	
2020	9%	10%	10%	9%	10%
2021	17%	19%	21%	12%	17%
2022	21%	23%	27%	22%	24%
2023	14%	14%	13%	4%	8%
2024	10%	11%	11%	5%	7%
Total	14%	15%	16%	8%	12%

En la tabla 26 se analiza el rendimiento sobre activos (ROA), el cual presentó una evolución similar al ROE, con un aumento inicial y una posterior disminución, lo que reflejó menor eficiencia en el uso de los activos.

Tabla 26*ROA por sector (CIU)*

Año	ROA			Total
	G45	G46	G47	
2020	1%	1%	1%	1%
2021	2%	2%	2%	2%
2022	3%	3%	3%	3%
2023	1%	1%	1%	1%
2024	1%	1%	1%	1%
Total	1%	2%	1%	2%

En la tabla 27 se analiza el ROA por tamaño, en donde se observó que las empresas grandes evidenciaron mayor eficiencia en la utilización de sus activos, mientras que las microempresas presentaron los niveles más bajos.

Tabla 27*ROA por tamaño*

Año	ROA				Total
	Grande	Mediana	Micro	Pequeña	
2020	2%	2%	1%	2%	1%
2021	4%	3%	1%	3%	2%
2022	5%	5%	1%	4%	3%
2023	3%	2%	0%	2%	1%

2024	2%	2%	0%	2%	1%
Total	3%	3%	1%	2%	2%

Análisis del Fondo de maniobra y necesidad operativa de fondos

En la tabla 28 se analiza el fondo de maniobra. Se identificó una reducción significativa en los recursos disponibles para financiar operaciones, lo que pudo representar un riesgo operativo. Identificar hallazgo del sector

Tabla 28

Fondo de maniobra por sector (CIU)

Año	CIU			Total
	G45	G46	G47	
2020	54697,17	52295,83	47652,39	51566,70
2021	49775,11	52655,89	43266,44	50332,14
2022	41248,74	44521,43	33280,44	41594,71
2023	15314,04	16333,73	12796,14	15412,61
2024	15435,49	15053,16	12148,05	14418,54
Total	29561,77	30644,22	24356,84	29114,62

En la tabla 29 se observó que las empresas grandes concentraron mayores recursos, mientras que las microempresas evidenciaron limitaciones importantes en su capacidad financiera.

Tabla 29

Fondo de maniobra por tamaño

Año	Tamaño				Total
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	
2020	106199,26	124757,84	72007,82	14278,54	51566,70
2021	107675,61	116172,77	72164,33	12804,01	50332,14
2022	87690,87	101604,49	62481,57	12288,88	41594,71
2023	42211,64	46907,56	36326,13	6231,11	15412,61
2024	36200,61	40263,05	34680,48	7326,47	14418,54
Total	82187,83	91477,82	54459,28	8920,17	29114,62

En la tabla 30 se analiza la necesidad operativa de fondos. Se observó una disminución en los requerimientos operativos, lo que pudo estar asociado a una reducción en la actividad económica o ajustes financieros. Identificar hallazgo de sector

Tabla 30*Necesidad de fondo operativo por sector (CIU)*

Año	CIU			Total
	G45	G46	G47	
2020	960294,56	439150,21	434413,76	491660,85
2021	906018,27	500941,85	528215,69	549072,42
2022	933413,99	447805,63	495294,25	510759,93
2023	730167,32	202523,73	152427,73	246050,94
2024	624247,58	301351,12	229288,24	318933,19
Total	786480,90	343151,71	314941,36	383319,56

En la tabla 31 se observó que las empresas grandes registraron mayores necesidades operativas de fondos, mientras que las microempresas mostraron valores reducidos debido a su menor escala.

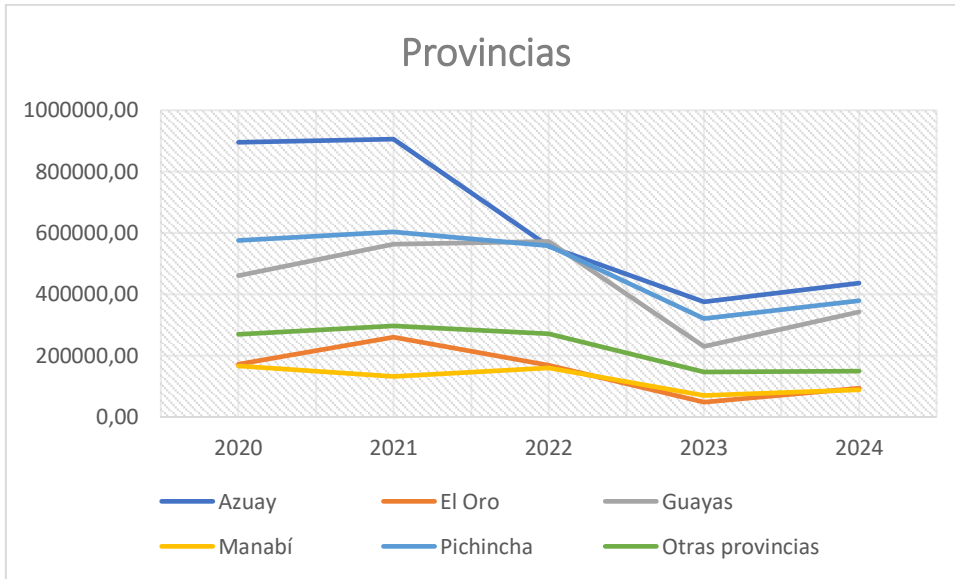
Tabla 31*Necesidad de operativa de fondos por tamaño*

Año	Tamaño				Total
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	
2020	4555216,11	409187,77	101299,13	15869,53	491660,85
2021	5063666,57	454195,56	98873,10	23208,27	549072,42
2022	5300236,04	407048,83	76433,60	-2504,54	510759,93
2023	3966406,01	272463,16	44442,13	-5529,60	246050,94
2024	5410177,32	432737,76	90760,04	12984,29	318933,19
Total	4842224,16	390237,98	79705,29	6522,14	383319,56

Con respecto al análisis provincial de las NOF, se evidenció una disminución general en las necesidades operativas, lo que reflejó cambios en la dinámica económica del sector. (Ver figura 4)

Figura 4

Análisis provincial (Necesidad Operativa de Fondos)

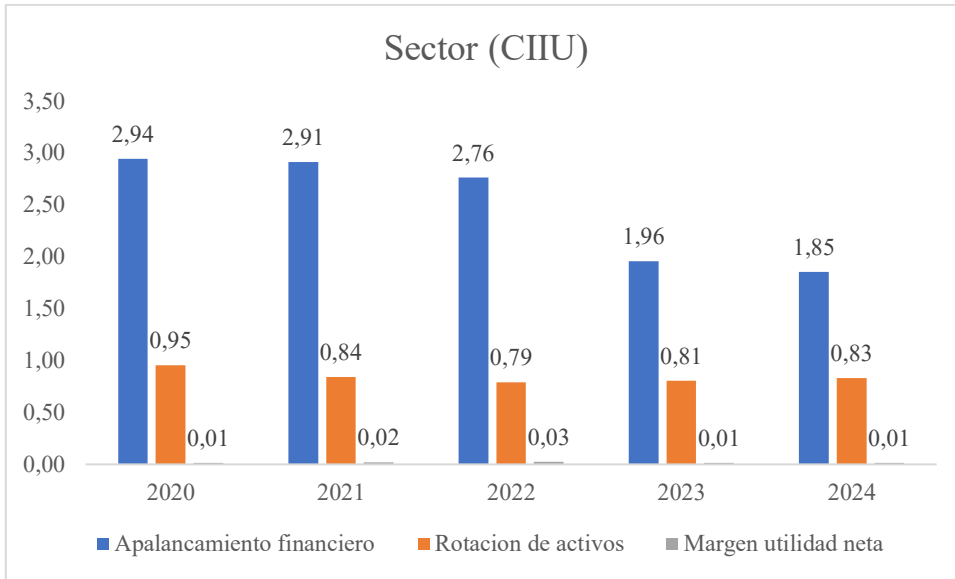


DuPont

El sector CIU muestra una disminución sostenida del apalancamiento financiero entre 2020 y 2024, lo que indica menor dependencia de la deuda. La rotación de activos se mantiene relativamente estable, con ligeras caídas y posterior recuperación. En contraste, el margen de utilidad neta es muy bajo y variable, reflejando una rentabilidad limitada a lo largo del periodo.

Figura 5

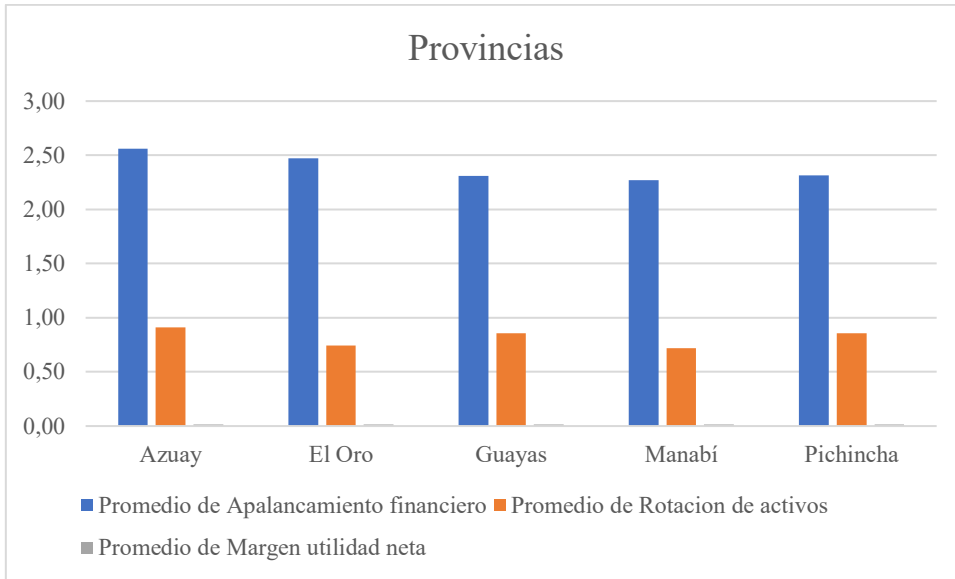
DuPont por sector



El análisis por provincias evidencia que el apalancamiento financiero es relativamente alto en todas, destacando Azuay y El Oro con los valores más elevados, mientras que Guayas y Manabí presentan niveles ligeramente menores. En cuanto a la rotación de activos, Azuay y Pichincha muestran mejor desempeño, mientras que El Oro y Manabí registran cifras más bajas. En general, se observa un comportamiento similar entre provincias, con diferencias moderadas en eficiencia y uso del financiamiento.

Figura 6

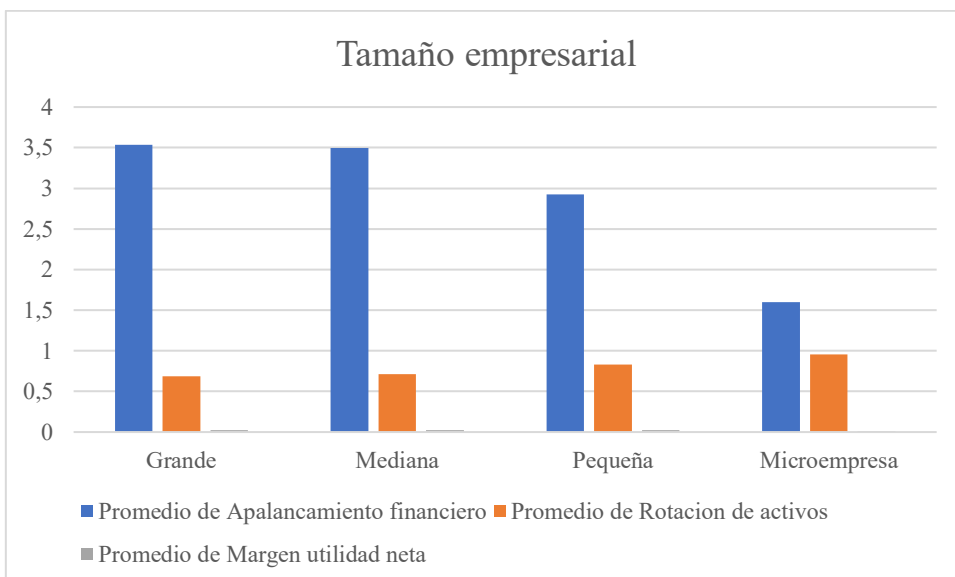
DuPont por provincias



El análisis por tamaño empresarial muestra que las empresas grandes y medianas presentan los niveles más altos de apalancamiento, mientras que las microempresas tienen el menor. En contraste, la rotación de activos es más elevada en las microempresas y pequeñas, lo que sugiere mayor eficiencia en el uso de sus recursos. En conjunto, se observa que, a menor tamaño, disminuye el endeudamiento, pero mejora la utilización de los activos.

Figura 7

DuPont por tamaño



5. Discusión

El análisis del desempeño financiero constituye un elemento fundamental para comprender la situación económica de las empresas y su capacidad para generar valor a lo largo del tiempo. Diversos autores coinciden en su relevancia, ya que no solo permite evaluar indicadores cuantitativos, sino también interpretar el contexto en el que operan las organizaciones. En este sentido, Ojeda et al. (2021) y Hernández et al. (2023) señalan que el desempeño financiero es determinante para la estabilidad empresarial y económica, debido a su influencia en variables como el empleo, la competitividad y el crecimiento económico. De igual forma, García (2019) y Proaño (2023) destacan que el análisis financiero facilita la toma de decisiones estratégicas al identificar fortalezas y debilidades en la gestión empresarial. En la misma línea, Navarrete et al. (2022) sostienen que un adecuado desempeño financiero impulsa el desarrollo económico, permitiendo a las empresas adaptarse a entornos dinámicos. Por ello, la presente investigación resulta pertinente al aportar evidencia empírica sobre el comportamiento del sector comercial en un periodo caracterizado por cambios económicos significativos.

Los resultados obtenidos evidenciaron una disminución gradual en el desempeño financiero del sector comercial durante el periodo 2020–2024. Este comportamiento resulta consistente con lo planteado por Molina et al. (2018), quienes señalaron que, en escenarios de inestabilidad económica, las organizaciones tienden a enfocarse en preservar su liquidez y estabilidad financiera. En este contexto, aunque los niveles de liquidez se mantuvieron en rangos aceptables, se observó una tendencia descendente que refleja las dificultades del entorno.

De igual manera, los hallazgos guardan relación con lo expuesto por Cabrera et al. (2023), quienes destacan que situaciones extraordinarias, como la crisis sanitaria, inciden directamente en los niveles de rentabilidad empresarial. En el presente estudio, el incremento de la rentabilidad hasta el año 2022 y su posterior disminución en los años siguientes evidencian un proceso de recuperación económica seguido de una desaceleración, lo cual coincide con dicho planteamiento.

En cuanto a la estructura financiera, se identificó una reducción progresiva del endeudamiento y del apalancamiento, lo que sugiere la adopción de políticas financieras más prudentes. Este resultado se alinea con lo propuesto por Flórez et al. (2020), quienes sostuvieron que, en contextos adversos, las empresas optan por reducir su exposición al riesgo financiero. Asimismo, Arellano et al. (2021) destacaron que una adecuada gestión

del endeudamiento contribuye a la sostenibilidad organizacional, lo cual se evidencia en los resultados obtenidos.

No obstante, los resultados difieren parcialmente de lo indicado por Navarrete et al. (2022), quienes plantearon que un adecuado desempeño financiero impulsa la competitividad y el crecimiento económico. En este caso, aunque se evidencian niveles relativamente estables en ciertos indicadores, la disminución en la rentabilidad y en la eficiencia operativa sugiere que este efecto positivo no se mantiene de forma sostenida en el tiempo. De manera similar, se observa una discrepancia parcial con lo expuesto por Briones et al. (2024), quienes asociaron altos niveles de rentabilidad con estrategias eficientes de gestión y control de costos. Si bien en el periodo inicial se registraron niveles elevados de rentabilidad, la caída posterior indica que estos resultados no lograron sostenerse, posiblemente debido a factores externos o limitaciones estructurales del sector.

Desde la perspectiva del modelo Dupont, la disminución de la rentabilidad observada en los últimos años puede explicarse por la combinación de una menor eficiencia en el uso de los activos (reflejada en la reducción de la rotación) y una disminución del apalancamiento financiero. Esto indica que, si bien las empresas redujeron su nivel de riesgo, también limitaron su capacidad para potenciar la rentabilidad del patrimonio, lo que evidencia un equilibrio entre estabilidad financiera y generación de beneficios.

Por otro lado, los resultados obtenidos respaldan el planteamiento de Torres (2023), quien señala que el desempeño financiero del sector comercial está condicionado por el comportamiento del consumo. La reducción en la eficiencia operativa y en la rotación de activos observada en los últimos años sugiere una contracción en la dinámica del mercado y en la demanda.

En conjunto, los hallazgos evidencian que el sector comercial experimentó un proceso de ajuste financiero caracterizado por una reducción del riesgo y una menor generación de rentabilidad, lo que refleja la influencia de factores macroeconómicos y la necesidad de adoptar estrategias que permitan mejorar la eficiencia operativa y la sostenibilidad en el largo plazo.

6. Conclusiones

La investigación cumplió con el objetivo planteado, ya que se logró analizar de manera integral el desempeño financiero de las empresas del sector de comercio al por mayor y

menor, incluyendo la reparación de vehículos automotores y motocicletas, durante el periodo 2020–2024. A través de la aplicación de indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad, se pudo evaluar el comportamiento económico del sector y establecer comparaciones tanto por tamaño empresarial como por ubicación geográfica.

Los resultados obtenidos permitieron evidenciar que, si bien las empresas mantuvieron niveles aceptables de liquidez, estos mostraron una tendencia decreciente, acompañada de una reducción en el capital de trabajo y en la eficiencia operativa. Asimismo, se identificó una disminución progresiva del endeudamiento y del apalancamiento financiero, lo que reflejó una adopción de estructuras financieras más conservadoras. En cuanto a la rentabilidad, se observó un crecimiento hasta el año 2022, seguido de una contracción en los años posteriores, lo que evidenció una desaceleración en la generación de beneficios.

En este sentido, el estudio permitió no solo alcanzar el objetivo propuesto, sino también proporcionar una visión clara y fundamentada sobre la evolución del desempeño financiero del sector, evidenciando diferencias estructurales entre tipos de empresas y sectores. Este estudio aporta información relevante para la toma de decisiones empresariales y el diseño de estrategias orientadas a mejorar la sostenibilidad y competitividad del sector en el contexto económico actual.

Entre las principales limitaciones del estudio, se identificó que la investigación se basó exclusivamente en información secundaria proveniente de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, lo que implica una dependencia de la calidad, consistencia y disponibilidad de los datos reportados por las empresas. Asimismo, el enfoque cuantitativo y el diseño no experimental de corte transversal limitaron la posibilidad de establecer relaciones causales entre las variables analizadas, centrándose únicamente en la descripción y comparación de los indicadores financieros. Otra limitación relevante fue la ausencia de variables cualitativas, tales como estrategias empresariales, niveles de innovación o gestión administrativa, las cuales podrían influir de manera significativa en el desempeño financiero. De igual manera, el análisis se restringió al periodo 2020–2024, caracterizado por condiciones económicas atípicas, lo que podría afectar la generalización de los resultados a otros contextos temporales. Finalmente, el estudio se enfocó únicamente en el sector comercial, por lo que sus resultados no pueden extrapolarse directamente a otros sectores económicos sin considerar sus particularidades.

7. Referencias

- Agüero, J. (2006). *Las finanzas de las organizaciones cooperativas, contribuciones para un debate necesario*.
- Altieri, D. L. (2018). *Análisis e interpreteacion de un balance general*. Obtenido de <https://ri.unsam.edu.ar/bitstream/123456789/814/1/TFPP%20EEYN%202018%20ADL-MMEN-PMN.pdf>
- Araya, S. (2023). *Liderazgo y desempeño financiero en pequeñas y medianas empresas*. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, 69-86. doi:10.18359/rfce.6393
- Arellano, M. J., Armijo, F. G., Salcan, & J., A. &. (2021). *Análisis financiero en la gestión de PYMES comerciales de Santo Domingo*. Obtenido de <https://revistas.uh.cu/revflacso/article/view/4010>
- Banco Central del Ecuador. (2024). *Cuentas Nacionales Trimestrales - Informe de Resultados 2024*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Anuales/InformeAnual/IA2020.pdf>
- Berrocal, A., Dominguez, L., & Ruiz, L. (2022). *El desempeño financiero de la empresa y la composicion del consejo de administracion*. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 23-34. doi:10.21919/remef.v17i2.609
- Briones, R., García, E., García, K., & Reyes, R. (2024). *Rentabilidad del sector comercial del Ecuador*. *Revista de ciencias sociales y humanidades*, 20-37. doi:10.46652/rgn.v9i39.1160
- Cabrera, F., Coronel, K., & Flores, G. (2023). *Impacto COVID-19 sobre el desempeño financiero empresarial*. *Estudios gerenciales*, 476-488. doi:10.18046/j.estger.2023.169.6044
- Cantera, F. (2020). *Economía financiera. Decisiones de inversión y de financiación*. Editorial Universitaria Ramón Areces.
- Cardona, C., Quintero, S., Mora, M., & Castro, J. (2022). *Influencia del comercio electrónico en el desempeño financiero de las Pymes en Manizales, Colombia*. *Innovar*, 1-12. doi:0.15446/innovar.v32n84.100594
- Castañeda Vasquez, J. (2018). *Ratios de Liquidez y Cuentas por Cobrar*. Obtenido de *Revista científica de Contabilidad y Finanzas*, 45-60: <https://www.redalyc.org/journal/3579/357966632011/html/>

- Córdova, F., Duque, G., Aguirre, J., & Sigüencia, A. (2022). *Los incentivos tributarios y el desempeño financiero*. Cuadernos de administración, 81-98. doi:10.25100/cdea.v38i73.10984
- Díaz, D. (2020). *Sector construcción en Ecuador: un análisis en el contexto de pandemia por COVID-19*. doi:<https://doi.org/10.37135/kai.03.11.04>
- Flórez, J., Mejía, G., & Narváez, &. (2020). *La gestión financiera y su plan*.
- García, A. (2019). *Administración Financiera*.
- Gaytán-Cortés, J. (2019). *Los indicadores de gestión*. Obtenido de Revista de investigación y análisis, 129-142: <https://mercadosynegocios.cucea.udg.mx/index.php/MYN/article/view/7405>
- Gitman, L. J. (2012). *Principios de administración financiera México*. Obtenido de https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf
- Hernández, C., Ríos, C., & Riua, L. (2023). *Desempeño financiero entre empresas familiares y empresas no familiares mexicanas*. Trascender, contabilidad y gestión, 46-68. doi:10.36791/tcg.v7i21sept-dic.181
- Horne, J. C. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=ziiCVbfGK3UC>
- Horngrén, C. T. (2006). *Introducción a la contabilidad financiera*. Obtenido de Google books: <https://books.google.com.ec/books?id=-BJyun6IDP8C>
- Janampa, J. A. (2016). *Liquidez y rentabilidad: una revisión conceptual y sus dimensiones*. doi:<https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1229>
- Lara, A., & Caicedo, F. (2023). *Efectos del ciclo económico en el desempeño financiero del sector manufacturero de confección textil en el Ecuador*. LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades, 4080-4090. doi:10.56712/latam.v4i1.550
- Marcillo, C., Aguilar Guíjarro, C., & Gutiérrez Jaramillo, N. (2021). *Análisis financiero: Una herramienta para la toma de decisiones de gerencia*. 593 Digital Publisher, 87-106.
- Mendoza, U., & González, C. (2022). *Investigación y Desarrollo efectos en el desempeño financiero de empresas manufactureras mexicanas*. Revista Venezolana de Gerencia, 680-695. doi:10.52080/rvgluz.27.98.19
- Molina, L., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018). *Análisis financiero en las empresas comerciales*.

- Navarrete, J., Gallizo, C., & Cristian, G. (2022). *Reporte integrado y desempeño financiero en una economía emergente: análisis del mercado chileno*. Información tecnológica, 89-98. doi:10.4067/S0718-07642022000200089
- Ojeda, C., Gutiérrez, J., & Ballesteros, L. (2021). *Desempeño económico-financiero 2010-2019 de empresas longevas en el Ecuador*. Podium, 89-104. doi:10.31095/podium.2021.40.6
- Párraga, S. M., Pinargote Vázquez, N., García Álava, C. M., & Zamora Sornoza, J. C. (2021). *Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas de Iberoamerica*. Obtenido de <https://doi.org/10.46377/dilemas.v8i.2610>
- Peláez, A., & Villacis, J. (2022). *Modelo para la evaluación del desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito*. Uda akadem, 142-177. doi:10.33324/udaakadem.v1i9.481
- Proaño, B. (2023). *Análisis financiero*. Universidad del Azuay Casa Editorial. doi:<https://doi.org/10.33324/ceuzuay.303>
- Quipu. (2025). *Quipu Blog*. Obtenido de <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>
- Rodriguez Rivera, H. F. (2020). *Análisis de rentabilidad aplicando el modelo DuPont en empresas de transporte de carga pesada de la provincia del Carchi*. Sathiri: Sembrador, 9-21. doi:<https://doi.org/10.32645/13906925.976>
- Roffe, M., & González, I. (2024). *El impacto de las prácticas sostenibles en el desempeño financiero de las empresas*. Vision de futuro, 195-220. doi:10.36995/j.visiondefuturo.2023.28.01.006.es
- Ross, S. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas*. Obtenido de https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas1.pdf
- Ruiz-Arranz, M. (2019). *“El Futuro de Centroamérica: Retos para un desarrollo sostenible*. Mexico.
- Sierra, J. A. (2019). *Análisis de impacto del tamaño de los activos en la cuenta de resultados de la empresa*. Obtenido de Contaduria Universidad de actioquia, 133-156: <https://revistas.udea.edu.co/index.php/cont/article/view/24392>
- Superintendencia de Compañías, V. y. (2022). Obtenido de https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/recursos/referencia_indicadores.pdf

- Torres, V. (2023). *La presión tributaria y su efecto en el desempeño financiero en bancos múltiples de Bolivia*. Obtenido de Diagnóstico fácil empresarial, 34-48: <http://portal.amelica.org/ameli/journal/522/5224863001/>
- Unuzungo, J. (2023). *La presión tributaria y su efecto en el desempeño financiero en bancos múltiples en Bolivia*. *Journal Business Science*, 83-94. doi:10.56124/jbs.v4i1.0006