



julio-diciembre 2023

Recibido: 10-10-2023

Aceptado: 6-11-2023

Análisis financiero desde la praxis de las pymes con miras a la sostenibilidad del sector. Caso de estudio: pymes de Ecuador del sector alimenticio del cantón de Latacunga período 2016-2021.

Autor (a) Neirys Soto-Aguirre¹ y Mónica Falconi²

Dirección electrónica: neiso05@gmail.com

Adscripción: Universidad de las Fuerzas Armadas (ESPE),
Latacunga. Ecuador

Resumen: El objetivo de este estudio es analizar la situación económica de las pequeñas y medianas empresas (pymes) del sector alimenticio de la provincia de Cotopaxi de la ciudad de Latacunga del Ecuador, desde la praxis gerencial financiera y la perspectiva de sistema organizacional. Para ello, se realiza un estudio exploratorio, descriptivo y cuantitativo, basado en el cálculo de las razones medias de los indicadores financieros de rentabilidad económica (ROE y ROA) de 19 pymes que

¹ Doctora en Ciencias Económicas y Sociales. Universidad de Carabobo (UC), Venezuela. Profesora Titular Dedicación Exclusiva de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales (FaCES-UC). Directora e investigadora del Instituto de Investigaciones de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales “Manuel Pocaterra Jiménez” (INFACES-UC). Investigador Nacional PEII-ONTIC. Email: neiso05@gmail.com, ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8942-7304>. ² Docente de la Universidad de las Fuerzas Armadas (ESPE), Latacunga. Ecuador. Candidato a Doctor del programa en Ciencias Económicas y Sociales, Universidad de Carabobo (UC), Valencia. Venezuela. ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-7961-7246>.

reportan su información contable ante la Superintendencia de Compañías, durante el periodo 2016-2021. Los resultados muestran que entre los años 2016-2019 hubo consistencia y crecimiento en la rentabilidad de las pymes, lo que refleja que las decisiones financieras se orientaron a maximizar las utilidades y el valor de la empresa. Sin embargo, en el 2020 y 2021 se observó un descenso drástico en la rentabilidad, debido al impacto negativo de la pandemia de Covid-19, que afectó tanto a las economías locales como globales. Se discute el rol del gerente financiero, la relación entre las finanzas y la contabilidad, y los desafíos que enfrentan las pymes en un contexto de escasez de recursos, acceso al crédito y crisis sanitaria, humana y económica. Se concluye que es necesario diagnosticar las variables que explican el ROE y el ROA de las pymes, así como diseñar estrategias que mejoren su sostenibilidad.

Palabras clave: pymes, sector alimenticio, rentabilidad económica, gerencia financiera, sistema organizacional.

Financial Analysis from the Perspective of SMEs with a View to Sector Sustainability. Case Study: SMEs in the Food Sector of Latacunga Canton, Ecuador, during the 2016-2021 Period.

Abstract: The objective of this study is to analyze the economic situation of small and medium-sized enterprises (SMEs) in the food sector of the Cotopaxi province in Latacunga, Ecuador, from the perspective of financial management and organizational systems. An exploratory, descriptive, and quantitative study is conducted, based on the calculation of the average ratios of financial indicators of economic profitability (ROE and ROA) of 19 SMEs that report their accounting information to the Superintendency of Companies during the 2016-2021 period. The results show that between 2016-2019 there was consistency and growth in the profitability of SMEs, reflecting that financial decisions were oriented towards maximizing profits and the value of the

company. However, in 2020 and 2021, there was a drastic decline in profitability due to the negative impact of the Covid-19 pandemic, which affected both local and global economies. The role of the financial manager, the relationship between finance and accounting, and the challenges faced by SMEs in a context of resource scarcity, access to credit, and health, human, and economic crises are discussed. It is concluded that it is necessary to diagnose the variables that explain the ROE and ROA of SMEs, as well as to design strategies that improve their sustainability.

Keywords: SMEs, food sector, economic profitability, financial management, organizational systems.

Introducción

La gerencia financiera se utiliza en cualquier tipo de organizaciones desde las grandes hasta las pequeñas, tengan o no fines de lucro, sean manufacturera o de servicios (Koontz & Weihrich, 1998), a su vez, a este tipo de administración le concierne tanto la eficiencia como eficacia de las inversiones de la empresa con base en tres ámbitos: adquisición, financiamiento y administración de activos a corto, mediano y largo plazo (Van-Horne & Wachowicz, 2002). Cabe destacar, que las decisiones financieras se soportan en la meta u objetivo trazado por la organización, claro está, que incrementar al máximo las utilidades de la empresa constituye uno de los objetivos, asimismo, los gerentes financieros deben ponderar las estrategias a futuro en función de su efecto en el valor de la empresa.

Independientemente de los demás departamentos de la organización, el rol del gerente financiero es eminentemente relevante y se encuentra estrechamente vinculado, por una parte, a la tesorería, fundamentada en los presupuestos, administración del efectivo, análisis y planeación fiscal; por la otra, a la contraloría, relacionada básicamente a la contabilidad

de costos, administración del costos, estados e índices financieros, control interno y preparación de pronósticos (Van-Horne & Wachowicz, 2002). En este sentido, en las pymes, es común la unificación de las finanzas con la función contable. De allí que, frecuentemente, los contadores tomen las decisiones financieras y viceversa, puesto que, ambas disciplinas están íntimamente vinculadas (Besley & Brigham, 2009), ya que la información contable es fundamental para la planeación y toma de las decisiones del futuro de forma precisa y oportuna.

Partiendo de las consideraciones anteriores y con el propósito de comprender la realidad estudiada en este artículo desde el contexto local de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Ecuador, caracterizado por la escasa disponibilidad de recursos, el limitado acceso al crédito y las altas tasas de interés que rondan el 20%, además de los complicados procesos de obtención de créditos por parte de la banca (CFN, 2019; Jara, 2017; Briozzo, Vigier, & Martínez, 2016). Estos factores, en conjunto, representan una serie de aspectos que conllevan deficiencias que amenazan la supervivencia de este tipo de organizaciones, las cuales se han agravado a partir de 2019 debido a la reciente crisis sanitaria, humana y económica generada por la pandemia del Covid-19 (Valle, 2020). Esta situación, junto con la falta de previsión y planificación por parte de los gerentes de estas empresas, ha delineado las consecuencias que se podrán evidenciar con este estudio. Además, es importante mencionar que las economías de todo el mundo también están siendo afectadas por la pandemia, lo que evidencia que se trata de una situación sistémica y global.

Ante tal situación se prevé que las pequeñas y medianas empresas, también tendrán serios problemas para gestionar sus mercancías; por lo que se identificaron a continuación, las siguientes dimensiones de investigación exploratoria: Diagnosticar las variables que explican tanto el ROE como la ROA de las pymes del ecuador, tomando como caso estudio las

pequeñas y medianas empresas de la provincia de Cotopaxi de la ciudad de Latacunga, con la finalidad de comprender desde la praxis gerencial financiera la situación económica desde la perspectiva de sistema organizacional.

El control financiero y las herramientas de diagnóstico financiero. En particular, el control financiero se hace básicamente por medio de la exploración de los estados financieros, el cual se refiere al cálculo de causas o indicadores para evaluar el desempeño pasado, presente y futuro de la organización, transformando dicha información contable en una forma utilizable para el control de la postura financiera corporativa y planear el futuro incremento de los negocios (Cuadrado-Sánchez, Cárdenas-Muñoz, Reyes-Reinoso, & Ganchozo-López, 2022). Una de las herramientas utilizadas para el control son los indicadores financieros, dado que se puede explicar que son útiles para medir y evaluar el desempeño financiero de una empresa. Estas razones se basan en datos financieros, como estados financieros y ratios financieros, y se utilizan para analizar la solvencia, liquidez, rentabilidad y eficiencia de la empresa. En este sentido, los autores señalan que estos permiten obtener un comparativo de datos, cuyo beneficio analítico, es mayor, que el uso de las cifras contables sin procesar. Por esta razón es fundamental, tener en cuenta que no deben ser analizados de manera aislada, sino en conjunto con otros factores relevantes para la empresa, de forma tal, que el gerente financiero pueda tomar decisiones informadas, evaluadas en conjunto con otros factores relevantes para la empresa, como su estrategia de negocio y su posición en el mercado.

Algunos de los indicadores financieros más comunes son: Ratio de liquidez, Ratio de endeudamiento, Ratio de rentabilidad y Ratio de gerencia o eficiencia. Ahora bien, en este artículo nos centraremos en los indicadores de rentabilidad de las pymes, ya que se trata del dato que relaciona

los resultados obtenidos con los recursos utilizados en cada momento (González, 2022). De manera que hacemos especial énfasis en el ROE y la ROA, junto a la rotación de activos totales (ratio de gerencia).

De acuerdo con Puig (2021), la búsqueda de rentabilidades o rendimientos adecuados en base a rentabilidad sobre activos (ROA), se refiere a la inversión que tienen en la empresa. Mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) refleja si los inversionistas de la empresa han obtenido rentabilidad en un determinado periodo, a continuación, detallamos su formulas:

$$\text{ROE} = (\text{Utilidad neta}) / \text{Patrimonio}$$

$$\text{ROA} = (\text{Utilidad neta}) / (\text{Activo total})$$

Y la última de las razones de rentabilidad que abordamos en el análisis será el rendimiento sobre ventas, también llamado margen de utilidad neta, el cual consiste en determinar la utilidad que se consigue de cada unidad monetaria vendida (Besley & Brigham, 2009), siendo su fórmula la siguiente:

$$\text{Rendimiento sobre ventas o Margen de utilidad neta} = (\text{Utilidad neta}) / \text{Ventas}$$

Otro de los indicadores que también analizaremos en este sector empresarial será la rotación de activos totales, la cual permite evaluar la rotación de todos los activos de la empresa. Este indicador pertenece a las razones de gerencia o eficiencia las cuales evalúan la administración de los activos de la empresa (Besley & Brigham, 2009) y se calcula de la forma siguiente:

$$\text{Rotación de activos totales} = \text{Ventas} / (\text{Activos totales})$$

Cabe destacar que la gestión financiera en las pymes es primordial, normalmente obtienen los datos financieros de tres estados básicos: balance general, estado de resultado y estado del flujo de efectivo, debido al grado de complicación y difícil

aplicación. Claro está, que lo relevante es la realización tanto de análisis financiero como de planificación financiera, a fin de poder estas empresas evaluarse permanentemente en búsqueda de mejoras para obtener rentabilidad y sostenibilidad en el tiempo (Armijos Solórzano, Narváez Zurita, Ormaza Andrade, & Erazo Álvarez, 2020).

Sostenibilidad empresarial. Con respecto a la sostenibilidad las pymes representan un sector relevante en el desarrollo de la economía. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2018), se considera que estas representan un eje medular del entramado productivo en la región de América Latina ya que constituyen alrededor de 99% del total de empresas y dan empleo a cerca de 67% del total de trabajadores. En el caso particular del Ecuador, señalan Yance, Solís, Burgos, & Hermida (2017) que las Pymes representan el 84,3 % del total de establecimientos; ocupando al 37,7 % de los trabajadores; y aportan el 13% al Producto Interno Bruto, constituyendo un sector representativo dentro del sistema económico del país.

De esta manera, se reconoce que el sector empresarial es fundamental para impulsar la sostenibilidad de la economía, debido al aporte que realiza a la sociedad a través de la creación y mantenimiento de empleos dignos, con remuneraciones justas para sus trabajadores, lo que promueve la mejora de las condiciones de vida de los ciudadanos. Además, estas empresas, a través de la mejora continua en la búsqueda de la calidad, la innovación y la sofisticación de sus procesos, pueden converger hacia una producción responsable que promueva la disminución del impacto en el medio ambiente. En resumen, es posible que las pymes contribuyan a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) impulsados por las Naciones Unidas, como explica Vidal (2021). Son numerosos los beneficios y oportunidades que estas empresas pueden aportar, como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 1. Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS) vinculados con las pymes

Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS)	Descripción del ODS
Objetivo 1	Enfocado en el fin de la pobreza
Objetivo 8	Relativo al trabajo decente y el crecimiento económico
Objetivo 9	Vinculado a industria, innovación e infraestructura
Objetivo 12	Enfocado a la producción y consumo responsables

Fuente: Elaboración de los autores

En este sentido, los gerentes de las pymes tienen tendencia positiva hacia la sostenibilidad puesto que comprenden y perciben las bondades que promueven hacia ellas; sin embargo, las limitaciones propias de la economía (contracción del mercado, limitación de financiamiento, entre otros) es lo que disminuye la propensión a la iniciativa empresarial sostenible (Sarango-Lalangui, García, Jaramillo, & Santos, 2017). Esta situación se ha agudizado a raíz de la pandemia que enfrentó el mundo a causa del COVID-19, la cual ha significado, entre otras cosas, un declive económico importante para el mundo en general, y para Latinoamérica, en particular (Tovar Cardozo, Mendoza Gallego, Torrejano Peralta, & González García, 2020). Ahora bien, nuestra intención es determinar el nivel de impacto financiero que existe en las pymes del Ecuador antes y durante la pandemia de covid-19 mediante el diagnóstico de las variables que explican tanto el ROE como la ROA.

Materiales / métodos

En esta sección, se presenta un estudio exploratorio, descriptivo y cuantitativo con énfasis en los indicadores financieros de rentabilidad económica. Esto se realizó

mediante un análisis comparativo externo del ramo empresarial, mediante el cálculo de las razones medias de las pymes del sector alimenticio de la provincia de Cotopaxi de la ciudad de Latacunga contemplando un periodo de 6 años (2016-2021). Analizando en concreto se confrontó el comportamiento de estos ratios de rentabilidad a nivel sectorial. La muestra se constituyó con base en datos de la Superintendencia de Compañías sobre pymes del sector alimenticio de la provincia que reportan su información contable.

A continuación, con el propósito de recopilar información, ubicar aspectos relevantes, como tendencias y relaciones potenciales entre variables de la realidad estudiada en esta investigación, con miras a especificar las dimensiones del problema de investigación (Bernal, y otros, 2014), y así conocer las necesidades emergentes de las pymes respecto a las dimensiones gerenciales financieras del sector, relacionándose a continuación en la tabla 2 y el gráfico 1. Tal como sigue:

Población: Pequeña y mediana empresa suscrita a la Superintendencia de compañías de la provincia de Cotopaxi en la ciudad de la Latacunga del Ecuador.

Muestra no probabilística: Dado que se tomaron aquellas pymes de la población cuya actividad se vincula con el sector alimenticio de la provincia que reportan su información contable ante la Superintendencia de Compañías, específicamente, 19 pymes del sector; por consiguiente, fueron seleccionadas por las investigadoras los integrantes de esta según su razonamiento (Flames, 2012).

Periodo de tiempo analizado: 6 años (2016-2021).

Resultados

Tabla 2. Relación de las partidas contables de las pymes del sector alimenticio del Ecuador

Partidas	Resultados por año					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Activo total	17.314.990	20.297.166	20.916.097	12.946.980	11.323.504	10.938.581
Patrimonio	6.387.116	5.843.476	5.526.180	5.040.951	4.289.495	5.134.241
Ventas	27.741.767	27.245.080	28.970.247	22.129.533	20.709.615	21.306.163
Utilidad Neta	654.484	235.552	587.430	1.187.703	-5.747.879	-1.210.384

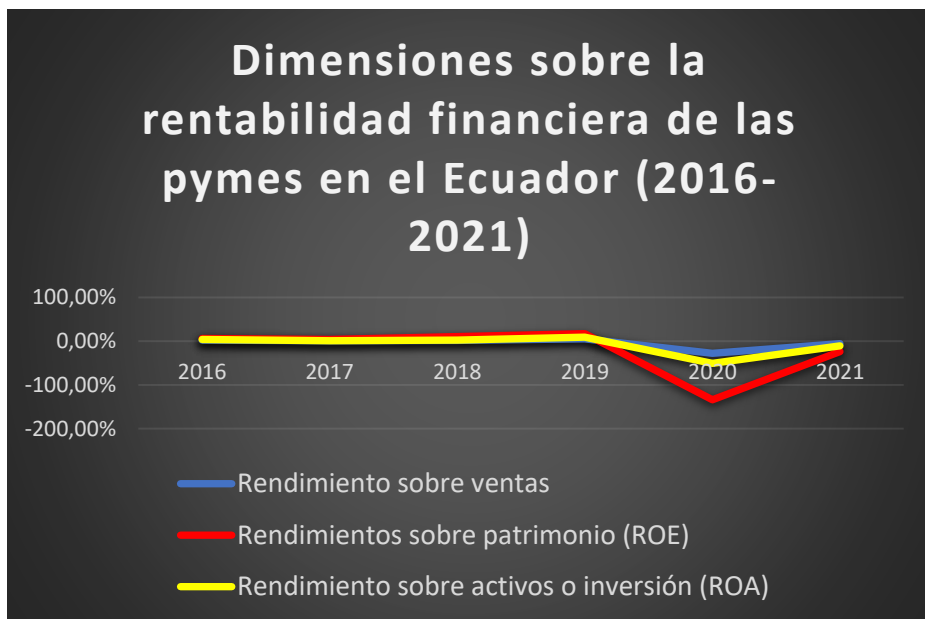
Fuente: Elaboración de los autores

Tabla 3. Dimensiones sobre la rentabilidad económica de las pymes en el Ecuador

Variables	Indicador	Resultados por año					
		2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rendimiento sobre ventas (margen de utilidad neta)	Utilidad Neta / Ventas	2,36%	0,87%	2,03%	5,37%	-27,75%	- 0,06
Rendimientos sobre patrimonio (ROE)	Utilidad Neta/ Patrimonio	5,86%	4,03%	10,63%	17,22%	-134,00%	-23,57%
Rendimiento sobre activos o inversión (ROA / ROI)	Utilidad Neta / Activo total	3,78%	1,17%	2,81%	9,17%	-50,76%	-11,07%
Rotación de activos totales	Ventas / Activo Total	1,60	1,34	1,39	1,71	1,83	1,95

Fuente: Elaboración de los autores

Gráfico 1. Dimensiones sobre la rentabilidad financiera de las pymes en el Ecuador (2016-2021)



Fuente: Elaboración de los autores con base en datos de la Superintendencia de Compañías 2021 sobre 19 pymes del sector alimenticio que reportan sus balances (2023).

Entre los años 2016-2019 existió consistencia y crecimiento en los indicadores de rentabilidad, donde el ROE ascendió del 4% hasta un 17,22%, por su parte el ROA se incrementó del 2% al 9% aproximadamente; lo cual demuestra que en estos primeros años analizados la tendencia en la rentabilidad financiera de las pymes del sector alimenticio de la provincia de Cotopaxi de la ciudad de Latacunga en el Ecuador fue ascendente. Ahora bien, en el 2020 y 2021 hubo un descenso drástico en estos indicadores de rentabilidad: ROE (-134% a más del -23%) y ROA (-50% al -11%), producto principalmente por la pandemia Covid 19, de hecho, al revisar con detalle la razón de actividad de los activos totales mediante las partidas

contables se pudo observar que existió de manera contraria un ascenso de 1,34 veces a 1,95 veces, lo cual permite inferir que, por un lado, en el sector fueron productivos los activos para generar ventas, es decir, se generaron ventas por cada unidad monetaria invertido; sin embargo, se puede deducir varias apreciaciones, en este sentido, al vincular todas las variables analizadas, tales como:

Las inversiones o activos totales disminuyeron a partir del 2019, mientras que, las ventas se mantuvieron, de allí que el resultado demuestre un ascenso.

Las ventas fueron afectadas tanto por los costos (variables y sobre todo los fijos) como por los gastos, lo cual impacto en la rentabilidad del sector, dada la contracción de la economía en esos años originada por la crisis del Covid, donde cubrir los costos y gastos ameritaba de un mayor volumen de ventas.

Adicionalmente, en estas pymes el margen de utilidad neta mediante revisión de este histórico permitió observar que entre 2016-2019 existió una mayor capacidad para generar utilidades entre un 2% a 5% aproximadamente, sin embargo, a partir del 2019 cambio la tendencia presentando una baja capacidad en el tiempo para generar utilidades, por lo cual se aprecia el movimiento decreciente del -27% a -0,06%.

Discusión

Este estudio ha explorado el comportamiento de cuatro indicadores financieros que son considerados claves para el análisis de la rentabilidad de las microempresas, realizando un análisis comparativo de los ratios de rentabilidad financiera ROE, ROA, rotación de activos totales y rendimiento sobre ventas (margen de utilidad neta) con base en las medias de las pymes del sector alimenticio de la provincia de Cotopaxi, de la ciudad de Latacunga de Ecuador.

Los hallazgos obtenidos entre el periodo temporal 2016-2019 en cuanto al ROE y ROA demuestra una tendencia creciente, sin embargo, según el planteamiento de Puig (2021) el resultado de este tipo de ratio financiero suele ser evaluado por el sector bancario antes de otorgar financiamiento comparándolo con la tasa de interés respectiva, si ROA es mayor que la tasa de interés del préstamo, quiere decir, que la empresa lo puede soportar, pero, si es inferior es inviable. En este caso, para la comprensión de este punto (ver tabla 4) se comparan los resultados de los indicadores obtenidos con la tasa de interés activa efectivas vigentes del segmento productivo pymes, a diciembre de cada año respectivamente publicadas por el Banco Central de Ecuador (2022).

Tabla 4. Comparación entre ROA y Tasa de interés activa efectivas vigentes del segmento productivo pymes

Años	Rendimiento sobre activos o inversión (ROA / ROI)	Tasa de interés activa efectivas vigentes a diciembre de cada año	Comparación entre ROA y Tasa de interés activa
2016	3,78%	11,15%	Menor
2017	1,17%	10,80%	Menor
2018	2,81%	11,23%	Menor
2019	9,17%	11,37%	Menor
2020	-50,76%	10,97%	Menor
2021	-11,07%	10,63%	Menor

Fuente. Elaboración propia con base en las tasas de interés activa efectivas vigentes a diciembre de cada año publicadas por el Banco Central de Ecuador (2023)

Como se puede apreciar los resultados fueron menores a las tasas de interés activas para el periodo estudiado, lo cual

evidencia algunas de las debilidades que presentan las pymes respecto al difícil acceso a líneas de crédito, debido en parte a las limitadas proyecciones financieras, en el cortoplacismo que las caracteriza y las dificultades que padecen para acceder a financiamiento, esto a su vez, limita financieramente al empresario, dado que, no proyecta la empresa a mediano y largo plazo (Lafuente, 1992; Montoya, 2010; Rodríguez & Aviles, 2020).

De igual manera, Isaac, et. al. (2009) señalaron que la cantidad de activos totales y desde luego su rotación respaldada por un nivel de ventas netas y bajos costos que se ven reflejados en la utilidad antes de intereses e impuestos, impactan sobre la rentabilidad económica, esto explica, la situación que en particular las pymes de esta investigación presentaron, respecto a la disminución de la rentabilidad, dado que, los activos totales bajaron y los costos incrementaron.

Conclusión

Las ratios de rentabilidad se utilizan para pronosticar tanto el desempeño como el diagnostico en el tiempo de la sobrevivencia de las empresas, a fin de realizar los ajustes y cambios requeridos para evitar la adherencia al riesgo (Acín, 1996), con respecto a los hallazgo analizados de las pymes del Catón de Latacunga del Ecuador se manifiesta un descenso drástico entre los años 2020 y 2021, razón por la cual, los gerentes financieros de estas empresas requieren de cambios significativos en la gestión, que les permitan evolucionar dentro de las consecuencias económicamente complejas producto de la pandemia Covid-19 con base en una visión estratégica-financiera.

De hecho, la evidencia exploratoria de esta investigación soportada en teoría, de forma consistente sugiere que estas empresas ameritan destrezas financieras con visión de los procesos, considerando incluso las posibles opciones dentro de la planificación prospectiva estratégica, esa que provea

alternativas que impacten de manera positiva tanto de forma productiva como rentable y sostenible en el tiempo.

Referencias

- Acín, J. (1996). Estructura financiera y crecimiento de las PYMES. *Economía Industrial*, 29-40. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=139890>
- Armijos Solórzano, J., Narváez Zurita, C., Ormaza Andrade, J., & Erazo Álvarez, J. (marzo de 2020). Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Dominio de las Ciencias*, 6(1), 466-497. Obtenido de [file:///D:/Downloads/Dialnet-HerramientasDeGestionFinancieraParaLasMIPYMESYOrga-7351792%20\(2\).pdf](file:///D:/Downloads/Dialnet-HerramientasDeGestionFinancieraParaLasMIPYMESYOrga-7351792%20(2).pdf)
- Banco Central de Ecuador, B. (2022). Recuperado el 20 de abril de 2022, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes122017.htm>
- Bernal, C., Correa Pérez, A., M, P. R., Lemus Hernández, F., Fonseca, M., & Muños Razo, C. (2014). *Fundamentos de investigación*. México: Pearson Educación.
- Besley, S., & Brigham, E. (2009). *Fundamentos de la administración financiera* (14a ed.). México: ENGAGE Learning.
- Briozzo, A., Vigier, H., & Martínez, L. (2016). Firm-Level Determinants of the Financing. Decisions of Small and Medium Enterprises: Evidence from Argentina. *Latin American Business Review*, 17(3), 245–268. doi:10.1080/10978526.2016.1209081
- CEPAL. (abril de 2018). Segundo informe anual sobre el progreso y los desafíos regionales de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible en América Latina y el Caribe, Foro de

los países de América Latina y el Caribe sobre el Desarrollo Sostenible. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/05f41e6c-bc70-4b29-b590-e6f9a01bof27/content>

CFN, C. F. (julio de 2019). CFN y CAF impulsan el crecimiento de las Pyme en Ecuador. Recuperado el noviembre de 2022, de <https://www.cfn.fin.ec/cfn-y-caf-impulsan-el-crecimiento-de-las-pyme-en-ecuador/>

Cuadrado-Sánchez, G., Cárdenas-Muñoz, J., Reyes-Reinoso, J., & Ganchozo-López, M. (2022). Perspectivas de la Administración Financiera y su Competitividad en las Pymes Ecuatorianas. *FIPCAEC*, 7(2), 15-44. Obtenido de <https://doi.org/10.23857/fipcaec.v7i2.557>

Flames, A. (2012). Trabajo de grado Cuantitativo y Cualitativo. Orientación para la presentación de los trabajos de grados. Caracas: Ediciones de la Universidad Bolivariana de Venezuela.

González, R. (10 de Mayo de 2022). ROA, ROE y ROI: Qué es cada uno y por qué son importantes para las pymes. El país economía. Obtenido de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2022/05/09/pyme/1652124397_933026.html

Jara, M. (2017). Derecho económico contemporáneo. Estudios Jurídicos 39. Corporación Editora Nacional. Universidad Andina Simón Bolívar. Obtenido de <https://www.uasb.edu.ec/documents/62057/2910371>

Koontz, H., & Weihrich, H. (1998). Administración una perspectiva global (11ª ed.). México: McGraw-Hill. doi:ISBN 970-10-0353-5

Puig. (9 de mayo de 2021). UPF Barcelona School of Management. Recuperado el 11 de abril de 2023, de <https://www.youtube.com/watch?v=U3RK71LEZZg>

Rodríguez, R., & Aviles, V. (2020). Las PYMES en Ecuador. Un análisis necesario. 593 Digital Publisher CEIT, 5(5), 191-200. Obtenido de file:///D:/Downloads/Dialnet-LasPYMESEnEcuadorUnAnálisisNecesario-7898210.pdf

Sarango-Lalangui, P., García, J. Á., Jaramillo, S. R., & Santos, J. (septiembre de 2017). Sostenibilidad en el contexto de las pymes en Ecuador. In Anais do Congresso Internacional de Conhecimento e Inovação-ciki, 1(1).

Tovar Cardozo, M., Mendoza Gallego, J., Torrejano Peralta, L., & González García, M. (2020). Pymes en Latinoamérica y el efecto coronavirus: retos y soluciones. Tendencias en la Investigación, 11(12). doi:www.doi.org/10.47212/tendencias2020vol.xi.12

Valle, E. (2020). La reacción de la Unión Europea ante el Covid 19. QED Economics. Obtenido de <http://documentos.fedea.net/pubs/ap/2020/ap2020-03.pdf>

Van-Horne, J., & Wachowicz, J. (2002). Fundamentos de Administración financiera (Undécima edición ed.). México: PEARSON Educación.

Vidal, R. (13 de octubre de 2021). CAF.com. Recuperado el 10 de febrero de 2023, de ¿Cómo contribuyen las pymes al desarrollo sostenible?: <https://www.caf.com/es/conocimiento/visiones/2021/10/como-contribuyen-las-pymes-al-desarrollo-sostenible/>

Yance, C., Solís, L., Burgos, I., & Hermida, L. (2017). La importancia de las PYMES en el Ecuador. Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, 32.

..