

DOI: <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.464>

Endeudamiento en las Pymes: ¿Qué paso durante la pandemia Covid-19?

Indebtedness in SMEs: What happened during the Covid-19 pandemic?

Alexander Fernando Haro Sarango

Instituto Superior Tecnológico España
alexander.haro@iste.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0001-7398-2760>
Ambato – Ecuador

Lourdes Guadalupe Lema Quinga

Instituto Superior Tecnológico Bolívar
lourdes.lema@hotmail.com
<https://orcid.org/0009-0005-7148-9370>
Ambato – Ecuador

Josselyn Tatiana Alvarado Angamarca

Universidad Técnica de Ambato
jalvarado2011@uta.edu.ec
<https://orcid.org/0009-0002-3754-2295>
Ambato – Ecuador

Anita Lucia Labre Salazar

Universidad Técnica de Ambato
anitallabre@uta.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-6497-2453>
Ambato – Ecuador

María José Pulla Auquilla

Universidad del Azuay
mariapulla24@gmail.com
<https://orcid.org/0009-0007-8502-7059>
Cuenca – Ecuador

Artículo recibido: 02 de marzo del 2023. Aceptado para publicación: 07 de marzo de 2023.
Conflictos de Interés: Ninguno que declarar.

Resumen

La pandemia del COVID-19 ha tenido un gran impacto en las empresas de todo el mundo, y muchas han tenido que recurrir a la deuda para sobrevivir. El cierre de empresas y la disminución de las ventas han reducido los ingresos, mientras que los costos fijos, como el alquiler, los salarios y los suministros, han seguido siendo los mismos. Con dicha premisa, el estudio plantea como objetivo: determinar si la pandemia Covid-19 incidió en el nivel de endeudamiento en las empresas manufactureras de la zona 3 del Ecuador. El estudio recurre al análisis de varianza para comparar múltiples medias (ANOVA) y Prueba de Tukey. Como resultados se percibe que no existe un impacto de la pandemia en el endeudamiento en este grupo de empresas, pero esto no significa que en otros casos no exista dicho impacto. No es totalmente correcto afirmar que el COVID-19 no ha aumentado la deuda en las empresas. De hecho, la pandemia ha afectado significativamente a la economía mundial y ha obligado a muchas empresas a recurrir al endeudamiento para mantener sus operaciones en marcha, pero, es prioritario considerar la diversidad de los sujetos de estudio y sus escenarios.

Palabras clave: estructura de capital, empresa, endeudamiento, COVID-19, Pymes

Abstract

The COVID-19 pandemic has had a major impact on businesses around the world, and many have had to resort to debt to survive. Business closures and declining sales have reduced revenues, while fixed costs such as rent, salaries and supplies have remained the same. With this premise, the objective of the study is to determine whether the Covid-19 pandemic affected the level of indebtedness in manufacturing companies in zone 3 of Ecuador. The study resorts to the analysis of variance to compare multiple means (ANOVA) and Tukey's test. The results show that there is no impact of the pandemic on indebtedness in this group of companies, but this does not mean that in other cases there is no such impact. It is not entirely correct to say that COVID-19 has not increased debt in companies. In fact, the pandemic has significantly affected the world economy and has forced many companies to resort to debt to keep their operations going, but, it is a priority to consider the diversity of the study subjects and their scenarios.

Keywords: capital structure, firm, indebtedness, COVID-19, SMEs

Todo el contenido de LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades, publicados en este sitio está disponibles bajo Licencia Creative Commons . 

Como citar: Haro Sarango , A. F., Lema Quinga, L. G., Alvarado Angamarca, J. T., Labre Salazar, A. L., & Pulla Auquilla, M. J. (2023). Endeudamiento en las Pymes: ¿Qué paso durante la pandemia Covid-19? *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades* 4(1), 2929–2938. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.464>

INTRODUCCIÓN

En el mercado ecuatoriano, las pequeñas y medianas empresas (Pymes) representan una de las mayores fuerzas económicas del territorio, pese a lo mencionado, son un grupo que enfrentan un sinnúmero de retos y desafíos para alcanzar el éxito organizacional, asegurar su permanencia en el mercado, cumplir con sus objetivos organizacionales y desarrollar su potencial (Carvajal et al., 2017).

Las Pymes juegan un papel trascendental en aspectos macroeconómicos, específicamente, en el índice de generación de empleos, participación en la producción nacional, comercialización, dinamización de la economía, entre otras. No obstante, carecen de competitividad y les resulta difícil acceder a financiamiento, lo cual es una limitante para responder ágilmente al cambio (Haro, 2021; Ocampo et al., 2018).

Las Pymes abarcan una elevada proporción del total de empresas a nivel nacional, y su constructo monetario proviene principalmente de financiamiento con tercero y propio, es decir, créditos bancarios o, por medio de fondos propios, empero, una gran parte dejan de crecer, y su antigüedad difícilmente supera la década, razones subyacentes explican que, una de las causas son el no cumplimiento de los estándares, garantía, niveles de calidad, o la dificultad en el acceso a financiamiento (Delgado & Chávez, 2018; Paredes et al., 2023).

En épocas emergentes, los impactos siempre son devastadores, por ello, las políticas corporativas y la capacidad empresarial son elementos sustanciales para la resolución de problemas en conjunto con la correcta administración y determinación de deuda, un ejemplo evidente es que, cuando existen gerentes capaces en épocas emergentes reducen sus inversiones, tenencias de efectivo y financiamiento, pero, por lo contrario, aumentan significativamente los pagos de dividendos, debido a que es muy importante mantener los valores de capital aunque implique un costo un poco más alto, pero la capacidad, conocimiento y habilidades que pueden generar mediante el diálogo puede destacar la capacidad empresarial como un factor crítico determinante en el desempeño empresarial en tiempos de incertidumbre (Jebran & Chen, 2022; Sarango, 2021).

En épocas emergentes, la recesión de los países en conjunto con la volatilidad de los mercados bursátiles, el aumento del riesgo financiero, el cierre de actividades comerciales, la variabilidad de los precios de materia prima y el aumento de la incertidumbre mundial en su punto máximo, afecta gravemente a todas las empresas del mundo, más aún cuando pertenecen a industrias que no son prioritarias, o aquellas donde la movilidad, el diálogo y trabajo entre gran cantidad de personas, las respuestas generales ante estas circunstancias conllevan a la disminución de la estructura de capital correspondiente a los pasivos y mantener la proporción de capital, donde la clave principal es saber invertir, mantener efectivo, pago de dividendos y óptimas formas de financiación, pese a que existe igual un impacto profundo en el desempeño organizacional las decisiones de inversión y financiamiento son críticas en las operaciones de supervivencia, especialmente en la relación con los poseyentes de participación de capital como un aumento de la retención (Baldwin y Di Mauro, 2020; Gharib et al., 2021; Zaremba et al., 2020).

Tenjo et al. (2006) en su estudio, concluye que existe un efecto negativo de la rentabilidad sobre el nivel de endeudamiento, los altos niveles de endeudamiento provocan estrés financiero porque imponen una limitación superior a la estructura de capital empresarial; con respecto al tamaño de la firma existe un efecto positivo frente al endeudamiento, en el caso de los coeficientes de los activos tangibles no existe un discernimiento, argumenta que dependiendo del sector existe una partición diferente del coeficiente de apalancamiento, por último, concluyen que las firmas más apalancadas adjudican un mayor nivel de sensibilidad en sus decisiones de financiamiento basado en la disponibilidad de recursos internos, debido a que su estudio abarca un periodo

significativo y analiza cómo existe un proceso de desendeudamiento de las firmas a lo largo del tiempo, por lo que están recurriendo a la recomposición de la deuda hacia la acumulación de capital fijo.

Rivera Godoy (2007) en su investigación en Pymes del sector confección elaborado mediante modelos econométricos de datos de panel, concluye que existe una relación significativa del endeudamiento a largo plazo con respecto a la protección fiscal diferente a la deuda, retención de las utilidades, costo de la deuda; concluye que las pymes mantienen un elevado nivel de endeudamiento concentrado en deuda a corto plazo, estratificando, en el caso de las empresas pequeñas tiene un mínimo endeudamiento, pero, una alta concentración a corto plazo y su proporción recurre en su mayoría a proveedores, las medianas la misma perspectiva que la pequeña, pero acude más a préstamos con entidades financieras intermediarias.

Delfino (2006) en su estudio realizado a Latinoamérica coincide en que el endeudamiento se encuentra vinculado con la ordenada de origen, el tamaño de la empresa, la rentabilidad, oportunidades de crecimiento, a la pertenencia a la actividad económica de Agricultura ganadería y pesca, a la pertenencia al transporte almacenamiento y comunicaciones, por último, a qué se desarrollen en el sector servicios; en el caso de los países, existe una adherencia más alta a la estructura de capital en Colombia y Venezuela, con respecto a las variables macroeconómicas se tiene una relación significativa con la inflación, tasa de interés real y el tamaño del sistema bancario.

La pandemia del COVID-19 ha tenido un gran impacto en las empresas de todo el mundo, y muchas han tenido que recurrir a la deuda para sobrevivir. El cierre de empresas y la disminución de las ventas han reducido los ingresos, mientras que los costos fijos, como el alquiler, los salarios y los suministros, han seguido siendo los mismos (CEPAL, 2020). Las empresas han recurrido a diferentes formas de endeudamiento para hacer frente a esta situación. Algunas han pedido préstamos a bancos o instituciones financieras, mientras que otras han emitido bonos corporativos. También ha habido un aumento en el uso de líneas de crédito y tarjetas de crédito empresariales (Córdova García, 2021).

Además, los gobiernos han implementado programas de ayuda y estímulo económico para apoyar a las empresas en medio de la crisis. Esto incluye préstamos a bajo interés, subvenciones, exenciones fiscales y otros incentivos. Sin embargo, el endeudamiento no es una solución a largo plazo y puede tener efectos negativos en las finanzas de las empresas (Paico Huaman & Requejo Burga, 2022).

La carga de la deuda puede reducir la capacidad de las empresas para invertir en su crecimiento y desarrollo, y puede limitar su capacidad para hacer frente a los riesgos financieros futuros. Por lo tanto, es importante que las empresas busquen formas de reducir su endeudamiento a medida que la economía se recupera de la pandemia (Sarango et al., 2023). Como se ha evidenciado, las externalidades son determinantes de cambio e influencia, para efecto del estudio se pretende determinar si la pandemia Covid-19 incidió en el nivel de endeudamiento en las empresas manufactureras de la zona 3 del Ecuador.

MÉTODO

Diseño de la investigación

El estudio involucra un método cuantitativo porque se enfoca en medidas escalares y objetivas orientadas al análisis estadístico y matemático; la atribución de datos es de naturaleza secundaria porque se recopila utilizando tecnologías o bases de datos existentes; Es ilustrativo porque están los elementos básicos de las variables, pero son de interés para determinar el

impacto de los eventos; el orden de los datos se adapta a *datos de panel*, es decir los mismos datos en disímiles periodos de tiempo (Manterola et al., 2019).

Técnicas de recolección de datos y cronología

Se detallan las segmentaciones de la información:

- Pymes: según el órgano regulador, Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador (SUPERCIAS) deben tener una carga de ingresos entre 100 mil y 5 millones de dólares americanos.
- Actividad económica: estar en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU) "C" denominadas como manufactureras.
- Entorno geográfico: Zona 3 de Ecuador, es decir, ubicadas en las provincias de Chimborazo, Cotopaxi, Pastaza y Tungurahua.
- Espacio temporal: 2018-2021.
- Muestra estratificada: 330 empresas por año, promoviendo un volumen de la data de 1820.

Variable de estudio

- **Estructura de capital o endeudamiento del activo (RCT_{EC})**

$$\frac{\text{Proporción de pasivos}}{\text{Activos}}$$

El endeudamiento del activo se refiere a la proporción de deuda que una empresa utiliza para financiar sus activos, en comparación con la cantidad de capital propio que utiliza. Es una medida importante de la estructura financiera de una empresa, ya que puede tener implicaciones significativas para su capacidad de pago de deuda y su rentabilidad (Suárez Labanda, 2021).

A continuación, se detallan algunas de las implicaciones más importantes del endeudamiento del activo:

- **Costo de capital:** El endeudamiento del activo puede tener un impacto en el costo de capital de una empresa. En general, el uso de deuda como fuente de financiamiento es más barato que el uso de capital propio. Sin embargo, a medida que aumenta la proporción de deuda en la estructura financiera de una empresa, también aumenta el riesgo percibido por los prestamistas, lo que puede aumentar la tasa de interés que la empresa debe pagar (Lazo de la Vega Bernales & Ramón Gómez, 2019).
- **Riesgo de impago:** Cuanto mayor sea la proporción de deuda en la estructura financiera de una empresa, mayor será el riesgo de impago de deuda. Esto se debe a que la empresa tiene una mayor carga de pago de intereses y principal de la deuda. Si la empresa experimenta una disminución en sus ingresos o una crisis financiera, puede tener dificultades para cumplir con sus obligaciones de deuda, lo que puede llevar a la quiebra o a una reestructuración financiera (Sarango, 2021).
- **Rentabilidad:** El endeudamiento del activo puede tener un impacto en la rentabilidad de una empresa. En general, una mayor proporción de deuda puede aumentar la rentabilidad de una empresa porque los intereses de la deuda son deducibles de impuestos, lo que reduce la carga fiscal de la empresa. Sin embargo, si la empresa tiene dificultades para cumplir con sus obligaciones de deuda, el costo de los intereses y los posibles costos de reestructuración pueden reducir significativamente la rentabilidad (Sarango, 2021).

- En conclusión, el endeudamiento del activo es una medida importante de la estructura financiera de una empresa y puede tener implicaciones significativas para su capacidad de pago de deuda, costo de capital y rentabilidad. Es importante que las empresas encuentren un equilibrio adecuado entre el uso de deuda y capital propio para maximizar su rentabilidad y minimizar su riesgo.

ANOVA (análisis de varianza para comparar múltiples medias)

Para Diez et al., (2019), el estadístico denominado ANOVA analiza el F_{ratio} , el cuál, es el valor estudiado entre las varianzas de las medias de los grupos. Es decir, S_1^2 es la varianza de una muestra de tamaño n_1 extraída de una población normal de varianza σ_1^2 y S_2^2 es la varianza de una muestra de tamaño n_2 forjada de una población normal de varianza σ_2^2 , y ambas muestras son independientes, el cociente sería:

$$F_{ratio} = \frac{\frac{S_1^2}{\sigma_1^2}}{\frac{S_2^2}{\sigma_2^2}}$$

Considerado la propuesta de Rubio-Hurtado y Berlanga-Silvente (2012), las hipótesis para el análisis del ANOVA son:

- H_0 : Afirma que las variables analizadas no poseen diferencia entre sí
- H_1 : Afirma que existe un cierto grado de diferencia entre sí

Prueba de Tukey

García-Villalpando et al. (2001) argumentan que la prueba de Tukey es usada en conjunto con ANOVA y ayuda a determinar la correlación con base en las medias entre variables, este test faculta a no definir un solo resultante, sino a especificar entre que variables existe diferencia o similitud estadística. La ecuación para valorar esta metodología es:

$$w = q \times \sqrt{\frac{CME}{r}}$$

RESULTADOS

Se analizará sí en los periodos de análisis con respecto al evento del Covid-19 ha existido un cambio en la adherencia al endeudamiento:

Tabla 1

Análisis de la Varianza (ANOVA)

	SUMA DE CUADRADOS	GL	MEDIA CUADRÁTICA	F	SIG.
Inter-grupos	,360	3	,120	1,605	,186
Intra-grupos	98,081	1314	,075		
Total	98,441	1317			

Fuente: Elaborado por autor en SPSSv.21

Considerando la variable estructura de capital o endeudamiento del activo como la de contraste, en una relación inter e intra grupos, con un nivel de significancia de 0,186 se confirma que, en los

periodos no ha existido un cambio en el indicador de estructura de capital, pese a la existencia de la externalidad Covid-19.

Tabla 2

Tukey

(I) año		Diferencia de medias (I-J)	Error típico	Sig.	Intervalo de confianza al 95%	
					Límite inferior	Límite superior
2021	2018	-,033898994	,021197509	,379393376	-,088425810	,020627821
	2019	-,039749877	,021648230	,256782277	-,095436092	,015936339
	2020	-,008747386	,021860118	,978309798	-,064978645	,047483873

Fuente: Elaborado por autor en SPSSv.21

De forma particular, en comparación individual, no ha existido un cambio entre el periodo 2018 al 2021, pese a la existencia de la externalidad Covid-19.

DISCUSIÓN

La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la economía mundial y en las empresas en particular. Muchas empresas han sufrido una disminución en sus ingresos debido a la reducción de la demanda y las restricciones impuestas para frenar la propagación del virus. Esta disminución en los ingresos ha llevado a que muchas empresas se endeuden para mantener sus operaciones en marcha.

El endeudamiento puede ser una estrategia efectiva para mantener a flote una empresa durante una crisis, pero también puede aumentar su riesgo financiero. Las empresas que ya tenían una alta carga de deuda antes de la pandemia pueden estar particularmente expuestas a los efectos negativos de una mayor deuda.

Además, las condiciones económicas inciertas durante la pandemia han llevado a un aumento en las tasas de interés y una mayor aversión al riesgo entre los prestamistas, lo que ha hecho que la obtención de financiamiento sea más difícil para algunas empresas. Esto puede llevar a que las empresas tengan que recurrir a fuentes de financiamiento más costosas, lo que puede aumentar su carga financiera.

En resumen, la pandemia de COVID-19 ha aumentado la necesidad de endeudamiento en muchas empresas para mantener sus operaciones en marcha. Sin embargo, las empresas deben ser cautelosas al tomar decisiones de endeudamiento y considerar cuidadosamente los riesgos financieros y las implicaciones a largo plazo. Es importante que las empresas mantengan un equilibrio adecuado entre el endeudamiento y la capacidad de pago de la deuda para evitar posibles problemas financieros en el futuro.

No es correcto afirmar que el COVID-19 no ha aumentado la deuda en las empresas. De hecho, la pandemia ha afectado significativamente a la economía mundial y ha obligado a muchas empresas a recurrir al endeudamiento para mantener sus operaciones en marcha. Según un informe de *McKinsey Global Institute* publicado en noviembre de 2020, la pandemia ha llevado a un aumento significativo en la carga de deuda de las empresas en todo el mundo. El informe

señala que la deuda corporativa mundial ha aumentado en un 10% del PIB global, lo que equivale a \$30 billones de dólares, desde el inicio de la pandemia.

En particular, las empresas de los sectores más afectados por la pandemia, como el turismo, la hostelería y el entretenimiento, han sido especialmente afectadas y han recurrido al endeudamiento para mantener sus operaciones. Además, las empresas más pequeñas y medianas, que a menudo tienen menos recursos financieros para enfrentar las dificultades económicas, también han sido particularmente afectadas.

En resumen, la pandemia de COVID-19 ha llevado a un aumento significativo en la deuda de muchas empresas, especialmente en aquellos sectores más afectados por la pandemia. Es importante que las empresas gestionen su carga de deuda de manera efectiva para evitar posibles problemas financieros en el futuro. Para este caso aplicado no existe un impacto de la pandemia en el endeudamiento en este grupo de empresas, pero esto no significa que en otros casos no exista dicho impacto.

REFERENCIAS

- Baldwin, R., & Di Mauro, B. W. (2020). Economics in the time of COVID-19: A new eBook. *VOX CEPR Policy Portal*, 2–3.
- Carvajal, C. Y., Luis Solís Granda, I. B. V., & Hermida, L. H. (2017). La importancia de las PYMES en el Ecuador. *Observatorio de La Economía Latinoamericana*, 232. <https://ideas.repec.org/a/erv/observ/y2017i23240.html>
- CEPAL, N. (2020). *Sectores y empresas frente al COVID-19: Emergencia y reactivación*. <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/45734>
- Córdova García, K. E. (2021). El endeudamiento financiero durante la pandemia del COVID-19 y su incidencia en la liquidez de la empresa AGRINORTH S.R.L. *Repositorio Institucional - UCV*. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/85654>
- Delfino, M. A. (2006). Determinantes de la Estructura de Capital de las Empresas en América Latina. *marcelodelfino.net*, 11.
- Delgado, D., & Chávez, G. (2018). Las Pymes en el Ecuador. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, abril. <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/pymes-ecuador-financiamiento.html/hdl.handle.net/20.500>
- Diez, D., Çetinkaya-Rundel, M., & Barr, C. (2019). *OpenIntro Statistics: Fourth Edition*.
- García-Villalpando, J. A., Castillo-Morales, A., Ramírez-Guzmán, M. E., Rendón-Sánchez, G., & Larqué-Saavedra, M. U. (2001). Comparación de los procedimientos de Tukey, Duncan, Dunnett, Hsu y Bechhofer para selección de medias. *Agrociencia*, 35(1), 79–86.
- Gharib, C., Mefteh-Wali, S., & Jabeur, S. B. (2021). The bubble contagion effect of COVID-19 outbreak: Evidence from crude oil and gold markets. *Finance research letters*, 38, 101703.
- Haro-Sarango, A. (2021). Estudio del riesgo financiero desde la estructura de capital en las PyMes textiles. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), Art. 2. <https://doi.org/10.17081/dege.13.2.4894>
- Jebran, K., & Chen, S. (2022). Corporate policies and outcomes during the COVID-19 crisis: Does managerial ability matter? *Pacific Basin Finance Journal*, 73. Scopus. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2022.101743>
- Lazo de la Vega Bernales, M., & Ramón Gómez, L. D. (2019). “El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de ALICORP S.A.A. periodo 2009-2017”. *Repositorio institucional – UNAC*. <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/20.500.12952/4395>
- Manterola, C., Quiroz, G., Salazar, P., & García, N. (2019). Metodología de los tipos y diseños de estudio más frecuentemente utilizados en investigación clínica. *Revista Médica Clínica Las Condes*, 30(1), 36–49. <https://doi.org/10.1016/j.rmclc.2018.11.005>
- Ocampo, M. A. T., Nova, L. D., & Sanabria, I. V. B. (2018). IMPORTANCIA DE LAS PYMES PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO DE CHILE EN EL SIGLO XXI. *Punto de vista*, 9(14), Art. 14. <https://doi.org/10.15765/pdv.v9i14.11179>

Paico Huaman, V. C., & Requejo Burga, A. G. (2022). Endeudamiento financiero y rentabilidad, antes y durante la COVID-19, en empresas industriales, periodos: 2018 – 2021. *Repositorio Institucional - UCV*. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/105584>

Paredes, N. E. G., Sarango, A. F. H., Cañizares, G. N. R., Sánchez, P. V. M., & Núñez, H. R. L. (2023). Estructura de capital: Una aproximación teórica y estadística: Capital structure: a theoretical and statistical approach. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), Art. 1. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.386>

Rivera Godoy, J. A. (2007). Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del cauca en el período 2000-2004. *Cuadernos de Administración*, 20(34), 191–219. http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S0120-35922007000200009&lng=en&nrm=iso&tIng=es

Rubio-Hurtado, M.-J., & Berlanga-Silvente, V. (2012). *Cómo aplicar las pruebas paramétricas bivariadas t de Student y ANOVA en SPSS. Caso práctico*. <https://core.ac.uk/display/39101713>

Sarango, A. F. H. (2021a). La estructura financiera y el fracaso empresarial: Una apreciación a las grandes empresas de pesca y acuicultura. *Revista Ciencia Multidisciplinaria CUNORI*, 5(1), 1–16. <https://doi.org/10.36314/cunori.v5i1.148>

Sarango, A. F. H. (2021b). El tamaño de la empresa y su influencia en la productividad del sector comercio. *INNOVA Research Journal*, 6(3), Art. 3. <https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2021.1781>

Sarango, A. F. H., Briceño, J. C. P., Altamirano, G. E. P., Izurieta, O. J. J., & Jara, H. V. R. (2023). Determinantes del desempeño financiero: Un estudio a las constructoras de la provincia de Tungurahua. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), Art. 1. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.415>

Sarango, A. H. (2021). IMPACTO DEL COVID-19 EN EL TURISMO SOSTENIBLE: UN ESTUDIO DESDE LA PERSPECTIVA ESTADÍSTICA FINANCIERA EN HOTELES Y ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS. *Revista Cubana de Administración Pública y Empresarial*, 5(3), Art. 3. <https://doi.org/10.5281/zenodo.5804741>

Suárez Labanda, E. F. (2021). *Ratios de endeudamiento aplicados en el sector comercial, Santa Elena, 2020* [BachelorThesis, La Libertad: Universidad Estatal Península de Santa Elena, 2021]. <https://repositorio.upse.edu.ec/handle/46000/6421>

Tenjo, F., López, E., & Zamudio, N. (2006). *Determinantes de la estructura de capital de las empresas colombianas: 1996-2002*. <http://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/948>

Zaremba, A., Kizys, R., Aharon, D. Y., & Demir, E. (2020). Infected Markets: Novel Coronavirus, Government Interventions, and Stock Return Volatility around the Globe. *Finance Research Letters*, 35, 101597. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101597>

Todo el contenido de **LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades**, publicados en este sitio está disponibles bajo Licencia [Creative Commons](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/) 