



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría**

Tema:

**“Endeudamiento y Liquidez del sector manufacturero de la provincia de
Tungurahua. Un estudio crítico”**

Autora: Ortega Ortega, Jenny Estefania

Tutor: Dr. Viteri Medina, José Luis

Ambato – Ecuador

2023

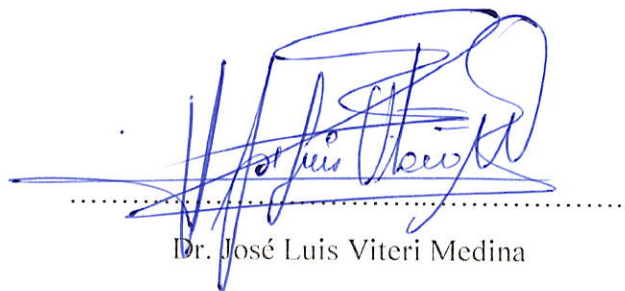
APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. José Luis Viteri Medina con cédula de ciudadanía No. 180219247-4, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ DEL SECTOR MANUFACTURERO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA. UN ESTUDIO CRÍTICO”**, desarrollado por Jenny Estefanía Ortega Ortega, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Marzo 2023

TUTOR



Dr. José Luis Viteri Medina

C.C. 180219247-4

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Jenny Estefanía Ortega Ortega con cédula de ciudadanía No. 050437127-9, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ DEL SECTOR MANUFACTURERO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA. UN ESTUDIO CRÍTICO”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Marzo 2023

AUTORA



Jenny Estefanía Ortega Ortega

C.C. 050437127-9

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Marzo 2023

AUTORA



Jenny Estefania Ortega Ortega

C.C. 050437127-9

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

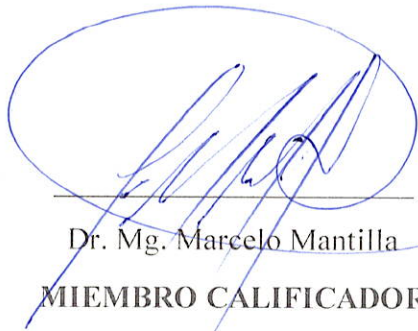
El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ DEL SECTOR MANUFACTURERO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA. UN ESTUDIO CRÍTICO”**, elaborado por Jenny Estefanía Ortega Ortega, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Marzo 2023



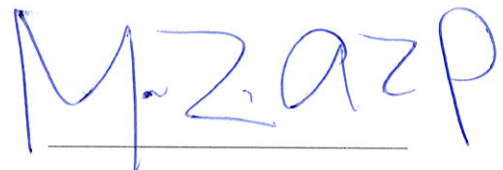
Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Dr. Mg. Marcelo Mantilla

MIEMBRO CALIFICADOR



Dr. Mauricio Arias

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Dedico este proyecto de investigación con todo mi amor a Dios, quien me ha bendecido y que con su infinita misericordia me ha dado la sabiduría y las fuerzas para cumplir con este sueño que inició hace 5 años y que hoy se hace realidad.

A la Virgencita de Guadalupe que con su manto sagrado siempre me cuidó y ha sido mi refugio en las noches de desvelo y mi consuelo de lágrimas en las circunstancias difíciles durante todo este proceso de mi vida universitaria.

Dedico con mucho amor y cariño a mis padres Ángel y Elvia Ortega, quienes han sido mi pilar fundamental y mi mayor inspiración para cumplir esta meta; a mis hermanos, cuñadas y sobrinas que siempre me han brindado una palabra de aliento para continuar con mis estudios. A mi novio por su amor y apoyo incondicional, por apoyarme desde el principio hasta el final y motivarme día tras día a cumplir con mi meta y no dejarme sola.

A mis amigas y compañeras que durante esta etapa universitaria compartieron sus conocimientos y me han brindado su amistad incondicional.

Jenny Estefania Ortega Ortega

AGRADECIMIENTO

Agradezco infinitamente a Dios, por darme la salud y vida para cumplir mi meta, por darme las fuerzas necesarias cuando más lo he necesitado y por siempre darme su bendición, gracias por ayudarme a terminar con éxito mi formación profesional.

A mi madre, por amor y apoyo incondicional, por estar siempre al pendiente de mí, sin que nada me faltara, quien ha sido mi confidente durante todo este proceso.

A la Universidad Técnica de Ambato por abrirme las puertas al conocimiento y éxito profesional, a la Facultad de Contabilidad y Auditoría y a los docentes que día a día en cada una de las aulas de clases compartieron su conocimiento y experiencias en el campo laboral, motivando a superarme cada día en mi vida profesional y personal.

” El éxito en la vida no se mide por lo que logras sino por los obstáculos que superas ”

Jenny Estefania Ortega Ortega

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA: “ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ DEL SECTOR MANUFACTURERO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA. UN ESTUDIO CRÍTICO”

AUTORA: Jenny Estefania Ortega Ortega

TUTOR: Dr. José Luis Viteri Medina

FECHA: Marzo 2023

RESUMEN EJECUTIVO

El sector manufacturero de la provincia de Tungurahua se encuentra conformado por 5 ramas industriales, mismas que se encuentran reguladas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. El principal objetivo de la investigación es analizar y determinar los indicadores de liquidez durante el periodo 2018 – 2021 y su nivel de endeudamiento del sector manufacturero. Para lo cual se aplicó una estadística descriptiva por medio de un software estadístico SPSS versión 26 en el cual se obtuvo las medidas de tendencia central y las medidas de dispersión, analizando los indicadores de liquidez tales como; la razón corriente, prueba ácida y el capital de trabajo neto y el nivel de endeudamiento de cada una de las ramas industriales. Además, se determinó el nivel de endeudamiento a corto y largo plazo lo cual permitió conocer si los activos de las industrias se encuentran comprometidas en mayor cantidad con sus acreedores a corto o largo plazo. Mediante el cálculo de los indicadores financieros se pudo conocer el nivel de liquidez de cada rama industrial, logrando observar que para el año 2020 el nivel de liquidez que dispone este sector es bajo en comparación con los demás años. Por otra parte, en cuanto al nivel de endeudamiento, las industrias se vieron afectadas por el COVID-19, pues para el año 2021 presentan un alto nivel de endeudamiento a comparación de los años anteriores, debido a que, en el año 2020, no pudieron desarrollar sus actividades como lo han venido haciendo en años anteriores, ya que, se vieron en la obligación de paralizar sus operaciones, por lo tanto, deciden adquirir obligaciones con terceros para poder subsistir y no verse en la necesidad de paralizar sus actividades por completo.

PALABRAS DESCRIPTORAS: ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ, MANUFACTURA, INDICADOR.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
ACCOUNTING AND AUDITING CAREER

TOPIC: “INDEBTEDNESS AND LIQUIDITY OF THE MANUFACTURING SECTOR OF THE PROVINCE OF TUNGURAHUA. A CRITICAL STUDY”.

AUTHOR: Jenny Estefania Ortega Ortega

TUTOR: Dr. José Luis Viteri Medina

DATE: March 2023

ABSTRACT

The manufacturing sector of the province of Tungurahua is made up of 5 industrial branches, which are regulated by the Superintendence of Securities and Insurance Companies. The main objective of the research is to analyze and determine the liquidity indicators during the period 2018 - 2021 and its level of indebtedness in the manufacturing sector. For which a descriptive statistic was applied by means of a statistical software SPSS version 26 in which the measures of central tendency and the measures of dispersion were obtained, analyzing the liquidity indicators such as; the current ratio, acid test and net working capital and the level of indebtedness of each one of the industrial branches. In addition, the level of short and long-term indebtedness was determined, which allowed knowing if the assets of the industries are committed in greater quantity with their creditors in the short or long term. By calculating the financial indicators, it was possible to know the level of liquidity of each industrial branch, managing to observe that by the year 2020 the level of liquidity available to this sector is low compared to other years. On the other hand, regarding the level of indebtedness, the industries were affected by COVID-19, since for the year 2021 they present a high level of indebtedness compared to previous years, due to the fact that, in the year 2020, they will not they were able to develop their activities as they have been doing in previous years, since they were forced to stop their operations, therefore, they decide to acquire obligations with third parties in order to survive and not see the need to stop their activities completely .

KEYWORDS: INDEBTEDNESS, LIQUIDITY, MANUFACTURING, INDICATOR.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS	xiv
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xv
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Descripción del problema	1
1.2 Justificación	3
1.3 Formulación del problema	5
1.4 Objetivos.....	5
1.4.1 Objetivo general	5
1.4.2 Objetivos específicos	5
CAPÍTULO II.....	6

MARCO TEÓRICO	6
2.1 Revisión de la literatura	6
2.1.1 Antecedentes investigativos.....	6
2.1.1.1 La industria manufacturera en el Ecuador	6
2.1.1.2 La liquidez en la industria manufacturera.....	7
2.1.1.3 El endeudamiento del sector manufacturero.....	9
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	9
2.1.2.1 Gestión financiera.....	9
2.1.2.2 Objetivos de la gestión financiera	10
2.1.2.3 Indicadores financieros	10
2.1.2.4 Características de los indicadores financieros	10
2.1.2.5 Tipos de indicadores financieros	11
2.1.2.6 Riesgos financieros	11
2.1.2.7 Tipos de riesgos financieros	12
2.1.2.8 Análisis financiero.....	12
2.1.2.9 Tipos de análisis financieros.....	12
2.1.2.10 Proceso del análisis financiero	13
2.1.2.11 Análisis vertical	13
2.1.2.12 Análisis horizontal.....	13
2.1.2.13 Liquidez	13
2.1.2.14 Tipos de liquidez	14
2.1.2.15 Indicadores de liquidez	14
2.1.2.16 Endeudamiento	15
2.1.2.17 Indicadores de endeudamiento	15
2.1.2.18 Nivel de endeudamiento	15
2.1.2.19 Incertidumbre financiera	15

2.1.2.20 Escenarios de la incertidumbre financiera	16
2.2 Hipótesis.....	16
CAPÍTULO III	17
METODOLOGÍA	17
3.1 Recolección de la información	17
3.1.1 Población.....	17
3.1.2 Muestra.....	18
3.1.3 Fuentes secundarias.....	19
3.1.3 Técnicas e instrumentos	19
3.1.3.1 Ficha de observación.....	19
3.2 Tratamiento de la información	22
3.2.1 Indicadores de liquidez	22
3.2.2 Nivel de endeudamiento	22
3.2.3 Correlación de Pearson	23
3.2.4 Interpretación del coeficiente de correlación de Karl Pearson	23
3.3 Operacionalización de las variables	24
CAPÍTULO IV.....	26
RESULTADOS	26
4.1 Resultados y discusión.....	26
4.1.1 Análisis estadístico año 2018, indicadores de liquidez y nivel de endeudamiento	26
4.1.2 Análisis estadístico año 2019, indicadores de liquidez y nivel de endeudamiento	30
4.1.3. Análisis estadístico año 2020, indicadores de liquidez y nivel de endeudamiento	34
4.1.4 Análisis estadístico año 2021, indicadores de liquidez y nivel de endeudamiento	38

4.1.5 Razón corriente período 2018 – 2021	41
4.1.6 Prueba ácida período 2018 – 2021	43
4.1.7 Capital neto de trabajo período 2018 – 2021.....	44
4.1.8 Nivel de endeudamiento a corto plazo período 2018 – 2021	45
4.1.9 Nivel del endeudamiento a largo plazo período 2018 – 2021	46
4.1.10 Nivel de endeudamiento total período 2018 – 2021	47
4.1.11 Promedio nivel de liquidez	48
4.1.12 Promedio nivel de endeudamiento	50
4.2 Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación	51
4.2.1 Conclusiones.....	55
CAPÍTULO V	56
CONCLUSIONES	56
5.1 Conclusiones.....	56
5.2 Limitaciones del estudio	57
5.3 Futuras temáticas de investigación.....	57
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	58

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1: Población de estudio.....	17
Tabla 2: Muestra del estudio	19
Tabla 3: Ficha de Observación Información General	20
Tabla 4: Ficha de Observacion Información Financiera.....	21
Tabla 5: Indicadores de liquidez	22
Tabla 6: Nivel de Endeudamiento	23
Tabla 7: Resultados del coeficiente de Pearson	24
Tabla 8: Operacionalización de las variables	25
Tabla 9: Descriptivos de la razón corriente 2018.....	27
Tabla 10: Descriptivos de la prueba ácida 2018	28
Tabla 11: Descriptivos del capital de trabajo 2018.....	29
Tabla 12: Descriptivos del nivel de endeudamiento 2018.....	30
Tabla 13: Descriptivos razón corriente 2019.....	31
Tabla 14: Descriptivos prueba ácida 2019	32
Tabla 15: Descriptivos capital de trabajo 2019.....	33
Tabla 16: Descriptivos nivel de endeudamiento 2019	34
Tabla 17: Descriptivos razón corriente 2020.....	35
Tabla 18: Descriptivos prueba ácida 2020	36
Tabla 19: Descriptivos capital de trabajo 2020.....	37
Tabla 20: Descriptivos nivel de endeudamiento 2020.....	37
Tabla 21: Descriptivos razón corriente 2021.....	38
Tabla 22: Descriptivos prueba ácida 2021	39
Tabla 23: Descriptivos capital de trabajo 2021	40
Tabla 24: Descriptivos nivel de endeudamiento 2021	41

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura 1: Objetivos de la Gestión Financiera.....	10
Figura 2: Tipos de Indicadores Financieros	11
Figura 3: Tipos de Riesgos Financiero	12
Figura 4: Tipos de análisis financieros	12
Figura 5: Proceso del análisis financiero	13
Figura 6: Tipos de Liquidez	14
Figura 7: Indicadores de Liquidez	14
Figura 8: Indicadores del Endeudamiento	15
Figura 9: Escenarios de la Incertidumbre Financiera	16
Figura 10: Razón corriente 208-2021	42
Figura 11: Prueba ácida 2017-2021	43
Figura 12: Capital de trabajo 2018-2021	44
Figura 13: Endeudamiento a corto plazo 2018-2021	46
Figura 14: Endeudamiento a largo plazo 2018-2021	47
Figura 15: Nivel de endeudamiento 2018-2021	48
Figura 16: Promedio del nivel de liquidez 2018-2021	49
Figura 17: Promedio nivel de endeudamiento período 2018-2021.....	51
Figura 18: Correlación entre liquidez y endeudamiento 2018	52
Figura 19: Correlación entre liquidez y endeudamiento 2019	53
Figura 20: Correlación liquidez y endeudamiento 2020	54
Figura 21: Correlación liquidez y endeudamiento 2021	55

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Descripción del problema

La expansión industrial nace desde los profundos cambios en los procesos, técnicas y organización de la producción. Se implementa la utilización de nuevas fuentes de energía tales como el petróleo y la electricidad, con principales efectos sobre las comunicaciones, el transporte y la misma producción industrial (Daza Izquierdo, 2016). Aparecen nuevos segmentos industriales, así como el procesamiento de los nuevos metales, la industria química y alimentaria. Se desarrollan nuevos métodos para controlar la producción mediante cadenas de procesos y así ahorrar tiempo y la descomposición de la producción en las diferentes fases permite realizar el fordismo (sistema en serie de la producción industrial) (Acebedo R, 2003).

A medida que los países recién industrializados saturan sus mercados de producción, deben preocuparse por los mercados extranjeros para sus productos y bienes de consumo con el fin de continuar desarrollando sus industrias (Roberto Horta, 2015). El desarrollo industrial necesita una mayor demanda de aquellos productos de los sectores no industriales para liderar una economía industrializada y garantizar la satisfacción de las necesidades. Una parte de los salarios que son pagados en la industria, la compra de insumos y las ganancias del capital son gastadas fuera de la industria, añadiendo también la demanda interna manufacturera, sin embargo, las mejores ganancias se obtiene del aumento en las escalas de producción ya que se acumulan bajo una forma mayor de capital el mismo que debe ser rentabilizado (Santeliz & Contreras, 2014).

La industria manufacturera a nivel europeo cuando dio inicio la crisis pandémica no atravesaba un buen momento, sus debilidades estaban ligadas a las ramas comerciales entre Estados Unidos y China. La crisis que sufrió el sector manufacturero según el Valor Agregado Bruto (VAB) fue el más penetrante en la economía, dicho fenómeno se observó de manera global en los países europeos (Torres Preciado, 2020). El Valor

Agregado Bruto de la industria manufacturera presentó un decremento del 28,5% en el 2020 con respecto a los datos del 2019, el Producto Interno Bruto (PIB) disminuyó en un 22,2% superando al Valor Agregado Bruto. El sector manufacturero para el año 2020 perdió peso en la economía ya que solamente aportó el 10,4% del PIB, siendo este uno de los ratios más bajos del año mencionado, para el años 2019 su aporte fue del 11,2% (Martínez Martínez, 2021).

Según las medidas de bioseguridad tomadas para evitar la propagación del COVID – 19, se estima que el empleo en el comercio, los hoteles, restaurantes y la industria manufacturera serán los más afectados, mientras que el sector agropecuario se encuentra con un riesgo de pérdida temporal (Weller, 2020). El empleo entre los sectores de la industria manufacturera y la construcción han sido los más golpeados por la pandemia sanitaria a diferencia del sector comercio y de servicios como se muestra a continuación.

La industria manufacturera es uno de los sectores más importantes del Ecuador no solo en el sector productivo de la economía, sino que también genera fuentes de empleo, según los datos del INEC en el año 2019 se generó aproximadamente un 11% de fuentes de trabajo y además por la dotación de ingresos al estado. Según las cifras arrojadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) para el período 2013- 2018 la industria manufacturera presenta la mayor contribución promedio al Producto Interno Bruto (PIB). De esta forma la industria manufacturera tiene una participación promedio del 14,09% del PIB, además muestran altos niveles de rentabilidad ROA y ROE (Camino Mogro et al., 2020).

Según la Clasificación Industrial de Clasificación Uniforme (CIU) el sector manufacturero se encuentra compuesto por 24 subsectores en el período 2013-2018, el mismo que se conformaba de 7058 empresas. Para el año 2020 el ingreso que se presentó por ventas fue de 114,229 millones de USD y de 19,049 millones de USD como un promedio anual lo que representa el 21% del total de ingresos obtenidos mediante las ventas generadas en el sector societario. De la misma forma los sueldos y salarios fueron de 11,381 millones de USD y en promedio anual fue de 1,986

millones de USD lo que representa el 23% del total de los sueldos y salarios pagados por el sector societario (Camino Mogro et al., 2020).

Mediante los datos de Banco Central del Ecuador (BCE) la industria manufacturera se encuentra en el primer lugar entre las 18 industrias a nivel nacional debido a su gran aporte al PIB. Gracias a estos datos se deduce que la provincia de Tungurahua aporta con el 75% de la producción de metal mecánica total del Ecuador seguida por el 55% de la producción y fabricación de calzado, el 36% le corresponde a la industria textil y finalmente el 50% de la producción de huevos (La Hora, 2021). Sin embargo, pese a estas altas cifras de aporte se identifican ciertas debilidades en el desarrollo manufacturero ecuatoriano como la baja innovación de los procesos y productos y el bajo desarrollo tecnológico debido que existe un bajo liderazgo que este orientado a la innovación tecnológica (Saltos Cruz et al., 2018).

1.2 Justificación

El sector manufacturero en el Ecuador se encuentra basado en actividades predominantes de la mano de obra y los recursos naturales y comprende las unidades económicas que están destinadas a la transformación física, química o mecánica con el fin obtener productos nuevos (Astudillo, 2017). La industria manufacturera fue considerada como el principal motor del desarrollo y crecimiento, pues su productividad es notablemente alta. Mediante un análisis macroeconómico se determinó que para obtener un gran crecimiento es necesario e importante orientarse hacia diferentes puntos estratégicos los mismos que contribuyan al crecimiento como, la transformación de la materia prima en productos elaborados (Yagual Velástegui et al., 2019).

Para el año 2019 en el Ecuador el nivel de producción de la industria manufacturera presentó una mejora del 11%, por tal motivo se registra una mayor cantidad de ventas e inventarios. Las categorías que brindaron un mayor aporte son los productos elaborados a partir del metal, los alimentos y el textil. Desafortunadamente no sucede lo mismo con los bienes transportables y los servicios prestados, el índice se ha reducido en un 9% y un 44% respectivamente, realizando un comparación al año 2018 (Molina et al., 2019). Para el año 2021 se estudió a un total de 50 actividades

manufactureras, en donde las actividades predominantes fueron la fabricación de papel con una incidencia del 0,116% y una variación del 2,78%; otra de las actividades predominantes fue la elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos, al igual presenta una incidencia y una variación del 0,056% y del 0,73% respectivamente (Base, 2021).

El sector manufacturero es muy importante para la economía ecuatoriana debido a que genera grandes cadenas de producción y además contribuye a la disminución del desempleo. Su nivel de desarrollo es un indicador de la sofisticación de la economía, para el año 2005 el sector manufacturero fue zona de estudio, los resultados dieron a conocer que contribuyó con el 5% del PIB del Ecuador lo que aproximadamente equivalía a 1.600 millones de dólares. Los sectores industriales manufactureros más destacados fueron confección textil, productos alimenticios, pinturas y la industria de cerámica, continuado con los estudios para el año 2010 el 48,6% del PIB se concentra en la industria manufacturera lo que equivale a 100.070 millones (Cánovas & Solano, 2005). El sector manufacturero contribuye mucho en la economía de un país, en los países Latinoamericanos representa el 14,3% del PIB, posesionándose así en el cuarto lugar de los sectores con más participación (Buele et al., 2020).

La información necesaria para la elaboración del presente trabajo lo tenemos disponible en la web, en el portal de la Superintendencia de Compañías y Seguros “SUPERCIAS”, la entidad antes mencionada supervisa y controla a cada uno de los sectores económicos y comparte la información de forma permanente, por lo tanto allí podemos encontrar la información financiera pertinente que nos permite realizar los cálculos de los indicadores planteados en los objetivos y de esta forma dar cumplimiento a los mismos, la población serán todas empresas que correspondan al sector manufacturero de la provincia de Tungurahua y que dispongan de la información completa y necesaria en el portal de la entidad reguladora.

El presente trabajo de investigación será de interés social debido a que será de beneficio para las empresas del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua. En base a los resultados obtenidos en la presente investigación, los gerentes de las

diferentes empresas tendrán un apoyo en la toma de decisiones, pues los indicadores en estudio tienen un papel muy importante en la toma de decisiones. Además, en el ámbito académico servirá como una fuente de información y en los mejores casos como fuente de consulta, sin embargo, cabe recalcar que ciertos aspectos no pudieron ser considerados, lo que da paso a que se generen nuevos temas de investigación.

Los resultados de la investigación pueden aportar al crecimiento y desarrollo de las empresas manufactureras de Tungurahua, les permitirá crear estrategias para mejorar la estabilidad de las empresas, con el objetivo de obtener mayor liquidez y así poder cumplir con sus obligaciones y disminuir el nivel de endeudamiento, evitando así no tener un sobreendeudamiento lo que representa un riesgo de fracaso o pérdidas económicas.

1.3 Formulación del problema

¿Cuál es la relación entre la liquidez y el endeudamiento en las empresas del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua?

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

Determinar los indicadores de liquidez y el nivel de endeudamiento del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua período 2018-2021.

1.4.2 Objetivos específicos

Señalar el nivel de endeudamiento del sector de manufacturero en la provincia de Tungurahua, mediante los estados financieros del período 2018 – 2021.

Analizar los indicadores de liquidez del sector de manufacturero de la provincia de Tungurahua período 2018 – 2021.

Establecer los niveles de endeudamiento y liquidez de las diferentes ramas de la industria manufacturera de la provincia de Tungurahua del período 2018-2021.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de la literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

A continuación, se muestran varios de los estudios bajo la misma línea de investigación ya sean estos a nivel nacional e internacional, se conoce a los indicadores de liquidez y endeudamiento como unos de los temas más destacados dentro de las finanzas, en donde se detalla que la gestión de la liquidez puede afectar a la capacidad de la empresa para llevar a cabo sus operaciones o limitar la facilidad con la que se puede obtener efectivo ya que las empresas con una alta liquidez les será más fácil adquirir dinero en efectivo para financiar sus operaciones.

2.1.1.1 La industria manufacturera en el Ecuador

De acuerdo con los resultados de Cial Dun, & Bradstreet (2017) afirman que el sector manufacturero ecuatoriano en comparación al resto del mundo es parcialmente pequeño. Sin embargo, para los primeros meses del año 2018 los niveles de producción y empleo ha tenido un importante crecimiento (Garzón et al., 2016). De esta forma se espera tener un fortalecimiento y crecimiento del sector, y de esta forma resaltar la industria manufacturera ecuatoriana al momento de ser comparada con otros países.

La historia de la industria manufacturera señala a los productos primarios como el principal factor que determina la economía del país (Guerra & Martín, 2017). Así mismo, Verónica-Simancas (2019) señala que la industria manufacturera es uno de los principales motores para el crecimiento económico del país y se basa en la utilización de las diversas materias primas que existen.

Según el estudio realizado por Mantilla Falcon et al, (2014) señalan que las PYMES manufactureras de la ciudad de Ambato -Ecuador tienen un nivel de competitividad medio, lo que representa una desventaja al momento de compararse con otras ciudades. Aunque Piedra Aguilera et al, (2021) afirman que el sector manufacturero es un sector

débil en comparación a otros, debido a que no todas las empresas tienen estrategias competitivas por lo tanto no es un sector representativo.

2.1.1.2 La liquidez en la industria manufacturera

Estudios realizados sobre la estructura económico-financiera de pequeñas y medianas empresas manufactureras mencionan que el desempeño financiero se ve afectado de manera directa debido al manejo del tiempo de cobranza, como se enfatiza en los indicadores ROA y ROE tienen un rendimiento bajo, lo que quiere decir que si tenemos una buena rentabilidad en los activos por ende se obtendrá una mayor y mejor rentabilidad sobre los fondos que son invertidos por los socios (Oliveros Delgado, 2015). Por otro lado, en la investigación realizada por Cuzco Simbaña et al., (2019) señalan que al calcular el riesgo de los activos líquidos es muy importante para el inversor que tenga una cartera de inversión, además genera un gran interés en las instituciones financieras, puesto que la crisis de liquidez han sido la causa principal de muchas de las quiebras de entidades.

El análisis de las determinantes de la estructura de capital, un estudio empírico del sector manufacturero en el Ecuador realizado por Gutiérrez Ponce et al, (2018) indican que existe una relación negativa entre la rentabilidad y liquidez. Por otro lado, la deuda tienen una relación positiva con la variable “oportunidad de crecimiento”, la misma que resultó no ser de mucha importancia en el nivel de endeudamiento, ya que las empresas optan por financiarse por terceros cuando todos sus recursos internos se hayan agotado (Castro & y Soto, 2017).

En el estudio realizado por Zambrano Farías et al, (2021) denominado “ Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador” analizan y comparan indicadores financieros como la rentabilidad y el endeudamiento afirman que aquellas empresas que poseen mayor capital corriente tienen una mayor rentabilidad, en donde la mayor inversión se efectúa en los inventarios. Por otra parte, se determina que la relación entre el endeudamiento y la liquidez a largo plazo es negativa, lo que quiere decir que aquellas empresas que tienen endeudamiento a largo plazo poseen menor capital corriente (Saavedra García & Loé Uribe, 2018).

Mediante un análisis del ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en la liquidez de una empresa industrial realizado por Diaz Cuenca & Ramón Martínez (2021) evidencian una relación no significativa entre el ciclo de conversión del efectivo y la liquidez. De la misma forma, Wiwit (2015) señala que los indicadores de liquidez así como el período de rotación de cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar muestran una débil relación. Además, una prueba ácida con un nivel mayor al 5%, lo que quiere decir que el ciclo de conversión del efectivo no incide de forma directa en liquidez.

Se realizan estudios sobre análisis de riesgo crediticio así tenemos la investigación realizada por Leal Fica et al, (2017) en su trabajo de investigación denominado “Análisis de riesgo crediticio, propuesta del modelo Credit Scoring”, realizan un análisis cuantitativo de carácter financiero ya que el analista financiero está interesado en analizar acerca de la liquidez, rentabilidad y el nivel del endeudamiento, donde señalan que la liquidez y el endeudamiento mantienen cierto tipo de relación inversa. Por otro lado, tenemos que la solvencia es una condición de liquidez a largo plazo, y que financieros juegan un papel muy importante en el análisis de riesgo crediticio pues las entidades mediante el cálculo de los indicadores pueden tomar diferentes decisiones (Figueiredo, 2021).

La investigación de los incentivos fiscales, liquidez y solvencia en las empresas del Ecuador realizado por Aguilar et al, (2019) afirman que las empresas disponen de grandes activos sin embargo, se presentan una baja rotación de los activos. Por otra parte Herrera-Echeverri, (2017) menciona que incremento de estos indicadores mencionados anteriormente permite una mejora operativa en la entidad, en donde el apalancamiento financiero es una alternativa eficaz para su oportunidad de crecimiento, sin la necesidad de invertir todo su propio capital.

La pandemia trajo consigo muchas consecuencias para las actividades empresariales así lo mencionan Lucero et al., (2021) sus resultados reflejan que las ventas tienen tendencia baja, pues en el año 2018 las ventas sumaban un monto de \$143,890.00 y para el año 2019 un monto de \$151,084.50, sin embargo para el año 2020 decreció a \$97,417.85. El 70% fue a crédito por un monto de S/.67,705.40, por lo tanto, las deudas

con proveedores se incrementaron a diferencia de periodos anteriores, lo que representa que las actividades empresariales inciden de manera muy significativa en liquidez en tiempo de COVID -19.

2.1.1.3 El endeudamiento del sector manufacturero

Para Choquecahua Tacuri et al., (2021) en su investigación denominada “Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras del Perú” mide la relación entre la liquidez y la rentabilidad de empresas manufactureras. Donde manifiestan un impacto significativo de la liquidez con la rentabilidad corporativa, en el desarrollo de la investigación también encontró la relación entre el tamaño y los rendimientos de acciones positiva y significativa. Así mismo Orellana Osorio et al, (2020) concluyen que los administradores si pueden incrementar la rentabilidad por medio de un mejoramiento de la política crediticia, promoviendo así un ciclo de conversión de efectivo corto y procedimientos de eficaces para la gestión del flujo de caja.

Los efectos asimétricos de cambios en la tasa de interés sobre empresas del sector manufacturero colombiano realizado por Uribe Gil & Espinosa Castillo, (2018) manifiestan que frente a los problemas de riesgo crediticios en las pequeñas empresas planean o intentan invertir en proyectos más riesgosos porque serán las que tengan mayor disponibilidad de endeudamiento. De la misma forma Vidales Picazo (2018) afirma que esto ocurrir ante un eventual escenario negativo en donde se declaren en quiebra o bancarrota con mayor facilidad, sin tener los recursos necesarios para enfrentar los fragmentos más adversos de la distribución de pérdidas en su operación.

2.1.2 Fundamentos teóricos

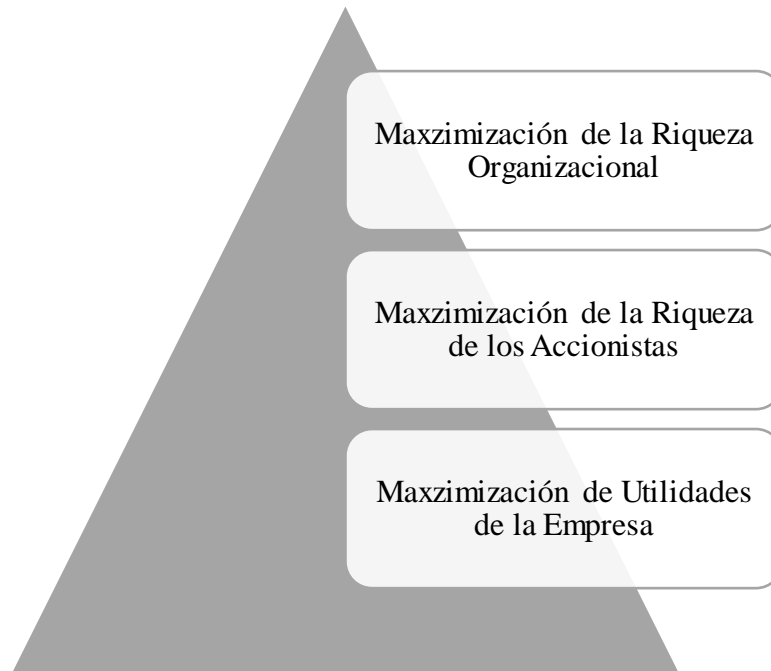
2.1.2.1 Gestión financiera

La gestión financiera se encarga de determinar el valor y tomar decisiones, además se interesa por la adquisición de financiamiento y la administración de activos con alguna meta global (Rodríguez-Ponce et al., 2017).

2.1.2.2 Objetivos de la gestión financiera

Figura 1:

Objetivos de la Gestión Financiera



Nota: Objetivos de la Gestión Financiera. Fuente: Elaboración propia, basado en Fajardo & Soto (2018).

2.1.2.3 Indicadores financieros

Los indicadores financieros son herramientas de medición que por medio de cálculos nos permite combinar e interpretar la información que es reflejada en los estados financieros y de esta forma realizar un diagnóstico exacto sobre la salud financiera de una empresa (Gómez et al., 2012).

2.1.2.4 Características de los indicadores financieros

Según Gómez et al. (2012) los indicadores financieros deben cumplir con 3 características importantes que son:

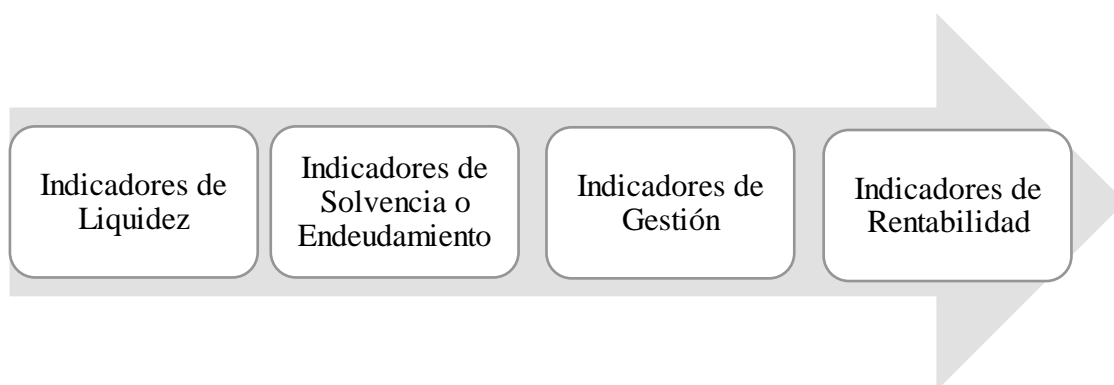
- **Ser medibles:** Facilidad de expresión numérica.
- **Ser relevantes:** Deben ser el pilar fundamental para la toma de decisiones, es mejor tener pocos indicadores que contribuyan a la toma de decisiones.

- **Ser comparables:** Permitir la comparación ya sea con otros periodos o dentro del mismo con empresas del mismo sector.

2.1.2.5 Tipos de indicadores financieros

Figura 2:

Tipos de Indicadores Financieros



Nota: Objetivos de la Gestión Financiera. Fuente: Elaboración propia, basado en Anaya (2021).

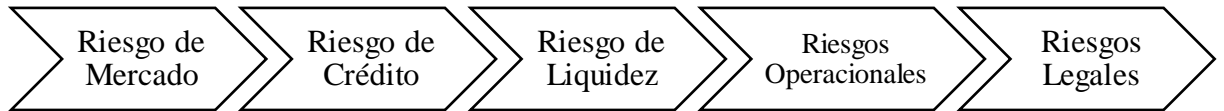
2.1.2.6 Riesgos financieros

El riesgo financiero hace referencia a la falta de rentabilidad o a la pérdida potencial, también hace referencia a la privación de la posibilidad de obtener ingresos adicionales por resultados por debajo de los esperado en las actividades económicas de las entidades financieras (Gaytán Cortés, 2018).

2.1.2.7 Tipos de riesgos financieros

Figura 3:

Tipos de Riesgos Financiero



Nota: Tipos de Riesgos Financieros. Fuente: Elaboración propia, basado en Gaytán Cortés (2018).

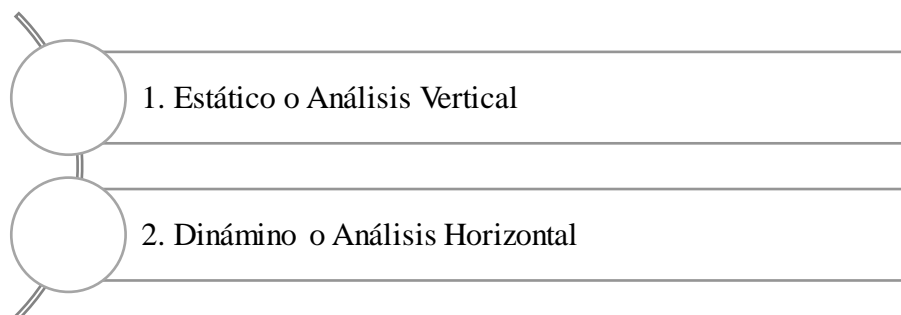
2.1.2.8 Análisis financiero

El análisis financiero es la investigación e interpretación de la información contable para diagnosticar la situación actual de una empresa u organización y predecir el desarrollo futuro. El análisis financiero consta de varios métodos y procedimientos (como la investigación de razones financieras, indicadores, etc.) que le permiten analizar la información contable de una empresa para comprender objetivamente el estado actual y el método de la empresa (Puerta Guardo et al., 2018).

2.1.2.9 Tipos de análisis financieros

Figura 4:

Tipos de análisis financieros

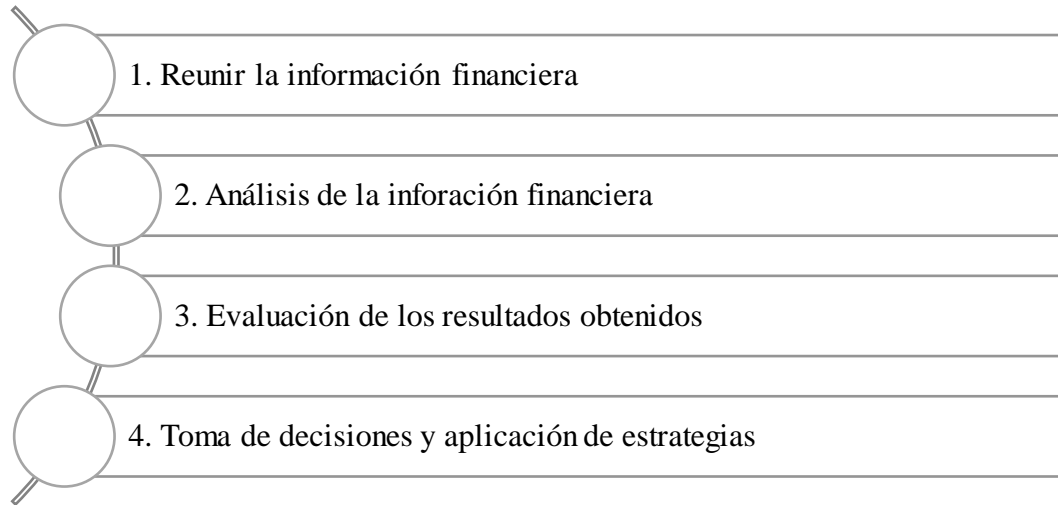


Nota: Tipos de Análisis Financieros. Fuente: Elaboración propia, basado en Santiago Chávez & Gamboa Salinas (2018).

2.1.2.10 Proceso del análisis financiero

Figura 5:

Proceso del análisis financiero



Nota: Proceso del análisis financiero. Fuente: Elaboración propia, basado en Santiago Chávez & Gamboa Salinas (2018).

2.1.2.11 Análisis vertical

Para Saldaña Maldonado & Guamán Tenezaca (2019) este análisis toma como base el axioma matemático en donde se enuncia que todo es igual a la suma de sus partes y se le asigna el 100% al todo y a las partes un porcentaje relativo.

2.1.2.12 Análisis horizontal

Según Ochoa Ramírez & Toscano Moctezuma (2012), el análisis horizontal tiene un proceso el cual permite comparar los estados financieros de dos o más periodos consecutivos, cuyo fin es determinar la variación absoluta y porcentual para verificar si es favorable o no para la empresa.

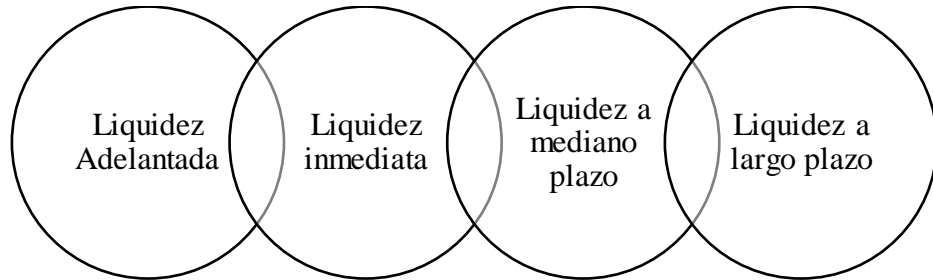
2.1.2.13 Liquidez

Para Gutiérrez & Tapia (2016) la liquidez es la facilidad y la velocidad de convertir los activos circulantes en tesorería, y considerar su escasez como un síntoma de dificultad financiera. La liquidez es medida por medio de ratios financieros para determinar su capacidad de asumir sus pasivos a corto plazo según su vencimiento.

2.1.2.14 Tipos de liquidez

Figura 6:

Tipos de Liquidez

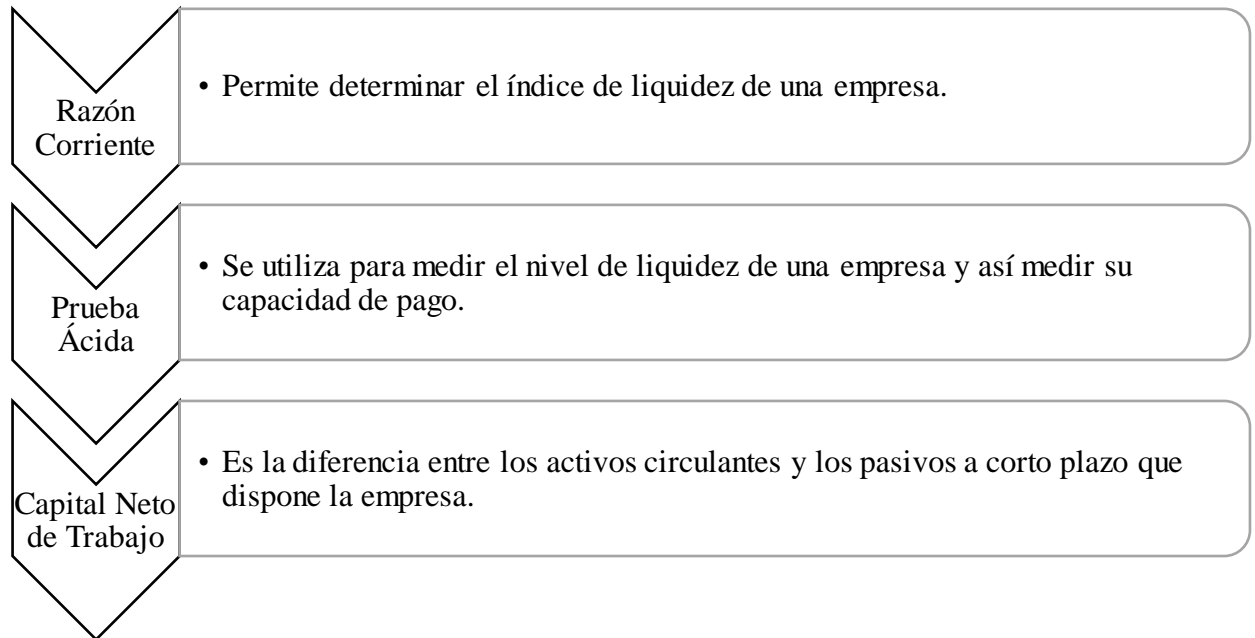


Nota: Tipos de Liquidez. Fuente: Elaboración propia, basado en Díaz Llanes (2012).

2.1.2.15 Indicadores de liquidez

Figura 7:

Indicadores de Liquidez



Nota: Indicadores de Liquidez. Fuente: Elaboración propia, basado en Fontalvo et al. (2012).

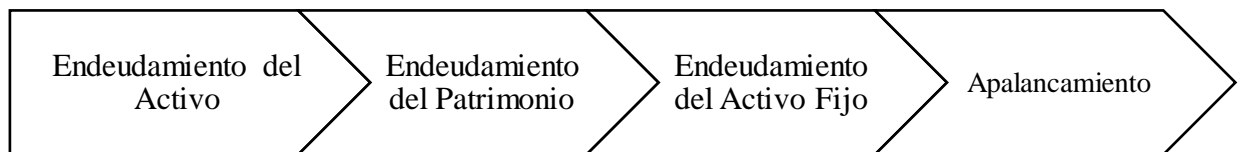
2.1.2.16 Endeudamiento

El endeudamiento es la utilización de los recursos que provienen de terceros, vía deuda, para ayudar e incrementar la habilidad operativa, es decir son aquellas obligaciones que son contraídas ya sea por personas o empresas en donde predomina el compromiso y la responsabilidad de pago (Choquecahua Tacuri et al., 2021).

2.1.2.17 Indicadores de endeudamiento

Figura 8:

Indicadores del Endeudamiento



Nota: Indicadores del Endeudamiento. Fuente: Elaboración propia, basado en Anaya (2021).

2.1.2.18 Nivel de endeudamiento

Para Choquecahua Tacuri et al. (2021) el nivel de endeudamiento es un indicador que mide el porcentaje de los activos que son comprados a largo plazo, este ratio muestra el volumen de dinero que ha sido empleado para la originar beneficios económicos.

2.1.2.19 Incertidumbre financiera

Cuando se habla de incertidumbre, la idea es ignorar total o parcialmente los eventos que ocurren durante un período de tiempo en particular. por ejemplo, en un juego, al lanzar una moneda, el resultado es incierto. obtenida, que permite calcular el nivel de riesgo de estos eventos (Viáfara & Manuel, 2021).

2.1.2.20 Escenarios de la incertidumbre financiera

Figura 9:

Escenarios de la Incertidumbre Financiera



Nota: Escenarios de la Incertidumbre Financiera. Fuente: Elaboración propia, basado en Olarte Cortés (2006).

2.2 Hipótesis

La liquidez se relaciona significativamente con el endeudamiento en las empresas del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Población

La población de estudio es un conjunto de casos definidos, limitados y accesibles que formarán parte para de la elección de la muestra, además, cumple con ciertos criterios predeterminados, al hablar de población de estudio no se hace referencia únicamente a personas, sino que también pueden ser objetos y animales (Arias-Gómez et al., 2016). En la presente investigación se tomó como población a todas las empresas que estén dedicadas al sector de manufacturero y que se encuentren radicadas en la provincia de Tungurahua, las mismas que pueden ser grandes y medianas empresas, siempre y cuando presenten la información financiera en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros durante el periodo 2018-2021. En la base de socios de la Cámara de Industrias y Producción de Tungurahua se encontró 64 empresas manufactureras con sus diferentes ramas industriales.

Tabla 1:

Población de estudio

Nº.	Rama Industrial	Número de Empresas
1	Alimenticia	11
2	Caucho y Cuero	8
3	Curtiembres	5
4	Eléctrica Energética	6
5	Metal Mecánica	9
6	Textil	8
7	Varias	17
	Total	64

Nota: Empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua. Fuente: Elaboración propia, basado en la base de socios de la Cámara de Industrias y Producción de Tungurahua (2016).

3.1.2 Muestra

La muestra es un subconjunto de datos perteneciente a una población de datos, debe estar constituido por un cierto número de observaciones que representen adecuadamente el total de los datos (Manyoma Velásquez & Klinger Angarita, 2006). El presente proyecto de investigación se realizó mediante un muestreo no probabilístico por conveniencia, se seleccionó 30 empresas con las cuales se trabajó, las mismas fueron elegidas mediante ciertos criterios de inclusión y descarte.

Criterios de inclusión

- Empresas dedicadas a la industria manufacturera.
- Empresas ubicadas en la provincia de Tungurahua.
- Empresas que dispongan de la información financiera del período 2018-2021.

Criterios de descarte.

- Empresas de servicio.
- Empresas que no disponen de la información financiera en la SUPERCÍAS.
- Empresas que presentan información desactualizada.

Después de haber aplicado los criterios de inclusión y descarte finalmente se obtuvo la muestra para nuestra investigación, en este caso las 30 empresas que se muestran a continuación:

Tabla 2:

Muestra del estudio

N°	Rama Industrial	Número de Empresas
1	Alimenticia	7
2	Caucho y Cuero	6
3	Curtiembres	2
4	Metal Mecánica	7
5	Textil	8
	Total	30

Nota: Empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua seleccionadas para el desarrollo de la investigación. Fuente: Elaboración propia.

3.1.3 Fuentes secundarias

Para la recolección de información para el desarrollo del proyecto, se realizó mediante fuentes secundarias. Según Miranda & Acosta (2008) las fuentes secundarias contienen información primaria, sintetizada y reorganizada que facilita el acceso a las fuentes primarias y a sus contenidos además, los datos pueden ser obtenidos de artículos, tesis informes y libros.

El desarrollo del presente proyecto de investigación fue mediante el uso de fuentes secundarias, en donde se tomó en cuenta la base de datos de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que es representada por sus siglas SUPERCIAS, en donde se encuentran los balances y estados financieros que serán los necesarios para la elaboración de los indicadores financieros los mismos que corresponden a las variables que se van a analizar en el presente estudio, en base al número de empresas a ser analizadas.

3.1.3 Técnicas e instrumentos

3.1.3.1 Ficha de observación

La técnica que se utilizó para la recolección de datos fue la técnica de la observación con su instrumento, la ficha de observación, mediante esta técnica se pudo obtener la información financiera necesaria de las empresas del sector manufacturero de la

provincia de Tungurahua que se encuentran activas en la de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Los datos fueron recolectados por medio de la ficha de observación, misma que permitió el registro de los datos generales de las empresas y además la organización y recolección de las variables financieras con las cuales se va a trabajar, facilitando así el cálculo de los diferentes indicadores, la estructura de la ficha de observación se muestra a continuación.

Tabla 3:

Ficha de Observación Información General

Nº.	Nombre de la Empresa	RUC	Ubicación	Rama Industrial
1				
2				
3				
...				
...				
...				
...				
30				

Nota: Ficha de observación para la recolección de la información general de las empresas en estudio y sus diferentes ramas industriales. Fuente: Elaboración propia

Tabla 4:

Ficha de Observación Información Financiera

No.	Nombre de la Empresa	Rama Industrial	Activo Corriente	Inventarios	Activo No Corriente	Total del Activo	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total del Pasivo	Patrimonio
1										
2										
3										
...										
...										
...										
30										

Nota: Ficha de observación para la recolección de datos financieros de las empresas en estudio para los cálculos pertinentes. Fuente: Elaboración Propia.

3.2 Tratamiento de la información

En el presente proyecto de investigación se analizó los indicadores de liquidez y endeudamiento del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua. Una vez que los datos fueron recolectados se procedió a realizar los cálculos pertinentes, los cálculos se realizaron en el Microsoft Excel, además, se realizó los gráficos tanto de barras como circulares según como se ameritó durante el desarrollo de la investigación.

Se aplicó una estadística descriptiva, se calculó las medidas de tendencia central y las medidas de dispersión, dichos cálculos se lo realizó por medio del software SPSS (Statistical Package for the Social Sciences) versión 26.

3.2.1 Indicadores de liquidez

Los indicadores de liquidez nos permitieron medir y determinar la capacidad que tienen cada una de las empresas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, los mismos fueron calculados por medio de las fórmulas que se muestran a continuación:

Tabla 5:

Indicadores de liquidez

Indicador	Fórmula
Razón Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Capital Neto de Trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$

Nota: Fórmulas de los indicadores de liquidez que se utilizó para los cálculos. Fuente: Elaboración propia, basado en Anaya (2021).

3.2.2 Nivel de endeudamiento

Para determinar el nivel de endeudamiento primero se determinó el nivel de endeudamiento a corto y largo plazo para luego definir el nivel de endeudamiento total de cada rama industrial, se los representa en porcentaje, las fórmulas aplicadas se muestran a continuación:

Tabla 6:

Nivel de Endeudamiento

Indicador	Fórmula
Nivel de Endeudamiento a Corto Plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Total}}$
Nivel de Endeudamiento a Largo Plazo	$\frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Activo Total}}$
Nivel del Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$

Nota: Fórmula para determinar el nivel de endeudamiento. Fuente: Elaboración propia.

3.2.3 Correlación de Pearson

El coeficiente de Correlación de Pearson mide la posible o la relación estadística que existe entre las variables de estudio. Además, permite determinar ciertas diferencias o semejanzas en los objetos de la muestra de estudio, con el objetivo de determinar el comportamiento de los datos (Vinuesa, 2016). Tras conocer las características del coeficiente de correlación mencionado anteriormente, se consideró como el apropiado para el desarrollo de la investigación y lograr el cumplimiento de los objetivos.

La fórmula que se utilizó para el cálculo de la Correlación de Pearson es la que se muestra a continuación:

$$r_{xy} = \frac{\sum Z_x Z_y}{N}$$

3.2.4 Interpretación del coeficiente de correlación de Karl Pearson

A continuación, se muestran los posibles resultados que se puede obtener al aplicar el coeficiente de correlación, cada uno con su interpretación.

Tabla 7:

Resultados del coeficiente de Pearson

Valor del Coeficiente de Pearson	Grado de Correlación entre las Variables
$r = 0$	Ninguna correlación
$r = 1$	Correlación positiva perfecta
$0 < r < 1$	Correlación positiva
$r = -1$	Correlación negativa perfecta
$-1 < r < 0$	Correlación negativa

Nota: Interpretación de los resultados de la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson. Fuente: Elaboración propia, basado en Vinuesa (2016).

3.3 Operacionalización de las variables

Tabla 8:*Operacionalización de las variables*

Variable	Definición	Categorías o Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Características de la Variable	Técnicas e Instrumentos
Liquidez	Capacidad de una inversión para ser transformada el dinero en efectivo sin que se genere una pérdida significativa de su valor.	<ul style="list-style-type: none"> - Liquidez Adelantada - Liquidez Inmediata - Liquidez a mediano plazo - Liquidez a largo plazo 	<ul style="list-style-type: none"> - Razón Corriente - Prueba Ácida - Capital Neto de Trabajo 	<ul style="list-style-type: none"> - Estado de Situación Financiera 2018. - Estado de Situación Financiera 2019. - Estado de Situación Financiera 2020. - Estado de Situación Financiera 2021. 	<p>Escala: Intervalo</p> <p>Tipo: Numérica</p>	<p>T: Observación</p> <p>I: Ficha de Observación (pág. 21)</p>
Endeudamiento	Conjunto de obligaciones de pago que una persona o empresa tiene contraídas con un tercero, ya se otra empresa, una institución o una persona.	<ul style="list-style-type: none"> - Endeudamiento del Activo - Endeudamiento del Patrimonio - Endeudamiento del Activo Fijo - Apalancamiento 	<ul style="list-style-type: none"> - Endeudamiento del Activo 	<ul style="list-style-type: none"> - Estado de Situación Financiera 2018. - Estado de Situación Financiera 2019. - Estado de Situación Financiera 2020. - Estado de Situación Financiera 2021. 	<p>Escala: Intervalo</p> <p>Tipo: Numérica</p>	<p>T: Observación</p> <p>I: Ficha de Observación (pág.21)</p>

Nota: Operacionalización de las variables. Fuente: Elaboración propia.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

Mediante la recolección de datos de las 30 empresas del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua que fueron seleccionadas en la muestra para el presente estudio, se determinó los indicadores de liquidez como los de endeudamiento, además, se determinó el nivel de endeudamiento de cada una de las ramas industriales de los años 2018 al 2021. Mediante los cálculos realizados se logró con el cumplimiento de los objetivos planteados.

4.1.1 Análisis estadístico año 2018, indicadores de liquidez y nivel de endeudamiento

En el año 2018 la industria alimenticia presentó un promedio en la razón corriente de \$3,43 lo que representa que por cada dólar de deuda adquirida a corto plazo dispone de esa cantidad para pagar. Así mismo se refleja en esta rama industrial el valor más alto en el máximo de hasta \$13,00 para cubrir con sus deudas por cada dólar adquirido, dicho valor representa un alto nivel de liquidez, en comparación a las demás ramas industriales es la que mayor dinero dispone para cancelar sus deudas. Por otro lado, se puede observar que la industria de metal mecánica fue la que menor capacidad tiene para cubrir sus deudas, pues, presentan un valor de apenas \$0,90. Por tal motivo no deberán adquirir muchas deudas ya que no tienen la suficiente capacidad para cumplir con las mismas, así mismo, la media de la industria de caucho y cuero presentó el valor más bajo en relación con las demás industrias, seguido por las industrias de curtiembres y textiles.

Tabla 9:*Descriptivos de la razón corriente 2018*

Razón					
Corriente	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal	Mecánica Textil
2018					
Media	3,431	1,357	1,445	2,093	1,628
Mediana	1,270	1,295	1,445	2,190	1,370
Varianza	21,220	0,063	0,002	0,517	2,403
Desviación estándar	4,607	0,251	0,049	0,719	1,550
Mínimo	0,720	1,120	1,410	0,900	0,450
Máximo	13,530	1,820	1,480	3,040	5,280

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión de la razón corriente del año 2018 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

La industria alimenticia para el año 2018 presentó un promedio de prueba ácida de \$2,03 este valor representa la capacidad que tiene para cubrir sus deudas a corto plazo sin tomar en cuenta su inventario, reflejándose como la industria que mejor liquidez posee. Por otra parte, se observa que la media de las industrias de caucho y cuero y textiles presentan el mismo promedio de capacidad para solventar sus deudas, sin embargo, en la industria textil su máximo es de \$3,16 mientras que la industria de caucho y cuero presentó un valor máximo de \$1,17 pese a que en su medio tienen la misma capacidad para responder sus deudas. Este resultado fue afectado por el tamaño de la organización, por el acceso a fuentes de financiamiento a corto plazo como pueden ser las líneas de crédito bancario y por las posibles fluctuaciones en las cotizaciones de los activos financieros dentro de un período.

Tabla 10:*Descriptivos de la prueba ácida 2018*

Prueba	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
Ácida 2018					
Media	2,03	0,98	0,96	1,16	0,98
Mediana	1,20	0,96	0,96	1,30	0,71
Varianza	5,22	0,02	0,08	0,35	0,88
Desviación estándar	2,28	0,15	0,28	0,59	0,94
Mínimo	0,35	0,77	0,76	0,24	0,23
Máximo	6,68	1,17	1,16	1,87	3,16

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión de la razón corriente del año 2019 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

Para el año 2018 la industria textil presentó un promedio del capital de trabajo menor en comparación a las demás industrias puesto que su pasivo corriente fue mayor a su activo corriente, es decir tuvieron cuentas mayores por pagar a diferencia del efectivo y equivalente del efectivo. De acuerdo con los mínimos, la industria alimenticia es la que menor capital de trabajo tuvieron, pues, se mostró un valor negativo de hasta 1 millón de dólares. De tal forma que, no disponían del suficiente capital de trabajo para desarrollar sus actividades con normalidad, sin embargo, las diferentes ramas industriales presentaron su media de manera positiva, esto quiere decir que si adquirieron capital de trabajo. La industria de metal mecánica fue la que obtuvo un capital superior seguido de la industria de caucho y cuero, así mismo la industria de metal mecánica tuvo 23 millones de dólares en el valor más alto de los máximos.

Tabla 11:*Descriptivos del capital de trabajo 2018*

Capital de Trabajo 2018	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
Media	1.269.621,40	3.171.120,27	1.048.874,77	5.166.357,43	728.183,56
Mediana	678.328,69	319.053,98	1.048.874,77	240.846,55	491.644,56
Desviación estándar	2.372.094,85	7.105.788,59	1.134.394,38	9.273.222,70	1.141.133,64
Mínimo	-1.075.899,02	36.839,33	246.736,81	-352.099,75	-379.572,15
Máximo	6.179.277,00	17.669.342,80	1.851.012,73	23.789.471,50	2.562.339,22

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión del capital de trabajo del año 2018 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

En el año 2018 la industria textil presentó un promedio endeudamiento del 76.16% debido a que su pasivo total fue superior a su activo total, es decir, en el transcurso del año la industria textil mantuvo mayores cuentas, impuestos y préstamos por pagar con relación a los valores de caja, bancos y los inventarios. Por consiguiente, en los valores mínimos la industria de curtiembres consiguió el nivel de endeudamiento más bajo, mostrando un porcentaje de endeudamiento del 58.06%. Por tal motivo, no vieron la necesidad de adquirir muchos préstamos a terceros, sin embargo, todas las ramas industriales mostraron una media positiva, lo que quiere decir que todas las ramas industriales han adquirido deudas para el desarrollo de sus actividades, la industria textil presentó el valor más alto en el máximo de hasta 96.56% de endeudamiento.

Tabla 12: Descriptivos del nivel de endeudamiento 2018*Descriptivos del nivel de endeudamiento 2018*

Nivel de Endeudamiento 2018	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
Media	53,40	66,77	55,83	44,40	76,16
Mediana	75,43	67,20	55,83	44,75	74,25
Varianza	912,92	142,17	9,99	168,42	339,76
Desviación estándar	30,21	11,92	3,16	12,98	18,43
Mínimo	12,24	50,70	53,59	20,94	45,04
Máximo	79,78	81,10	58,06	64,56	96,56

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión del nivel de endeudamiento del año 2018 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

4.1.2 Análisis estadístico año 2019, indicadores de liquidez y nivel de endeudamiento

El promedio que presentó en la razón corriente para el año 2019 es de \$2,77 correspondiente a la industria de las curtiembres, ya que su activo corriente es mayor pasivo corriente, lo que representa que esta industria en este año tuvo valores superiores en sus inventarios, cuentas por cobrar y efectivo y equivalentes del efectivo en comparación a los valores de las cuentas por pagar, por lo tanto, tiene un buen nivel de liquidez. Según los mínimos, la industria textil es la que menor razón corriente tuvieron, ya que se mostró un valor de apenas \$1,67 como su valor mínimo en rama industrial, de la misma forma presenta el promedio más bajo de la razón corriente para este año. Sin embargo, según los resultados reflejaron que todas las empresas tienen deudas adquiridas a corto plazo y disponen desde \$1,04 hasta \$2,77 por cada dólar que haya sido adquirido, y así, cumplir con las mismas.

Tabla 13:*Descriptivos razón corriente 2019*

Razón					
Corriente	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
2019					
Media	2,42	1,39	2,77	2,05	1,04
Mediana	1,48	1,28	2,77	2,18	1,33
Varianza	4,51	0,16	2,40	0,60	0,27
Desviación estándar	2,12	0,40	1,55	0,77	0,52
Mínimo	0,94	1,01	1,67	0,98	0,23
Máximo	6,89	2,06	3,86	3,00	1,67

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión de la razón corriente para el año 2019 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

Para el año 2019 la industria textil presentó un promedio de prueba ácida baja debido a que sus activos corrientes menos sus inventarios fueron menores para el activo corriente, es decir, la industria textil tuvo mayores deudas y cuentas por pagar y poco efectivo y equivalente del efectivo, por lo que tuvieron que utilizar su inventario para cubrir sus deudas. Así mismo en los mínimos la industria antes mencionada fue la que menor capacidad tuvo para cubrir sus deudas sin tomar en cuenta sus inventarios mostrando un valor de \$0,18 centavos como su capacidad de cancelar sus obligaciones. Sin embargo, la media de todas las ramas industriales es positivas, lo que quiere decir que todas las industrias han adquirido deudas a corto plazo, pero la industria de curtiembres se presentó como la industria como mayor capacidad para solventar sus deudas, seguida por la industria alimenticia, reflejándose en esta última industria el valor más alto en el máximo de \$3,30 por cada dólar de deuda adquirida a corto plazo sin tomar en cuenta sus inventarios.

Tabla 14:*Descriptivos prueba ácida 2019*

Prueba						
Ácida	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal	Mecánica	Textil
2019						
Media	1,56	0,85	1,75	1,01	0,58	
Mediana	1,48	0,91	1,75	1,08	0,53	
Varianza	1,12	0,05	0,55	0,23	0,10	
Desviación						
estándar	1,06	0,22	0,74	0,48	0,32	
Mínimo	0,50	0,54	1,22	0,20	0,18	
Máximo	3,30	1,07	2,27	1,60	1,03	

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión de la prueba ácida para el año 2019 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

De acuerdo a los mínimos en el año 2019 la industria textil mantuvo el menor capital ya que se muestra un valor negativo de hasta 700 mil de dólares, este resultado se ve reflejado que esta rama industrial para este año tuvo valores superiores en su pasivo corriente en comparación a su activo corriente. Sin embargo, la industria de metal mecánica presentó el promedio mayor de capital de trabajo, lo que quiere decir que esta industria tuvo mayores cuentas por cobrar que mayores cuentas por pagar, de esta forma disponen de un buen capital para continuar con el desarrollo de sus actividades. La media de las todas las industrias se mostró positivas por lo que todas adquirieron capital de trabajo, las industrias de metal mecánica y de caucho y cuero obtuvieron el mayor capital, reflejándose en esta última rama industrial el valor más alto en los máximos de hasta 21 millones de dólares.

Tabla 15:*Descriptivos capitales de trabajo 2019*

Capital de Trabajo 2019	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
Media	1.504.063,40	3.852.586,14	2.287.687,17	4.814.974,43	419.978,70
Mediana	632.498,59	276.014,02	2.287.687,17	164.638,38	398.350,59
Desviación estándar	2.112.186,67	8.785.470,15	2.786.700,57	8.577.322,68	826.255,54
Mínimo	-230.539,86	13.168,11	317.192,30	-78.114,25	-638.190,01
Máximo	5.599.947,38	21.774.918,50	4.258.182,04	21.747.078,00	1.573.673,03

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión del capital de trabajo para el año 2019 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

En el año 2019 la industria textil tuvo el promedio más alto de endeudamiento, lo que quiere decir que en el lapso de este año su pasivo total fue superior a su activo total, lo que quiere decir que no disponían del suficiente dinero para el desarrollo de sus actividades, por lo que tuvieron que adquirir préstamos a terceros. Sin embargo, la media de todas las ramas industriales fue negativa, lo que quiere decir que todas las industrias adquirieron deudas, ya sea unas en mayor cantidad y otras en menor cantidad dependiendo de su necesidad. Así como la industria alimenticia presenta en sus mínimos el porcentaje más bajo de endeudamiento, lo que representa que es la industria menos endeudada, por otra parte, tenemos a la industria textil que, en cambio, presenta su porcentaje más alto de endeudamiento, siendo esta la industria más deudas para este año.

Tabla 16:*Descriptivos nivel de endeudamiento 2019*

Nivel de Endeudamiento 2019	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
Media	53,40	73,92	53,48	42,46	75,52
Mediana	70,07	74,55	53,48	44,24	77,86
Varianza	734,82	343,67	5,95	256,38	472,82
Desviación estándar	27,11	18,54	2,44	16,01	21,74
Mínimo	12,17	52,82	51,75	15,47	44,03
Máximo	76,23	96,20	55,20	61,54	103,37

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión del nivel de endeudamiento para el año 2019 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

4.1.3. Análisis estadístico año 2020, indicadores de liquidez y nivel de endeudamiento

En el año 2020 la industria alimenticia presentó un promedio en la razón corriente alto debido a que su activo corriente fue superior a su pasivo corriente, es decir, en el lapso de un año esta industria tuvo un alto nivel de liquidez, a comparación de las demás ramas industriales. De acuerdo con los mínimos, la industria textil fue la que menor liquidez tuvo, es decir, para el año 2019 por cada dólar de deuda de corto plazo cuentan con \$0,17 para cubrir. Po tal motivo, no disponen de un alto nivel de liquidez para cumplir con sus obligaciones, pese a esto, la media de todas las ramas industriales fue positivas, esto quiere decir que todas disponen de liquidez para pagar sus deudas, cabe recalcar que no todas tienen el mismo nivel de liquidez, así como, la industria textil alcanzó el valor máximo de liquidez de hasta \$14,23 lo que representa que, por cada dólar de deuda adquirida, dispone de este valor para pagar.

Tabla 17:*Descriptivos razón corriente 2020*

Razón					
Corriente	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
2020					
Media	2,9129	1,1617	2,4850	2,0343	2,6525
Mediana	1,2100	1,1950	2,4850	2,1100	1,3300
Varianza	17,635	0,213	1,711	1,057	22,126
Desviación estándar	4,19941	0,46119	1,30815	1,02812	4,70382
Mínimo	0,40	0,43	1,56	0,81	0,17
Máximo	12,25	1,77	3,41	3,50	14,23

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión de la razón corriente para el año 2020 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

La industria de caucho y cuero para el año 2020 presentó el menor promedio de la prueba ácida, es decir, en sus valores del activo corriente menos sus inventarios fueron inferiores en comparación a sus valores obtenido en su pasivo corriente. Lo que quiere decir que para el año 2020 la industria de caucho y cuero por cada dólar de deuda a corto plazo que tienen cuenta con \$0,57 para cubrirla sin considerar su inventario. Por otra parte, la industria textil presentó el valor más alto en los máximos de hasta \$9,85 lo que representa un alto nivel de capacidad para cumplir con sus deudas adquiridas sin la necesidad de tomar en cuenta sus inventarios, de la misma forma, esta rama industrial presentó en el mismo año el valor más bajo en los mínimos de hasta \$0,16. Lo que quiere decir que la industria textil para el año 2020 ha tenido una gran variación con respecto a los valores en sus activos corrientes sin tomar en cuenta sus inventarios, y sus pasivos corrientes.

Tabla 18:*Descriptivos prueba ácida 2020*

Prueba					
Ácida	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
2020					
Media	1,72	0,57	1,50	1,20	1,70
Mediana	0,87	0,57	1,50	1,12	0,61
Varianza	3,54	0,09	0,26	0,48	10,94
Desviación estándar	1,88	0,29	0,51	0,69	3,31
Mínimo	0,23	0,18	1,14	0,52	0,16
Máximo	5,54	0,96	1,86	2,29	9,85

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión de la prueba ácida para el año 2020 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

En el año 2020 la industria de metal mecánica presentó un promedio de capital alto, lo que refleja los valores de su activo corriente superó a los valores del pasivo corriente, por ende, obtuvieron suficiente capacidad para el desarrollo de sus actividades. Según los mínimos la industria alimenticia obtuvo el menor capital mostrando un valor negativo de hasta 4 millones de dólares, por lo que no disponen de un buen capital para el desarrollo de su principal actividad. Sin embargo, la media de todas las ramas industriales fue positivas, lo que representa que, si obtuvieron capital de trabajo, la industria, la industria de metal mecánica fue el que obtuvo mayor capital mostrando un valor en los máximos de hasta 27 millones de dólares.

Tabla 19:*Descriptivos capital de trabajo 2020*

Capital de Trabajo 2020	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
Media	411.786,36	3.444.549,18	2.112.283,45	5.598.968,31	338.901,71
Mediana	178.892,99	223.044,74	2.112.283,45	122.353,08	197.787,14
Desviación estándar	3.421.496,67	8.125.451,08	2.598.838,97	10.454.395,65	835.269,71
Mínimo	-4.512.288,88	-173.158,44	274.626,79	-479.886,39	-563.290,69
Máximo	5.931.899,67	20.025.466,30	3.949.940,11	27.146.276,20	1.616.409,26

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión del capital de trabajo para el año 2020 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

La industria de caucho y cuero presentó el promedio de endeudamiento más alto, lo que quiere decir que para el año 2020 los activos de la industria de caucho y cuero se encuentran comprometidos con sus acreedores en un 105,93%, lo que representa que su pasivo total fue muy superior a su activo total, por lo que esta industria se puede decir que esta sobre endeudada. Por otra parte, según los mínimos la industria que menor endeudamiento tuvo en este año fue la alimenticia ya que se presenta un valor de endeudamiento del 8,93%, lo que representa que no ha adquirido deudas y préstamos a terceros. Mientras que, la industria de caucho y cuero es la que más deudas ha tenido en este año, presento el valor más alto en los máximos, llegando hasta los 200% de endeudamiento. Todas las ramas industriales poseen endeudamiento, ciertas ramas industriales ponen más que las otras, dependiendo de su necesidad.

Tabla 20:*Descriptivos nivel de endeudamiento 2020*

Nivel de Endeudamiento 2020	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
Media	53,62	105,93	55,13	39,82	74,53
Mediana	65,47	85,41	55,13	38,64	71,68
Varianza	693,90	4.555,96	0,68	333,36	2.151,33
Desviación estándar	26,34	67,50	0,83	18,26	46,38
Mínimo	8,93	54,76	54,54	16,22	15,67
Máximo	74,74	234,81	55,71	68,85	171,10

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión del nivel de endeudamiento para el año 2020 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

4.1.4 Análisis estadístico año 2021, indicadores de liquidez y nivel de endeudamiento

En el año 2021 la industria de caucho y cuero presentó el promedio más bajo con relación a las otras ramas industriales, es decir que esta industria en este año por cada dólar de deuda adquirida a corto plazo cuenta con \$1,10 para cubrirla. Según los mínimos la industria textil es la que mantuvo una menor liquidez, esto se debe a que en el lapso de este año tuvo valores superiores en su pasivo corriente, es decir esta industria en el lapso de este año tuvo más cuentas por pagar o deudas en comparación con los valores presentados en sus cuentas por cobrar, inventarios y efectivo y equivalentes del efectivo. Sin embargo, la media de todas las industrias fue positiva, lo que quiere decir que todas obtuvieron liquidez para cumplir con sus deudas, la industria alimenticia fue la que mantuvo mayor liquidez, mostrando el valor más alto en sus máximos de hasta \$11,73 lo que representa, que la industria alimenticia para este año obtuvo mayor efectivo y equivalentes del efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones con terceros.

Tabla 21:*Descriptivos razón corriente 2021*

Razón					
Corriente	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
2021					
Media	2,8729	1,1150	1,5950	3,0114	1,4538
Mediana	1,0400	1,0900	1,5950	2,0000	1,1550
Varianza	15,740	0,218	0,004	4,844	1,489
Desviación estándar	3,96734	0,46719	0,06364	2,20084	1,22005
Mínimo	0,87	0,44	1,55	0,66	0,21
Máximo	11,73	1,82	1,64	6,92	4,15

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión de la razón corriente para el año 2021 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

Para el año 2021 la industria de caucho y cuero presentó el promedio más bajo de la prueba ácida en comparación a las demás ramas industriales, lo que significa que la industria de caucho y cuero en este año los valores de sus activos corrientes fueron inferior a los valores que obtuvieron en su pasivo corriente, cabe recalcar que en el valor de los activos corrientes no se incluye el valor de sus inventarios. En cuanto a los mínimos la industria textil fue la que menos prueba ácida tuvo mostrando el valor más bajo en comparación a las otras ramas industriales, dicho valor fue de \$0,19. Aun cuando, la media de todas las ramas industriales se presentó de forma positiva, lo que quiere decir que todas tuvieron razón corriente para este año, pues no se muestra valores negativos, la industria alimenticia consiguió el valor más alto de prueba ácida, mostrando su valor máximo de hasta \$6,64 dólares.

Tabla 22:*Descriptivos prueba ácida 2021*

Prueba					
Ácida	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
2021					
Media	1,83	0,63	1,05	1,97	0,70
Mediana	0,61	0,54	1,05	1,09	0,60
Varianza	5,00	0,05	0,08	2,54	0,25
Desviación estándar	2,24	0,23	0,29	1,59	0,50
Mínimo	0,47	0,40	0,84	0,53	0,19
Máximo	6,64	1,02	1,25	4,66	1,83

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión de la prueba ácida para el año 2021 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

La industria textil para el año 2021 presentó un promedio de capital bajo en comparación a las demás ramas industriales, lo que quiere decir que en el lapso de un año la industria textil adquirió más deudas o cuentas por pagar y menores cuentas por cobrar o financiamientos a corto plazo. Según los mínimos y máximos se muestra a la industria de metal mecánica como la que menor capital y mayor capital obtuvo durante el año 2021, mostrando en sus mínimos un valor negativo de hasta 940 mil de dólares y en su valor máximo alcanzó hasta los 26 millones de dólares. Es decir que esta industria durante el año pudo alcanzar valores en su activo corriente que superen a su pasivo corriente y de esta forma, mantuvo un gran capital de trabajo, con el cual, puede desarrollar sus actividades con normalidad sin la necesidad de adquirir obligaciones con terceros.

Tabla 23:*Descriptivos capital de trabajo 2021*

Capital de Trabajo 2021	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
Media	785.024,67	4.188.727,21	1.399.236,80	5.645.348,12	398.795,92
Mediana	138.167,85	65.292,35	1.399.236,80	96.001,86	-7.709,14
Desviación estándar	2.388.987,67	10.046.136,02	1.534.696,41	10.394.770,25	1.019.112,38
Mínimo	-761.917,93	-223.522,66	314.042,56	-939.473,82	-577.075,23
Máximo	6.101.356,91	24.682.232,50	2.484.431,04	26.326.584,55	2.005.362,24

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión del capital de trabajo para el año 2021 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

En el año 2021 se mostró un promedio del 36.60% de endeudamiento siendo este considerado como el más bajo con relación a las demás industrias, este porcentaje de endeudamiento le corresponde a la industria de metal mecánica, además, se muestra en los mínimos que esta industria tiene el porcentaje más bajo de endeudamiento. Sin embargo, no sucede lo mismo con las industrias de caucho y cuero y textil, ya que la industria de caucho y cuero obtuvo el mayor promedio de endeudamiento, mientras que, la industria textil obtuvo el mayor nivel de endeudamiento, así se mostró en los máximos. Lo que quiere que los activos de estas industrias se encuentran comprometidos con sus acreedores el 109.14% y el 303.68% respectivamente.

Tabla 24:*Descriptivos nivel de endeudamiento 2021*

Nivel de Endeudamiento 2021	Alimenticia	Caucho y Cuero	Curtiembres	Metal Mecánica	Textil
Media	54,64	109,14	59,84	36,60	90,41
Mediana	66,60	90,27	59,84	32,32	66,85
Varianza	768,27	4.339,11	53,98	586,91	7.796,13
Desviación estándar	27,72	65,87	7,35	24,23	88,30
Mínimo	8,57	61,87	54,64	4,10	19,05
Máximo	75,77	237,70	65,03	68,47	303,68

Nota: Medidas de tendencia central y medidas de dispersión del nivel de endeudamiento para el año 2021 clasificadas según la rama industrial del sector manufacturero; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

4.1.5 Razón corriente período 2018 – 2021

De acuerdo con la figura 10 se muestra la razón corriente de las cinco ramas industriales en estudio, durante el período 2018-2021, en donde se observó que la industria alimenticia en el año 2018 presentó el nivel más alto de razón corriente en comparación a los demás años. Por otra parte, en el año 2019 fue donde obtuvo menos razón corriente, es decir que para ese año su nivel de liquidez fue muy bajo, y no tuvo mucho dinero para cumplir sus deudas. Sin embargo, para el año 2020 pudo recuperarse, es decir su nivel de liquidez aumentó con diferencia al año anterior, pero, para el año 2021 tuvo un pequeño decrecimiento, que no fue muy significativo.

La industria de metal mecánica presentó una razón corriente parcial en los años 2018, 2019 y 2020, mostrando un mínimo decrecimiento para el año 2020, y un pequeño aumento para el año 2018, lo que quiere decir que mantuvo una liquidez estable durante estos tres años. Sin embargo en el año 2021 tuvo un importante crecimiento, es decir, para este año mantuvo un buen nivel de liquidez, y de esta forma pudo cumplir con sus deudas adquiridas a corto plazo.

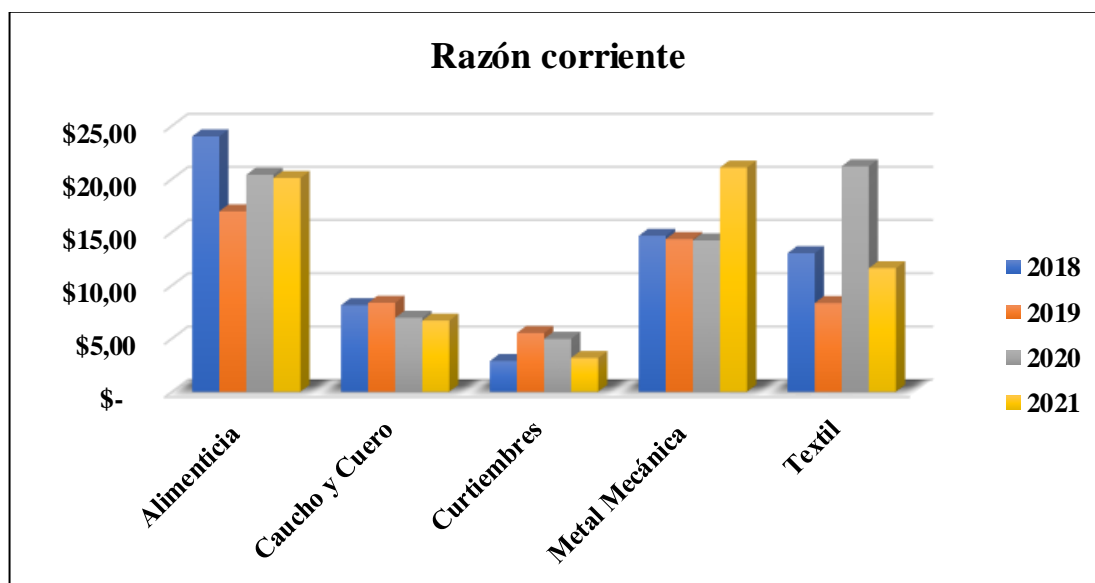
Por otra parte, la industria textil presentó su razón corriente muy variada, ya que, en el año 2018 su liquidez fue estable, sin embargo, en el año 2019 decreció, lo que significa que su nivel de liquidez bajó y fue el nivel más bajo que alcanzó durante los 4 años,

pero, en el año 2020 presentó el nivel más alto de liquidez y en el año 2021 volvió a presentar un decrecimiento, estos resultados se pueden ver afectados por la emergencia sanitaria que atravesó el mundo entero.

Así mismo, las industrias de caucho y cuero y la industria de curtiembres son las que menor razón corriente presentaron en comparación a las demás industrias. La industria de caucho y cuero obtuvo un nivel de liquidez similar para el año 2018 y 2019, de la misma forma, para el año 2020 y 2021 presentó un decremento en su nivel de liquidez. Por otra parte, la industria de curtiembres presentó su nivel más alto de liquidez en el 2019, mientras que, para el año 2021 sufrió un decremento muy significativo.

Figura 10:

Razón corriente 2018-2021



Nota: Razón corriente de las industrias manufactureras, clasificadas según su rama industrial, de la provincia de Tungurahua, período 2018-2021; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

4.1.6 Prueba ácida período 2018 – 2021

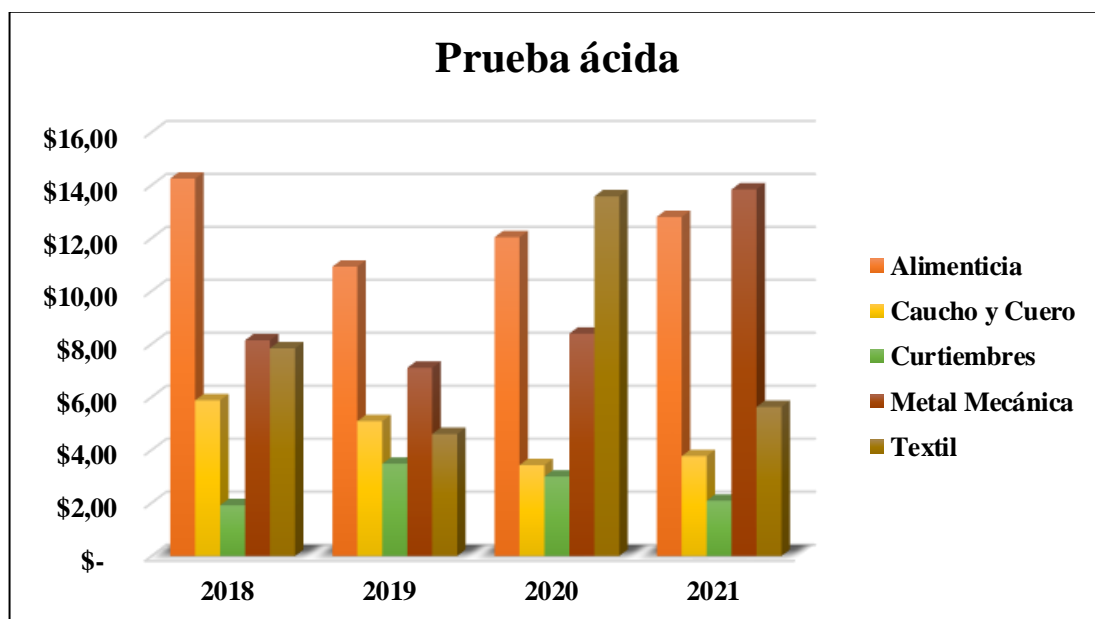
La industria alimenticia mantuvo la mayor prueba ácida durante el año 2018 y 2019, en comparación a las demás ramas industriales, ya que en estos años esta industria obtuvo mayores valores en sus cuentas del activo corriente sin tomar en cuenta los valores de su inventarios, en comparación a los valores del pasivo corriente, lo que quiere decir que, pudo cumplir con sus obligaciones contraídas con terceros. Sin

embargo, para el año 2020 y 2021 sufre un decremento de su prueba ácida, pues, en el año 2020 alcanzó su nivel más bajo de prueba ácida, durante el período de estudio.

La industria textil en el año 2020 alcanzó su nivel más alto de prueba ácida en comparación a las demás industrias, sin embargo, para el año 2021 tuvo un gran decrecimiento, finalmente en el año 2018 y 2019 mantuvo la prueba ácida más baja. Para el año 2021 aparece la industria de metal mecánica, pues, mantuvo la mayor prueba ácida para ese año, seguida de la industria alimenticia, textil, caucho y cuero y curtiembres, reflejándose en la última rama industrial como la que menor disponibilidad tuvo para cumplir con sus deudas contraídas durante los 4 años.

Figura 11:

Prueba ácida 2017-2021



Nota: Prueba ácida de las industrias manufactureras, clasificadas según sus rama industrial, de la provincia de Tungurahua, período 2018-2021; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

4.1.7 Capital neto de trabajo período 2018 – 2021

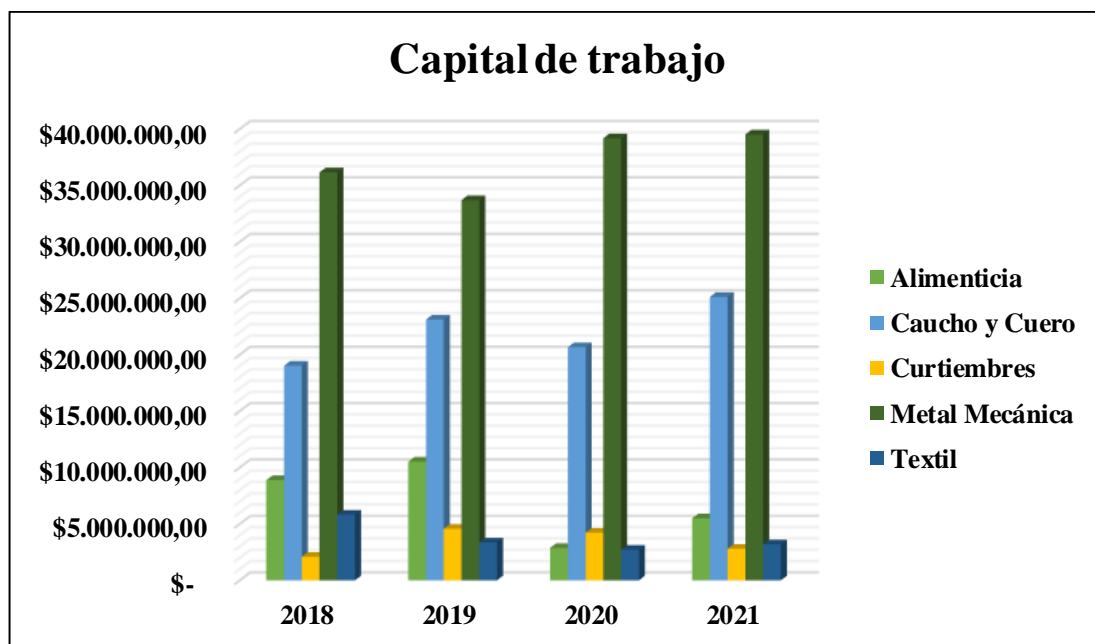
La industria de metal mecánica mantuvo el mayor capital neto de trabajo durante el período 2018 – 2021, lo que quiere decir que, durante estos 4 años sus activos corrientes fueron superiores a sus pasivos corrientes, es decir, la industria de metal mecánica tuvo mayores cuentas por cobrar, inventarios y efectivo y equivalentes del

efectivo y pocas cuentas por pagar, préstamos o deudas. Por lo tanto, dispone del capital neto de trabajo suficiente para continuar con el desarrollo de sus actividades económicas. Así mismo, la industria de caucho y cuero mantuvo un buen capital neto de trabajo, ubicándose así, como la segunda industria con mayor capital neto de trabajo, durante los 4 años en estudio.

La industria alimenticia presentó en los 4 años capital de trabajo, en donde, el año que tuvieron un menor valor fue en el 2020, aunque, para el 2021 lograron recuperarse y presentaron un capital superior al año anterior. Sin embargo, el capital neto de trabajo obtenido en el año 2018 y 2019 son superiores al que mantuvieron en el 2021, es decir que durante estos años obtuvieron valores muchos más altos en sus activos corrientes en comparación a sus pasivos corrientes, lo cual se ve reflejado que en el 2019 la industria alimenticia tuvo el mayor valor de capital de trabajo. Las industrias de curtiembres y textil presentaron los valores más bajos del capital de trabajo durante los 4 años, demostrando que los pasivos corrientes superaron a sus activos corrientes.

Figura 12:

Capital de trabajo 2018-2021



Nota: Capital de trabajo de las industrias manufactureras, clasificadas según sus rama industrial, de la provincia de Tungurahua, período 2018-2021; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

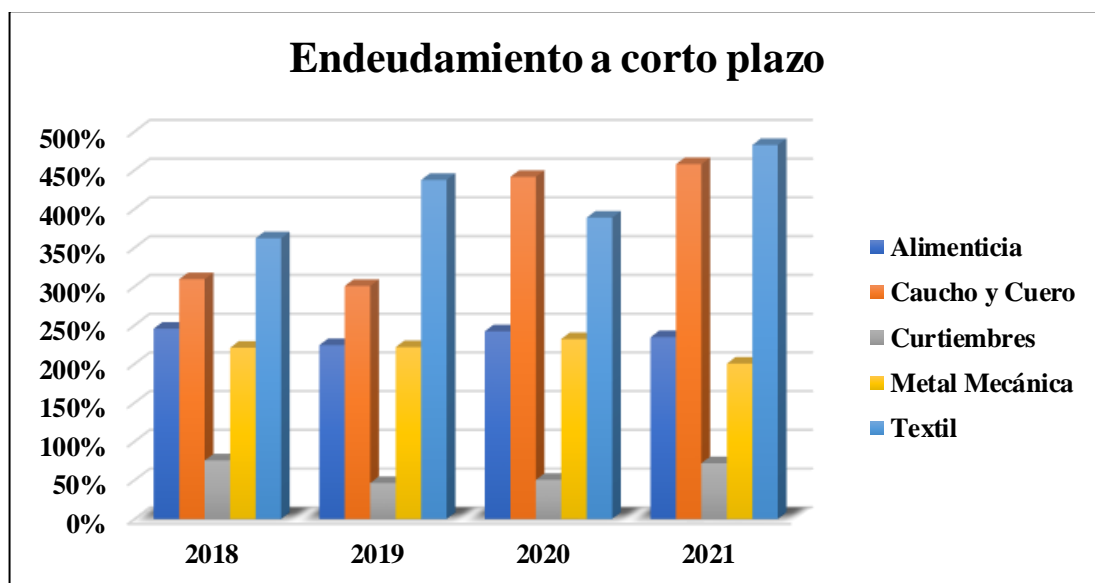
4.1.8 Nivel de endeudamiento a corto plazo período 2018 – 2021

La industria textil ha sido la que mayor endeudamiento a corto plazo presentó durante los 4 años en comparación a las demás industrias, es decir que los activos de la industria textil se encuentran comprometidos en un alto nivel con sus acreedores de corto plazo. De igual forma, la industria de caucho y cuero también mantuvo un alto nivel de endeudamiento a corto plazo, ubicándose como la segunda presta con mayor nivel de endeudamiento a corto plazo, sin embargo, en el año 2020 y 2021 alcanzó un mayor nivel de endeudamiento a corto plazo, reflejándose en este último año como el nivel más alto, mientras que, en el año 2018 y 2019 obtuvieron un nivel de endeudamiento similar.

La industria de metal mecánica presentó un nivel de endeudamiento a corto plazo similar durante los 4 años, sin embargo, para el año 2021 disminuyó en un 10% con relación a los otros años, es decir, su endeudamiento no fue aumentó y disminuyó de forma significativa, ya que, su pasivo corriente fue superior a sus activos totales. Así mismo, la industria alimenticia presentó un endeudamiento a corto plazo uniforme durante los 4 años de estudio, mientras que, la industria de curtiembres presentó los porcentajes más bajos de endeudamiento a corto plazo, en comparación a las otras ramas industriales.

Figura 13:

Endeudamiento a corto plazo 2018-2021



Nota: Endeudamiento a corto plazo de las industrias manufactureras, clasificadas según sus rama industrial, de la provincia de Tungurahua, período 2018-2021; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

4.1.9 Nivel del endeudamiento a largo plazo período 2018 – 2021

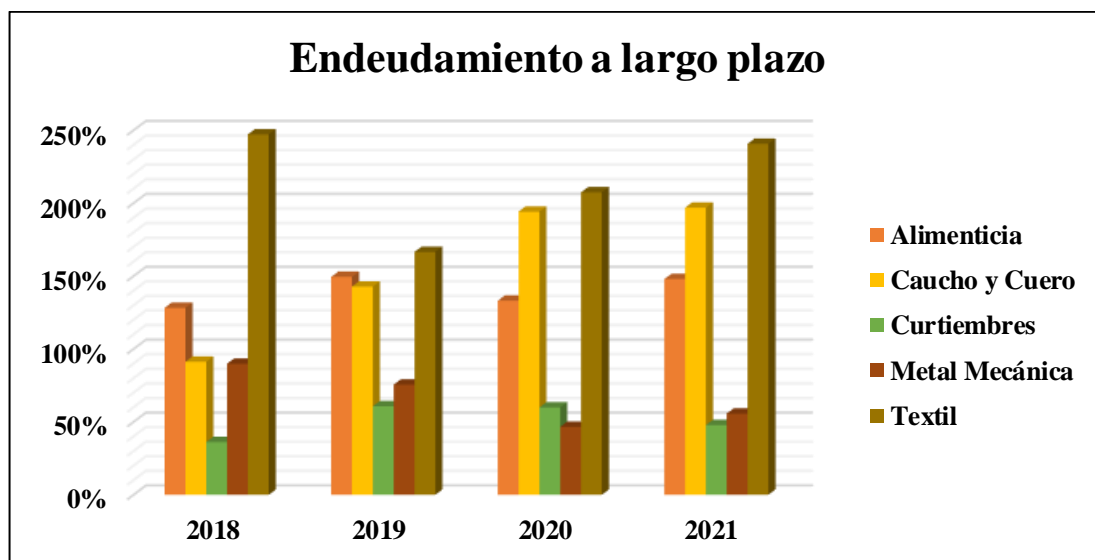
La industria textil para el año 2018 y 2021 alcanzó el mayor nivel de endeudamiento a largo plazo, a diferencia del 2019 y 2020, pues, en estos años su nivel de endeudamiento a largo plazo disminuyó, lo que representa que en este año los valores del pasivo corriente no superaron al valor del activo total. Así mismo, la rama industrial de caucho y cuero se ubicó como la segunda industria que mayor nivel de endeudamiento alcanzó en el año 2020 y 2021, lo que quiere decir que para estos años los activos de estas industrias se encontraban comprometidos con sus acreedores a largo plazo. Sin embargo, la industria de curtiembres mantuvo el menor nivel de endeudamiento a largo plazo en el año 2018, mientras que, para el año 2019 y 2020 aumentó en un 5% su endeudamiento a largo plazo.

Las industrias alimenticia y de metal mecánica mantuvieron un nivel de endeudamiento paralelo durante los 4 años, sin embargo, la industria alimenticia presentó su mayor nivel de endeudamiento en el año 2019 y en el 2021. Así mismo, la industria de metal mecánica presentó su mayor nivel de endeudamiento a largo plazo

en el 2018, y para el año 2020 obtuvo su menor nivel de endeudamiento a corto plazo, lo que quiere decir que para este año sus activos no se encuentran comprometidos en un mayor porcentaje con sus acreedores a largo plazo.

Figura 14:

Endeudamiento a largo plazo 2018-2021



Nota: Endeudamiento a largo plazo de las industrias manufactureras, clasificadas según sus rama industrial, de la provincia de Tungurahua, período 2018-2021; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

4.1.10 Nivel de endeudamiento total período 2018 – 2021

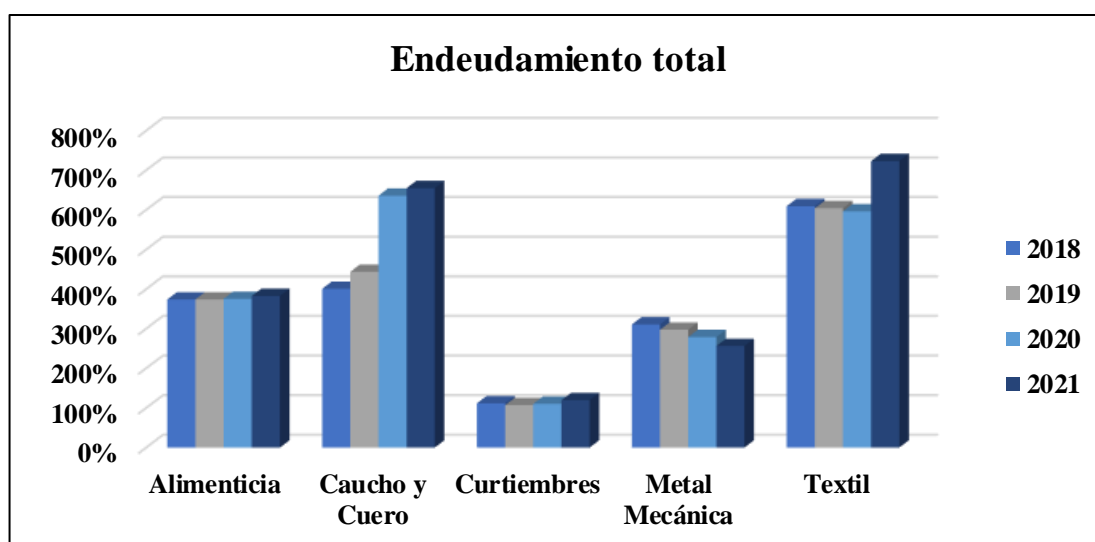
La industria textil durante sus 4 años presentó el mayor nivel de endeudamiento en el año 2021, debido a que, para este año esta industria presentó valores superiores e su pasivo total en comparación a los valores presentados en su activo total. Sin embargo, durante los años 2018, 2019 y 2020 se muestra un nivel de endeudamiento similar, con un decrecimiento del 20% en el año 2020. Así mismo, la industria de caucho y cuero presenta un nivel de endeudamiento ascendente, es decir, que desde el año 2018 su nivel de endeudamiento fue creciendo y de esta, para el año 2021 presenta el nivel más alto de endeudamiento, en comparación a los demás años. Mientras que, la industria alimenticia mantuvo un nivel de endeudamiento similar durante los 4 años, es decir,

los valores presentados en sus activos y pasivos total fueron similares durante los 4 años en estudio, sin embargo, para el año 2021 tuvo un mínimo crecimiento, de un 5%.

Por otra parte, la industria de metal mecánica obtuvo un nivel de endeudamiento descendiente, es decir que, en el año 2018 mantuvo el nivel de endeudamiento y para los otros años consecutivos su nivel disminuyó, lo que representa que, los valores de activo total fueron superiores a los valores de sus pasivo total. La industria de curtiembres presentó en nivel más bajo de endeudamiento, en comparación a las demás ramas industriales, sin embargo, esta industria presentó un nivel de endeudamiento parcial durante los 4 años, con una mínimo variación para el 2021, ya que su nivel de endeudamiento aumentó en un 10%.

Figura 15:

Nivel de endeudamiento 2018-2021



Nota: Nivel de endeudamiento total de las industrias manufactureras, clasificadas según sus rama industrial, de la provincia de Tungurahua, período 2018-2021; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

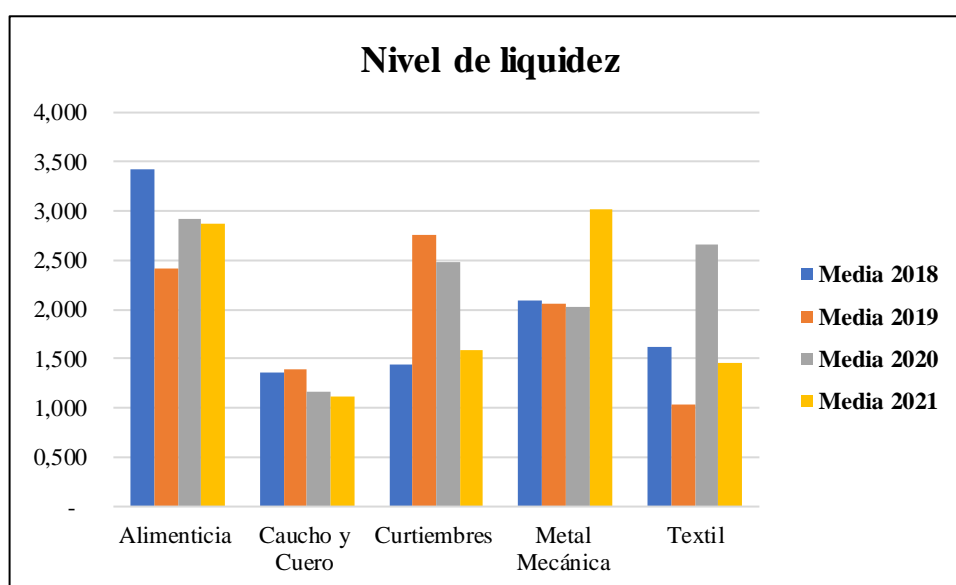
4.1.11 Promedio nivel de liquidez

Los resultados reflejaron que la industria alimenticia este periodo de estudio obtuvieron un alto nivel de liquidez, cabe destacar que, para el año 2018 obtuvo su mayor nivel de liquidez, a pesar que, para el año 2019 disminuyó, pero para los años siguientes lograron recuperarse y obtuvieron una mayor liquidez; la industria de caucho y cuero presentaron un nivel de liquidez razonable, lo que significa durante el

periodo de estudio la liquidez se mantuvo presente, a pesar que en el año 2020 y 2021 disminuyó en comparación a los años anteriores; la industria de curtiembres presentaron en los 4 años liquidez, en donde, el año que presentaron un menor nivel de liquidez fue en el 2018, sin embargo, lograron recuperarse y para el 2019 disminuyó los valores de su pasivo corrientes con respecto a los valores de su activo corriente, de esta forma superaron el nivel de liquidez que presentó en los años 2020 y 2021; la industria de metal mecánica durante los 3 primeros años de estudio presentó un nivel de liquidez similar, con una pequeña variación del 3%, y para el año 2021 logró recuperarse de una manera significativa superando el nivel de liquidez de los años anteriores y en cuanto a la industria textil existió una gran variación durante los 4 años de liquidez, en donde, en el año 2020 obtuvo el mayor nivel de liquidez, sin embargo para el año 2019 presentó el nivel más bajo, demostrando que los pasivos corrientes superaron a los activos corrientes.

Figura 16:

Promedio del nivel de liquidez 2018-2021



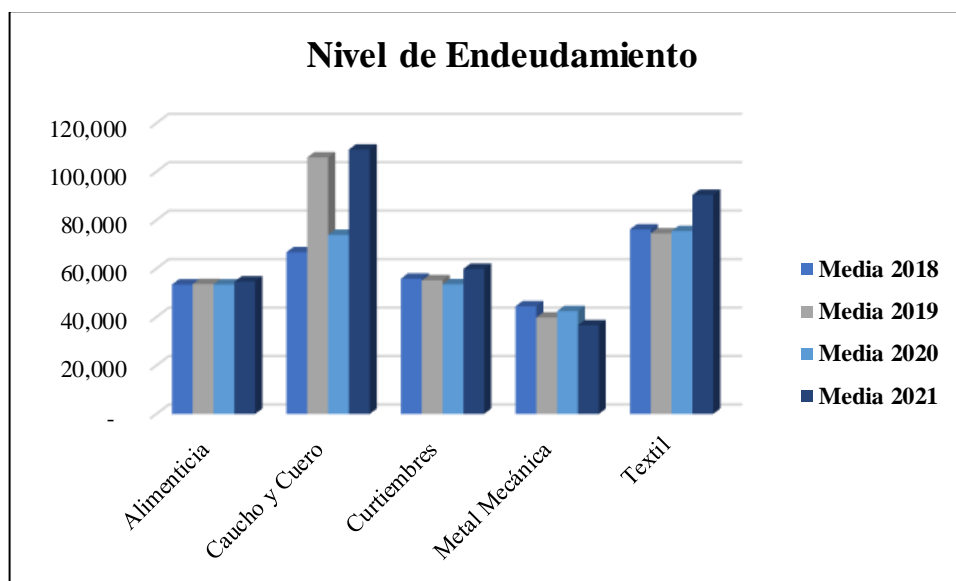
Nota: Promedio del nivel de liquidez de las industrias manufactureras, clasificadas según sus rama industrial, de la provincia de Tungurahua, período 2018-2021; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

4.1.12 Promedio nivel de endeudamiento

Según los resultados obtenidos se refleja que la industria alimenticia durante los 4 años de estudio presentó un nivel de endeudamiento parcial, lo que representa que los valores presentados en sus activos y sus pasivos totales no tuvieron mayor variación; la industria de caucho y cuero mantuvieron un nivel de endeudamiento cambiante, pues, para el año 2019 y 2021 alcanzaron el mayor nivel de endeudamiento, lo que significa que en estos años los valores de los pasivos totales fueron totalmente superiores a los valores de los activos totales a diferencia de los años 2018 y 2021 que presentaron un nivel de endeudamiento inferior; la industria de curtiembres mantuvo su nivel de endeudamiento bajo en los 3 primeros años de estudio, sin embargo para el año 2021 aumentó de una manera significativa, ya que, esta industria para este año adquirió mayores valores en su pasivo total en comparación a los valores de su activo total; la industria de metal mecánica mantuvo un nivel de endeudamiento bajo en comparación a las demás industrias, sin embargo, su mayor nivel de endeudamiento fue en el año 2018 y 2020, aunque no es un valor significativo en comparación a los demás años, y para el año 2021 decreció y obtuvo el nivel de endeudamiento más bajo en comparación a los demás años; la industria textil durante los 3 primeros años de estudio presentó un nivel de endeudamiento equivalente, sin embargo para el año 2021 tuvo un incremento significativo, su nivel de endeudamiento aumentó en un 20%, demostrando que sus pasivos totales superaron a sus activos totales.

Figura 17:

Promedio nivel de endeudamiento período 2018-2021



Nota: Promedio del nivel de endeudamiento de las industrias manufactureras, clasificadas según sus rama industrial, de la provincia de Tungurahua, período 2018-2021; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

4.2 Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación

A continuación, se muestra la verificación de hipótesis, para de esta forma determinar la aceptación o rechazo de la H_0 y de la H_1 , se realizó mediante la correlación de Pearson y de esta forma determinar la correlación que existe entre la liquidez y el endeudamiento del período en estudio, mediante los resultados que se obtuvo se toma la decisión de aceptar o rechazar las hipótesis planteadas, mismas que se muestran a continuación:

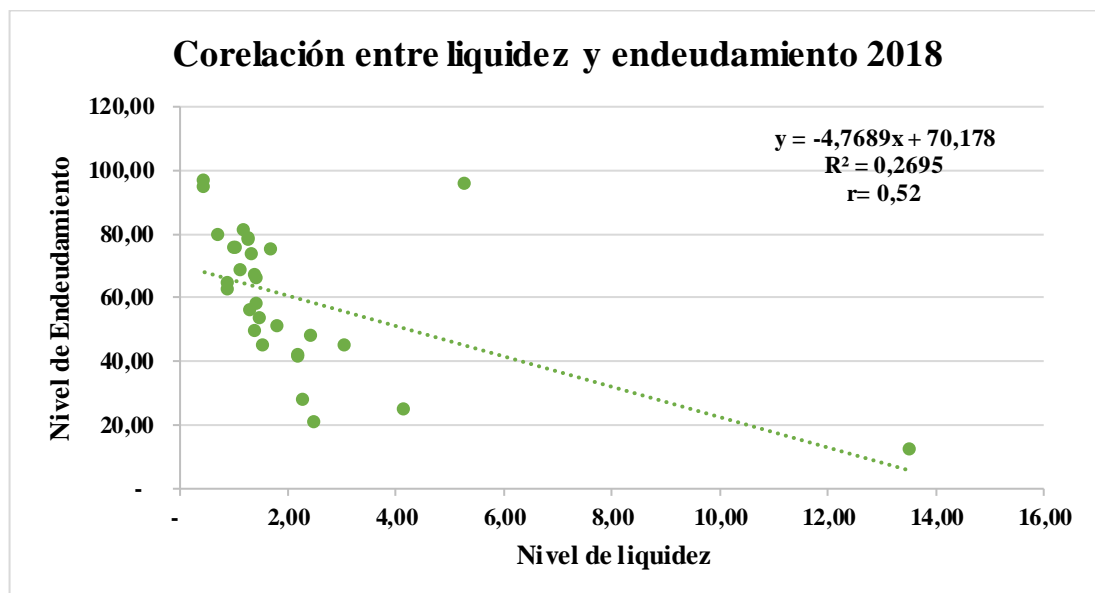
H_0 : No hay una relación significativa entre la liquidez y el endeudamiento entre las empresas del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.

H_1 : Si hay una relación significativa entre la liquidez y el endeudamiento entre las empresas del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.

El índice de correlación entre el nivel de liquidez y endeudamiento para el año 2018 es negativa media y es inversamente proporcional, lo que quiere decir que al aumentar una, la otra disminuye en la misma proporción, en este caso a mayor liquidez menor endeudamiento y a mayor endeudamiento menor liquidez.

Figura 18:

Correlación entre liquidez y endeudamiento 2018

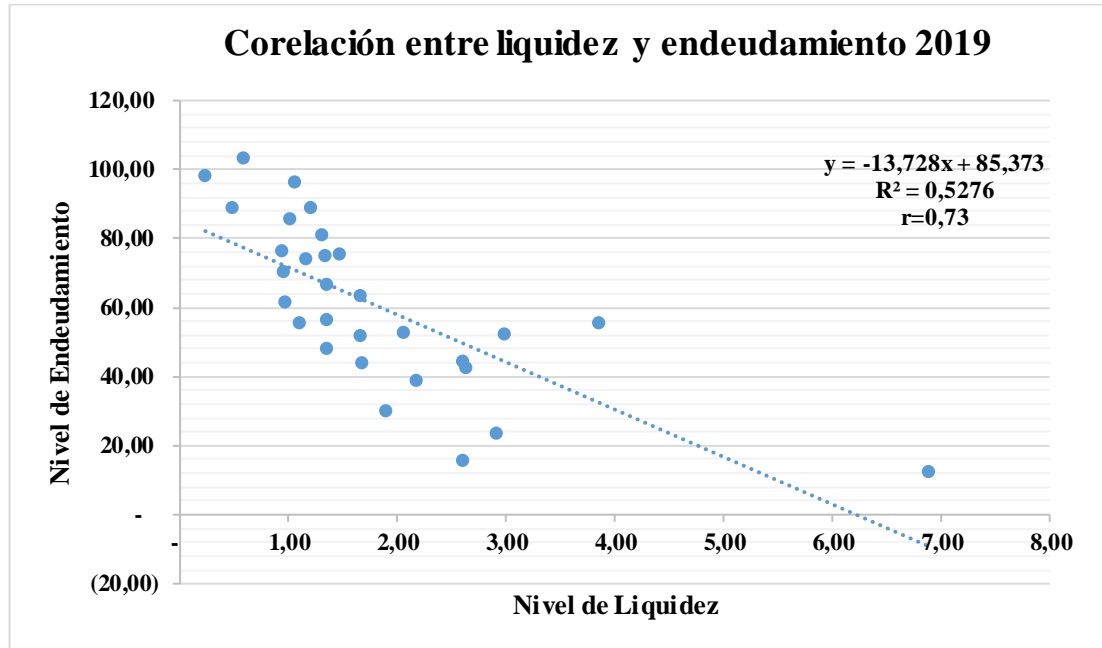


Nota: Correlación entre el nivel de endeudamiento y liquidez de las diferentes ramas industriales del sector manufacturero, año 2018; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

El índice de correlación entre el nivel de liquidez y endeudamiento para el año 2019 es negativa considerable y es inversamente proporcional, lo que quiere decir que al aumentar una, la otra disminuye en la misma proporción, en este caso a mayor liquidez menor endeudamiento y viceversa.

Figura 19:

Correlación entre liquidez y endeudamiento 2019

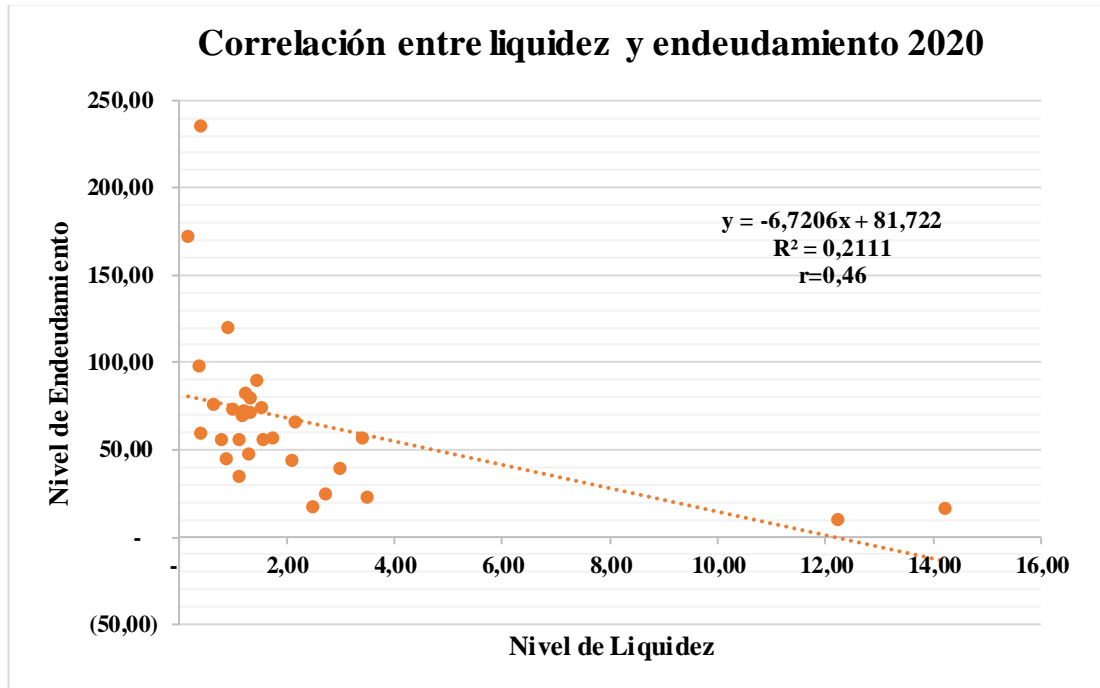


Nota: Correlación entre el nivel de endeudamiento y liquidez de las diferentes ramas industriales del sector manufacturero año 2019; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

El índice de correlación entre el nivel de liquidez y endeudamiento para el año 2020 es negativa media y es inversamente proporcional, lo que quiere decir que al aumentar una, la otra disminuye en la misma proporción, en este caso a mayor liquidez menor endeudamiento y viceversa.

Figura 20:

Correlación liquidez y endeudamiento 2020

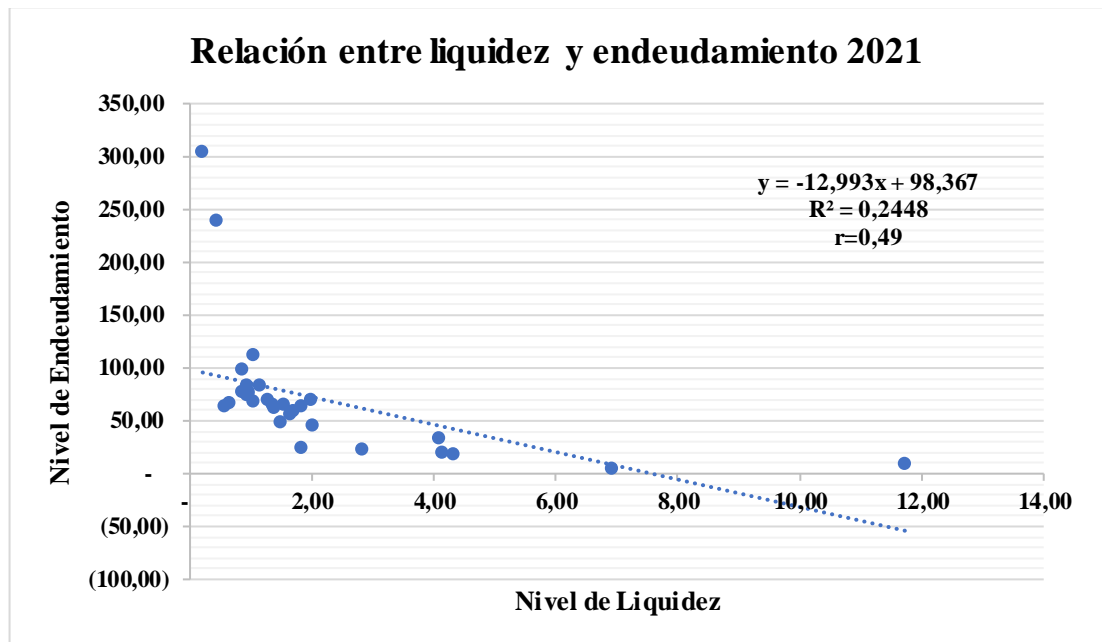


Nota: Correlación entre el nivel de endeudamiento y liquidez de las diferentes ramas industriales del sector manufacturero año 2020; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

El índice de correlación entre el nivel de liquidez y endeudamiento para el año 2021 es negativa media y es inversamente proporcional, lo que quiere decir que al aumentar una, la otra disminuye en la misma proporción, en este caso a mayor liquidez menor endeudamiento y viceversa.

Figura 21:

Correlación liquidez y endeudamiento 2021



Nota: Correlación entre el nivel de endeudamiento y liquidez de las diferentes ramas industriales del sector manufacturero año 2021; Fuente: Superintendencia de Compañías (2022).

4.2.1 Conclusiones

De acuerdo con los resultados obtenidos en la verificación de hipótesis se obtiene una correlación negativa media entre la liquidez y el nivel de endeudamiento para los años 2018, 2020 y 2021, mientras que para el año 2019 se muestra una correlación negativa considerable, mediante estos resultados se toma la decisión de rechazar la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, misma que manifiesta que existe una correlación entre las 2 variables de estudio y que luego de los cálculos se pudo establecer que si existe un tipo de correlación inversamente proporcional.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

Los indicadores de liquidez son muy importantes dentro de una empresa, pues tienen la finalidad de estudiar la capacidad que tiene una empresa para generar dinero en efectivo y cumplir con sus obligaciones a terceros. Para el sector manufacturero de la provincia de Tungurahua en el promedio de las industrias alimenticias y de metal mecánica durante el periodo estudiado presentan un alto nivel de liquidez. Mientras que para la industria de curtiembres su nivel de liquidez fue baja, principalmente en los años 2018 y 2021. Debido a la emergencia sanitaria que conmocionó a todo el mundo puesto que, las actividades se paralizaron y no pudieron continuar con sus procesos de fabricación.

El nivel de endeudamiento evalúa el grado de riesgo financiero de una empresa en función del grado de recursos que se utiliza. Según los resultados la industria textil presenta el mayor nivel de endeudamiento, principalmente en el año 2021. Resultado que evidencia que, los activos se encuentran comprometidos con sus acreedores en su gran mayoría. Las empresas de esta industria optaron por adquirir créditos y préstamos a terceros y así poder continuar con el desarrollo de sus actividades, y no tener la necesidad de cerrar o parar sus actividades por completo, ya que en el año 2020 las actividades fueron frenadas por el COVID-19 que paralizó al mundo entero, en donde los valores de los pasivos fueron totalmente superior a los valores de los activos.

De acuerdo con los datos obtenidos de la razón corriente, la prueba ácida y el capital de trabajo, siendo estos los indicadores de liquidez, se observa que la industria de curtiembres es la que menos capacidad tiene para pagar sus deudas. De tal forma que los pasivos corrientes o deudas a corto plazo fueron totalmente superior a sus activos corrientes, cabe recalcar que en el indicador de la prueba ácida no se toma en cuenta el valor de los inventarios. Por lo que, tener una buena planificación financiera en donde se detallen políticas sobre el pago de sus deudas ayudará a que sus indicadores de liquidez mejoren, caso contrario el incumplimiento de sus deudas la pueden llevar a la quiebra.

Finalmente, se observa que en el sector manufacturero de la provincia de Tungurahua la industria alimenticia y de metal mecánica disponen de una alta capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones con terceros. Mientras que, la industria de curtiembres se ubica como la que menor capacidad tiene para pagar sus deudas. Así mismo, esta última industria mencionada presenta el menor nivel de endeudamiento, por tal motivo se establece una correlación negativa media inversamente proporcional entre la liquidez y el endeudamiento, lo que quiere decir que si el nivel de liquidez aumenta el nivel de endeudamiento disminuye y viceversa.

5.2 Limitaciones del estudio

Las limitaciones que existieron durante el desarrollo del proyecto de investigación fue la falta de disponibilidad de datos, ya que no todas las empresas son controladas por el organismo controlador la Super de Compañía Valores y Seguros, por ende, no se pudo obtener la información necesaria, además se tuvo la limitación de que algunas empresas presentan sus balances en cero. No se pudo tener el libre acceso a la información necesaria de cada empresa ya que la recolección de datos se lo realizó mediante fuentes secundarias.

5.3 Futuras temáticas de investigación

Mediante esta investigación se incentiva a que sean analizados otros indicadores financieros, como puede ser el capital de trabajo y la rentabilidad, determinar si existe algún tipo de correlación y analizar si es o no rentable el sector manufacturero de Tungurahua. Además, se sugiere realizar un marco de comparación con los demás sectores productivos de la provincia, y establecer un ranking de los mejores sectores productivos de Tungurahua, lo que motiva a las empresas innovar cada día ser mejores y competitivos en el mercado.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acebedo R, L. (2003). La expansión industrial y el urbanismo moderno. *Revista Bitácora Urbano Territorial*, 1(Diciembre), 88–100.
<https://www.redalyc.org/pdf/748/74810712.pdf>
- Aguilar, Y., Fernanda, M., Gómez, H., Alexander, Á., Llanez, I., & Rosalía, E. (2019). Incentivos fiscales, liquidez y solvencia en las empresas del Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 2.
<https://doi.org/10.37960/revista.v24i2.31498>
- Anaya, H. O. (2021). Indicadores financieros. *Análisis Financiero Aplicado, Bajo NIIF 16 Edición*, 191–202. <https://doi.org/10.2307/j.ctv1dp0wtc.10>
- Arias-Gómez, J., Villasís-Keever, M. Á., & Miranda-Novales, M. G. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63(2), 201–206. <https://doi.org/10.29262/ram.v63i2.181>
- Astudillo, S. (2017). *La innovación y sus efectos : la evidencia de los sectores manufactureros e cuatorianos y argentinos*. 12(4), 80–96.
- Base, I. (2021). *Boletín Técnico*.
- Buele, I., Cuesta, F., & Chillogalli, C. (2020). Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en Cuenca, Ecuador. *Innovar*, 30(76), 63–75.
- Camino Mogro, S., Armijos Yambay, M., PARRALES GUERRERO, K., & HERRER PALTÁN, L. (2020). Estudios Sectoriales -La Eficiencia de las Empresas Manufactureras en el Ecuador 2013-2018. *Dirección Nacional de Investigación y Estudios de La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros Del Ecuador*, 1–21.
https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/eficienciamanufactura_FINAL.pdf
- Cánovas, G. H., & Solano, P. M. (2005). Effect of number of bank relationships on SME debt and their determining factors. *Revista Espanola de Financiacion y Contabilidad*, 34(124), 13–43.

<https://doi.org/10.1080/02102412.2005.10779541>

Castro, D. A., & y Soto, A. P. (2017). Estimación de la probabilidad de incumplimiento para las firmas del sector económico industrial y comercial en una entidad financiera colombiana entre los años 2009 y 2014. *Cuadernos de Economía (Colombia)*, 36(71), 293–319.

<https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v36n71.55273>

Choquecahua Tacuri, N. J., Diego Caycho, R. J., & Vásquez Villanueva, C. A. (2021). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras que cotizan en la BVL. *Espí-ritu Emprendedor TES*, 5(2), 55–75.

<https://doi.org/10.33970/eetes.v5.n2.2021.256>

Cial Dun & Bradstreet. (2017). *Análisis de la Industria Manufactura Ecuador*. 13.

<https://s3-us-west-2.amazonaws.com/external-reports/IA-Ecuador-Manufacturing2018.pdf>

Cuzco Simbaña, E. G., Erazo Álvarez, J. C., Narváez Zurita, C. I., & Andrade Mena, G. I. (2019). El modelo Canvas como fundamento del plan de negocios para empresas de servicios de software de la ciudad de Cuenca. *Cienciamatria*, 5(1), 781–804.

<https://doi.org/10.35381/cm.v5i1.319>

Daza Izquierdo, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduria y Administracion*, 61(2), 266–282.

<https://doi.org/10.1016/j.cya.2015.12.001>

Díaz Cuenca, P. A., & Ramón Martínez, J. J. (2021). Ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en la liquidez de una empresa industrial.

Quipukamayoc, 29(59), 43–53. <https://doi.org/10.15381/quipu.v29i59.20141>

Díaz Llanes, M. (2012). Inmovilizado: El Punto De Partida De La Liquidez. *Revista Universo Contábil*, 134–145. <https://doi.org/10.4270/ruc.2012217>

Fajardo, M., & Soto, C. (2018). Gestión Financiero Empresarial. In *Journal of Chemical Information and Modeling* (Vol. 53, Issue 9).

[https://revistas.uta.edu.ec/Books/libros 2017/LIBRO 5 GESTION F. OK.pdf](https://revistas.uta.edu.ec/Books/libros%202017/LIBRO%205%20GESTION%20F.%20OK.pdf)

Figueiredo, E. (2021). *La liquidez de la modernidad en la narrativa de Sérgio Sant* ’

Anna : representaciones del deseo y la violencia. 62, 1–12.

Fontalvo, T., Vergara, J. C., & de la Hoz, E. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la zona industrial vía 40. *Pensamiento & Gestión, 32*.

<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1016/j.wear.2013.01.059>

Garzón, N., Kulfas, M., Palacios, J., & Tamayo, D. (2016). Evolución sector manufacturero Ecuatoriano. *Cuaderno de Trabajo, 4(1)*, 88.

[http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Bibliotecas/Libros/sector manufacturero.pdf](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Bibliotecas/Libros/sector_manufacturero.pdf)

Gaytán Cortés, J. (2018). Clasificación de los riesgos financieros. *Mercados y Negocios, 38*, 123–136. <https://doi.org/10.32870/myn.v0i38.7274>

Gómez, J. M., Herrera, F., & de la Hoz, G. (2012). a Nálisis dE los iNdiCadorEs portuarias dE. *Revista Facultad de Ciencias Económicas, 26(2)*, 26–50.

[https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf%0Ahttp://repositorio.urp.edu.pe/handle/urp/1040%0Afile:///C:/Users/MUNDO-PC/Downloads/marketing digital 2.pdf](https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf%0Ahttp://repositorio.urp.edu.pe/handle/urp/1040%0Afile:///C:/Users/MUNDO-PC/Downloads/marketing_digital_2.pdf)

Guerra, F., & Martín, J. (2017). Desarrollo Histórico de la Industria Manufacturera Ecuatoriana y su matriz de exportación. *Revista Publicando, 4(11)*, 504–521.

<https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/issue/view/15>

Gutiérrez, J., & Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. *Revista de Investigación Valor Contable, 3Gutiérrez(1)*, 9–32.

https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229

Gutiérrez Ponce, H., Morán Montalvo, C., & Posas Murillo, R. (2018).

Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador. *Contaduría y Administración, 64(2)*, 104.

<https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1848>

Herrera-Echeverri, H. (2017). Estructura óptima de capital para empresas en mercados maduros de economías emergentes: una aplicación. *Universidad & Empresa, 20(34)*, 157.

<https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.5463>

- Leal Fica, A. L., Aranguiz Casanova, M. A., & Gallegos Mardones, J. (2017). Análisis de riesgo crediticio, propuesta del modelo credit scoring .Universidad Militar Nueva Granada. Colombia. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 26(1):181–(1), 181–207.
- Lucero, S., Tomanguillo, P., Teodora, H., & Guibin, T. (2021). *Atividades de negócios e liquidez em tempos de COVID-19 , empresa de serviços de estudo de caso 2019- Avelino Sebastián Villafuerte de la Cruz La pandemia suscitada por la COVID-19 generó una serie de hechos que dieron origen a una crisis económica y fina.* 2, 32–44.
- Mantilla Falcon, L. M., Ruiz Guajala, M. E., Mayorga Abril, C. M., & Vilcacundo Córdova, A. G. (2014). La competitividad de las Pymes manufactureras del Ambato - Ecuador. *Revista Panorama Económico*, 22, 17–30.
<https://doi.org/10.32997/2463-0470-vol.22-num.0/2014/154>
- Manyoma Velásquez, P. C., & Klinger Angarita, R. A. (2006). El uso del muestreo estadístico en la medición del trabajo. *Scientia Et Technica*, 12(32), 363–368.
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=84911652064>
- Martínez Martínez, A. (2021). Impacto de la COVID-19 en la producción, empleo y digitalización de empresas en Guanajuato: una primera aproximación. *Nova Scientia*, 13. <https://doi.org/10.21640/ns.v13ie.2795>
- Miranda, U., & Acosta, Z. (2008). Fuentes de información para la recolección de información cuantitativa y cualitativa. *Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica*, 1–20. <https://docs.bvsalud.org/biblioref/2018/06/885032/texto-no-2-fuentes-de-informacion.pdf>
- Molina, J., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2019). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista De Investigación Sigma*, 5(01), 8.
<https://doi.org/10.24133/sigma.v5i01.1202>
- Ochoa Ramírez, S. A., & Toscano Moctezuma, J. A. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas A Critical Revision of

Literature on the Financial Analysis of Companies. *Revista de Investigacion Científica y Social*, 21(41), 73–99.

<http://www.redalyc.org/html/859/85923409004/>

Olarte Cortés, J. (2006). Incertidumbre y evaluación de riesgos financieros. *Scientia et Technica*, 3(32), 347–350.

Oliveros Delgado, J. (2015). Estructura económico-financiera de pequeñas y medianas empresas manufactureras colombo-venezolanas. *Revista Venezolana de Gerencia*, 20(71). <https://doi.org/10.31876/revista.v20i71.20194>

Orellana Osorio, I., Pinos Luzuriaga, L., Tonon Ordóñez, L., Reyes Clavijo, M., & Cevallos Rodríguez, E. (2020). Análisis de cierre empresarial en el sector manufacturero de Ecuador, periodo 1901 - 2018. *Ecos de Economía*, 24(50), 45–79. <https://doi.org/10.17230/ecos.2020.50.3>

Piedra Aguilera, M. A., Dutto, M., & Stimolo, M. I. (2021). Analisis de la eficiencia en el uso de recursos de las empresas del sector industrial manufacturero de ecuador. *SaberES*, 13, 1–26.

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>

Roberto Horta, L. S. y M. C. (2015). Competitividad e innovación en la industria manufacturera en el Uruguay Competitiveness and innovation in the industrial sector of Uruguay. *Revista Iberoamericana de Ciencia, Tecnología y Sociedad*, 10(28), 1–24. <https://www.redalyc.org/pdf/924/92433772002.pdf>

Rodríguez-Ponce, E., Pedraja-Rejas, L., Delgado-Almonte, M., & Ganga-Contreras, F. (2017). La Relación Entre La Gestión Financiera Y La Calidad En Las Instituciones De Educación Superior. *Interciencia*, 42(2), 119–126.

Saavedra García, M. L., & Loé Uribe, J. (2018). Flujo de efectivo para las pymes: una propuesta para los sectores automotor y de tecnologías de la información en México. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 287–308. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.3>

- Saldaña Maldonado, C. X., & Guamán Tenezaca, G. (2019). Análisis financiero basado en la técnica Fuzzy Logic, como instrumento para la toma de decisiones en la empresa Italimentos Cia. Ltda. *Revista Economía y Política*, XV(30), 72–112. <https://doi.org/10.25097/rep.n30.2019.04>
- Saltos Cruz, J. G., Carvajal Larenas, R. P., & Ganán Criollo, B. C. (2018). Factores Determinantes De La Competitividad: Un Análisis Multivariante De La Industria Ecuatoriana. *Ciencia Digital*, 2(3), 341–355. <https://doi.org/10.33262/cienciadigital.v2i3.166>
- Santeliz, A., & Contreras, J. (2014). Comportamiento De La Industria Manufacturera En Diferentes Países (Análisis De Su Dinámica Histórica). *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, XX(1), 39–70. <https://www.redalyc.org/pdf/364/36433515003.pdf>
- Santiago Chávez, N. I., & Gamboa Salinas, J. M. (2018). Gestión Financiera Empresarial. In *Revista Ecuatoriana de Investigaciones Agropecuaria* (Issue 2). <https://doi.org/10.31164/ceuta9789978978139>
- Torres Preciado, V. H. (2020). La economía de la pandemia: efectos, medidas y perspectivas económicas ante la pandemia de la COVID-19 en el sector manufacturero de México. *Contaduría y Administración*, 65(5), 216. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2020.3022>
- Uribe Gil, J. M., & Espinosa Castillo, I. (2018). Efectos asimétricos de cambios en la tasa de interés sobre empresas del sector manufacturero colombiano. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(1), 173–187. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.1.7>
- Verónica-Simancas, S.-R. (2019). Universidad Nacional De Chimborazo. *Alternativas de Evaluación Del Lenguaje En Niños Pre Escolares*, 53. <http://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/7646/1/06678.pdf>
- Viáfara, C., & Manuel, J. (2021). *económica (IMIFE) para la economía colombiana Juan Manuel Candelo-Viáfara*.
- Vidales Picazo, M. (2018). Análisis teórico del endeudamiento externo. *Boletín*

- Económico de ICE*, 3099, 15–30. <https://doi.org/10.32796/bice.2018.3099.6605>
- Vinuesa, P. (2016). Correlación : teoría y práctica. *Ccg-Unam.*, 1–26.
- Weller, J. (2020). “La pandemia del COVID-19 y su efecto en las tendencias de los mercados laborales”, Documentos de Proyectos (LC/TS.2020/67). *Comisión Económica Para América Latina y El Caribe (CEPAL)*, 34. https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45759/1/S2000387_es.pdf
- Wiwit, S. (2015). Metadata, citation and similar papers at core.ac.uk 4. *Донну*, 5(December), 118–138.
- Yagual Velástegui, A. M., Mite Albán, M. T., Narváez Cumbicos, J. G., & Proaño Chacha, S. A. (2019). Efecto del crecimiento económico del sector logístico sobre el Producto Interno Bruto en Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales*, 25(3), 186–199. <https://doi.org/10.31876/rcs.v25i3.27366>
- Zambrano Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., & Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos*, 11(22), 235–249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>