

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

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

Tema:

“Evolución financiera del sector turístico y su influencia en el riesgo de insolvencia durante los períodos pre y post pandemia”

Autora: Pérez Buñay, Jamilet Mayte

Tutora: Ing. Manzano Martínez, María Cristina

Ambato – Ecuador

2026

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. María Cristina Manzano Martínez con cédula de identidad No. 1802977114, en mi calidad de Tutora del Proyecto de Investigación sobre el tema: **"EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL SECTOR TURÍSTICO Y SU INFLUENCIA EN EL RIESGO DE INSOLVENCIA DURANTE LOS PERÍODOS PRE Y POST PANDEMIA"**, desarrollado por Jamilet Mayte Pérez Buñay, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Instructivo del Reglamento para la Titulación de Grado en la Universidad Técnica de Ambato.

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

Ambato, Enero 2026

TUTORA

.....

Ing. María Cristina Manzano Martínez

C.I. 1802977114

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Jamilet Mayte Pérez Buñay con cédula de identidad No. 1805629324, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **"EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL SECTOR TURÍSTICO Y SU INFLUENCIA EN EL RIESGO DE INSOLVENCIA DURANTE LOS PERÍODOS PRE Y POST PANDEMIA"**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Enero 2026

AUTORA



.....

Jamilet Mayte Pérez Buñay

C.I. 1805629324

DERECHOS DE AUTOR

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

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

Ambato, Enero 2026

AUTORA



.....

Jamilet Mayte Pérez Buñay

C.I. 1805629324

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **"EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL SECTOR TURÍSTICO Y SU INFLUENCIA EN EL RIESGO DE INSOLVENCIA DURANTE LOS PERÍODOS PRE Y POST PANDEMIA"**, elaborado por Jamilet Mayte Pérez Buñay, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Enero 2026

Dr. Carlos Alberto Barreno Córdova Mg.

PRESIDENTE

Abg. Anita Labre Mg.

MIEMBRO CALIFICADOR

Dra. Mary Cruz Ph.D.

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

En primer lugar, dedico este proyecto de investigación a Dios por brindarme la fortaleza, la claridad y la perseverancia necesarias para culminarlo, guiando cada paso de mi formación académica y personal.

Dedico también este trabajo a mis padres, Mónica Buñay y Robin Pérez, quienes han sido mi pilar fundamental en este camino universitario. Gracias por su apoyo incondicional, por su cuidado constante y por recordarme siempre la importancia de seguir adelante con dedicación y humildad.

Finalmente, dedico este logro a mis hermanos Jair, Andrew y Jhonny, quienes se convirtieron en mi mayor aliento. Su compañía, sus palabras de ánimo y la ilusión de reencontrarnos siempre fueron una motivación invaluable durante todo este proceso.

Jamilet Mayte Pérez Buñay

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por brindarme el conocimiento, la fortaleza y la claridad necesarias para culminar mi formación universitaria y llevar a término este proyecto de investigación.

A la Universidad Técnica de Ambato, por el conocimiento, las herramientas y el apoyo académico que hicieron posible mi formación profesional.

Expreso mi profundo agradecimiento a mis padres, Mónica Buñay y Robin Pérez, por el esfuerzo constante que han realizado para que pueda cumplir mis sueños. Su apoyo, sacrificio y confianza que han sido fundamentales en cada paso de este camino. A mis hermanos Jair, Andrew y Jhonny, les agradezco por ser mi aliento permanente, por motivarme a dar siempre lo mejor de mí y acompañarme con su cariño.

Extiendo también mi gratitud a toda mi familia, a cada uno de ellos, por su apoyo constante y por estar presentes con ánimo y cariño durante este camino.

Agradezco también a mi fiel compañera de cuatro patas, cuya presencia hizo más llevaderas las noches de desvelo.

Finalmente agradezco a mi tutora, Ing, Cristina Manzano, por su orientación y compromiso durante el desarrollo de esta investigación.

Jamilet Mayte Pérez Buñay

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

CONTENIDO **PÁGINA**

A. PÁGINAS PRELIMINARES

PORTADA i

APROBACIÓN DEL TUTOR ii

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN iii

DERECHOS DE AUTOR iv

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO v

DEDICATORIA vi

AGRADECIMIENTO vii

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS viii

ÍNDICE DE TABLAS xi

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES xii

RESUMEN EJECUTIVO xiii

ABSTRACT xiv

B. CONTENIDOS

CAPÍTULO I 1

INTRODUCCIÓN 1

1.1.Descripción del problema 1

1.2.Justificación 2

1.2.1.Justificación teórica, metodológica y práctica 2

1.2.2.Formulación del problema de investigación 3

1.3.Objetivos 3

1.3.1.Objetivo general 3

1.3.2.Objetivos específicos 3

CAPÍTULO II 4

MARCO TEÓRICO 4

2.1.Revisión de literatura 4

2.1.1.Antecedentes investigativos 4

2.1.2.Cambios que ha presenciado el sector turístico a nivel global en los últimos años……...4

2.1.3.Fundamentos teóricos 7

2.2.Hipótesis..... 17

CAPÍTULO III 18

METODOLOGÍA 18

3.1.Recolección de la información..... 18

3.1.1.Población..... 18

3.1.2.Muestra……..18

3.1.3.Fuente de investigación..... 19

3.1.4.Instrumento 19

3.2.Tratamiento de la información 22

3.2.1.Primer objetivo específico..... 22

3.2.2.Segundo objetivo específico 25

3.2.3.Tercer objetivo específico 27

3.3.Operacionalización de las variables 29

3.3.1.Variable dependiente 30

3.3.2.Variable independiente 31

CAPÍTULO IV 32

RESULTADOS 32

4.1.Resultados y discusión 32

4.1.1.Evolución financiera de las empresas turísticas de Tungurahua 32

4.1.2.Aplicación del modelo de predicción de insolvencia Springate 41

4.1.3.Análisis comparativo de la relación entre la evolución financiera y los niveles de insolvencia……..….44

4.2.Verificación de la hipótesis 47

CAPÍTULO V 50

CONCLUSIONES 50

5.1.Conclusiones 50

5.2.Limitaciones de estudio 51

5.3.Futuras temáticas de investigación 51

C. MATERIALES DE REFERENCIA

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 52

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO **PÁGINA**

Tabla 2. Listado de empresas 20
Tabla 3. Clasificación industrial internacional uniforme (CIIU) 21
Tabla 4. Empresas turísticas de la provincia de Tungurahua 22
Tabla 5. Base de datos de indicadores financieros 24
Tabla 6. Variables del modelo de predicción de insolvencia Springate 26
Tabla 7. Variables del modelo de predicción de insolvencia Springate 26
Tabla 8. Cálculo de variables del modelo Springate 27
Tabla 9. Resultados del modelo Springate 27
Tabla 10. Operacionalización variable dependiente: insolvencia financiera 30
Tabla 11. Operacionalización variable independiente: evolución financiera 31
Tabla 12. Estadísticas comparativas nivel de endeudamiento 35
Tabla 13. Estadísticas comparativas rentabilidad sobre el activo 38
Tabla 14. Estadísticas comparativas rentabilidad sobre el patrimonio 41
Tabla 15. Niveles de insolvencia en los períodos pre y post pandemia 43
Tabla 16. Estadísticas comparativas niveles de insolvencia 44
Tabla 17. Correlación de Pearson (r) y p – valor 47
Tabla 18. Hipótesis nula e hipótesis alternativa 47
Tabla 19. Resultados del coeficiente de correlación de Pearson 48

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

CONTENIDO **PÁGINA**

Ilustración 1. Promedio de nivel de endeudamiento en los períodos pre y post pandemia 33

Ilustración 2. Promedio de rentabilidad sobre el activo en los períodos pre y post pandemia 36

Ilustración 3. Promedio de rentabilidad sobre el patrimonio en los períodos pre y post pandemia..... 39

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA: "EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL SECTOR TURÍSTICO Y SU INFLUENCIA EN EL RIESGO DE INSOLVENCIA DURANTE LOS PERÍODOS PRE Y POST PANDEMIA"

AUTORA: Jamilet Mayte Pérez Buñay

TUTORA: Ing. María Cristina Manzano Martínez

FECHA: Enero 2026

RESUMEN EJECUTIVO

La investigación analizó la evolución financiera de las empresas turísticas de Tungurahua y su influencia en el riesgo de insolvencia antes y después de la pandemia, para evaluar si los cambios en endeudamiento y rentabilidad incidieron en la estabilidad del sector. Se empleó un enfoque cuantitativo descriptivo-correlacional, con información financiera oficial, el cálculo de indicadores, el modelo Springate y el coeficiente de Pearson. Los resultados mostraron que, antes de la pandemia, el desempeño era estable y solo el endeudamiento presentó relación significativa con el riesgo, mientras que la rentabilidad no influyó. Después de la pandemia aumentó el número de empresas con riesgo y la variabilidad financiera, sin que los indicadores presentaran relaciones significativas con la insolvencia. En conclusión, se determinó que la evolución financiera no influyó de manera significativa en el riesgo de insolvencia en ninguno de los dos períodos y que la pandemia alteró los patrones financieros, reduciendo la capacidad de los indicadores para explicar los cambios en la solvencia.

PALABRAS DESCRIPTORAS: INSOLVENCIA, EVOLUCIÓN FINANCIERA, TURISMO, PANDEMIA.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO

FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING

ACCOUNTING AND AUDITING CAREER

TOPIC: "FINANCIAL EVOLUTION OF THE TOURISM SECTOR AND ITS INFLUENCE ON INSOLVENCY RISK DURING THE PRE - AND POST - PANDEMIC PERIODS"

AUTHOR: Jamilet Mayte Pérez Buñay

TUTOR: Ing. María Cristina Manzano Martínez

DATE: January 2026

ABSTRACT

The research analyzed the financial evolution of tourism companies in Tungurahua and its influence on the risk of insolvency before and after the pandemic, in order to assess whether changes in indebtedness and profitability affected the stability of the sector. A quantitative descriptive-correlational approach was used, with official financial information, the calculation of indicators, the Springate model, and the Pearson coefficient. The results showed that, before the pandemic, performance was stable and only indebtedness showed a significant relationship with risk, while profitability had no influence. After the pandemic, the number of companies at risk and financial variability increased, without the indicators showing significant relationships with insolvency. In conclusion, it was determined that financial evolution did not significantly influence the risk of insolvency in either of the two periods and that the pandemic altered financial patterns, reducing the ability of the indicators to explain changes in solvency.

KEYWORDS: INSOLVENCY, FINANCIAL EVOLUTION, TOURISM, PANDEMIC.

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Descripción del problema

El turismo es considerado como uno de los sectores más afectados por la pandemia del COVID – 19, este antecedente generó grandes pérdidas económicas a nivel global. De acuerdo con la Organización Mundial del Turismo (2021) en 2020 la llegada de turistas internacionales a nivel mundial cayó un 74%, inclusive los destinos turísticos de todo el mudo recibieron 1000 millones de visitantes que en 2019.

La CEPAL (2021) menciona que América Latina es una de las regiones más afectadas por la pandemia del COVID – 19, registrando en 2020 una caída de 7,7 del PIB regional. Además, aproximadamente 290.000 mil empresas cerraron durante la crisis, este cierre masivo no solo afectó al sector empresarial, sino también a miles de familias que dependían de estos ingresos, como consecuencia un millón de puestos de trabajo se perdieron (CEPAL, 2020).

Ecuador refleja un comportamiento similar al del contexto mundial, la pandemia afectó directamente al turismo del país, en 2020 la llegada de turistas internacionales sumó apenas 468.984 mil, reflejando un decrecimiento del 77% respecto al 2019 (Organización Mundial del Turismo, 2021). Por su parte, el Banco Central del Ecuador (2020) informa la caída del 98.4% en divisas generadas por el turismo, pasando de 1.313 millones en 2019 a solo 196 millones en 2020.

La Provincia de Tungurahua ubicada en el centro de la Sierra Ecuatoriana, mantiene un gran flujo de turistas en sus nueve cantones, lastimosamente la provincia resultó gravemente afectada debido a la pandemia provocada por el COVID – 19. Según cifras oficiales del Gobierno Provincial de Tungurahua (2022) el 78% de los establecimientos reflejaron una caída en sus ventas, hasta agosto de 2021 las pérdidas económicas del sumaban 108 millones de dólares.

Ante esta situación, surge la necesidad de identificar con precisión cómo ha evolucionado la situación financiera de las empresas turísticas de Tungurahua y cuál ha sido su influencia en el nivel de riesgo de insolvencia durante los períodos pre pandemia y post pandemia, la ausencia de este análisis impide contar con una visión clara acerca de los efectos provocados por la pandemia debido a la crisis sanitaria por el COVID – 19.

1.2. Justificación

1.2.1. Justificación teórica, metodológica y práctica

Como mencionan Gonzáles, Ortiz, & Morán (2023) la actividad turística es crucial para el desarrollo económico, pues este sector genera ingresos, empleo y oportunidades de inversión, por lo que analizarla permite entender su impacto en la sostenibilidad empresarial. Por su lado Macías & Sánchez (2022) enfatizan en que llevar a cabo análisis financieros de forma periódica en las empresas facilita la detección oportuna de amenazas, permitiéndoles implementar estrategias que ayuden a fortalecer su sostenibilidad.

La presente investigación es viable desde el punto de vista metodológico, ya que se tiene acceso a fuentes de información financiera que son tanto oficiales como confiables. Se utilizan los reportes disponibles en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) y también informes del sitio web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SuperCias). La muestra incluye a las empresas que estén activas y que figuran con el código CIIU N7912.0.

El análisis es aplicable porque posibilita que las empresas del ámbito turístico comprendan como su desarrollo económico afecta su grado de insolvencia. Los resultados alcanzados permiten perfeccionar el procedimiento de toma de decisiones y prevenir riesgos potenciales. El análisis, además, posibilita identificar los factores que tienen mayor impacto en la estabilidad financiera de las compañías.

1.2.2. Formulación del problema de investigación

¿Cómo ha evolucionado la situación financiera de las empresas turísticas de Tungurahua durante los períodos pre pandemia (2015 – 2019) y post pandemia (2020 – 2024), y cuál ha sido su influencia en el riesgo de insolvencia?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Evaluar el impacto de la evolución financiera del sector turístico y su incidencia en el riesgo de insolvencia, comparando los períodos pre y post pandemia.

1.3.2. Objetivos específicos

- Establecer la evolución financiera de las empresas seleccionadas del sector turístico de Tungurahua durante los períodos pre y post pandemia, a partir de su información contable entre 2015 - 2019 y 2020 - 2024.

- Determinar el nivel de riesgo de insolvencia en las empresas seleccionadas del sector turístico de Tungurahua mediante la aplicación del modelo Springate, en los períodos pre y post pandemia.

- Comparar la evolución financiera de las empresas turísticas de Tungurahua seleccionadas con sus niveles de riesgo de insolvencia, identificando qué componentes influyeron más en los cambios de solvencia entre ambos períodos.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Revisión de literatura

2.1.1. Antecedentes investigativos

2.1.2. Cambios que ha presenciado el sector turístico a nivel global en los últimos años

En la última década el sector turístico ha experimentado un comportamiento diverso, por un lado, contribuye a los ingresos nacionales; por otro, su recuperación ha sido irregular. En la investigación de López, Yaulema, Flores, & Vega (2024) se señala que el turismo ha generado un incremento en los ingresos nacionales en Ecuador, principalmente por el aumento en la llegada de turistas al país; aunque en los años 2020 y 2021 esta tendencia disminuyó. De manera complementaria Aguas & Vera (2025) mencionan que en los años 2023 y 2024 también se evidenció una disminución en las llegadas internacionales al país, lo cual atribuyen a los efectos prolongados de la pandemia por el COVID – 19. En definitiva, los resultados de estos estudios evidencian que, si bien el turismo significa mucho para el desarrollo económico del país, este continúa siendo frágil frente a choques externos.

Otro cambio relevante que ha experimentado el sector turístico en los últimos años es la creciente digitalización. Estudios como el de Bondarenko, Kalaman, & Danilova (2025) evidencian que en la última década la digitalización ha transformado el sector turístico, tecnologías como la inteligencia artificial y la realidad aumentada, han mejorado la experiencia del cliente y la eficiencia operativa. De acuerdo con lo planteado por Zhang, Feng, Xu, Wei, & Feng Hao (2025) la incorporación de herramientas digitales tiene una gran influencia en los ingresos del turismo rural, especialmente en destinos naturales, pues su aplicación impulsa un aumento de sus ganancias. En cambio, Ferhataj & Memaj (2025) destacan que, aunque los turistas valoran el uso de tecnologías como la inteligencia artificial, este también genera inquietudes en relación con la protección de información personal, lo que complica su aplicación.

El aumento de la conciencia ambiental ha fomentado el turismo sostenible, iniciativas privadas como las certificaciones ecológicas impactan directamente en la llegada de turistas a diferencia de las políticas públicas, aunque ambas fortalecen el desarrollo turístico (Gianluigi, Giuliani, Dickson, & Espa, 2025). No obstante, la investigación de Sánchez & Anzola (2021) enfatiza en que, a pesar de la implementación de dichas certificaciones, ello no garantiza necesariamente avances significativos en la sostenibilidad del sector turístico.

Finalmente, las generaciones más jóvenes han modificado sus patrones de consumo y también la manera en que planifican sus viajes. El estudio de Fonseca & Estela (2020) arroja que las generaciones más jóvenes tienden a seleccionar destinos turísticos sin considerar los destinos tradicionales, pues sus decisiones se ven influenciadas por el contenido de destinos turísticos compartidos en redes sociales. Por otro lado, Pricope y otros (2023) señalan que muchos jóvenes basan la organización de sus viajes en lo que ven en redes sociales y en las sugerencias de diversos influencers. Estos resultados evidencian cómo ha cambiado la forma de planificar y elegir destinos turísticos, marcando una diferencia clara con lo que hacían generaciones anteriores.

2.1.2.1. La evolución financiera en las empresas turísticas y su importancia para evaluar su estabilidad en el tiempo

La evolución financiera es clave para que las empresas turísticas se mantengan estables y sostenibles en el tiempo, gracias a ello las organizaciones pueden proyectar su crecimiento y anticiparse a posibles riesgos que afecten su continuidad (Salazar, César, Sanchez, & Aguirre, 2021). De igual manera, estudios como los de Vilcarromero, Silva, Benito, & Saldaña (2025) resaltan que una gestion financiera bien estructurada no solo mejora la rentabilidad, sino que también brinda un respaldo importante al momento de tomar decisiones estratégicas. Estas investigaciones coinciden en que una buena salud financiera es esencial para asegurar la sostenibilidad y el éxito de cualquier empresa.

Durante la pandemia por el COVID – 19 la rentabilidad y la mayoría de los indicadores financieros del sector hotelero de Tailandia se vieron significativamente afectados,

aunque la liquidez y el capital se mantuvieron sin cambios significativos (Pemo, y otros, 2024). Por su parte Grofan, Liasidou, & Gregoriou (2022) mencionan que en Europa la llegada de la pandemia por el COVID – 19 provocó una drástica reducción en la liquidez de la industria turística, también perjudicó a demás mercados vinculados con el turismo.

Asimismo, la investigación de Tutar, Ay, & Şahin (2025) resalta que la rentabilidad medida por el ROA y ROE, junto con la liquidez y apalancamiento, son clave para evaluar la evolución financiera de empresas turísticas, mientras que un alto nivel de endeudamiento limita la generación de beneficios sostenibles. En cambio, Afandy (2024) concluye que un apalancamiento equilibrado es capaz de fortalecer la eficiencia operativa y garantizar una estabilidad en las ganancias, indicando también que un nivel moderado de deuda puede convertirse en una ventaja competitiva en el sector turístico.

Por otra parte, investigaciones como la de Ortega & Palma (2023) evidenciaron que la gestión administrativa del sector hotelero de Tungurahua – Ecuador ha sido clave para que las empresas conserven su rentabilidad de los últimos cinco años, la cual les permitió enfrentar las consecuencias de la pandemia. Por otro lado, el estudio de Leon, Gimeno, García, & Mora (2024) arroja que, a pesar de que el sector hotelero español presenta una capacidad empresarial sólida, muestra debilidades en la liquidez y solvencia originada por factores externos. Los estudios demuestran que, aunque una buena gestión administrativa influye en la rentabilidad empresarial, el contexto económico externo influye significativamente en la estabilidad financiera.

2.1.2.2. Situaciones de crisis económicas en el turismo que revelan el riesgo de no poder cumplir con sus obligaciones financieras

El estudio de Haro (2021) basado en el modelo Altman Z-Score, arrojó que entre 2014 y 2019 el 51.96% de las empresas hoteleras presentaban riesgo de insolvencia, además en el 2020 el porcentaje alcanzó el 84,80%, los resultados reflejaron la vulnerabilidad del sector turístico. Además, Cabrera, Coronel, & Flores (2023) mencionó que la pandemia tuvo un impacto significativo en la rentabilidad y las ventas de empresas

turísticas, lo cual disminuyó su capacidad para atender sus obligaciones financieras, en consecuencia, debilitó su solvencia.

Durante la pandemia por el COVID – 19 las restricciones afectaron notablemente la rentabilidad, ventas y liquidez de las empresas turísticas, muchas de ellas acudieron al financiamiento a corto plazo, motivo que debilitó su solvencia financiera (Ramón, Álvarez, & Jácome, 2024). Por otro lado, el estudio de Soria (2023) destaca que el sector empresarial fue el más afectado por la pandemia, sin embargo, menciona que las empresas de servicio lograron crecer, impulsadas por la alta demanda de servicio a domicilio. Las investigaciones demuestran que la pandemia afectó la estabilidad financiera de las empresas, pero también impulsó el crecimiento de aquellas que supieron adaptarse a las situaciones que provocó el encierro.

Finalmente, los modelos de predicción de insolvencia son herramientas clave para las empresas, ya que estos permiten identificar con precisión si existe algún riesgo financiero, sus resultados presentan una alta capacidad predictiva (Orestes, Wienhage, Santana, Wüst, & Bezerra, 2012). Además, en la investigación de Molina & Molina Panchi (2023) se destaca que no existe un modelo de predicción de insolvencia especifico que se considere el más utilizado, ya que todos pueden adaptarse a los distintos tipos de organizaciones. Las investigaciones reflejan que los modelos de predicción de insolvencia ayudan a las empresas a identificar riesgos financieros con precisión y estos se adaptan a los diferentes tipos de organizaciones.

2.1.3. Fundamentos teóricos

2.1.3.1. Teoría de la insolvencia empresarial

La teoría de la insolvencia empresarial se enfoca en como las empresas pueden enfrentar momentos en los que no logran cumplir con sus obligaciones financieras. Esta perspectiva no solo analiza los costos y consecuencias de la insolvencia, sino también distingue entre aquellas empresas que aún pueden recuperarse y aquellas que no. Además, esta teoría propone mecanismos organizados para afrontar situaciones de

insolvencia, como la reestructuración de deudas o la liquidación automática según criterios previamente definidos (Adler, 2002).

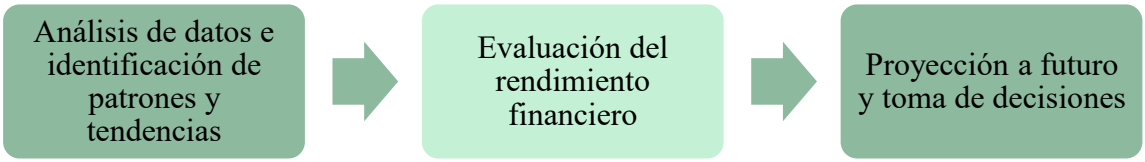
El ámbito turístico de Ecuador ha experimentado cambios importantes debido a la creciente competencia y sucesos externos, entre los cuales se encuentra la crisis ocasionada por el COVID – 19. Dentro de este contexto, el concepto de insolvencia dentro de este sector se convierte en un recurso valioso para analizar y captar la fuerza económica de las organizaciones de este ámbito. Su aplicación familita el reconocimiento de posibles amenazas y además la evaluación de la sostenibilidad económica del sector en circunstancias desfavorables.

2.1.3.2. La evolución financiera

La evolución financiera posibilita que las compañías comprendan cómo sus finanzas han variado con el paso del tiempo, al detectar tendencias y patrones que guían sus proyecciones. El análisis no solo muestra lo que ha ocurrido en el pasado, sino también permite prever problemas potenciales y sacar partido de las oportunidades de crecimiento (Puerta, Vergara, & Huertas, 2018).

Este proceso se detalla en la siguiente figura que ilustra sus principales etapas.

Figura No. 01: Evolución financiera y su proceso de análisis



Elaborado por: Pérez (2025)

Fuente: Puerta, Vergara, & Huertas (2018)

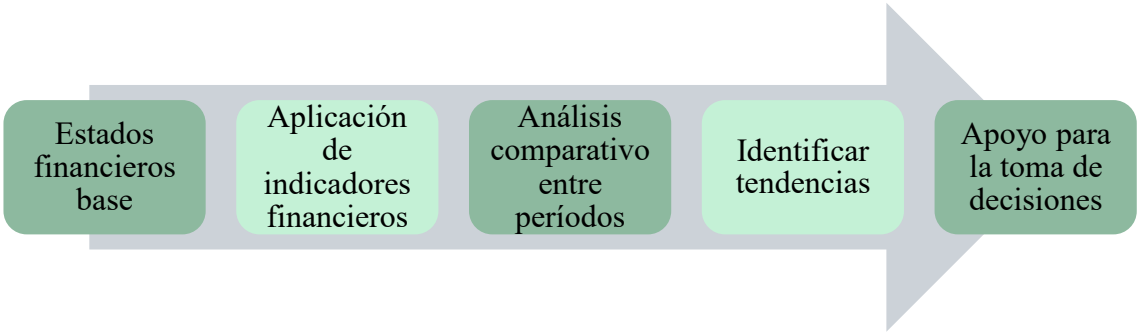
2.1.3.3. Indicadores financieros

Los estados financieros como el balance general y el estado de resultados ofrecen información clave sobre la situación financiera de una empresa, pero su interpretación

requiere de un análisis más profundo. Para comprender su situación se utilizan indicadores financieros, ya que permiten detectar tendencias, mejoras o problemas cuando se analizan varios períodos (Martín, 2014).

A continuación, se presenta un gráfico que resume las ideas principales asociadas con la aplicación de indicadores financieros.

Figura No. 02: Utilidad y análisis de indicadores financieros



Elaborado por: Pérez (2025)

Fuente: Martín (2014)

2.1.3.4. Objetivo de los indicadores financieros

Un indicador financiero resulta de la comparación de datos numéricos que se presentan en los reportes contables. Su objetivo es facilitar la comprensión de la situación económica de una empresa, ya que permite medir aspectos como liquidez, endeudamiento y rentabilidad (Proaño, 2023).

Este análisis puede observarse de manera esquemática en la figura que se presenta a continuación.

Figura No. 03: Funciones de los indicadores financieros



Elaborado por: Pérez (2025)

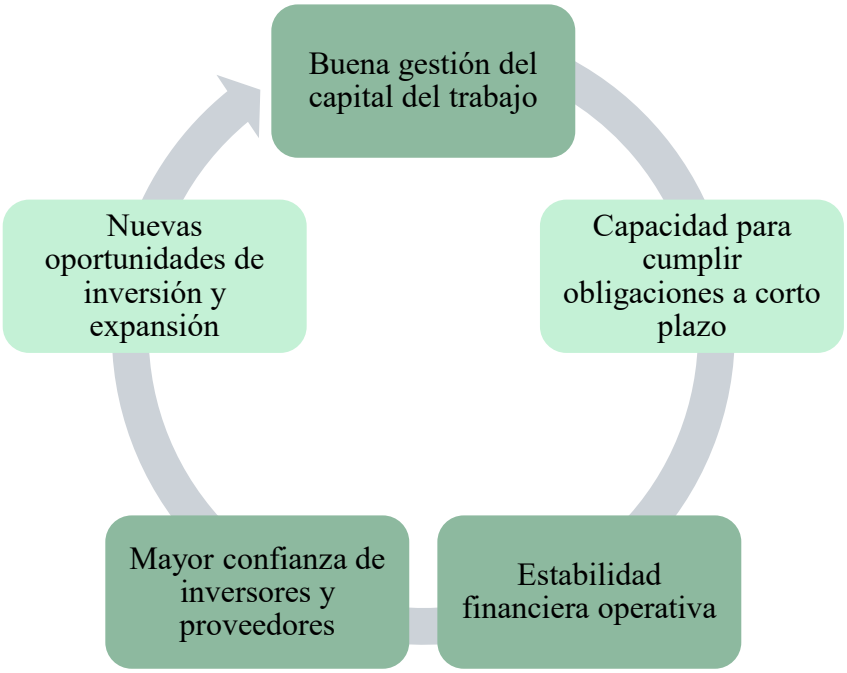
Fuente: Proaño (2023)

2.1.3.5. L*iquidez*

La liquidez refleja la capacidad con la que una empresa puede responder a sus compromisos financieros a corto plazo. Mantener esta capacidad es fundamental, debido a que permite superar períodos complicados sin poner en riesgo su estabilidad financiera. Además, contar con una buena liquidez aumenta las oportunidades de obtener ganancias y de hacer un uso más eficiente del capital. Por ello, contar con un nivel adecuado de liquidez no solo ayuda a mantenerse a flote, sino que también refleja una situación financiera saludable (Huaraca, Maquera, & Vega, 2022).

La siguiente figura resume las oportunidades asociadas a la gestión de la liquidez empresarial.

Figura No. 04: Oportunidades de la liquidez



Elaborado por: Pérez (2025)

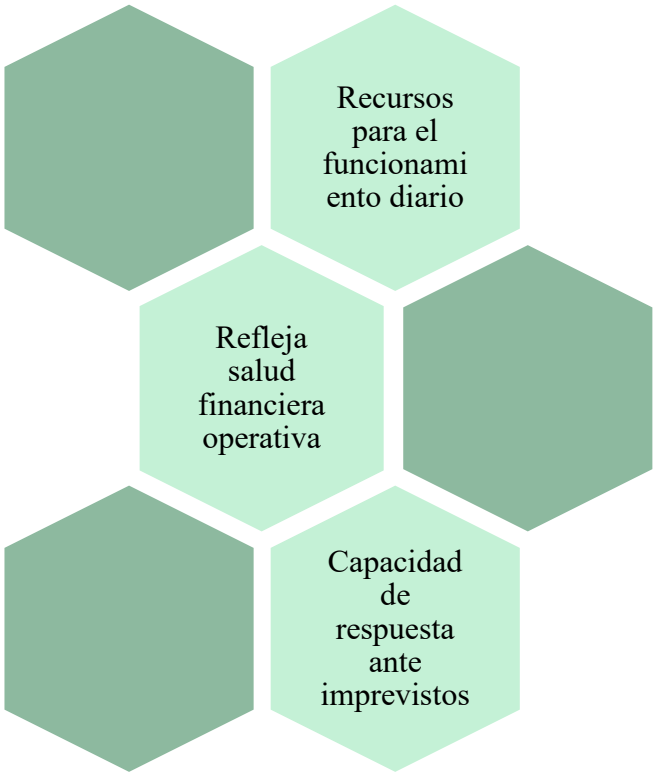
Fuente: Huaraca, Maquera, & Vega (2022)

2.1.3.6. Capital de trabajo

El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos y los pasivos corrientes. A diferencia de otros indicadores que se calculan mediante divisiones, el capital de trabajo se obtiene restando. Es decir, representa los recursos que permanecen en la empresa una vez cubiertas las obligaciones más urgentes. Dicho de otro modo, es el efectivo disponible para sostener las operaciones cotidianas y garantizan que el negocio continúe operando con normalidad (Aching, 2015).

La siguiente figura ilustra la importancia del capital del trabajo dentro de la gestión financiera.

Figura No. 05: Importancia operativa del capital de trabajo



Elaborado por: Pérez (2025)

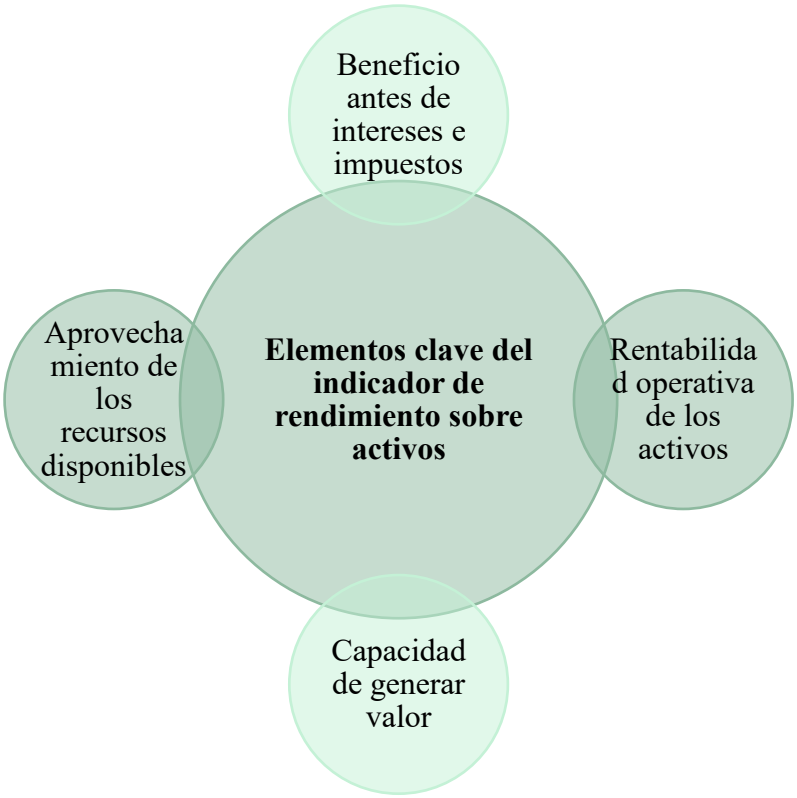
Fuente: Aching (2015)

2.1.3.7. Indicador de rendimiento sobre activos

Este indicador permite medir la eficacia con la que una empresa emplea sus activos para producir beneficios económicos. Básicamente, muestra el beneficio de la empresa antes de restar los intereses e impuestos. Su cálculo consiste en dividir la utilidad antes de intereses e impuestos entre el total de activos de la entidad. Con el resultado, es posible determinar si los recursos disponibles se están aprovechando de manera adecuada. En otras palabras. Ofrece una visión clara del rendimiento que la empresa logra a partir de sus inversiones y bienes, revelando su capacidad real para generar valor con lo que posee (Aching, 2015).

La siguiente figura presenta los conceptos clave relacionados con el rendimiento sobre activos.

Figura No. 06: Elementos clave del indicador de rendimiento sobre activos



Elaborado por: Pérez (2025)

Fuente: Aching (2015)

2.1.3.8. Indicador de beneficio de los pasivos respecto a la utilidad

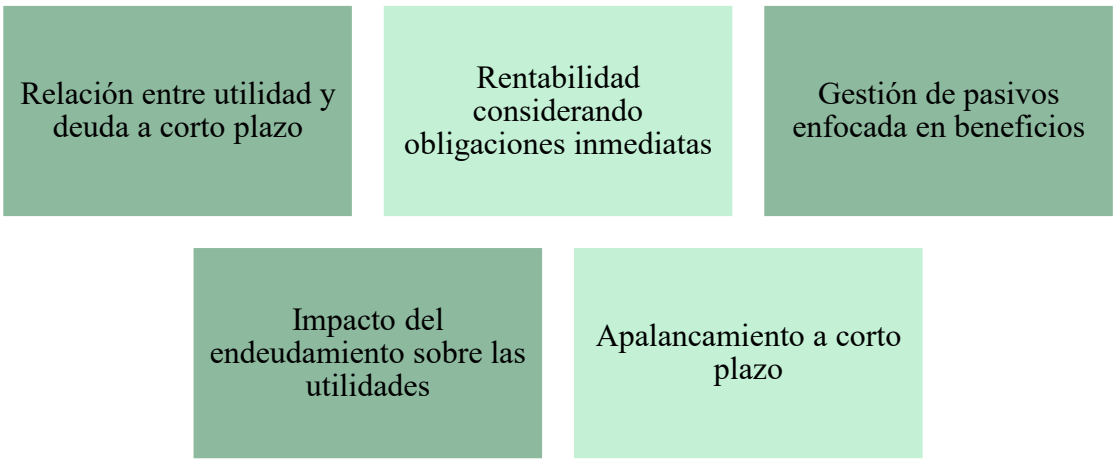
Este indicador compara las utilidades generadas con los pasivos de la empresa, permitiendo evaluar cuanto se produce de ganancia en relación con su nivel de endeudamiento a corto plazo, en otras palabras, su apalancamiento circulante. Básicamente, revela que tan rentable es la empresa tomando en cuenta las obligaciones financieras que debe cumplir en corto plazo (Molina & Molina Panchi, 2023).

Además, este indicador ayuda a identificar si el endeudamiento está aportando de manera favorable a las utilidades, o, por el contrario, las está afectando. Resulta útil

para medir el efecto que tiene el apalancamiento financiero sobre las ganancias reales de las empresas, en otros términos, ofrece una idea clara de cómo la empresa gestiona sus pasivos con el fin de potenciar sus beneficios (Molina & Molina Panchi, 2023).

Se muestra a continuación un gráfico que sintetiza los elementos esenciales de este indicador y cómo interpretarlo.

Figura No. 07: Interpretación del indicador de beneficio de los pasivos respecto a la utilidad



Elaborado por: Pérez (2025)

Fuente: Molina & Molina Panchi (2023)

2.1.3.9. Indicador de ventas (productividad)

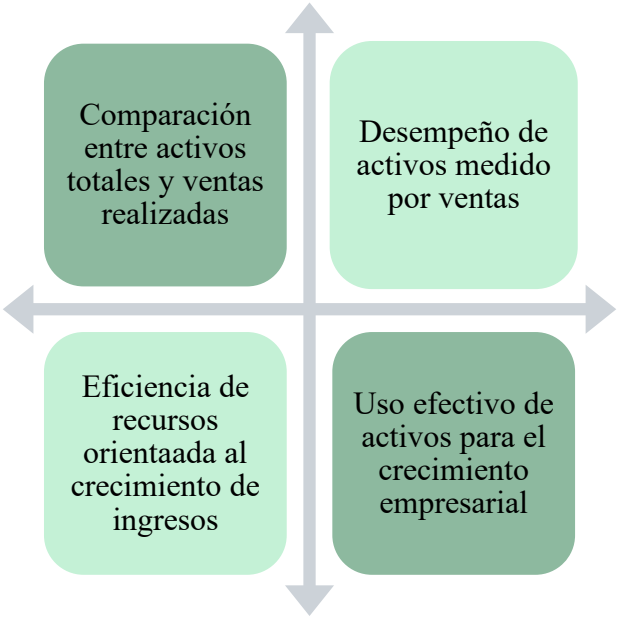
Este indicador permite evaluar que tan bien una empresa está utilizando todos sus activos para generar ventas. De otro modo, mide la relación entre el total de activos que tiene la empresa y el volumen de ventas que logra en un período determinado (Molina & Molina Panchi, 2023).

Además, permite determinar si los recursos de la empresa se están utilizando de manera eficiente para incrementar sus ingresos. Constituye una herramienta práctica para medir el desempeño de los activos en función de las ventas obtenidas. Así, se puede obtener una idea clara de la efectividad con la que se están utilizando los bienes

de la empresa para impulsar el crecimiento del negocio (Molina & Molina Panchi, 2023).

La siguiente figura muestra los principales aspectos asociados a este indicador y su utilidad dentro del análisis financiero

Figura No. 08: Eficiencia de los activos en la generación de ventas



Elaborado por: Pérez (2025)

Fuente: Molina & Molina Panchi (2023)

2.1.3.10. Solvencia financiera

La solvencia financiera tiene que ver con la capacidad de una empresa para cubrir sus compromisos de pago a corto plazo. En otras palabras, indica si la empresa está en condiciones de afrontar sus compromisos futuros sin comprometer su estabilidad. Una empresa solvente no solo puede operar en el presente, sino que también es capaz de sostenerse en el tiempo, lo que llama la atención de inversionistas (Lavalle, 2017).

La siguiente imagen resume los aspectos principales que se consideran al evaluar la capacidad financiera de una organización.

Figura No. 09: Elementos clave de la solvencia financiera



Elaborado por: Pérez (2025)

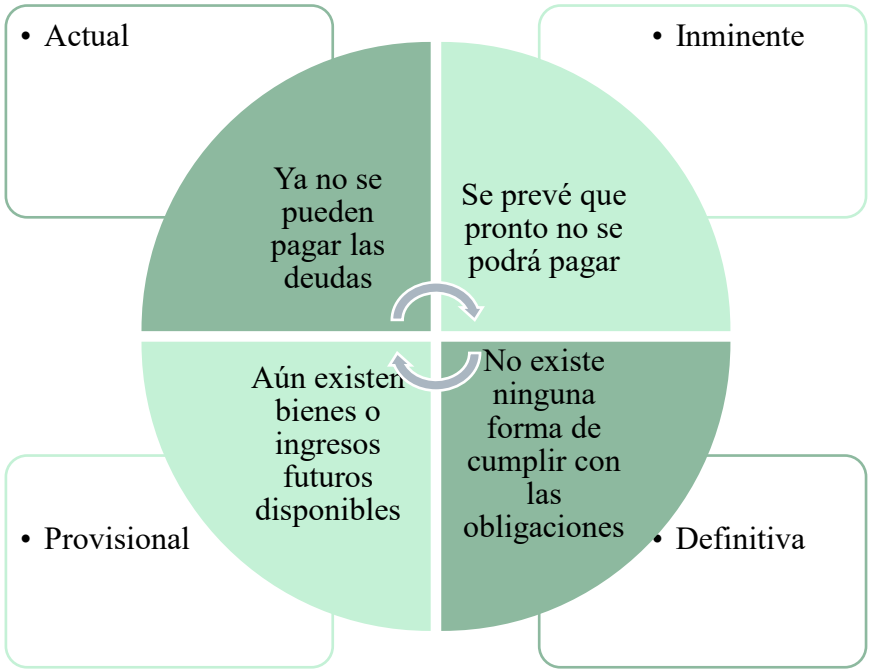
Fuente: Lavalle (2017)

2.1.3.11. Insolvencia financiera

La insolvencia financiera proviene del término latino insolventia (in: no y solvere: pagar), es la situación en la que la empresa no dispone de liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones económicas. Ocurre cuando los pasivos superan a los activos, esta puede ser actual, cuando ya no es posible pagar las deudas, o inminente, cuando se prevé que en poco tiempo tampoco se podrá pagar. También puede ser provisional si aún existen bienes o ingresos futuros con que respondes o definitiva cuando no existe manera alguna de cumplir con sus obligaciones (Otálora, 2020).

A continuación, se presenta una figura que detalla los tipos de insolvencia financiera.

Figura No. 10: Tipos de insolvencia financiera



Elaborado por: Pérez (2025)

Fuente: Otálora (2020)

2.2. Hipótesis

Ho: La evolución financiera del sector turístico no influye significativamente en el riesgo de insolvencia de las empresas durante los períodos pre y post pandemia.

H1: La evolución financiera del sector turístico influye significativamente en el riesgo de insolvencia de las empresas durante los períodos pre y post pandemia.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Recolección de la información

3.1.1. Población

En la investigación de Martínez (2020) menciona que la población se considera al conjunto total de elementos que son objeto de interés en un estudio en específico. La población está conformada por todos aquellos casos que comparten ciertas características relevantes para la investigación. Estos elementos pueden variar según la naturaleza del estudio, pero siempre mantienen un vínculo en común.

Para este proyecto de investigación se consideraron las empresas del Ecuador, pertenecientes al sector turístico.

3.1.2. Muestra

Según Vera (2015) la muestra es un grupo de elementos que se escogen de una población más grande. La idea de seleccionar esta parte es poder estudiar ciertas características sin tener que analizar a todos. Se busca que esta pequeña porción represente bien al total. Gracias a esto, se pueden obtener conclusiones sin revisar cada caso uno por uno. Es una forma eficiente de investigar o conocer patrones.

La muestra de la investigación estuvo constituida por empresas del sector turístico que operaban en la provincia de Tungurahua y que se encontraban activas durante el período de estudio. Para su selección, se consideraron únicamente aquellas empresas que disponían de información financiera continua, completa y confiable correspondiente a los períodos pre pandemia (2015 – 2019) y post pandemia (2020 – 2024).

Asimismo, las empresas analizadas pertenecían a la clasificación CIIU N7912.0, correspondiente a Actividades de Operadores Turísticos, de acuerdo con la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) del Ecuador.

Bajo estos criterios, la muestra estuvo conformada por doce empresas, seleccionadas mediante un muestreo no probabilístico por conveniencia, asegurando el cumplimiento de las condiciones establecidas anteriormente para el desarrollo de la investigación.

3.1.3. Fuente de investigación

Fuente secundaria

Los datos que han sido recolectados, procesados y que están al alcance del público se conocen como información secundaria. No es necesario obtener de nuevo este tipo de información, ya que otras fuentes ya la han generado. Se puede hallar en documentos como libros, informes, bases de datos y artículos académicos. Su uso hace que el proceso de investigación sea más fácil porque ofrece un punto de partida basado en datos sin requerir de recopilación directa (Gallego, Aznar, & Medianero, 2016).

En el caso de la presente investigación se utilizó información de fuentes secundarías, los datos se recabaron de:

- La Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), de la cual se obtuvo la categoría que servirá de referencia para seleccionar las empresas objeto de investigación

- La página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, como fuente principal de consulta, mediante la cual fue posible obtener información relevante, en particular los estados de situación financiera y los estados de resultados correspondientes a las empresas consideradas en el presente estudio.

3.1.4. Instrumento

Análisis de información

De acuerdo con García (1993) el análisis de la información constituye una herramienta fundamental, dado que no solo permite recopilar datos relevantes, sino que también facilita su interpretación y evaluación.

Ficha de observación

Como lo menciona Medina, y otros (2023) en su investigación, la ficha de observación es un recurso empleado en procesos investigativos y de evaluación para registrar información relevante de una persona, grupo o situación específica. Esta herramienta permite recopilar datos de manera estructurada y directa. Se aplica en diversos ámbitos en donde se requiere documentar hecho tal como ocurren. El uso de esta herramienta facilita la obtención de evidencia que luego puede ser analizada.

Para llevar a cabo la selección de las empresas objeto de estudio, se elaboró la tabla 01. Esta tabla permitió establecer de manera clara y ordenada las entidades seleccionadas. Los datos fueron obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Tabla 1. Listado de empresas

N°	RUC	Expediente	Razón o Denominación Social	Estado
1				
2				
3				

Elaborado por: Pérez (2025)

A partir de ello, se trabajó con un total de 12 empresas, las cuales se encuentran dentro del siguiente código de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU).

Tabla 2. Clasificación industrial internacional uniforme (CIIU)

N7912.0	Actividades de Operadores Turísticos
N7912.00	Actividad de Operadores turísticos que se encargan de la planificación y organización de paquetes de servicios de viajes (tours) para su venta a través de agencias de viajes o por los propios operadores turísticos. Esos viajes organizados (tours) pueden incluir la totalidad o parte de las siguientes características: transporte, alojamiento, comidas, visitas a museos, lugares históricos o culturales, espectáculos teatrales, musicales o deportivos.

Elaborado por: Pérez (2025)

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

A continuación, se presenta el listado de las empresas que conformaron la muestra previamente definida. Las entidades seleccionadas pertenecen al sector turístico de la provincia de Tungurahua, bajo el código CIIU N7912.0. Además, cumplieron con los criterios establecidos en la muestra, como contar con información financiera relevante entre los años 2015 y 2024, y mantenerse en estado activo durante dicho período.

Tabla 3. Empresas turísticas de la provincia de Tungurahua

N°	RUC	Expediente	Razón o Denominación Social	Estado
1	1890139295001	37128	Geovanny Tours, Geoturs Cia. Ltda.	Activa
2	1891749801001	165622	Imagine Ecuador Imaecuador Cia. Ltda.	Activa
3	1891729169001	96878	Mundoaereo Ticket & Tour Agencia De Viajes Y Turismo Cia. Ltda.	Activa
4	1891707866001	37556	Jose & Dosperros Cia. Ltda.	Activa
5	1891713475001	37712	Operadora De Turismo Ivagatours Cia. Ltda.	Activa
6	1891723489001	96619	Baños Xtremesports Cia. Ltda.	Activa
7	1891759912001	700489	Operadora De Turismo Aventurbaños Cia.Ltda.	Activa
8	1891733220001	96955	Ultramotos & Expeditions Travel Agency Tour Operator Cia. Ltda.	Activa
9	1890140498001	37230	Explorsierra Expediciones Cia.Ltda.	Activa
10	1891743021001	98178	Fanaties Sport Toues Travel Agency Cia. Ltda.	Activa
11	1891726860001	96775	Sierra Selva Aventuras Siseaventours Cia. Ltda.	Activa
12	1891732607001	96939	Operadora De Turismo Dreamparadise Cia. Ltda.	Activa

Elaborado por: Pérez (2025)

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

3.2. Tratamiento de la información

La investigación adoptó un enfoque cuantitativo, ya que se basó en la recolección y el análisis de datos numéricos obtenidos de los estados financieros de las empresas turísticas de la provincia de Tungurahua. Este enfoque permitió la evaluación objetiva y medible del comportamiento financiero de las organizaciones a lo largo del tiempo. El alcance es descriptivo de tipo correlacional, debido a que el estudio no solo describió el desempeño de las empresas mediante indicadores financieros, sino que también identificó las relaciones significativas entre dichos indicadores con el nivel de riesgo de insolvencia empresarial.

3.2.1. Primer objetivo específico

Para cumplir con el primer objetivo específico: establecer la evolución financiera de las empresas seleccionadas del sector turístico de Tungurahua durante los períodos pre

y post pandemia. Se recopiló la información proveniente del estado de situación financiera y estado de resultados integral correspondiente a los años 2015 – 2019 (período pre pandemia) y 2020 – 2024 (período post pandemia).

Para determinar el rendimiento económico de las empresas se calcularon tres indicadores financieros con los datos mencionados anteriormente: nivel de endeudamiento, rentabilidad sobre el activo y rentabilidad sobre el patrimonio.

Indicador nivel de endeudamiento

Proaño (2023) señala que el nivel de endeudamiento muestra qué parte de los activos de la empresa ha sido financiada con dinero de terceros. Se presenta como porcentaje y permite saber cuánto dependen las empresas de recursos ajenos para operar. Su fórmula es:

$$Nivel\ de\ endeudamiento = \frac{Pasivo\ total}{Activo\ total}$$

Indicador rentabilidad sobre el activo

Proaño (2023) menciona que la rentabilidad de los activos conocida también como ROA por sus siglas en inglés, representa la rentabilidad económica de una empresa. Este indicador es esencial porque muestra qué tan productivos son los activos al generar ganancias. Este indicador se mide en porcentaje y mientras más alto mejor. Su fórmula se obtiene de la siguiente manera:

$$Rentabilidad\ sobre\ el\ activo = \frac{Utilidad\ neta}{Activo\ total}$$

Indicador rentabilidad sobre el patrimonio

Narváez, Santistevan, & Defás (2025) mencionan que el ROE o rendimiento sobre el patrimonio es un indicador que muestra que tan eficazmente una empresa aprovecha el aporte de sus accionistas para producir utilidades. Cuando este indicador es alto suele interpretarse como una señal favorable, ya que evidencia que el capital invertido está generando buenos resultados. Se calcula de la siguiente manera:

$$Rentabilidad\ sobre\ el\ patrimonio = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio\ total}$$

Para el cálculo correspondiente de cada uno de los indicadores mencionados se elaboró la tabla 04 que se presenta a continuación. Esta tabla reunió de manera ordenada la información necesaria que facilitó el proceso de análisis, permitiendo identificar con precisión los valores y efectuar las comparaciones pertinentes entre períodos.

Tabla 4. Base de datos de indicadores financieros

Tipo	Nombre	Medida	Fórmula	2015 - 2024
Endeudamiento	*Nivel de Endeudamiento*	Porcentaje	Total Pasivo / Total Activo = ***Nivel de Endeudamiento***	
Rentabilidad	*Rentabilidad Sobre el Activo*	Porcentaje	Utilidad Neta / Total Activo = ***Rentabilidad Sobre el Activo***	
	Rentabilidad Sobre el Patrimonio	Porcentaje	Utilidad Neta / Total Patrimonio = ***Rentabilidad Sobre el Patrimonio***	

Elaborado por: Pérez (2025)

En el presente estudio se decidió no incluir indicadores de liquidez porque en el caso de las empresas turísticas analizadas los valores de dichos indicadores fueron exageradamente altos y no representaban de forma real su situación financiera. Según

el estudio de González & Intriago (2018) esto ocurre porque gran parte de estas empresas del sector turístico se manejan mediante pagos anticipados, lo que provoca que las empresas mantengan niveles elevados de liquidez.

Por lo tanto, incluir tales indicadores habría conducido a conclusiones poco claras para el propósito del estudio, que se centró en analizar la evolución financiera y el riesgo de insolvencia antes y después de la pandemia. Por tanto, se decidió examinar solamente aquellos indicadores que posibilitaron detectar transformaciones relevantes en el rendimiento de las compañías y que proporcionaron datos para el análisis.

3.2.2. Segundo objetivo específico

Para cumplir con el segundo objetivo específico: Determinar el nivel de riesgo de insolvencia en las empresas seleccionadas del sector turístico de Tungurahua mediante la aplicación del modelo Springate, en los períodos pre y post pandemia, se desarrollaron un conjunto de etapas. Previó a ello se presenta a continuación una explicación del modelo de predicción de insolvencia utilizado.

Modelo de predicción de insolvencia Springate

El Modelo Springate desarrollado por Gordon Springate en 1978 se inspira en los principios del Modelo Altman. Este modelo evalúa la solvencia e insolvencia de las empresas, considerando factores como la liquidez, la rentabilidad, el beneficio de los pasivos respecto a la utilidad y la rotación de ventas. Según algunos estudios el modelo ha mostrado una precisión superior al 90% (Molina & Molina Panchi, 2023).

La ecuación del modelo Springate se presenta a continuación:

$$Z = 1.03\ (A) + 3.07\ (B) + 0.66\ (C) + 0.40\ (D)$$

Las variables se presentan a continuación:

Tabla 5. Variables del modelo de predicción de insolvencia Springate

Indicador	Fórmula
A: Liquidez	$A = \frac{Capital\ de\ trabajo}{Activo\ total}$
B: Rendimiento sobre activos	$B = \frac{Utilidad\ antes\ de\ intereses\ e\ impuestos}{Activo\ total}$
C: Beneficio de los pasivos respecto a la utilidad	$C = \frac{Utilidad\ antes\ de\ impuestos}{Pasivo\ corriente}$
D: Rotación de ventas	$D = \frac{Ventas}{Activo\ total}$

Elaborado por: Pérez (2025)

Fuente: Molina & Molina Panchi (2023)

Lo siguiente se evidencia en los resultados del modelo de predicción de insolvencia Springate:

Tabla 6. Variables del modelo de predicción de insolvencia Springate

Cifra	Interpretación
Z > 0.862	La entidad no presenta problemas de insolvencia
Z < 0.862	La entidad presenta problemas de insolvencia

Elaborado por: Pérez (2025)

Fuente: Molina & Molina Panchi (2023)

En primer lugar, se elaboró la tabla 09 destinada al cálculo individual de cada una de las variables que conforman el modelo Springate. La tabla permitió organizar y obtener con precisión las razones financieras requeridas, así como observar el comportamiento de cada variable durante los períodos analizados. La tabla se muestra a continuación:

Tabla 7. Cálculo de variables del modelo Springate

Variable		Fórmula	2015 - 2024
Capital de trabajo		Activo Corriente	
	-	Pasivo Corriente	
	=	***Capital de Trabajo***	
Liquidez		Capital de Trabajo	
	/	Activo Total	
	=	***Liquidez***	
Rendimiento sobre activos		Utilidad Antes de Intereses e Impuestos	
	/	Activo Total	
	=	***Rendimiento Sobre Activos***	
Beneficio de los Pasivos Respecto a la Utilidad		Utilidad Antes de Impuestos	
	/	Pasivo Corriente	
	=	***Beneficio de los Pasivos Respecto a la Utilidad***	
Productividad		Ventas	
	/	Activo Total	
	=	***Productividad***	

Elaborado por: Pérez (2025)

Posteriormente, se elaboró la tabla 10 que integró las variables previamente calculadas y se aplicó la fórmula del modelo Springate para cada empresa y cada año del período 2015 – 2024. En la tabla se consignó el puntaje final obtenido, la comparación con el punto crítico del modelo (0.862) y el diagnóstico correspondiente, clasificando a las empresas como solventes o insolventes. Esta estructura permitió identificar la evolución del riesgo de insolvencia en los períodos pre y post pandemia.

Tabla 8. Resultados del modelo Springate

Año x					
A	B	C	D	Springate	Diagnóstico

Elaborado por: Pérez (2025)

3.2.3. Tercer objetivo específico

Para cumplir con el tercer objetivo específico: comparar la evolución financiera de las empresas turísticas de Tungurahua seleccionadas con sus niveles de riesgo de

insolvencia, identificando qué componentes influyeron más en los cambios de solvencia entre ambos períodos. Se aplicó el coeficiente de correlación de Pearson utilizando la información consolidada por empresa para los períodos pre pandemia (2015 – 2019) y post pandemia (2020 – 2024).

En primer lugar, se organizó la información financiera correspondiente a cada empresa. Para ello, se calculó el promedio por empresa de los valores registrados en cada período de los siguientes indicadores: nivel de endeudamiento, rentabilidad sobre el activo (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE). De la misma manera, se obtuvo el promedio por empresa y cada período del puntaje Springate. Este procedimiento permitió la creación de una base de datos compuesta por doce observaciones por período, cada una de las cuales representó el desempeño financiero de cada una de las empresas durante el intervalo analizado.

Una vez estructurada la base de datos con los valores promedio por empresa, se procedió al cálculo del coeficiente de correlación de Pearson. Este cálculo se realizó directamente en Excel mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$r = PEARSON(rango_{indicador}; rango_{springate})$$

Esta función permitió obtener el valor del coeficiente de correlación entre cada indicador financiero y el puntaje Springate para ambos períodos.

Posteriormente, con el coeficiente r calculado, se evaluó la significancia mediante el cálculo estadístico t y el correspondiente p – valor. Para ello se aplicaron las siguientes fórmulas en Excel, considerando un tamaño muestral de n = 12 empresas (grados de libertad = 10).

Para realizar el cálculo del t – valor se utilizó la siguiente fórmula:

$$t = r * \sqrt{\frac{n-2}{1-r^2}}$$

El cálculo del p – valor se efectuó mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$p = P(|T| > t)$$

La aplicación combinada de estas fórmulas permitió obtener para cada indicador los valores de r, t y p – valor que se presentan en las tablas de resultados. De esta manera fue posible determinar la fuerza, dirección y significancia de la relación entre los indicadores financieros y el riesgo de insolvencia entre ambos períodos. Este procedimiento permitió identificar qué componentes financieros mostraron mayor asociación con la solvencia empresarial antes y después de la pandemia.

3.3.Operacionalización de las variables

3.3.1. Variable dependiente

Tabla 9. Operacionalización variable dependiente: insolvencia financiera

Conceptualización	Categorías (Dimensiones)	Indicadores	Ítems	Técnica / Instrumento
La insolvencia, cuyo origen es el termino latino insolventia; en donde, in significa "no" y solvere "pagar". Refiere a la situación legal en la que una persona o una empresa no tiene liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones (Otálora, 2020).	Modelo de predicción de insolvencia Springate	Capital de Trabajo Total Activo Utilidad Antes de Intereses e Impuestos Utilidad Antes de Impuestos Pasivo Corriente Ventas Netas	$Z = 1.03\ (A) + 3.07\ (B) + 0.66\ (C) + 0.40\ (D)$	Técnica: Análisis de Información Instrumento: Ficha de Observación

Elaborado por: Pérez (2025)

3.3.2. Variable independiente

Tabla 10. Operacionalización variable independiente: evolución financiera

Conceptualización	Categorías (Dimensiones)	Indicadores	Ítems	Técnica / Instrumento
La evolución financiera refiere al cambio y desarrollo de las finanzas de una empresa con el paso del tiempo. Cuando una empresa analiza su desempeño, no solo observa lo que ha ocurrido en el pasado. También identifican patrones y tendencias que sirven como proyecciones a futuro (Puerta, Vergara, & Huertas, 2018).	Indicadores Financieros	Activo total Pasivo total Patrimonio Utilidad neta	Nivel de endeudamiento Rentabilidad sobre el activo Rentabilidad sobre el patrimonio	Técnica: Análisis de Información Instrumento: Ficha de Observación

Elaborado por: Pérez (2025)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Resultados y discusión

4.1.1. Evolución financiera de las empresas turísticas de Tungurahua

4.1.1.1. Indicadores de endeudamiento

Análisis nivel de endeudamiento

Durante el período pre pandemia (2015 – 2019), el indicador de nivel de endeudamiento del sector turístico de la provincia de Tungurahua presentó una tendencia ligeramente descendente, lo que evidenció una mejora paulatina en la estructura financiera de las empresas del sector. En 2015 el sector registró un promedio de endeudamiento del 47.44%, lo que muestra que casi la mitad de sus activos se financiaban con recursos ajenos. En los años siguientes este porcentaje fue disminuyendo: 46.28% en 2016, 44.58% en 2017, 41.73% en 2018 y 41.24% en 2019; esta tendencia evidencia una reducción progresiva del endeudamiento.

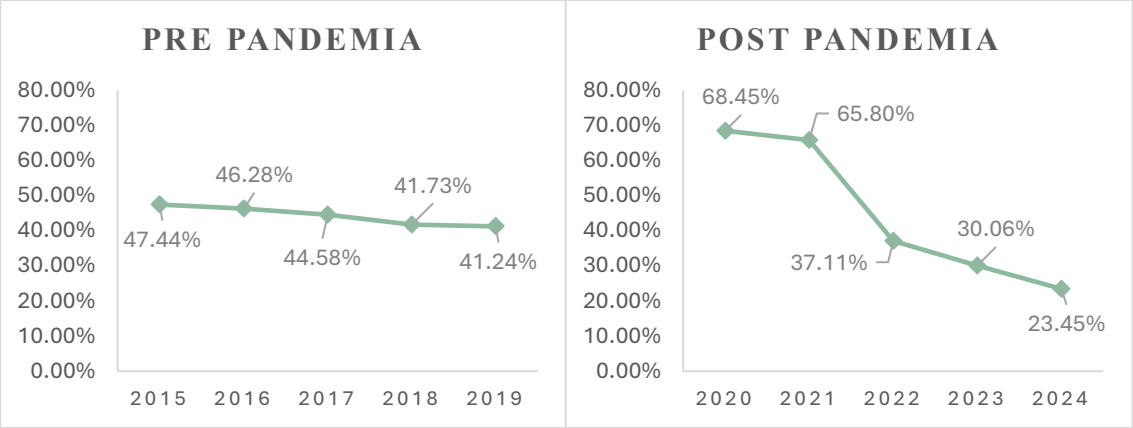
Estos hallazgos indican que antes de la pandemia las empresas turísticas de Tungurahua estaban orientándose hacia una mayor independencia financiera, tratando de disminuir su dependencia del financiamiento externo para sostener sus actividades. Estos resultados coindicen con el estudio de Carvajal & Carvajal (2018) quien menciona que, en el período previo a la pandemia, las empresas ecuatorianas de hotelería y restaurantes, actividades estrechamente vinculadas al ámbito turístico, preferían financiarse con recursos propios.

Durante el período post pandemia (2020 – 2024) la evolución del indicador de endeudamiento mostró un comportamiento inestable. En 2020 el nivel de endeudamiento promedio alcanzó 68.45%, lo que representa un aumento significativo respecto al último año pre pandemia. En 2021 el valor se mantuvo elevado con 65.80% evidenciando que las empresas del sector recurrieron al financiamiento externo para solventar la crisis provocada por la paralización de actividades turísticas. Sin embargo,

a partir de 2022 el indicador presentó una reducción notable, registrando 37.11% en 2022, 30.06% en 2023 y 23.45% en 2024, lo que reflejó un proceso de menor dependencia del financiamiento externo posterior a la reactivación del sector en la provincia.

Esta tendencia coindice con lo señalado por Martínez (2021, quien en su estudio sostiene que las empresas ligadas al sector turístico español recurrieron a la financiación mediante entidades de crédito con el fin de cubrir sus necesidades de liquidez y hacer frente a los gastos operativos.

Ilustración 1. Promedio de nivel de endeudamiento en los períodos pre y post pandemia



Elaborado por: Pérez (2025)

Estadísticas comparativas del indicador nivel de endeudamiento entre los períodos pre y post pandemia

Durante el período pre pandemia (2015 – 2019) las empresas turísticas de Tungurahua mostraron un nivel de endeudamiento promedio del 44.25%, con una mediana de 44.58%, lo que quiere decir que la mayoría de las empresas mantenían una proporción de deudas muy parecidas entre sí. La desviación estándar fue de 2.73% y el coeficiente de variación de 6.17%, lo que refleja que casi todas las empresas tenían niveles de endeudamiento bastante estables y no existían diferencias entre unas y otras. En

general, esto muestra que antes de la pandemia las empresas controlaban bien sus deudas y manejaban su financiamiento con prudencia y sin depender demasiado del crédito. El valor mínimo de 41.24% y el máximo de 47.44% también confirman esta estabilidad, ya que el rango es muy corto.

Por otro lado, el período post pandemia (2020 – 2024) el promedio del endeudamiento subió a 44.97%, pero la mediana bajó a 37.11% lo que muestra que los resultados se dispersaron más entre las empresas. Además, la desviación estándar aumentó a 20.81% y el coeficiente de variación llegó a 46.27%, lo que evidenció una mayor inestabilidad y diferencia entre los niveles de deuda. Esto quiere decir que mientras algunas empresas lograron reducir sus obligaciones después de la crisis sanitaria, otras tuvieron que endeudarse más para mantearse en pie, generando una gran desigualdad en el comportamiento financiero del sector. El máximo de 68.45% alcanzado en 2020 probablemente responde a que muchas empresas se vieron obligadas a solicitar financiamiento para enfrentar los efectos de la pandemia. Por el contrario, el valor mínimo de 23.45% registrado en 2024 evidencia que varias organizaciones lograron recuperarse y fortalecer su estructura financiera en los últimos años.

Para concluir, si bien no se notaron cambios grandes en el promedio de deuda entre los dos períodos analizados, los datos sugieren que las distintas empresas mostraron diferencias más claras después del paso de la pandemia. Ciertas empresas consiguieron conservar sus niveles de endeudamiento bajos, mientras que las que sufrieron un impacto fuerte tuvieron que buscar más financiamiento para poder superar la crisis. Esto demostró que el impacto de la pandemia no fue igual para todo el sector turístico, creando una brecha entre las empresas más firmes y las que todavía presentan dificultades para estabilizar su economía.

Tabla 11. Estadísticas comparativas nivel de endeudamiento

Período	Media (%)	Mediana (%)	Desviación Estándar (%)	Coeficiente de Variación (%)	Mínimo (%)	Máximo (%)
Pre pandemia (2015 - 2019)	44.25%	44.58%	2.73%	6.17%	41.24%	47.44%
Post pandemia (2020 - 2024)	44.97%	37.11%	20.81%	46.27%	23.45%	68.45%

Elaborado por: Pérez (2025)

4.1.1.2. Indicadores de rentabilidad

Análisis rentabilidad sobre el activo

Durante el período pre pandemia (2015 – 2019) el indicador de rentabilidad sobre el activo del sector turístico de la provincia de Tungurahua mostró una caída inicial seguida de una recuperación moderada hacia el final del período. En 2015 el promedio del sector alcanzó el 8.56%, lo que indica que las empresas estaban empleando sus recursos de forma efectiva para generar beneficios. No obstante, en 2017 el ROA descendió a 5.42%, señalando una disminución en la capacidad de los activos para generar ganancias. Para 2018 el indicador repuntó nuevamente a 8.49% y en 2019 se mantuvo en 8.00%, lo que sugiere que el sector consiguió recuperar parde de su eficiencia operativa en los años que precedieron a la pandemia.

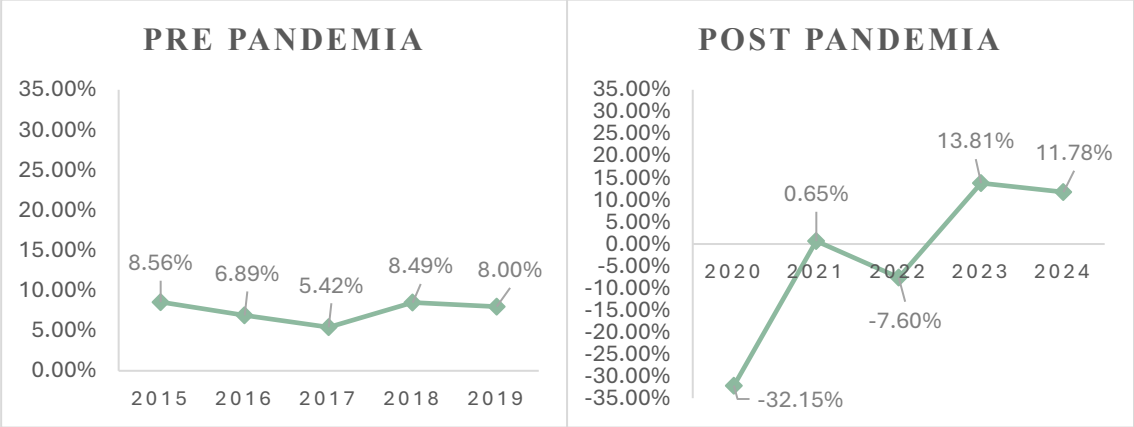
De manera similar Migliaccio & Romeo (2022) en su estudio sobre los hoteles italianos relacionados con la actividad turística, encontraron que el rendimiento sobre los activos se mantenía en niveles moderados en años anteriores a la pandemia, lo cual coincide con los resultados observados en el sector turístico de Tungurahua.

Durante el período post pandemia (2020 – 2024) la evolución del ROA evidenció una fuerte volatilidad y una recuperación tardía pero pronunciada. En 2020 el promedio sectorial cayó a -32.15%, reflejando un impacto muy fuerte ya que las empresas registraron pérdidas mientras muchos de sus activos permanecían sin uso. Para 2021 hubo un primer indicio de recuperación, con un ROA de 0.65% apenas positivo, lo que mostró una reactivación aún limitada. No obstante, en 2022 el indicador volvió a ser

negativo -7.60%, demostrando que la recuperación no avanzó de manera constante durante los primeros años posteriores a la pandemia. Más adelante, en 2023 el ROA dio un salto importante hasta 13.81% y en 2024 se mantuvo en 11.78%, cifras incluso superiores a varios años del período previo a la crisis sanitaria. Esto sugiere que las empresas que lograron mantenerse activas y adaptarse alcanzaron una recuperación sólida.

De manera similar el estudio de Migliaccio & Romeo (2022), centrado en hoteles de Italia, un subsector del sector turístico, evidencia que el ROA se vio afectado tras la pandemia, alcanzando incluso valores negativos, tal como se observa en esta investigación. Esta disminución se atribuye a las dificultades económicas provocadas por la pandemia.

Ilustración 2. Promedio de rentabilidad sobre el activo en los períodos pre y post pandemia



Elaborado por: Pérez (2025)

Estadísticas comparativas del indicador de rentabilidad sobre el activo entre los períodos pre y post pandemia

Durante el período pre pandemia (2015 – 2019) las empresas turísticas de la provincia de Tungurahua registraron una rentabilidad sobre el activo promedio del 7.47%, con una mediana del 8.00%, lo que evidenció que la mayoría de las empresas lograban generar utilidades moderadas en relación con sus activos. La desviación estándar de

1.33% y el coeficiente de variación del 17.74% reflejó una distribución estable, es decir, los resultados entre las distintas empresas eran bastante similares y no existían grandes diferencias en su eficiencia para generar ganancias. Los valores mínimo (5.42%) y máximo (8.56%) confirmaron este comportamiento estable, indicando que el sector mantenía un desempeño rentable y con márgenes consistentes antes de la crisis sanitaria.

Durante el período posterior a la pandemia (2020 – 2024) la rentabilidad promedio fue de -2.70% y la mediana llegó únicamente al 0.65%. Esto señala que numerosas empresas enfrentaron problemas para obtener ganancias y algunas incluso tuvieron pérdidas. El coeficiente de variación alcanzó el -688.88% y la desviación estándar se elevó significativamente hasta el 18.61%, lo que indica una gran variabilidad en los resultados de las empresas del sector y una inestabilidad considerable. Este patrón indica que, aunque un conjunto de empresas mantuvo rentabilidades apropiadas, otras experimentaron pérdidas significativas, lo que resultó en una situación financiera muy desigual. El 13.81% representa el máximo, lo que indica que solo un pequeño grupo de empresas logró recuperarse; en cambio, el -32.15% es el valor mínimo y confirma la existencia de empresas con pérdidas relevantes.

En síntesis, la rentabilidad sobre el activo revela un deterioro financiero notable en el período post pandemia, caracterizado por un promedio negativo y una marcada variabilidad en los resultados obtenidos por las empresas. Esto evidenció que la pandemia tuvo un impacto desigual en la capacidad de las empresas turísticas para generar utilidades, afectando especialmente a aquellas con menor capacidad de adaptación.

Tabla 12. Estadísticas comparativas rentabilidad sobre el activo

Período	Media (%)	Mediana (%)	Desviación Estándar (%)	Coeficiente de Variación (%)	Mínimo (%)	Máximo (%)
Pre pandemia (2015 - 2019)	7.47%	8.00%	1.33%	17.74%	5.42%	8.56%
Post pandemia (2020 - 2024)	-2.70%	0.65%	18.61%	-688.88%	-32.15%	13.81%

Elaborado por: Pérez (2025)

Análisis rentabilidad sobre el patrimonio

Durante el período pre pandemia (2015 – 2019), el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio del sector turístico de la provincia de Tungurahua mostró una tendencia variable con una recuperación hacia el final del período. En 2015, el promedio sectorial alcanzó 16.54%, reflejando una rentabilidad sólida del patrimonio invertido. En 2016, el indicador aumentó ligeramente a 17.19%, consolidando un buen desempeño financiero. Sin embargo, en 2017 el valor descendió bruscamente a 9.36%, evidenciando una reducción significativa en la capacidad del patrimonio para generar utilidades. En los años siguientes se observó una recuperación sostenida, alcanzando 14.32% en 2018 y 15.74% en 2019, lo que siguiere una mejora progresiva del sector turístico antes de la crisis sanitaria.

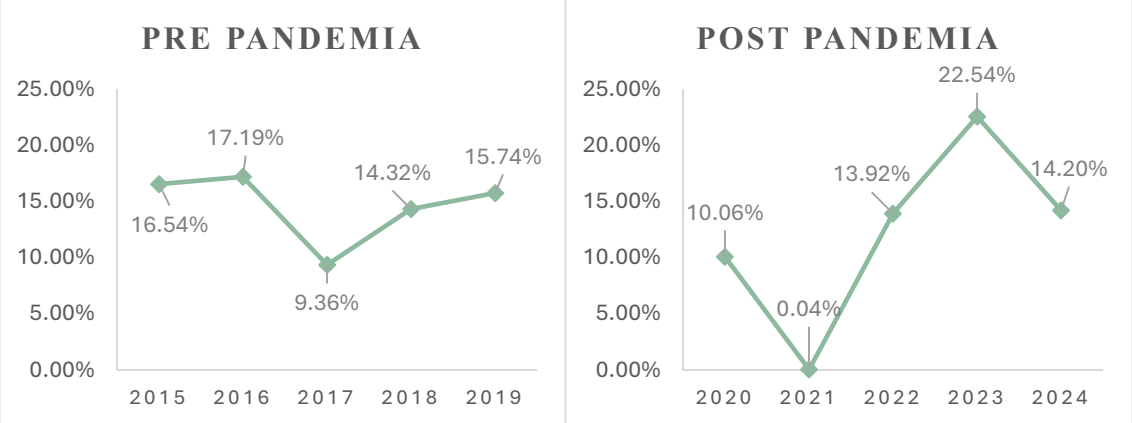
Según el estudio que llevaron a cabo Ortega & Palma (2023) que se centró en los alojamientos hoteleros del sector turistico de Tungurahua, se evidencia que el índice de rentabilidad sobre el capital se mantuvo constante antes de la llegada de la pandemia.

Durante el período post pandemia (2020 – 2024) la evolución del indicador de rentabilidad sobre el patrimonio evidenció una alta volatilidad y fuertes fluctuaciones

en el desempeño del sector. En 2020 el promedio se situó en 10.06%, reflejando el impacto inicial de la crisis sanitaria sobre la rentabilidad. En 2021 el valor cayó drásticamente a 0.04%, lo que indica que muchas empresas apenas lograron mantener operaciones sin generar retornos significativos. Posteriormente en 2022 se evidencia una recuperación con 13.92%, alcanzando un pico máximo de 22.54% en 2023, resultado de la reapertura turística y la reactivación de la demanda. Sin embargo, en 2024 el indicador desciende a 14.20% lo que refleja una posible estabilización después del incremento registrado en el período anterior.

Por su parte, Soto (2022) en su investigación aplicada al sector hotelero del cantón Salinas, perteneciente al sector turístico, afirma que el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio experimentó una disminución significativa tras los efectos de la pandemia.

Ilustración 3. Promedio de rentabilidad sobre el patrimonio en los períodos pre y post pandemia



Elaborado por: Pérez (2025

Estadísticas comparativas del indicador de rentabilidad sobre el patrimonio en los períodos pre y post pandemia

Durante el período pre pandemia (2015 – 2019), las empresas turísticas de la provincia de Tungurahua registraron una rentabilidad sobre el patrimonio promedio del 14.63%, con una mediana del 15.74%, lo que evidenció que la mayoría de las empresas

lograban generar utilidades consistentes sobre patrimonio. La desviación estándar de 3.13% y el coeficiente de variación del 21.43% reflejan una disminución estable, indicando que los resultados entre las distintas empresas eran similares y no existían grandes diferencias en su desempeño. Los valores mínimos (9.36%) y máximos (17.19%) confirman este comportamiento homogéneo, lo que muestra que el sector mantenía un rendimiento estable y sostenido antes del inicio de la pandemia.

Por otro lado, en el lapso posterior a la pandemia (2020 – 2024) la rentabilidad promedio bajó al 12.15%, con una mediana de 13.92%, lo que señala un leve descenso en las ganancias derivadas del patrimonio. El coeficiente de variación llegó a 67.13% y la desviación estándar creció significativamente hasta el 8.16%, lo que evidencia una dispersión más amplia y una diferencia mayor entre los resultados financieros del sector. Esto indica que mientras ciertas empresas lograron sostenerse o incluso aumentar su rentabilidad, otras vieron pérdidas o descensos considerables. El hecho de que el valor mínimo sea 0.04% sugiere que hubo empresas con una rentabilidad casi nula, mientras que el valor máximo de 22.54% señala que un reducido número de ellas se destacaron en la etapa de reactivación.

A grandes rasgos la rentabilidad sobre el patrimonio exhibió un ligero descenso en el promedio y una notoria inestabilidad entre las distintas empresas del sector después de la pandemia. Esto da a entender que las empresas que consiguieron adaptarse a la pandemia sacaron provecho, mientras que otras tuvieron problemas para recuperar su rentabilidad.

Tabla 13. Estadísticas comparativas rentabilidad sobre el patrimonio

Período	Media (%)	Mediana (%)	Desviación Estándar (%)	Coeficiente de Variación (%)	Mínimo (%)	Máximo (%)
Pre pandemia (2015 - 2019)	14.63%	15.74%	3.13%	21.43%	9.36%	17.19%
Post pandemia (2020 - 2024)	12.15%	13.92%	8.16%	67.13%	0.04%	22.54%

Elaborado por: Pérez (2025)

4.1.2. Aplicación del modelo de predicción de insolvencia Springate

Análisis de insolvencia del sector turístico en los períodos pre y post pandemia

En el período pre pandemia (2015 – 2019) el modelo de predicción de insolvencia de Springate aplicado a las empresas del sector turístico de Tungurahua arrojó un promedio de 4.93, valor que se ubica por encima del punto crítico establecido por el modelo (0.862), lo que indicó una situación financiera favorable. En este mismo período, se identificaron once empresas solventes (91.67%) y una empresa insolvente (8.33%), evidenciando que la gran mayoría de las empresas mantenían una estructura económica y financiera sólida, caracterizada por adecuados niveles de rentabilidad, liquidez y eficiencia operativa. Estos resultados reflejaron que, antes de la pandemia el sector presentaba estabilidad y una baja probabilidad de insolvencia, favorecida por un entorno turístico dinámico y un flujo constante de visitantes nacionales e internacionales.

En el período siguiente a la crisis sanitaria (2020 – 2024) el promedio del modelo Springate aumentó a 15.35, lo que podría indicar en primer lugar una mejora en la situación económica del sector. Sin embargo, después de un análisis más exhaustivo de la distribución de los resultados, se notó que las empresas solventes pasaron a ser ocho (66.67%), en tanto que las insolventes subieron a cuatro (33.33%). Esto demuestra que el sector turístico experimentó una mayor vulnerabilidad económica

después de la pandemia. este panorama indica que, aunque algunas compañías lograron mejorar después de la reactivación económica, otras todavía enfrentan problemas para recuperar su estabilidad, probablemente debido a la caída de sus ganancias.

En términos comparativos los resultados permiten concluir que la pandemia de COVID – 19 generó un deterioro en la solvencia general del sector turístico de Tungurahua, evidenciando en la disminución del porcentaje de empresas financieramente estables y el aumento de aquellas con riesgo de insolvencia. A pesar de que el promedio del modelo Springate aumentó, este valor se encuentra influenciado por la recuperación de un grupo reducido de empresas con altos niveles de rentabilidad y capital, lo que eleva el promedio general y oculta parcialmente la fragilidad del resto. En consecuencia, el análisis general evidencia que la pandemia generó un impacto desigual dentro del sector; mientras algunas empresas lograron adaptarse y fortalecer su situación financiera, otras no consiguieron mantener su solvencia. Esto pone de manifiesto la importancia de aplicar estrategias sólidas de gestión financiera para mitigar los efectos de crisis similares.

De manera similar Rojas, Olmo, & Aires (2022) señalan en su estudio sobre el sector empresarial en España que la pandemia llevó a muchas empresas a enfrentar pérdidas y dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras. Además, identifica que la más afectadas fueron las micro, pequeñas y medianas empresas, en especial las del sector servicios, donde las actividades relacionadas con el turismo, la hotelería y los restaurantes mostraron los mayores niveles de endeudamiento e insolvencia tras la crisis sanitaria.

Tabla 14. Niveles de insolvencia en los períodos pre y post pandemia

Período	Promedio Springate Sector Turístico	Empresas Solventes	Empresas Insolventes	% Solventes	% Insolventes
Pre Pandemia (2015 - 2019)	4.93	11	1	91.67%	8.33%
Post Pandemia (2020 - 2024)	15.35	8	4	66.67%	33.33%

Elaborado por: Pérez (2025)

Estadísticas comparativas niveles de insolvencia en los períodos pre y post pandemia

Durante el período pre pandemia (2015 – 2019) la media del nivel de insolvencia Springate fue de 4.93, con una mediana ligeramente superior (6.60), lo que indicó que la mayoría de las empresas mantenían valores relativamente altos, asociados a una situación financiera saludable. No obstante, la desviación estándar de 17.94 y el coeficiente de variación de 363.45 mostraron una gran dispersión en los resultados, lo que indica diferencias notables entre las empresas con buena solvencia y la única empresa insolvente del período, responsable del valor mínimo de 47.07. Por su parte, el valor máximo de 26.97 refleja que también existieron empresas con una solvencia elevada, lo que confirma un comportamiento diverso dentro del sector, aunque con una tendencia general hacia la estabilidad antes de la pandemia.

En el período post pandemia, la media aumentó a 15.35 y la mediana a 10.39, lo que reflejó un incremento general en los valores del modelo Springate. Sin embargo, la desviación estándar se elevó notablemente a 48.52, lo que indicó una dispersión mucho mayor entre las empresas, acompañada de un coeficiente de variación de 316.09, que confirman una amplia variabilidad entre los resultados. Este comportamiento estadístico, reflejó que, aunque algunas empresas lograron alcanzar niveles altos de solvencia, otras continuaron presentando valores negativos. En efecto, el valor mínimo de -53.34 y el máximo de 144.43 mostraron una diferencia extrema entre los

resultados, evidenciando un sector con una alta desigualdad en su desempeño financiero posterior a la pandemia.

Al revisar los dos períodos es visible que tanto la media como la mediana subieron ya que los datos son bastante dispersos. En la etapa después de la pandemia, se evidencia una mayor dispersión de los datos e incluso un aumento en el valor mínimo. Esto se debe a que algunas empresas tuvieron un aumento económico considerable, mientras que otras enfrentaron un declive aún más fuerte. Por otro lado, los datos indican que la inestabilidad y la solvencia del sector turístico de Tungurahua fueron más afectados por la pandemia.

Tabla 15. Estadísticas comparativas niveles de insolvencia

Período	Media (#)	Mediana (#)	Desviación Estándar (#)	Coeficiente de Variación (#)	Mínimo (#)	Máximo (#)
Pre pandemia (2015 - 2019)	4.93	6.60	17.94	363.45	-47.07	26.97
Post pandemia (2020 - 2024)	15.35	10.39	48.52	316.09	-53.34	144.43

Elaborado por: Pérez (2025)

4.1.3. Análisis comparativo de la relación entre la evolución financiera y los niveles de insolvencia

Aplicación del modelo estadístico de correlación de Pearson (r de Pearson) y p – valor en los períodos pre y post pandemia

En el período pre pandemia el nivel de endeudamiento presentó una correlación negativa significativa con el puntaje Springate ($r = -0.61$ y $p = 0.04$). Esto indicó que las empresas con mayores proporciones de deuda mostraron un mayor riesgo de insolvencia. El endeudamiento funcionaba como un determinante crítico de la

estabilidad financiera, aquellas empresas con más deuda eran también las más vulnerables a dificultades de cumplimiento de obligaciones.

En el período post pandemia la relación entre endeudamiento y solvencia se redujo considerablemente ($r = -0.21$ y $p = 0.52$) y dejó de ser significativa. Este cambio reveló que la deuda perdió peso como factor explicativo del riesgo de insolvencia, posiblemente debido a procesos de refinanciamiento o alivios financieros después de la pandemia. Aunque el endeudamiento siguió teniendo una relación negativa su incidencia es claramente menor que en el período previo.

Durante el período pre pandemia el ROA mostró una correlación positiva débil y no significativa con el puntaje Springate ($r = 0.21$ y $p = 0.51$). Esto indicó que en condiciones normales la eficiencia en el uso de los activos aportaba ligeramente a la mejora del desempeño financiero, pero no constituía un elemento determinante para la solvencia del sector.

Tras la pandemia, la relación cambió de forma notable. En el período post pandemia el ROA aumentó su correlación hasta un nivel moderado ($r = 0.46$ y $p = 0.14$). Este valor mostró una tendencia clara de mayor incidencia directa sobre la solvencia. En un entorno de recuperación económica la capacidad de generar utilidades operativas se volvió más importante para sostener la estabilidad financiera; las empresas que lograron mantener un rendimiento eficiente de sus activos manifestaron un menor riesgo de insolvencia.

Antes de que comenzara la pandemia (2015 – 2020), el ROE mostró una correlación negativa y moderada ($r = -0.40$ y $p = 0.20$) aunque no alcanzó la significancia. Esto sugiere que en ciertas ocasiones el incremento en la rentabilidad patrimonial no se reflejaba en una mejoría de la capacidad de solvencia. Esta circunstancia podría deberse a ganancias variables e incluso estrategias de distribución que no contribuyeron a la operatividad de las empresas.

A pesar de que la relación negativa continúo luego de la pandemia, su intensidad fue menor ($p = 0.32$ y $r = -0.32$). el ROE desempeñó una función más restringida en la composición financiera posterior a la pandemia, lo que se refleja en la menor capacidad de este indicador para explicar variaciones en la solvencia debido a que las utilidades disminuyeron considerablemente durante la crisis.

En general, los hallazgos revelan que los elementos relacionados con la insolvencia experimentaron un cambio significativo entre los dos períodos. Previo a la pandemia, el endeudamiento fue el principal indicador y el único con relevancia estadística, lo que marcó en gran parte la estabilidad o debilidad financiera del sector. Por otro lado, tras la pandemia el endeudamiento dejó de tener un impacto y ninguno de los indicadores mostraron ser significativos. Sin embargo, se notó un aumento significativo en la relevancia del ROA, que cambió de una variación débil a una moderada.

En términos generales, se puede afirmar que el sector pasó de estar sujeto financieramente a la deuda a una situación en la que la eficiencia operativa (ROA) adquirió un papel más relevante para conservar la solvencia del sector.

Tabla 16. Correlación de Pearson (r) y p – valor

	Pre Pandemia		Post Pandemia	
Indicador	r Pre Pandemia (2015 - 2019)	p - valor Pre Pandemia	r Post Pandemia (2020 - 2024)	p - valor Post Pandemia
Nivel de Endeudamiento	-0.61	0.04	-0.21	0.52
Rentabilidad sobre el Activo	0.21	0.51	0.46	0.14
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-0.40	0.20	-0.31	0.32

Elaborado por: Pérez (2025)

4.2. Verificación de la hipótesis

Con el propósito de determinar si la evolución financiera del sector turístico influyó significativamente en el riesgo de insolvencia durante los períodos pre y post pandemia, se planteó una hipótesis general y se verificó mediante el coeficiente de correlación de Pearson aplicado a los indicadores financieros analizados.

Tabla 17. Hipótesis nula e hipótesis alternativa

H0	La evolución financiera del sector turístico no influye significativamente en el riesgo de insolvencia de las empresas durante los períodos pre y post pandemia.
H1	La evolución financiera del sector turístico influye significativamente en el riesgo de insolvencia de las empresas durante los períodos pre y post pandemia.

Elaborado por: Pérez (2025)

La interpretación de realizó utilizando un nivel de significancia de $\alpha = 0.05$, lo que significa únicamente los p – valores iguales o inferiores a este umbral indican que existe una relación estadísticamente significativa entre las variables. Los resultados

presentados en las siguientes tablas permiten determinar qué indicadores influyeron en la solvencia empresarial y en qué período dicha influencia fue relevante.

Tabla 18. Resultados del coeficiente de correlación de Pearson

Período	Indicador	Coeficiente (r)	P - valor	Decisión estadística
Pre pandemia	Nivel de endeudamiento	-0.61	0.04	Se rechaza H0
Pre pandemia	Rentabilidad sobre el Activo	0.21	0.51	No se rechaza H0
Pre pandemia	Rentabilidad sobre el Patrimonio	-0.40	0.20	No se rechaza H0
Post pandemia	Nivel de endeudamiento	-0.21	0.52	No se rechaza H0
Post pandemia	Rentabilidad sobre el Activo	0.46	0.14	No se rechaza H0
Post pandemia	Rentabilidad sobre el Patrimonio	-0.31	0.32	No se rechaza H0

Elaborado por: Pérez (2025)

Los resultados obtenidos mediante el coeficiente de correlación de Pearson mostraron que de manera global no existió evidencia estadísticamente suficiente para rechazar la hipótesis nula. Si bien en el período pre pandemia el nivel de endeudamiento presentó una relación significativa con el riesgo de insolvencia ($p = 0.04$), dicho resultado correspondió únicamente a uno de los indicadores evaluados.

Dado que la hipótesis general plateaba una influencia significativa de la evolución financiera en ambos períodos y a través del conjunto de indicadores analizados, este hallazgo aislado del endeudamiento pre pandemia no fue suficiente para aceptar la hipótesis alternativa. En contraste, los demás indicadores, ROA y ROE en el período pre pandemia, así como los tres indicadores en el período post pandemia, no alanzaron significancia estadística ($p > 0.05$).

Por lo tanto, se mantuvo la hipótesis nula concluyéndose que la evolución financiera del sector turístico no influyó de manera estadísticamente significativa en el riesgo de insolvencia durante los períodos pre y post pandemia, aunque se identificó que previo a la crisis sanitaria, el endeudamiento desempeñó un papel relevante en la estabilidad financiera de las empresas del sector turístico de Tungurahua.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1. Conclusiones

- La evolución financiera de las empresas operadoras de turismo de Tungurahua evidencian cambios entre los períodos pre y post pandemia. Antes del 2020 las empresas mantienen un desempeño estable, caracterizado por niveles moderados de endeudamiento y rentabilidad. Este comportamiento responde al modelo operativo propio de los operadores turísticos, basado en ventas anticipadas y demanda sostenida.

- Desde el 2020 la situación financiera del sector empieza a mostrar una gran variabilidad. En los dos primeros años de la pandemia el endeudamiento se incrementó notablemente como consecuencia de la paralización de las actividades turísticas.

- El ROA presenta un descenso significativo en el período post pandemia. Debido a la drástica reducción de los ingresos, muchas empresas registraron números negativos. No obstante, desde el 2023 se aprecia que la industria ha experimentado una recuperación gradual, debido a la reactivación paulatina del sector y al regreso de la demanda turística.

- Después de 2020 el ROE muestra una variedad de comportamientos, lo que sugiere que la capacidad para generar valor estaba influenciada por las decisiones internas de cada empresa.

- La implementación del modelo Springate hace posible detectar la disminución de la solvencia tras la pandemia. El incremento de empresas en riesgo de quiebra verifica la vulnerabilidad económica de los operadores turísticos.

- Antes de la pandemia el riesgo de insolvencia estaba significativamente relacionado con el endeudamiento, lo que demuestra que la estructura de las

deudas afectó directamente la estabilidad financiera del sector. Por otro lado, en el período posterior a la pandemia no se encontró una relación significativa entre los indicadores financieros estudiados y el riesgo de insolvencia.

- No todas las empresas experimentaron el impacto de la pandemia de igual forma. Mientras que algunas pudieron recuperarse gracias a cambios estratégicos, otras continuaron con un alto nivel de endeudamiento y pérdidas financieras incluso hasta 2024, lo que muestra una mayor vulnerabilidad económica del sector.

- La hipótesis propuesta no es aceptada. La evolución financiera del sector turístico no tiene un impacto significativo en el riesgo de insolvencia. A pesar de que el endeudamiento tenía un efecto previo a la pandemia, esa relación se perdió en el tiempo posterior a la misma.

5.2.Limitaciones de estudio

La integridad y el acceso a los datos financieros necesarios para el análisis restringieron considerablemente la realización de la presente investigación. No todas las empresas del sector turístico tenían la información requerida para ser parte del estudio. Esta circunstancia redujo la profundidad del análisis y puso en manifiesto que es imprescindible mejorar el acceso a los datos financieros del sector.

5.3. Futuras temáticas de investigación

El área de investigación futura podría centrarse en cotejar el modelo Springate con otros métodos de predicción de insolvencia que sean aplicados de manera concreta al sector turístico de Tungurahua. Con el fin de determinar qué modelo proporciona una predicción más precisa en situaciones de crisis.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Aching. (2015). *Guía rápida: ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia.* El Cid Editor. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://elibro-net.uta.lookproxy.com/es/lc/uta/titulos/51520

Adler. (2002). Una teoria sobre la insolvencia empresarial. *Thémis*, 25. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/themis/article/view/11873/12442

Afandy. (2024). El papel del apalancamiento financiero y la gestión de costes en la eficiencia operativa y la estabilidad de las ganancias en la industria hotelera de Indonesia. *The Eastasouth Management and Business*, 12. doi:https://doi.org/10.58812/esmb.v3i1.339

Aguas, & Vera. (2025). Análisis comparativo del turismo en ecuador: impacto y tendencias entre 2023 y 2024. *Élite*, 13. Recuperado el 12 de 09 de 2025, de file:///C:/Users/User/Downloads/Analisis_Comparativo_del_Turismo_en_Ecuador_Impact.pdf

Banco Central del Ecuador. (2020). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 09 de 11 de 2025, de Banco Central del Ecuador: chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Apuntes/ae65.pdf

Bondarenko, Kalaman, & Danilova. (2025). Digital transformation of the tourism business in a open economy: a comprehensive approach to travel planning and partnerships. *Eastern union of scientists*, 19. Recuperado el 13 de 09 de 2025, de https://www.eu-scientists.com/index.php/sdel/article/view/179/173

Cabrera, Coronel, & Flores. (2023). Impacto del COVID - 19 sobre el desempeño financiero empresarial. Una mirada a las grandes empresas privadas del Ecuador. *Journal of managment and economics for Iberoamerica*, 13. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://www.icesi.edu.co/revistas/index.php/estudios_gerenciales/article/view/6044/4763

Carvajal, A., & Carvajal, M. (2018). Estrategias de financiamiento en sectores turísticos: hoteles y restaurantes. *Unemi*. Recuperado el 09 de 11 de 2025, de https://www.redalyc.org/journal/5826/582661256003/html/

CEPAL. (2020). *CEPAL*. Recuperado el 09 de 11 de 2025, de CEPAL: https://www.cepal.org/es/comunicados/impactos-la-pandemia-sectores-productivos-mas-afectados-abarcaran-un-tercio-empleo-un?utm

CEPAL. (2021). *CEPAL*. Recuperado el 09 de 11 de 20255, de CEPAL: https://repositorio.cepal.org/entities/publication/573dcadc-52d7-4fd2-8fcb-8fdb05eab5ba

Ferhataj, & Memaj. (2025). Retos y oportunidades para la implementación de la inteligencia artificial en el turismo: perspectivas éticas y tencológicas. *Estudios – Negocios – Sociedad: perspectivas actuales y futuras.*, 15. doi:https://doi.org/10.52320/svv.v1iIX.357

Fonseca, & Estela. (2020). El turismo de los milenials, airbnb y la economía colaborativa. *Gestión en el tercer milenio*, 8. Recuperado el 13 de 09 de 2025, de file:///C:/Users/Usuario/Downloads/ElturismodelosMillennials.pdf

Franco, & Ochoa. (2020). *Caracterización de la industria turística en el Ecuador, evolución en el período 2015 - 2018.* Guayaquil: Espol. Fcsh. Recuperado el 08 de 11 de 2025, de https://www.dspace.espol.edu.ec/handle/123456789/50467

Franco, Ochoa, & Carrasco. (2021). Análisis de la industria turística en el ecuador bajo el modelo input - output, 2015 - 2018. *Revista compendium: cuadernos de economía y administración*, pág. 14. Recuperado el 08 de 11 de 2025, de file:///C:/Users/User/Downloads/Dialnet-AnalisisDeLaIndustriaTuristicaEnElEcuadorBajoElMod-8232802%20(1).pdf

Gallego, Aznar, & Medianero. (2016). *Investigación y recogida de información de mercados (UF1780).* Editorial CEP, S.L. Recuperado el 21 de 09 de 2025, de https://elibro-net.uta.lookproxy.com/es/lc/uta/titulos/51045

García. (1993). *Análisis documental: el análisis formal.* Revista general de información y documentación. Recuperado el 28 de 09 de 2025, de chrome-

extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://core.ac.uk/download/pdf/38822611.pdf

Gianluigi, Giuliani, Dickson, & Espa. (2025). Ecologizar a través de las fronteras: efectos espaciales de las políticas ambientales en los flujos turísticos. *Journal of Computational Science*, 17. Recuperado el 13 de 09 de 2025, de https://arxiv.org/pdf/2504.03608

Gobierno Provincial de Tungurahua. (2022). *Tungurahua Turismo*. Recuperado el 09 de 11 de 2025, de Tungurahua Turismo: https://tungurahuaturismo.com/es-ec/tungurahua/hitos/tungurahua-destino-bioseguro-aguuhiphs

Gonzáles, Ortiz, & Morán. (20 de 03 de 2023). El turismo como recurso generador de crecimiento y desarrollo económico . *Revista científica mundo de la investigación y el conocimiento*, 8. Recuperado el 12 de 09 de 2025, de file:///C:/Users/User/Downloads/Dialnet-ElTurismoComoRecursoGeneradorDeCrecimientoYDesarro-8882708%20(1).pdf

González, & Intriago. (2018). La gestión del capital de trabajo en el sector turístico. *Cofin habana*. Recuperado el 25 de 11 de 2025, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2073-60612018000200024&script=sci_arttext&tlng=en

Grofan, Liasidou, & Gregoriou. (2022). Efectos de la COVID-19 sobre la liquidez en la industria turística europea. *Current Issues in Tourism*. doi:https://doi.org/10.1080/13683500.2022.2082925

Haro. (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*, 14. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://apye.esceg.cu/index.php/apye/article/view/185/138

Huaraca, Maquera, & Vega. (2022). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento en la Empresa InRetail Perú corp. 2018-2021. *Latam revista latinoaméricana de ciencias sociales y humanidades*, 15. Recuperado el 14

de 09 de 2025, de file:///C:/Users/User/Downloads/Dialnet-AnalisisComparativoDeLiquidezYEndeudamientoEnLaEmp-9585410.pdf

Lavalle. (2017). *Análisis Financiero.* Editorial Digital UNID. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://elibro-net.uta.lookproxy.com/es/lc/uta/titulos/41183

Leon, Gimeno, García, & Mora. (2024). Evaluación integral de la solidez financiera en el sector hotelero español: un enfoque estructural y comparativo. *Innova Research Journal*, 24. Recuperado el 13 de 09 de 2025, de https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/2457/2151

López, Yaulema, Flores, & Vega. (2024). Análisis de la participación del turismo en los ingresos nacionales ecuatoriano durante el período 2012 - 2023. *Revista Aula Virtual*, 16. Recuperado el 12 de 09 de 2025, de https://ve.scielo.org/pdf/auvir/v5n12/2665-0398-auvir-5-12-e286.pdf

Macías, & Sánchez. (2022). El análisis financiero: un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *Sapientiae*, 19. Recuperado el 12 de 09 de 2025, de https://publicacionescd.uleam.edu.ec/index.php/sapientiae/article/view/341/549

Martín. (2014). *Finanzas para todos.* LID Editorial España. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://elibro-net.uta.lookproxy.com/es/lc/uta/titulos/271032

Martínez. (2020). *Estadística.* Universidad Abierta para Adultos (UAPA). Recuperado el 21 de 09 de 2025, de https://elibro-net.uta.lookproxy.com/es/lc/uta/titulos/175596

Martínez. (2021). El impacto del covid - 19 sobre el sector hotelero español. Análisis desde una perspectiva contable. *Comillas*, 48. Recuperado el 09 de 11 de 2025, de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://repositorio.comillas.edu/rest/bitstreams/436746/retrieve?utm

Medina, Rojas, Bustamante, Loaiza, Martel, & Castillo. (2023). *Metodología de la Investigación: Técnicas e instrumentos de investigación.* Instituto Universitario de Innovación Ciencia y Tecnología Inudi Perú S.A.C.

Recuperado el 21 de 09 de 2025, de http://coralito.umar.mx:8383/jspui/handle/123456789/1539

Migliaccio, & Romeo. (2022). La rentabilidad de los hoteles italianos antes y durante la pandemia. *Eca sinergia*, 15. Recuperado el 09 de 11 de 2025, de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.redalyc.org/journal/5885/588572826011/588572826011.pdf

Molina, & Molina Panchi. (2023). Modelos de predicción de fragilidad empresarial: una herramienta para detectar la bancarota. *Sigma*, 17. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de file:///C:/Users/User/Downloads/Art.002_Panchi&Panchi%20(2).pdf

Narváez, Santistevan, & Defás. (2025). Análisis de rentabilidad mediante el model Dupont en grandes empresas del sector inmobiliario. *Editorial universitaria abya-yala*, 26. Recuperado el 22 de 11 de 2025, de https://abyayala.ups.edu.ec/index.php/abayayala/catalog/view/120/1034/1489

Nurwiyanta, Andika, Kusuma, & Kartinah. (2023). Comparative financial performance of companies in the hotel, restaurant and tourism subsector listed on the indonesia stock exchange before and during the COVID - 19 pandemic. *Dinasti* . doi:https://doi.org/10.31933/dijms.v4i6

Orestes, Wienhage, Santana, Wüst, & Bezerra. (2012). Capacidad predictiva de modelos de insolvencia con base en números contables y datos descriptivos. 17. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://www.redalyc.org/pdf/4416/441642777003.pdf

Organización Mundial del Turismo. (28 de 01 de 2021). *Organización Mundial del Turismo*. Recuperado el 11 de 09 de 2025, de Organización Mundial del Turismo: https://www.untourism.int/news/2020-worst-year-in-tourism-history-with-1-billion-fewer-international-arrivals?utm_source

Organización Mundial del Turismo. (12 de 2021). *Organización Mundial del Turismo*. Recuperado el 09 de 11 de 2025, de Organización Mundial del Turismo: chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.turismo.gob.ec/w

p-content/uploads/2022/02/Proyecto-Promocion-Turistica-para-la-Reactivacion-del-Ecuador.pdf

Ortega, & Palma. (2023). Perspectiva financiera y COVID - 19: un estudio de rentabilidad empresarial hotelera en la provincia de Tungurahua. *Digital Publisher*, 11. Recuperado el 13 de 09 de 2025, de https://www.593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/view/1790/1479

Otálora. (2020). La insolvencia: una salida de alivio financiero para personas naturales no comerciantes. *Repositorio Universidad Católica de Colombia*, 40. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://repository.ucatolica.edu.co/server/api/core/bitstreams/37d7c98a-e23c-4ea4-a1eb-4bd960f3f24e/content

Pemo, Lhamo, Khine, Terdpaopong, Kraiwanit, & Limna. (2024). El impacto de la pandemia de COVID - 19 y los riesgos asociados en el desempeño financiero de los hoteles. *Gobernanza y control de riesgos: Mercados e instituciones financieras*, 11. Recuperado el 13 de 09 de 2025, de https://virtusinterpress.org/IMG/pdf/rgcv14i3p2.pdf

Pricope, Băltescu, Brătucu, Tecău, Chițu, & Duguleană. (2023). Examinando el potencial disruptivo de los turistas de la generación z en la insdustria de viajes en la era digital. *Sustainability*, 19. Recuperado el 13 de 09 de 2025, de https://www.mdpi.com/2071-1050/15/11/8756

Proaño. (2023). *Análisis financiero.* Cuenca: Casa Editora Universidad del Azuay. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://publicaciones.uazuay.edu.ec/flip/books/libro/uazuay-libro-303.pdf

Proaño. (2023). *Análisis financiero.* Printlab. Recuperado el 22 de 11 de 2025, de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://publicaciones.uazuay.edu.ec/flip/books/libro/uazuay-libro-303.pdf

Puerta, Vergara, & Huertas. (2018). *Análisis Financiero: Enfoques en su evolución.* Bogotá: Criterio Libre. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de

file:///C:/Users/User/Downloads/Dialnet-AnalisisFinanciero-6676021%20(1).pdf

Ramón, Álvarez, & Jácome. (2024). Impacto de las medidas de restricción por COVID-19 en operadoras, transporte y alojamiento turístico en Ecuador. *Turismo y sociedad*, 21. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://revistas.uexternado.edu.co/index.php/tursoc/article/view/9203/16551

Rojas, Olmo, & Aires. (2022). Empresas zombis: análisis de las vulnerabilidades del sector empresarial en el contexto pos-COVID-19. *Cuadernos de información económica*, 10. Recuperado el 11 de 11 de 2025, de https://www.researchgate.net/profile/Francisco-Garcia-113/publication/358186232_Empresas_zombis_analisis_de_las_vulnerabilidades_del_sector_empresarial_en_el_contexto_pos-COVID-19/links/61f3f915aad5781d41b6cf82/Empresas-zombis-analisis-de-las-vulnerabilid

Salazar, César, Sanchez, & Aguirre. (2021). Análisis financiero ante situaciones emergentes en el sector turístico. *Revista de Economía, Negocios y Finanzas*, 5. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://static1.squarespace.com/static/55564587e4b0d1d3fb1eda6b/t/60b9058945a84f271b8e67f8/1622738314328/T099salazarherrera+--+PRETIUM+V1N10+2021+--+10-14.pdf

Sánchez, & Anzola. (2021). Desarrollo y sostenibilidad: una discusión vigente en el sector turístico. *Letras Verdes*, 20. Recuperado el 13 de 09 de 2025, de https://revistas.flacsoandes.edu.ec/letrasverdes/article/view/4702/3755

Sedano, C. (2021). *Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID - 19.* Upeu, Lima. Recuperado el 08 de 11 de 2025, de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://repositorio.upeu.edu.pe/server/api/core/bitstreams/451e0804-624a-406f-9e2c-b4956b782796/content

Soria. (2023). El COVID-19 y su impacto económico en empresas latinoamericanas. *Enfoques*, 17. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://revistaenfoques.org/index.php/revistaenfoques/article/view/187/999

Soto. (2022). *Impacto del COVID-19 en la rentabilidad del sector hotelero, cantón Salinas, periodo 2019-2020.* Upse. Recuperado el 11 de 11 de 2025, de https://repositorio.upse.edu.ec/server/api/core/bitstreams/1e29b37e-737d-458d-88dc-0f64959bf2ee/content

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2025). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Recuperado el 28 de 09 de 2025, de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html

Tutar, Ay, & Şahin. (2025). Análisis del desempeño financiero de las empresas del Índice de Turismo de Estambul de la Bolsa de Valores. *Revista de Turismo, Sostenibilidad y Bienestar*, 19. doi:https://doi.org/10.34623/78wh-ax35

Vera. (2015). *Metodología de la Investigación.* Athenaica Ediciones Universitarias. Recuperado el 21 de 09 de 2025, de https://elibro-net.uta.lookproxy.com/es/lc/uta/titulos/43844

Vilcarromero, Silva, Benito, & Saldaña. (2025). La gestión financiera como herramienta para las empresas de servicios en Latinoamérica: una revisión sistemática. *Revista InveCom*, 16. Recuperado el 14 de 09 de 2025, de https://ojs.unipamplona.edu.co/index.php/face/article/view/1233/6696

Zhang, Feng, Xu, Wei, & Feng Hao. (2025). Has digitalization boosted the rural tourism income? - Evidence from prefecture - level city panel data in china. *Land*, 17. Recuperado el 13 de 09 de 2025, de file:///C:/Users/User/Downloads/land-14-00017-v2.pdf