

**Analysis of the relationship between investment in working capital and
business survival in hotel SMEs in the province of Guayas, Ecuador,
2018-2022**

**Análisis de la relación entre la inversión en capital de trabajo y la
supervivencia empresarial en pymes hoteleras de la provincia del Guayas,
Ecuador, 2018-2022**

Autores:

Lic. Ugarte-Urdiales, Axel Andres
UNIVERSIDAD METROPOLITANA- SEDE MACHALA
Licenciado en Contabilidad y Auditoria
Machala -Ecuador



axel.ugarte@est.umet.edu.ec



<https://orcid.org/0009-0005-9326-2871>

Dra. Palomeque-Solano, María Eugenia
UNIVERSIDAD METROPOLITANA- SEDE MACHALA
Doctora en Planificación Publica y Privada
Machala -Ecuador



mpalomeque@umet.edu.ec



<https://orcid.org/0000-0002-5636-4829>

Fechas de recepción: 20-ENE-2024 aceptación: 28-FEB-2024 publicación: 15-MAR-2024



<https://orcid.org/0000-0002-8695-5005>

<http://mqrinvestigar.com/>

Resumen

Este estudio se enfocó en el análisis de la relación entre la inversión en capital de trabajo y la probabilidad de supervivencia empresarial en las pymes hoteleras de la provincia del Guayas, Ecuador, durante el periodo comprendido entre 2018 y 2022. Tuvo como objetivo comprender cómo interactúan la gestión del capital de trabajo y la supervivencia, específicamente en el sector hotelero. La metodología adoptada fue de carácter cuantitativo, aplicando el indicador de capital de trabajo (activo-pasivo) y el modelo de supervivencia empresarial de Altman (Z-score), mediante estadísticas descriptivas y el coeficiente de correlación de Pearson para establecer la relación entre las variables de estudio. Los hallazgos del estudio revelaron una correlación positiva entre el capital de trabajo y la probabilidad de supervivencia en pymes, más significativa en empresas de mayor tamaño, lo que sugiere que una gestión eficaz del capital de trabajo se correlaciona con una mayor capacidad de supervivencia en el mercado. Este resultado es relevante en contextos económicos volátiles, como los experimentados durante eventos disruptivos como la pandemia de COVID-19, donde las empresas con una reserva de capital de trabajo más robusta demostraron una resiliencia, formando parte del proyecto de investigación “Herramientas financieras, direccionado al fortalecimiento y desarrollo de las microempresas en la Provincia de El Oro. En conclusión, se destaca la importancia de una planificación financiera y estratégica en el sector hotelero, resaltando que la relación entre estas variables no es uniforme, sino que varía en función del tamaño de la empresa.

Palabras clave: Pymes hoteleras; capital de trabajo; supervivencia empresarial; modelo Z-Score; Guayas; Ecuador

Abstract

This study focused on analyzing the relationship between working capital investment and the probability of business survival in Small and medium-sized enterprises (SMEs) in the hospitality sector of the Guayas province, Ecuador, during the period from 2018 to 2022. Its goal was to understand how working capital management and survival interact, specifically within the hotel sector. The adopted methodology was quantitative in nature, applying the working capital indicator (assets-liabilities) and Altman's business survival model (Z-score), using descriptive statistics and the Pearson correlation coefficient to establish the relationship between the study variables. The findings of the study revealed a positive correlation between working capital and the probability of survival in SMEs, more significant in larger companies, suggesting that effective working capital management correlates with a greater ability to survive in the market. This result is especially relevant in volatile economic contexts, such as those experienced during disruptive events like the COVID-19 pandemic, where companies with a more robust working capital reserve demonstrated superior resilience. In conclusion, the research highlights the importance of strategic financial planning in the hospitality sector, emphasizing that the relationship between working capital investment and the probability of survival is not uniform but varies depending on the size of the company.

Key words: Hospitality SMEs; working capital; business survival; Z-Score model; Guayas; Ecuador

Introducción

El sector hotelero, un pilar fundamental en la economía de muchas regiones, ha experimentado cambios significativos en las últimas décadas (Haro et al., 2019). En el contexto de las pequeñas y medianas empresas (pymes) hoteleras, Cardona et al. (2021) estiman que la inversión en capital de trabajo y la supervivencia empresarial emergen como variables cruciales que determinan el éxito y la resiliencia de estas empresas.

Las decisiones relacionadas con la inversión en capital de trabajo pueden influir directamente en la liquidez, solvencia y, en última instancia, en la viabilidad a largo plazo de una empresa (Márquez et al., 2021). En un mundo globalizado, donde el turismo y los viajes tienen un impacto significativo en las economías locales, regionales y nacionales, el sector hotelero. Según Jones (2022) y Valladares et al. (2021), su contribución al Producto Interno Bruto (PIB) nacional y su papel en la creación de empleo lo convierten en un sector de interés para las ciencias económicas. A nivel internacional, las tendencias y desafíos que enfrenta el sector hotelero pueden reflejar o informar situaciones similares en otras regiones. La globalización, los cambios en los patrones de viaje, las crisis económicas y las pandemias, como la reciente COVID-19, son solo algunos de los factores que afectan a la industria hotelera en todo el mundo (Pérez et al., 2022).

Este estudio apunta a enriquecer el campo de las finanzas y las ciencias económicas, proveyendo datos clave y sugerencias destinadas a empresarios, inversores y formuladores de políticas en Guayas. Mediante un análisis financiero detallado, se pretende ofrecer perspectivas y estrategias aplicables que faciliten la toma de decisiones informadas en el ámbito empresarial y económico regional.

Problema de investigación

A pesar de su relevancia para la economía ecuatoriana, evidenciada por datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) (2023) y el Ministerio de Turismo (2023), las empresas hoteleras han enfrentado desafíos que han limitado su crecimiento. Factores como la evolución del turismo a nivel internacional, descritos por Vilorio (2017) junto con cambios en los patrones de viaje y la competencia global, han ejercido presión sobre el sector a nivel nacional. A su vez, Márquez et al. (2021) sostiene que cuando una empresa enfrenta falta de liquidez, es un síntoma claro de que algo no va bien en la gestión del capital de trabajo. Según el Vilorio (2017), la falta de inversión en las empresas hoteleras, como en capital de trabajo, especialmente en áreas como activos circulantes y cuentas por cobrar, es esencial para la solvencia de las empresas hoteleras. La falta de atención a esta área puede comprometer la capacidad de las empresas para enfrentar desafíos económicos y mantenerse operativas a largo plazo, es decir, su supervivencia.

Valenzuela et al. (2019) argumentan que la inversión en el activo corriente ayuda a las empresas a mantener su operación, sin embargo, el déficit de inversión presente en este sector genera problemas de liquidez corriente. Como Capera (2023) menciona, las restricciones de viaje y la disminución generalizada de la actividad turística han creado desafíos adicionales para la supervivencia empresarial en el sector.

A través de este análisis, las organizaciones podrían estar en posición de tomar decisiones informadas que aseguren su éxito sostenido en el futuro. Esto implica un monitoreo constante de las métricas clave y un ajuste rápido de las inversiones y operaciones para alinearse con las condiciones del mercado en evolución. Con ello, no solo podrán optimizar su capital de trabajo, sino también mejorar sus posibilidades de supervivencia a largo plazo. Por lo tanto, surge la pregunta: ¿Qué relación existe entre la inversión en capital de trabajo y la probabilidad de supervivencia empresarial en pymes del sector hotelero de Guayas, Ecuador durante el periodo 2018-2022?

Marco teórico

Gestión financiera y herramientas de análisis financiero

La gestión financiera y las herramientas de análisis financiero son fundamentales para el éxito y la sostenibilidad de las empresas, en especial de pymes. Según Murillo et al. (2022), el análisis financiero es crucial para la gestión eficiente y la maximización de recursos en las pymes, destacando que estas empresas tienen una vida útil corta, generalmente de 7 a 8 años, debido en gran parte a la mala organización financiera. Montero et al. (2020) agregan que la auditoría financiera es una herramienta de confiabilidad en la gestión de recursos y competitividad para las pymes. A pesar de cierta desconfianza hacia la auditoría financiera, su correcta implementación y comprensión pueden resultar en beneficios sustanciales que coadyuvan a la gestión empresarial.

Otro aspecto importante es el uso de herramientas gerenciales y su impacto en las organizaciones. León et al. (2020) identifican que herramientas como el análisis financiero, la planificación estratégica, la lluvia de ideas y el análisis FODA son ampliamente utilizadas. Estas herramientas ayudan a identificar oportunidades de negocio, resolver problemas estratégicos y desarrollar procesos de mejora continua. Sin embargo, su implementación puede verse obstaculizada por la falta de recursos financieros, tiempo para capacitación y conocimientos en áreas tecnológicas.

Por otro lado, la aplicación de técnicas avanzadas como el análisis de texto y análisis de sentimiento en contabilidad y finanzas, explorada por Gandía y Huguet (2021), presenta un potencial significativo. Estas técnicas pueden ayudar a analizar información oculta o buscar información adicional a la ofrecida por los estados financieros, mejorando la cantidad y calidad de la información tradicionalmente utilizada y ofreciendo nuevas perspectivas de

análisis. Esto es especialmente relevante en el contexto actual, donde el volumen de documentos utilizados para la comunicación de información financiera es elevado y el uso de herramientas digitales y medios de comunicación social está en aumento.

Inversión en capital de trabajo

La gestión financiera se divide esencialmente en estrategias de largo y corto plazo, cada una con objetivos distintos pero complementarios. La gestión a largo plazo se centra en decisiones estratégicas que determinan la estructura financiera y la trayectoria de crecimiento de la empresa, abordando aspectos como las inversiones en activos fijos, la definición de la estructura de capital y el financiamiento a largo plazo.

Estas decisiones son importantes porque configuran el futuro de la organización, impactando su capacidad para crecer y mantenerse sostenible en el tiempo. Un ejemplo de la importancia de estas decisiones estratégicas se encuentra en el estudio de Gaytán et al. (2015), que investigó los determinantes de la estructura de capital en empresas de servicios en México, resaltando cómo la selección de fuentes de financiamiento y la composición del capital pueden influir en la salud financiera y la estrategia corporativa a largo plazo, subrayando la necesidad de una planificación y una gestión financiera para asegurar la viabilidad a largo plazo de la empresa y su capacidad para adaptarse y prosperar ante los desafíos económicos y de mercado.

Por otro lado, la gestión financiera a corto plazo se centra en las decisiones operativas y tácticas que afectan la liquidez y la gestión del capital de trabajo de la empresa. Esta incluye la gestión de inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y la gestión del efectivo. La eficacia en la gestión del capital de trabajo es crucial para mantener la solvencia y la liquidez de la empresa en el corto plazo (León et al., 2020).

En contraste, la gestión financiera de corto plazo se enfoca en decisiones operacionales y tácticas que inciden directamente en la liquidez y el manejo del capital de trabajo de una empresa, abarcando la administración de inventarios, cuentas por cobrar y pagar, así como la gestión de efectivo. Según León et al. (2020), una gestión efectiva del capital de trabajo es esencial para asegurar la solvencia y liquidez a corto plazo, subrayando la importancia de estrategias ágiles y adaptativas que permitan a las empresas responder rápidamente a las condiciones cambiantes del mercado y mantener un flujo de efectivo saludable.

En este contexto, es importante recalcar que la revolución industrial fue un momento crucial en la evolución de la gestión del capital de trabajo, obligando a las empresas a realizar inversiones sustanciales en inventarios, maquinaria y personal para capitalizar las oportunidades de un mercado en expansión, según Jiménez (2017). Este período sentó las bases para la gestión moderna del capital de trabajo, que, en el siglo XX, se vio profundamente influenciada por la globalización y las tecnologías de la información. Estos

factores incrementaron la complejidad de mantener una gestión eficiente del capital, destacando la importancia de utilizar herramientas financieras avanzadas. Según Capera (2023) y Ortiz y Sotoca (2018), estas herramientas han permitido a las empresas optimizar sus operaciones, reducir riesgos y mejorar la eficiencia operativa, adaptándose a un entorno económico global más integrado y tecnológicamente avanzado.

Relación entre la inversión en capital de trabajo y la supervivencia empresarial

El capital de trabajo refleja la diferencia entre activos y pasivos circulantes, y su gestión eficiente es esencial para la solidez financiera de una empresa (Angulo et al., 2023). Un capital de trabajo adecuado indica una posición financiera sólida, mientras que un capital de trabajo insuficiente puede ser una señal de problemas financieros (Gutiérrez et al., 2019).

A su vez, se conoce que una gestión adecuada del capital de trabajo puede mejorar la liquidez, permitiendo a las empresas enfrentar desafíos y mantenerse competitivas (Lombeida, 2019). Jones (2022) sugiere que una inversión insuficiente en capital de trabajo puede aumentar el riesgo de quiebra.

La gestión del capital de trabajo y la supervivencia empresarial son temas cruciales en el ámbito empresarial. De igual manera puede tener un impacto significativo en la capacidad de las empresas para mantenerse operativas y enfrentar desafíos económicos (López et al., 2022). Por otro lado, la supervivencia empresarial refleja la fortaleza y resiliencia de una empresa en un mercado competitivo (Haro et al., 2019).

Estado del arte

En el estudio de Vilorio (2017), se investigó la supervivencia de microempresas en Bogotá, utilizando un enfoque mixto que resaltó la importancia de determinantes financieros, como la rentabilidad y la capacidad de generar ingresos, para la sostenibilidad de las empresas. Este análisis establece un precedente crucial para estudios posteriores, como el de Márquez et al. (2021), quienes exploraron la relación entre la administración de capital de trabajo y la sostenibilidad en el sector hotelero. A través de un cuestionario estructurado, descubrieron que el capital de trabajo juega un papel fundamental en la liquidez empresarial y, por consiguiente, en la supervivencia de las empresas.

Valladares et al. (2021) realizaron un exhaustivo análisis financiero en el sector hotelero, utilizando bases de datos especializadas para estudiar el comportamiento financiero y destacar la crítica importancia de la reputación online. Subrayaron que la adaptabilidad a las tendencias digitales no es solo deseable, sino esencial para la supervivencia en este competitivo sector. En este contexto, argumentaron que una inversión adecuada en capital de trabajo es un pilar para lograr esta adaptabilidad, permitiendo a las empresas responder de manera efectiva a las dinámicas cambiantes del mercado.

Siguiendo un enfoque complementario, Pérez et al. (2022) efectuaron una revisión detallada de la literatura sobre la supervivencia empresarial desde 1973 hasta 2020, identificando el emprendimiento, las estrategias de negocio y la innovación como factores críticos. Ellos concluyeron que la inversión en capital de trabajo es crucial, ya que proporciona los recursos necesarios para fomentar la innovación y adaptarse a nuevas oportunidades de mercado, subrayando la conexión intrínseca entre la gestión financiera estratégica y la capacidad de una empresa para mantenerse relevante y competitiva en el largo plazo.

Autores como Sarmiento et al. (2022) examinaron la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para pymes en microempresas, destacando su rol en la mejora de la calidad de la información financiera para una toma de decisiones efectiva y la minimización de riesgos futuros. Mediante un análisis descriptivo-cualitativo, se evidenció que, aunque un 59% de los microemprendimientos ya generan información financiera, la calidad de estos datos es baja, resaltando la necesidad de aplicar normas contables de alta calidad adaptadas a sus realidades económicas para potenciar su gestión y rendimiento financiero. Por otro lado, Jones (2022) desarrolló un modelo investigativo centrado en la supervivencia empresarial durante la era de COVID-19, poniendo énfasis en la importancia de la responsabilidad social corporativa y la transparencia organizacional. Este estudio sugiere cómo la gestión del capital de trabajo influye en la resiliencia y supervivencia de las empresas frente a crisis globales, proponiendo un enfoque cuantitativo para su análisis.

Palomeque y Urdaneta (2022), efectuó un análisis de la administración de operaciones en el contexto agrícola de El Oro, donde comparte la premisa de que la gestión eficiente de los recursos es crítica para el éxito empresarial. Las teorías utilizadas en la investigación de El Oro, que resaltan la importancia de la administración planificada en la eficiencia y resultados productivos, podrían ser extrapolables para entender cómo la inversión en capital de trabajo afecta la capacidad de las Pymes hoteleras de Guayas para adaptarse a las fluctuaciones del mercado y mantener su competitividad y viabilidad a largo plazo.

Urdaneta et al. (2021) proporcionan una comprensión de cómo la distribución sectorial de las Pymes afecta el crecimiento económico regional. Mientras la mayoría de las Pymes se concentran en servicios, es el comercio el que tiene una mayor participación en el mercado. Basándose en estos hallazgos, el estudio sugiere que para un crecimiento económico más equilibrado y sostenible. La aplicación de estos conceptos podría llevar a una mayor estabilidad y crecimiento en la región, alentando la inversión en sectores con mayor potencial de valor agregado y empleo, como la manufactura, aprovechando las ventajas geográficas y económicas de la provincia, como su puerto.

De igual manera, Palomeque y Urdaneta (2022) resaltan la relevancia de la planificación estratégica como un influenciador clave de la gestión operativa y los resultados finales es un punto de interconexión demostrativo, De manera específica, el hallazgo de que la planificación estratégica explica una proporción significativa de la varianza en la gestión

administrativa sugiere que factores similares podrían ser relevantes en el contexto de las pymes hoteleras de Guayas, donde la planificación estratégica podría ser un determinante para el uso eficiente del capital de trabajo y la sostenibilidad a largo plazo.

Componentes del capital de trabajo

Activo circulante

El activo circulante se refiere a los activos de una empresa que se espera que se conviertan en efectivo o que se utilicen en el negocio dentro de un período corto, generalmente un año. Esto incluye elementos como el efectivo, las cuentas por cobrar, el inventario y otros activos líquidos que se pueden convertir rápidamente en efectivo. El activo circulante es vital para la operación diaria de una empresa, ya que proporciona los recursos necesarios para pagar las obligaciones a corto plazo y financiar las operaciones continuas (Farías et al., 2021). Una cantidad adecuada de activos circulantes asegura que la empresa tiene suficiente liquidez para funcionar sin problemas, mientras que una cantidad excesiva puede indicar una ineficiencia en la utilización de los recursos. La gestión eficaz del activo circulante es esencial para optimizar la rentabilidad y la liquidez (García y Litardo, 2023).

Pasivo circulante

El pasivo circulante consiste en las obligaciones financieras a corto plazo de una empresa que deben pagarse dentro de un año. Esto incluye cuentas por pagar, salarios, impuestos y otras deudas que deben liquidarse en el corto plazo. El pasivo circulante es una parte crucial de las operaciones financieras de una empresa, ya que refleja las obligaciones inmediatas que deben ser atendidas. Una gestión eficiente del pasivo circulante implica asegurarse de que la empresa tenga suficiente liquidez para cumplir con estas obligaciones sin comprometer su capacidad para invertir en crecimiento y desarrollo (González, 2022). Un alto nivel de pasivo circulante en comparación con los activos circulantes puede ser una señal de riesgo financiero, mientras que un nivel bajo puede indicar una oportunidad para invertir en áreas que generen crecimiento y rentabilidad. La gestión del pasivo circulante debe equilibrarse cuidadosamente con las necesidades de liquidez y las oportunidades de inversión (López-Gamero, Pereira-Moliner, Molina-Azorín, Tarí, y Ortega, 2023).

Supervivencia empresarial

La supervivencia empresarial ha sido un tema central en la literatura empresarial. Las empresas han enfrentado desafíos como la competencia, fluctuaciones en la demanda y crisis económicas que han amenazado su continuidad (Sani, 2022; Vilorio, 2017). Las pymes, en particular, son vulnerables a estos desafíos, y muchas han tenido que cerrar sus puertas durante períodos de recesión económica (Jiménez, 2017). Sin embargo, algunas empresas han implementado estrategias exitosas de adaptación y supervivencia, como la

diversificación, la innovación y la reestructuración financiera (Ortiz y Sotoca, 2018; Capera, 2023).

La supervivencia empresarial es una variable compleja que se refiere a la capacidad de una empresa para mantenerse en el mercado a pesar de los desafíos y adversidades. En el contexto del modelo Z de Altman, esta variable se representa a través de varias dimensiones, incluyendo la proporción de activo corriente, la reinversión de utilidades, el resultado antes de intereses e impuestos, el patrimonio neto, y las ventas respecto del total del activo invertido (López et al., 2022). Cada aspecto ofrece una perspectiva sobre la salud financiera y la eficiencia operativa de la empresa, y juntas proporcionan una visión completa de la supervivencia empresarial. Esta no solo depende de la solidez financiera, sino también de la capacidad de adaptarse a los cambios en el mercado, la eficiencia en la utilización de recursos, y la estrategia de crecimiento y reinversión (Farías et al., 2021). La evaluación de estas dimensiones puede ayudar a predecir la probabilidad de quiebra y es vital para la toma de decisiones informadas por parte de inversores, acreedores y gestores (Mazanec, 2022).

Componentes de la supervivencia empresarial

Activo Corriente / Total Activo

Esta razón representa la proporción del activo corriente en relación con el total de activos de la empresa. Indica la liquidez y la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos más líquidos. Una proporción alta puede ser una señal de solidez financiera, ya que indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus necesidades a corto plazo. Sin embargo, una proporción excesivamente alta podría sugerir una ineficiencia en la utilización de los recursos (Chiriboga y Cordero, 2021).

Reinversión de Utilidades / Total Activo

Este indicador refleja la proporción de las utilidades reinvertidas en la empresa en relación con el total de activos. La reinversión de utilidades es esencial para el crecimiento y la expansión, y esta razón ayuda a entender cómo la empresa está utilizando sus ganancias para reinvertir en su propio negocio. Una proporción alta puede indicar una estrategia agresiva de crecimiento, mientras que una proporción baja podría sugerir una falta de inversión en el negocio (García y Litardo, 2023).

Resultado antes de Intereses e Impuestos / Total Activo

Esta razón mide la rentabilidad operativa de la empresa en relación con el total de activos. Es un indicador de la eficiencia con la que la empresa está utilizando sus activos para generar ganancias antes de considerar los intereses e impuestos. Una proporción alta puede ser una señal de una gestión eficiente y rentable, mientras que una proporción baja podría indicar problemas en la operación y rentabilidad del negocio (Chiriboga y Cordero, 2021).

Patrimonio Neto / Total Activo

Este indicador representa la proporción del patrimonio neto en relación con el total de activos de la empresa. Es una medida de la solidez financiera y refleja la cantidad de activos financiados por los propios dueños de la empresa en comparación con los financiados por deudas. Una proporción alta puede ser una señal de una estructura de capital sólida y menos riesgosa, mientras que una proporción baja podría indicar una dependencia excesiva de la deuda (Mora Hernández, 2022).

Ventas / Total Activo

Esta razón mide la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Es un indicador de la productividad de los activos y refleja cómo la empresa está convirtiendo sus inversiones en activos en ingresos. Una proporción alta puede ser una señal de una gestión eficiente de los activos, mientras que una proporción baja podría indicar una utilización ineficiente de los recursos (González, 2022).

Material y métodos

Enfoque de investigación

Se optó por un enfoque cuali-cuantitativo. En un enfoque cuantitativo, se busca recopilar datos numéricos y realizar análisis estadísticos para obtener conclusiones objetivas y generalizables. En contraste, el enfoque cualitativo se centra en comprender en profundidad los fenómenos y significados detrás de los datos, utilizando técnicas como entrevistas y análisis de contenido (Herbas et al., 2018). En este caso implica la recopilación de datos numéricos y su posterior análisis estadístico. Este enfoque permitió medir y cuantificar las variables relacionadas con la inversión en capital de trabajo y la supervivencia en el sector hotelero en la Provincia del Guayas.

Nivel de investigación

Se trató de un estudio documental, ya que se trabajó con bases de datos de estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Tipo de investigación

El tipo de investigación se define como descriptivo y correlacional. La investigación descriptiva es un tipo de investigación que tiene como objetivo describir y caracterizar un fenómeno, situación o problema de manera detallada y objetiva. Se enfoca en recopilar datos y describir las características o propiedades de las variables de estudio sin manipularlas ni establecer relaciones causales. Una investigación correlacional busca establecer relaciones

entre variables, mientras que una investigación explicativa se enfoca en identificar las causas y efectos de los fenómenos (Herbas et al., 2018).

En el tipo descriptivo se recopilaron datos sobre variables clave relacionadas con la inversión en capital de trabajo y la supervivencia en pymes del sector hotelero en la Provincia de Guayas. Se buscó obtener una descripción de las características de las empresas hoteleras en la región durante el período de 2018 a 2022. Los datos se obtuvieron de fuentes secundarias, como la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y se analizaron utilizando estadísticas descriptivas para presentar información cuantitativa sobre.

En el tipo correlacional, se buscó establecer relaciones entre variables relevantes para entender cómo la inversión en capital de trabajo se relaciona con la probabilidad de supervivencia empresarial en pymes del sector hotelero de Guayas. Se utilizaron técnicas estadísticas, como el coeficiente de correlación de Pearson, para cuantificar la fuerza y dirección de la relación entre estas dos variables. Siendo la variable dependiente de la probabilidad de supervivencia y la independiente el capital de trabajo.

Instrumento de investigación

En este caso, el modo de recolección fue a través de medios digitales o electrónicos, ya que se accedió a la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para obtener los estados financieros consolidados por rama de las empresas hoteleras. La información fue extraída y descargada desde la base de datos y se almacenó en formato digital en Excel para su posterior análisis.

Una vez obtenidos los datos de la base de datos, se aplicaron indicadores que permitieron proporcionar información sobre la inversión en capital de trabajo, como el ratio financiero de Capital de Trabajo (CP):

$$CP: \text{Activo corriente-Pasivo Corriente (I)}$$

Además, de estadísticas descriptivas de la composición del capital de trabajo, como la ponderación y frecuencia de las cuentas de Efectivo y Equivalente al Efectivo, Activos Financieros, Inventarios, Cuentas y Documentos por Pagar corrientes. A su vez, se hizo uso de un modelo econométrico de supervivencia, el Modelo de Altman (Z-Score) (1968), para analizar la supervivencia, que, de igual manera ocupa variables financieras como:

$$\text{Probabilidad de Supervivencia (Z)} = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 1.0X_5 \quad (2)$$

Donde:

$$X_1 = \text{Activo Corriente / Total Activo}$$

$X2 = \text{Reinversión de Utilidades} / \text{Total Activo}$

$X3 = \text{Resultado Antes de Intereses e Impuestos} / \text{Total Activo}$

$X4 = \text{Patrimonio Neto} / \text{Total Activo}$

$X5 = \text{Ventas} / \text{Total Activo}$

El Modelo Altman, desarrollado por Edward Altman, permitió evaluar la probabilidad de quiebra de las empresas en base a indicadores clave de sus estados financieros. De esta manera, se puede identificar y anticipar posibles riesgos financieros que puedan afectar su supervivencia a lo largo del tiempo.

Por otro lado, el ratio del capital de trabajo proporciona una visión sobre la inversión en capital de trabajo de una empresa. Al calcular se puede entender si una empresa tiene suficientes recursos a corto plazo para cubrir sus obligaciones y mantener una operación estable. Un resultado positivo indica que la empresa tiene suficiente capital de trabajo para cubrir sus obligaciones a corto plazo, mientras que un resultado negativo indica que la empresa podría tener dificultades de liquidez.

Además, en esta investigación también se aplicó un modelo de correlación lineal de Pearson para explorar y cuantificar la relación existente entre la supervivencia y el crecimiento de las pymes hoteleras en el sector de Guayas, Ecuador, durante el período de estudio. El modelo de regresión lineal permitió analizar si existe una correlación significativa entre ambas variables, es decir, si los cambios en una variable están asociados con cambios en la otra. Se hizo uso de herramientas informáticas como Microsoft Excel-Word e IBM SPSS Statistics.

Se planteó como hipótesis, conocer que existe una correlación entre la inversión en capital de trabajo y la probabilidad de supervivencia en pymes del sector hotelero de Guayas, Ecuador durante el periodo 2018-2022.

Alcance de resultados

Se anticipa que este estudio proporcionará una evaluación detallada de la inversión en capital de trabajo realizada por las pymes hoteleras en la Provincia de Guayas entre 2018 y 2022. Se espera identificar las principales variables que determinan la supervivencia empresarial en este sector y cómo estas se relacionan con la inversión en capital de trabajo.

Se prevé descubrir patrones y tendencias que indiquen la probabilidad de supervivencia de estas empresas en función de su comportamiento de inversión. Estos resultados ofrecerán información valiosa para las pymes hoteleras, permitiéndoles tomar decisiones más informadas y estratégicas en el futuro.

Resultados

Los hallazgos aquí presentados proporcionan información sobre las prácticas financieras del sector hotelero del Guayas, Ecuador.

Tabla 1.

Empresas analizadas

Empresas pertenecientes al sector de servicios de alojamiento; clasificación CIIU I55					
Tamaño	2018	2019	2020	2021	2022
Micro empresas	65	97	74	67	66
Pequeñas empresas	58	59	60	62	59
Medianas empresas	35	32	30	30	26
Grandes empresas	16	13	14	12	13
Total Guayas (Muestra)	174	201	178	171	164
Total Ecuador (Población)	613	629	635	629	698
Participación de la muestra	28,38%	31,96%	28,03%	27,19%	23,50%
Participación de pymes en la muestra	53,4%	45,3%	50,6%	53,8%	51,8%

Nota. Elaboración propia a partir de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Tabla 1 muestra la clasificación y evolución del sector de servicios de alojamiento (Hotelero) en la provincia del Guayas, segmentado por tamaño empresarial desde 2018 hasta 2022. La secuencia temporal muestra una fluctuación en el número de micro, pequeñas, medianas y grandes empresas. La disminución general en la participación de la muestra respecto a la población total de empresas en Ecuador sugiere una contracción en el sector o un cambio en la dinámica empresarial regional. Este análisis preliminar se considera importante para entender el tamaño del sector que se analizó.

En promedio, la muestra se compone de entre el 23.50% y el 31.96% de la población total de empresas hoteleras en el Ecuador durante el periodo de estudio. Se destaca la participación mayoritaria de micro y pequeñas empresas, siendo estas el segmento más representativo. Además, las pymes representan aproximadamente el 50% de las empresas analizadas en este sector.

Tabla 2.

Probabilidad de supervivencia y capital de trabajo

Promedio del sector hotelero en el Guayas					
Descripción	2018	2019	2020	2021	2022
Probabilidad de Supervivencia	1,43	1,43	1,06	1,29	1,59
Capital de trabajo	\$9.355,52	\$18.142,61	\$6.895,95	\$3.579,24	\$10.230,57

Nota. Elaboración propia a partir de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Tabla 2 muestra la probabilidad de supervivencia y el capital de trabajo de las empresas hoteleras en la provincia del Guayas entre 2018 y 2022. A lo largo de estos años, la probabilidad de supervivencia fluctúa, destacando una disminución significativa en 2020, lo cual podría estar vinculado a los retos impuestos por la pandemia del COVID-19.

Este año marcó un punto de inflexión para el sector, enfrentando desafíos sin precedentes debido a restricciones de viaje, confinamientos y una caída drástica en la demanda turística. Esta situación resalta la importancia crítica de una gestión financiera robusta y flexible, capaz de adaptarse a choques externos. Las empresas que lograron mantener o incluso incrementar su inversión en capital de trabajo durante este periodo turbulento demostraron una mayor resiliencia, evidenciando que el capital de trabajo no solo es fundamental para las operaciones diarias, sino también para la supervivencia en tiempos de crisis (García et al., 2022).

Sin embargo, se observa una recuperación en 2021 y 2022. Por otro lado, el capital de trabajo experimenta variaciones notables, con un pico en 2019 seguido de una caída drástica en 2021, antes de recuperarse en 2022.

Tabla 3.

Probabilidad de supervivencia y capital de trabajo

Promedio del sector hotelero en el Guayas por tamaño de empresa						
Tamaño	Descripción	2018	2019	2020	2021	2022
Micro empresas	Probabilidad de Supervivencia	2,05	1,16	1,54	1,67	2,06
	Capital de trabajo	\$4.232,58	-\$479,07	-\$740,16	\$1.136,85	-\$533,84
Pequeñas empresas	Probabilidad de Supervivencia	1,13	1,27	0,80	1,38	1,38
	Capital de trabajo	-\$5.869,71	-\$27.199,89	\$613,82	\$13.759,38	\$17.379,42
Medianas empresas	Probabilidad de Supervivencia	1,29	1,16	0,75	1,03	1,25
	Capital de trabajo	\$56.432,72	\$91.449,05	\$9.917,84	-\$6.385,88	\$24.559,24
Grandes empresas	Probabilidad de Supervivencia	0,83	0,99	0,67	0,70	0,98
	Capital de trabajo	-\$27.199,89	\$288.004,49	\$120.937,49	\$83.949,48	\$71.807,64

Nota. Elaboración propia a partir de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Tabla 3 detalla la probabilidad de supervivencia y el capital de trabajo en el sector hotelero de la provincia del Guayas, desglosado por tamaño de empresa (micro, pequeñas, medianas, grandes) durante el período 2018-2022. Para las microempresas, se observa una volatilidad en la probabilidad de supervivencia, alcanzando un pico en 2022, mientras que su capital de trabajo presenta valores negativos en varios años, sugiriendo dificultades financieras.

En el análisis enfocado en pymes, se destaca que las pequeñas empresas muestran una mejora en la probabilidad de supervivencia hacia el final del período estudiado y una notable recuperación en su capital de trabajo en 2021 y 2022. Por otro lado, las medianas empresas mantienen una probabilidad de supervivencia relativamente estable, con un incremento en 2022, y experimentan fluctuaciones significativas en su capital de trabajo, destacando un aumento considerable en 2019 seguido de una disminución en 2021.

Las grandes empresas presentan la menor probabilidad de supervivencia, especialmente en 2020, pero cuentan con el capital de trabajo más alto, indicando una fuerte base financiera a pesar de los retos para su supervivencia. Estos datos reflejan cómo el tamaño de la empresa se relaciona con el capital de trabajo. Las micro y pequeñas empresas, pese a su mayor vulnerabilidad financiera, muestran una capacidad de recuperación en términos de supervivencia hacia el final del período. En contraste, las medianas y grandes empresas, a pesar de disponer de más recursos, enfrentan sus propios retos para mantenerse a flote. Esta dinámica subraya la complejidad de gestionar eficientemente los recursos financieros en un entorno económico fluctuante y competitivo.

Tabla 4.
Probabilidad de supervivencia

Medida por la calificación otorgada del modelo Z-Score de Altman					
Zona	2018	2019	2020	2021	2022
Guayas	1,43	1,43	1,06	1,29	1,59
	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra

Nota. La calificación se asigna en relación a lo expuesto por Altman (1968), donde $Z > 2.99$ es “Solvente”, $Z < 1.81$ es “Riesgo de quiebra” y $Z > 1.81$ y < 2.99 es “Zona de precaución”.
Elaboración propia a partir de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Tabla 4 aplica el modelo Z-Score de Altman para evaluar la probabilidad de supervivencia de empresas en Guayas entre 2018 y 2022, asignando a cada año una calificación basada en la solvencia o el riesgo de quiebra. A lo largo del período, se observa un comportamiento estático en la calificación de riesgo, ya que es constante el "Riesgo de Quiebra". La aplicación del modelo en este contexto subraya su utilidad como herramienta predictiva para la evaluación del riesgo financiero, permitiendo a las empresas identificar oportunamente las áreas de riesgo y aplicar correcciones para asegurar su supervivencia y crecimiento a largo plazo.

Tabla 5.

Probabilidad de supervivencia por tamaño

Medida por la calificación otorgada del modelo Z-Score de Altman por tamaño					
Tamaño	2018	2019	2020	2021	2022
Micro	2,05	1,16	1,54	1,67	2,06
empresas	Zona de precaución	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Zona de precaución
Pequeñas empresas	1,13	1,27	0,8	1,38	1,38
	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra
Medianas empresas	1,29	1,16	0,75	1,03	1,25
	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra
Grandes empresas	0,83	0,99	0,67	0,7	0,98
	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra	Riesgo de Quiebra

Nota. La calificación se asigna en relación a lo expuesto por Altman (1968), donde $Z > 2.99$ es "Solvente", $Z < 1.81$ es "Riesgo de quiebra" y $Z > 1.81$ y < 2.99 es "Zona de precaución". Elaboración propia a partir de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Tabla 5 desglosa la evaluación de la probabilidad de supervivencia de empresas de distintos tamaños en el sector hotelero, aplicando el modelo Z-Score de Altman a lo largo de un periodo de cinco años. Esta clasificación revela patrones críticos y tendencias que reflejan la vulnerabilidad y los retos financieros a los que se enfrentan estas empresas en un entorno económico fluctuante.

Las microempresas muestran una cierta capacidad para fluctuar entre la "Zona de precaución" y el "Riesgo de Quiebra", sugiriendo una flexibilidad en su gestión financiera que les permite, en ciertos momentos, alejarse del umbral crítico de insolvencia. Sin embargo, esta capacidad no es suficiente para asegurar su estabilidad, ya que aún se encuentran en riesgo de enfrentar dificultades financieras. Por otro lado, en relación a las pymes, las pequeñas, medianas permanecen consistentemente en el "Riesgo de Quiebra", al igual que las grandes empresas.

Este patrón sugiere que, a pesar de los esfuerzos por mantenerse a flote, estas empresas enfrentan barreras estructurales y limitaciones en su capacidad para generar flujos de efectivo sostenibles y administrar eficazmente sus recursos financieros.

Tabla 6.

Correlación lineal

Correlación lineal entre el capital de trabajo y la probabilidad de supervivencia					
Correlación de variables		Probabilidad de supervivencia (Independiente)			
		Microempresas	Pequeñas	Medianas	Grandes
Capital de trabajo (Dependiente)	R	,015a	,331a	,314a	,391a
	R cuadrado	0,000	0,110	0,099	0,153
	R ajustado	-0,003	0,106	0,094	0,140
	B	0,00001917	0,00000439	0,00000064	0,00000011
	Beta	0,015	0,331	0,314	0,391
	t	0,272	5,636	4,367	3,447
	Sig.	0,785	0,000	0,000	0,001

Nota. Elaboración propia en SPSS, a partir de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Tabla 6 muestra la correlación lineal entre el capital de trabajo y la probabilidad de supervivencia en empresas de diferentes tamaños (micro, pequeñas, medianas, grandes). La correlación (R) indica una relación positiva en todas las categorías, siendo más significativa en las grandes empresas (,391a) y menos en las microempresas (,015a). Este patrón sugiere que, mientras mayor es la empresa, más representativa es la relación entre el capital de trabajo y la probabilidad de supervivencia. El coeficiente de determinación (R cuadrado) varía desde prácticamente nulo en microempresas (0,000) hasta más notable en grandes empresas (0,153), indicando que, en este último caso, el capital de trabajo explica aproximadamente el 15,3% de la variabilidad en la probabilidad de supervivencia. Los valores de B y Beta refuerzan la importancia del capital de trabajo como predictor de la supervivencia empresarial, especialmente en empresas más grandes.

La significancia estadística (Sig.) es especialmente relevante en pymes y grandes empresas (valores de 0,000 y 0,001 respectivamente), por lo que se puede inferir con un alto grado de confianza que el capital de trabajo tiene una relación significativa con la probabilidad de supervivencia de estas empresas. En contraste, la correlación en microempresas no es estadísticamente significativa (0,785), lo que sugiere que otros factores además del capital de trabajo son más determinantes para su supervivencia.

Autores como Mora (2022), explican la importancia de adoptar estrategias financieras diferenciadas según el tamaño de la empresa, reconociendo que las necesidades y desafíos en la gestión del capital de trabajo varían significativamente. De manera específica, para las microempresas, donde la correlación es mínima, es esencial explorar otros factores que puedan influir en su supervivencia, como la innovación, el acceso a mercados y la capacidad de adaptación. En cambio, para las empresas más grandes, la inversión en capital de trabajo se muestra como un componente clave para su estabilidad y crecimiento a largo plazo.

Tal y como exponen García y Litardo (2023), la comprensión de estas relaciones permite a los gestores y decisores políticos formular intervenciones más precisas y efectivas para apoyar la supervivencia y el desarrollo de empresas de todos los tamaños, resaltando la necesidad de políticas de apoyo financiero y capacitación en gestión financiera adaptadas a las características específicas de cada segmento empresarial.

Discusiones

Márquez et al. (2021) encontraron que una administración eficiente del capital de trabajo mejora la liquidez empresarial, un resultado que respalda los hallazgos encontrados de una correlación positiva entre el capital de trabajo y la supervivencia empresarial, especialmente en las empresas de mayor tamaño. Esto coincide con el análisis de Valladares et al. (2021), que subraya la importancia de la adaptabilidad y la inversión adecuada en capital de trabajo en pymes para responder a las dinámicas del mercado, lo que se refleja en el caso de análisis, de que las empresas con mayor capital de trabajo tendían a mostrar una mayor resiliencia y adaptabilidad, particularmente en el contexto desafiante de la pandemia.

Además, Pérez et al. (2022) enfatiza la importancia de la innovación y las estrategias de negocio en la supervivencia empresarial, en concordancia con los resultados; las empresas hoteleras en Guayas que mantuvieron una mayor inversión en capital de trabajo, presumiblemente para fomentar la innovación y la adaptación a nuevas oportunidades de mercado, presentaron una mayor probabilidad de supervivencia. En contraste con Sarmiento et al. (2022), que destacaron las deficiencias en la calidad de la información financiera en microempresas, nuestros resultados sugieren que las microempresas pueden no depender exclusivamente del capital de trabajo para su supervivencia, lo que podría ser un reflejo de la importancia de otros factores subrayados por estos autores, como la calidad de la información financiera para la toma de decisiones efectiva.

De igual manera, Jones (2022), se centró en la importancia de la responsabilidad social corporativa y la transparencia durante la era de COVID-19, en el sentido de que las empresas con mejores prácticas de gestión del capital de trabajo también podrían estar mejor posicionadas para exhibir transparencia y responsabilidad social, lo cual puede haber contribuido a su supervivencia y resiliencia. Asimismo, la investigación de Arias et al. (2020) y García et al. (2022) sobre la situación financiera y la gestión administrativa en empresas

ecuatorianas respalda la idea de que una gestión financiera eficiente y estratégica es relevante para la supervivencia a largo plazo.

No obstante, mientras que Vilorio (2017) destacó la rentabilidad y la generación de ingresos como determinantes clave para la supervivencia de microempresas, este estudio revela que el capital de trabajo no es un factor estadísticamente significativo para la supervivencia de este segmento de empresas, lo que sugiere la posibilidad de que otras variables no financieras o contextuales puedan tener una mayor influencia en este grupo. García et al. (2022) sugieren que una dirección estratégica mejora la administración y competitividad de microempresas, nuestros resultados indican que el tamaño de la empresa modula la relación entre el capital de trabajo y la supervivencia, con las empresas más grandes mostrando una correlación más fuerte. Es decir, es probable que las estrategias de gestión a largo plazo y la estructura financiera, aspectos no explorados directamente en este estudio, pueden ser relevantes para la supervivencia de las empresas que la gestión operativa a corto plazo del capital de trabajo.

Palomeque y Urdaneta (2022) y Urdaneta et al. (2021) proveen fundamentos relevantes para la investigación actual sobre el análisis de la inversión y la supervivencia empresarial. El enfoque de Palomeque y Urdaneta (2022) sobre la eficiencia en la gestión de recursos y la planificación estratégica en el sector agrícola de El Oro resalta la transferibilidad de estas prácticas administrativas al sector hotelero de Guayas, sugiriendo que la planificación estratégica y una inversión en capital de trabajo bien orientada son vitales para que las pymes hoteleras se adapten y prosperen en un mercado volátil. Asimismo, Urdaneta et al. (2021) indican que la concentración sectorial de las pymes impacta el crecimiento económico, lo que en el contexto de Guayas podría interpretarse como un llamado a diversificar las inversiones en capital de trabajo para fortalecer no solo el sector de servicios sino también otras áreas potenciales como el turismo y la hospitalidad. La implicación para la presente investigación es que las teorías y hallazgos aplicados en El Oro pueden ser un referente para comprender cómo las prácticas de planificación estratégica en el capital de trabajo pueden influir en la supervivencia y éxito a largo plazo de las pymes hoteleras en Guayas, enfatizando la necesidad de una gestión proactiva y estratégica en el sector hotelero para asegurar su sostenibilidad y crecimiento económico.

La comparación entre los resultados encontrados en relación a la inversión en capital de trabajo y la supervivencia empresarial en pymes hoteleras en Guayas y el estudio de García et al. (2022) sobre la supervivencia de empresas en Los Ríos, revela diferencias y similitudes clave en enfoques y hallazgos. Mientras mi estudio enfatiza la importancia del capital de trabajo y su gestión para la resiliencia y supervivencia empresarial, especialmente en contextos de crisis como la pandemia del COVID-19, García et al. se concentran en cómo la localización geográfica afecta la longevidad empresarial. Ambas investigaciones resaltan factores vinculados para la supervivencia empresarial, pero desde ángulos distintos: uno desde una perspectiva financiera interna y el otro desde una dimensión estratégica externa. La correlación positiva entre el capital de trabajo y la supervivencia en mi estudio sugiere la

necesidad de estrategias financieras sólidas, mientras que los hallazgos de García et al. apuntan a la importancia de decisiones estratégicas sobre la localización.

En cuanto a las limitaciones de nuestra investigación, es importante reconocer que el alcance y la generalización de nuestros hallazgos pueden verse afectados, debido a que el estudio se centra exclusivamente en el sector hotelero de la provincia del Guayas, siendo subjetivo inferir la aplicabilidad de los resultados a otras regiones o sectores. Además, se reconoce que la metodología se basa en datos cuantitativos y no considera factores cualitativos que podrían influir en la supervivencia empresarial, como la gestión de la marca, la cultura organizacional o el clima económico más amplio.

Conclusiones

Esta investigación examinó la relación entre la inversión en capital de trabajo y la probabilidad de supervivencia empresarial en pymes del sector hotelero en la provincia del Guayas, Ecuador, entre 2018 y 2022. Los resultados indican que hay una correlación positiva entre el capital de trabajo y la probabilidad de supervivencia de las empresas, siendo más notable en las empresas de mayor tamaño. Esto sugiere que las pymes con mayor capital de trabajo tienden a tener una mayor capacidad para sobrevivir en el mercado, lo cual podría atribuirse a una mayor liquidez y flexibilidad para responder a los cambios en el entorno económico.

Además, se reveló que la gestión eficaz del capital de trabajo es un predictor más fuerte de supervivencia para las empresas más grandes en comparación con las microempresas. Esto podría reflejar la mayor complejidad y las demandas de operaciones en escala, lo que requiere una gestión financiera más robusta y estratégica. La importancia de la gestión del capital de trabajo se acentúa en entornos económicos volátiles, como los experimentados durante la pandemia de COVID-19, donde las empresas con reservas de capital de trabajo más fuertes fueron más resilientes.

Este estudio subraya la necesidad de una planificación financiera estratégica en el sector hotelero, particularmente en lo que respecta a la inversión en capital de trabajo para mejorar la supervivencia empresarial. La relación entre la inversión en capital de trabajo y la probabilidad de supervivencia varía según el tamaño de la empresa, destacando la necesidad de políticas financieras diferenciadas que aborden las necesidades específicas de las pymes de diferentes tamaños. Esta comprensión importante para los gestores y responsables de la formulación de políticas para apoyar la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo en el sector hotelero de Guayas.

Referencias bibliográficas

- Angulo, N. G., Delgado, L. I., y Álvarez, A. (2023). Administración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector pesquero de Manta. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*. ISSN: 2600-6030., 6(11), 2-11. <https://doi.org/10.56124/sapientiae.v6i11.0055>
- Capera, J. D. V. (2023). La resiliencia organizacional, factor clave para lograr la supervivencia empresarial y la creación de valor. *Journal of Management y Business Studies*, 5(1), 1-17. <https://doi.org/10.32457/jmabs.v5i1.2020>
- Cardona, B. L., Garza, M. C., y Luna, M. I. (2021). Supervivencia y creación de empresas industriales en el norte de México. *Revista Ciencia, Ingeniería y Desarrollo Tec Lerdo*, 1(7), 1-5. <https://bit.ly/3SBXcJN>
- Chiriboga, D. C. B., y Cordero, J. C. A. (2021). Predicción de quiebra bajo el modelo Z2 Altman en empresas de construcción de edificios residenciales de la provincia del Azuay. *Revista Economía y Política*, 48-63. <https://doi.org/10.25097/rep.n33.2021.03>
- Farías, F. J. Z., Sánchez-Pacheco, M. E., y 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>
- García, M. G. M., y Litardo, E. T. C. (2023). Localización y supervivencia empresarial de los emprendimientos del sector comercial de la Provincia de Los Ríos. *Tesla Revista Científica*, 3(1), e128. <https://doi.org/10.55204/trc.v3i1.e128>
- González, M. S. (2022). La gestión del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de la empresa. *Revista Cubana de Finanzas y Precios*, 6(1), 9-22. <https://bit.ly/3uALSpl>
- Gutiérrez, H., Morán, C., Posas, R. (2019). Determinantes de la estructura de capital: Un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador. *Contaduría y administración*, 64(2), 1-12. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1848>
- Haro, M. J. A., Arévalo, S. E., y Sánchez Bonilla, W. H. (2019). La gestión financiera y la incidencia en la recuperación de la inversión en el sector hotelero de la ciudad de Puyo. *Dilemas contemporáneos: Educación, Política y Valores*. 1(1), 1-18. <https://bit.ly/3OKnusi>
- Instituto Ecuatoriano de Estadística y Censos. (2023). Estadísticas Sectoriales. <https://bit.ly/3HUFsV8>

- Jiménez, S. E. C. (2017). Incidencia de la gestión por competencias en el crecimiento empresarial. INNOVA Research Journal, 2(1), 88-98. <https://doi.org/10.33890/innova.v2.n1.2017.76>
- Jones, J. (2022). Investigative model of Business survival in the COVID-19 era. Business Studies Journal, 14(5), 1-2. <https://bit.ly/3HWfY9Z>
- Lombeida, M. D. Q. (2019). La Hotelería en Quito: ¿industria competitiva? INNOVA Research Journal, 4(3.2), 89-97. <https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.2.2019.1063>
- López, M. D., Pereira, J., Molina, J. F., Tarí, J. J., y Pertusa, E. M. (2022). Sostenibilidad Y Desempeño En La Industria Hotelera: El Papel Mediador De Las Ventajas Competitivas. Cuadernos de Turismo, (49), 105-130. <https://doi.org/10.6018/turismo.521811>
- Mora, D. M. (2022). tamaño inicial de las empresas y la supervivencia empresarial: Caso sector comercio de Villavicencio. Cuadernos Latinoamericanos de Administración, 18(34), 1-7. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v18i34.3787>
- Mazanec, J. (2022). The Impact of Working Capital Management on Corporate Performance in Small-Medium Enterprises in the Visegrad Group. Mathematics, 10(6), 951-959. <https://doi.org/10.3390/math10060951>
- Ministerio de Turismo. (2023). Seguridad y asistencia turística a los visitantes de Guayas, Los Ríos Santa Elena y Bolívar. <https://bit.ly/3UC839a>
- Ortega, J. (2023). Perspectiva financiera y COVID-19: Un estudio de rentabilidad empresarial hotelera en la provincia de Tungurahua | 593 Digital Publisher CEIT. Digital Publisher CEIT, 8(2-1), 306-316. <https://doi.org/10.33386/593dp.2023.2-1.1790>
- Ortiz, J. M., y Sotoca, S. (2018). Innovation and business survival: A long-term approach. Research Policy, 47(8), 1418-1436. <https://doi.org/10.1016/j.respol.2018.04.019>
- Palomeque, M. E., & Urdaneta, A. J. (2022). Incidencia de la planificación estratégica en la gestión administrativa de la producción del sector agrícola en la Provincia de el Oro, Ecuador, 2021. Dominio de las Ciencias, 8(2), 1628-1644. <https://dx.doi.org/10.23857/dc.v8i2>
- Palomeque, M. E., & Urdaneta Montiel, A. J. (2022). Planificación y control de la gestión administrativa de la producción en el sector agrícola de la provincia de El Oro. Polo del Conocimiento: Revista científico - profesional, 7(6), 302-326. <https://doi.org/10.23857/pc.v7i6.4075>

- Sani, D. M. B. (2022). Business Survival Model for Sustained Socioeconomic Wellbeing: A Proposed Approach. *Baze University Journal of Entrepreneurship and Interdisciplinary Studies*, 1(2), 1-10. <https://bit.ly/3UBDDUr>
- Urdaneta, A. J., Borgucci, E. V., González, A. I., & Luciani, L. R. (2021). Función empresarial y concentración de pequeñas y medianas empresas en la Provincia de El Oro – Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 26(95), 776-801. <https://doi.org/10.19052/rvgluz.27.95.21>
- Valenzuela, A., Galvez, F., y Sepulveda, J. (2019). Determinantes del ciclo de vida de las microempresas en Chile basado en un modelo de duración. *Revista ESPACIOS*, 40(30). <https://bit.ly/3uAM7AL>
- Valladares, C., Jiménez, K., Ugando Peñate, M., García, R., y Peñate, A. (2021). Gestión de capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad para el grupo de empresas del sector manufacturero ecuatoriano. *South Florida Journal of Development*, 2, 2082-2101. <https://doi.org/10.46932/sfjdv2n2-075>
- Viloria, L. S. (2017). Determinantes de la supervivencia de microempresas en Bogotá: Un análisis con modelos de duración. *Innovar*, 27(64), 51-62. <https://doi.org/10.15446/innovar.v27n64.6236>
- Cabrera Jaime M., Medina Ferley., Sánchez Irlés I. y Arias Juan M. El grado de manejo de las TIC para el aprendizaje de la física en ingeniería. *Revista Espacios*. Vol. 38, Año 2017, Número 45, Pág. 6. Recuperado de: <http://revistaespacios.com/a17v38n45/17384508.html>

Conflicto de intereses:

Los autores declaran que no existe conflicto de interés posible.

Financiamiento:

No existió asistencia financiera de partes externas al presente artículo.

Nota:

El artículo no es producto de una publicación anterior.