



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

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

Tema:

“El endeudamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad operativa de las
empresas del sector textil”

Autor: Lizano Duchisela, Diego Fabricio

Tutora: Dra. Cruz Lascano, Mary Elizabeth, Ph.D.

Ambato-Ecuador

2026

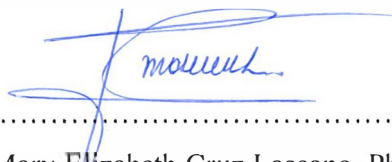
APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dra. Mary Elizabeth Cruz Lascano, Ph.D. con cédula de identidad No. 1802467462, en mi calidad de Tutora del Proyecto de Investigación sobre el tema: **“EL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD OPERATIVA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL”**, desarrollado por Diego Fabricio Lizano Duchisela, 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, Junio 2026

TUTORA



.....
Dra. Mary Elizabeth Cruz Lascano, Ph.D.
C.I. 180246746-2

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Diego Fabricio Lizano Duchisela con cédula de identidad No 1850377118, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Proyecto de Investigación, bajo el tema: **“EL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD OPERATIVA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL”**, también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Junio 2026

AUTOR

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Diego Lizano', with a horizontal line drawn through it.

.....
Diego Fabricio Lizano Duchisela

C.I. 1850377118

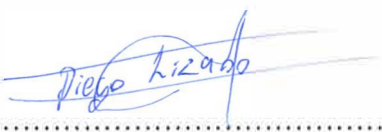
DERECHOS DE AUTOR

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 autor.

Ambato, Junio 2026

AUTOR

A handwritten signature in blue ink, reading "Diego Lizano", is written over a horizontal dotted line.

Diego Fabricio Lizano Duchisela

C.I. 1850377118

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: “**EL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD OPERATIVA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL**”, elaborado por Diego Fabricio Lizano Duchisela, 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, Junio 2026



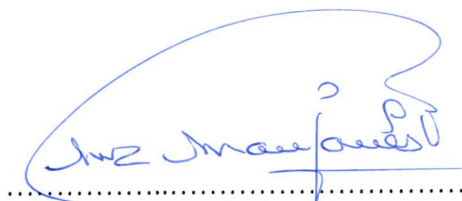
Dr. Carlos Alberto Barreno Córdova, Mg.

PRESIDENTE



Ing. Fanny Paulina Pico Barrionuevo, Mg.

MIEMBRO CALIFICADOR



Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vásquez, Mg.

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

*Dedico este trabajo a Dios, por ser mi
fortaleza y guía de este camino.*

*A mi familia quienes han sido pilar, para
alcanzar cada una de mis metas.*

*A mis amigos y a todas aquellas personas
que, de una u otra forma formaron parte de
mi vida.*

Diego Fabricio Lizano Duchisela

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Técnica de Ambato, Facultad de Contabilidad y Auditoría, que se convirtió en un segundo hogar donde crecí y adquirí aprendizajes que van más allá del ámbito académico.

A la Dra. Mary Elizabeth Cruz Lascano, PhD, tutora de esta tesis, extendo mi más sincera gratitud por su invaluable apoyo. Su guía ha sido un pilar esencial para la culminación de este proyecto de investigación.

Diego Fabricio Lizano Duchisela

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 GRÁFICAS	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	4
CAPÍTULO II	5

MARCO TEÓRICO	5
2.1 Revisión de la literatura	5
2.1.1 Antecedentes investigativos	5
2.1.2 Fundamentos teóricos	9
2.1.2.1 Endeudamiento financiero	9
2.1.2.2 Rentabilidad operativa	18
2.1.2.3 Herramientas de medición financiera.....	23
2.2 Hipótesis.....	26
CAPÍTULO III.....	27
METODOLOGÍA	27
3.1 Recolección de la información.....	27
3.1.1 Población.....	27
3.1.2 Muestra.....	27
3.1.3 Fuentes secundarias.....	28
3.2 Tratamiento de información.....	31
3.3 Operacionalización de las variables	34
3.3.1 Variable dependiente.....	34
3.3.2 Variable independiente	35
CAPÍTULO IV	36
RESULTADOS.....	36
4.1 Resultados y discusión	36
4.2 Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación	53
CAPÍTULO V.....	56
CONCLUSIONES.....	56
5.1 Conclusiones	56
5.2 Limitaciones del estudio	57

5.3 Futuras líneas de investigación	58
---	----

C. MATERIALES DE REFERENCIA

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	59
----------------------------------	----

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. <i>Ventas totales del sector textil por tamaño de empresa, período 2022-2024 (USD)</i>	5
Tabla 2. Distribución del número de empresas del sector textil de Tungurahua según tamaño empresarial, 2022–2024	6
Tabla 3. <i>Clasificación de empresas por tamaño, volumen en ventas y personal</i>	16
Tabla 4. Indicadores de liquidez	24
Tabla 5. Indicadores de solvencia	24
Tabla 6. Indicadores de gestión.....	25
Tabla 7. Indicadores de rentabilidad	25
Tabla 8. Empresas textiles.....	28
Tabla 9. Tabla resumen de indicadores financieros	30
Tabla 10. Indicadores financieros de endeudamiento	31
Tabla 11. Indicadores de rentabilidad	32
Tabla 12. Resultados de r de Pearson.....	33
Tabla 13. Variable dependiente: Endeudamiento financiero	34
Tabla 14. Variable independiente: Rentabilidad operativa	35
Tabla 15. Resumen de los promedios generales por año	36
Tabla 16 Indicador de endeudamiento del activo.....	39
Tabla 17. Indicador de endeudamiento patrimonial.....	41
Tabla 18. Indicador de apalancamiento total	43
Tabla 19. Indicador de endeudamiento a corto plazo.....	45
Tabla 20. Indicador de endeudamiento a largo plazo.....	47
Tabla 21. Rentabilidad sobre activo	50
Tabla 22. Rentabilidad operativa de patrimonio	52
Tabla 23. Resumen de la correlación de Pearson.....	55

ÍNDICE DE GRÁFICAS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfica 1. Relación entre apalancamiento financiero y rentabilidad en el sector textil ecuatoriano	8
Gráfica 2. Comparación de rendimiento de dos empresas con activos y ganancias similares	10
Gráfica 3.	11
Gráfica 4. Efecto de una administración financiera inadecuada en empresas ecuatorianas.....	12
Gráfica 5. Medidas Principales de Rentabilidad: ROA vs ROE.....	12
Gráfica 6. Jerarquía de preferencias de financiamiento según Pecking Order	13
Gráfica 7. La irrelevancia de la estructura de capital según la teoría de Modigliani Miller.....	14
Gráfica 8. Relaciones fundamentales de la estructura del financiamiento	17
Gráfica 9. Tipo de endeudamiento: Clasificación según prestatarios y prestamistas	18
Gráfica 10. Perspectivas de la rentabilidad: Enfoque empresarial vs. Enfoque de inversión.....	19
Gráfica 11. Jerarquía de factores que afectan la rentabilidad	20
Gráfica 12. Proceso de rentabilidad operativa	21
Gráfica 13. Comparación entre ROA y ROE.....	22
Gráfica 14. Nivel de endeudamiento de las empresas textiles.....	38
Gráfica 15. Nivel de endeudamiento patrimonial	40
Gráfica 16. Nivel de apalancamiento	42
Gráfica 17. Nivel de endeudamiento a corto plazo	44
Gráfica 18 Nivel de endeudamiento a largo plazo	46
Gráfica 19. Nivel de Rentabilidad sobre activo	49
Gráfica 20. Rentabilidad operacional del patrimonio	51
Gráfica 21. Pruebas de normalidad	53
Gráfica 22. Correlación de Pearson	54

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

TEMA: “EL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD OPERATIVA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL”

AUTOR: Diego Fabricio Lizano Duchisela

TUTORA: Dra. Mary Elizabeth Cruz Lascano,
Ph.D.

FECHA: Junio, 2026

RESUMEN EJECUTIVO

El presente estudio analizó el endeudamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad operativa de doce empresas grandes del sector textil del Ecuador. La información financiera se obtuvo del portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La metodología incluyó el cálculo de los principales indicadores financieros de endeudamiento y de rentabilidad, así como el coeficiente de correlación de Pearson para determinar la posible relación entre endeudamiento y rentabilidad. Los resultados revelaron que varias de las empresas mantuvieron un nivel moderado de endeudamiento. Sin embargo, se observó una fuerte dependencia de financiamiento externo en varias empresas. Se registró una caída en los niveles de rentabilidad. El análisis estadístico determinó que no existió una relación significativa entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad operativa. Se concluyó que factores externos como; la caída de las ventas, el aumento de costos operativos y las condiciones macroeconómicas del país ejercieron una mayor influencia en los resultados financieros de las empresas.

PALABRAS DESCRIPTORAS: ENDEUDAMIENTO, INCIDENCIA, RENTABILIDAD, SECTOR TEXTIL.

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

TOPIC: “FINANCIAL DEBT AND ITS IMPACT ON THE OPERATING PROFITABILITY OF COMPANIES IN THE TEXTILE SECTOR OF THE PROVINCE”

AUTHOR: Diego Fabricio Lizano Duchisela

TUTOR: Dra. Mary Elizabeth Cruz Lascano,
Ph.D.

DATE: June, 2026

ABSTRACT

This study analyzed financial debt and its impact on the operating profitability of twelve large companies in Ecuador's textile sector. Financial information was obtained from the website of the Superintendency of Companies, Securities and Insurance. The methodology included calculating the main financial indicators of debt and profitability, as well as Pearson's correlation coefficient to determine the possible relationship between debt and profitability. The results revealed that several companies maintained a moderate level of debt. However, a strong dependence on external financing was observed in several companies. A decline in profitability levels was recorded. Statistical analysis determined that there was no significant relationship between financial debt and operating profitability. It was concluded that external factors such as declining sales, increased operating costs, and the country's macroeconomic conditions had a greater influence on the companies' financial results.

KEYWORDS: DEBT, INCIDENCE, PROFITABILITY, TEXTILE SECTOR.

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Descripción del problema

El sector textil constituye uno de los pilares más relevantes dentro de la economía manufacturera ecuatoriana, se considera un motor clave de desarrollo, particularmente en la provincia de Tungurahua, donde interviene en la creación de un empleo directo e indirecto, aporta considerablemente en el producto interno bruto. La ficha sectorial indica que, en el año 2023 las ventas del sector a nivel nacional alcanzaron los 1.430,5 millones de USD, representando una disminución de 5,2% respecto el año anterior. La provincia de Tungurahua ocupó el segundo lugar nacional con ventas por 286 millones, equivalentes al 20% del total del país (Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca, 2025).

No obstante, el período 2021-2023 refleja una dinámica de recuperación incompleta tras la pandemia COVID-19. Si bien en 2021-2022 se registró un aumento en la producción y valor agregado bruto (VAB), con crecimientos superiores al 24% en la fabricación, en 2023 el sector experimentó un nuevo retroceso en ventas y exportaciones. Estas últimas cayeron un 11,2% al cerrar en 119,7 millones, mientras que las importaciones disminuyeron en 842,5 millones, es decir el 5,2%. Esto indica que mantuvieron una balanza comercial fuertemente deficitaria, evidenciando una alta dependencia de insumos externos (Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca, 2025)

En un contexto global el endeudamiento financiero es un factor relevante que puede contribuir en la rentabilidad de las organizaciones, siendo esta la principal motivación de la presente investigación. Es necesario conocer la relación directa entre endeudamiento financiero y rentabilidad operativa debido que la organización puede verse afectada considerablemente (Vásquez, 2025).

La industria textil se ha consolidado como uno de los grandes impulsores del crecimiento económico. El caso de Bangladesh y India es destacable debido que, se han posicionado

estratégicamente, sostenidos sobre salarios reducidos y condiciones laborales precarias. El sector textil privado de la India presenta elevado nivel de endeudamiento bancario esto impulsado por la imposición de aranceles de 50% emitidos por el gobierno de Estados Unidos (Jiang, 2025).

En este sentido, el fácil acceso a un crédito en medio de una reducción en las ventas plantea el problema central de la presente investigación: determinar de qué manera el nivel de endeudamiento incide en la rentabilidad operativa en las empresas textiles. Comprender la relación resulta en algo estratégico puesto que el endeudamiento elevado puede erosionar los márgenes operativos o, por el contrario, podría estar actuando como la estructura principal que sostiene y mejora la competitividad. Por ese motivo, el estudio busca generar evidencia empírica que permita a los empresarios tomar mejores decisiones al momento de adquirir nuevas deudas.

1.2 Justificación

1.2.1 Justificación teórica, metodológica y práctica

El endeudamiento controlado afecta directamente en la rentabilidad, pero es relevante en el resultado de incrementar o disminuir su rentabilidad económica. La presente investigación es viable gracias a la disponibilidad de información las empresas del sector textil registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador enmarcadas en el CIIU 14. La relación entre endeudamiento y rentabilidad existe, pero se revela la ausencia de estudios sobre rentabilidad operativa aplicada al sector textil del Ecuador justificando la necesidad del estudio.

La relación entre endeudamiento, rentabilidad y liquidez es diferente según la posición geográfica en la que se encuentre, siendo que en la provincia del Guayas las pequeñas empresas tienen mayor nivel de endeudamiento y su rentabilidad es menor frente al país. Este antecedente precede la presente investigación pues resulta relevante para el sector textil de Tungurahua, donde predominan micro y pequeñas empresas las cuales se

enfrentan a una alta competencia en el entorno actual, que van de la mano de una necesidad de financiamiento externo (Zambrano et al., 2021).

La estructura de capital en empresas ecuatorianas aplicado en el sector de manufactura de muebles indica que el endeudamiento no es aleatorio, surge de la respuesta de variables financieras internas. Al enfocarnos en el sector textil se analiza la alta rotación de inventarios y márgenes operativos estrechos que generan dinámicas diferentes donde se requiere analizar la incidencia del endeudamiento financiero sobre la rentabilidad operativa (González et al., 2021)

El conjunto de endeudamiento-rentabilidad tiene una brecha evidente de conocimientos, específicamente en el comportamiento que tiene en el sector textil, puesto que muy pocas profundizan su estudio en rentabilidad operativa. El análisis de cómo el incremento del pasivo financiero en etapa de recuperación económica ha incidido en la eficiencia de las operaciones diarias es destacable puesto que genera una necesidad urgente de investigación aplicada que permita a empresarios locales y autoridades tomar decisiones.

El presente estudio entregará un diagnóstico claro y actual sobre niveles de endeudamiento, rentabilidad, en segundo lugar, construirá una base empírica sólida en la que diferentes organismos se vean motivados para diseñar o ajustar ciertas medidas con el fin de reducir la vulnerabilidad en el sector.

1.2.2 Formulación del problema de investigación

¿De qué manera incide el endeudamiento financiero en la rentabilidad operativa de las empresas del sector textil durante el período 2021-2023?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Analizar la incidencia del endeudamiento financiero sobre la rentabilidad operativa de una muestra representativa de empresas del sector textil, durante el período 2021-2023, con el fin de la identificación de riesgos financieros.

1.3.2 Objetivos específicos

- Determinar el nivel de endeudamiento financiero de las empresas textiles del Ecuador, para el establecimiento de la magnitud de apalancamiento financiero.
- Evaluar el comportamiento la rentabilidad operativa de una muestra representativa del sector textil del Ecuador, con indicadores de rentabilidad.
- Analizar el comportamiento del endeudamiento financiero y la rentabilidad operativa de empresas textiles del Ecuador.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de la literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

El sector se ha consolidado como un motor que impulsa la actividad económica en el país, con un 5,5% del PIB manufacturero y 172.000 empleos en el 2022. En Tungurahua, concentra el 21% de las industrias nacionales, su recuperación fue gradual por consecuencia de la pandemia, registrando ventas de 1.447 millones de dólares. Factores como el contrabando, falta de acuerdos comerciales internacionales y políticas gubernamentales son cruciales si se busca elevar su eficiencia (Asociación de Industriales Textiles del Ecuador [AITE], 2017).

Bajo otra perspectiva, la industria textil muestra un avance significativo aumentando sus ventas un 9,7% entre enero y mayo de 2025, alcanzando 461 millones de dólares, lo que genera un posible acuerdo con EE.UU. Se identifica una trayectoria de recuperación irregular desde pandemia de 2020, con picos en 2022 y caídas en 2023-2024 por inseguridad y crisis energética que enfrentaba el país. El modelo que se busca es aquel que equilibre el crecimiento económico con responsabilidad mediante la resiliencia, innovación y nuevas tendencias globales (El Comercio, 2025).

Tabla 1.

Ventas totales del sector textil por tamaño de empresa, período 2022-2024 (USD)

Tamaño de Empresa	Ventas 2024	Totales	Ventas 2023	Totales	Ventas 2022	Totales
Grande Empresa	24.217		27.856		38.008	
Mediana Empresa 'A'	20.435		17.282		22.199	
Mediana Empresa 'B'	31.839		30.301		29.004	
Microempresa	2.652		3.091		2.711	
Pequeña Empresa	34.436		34.564		35.378	

Fuente: a partir de Instituto Nacional de Estadística y Censos [INEC] (2024)

De acuerdo con los datos de la Tabla 1, las pequeñas empresas registraron el mayor nivel de ventas durante el periodo 2022-2024, manteniendo una participación estable dentro del sector textil. Por otro lado, las grandes empresas evidenciaron una disminución significativa en sus ventas, pasando de 38.008 en 2022 a 24.217 en 2024. Asimismo, las medianas empresas tipo “A” presentaron una reducción en 2023 y una ligera recuperación en 2024, mientras que las medianas empresas tipo “B” mostraron un crecimiento sostenido durante el periodo analizado. En el caso de las microempresas, las ventas se mantuvieron en niveles bajos y con variaciones mínimas.

Tabla 2.
Distribución del número de empresas del sector textil de Tungurahua según tamaño empresarial, 2022–2024

Tamaño de Empresa	Nº Empresas 2024	Nº Empresas 2023	Nº Empresas 2022
Grande Empresa	3	3	4
Mediana Empresa ‘A’	16	13	15
Mediana Empresa ‘B’	11	9	9
Microempresa	2.268	2676	2.814
Pequeña Empresa	98	94	96

Fuente: a partir de INEC (2024)

Según los datos presentados en la Tabla 2, las microempresas representan el mayor número de empresas dentro del sector textil durante el periodo 2022-2024, aunque se evidencia una disminución progresiva, pasando de 2.814 empresas en 2022 a 2.268 en 2024. Las pequeñas empresas mantienen una participación relativamente estable, con ligeras variaciones entre los años analizados. En cuanto a las medianas empresas tipo “A” y “B”, se observa un incremento gradual en el número de compañías para el año 2024, lo que podría reflejar un crecimiento empresarial dentro del sector. Por otro lado, las grandes empresas son las menos representativas en cantidad, manteniéndose prácticamente constantes durante el periodo de estudio.

Gaytán (2021) presenta el Modelo DuPont, una herramienta estratégica que sirve para medir el desempeño financiero a largo plazo y generar estrategias para incrementar su rentabilidad, mediante un enfoque cuantitativo, el autor descompone la rentabilidad sobre activos (ROA) en tres dimensiones clave: margen de utilidad sobre ventas, rotación de activos y apalancamiento financiero, evidenciando que las estrategias empresariales deben aprovechar competencias internas para generar valor, un uso inadecuado del financiamiento erosiona la rentabilidad.

Según la investigación de Quispe (2021) las empresas textiles no deben conformarse con su ingreso actual, debe buscar estrategias para elevarlos, su estudio de método cuantitativo combina la revisión bibliográfica y análisis comparativo para evaluar fuentes de financiamiento y su relación con la rentabilidad, el autor indica que el endeudamiento no es necesario al iniciar el negocio pero es esencial al crecer, habla de un equilibrio del 50% capital propio y 50% financiamiento, eso es lo que mejora su probabilidad aumentar su rentabilidad. Del mismo modo Pimentel & R. Quispe (2024) afirman que un endeudamiento moderado y bien estructurado se asocia con ratios de rentabilidad estables y con capacidad de financiamiento adicional, utilizando un enfoque cuantitativo, diseño no experimental y descriptivo en una empresa, analizando estados financieros y empleando indicadores financieros como rentabilidad sobre activos (ROE) y patrimonio (ROA) indican que tiene buena capacidad de endeudamiento a largo plazo pero no a corto ya que, sus obligaciones financieras superan sus activos.

Según la investigación de Mordor Intelligence (2024), el crecimiento depende de equilibrar riesgos financieros como el endeudamiento para tener fondos suficientes al realizar inversiones en tecnología y sostenibilidad, el autor enfatiza que, la industria textil latinoamericana se proyecta a un crecimiento del mercado de una tasa anual compuesta del 4,67% hasta 2029, de 36,21 mil millones de dólares a 53,15 mil millones de dólares impulsada por la recuperación postpandemia y el aumento de uso de algodón orgánico.

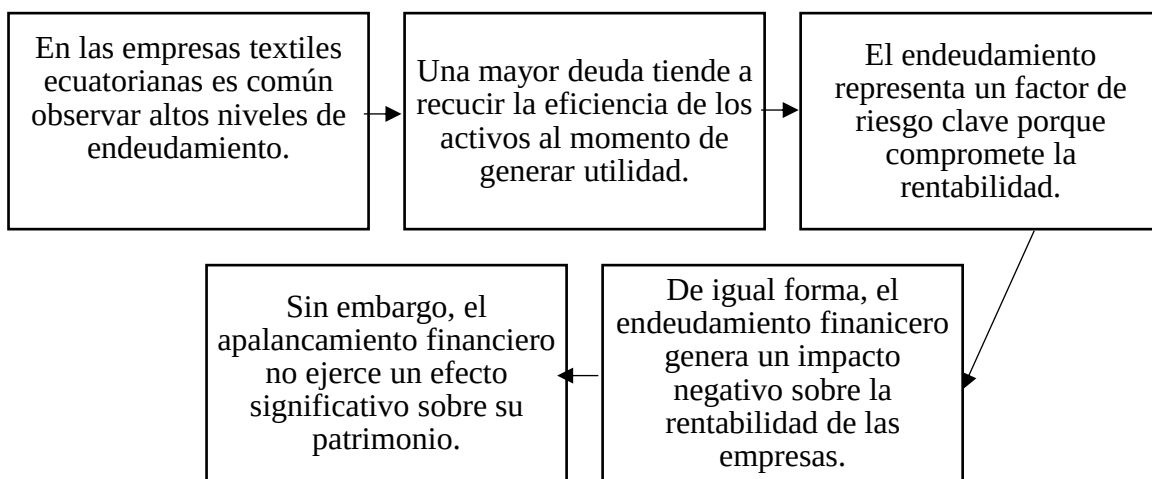
La investigación de Ayala (2024) concluye que, una gestión financiera adecuada sí impacta positivamente en la rentabilidad, el autor aplicó encuestas y su análisis es

descriptivo, en el que identificó que, un apalancamiento financiero adecuado, control presupuestario, capacitación continua y adaptación a las nuevas tecnologías, es la única forma de obtener a una rentabilidad en óptimas condiciones, el autor, un alto volumen de endeudamiento sin una táctica clara, genera dificultades en el manejo de créditos y su planificación de inversión a corto y largo plazo.

En las empresas del sector textil ecuatoriano es frecuente observar altos niveles de endeudamiento, debido a la necesidad de financiamiento para mantener sus operaciones, adquirir maquinaria, cubrir costos de producción y sostener su competitividad en el mercado. Sin embargo, este comportamiento financiero puede generar presión sobre la rentabilidad cuando las obligaciones adquiridas superan la capacidad de generación de ingresos de las empresas, la misma relación que se presenta en la Gráfica 1:

Gráfica 1.

Relación entre apalancamiento financiero y rentabilidad en el sector textil ecuatoriano



Fuente: a partir de Gómez Romo et al. (2023)

Es necesario diversificar las fuentes de financiamiento y combinarlo con estrategias de negociación de plazos de pago con proveedores. El trabajo de Restrepo (2022) analiza un escenario agresivo al eliminar prácticamente el factoring y maximizar los créditos más baratos, el costo promedio decreció y representó un ahorro anual significativo. Este estudio realizado en Colombia ofrece luces valiosas para el sector textil ecuatoriano,

especialmente en provincias como Tungurahua, donde las micro y pequeñas empresas también enfrentan presiones similares y una gestión proactiva del endeudamiento no solo reduce costos financieros, sino que puede proteger la rentabilidad en entornos económicos inestables.

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Endeudamiento financiero

2.1.2.1.1 Concepto y clasificación

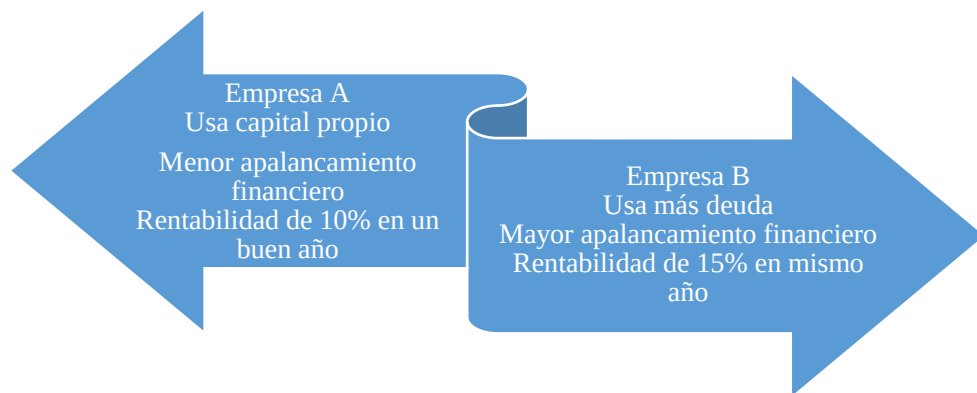
a) Definición de endeudamiento financiero

Según el estudio de Urrego (2024) el apalancamiento financiero es una estrategia que emplean las organizaciones con el fin de ampliar su capacidad tanto en inversión como en financiamiento. Se basa en el uso de préstamos bancarios o financiamiento externo, al incorporar la deuda la empresa puede multiplicar los rendimientos de sus inversiones debido que logra controlar un volumen mayor de activos con una menor cantidad de capital propio, dicho financiamiento juega un papel muy importante dentro de la estructura de capital de cualquier entidad financiera. De este modo Aguirre (2012) asegura que el apalancamiento financiero es un mecanismo que se relaciona directamente con la rentabilidad, la misma que al ser producida por los activos de una empresa supera el costo de los recursos aportados por terceros, generando un efecto positivo que permite que el rendimiento es decir su patrimonio sea mayor.

El autor Urrego (2024) compara dos empresas del mismo sector con activos y ganancias similares, la empresa A, con estructura conservadora: usa más capital propio y menos deuda, y la empresa B una estructura más agresiva, a continuación, se presenta dicha relación en la Gráfica 2:

Gráfica 2.

Comparación de rendimiento de dos empresas con activos y ganancias similares



Fuente: a partir de Urrego (2024)

Aunque la B parece más rentable, la empresa A es más estable porque tiene menos riesgo de incumplimiento, deben buscar un equilibrio entre deuda y capital propio.

Los autores Salcedo & Piza (2018) afirman que, el apalancamiento financiero es la estrategia de usar capital ajeno en lugar de recursos propios para aumentar la producción y potencialmente la rentabilidad, es importante de analizar porque nos permite entender la capacidad de pago, uso del efectivo y su impacto en indicadores de rentabilidad, el autor enfatiza que, omitir este análisis puede traer efectos negativos y relevantes en la organización. De la misma forma Carranza & Cabanillas(2025) determinan que, es un elemento que condiciona directamente la estabilidad empresarial, cuando se gestiona de forma estratégica se convierte en una herramienta poderosa para optimizar la estructura de capital de una empresa. Sin embargo, su eficacia depende en gran medida del criterio con el que se maneje.

b) Administración financiera y decisiones de endeudamiento

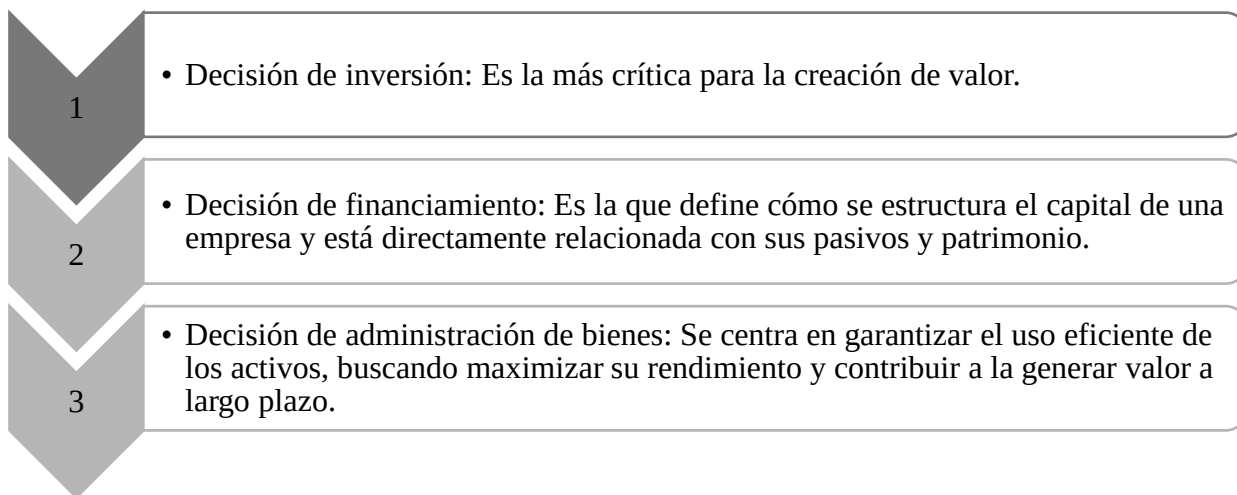
Vázquez (2023) afirma que la administración financiera es la disciplina que orienta la planificación y control de recursos económicos de la empresa, asumiendo responsabilidad directa sobre decisiones en financiamiento, inversión ahorro o presupuesto. Su función radica en convertir dichos recursos en una función operativa, es decir que garantice: estructura, gestión de liquidez y activos financieros, con el objetivo de incrementar el valor

de la organización y reducir riesgos en entornos inciertos. De la misma manera Begazo & Rivera (2020) argumentan que, es el proceso administrativo que se encarga de la planificación, dirección, organización y control de los recursos financieros, con el fin de maximizar ese patrimonio optimizando el manejo de los recursos, coincide en que hay tres decisiones fundamentales que en conjunto generan valor.

Existen tres decisiones primordiales que constituyen su núcleo: inversión, financiamiento y administración de bienes. Las mismas que se encuentran presentadas en la Gráfica 3:

Gráfica 3.

Decisiones primordiales en administración financiera



Fuente: a partir de Vázquez (2023)

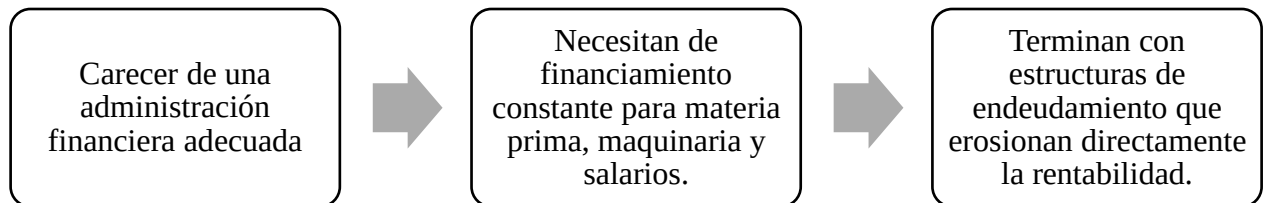
La administración financiera constituye el proceso mediante el cual las empresas ecuatorianas planifican, organizan y controlan sus recursos económicos para tomar decisiones que garanticen supervivencia y crecimiento. En el contexto ecuatoriano, esta disciplina sigue siendo deficiente en la mayoría de pequeñas y medianas empresas, generando una cadena de problemas. En empresas ecuatorianas se materializa a través de planificación y proyección de recursos, implica elaborar presupuestos y proyecciones de ingresos para anticipar necesidades de financiamiento, al autor afirma que el control de herramientas financieras requiere que los estados financieros sean evaluados a través de indicadores de liquidez, productividad y riesgo, finalmente la gestión del riesgo y

maximización de valor consiste en elegir la mejor fuente de financiamiento ya sea propia o ajena, de manera que se preserve la capacidad operativa y se incremente el valor de la empresa a mediano plazo (Martínez et al., 2022).

Las empresas ecuatorianas enfrentan las mismas limitaciones, a continuación, se presenta la Gráfica 4 en la que se reflejan sus efectos:

Gráfica 4.

Efecto de una administración financiera inadecuada en empresas ecuatorianas



Fuente: a partir de Martínez et al. (2022)

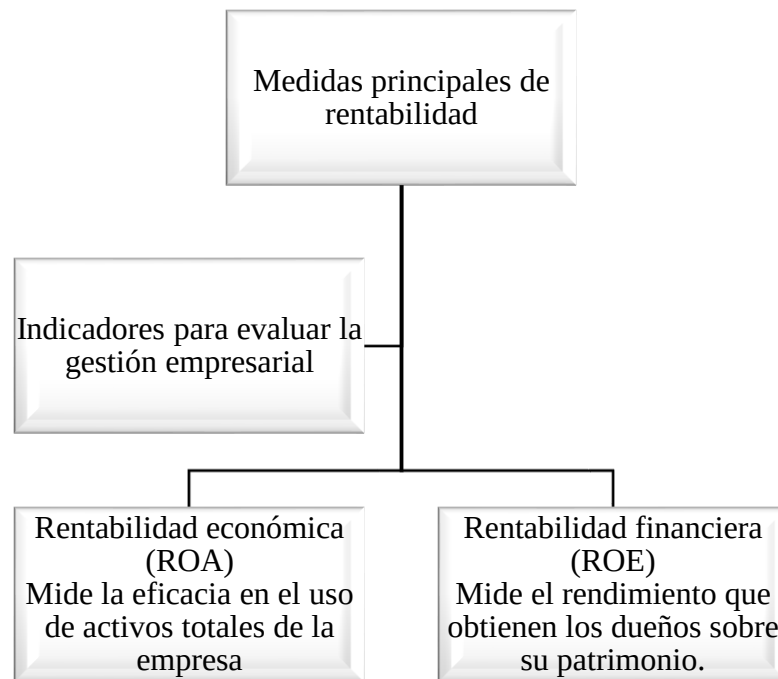
2.1.2.1.2 Teorías de financiamiento que respaldan el estudio

a) Teoría de Trade Off

La teoría de Trade Off (Teoría estática) expresa que existe una estructura óptima definida por el valor de la firma a través del equilibrio entre ventajas tributarias y costos de insolvencia. Plantea que las empresas deben encontrar un equilibrio entre los beneficios que genera la deuda, puede ser la ventaja tributaria por deducir los intereses y los costos que trae el endeudamiento excesivo como la insolvencia financiera como se observa en la Gráfica 5. Se describe que a altos niveles de endeudamiento dichos costos contrarrestan las ventajas fiscales, por eso las organizaciones buscan un nivel ideal de deuda que maximice su valor total (Contreras & Díaz, 2015).

Gráfica 5.

Medidas Principales de Rentabilidad: ROA vs ROE



Fuente: a partir de Contreras & Díaz (2015)

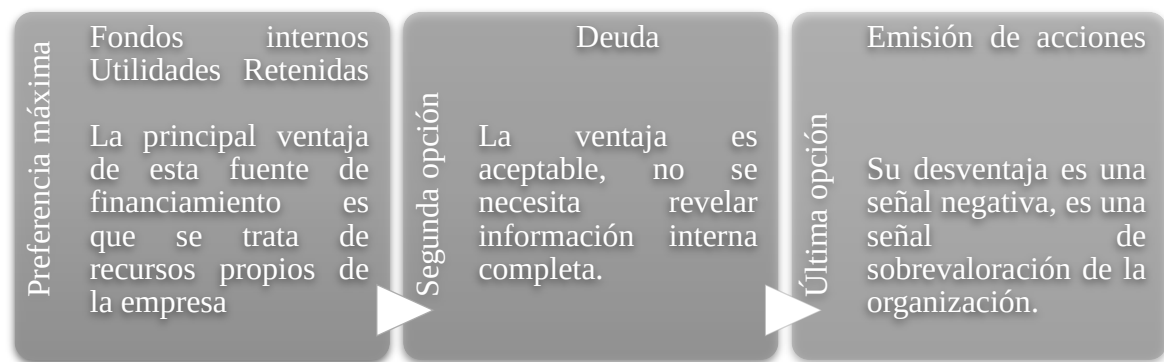
b) Teoría de Pecking Order

La teoría del Pecking Order (Orden Jerárquico) postula que las empresas no buscan un equilibrio óptimo entre deuda y capital propio, sino que siguen una jerarquía basada en utilizar recursos internos generados por sus operaciones como las utilidades retenidas, para evitar revelar información sensible a externos, utilizan recursos propios generados por el curso normal de su negocio y en este sentido se ve la jerarquía de preferencias de financiamiento en si los fondos son insuficientes, reflejado en la recurren a una deuda, que implica menores costos de agencia comparados con la emisión de acciones (Arévalo et al., 2022).

A continuación, se presenta la jerarquía de preferencias de financiamiento según Pecking Order en la Gráfica 6:

Gráfica 6.

Jerarquía de preferencias de financiamiento según Pecking Order



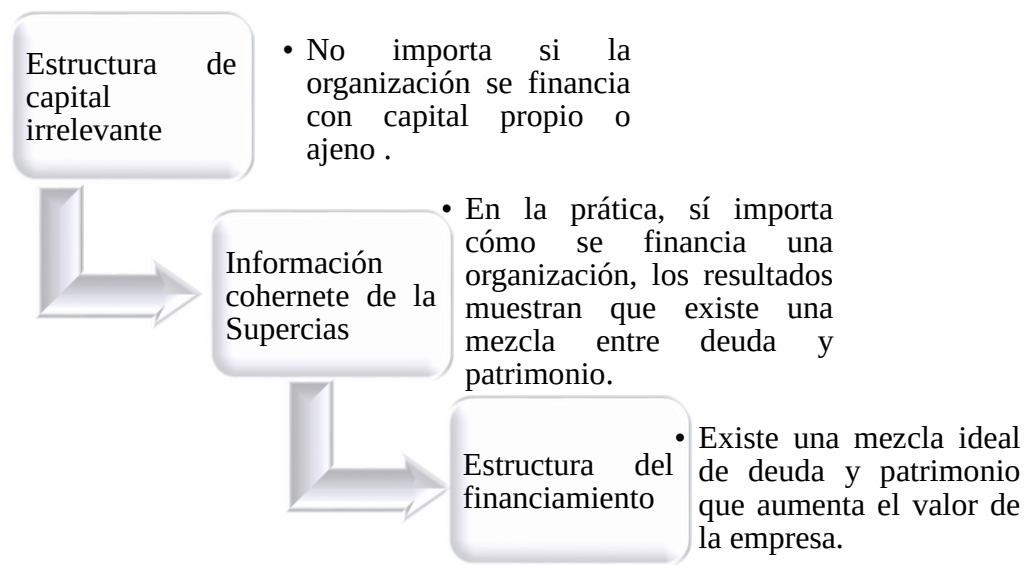
Fuente: a partir de Arévalo et al. (2022)

c) Teorema Modigliani Miller

El teorema Modigliani-Miller (MM) proporciona un pilar teórico para cuestionar si el conjunto de financiamientos afectan el valor y desempeño de la organización, postula la irrelevancia de la estructura de capital en mercados perfectos y nos invita al análisis en entornos reales, a pesar de eso, al evaluar su aplicabilidad en empresas textiles se revela que no captura completamente su dinámica puesto que su endeudamiento no es neutral, sino que puede erosionar la rentabilidad al incrementar riesgos financieros sin un beneficio claro, detallado en la Gráfica 7. El MM falla en subestimar la asociatividad de términos financieros (López. S et al., 2023).

Gráfica 7.

La irrelevancia de la estructura de capital según la teoría de Modigliani Miller



Fuente: a partir de López et al. (2023)

d) Teoría de la agencia en la creación de valor

La teoría de la agencia en la creación de valor dice que, una organización surge de relaciones contractuales entre propietarios y gerentes, donde conflictos de intereses pueden surgir si los gerentes priorizan objetivos personales ante los colectivos. Es una crítica al endeudamiento como herramienta de apalancamiento, aunque genera valor al financiar operaciones sin diluir propiedad, pero existe un riesgo en entornos inestables. No todo es negativo pues propone una idea innovadora: la organización debe alinear incentivos mediante mecanismos de control, transformando el endeudamiento en valor compartido, fomentando decisiones que preserven liquidez y eficiencia por beneficio mutuo (Gonzáles M. et al., 2023).

e) Teoría de market timing

La teoría del market timing representa la capacidad de anticipar movimientos del mercado para ajustar posiciones y generar mayor rentabilidad. Esta habilidad se detecta con mayor precisión cuando se utilizan retornos diarios en lugar de mensuales, ya que las decisiones de los gestores ocurren con mayor frecuencia que la mensual tradicional. Este concepto tiene implicaciones indirectas en empresas textiles puesto que los gerentes pueden decidir

entre deuda bancaria o emisión de acciones, bajo esta postura y con información limitada o desactualizada se imposibilita la detección de este timing (El Amara et al., 2023).

Tabla 3.

Clasificación de empresas por tamaño, volumen en ventas y personal

Tamaño	Volumen de Ventas (anuales)	Personal afiliado
Microempresa	Menor o igual a \$100.000	De 1 a 9
Pequeña empresa	De \$100.001 a \$1.000.000	De 10 a 49
Mediana empresa A	De \$1.000.000 a \$2.000.000	De 50 a 99
Mediana empresa B	De \$2.000.000 a \$5.000.000	De 100 a 199
Grande empresa	De \$5.000.001 en adelante	De 200 en adelante

Fuente: a partir de [INEC] (2022)

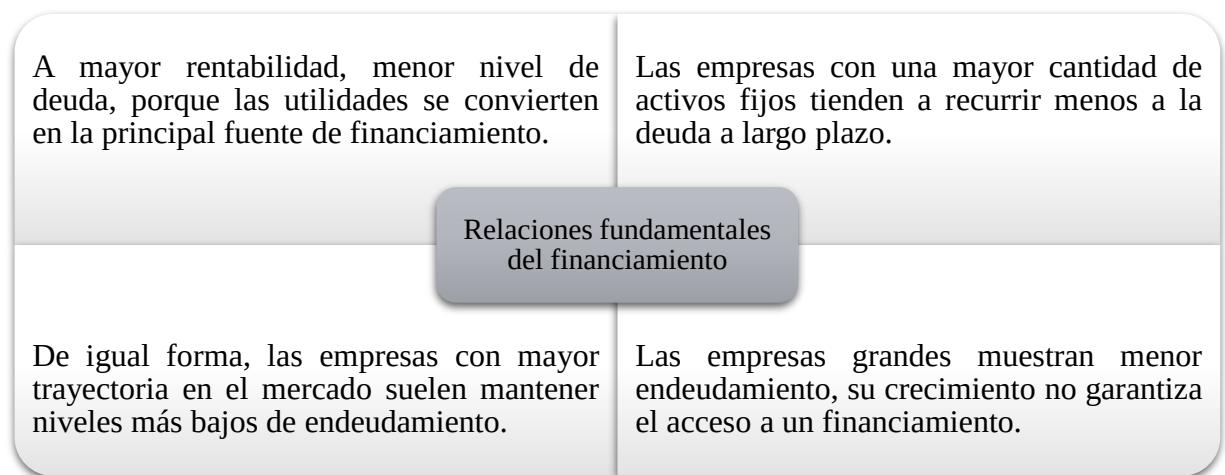
2.1.2.1.3 Determinantes y estructura de endeudamiento

a) Estructura de financiamiento

La estructura de capital es la combinación de capital propio y ajeno que utiliza las empresas para financiar sus operaciones y determinar su capacidad de generar rentabilidad operativa sostenible. Según la investigación de Gutiérrez et al. (2024) existe un endeudamiento moderato en las empresas ecuatorianas que responden principalmente a factores internos de la empresa. El autor considera que la estructura de financiamiento se define por cuatro relaciones fundamentales presentadas en la Gráfica 8.

Gráfica 8.

Relaciones fundamentales de la estructura del financiamiento



Fuente: a partir de Gutiérrez et al. (2024)

Según Agudelo & Toro (2024) la estructura de financiamiento de una organización es la combinación concreta de recursos propios y ajenos que sostienen sus operaciones y define su capacidad de generar valor, el autor argumenta que no existe una estructura de capital como tal, puesto que, cada organización enfrenta riesgos y contextos diferentes. Es un elemento fundamental al determinar el nivel de endeudamiento y el riesgo financiero, influyendo en el desempeño de la rentabilidad. Tras más de dos décadas de producción científica, no existe una fórmula universal que garantice equilibrio óptimo entre endeudamiento, riesgo y rentabilidad.

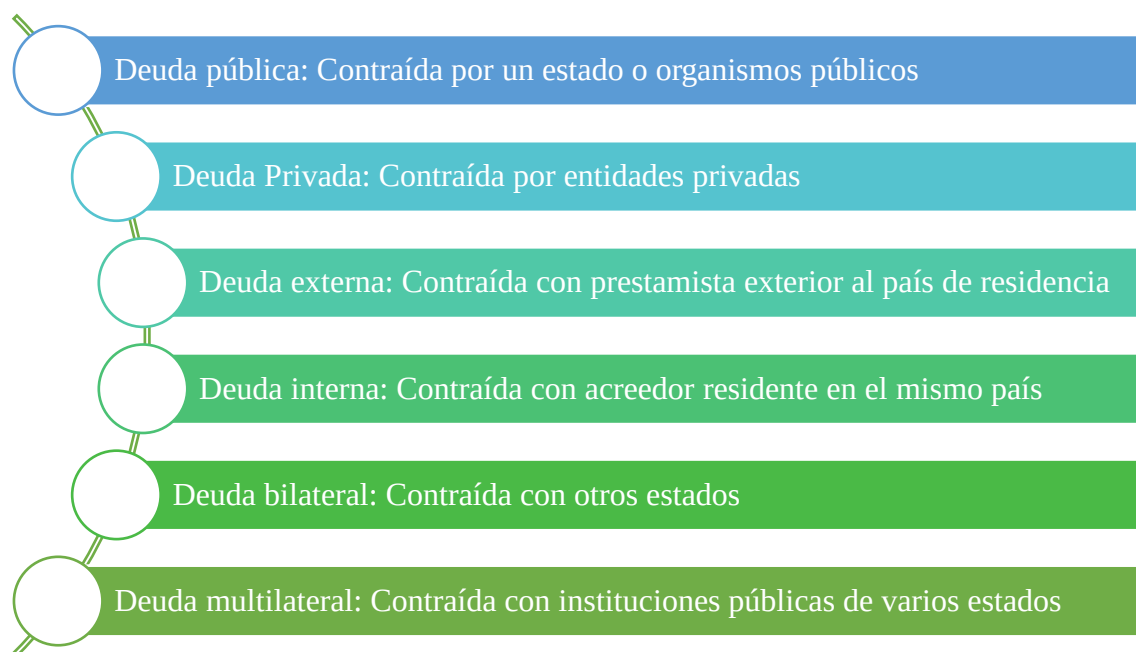
Las dinámicas clave que explican la evolución de la estructura de financiamiento son: el predominio del riesgo corporativo, pues el endeudamiento interactúa con riesgos macroeconómicos, geopolíticos y de liquidez, evidenciando que las empresas más endeudadas enfrentan vulnerabilidad. La ausencia de una estructura óptima universal: no existe un modelo único y cada empresa debe ajustar ciertos lineamientos en función de adaptar la tendencia actual hacia el análisis de riesgo financiero y de liquidez. La estructura de financiamiento no solo determina un costo de capital, sino que afecta directamente la capacidad de adaptabilidad de una organización sin sacrificar su rentabilidad (Agudelo & Toro, 2024).

b) Tipos de financiamiento

Según Girshova et al. (2024) hay dos formas principales de analizar el financiamiento, la primera es tomando como punto de partida al ente que actúa como prestatario, existe deuda pública y privada, la segunda es considerando quién presta el dinero y aquí se diferencia en deuda interna y externa. Dentro de la deuda externa pública destacan tres tipos de acreedores: bilaterales, multilaterales y privados y se ve detallado en la Gráfica 9.

Gráfica 9.

Tipo de endeudamiento: Clasificación según prestatarios y prestamistas



Fuente: a partir de Girshova et al. (2024)

2.1.2.2 Rentabilidad operativa

2.1.2.2.1 Concepto y diferenciación

Según la investigación de Contreras & Díaz (2015) la rentabilidad es el retorno de la inversión, también es conocida como utilidad y se trata de la diferencia entre ingresos obtenidos y los gastos incurridos durante un período específico, esta diferencia no solo refleja el resultado contable, sino que sirve como un indicador esencial para evaluar la

eficacia de la administración de un negocio. Del mismo modo Africano Franco (2024) explica que la rentabilidad se concibe como el retorno que se obtiene de invertir acciones en un entorno financiero, este indicador representa el beneficio esperado de la inversión y constituye el eje central que tiene por objetivo lograr un nivel óptimo buscando alcanzar el mayor retorno posible, presentado en la Gráfica 10.

Gráfica 10.
Perspectivas de la rentabilidad: Enfoque empresarial vs. Enfoque de inversión

Perspectivas de la rentabilidad	
Enfoque empresarial: Rentabilidad=Retorno de inversión (Utilidad) ROA: Mide eficacia en uso de activos ROE: Mide el rendimiento sobre patrimonio	Enfoque de inversión: Rentabilidad=Retorno promedio esperado de acciones Potencial en entidades fintech Se analiza con frontera de eficiencia de Markowitz

Fuente: a partir de Africano Franco (2024)

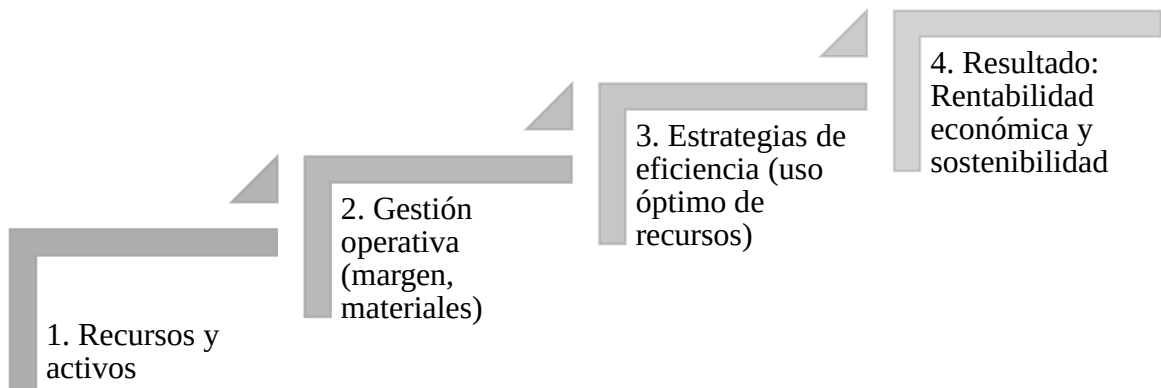
El estudio de Escobar et al. (2024) afirma que la rentabilidad de las PYMES ecuatorianas se ve condicionada por factores internos como la gestión de costos, la innovación y formación de personal, del mismo modo factores externos vinculados al entorno económico, políticas gubernamentales y prácticas de competencia desleal. El autor utilizó la utilidad neta como indicador para cuantificar la rentabilidad, su ganancia después de considerar ingresos y gastos, la utilizó como variable dependiente frente al costo de ventas y deuda total. La rentabilidad está fuertemente ligada a la capacidad de las empresas para gestionar su capital de trabajo, optimizar procesos, reducir costos, innovar y adaptarse al contexto competitivo del entorno.

El estudio de Cantero & Leyva (2016) indica que la rentabilidad se utiliza como un indicador clave al permitir evaluar los resultados de una organización y su nivel de eficiencia, las autoras parten de que una organización debe adaptarse constantemente a los cambios del entorno tanto económico, social y tecnológico, para lograrlo se requieren

herramientas que permitan evaluar adecuadamente el desempeño empresarial. Del mismo modo la investigación de Pérez et al. (2024) describe que, la rentabilidad es la capacidad para evaluar el desempeño, sostenibilidad y capacidad de maximizar la riqueza de una organización, los autores señalan que, sirve tanto para medir eficacia gerencial como para atraer inversión y pronosticar la viabilidad futura, se encuentra en la Gráfica 11.

Gráfica 11.

Jerarquía de factores que afectan la rentabilidad



Fuente: a partir de Pérez et al. (2024)

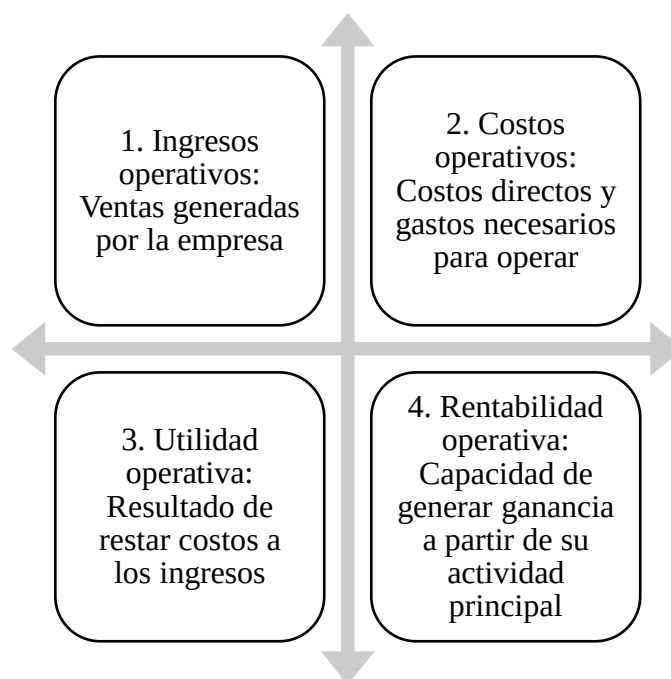
Según Álamos & Rodríguez (2022) la rentabilidad operativa es la capacidad de la organización para generar una rentabilidad operacional que exceda el costo de la deuda una vez considerados los impuestos, un indicador de rentabilidad operacional se define como EBIT. De este modo Majka (2024) afirma que el EBIT es una herramienta relevante que permite analizar el desempeño operativo, excluyendo impacto de intereses e impuestos para enfocarse en ganancias de su actividad principal y permitir comparaciones claras, el autor dice que puede combinarse con herramientas como: monitoreo temporal, benchmarks intraindustriales, ratios financieros y modelos de valoración, siempre con otras métricas para una visión holística.

La rentabilidad operativa es un factor financiero clave, que ayuda a medir la eficiencia y productividad de los recursos invertidos en una empresa, y se representada en la Gráfica 12, la utilidad apropiada es la operativa que debe relacionarse con activos que son

utilizados por dicha acción, se divide la utilidad entre los activos totales por lo que resulta lógico identificar los activos operativos eliminando los financieros puesto que son generadores de ingresos no operacionales (Romero, 2012).

Gráfica 12.

Proceso de rentabilidad operativa

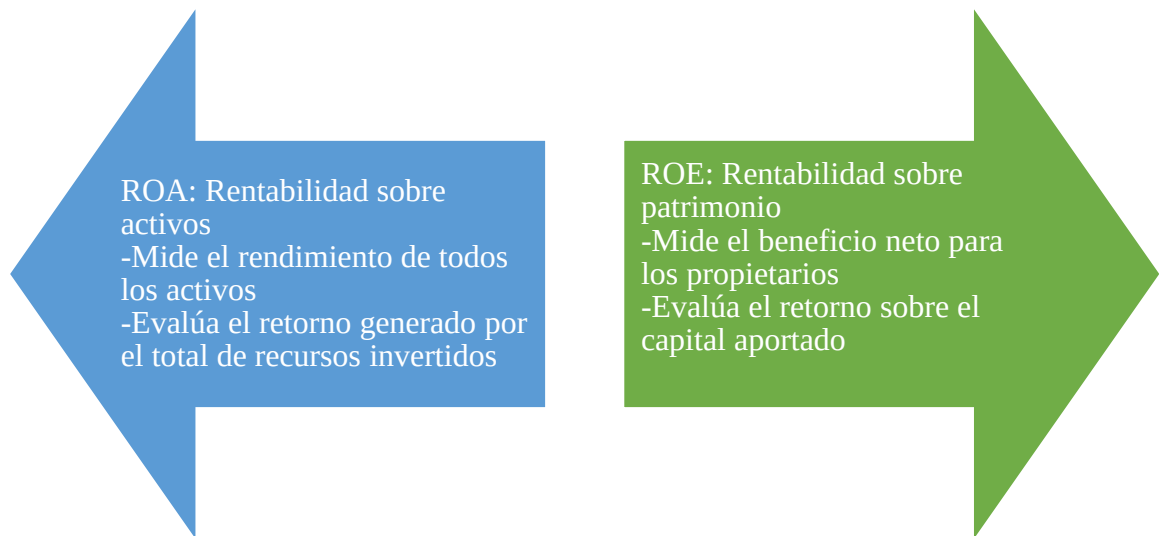


Fuente: a partir de Romero Aguirre (2012)

c) Diferencia con ROE Y ROA

Según el estudio de Apaza et al. (2020) rentabilidad sobre activos ROA evalúa el retorno de todo lo invertido en la empresa, es indicador de rentabilidad económica muestra el rendimiento promedio obtenido de los activos de la empresa, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio ROE evalúa el retorno que reciben solo los dueños sobre su propio capital, es decir la rentabilidad financiera que refleja el beneficio neto promedio que logran los propietarios y por eso dependiendo si el patrimonio de la organización es mayor o menor afectaran directamente en los valores de estos indicadores, detallado a continuación en la Gráfica 13.

Gráfica 13.
Comparación entre ROA y ROE



Fuente: a partir de Apaza et al. (2020)

El estudio de Cuadrado et al. (2023) identifica que el desempeño empresarial se evalúa habitualmente mediante los indicadores ROA y ROE, los autores destacan que, en un contexto de responsabilidad social empresarial, estos indicadores muestran resultados que, según el sector y el país analizado, puede contribuir positivamente a la mejora y generar mayor confianza, reputación y reducción de costos.

2.1.2.2.3 Relación entre endeudamiento y rentabilidad

a) Influencia del apalancamiento en el desempeño empresarial

El estudio de Gutiérrez et al. (2025) aplicado a una empresa de arquitectura demostraron que el apalancamiento financiero ejerce una influencia directa y negativa sobre el desempeño empresarial cuando supera niveles óptimos, este efecto se explica porque el costo de la deuda supera el rendimiento operativo, el apalancamiento financiero deja de multiplicar la rentabilidad y se convierte en una fuente de destrucción.

El autor Barreto (2025) en su estudio aplicado a 10 PYMES del sector comercial de guayaquil, demostró que el apalancamiento financiero ejerce una influencia negativa y

significativa sobre el desempeño empresarial cuando supera niveles moderados. Con razones de endeudamiento y apalancamiento financiero bajas, el análisis de correlación de Pearson reveló una relación positiva muy fuerte entre endeudamiento y bajos niveles de rentabilidad, y una correlación negativa débil en las empresas más rentables, confirmando que un apalancamiento excesivo especialmente a corto plazo erosiona la eficiencia operativa y financiera, mientras que un endeudamiento controlado potencia el desempeño al optimizar el uso de recursos propios.

2.1.2.3 Herramientas de medición financiera

2.1.2.3.1 Definición de indicadores financieros

Los indicadores financieros son herramientas cuantitativas que permiten medir, analizar y supervisar la información obtenida en los estados financieros de una empresa, es la relación matemática entre dos o más variables que guardan relación. La misma que genera información clara, veraz y oportuna sobre los aspectos críticos para direccionar la empresa, con el fin de facilitar el flujo de información, necesaria para identificar problemas, evaluar alternativas y adoptar decisiones acertadas a corto y largo plazo. En síntesis, son instrumentos financieros de análisis y control que transforman datos contables en información útil y manejable para tomar decisiones informadas y mejorar los niveles de rentabilidad de la organización (De La Hoz Suárez et al., 2008).

2.1.2.3.2 Tipos de indicadores financieros

a) Indicadores de liquidez

Los indicadores de liquidez miden la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo (deudas que vencen en menos de un año) convirtiendo sus activos corrientes en efectivo, evalúan qué tan fácil o difícil le resulta a la organización pagar inmediatamente a proveedores, bancos y demás acreedores y se encuentra reflejado en la Tabla 4 (Superintendencia de compañías, 2023).

Tabla 4.
Indicadores de liquidez

Factor	Indicador técnico	Fórmula
Liquidez	Liquidez Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente
Liquidez	Prueba Ácida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente

Fuente: a partir de Superintendencia de compañías, valores y seguros [SUPERCIAS] (2023)

b) Indicadores de solvencia

Se los conoce también como indicadores de endeudamiento o apalancamiento y miden el grado y la forma en que los acreedores participan en el financiamiento de la empresa, con el propósito de evaluar el nivel de riesgo que asumen tanto los acreedores como los propietarios, así como determinar si el endeudamiento resulta conveniente o no para la organización, presentado en la Tabla 5 (Superintendencia de compañías, 2023).

Tabla 5.
Indicadores de solvencia

Factor	Indicador técnico	Fórmula
Solvencia	Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total
Solvencia	Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio
Solvencia	Endeudamiento del Activo Fijo	Patrimonio / Activo Fijo Neto
Solvencia	Apalancamiento	Activo Total / Patrimonio
Solvencia	Apalancamiento Financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)

Fuente: a partir de Superintendencia de compañías, valores y seguros [SUPERCIAS] (2023)

c) Indicadores de gestión

Tienen por finalidad medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos y de esta forma avalúan el nivel de rotación de los componentes del activo, el grado de recuperación de los créditos otorgados y del pago de obligaciones, la velocidad con la que se recuperan los valores invertidos en los activos y el peso relativo que representan diversos gastos operativos en relación con los ingresos generados por ventas, expresado en la Tabla 6 (Superintendencia de compañías, 2023).

Tabla 6.
Indicadores de gestión

Factor	Indicador técnico	Fórmula
Gestión	Rotación de Cartera	$\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$
Gestión	Rotación de Activo Fijo	$\text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$
Gestión	Rotación de Ventas	$\text{Ventas} / \text{Activo Total}$
Gestión	Período Medio de Cobranza	$(\text{Cuentas por Cobrar} * 365) / \text{Ventas}$
Gestión	Período Medio de Pago	$(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365) / \text{Compras}$
Gestión	Impacto Gastos Administración y Ventas	$\text{Gastos Administrativos y de Ventas} / \text{Ventas}$
Gestión	Impacto de la Carga Financiera	$\text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$

Fuente: a partir de Superintendencia de compañías, valores y seguros [SUPERCIA] (2023)

d) Indicadores de rentabilidad

Denominados también de rendimiento, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y de esta forma, convertir las ventas en utilidades. Desde la perspectiva del inversionista, lo más importante al utilizar estos indicadores es analizar el retorno de los valores invertidos en la empresa, específicamente la rentabilidad del patrimonio y del activo total. Estas ratios permiten evaluar si el negocio es lucrativo en sí mismo y cómo se distribuyen los beneficios entre los diferentes componentes de la estructura financiera, descrito en la Tabla 7 (Superintendencia de compañías, 2023).

Tabla 7.
Indicadores de rentabilidad

Factor	Indicador técnico	Fórmula
Rentabilidad	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$
Rentabilidad	Margen Bruto	$\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}$
Rentabilidad	Margen Operacional	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$

Rentabilidad	Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	Utilidad Neta / Ventas
Rentabilidad	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	(Utilidad Operacional / Patrimonio)
Rentabilidad	Rentabilidad Financiera	(Ventas / Activo) * (UAI/Ventas) * (Activo/Patrimonio) * (UAI/UAI) * (UN/UAI)
Rentabilidad	Rentabilidad sobre activos	Utilidad Neta / Total de activos
Rentabilidad	Rentabilidad sobre patrimonio	Utilidad Neta / Patrimonio

Fuente: a partir de Superintendencia de compañías, valores y seguros [SUPERCIAS] (2023)

Nota: UAI: Utilidad antes de Impuestos UAI: Utilidad antes de Impuestos e Intereses Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta UO: Utilidad Operacional (Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas)

2.2 Hipótesis

H0: El endeudamiento financiero no incide en la rentabilidad operativa de las empresas del sector textil de Ecuador

H1: El endeudamiento financiero incide en la rentabilidad operativa de las empresas del sector textil de Ecuador

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Población

Según Bernal (2016) la población es el conjunto total, el universo de todos los sujetos o elementos que comparten ciertas características y sobre los cuales se centra una investigación y en esta investigación estuvo conformada por empresas grandes del sector textil del Ecuador.

Por tanto, en base a la información disponible en el directorio de compañías de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la población del estudio estuvo constituida por 408 empresas del sector manufacturero de Ecuador que se enmarcan en el C14 (Fabricación de prendas de vestir) con situación legal activa.

3.1.2 Muestra

Según Niño (2012) la muestra es un subconjunto de la población representativo debe mostrar las características a analizar. La muestra del estudio estuvo conformada por las 12 empresas del sector textil pertenecientes al CIIU nivel C: Industrias manufactureras, ubicadas en diferentes provincias de Ecuador, específicamente en las provincias de Azuay, Guayas, Imbabura, Pichincha y Tungurahua.

Para la delimitación de la población se consideraron las actividades económicas clasificadas en el CIIU nivel 6 correspondientes a los códigos de fabricación de prendas de vestir del C1410.01, C1410.02, C1410.03, C1410.05 y C1410.09, debido a que concentran actividades vinculadas con el objeto de estudio.

Asimismo, se tomó en cuenta que las empresas se encontraran en estado legal activo y que hubieran presentado estados financieros coherentes correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024, reflejadas en la Tabla 8.

Tabla 8.
Empresas textiles

N°	Empresas	CIHU
1	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	C1410.09
2	CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.	C1410.02
3	TEXTILES EL RAYO S.A.	C1410.03
4	EMPRESAS PINTO S.A.	C1410.02
5	MANUFACTURAS AMERICANAS CIA LTDA	C1410.02
6	PASAMANERIA SA	C1410.02
7	INGESA S.A.	C1430.02
8	ROYALTEX S.A.	C1410.01
9	COMPAÑIA LIMITADA FAMEDIC	C1410.02
10	COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CLUB CIA. LTDA.	C1410.01
11	YANAPI SA	C1410.05
12	NIMRI S.A.	C1410.02

Fuente: a partir de Superintendencia de Compañías (2026)

3.1.3 Fuentes secundarias

La presente investigación se apoyó en fuentes secundarias, a partir de información obtenida del portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. De esta plataforma se recopilaron los estados financieros de las empresas textiles consideradas en la muestra, correspondientes al periodo de análisis. Posteriormente, dicha información fue depurada y organizada con el fin de extraer los valores necesarios de cuentas específicas para el cálculo de los indicadores financieros. Entre las cuentas son del endeudamiento y la rentabilidad operativa.

Técnica de recolección de información

Para obtener la información necesaria, el presente estudio se fundamentó principalmente en la técnica de análisis documental, que consistió en la revisión detallada de estados financieros de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros y estudios previos relacionados con el sector textil. El análisis de esa información financiera permitió interpretar su comportamiento y evolución.

Instrumentos de recolección de información

Se utilizó la ficha de observación, la cual permitió organizar y analizar la información recopilada, facilitando así el cálculo y organización de los indicadores financieros necesarios. Se presenta de manera detallada en la Tabla 9.

Tabla 9.

Tabla resumen de indicadores financieros

Ficha de observación y análisis de indicadores financieros											
Instrumento de observación											
Análisis de endeudamiento y rentabilidad											
ENDEUDAMIENTO						RENTABILIDAD					
Nº	Nombre	Año	Tamaño	Endeudamiento Activo	Endeudamiento de Patrimonio	Endeudamiento Corto Plazo	Endeudamiento Largo Plazo	Apalancamiento	Margen Operacional	Rentabilidad Operacional del Activo	Rentabilidad Operacional del Patrimonio

Fuente: Elaboración propia

3.2 Tratamiento de información

La presente investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, con un tipo descriptivo y correlacional. Fue descriptiva porque permitió analizar el comportamiento de las variables endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector textil mediante indicadores financieros; y correlacional, ya que se examinó la relación entre ambas variables para determinar su grado de incidencia. En cuanto al método, se emplearon los métodos deductivo y analítico, los cuales permitieron partir de principios generales para su aplicación en un contexto específico, así como descomponer y examinar la información financiera para una adecuada interpretación.

Para el alcance del primer objetivo, se aplicaron indicadores financieros de endeudamiento, con el fin de evaluar la estructura de financiamiento de las empresas del sector textil y determinar el nivel de participación de las obligaciones financieras dentro de su estructura patrimonial. Se presentan los indicadores utilizados en la Tabla 10.

Tabla 10.
Indicadores financieros de endeudamiento

Factor	Indicador técnico	Fórmula
Liquidez	Liquidez Corriente	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
Liquidez	Prueba Ácida	$\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo Corriente}$
Solvencia	Endeudamiento del Activo	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$
Solvencia	Endeudamiento Patrimonial	$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$
Solvencia	Endeudamiento del Activo Fijo	$\text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto}$
Solvencia	Apalancamiento	$\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$
Solvencia	Apalancamiento Financiero	$(\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAI} / \text{Activos Totales})$
Gestión	Rotación de Cartera	$\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$
Gestión	Rotación de Activo Fijo	$\text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$
Gestión	Rotación de Ventas	$\text{Ventas} / \text{Activo Total}$
Gestión	Período Medio de Cobranza	$(\text{Cuentas por Cobrar} * 365) / \text{Ventas}$
Gestión	Período Medio de Pago	$(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365) / \text{Compras}$
Gestión	Impacto Gastos Administración y Ventas	$\text{Gastos Administrativos y de Ventas} / \text{Ventas}$
Gestión	Impacto de la Carga Financiera	$\text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$

Fuente: a partir de Superintendencia de compañías, valores y seguros [SUPERCAS] (2023)

Para el cumplimiento del segundo objetivo, se utilizaron indicadores financieros de rentabilidad, los cuales permitieron medir la capacidad de las empresas para generar utilidades a partir de sus recursos y operaciones, expuesto en la Tabla 11.

Tabla 11.
Indicadores de rentabilidad

Factor	Indicador técnico	Fórmula
Rentabilidad	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$
Rentabilidad	Margen Bruto	$\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}$
Rentabilidad	Margen Operacional	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$
Rentabilidad	Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$
Rentabilidad	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$(\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio})$
Rentabilidad	Rentabilidad Financiera	$(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAI}/\text{Ventas}) * (\text{Activo}/\text{Patrimonio}) * (\text{UAI}/\text{UAI}) * (\text{UN}/\text{UAI})$
Rentabilidad	Rentabilidad sobre activos	$\text{Utilidad Neta} / \text{Total de activos}$
Rentabilidad	Rentabilidad sobre patrimonio	$\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$

Fuente: a partir de Superintendencia de compañías, valores y seguros [SUPERCIAS] (2023)

Nota: UAI: Utilidad antes de Impuestos UAI: Utilidad antes de Impuestos e Intereses Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta UO: Utilidad Operacional (Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas)

Finalmente, para alcanzar el tercer objetivo, que consistió en relacionar la variable endeudamiento con la rentabilidad, se empleó el análisis de correlación de Pearson. Este método permitió cuantificar el tipo y la fuerza de la relación o fuerza de asociación lineal entre ambas variables cuantitativas, facilitando la interpretación de su comportamiento conjunto. (Sedgwick, 2012).

De acuerdo al software IBM SPSS, en un reporte de la Universidad Señor de Sipán (2021) destaca la fórmula empleada para realizar el cálculo de la correlación:

$$r_{xy} = \frac{S_{xy}}{S_x S_y}$$

Donde r_{xy} representa el coeficiente de correlación, S_{xy} corresponde a la covarianza y $S_x S_y$ denotan las desviaciones estándar de las variables respectivamente.

Para interpretar este coeficiente, se consideran ciertos criterios que permiten determinar tanto la dirección como la intensidad de la relación entre las variables, señalado en la Tabla 12.

Tabla 12.
Resultados de r de Pearson

Resultado	Significado	Resultado
r=-1,00	Perfecta	Negativo
r= -0,90	Fuerte	Negativo
r= -0,75	Considerable	Negativo
r= -0,50	Media	Negativo
r= -0,25	Débil	Negativo
r= -0,10	Muy débil	Negativo
r= 0,00	Ausencia de correlación	
r= 0,10	Muy débil	Positivo
r= 0,25	Débil	Positivo
r= 0,50	Media	Positivo
r= 0,75	Considerable	Positivo
r= 0,90	Fuerte	Positivo
r= 1,00	Perfecta	Positivo

Fuente: a partir de Hernández et al. (2014)

3.3 Operacionalización de las variables

3.3.1 Variable dependiente

Tabla 13.
Variable dependiente: Endeudamiento financiero

Conceptualización	Dimensión	Indicadores	Ítems	Instrumentos
Para Urrego Berrio (2024) el apalancamiento financiero es una estrategia que emplean las organizaciones con el fin de ampliar su capacidad tanto en inversión como en financiamiento. Se basa en el uso de préstamos bancarios o financiamiento externo, al incorporar la deuda la empresa puede multiplicar los rendimientos de sus inversiones.	Endeudamiento del Activo	$\frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$	¿Cuál es el nivel de endeudamiento del activo?	Ficha de observación para la recolección de información por bases de datos (SUPERCIAS)
	Endeudamiento Patrimonial	$\frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio}$	¿Cuál es el nivel de endeudamiento patrimonial?	Ficha de observación para la recolección de información por bases de datos (SUPERCIAS)
	Endeudamiento a corto plazo	$\frac{Pasivo\ Corriente}{Pasivo\ Total}$	¿Cuál es el nivel de endeudamiento a corto plazo?	Ficha de observación para la recolección de información por bases de datos (SUPERCIAS)
	Endeudamiento a largo plazo	$\frac{Pasivo\ No\ Corriente}{Pasivo\ Total}$	¿Cuál es el nivel de endeudamiento a largo plazo?	Ficha de observación para la recolección de información por bases de datos (SUPERCIAS)
	Apalancamiento	$\frac{Activo\ Total}{Pasivo\ Total}$	¿Cuál es el nivel de apalancamiento?	Ficha de observación para la recolección de información por bases de datos (SUPERCIAS)

Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

3.3.2 Variable independiente

Tabla 14.

Variable independiente: Rentabilidad operativa

Conceptualización	Dimensión	Indicadores	Ítems	Instrumentos
Según Romero Aguirre (2012) se entiende por rentabilidad operativa de una empresa a la medida de la eficiencia con la que genera utilidades a partir de sus operaciones principales, remunerando los recursos utilizados en el negocio principal, independientemente de la estructura de financiamiento y antes de intereses e impuestos. Los indicadores de rentabilidad sirven para medir la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa. El margen operacional y la rentabilidad operacional del activo son clave para evaluar si el negocio es lucrativo en sí mismo.	Rentabilidad Operacional del Activo	$ROA = \frac{Total\ de\ ingresos}{Patrimonio}$	¿Cuál es el nivel de rentabilidad operativa del activo en las empresas del sector textil de Ecuador?	Ficha de observación para la recolección de información por bases de datos (SUPERCAS)
	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$ROE = \frac{Total\ de\ ingresos}{Total\ de\ activos}$	¿Cuál fue el nivel de rentabilidad operativa del patrimonio en las empresas del sector textil de Ecuador durante el período analizado?	Ficha de observación para la recolección de información por bases de datos (SUPERCAS)

Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

Para cumplir con los objetivos planteados en esta investigación, en este capítulo se presenta el análisis de los indicadores financieros calculados a partir de los estados financieros de 12 empresas grandes del sector textil del Ecuador, correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024. El propósito fue comprender de manera más completa cómo incide el endeudamiento financiero en la rentabilidad operativa de estas empresas. Para ello, se realizó un análisis detallado de la información financiera disponible. Los resultados se muestran a través de tablas y gráficas que permiten visualizar con mayor claridad la situación económica y financiera del sector. Estos hallazgos son importantes porque ayudan a evaluar tanto la capacidad de endeudamiento de las empresas como los efectos reales que tiene la deuda sobre su rentabilidad operativa.

4.1 Resultados y discusión

Determinar el nivel de endeudamiento financiero de las empresas textiles del Ecuador, para el establecimiento de la magnitud de apalancamiento financiero.

Con el fin de cumplir el primer objetivo específico, se calcularon los principales indicadores de endeudamiento financiero en las 15 empresas textiles analizadas durante los años 2022, 2023 y 2024. Estos indicadores permiten determinar en qué medida las empresas dependen de recursos ajenos para financiar sus activos y sus operaciones diarias, y ayudan a comprender mejor el nivel de apalancamiento financiero que manejan.

Tabla 15.
Resumen de los promedios generales por año

Año	Endeudamiento del Activo	Endeudamiento Patrimonial	Apalancamiento
2022	0.58	1.52	1.79
2023	0.55	1.42	1.90
2024	0.54	1.39	1.98

Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

En la Tabla 15 se observa el análisis del endeudamiento financiero de las empresas textiles del Ecuador durante los años 2022, 2023 y 2024 que muestra una situación compleja, marcada por la recuperación posterior a la pandemia y las dificultades económicas, políticas y globales propias del sector textil, lo que reveló la evolución del endeudamiento a través del tiempo de las diversas empresas que se analizó.

En la Tabla 15 se encontró que el endeudamiento del activo presentó una leve tendencia a la baja durante el período analizado, pasando de 0,58 en 2022 a 0,55 en 2023 y llegando a 0,54 en 2024. Se observó una ligera mejora puesto que los niveles siguen siendo altos para empresas grandes del sector textil puesto que, el 50% de sus activos están financiados con deuda. En 2022 todavía se sentían los efectos de la recuperación frente la pandemia, mientras que en 2023 y 2024 las empresas enfrentaron mayores dificultades por la inseguridad, la crisis energética con los apagones constantes y la caída del consumo interno, lo que probablemente las obligó a mantener un endeudamiento importante para sostener sus operaciones.

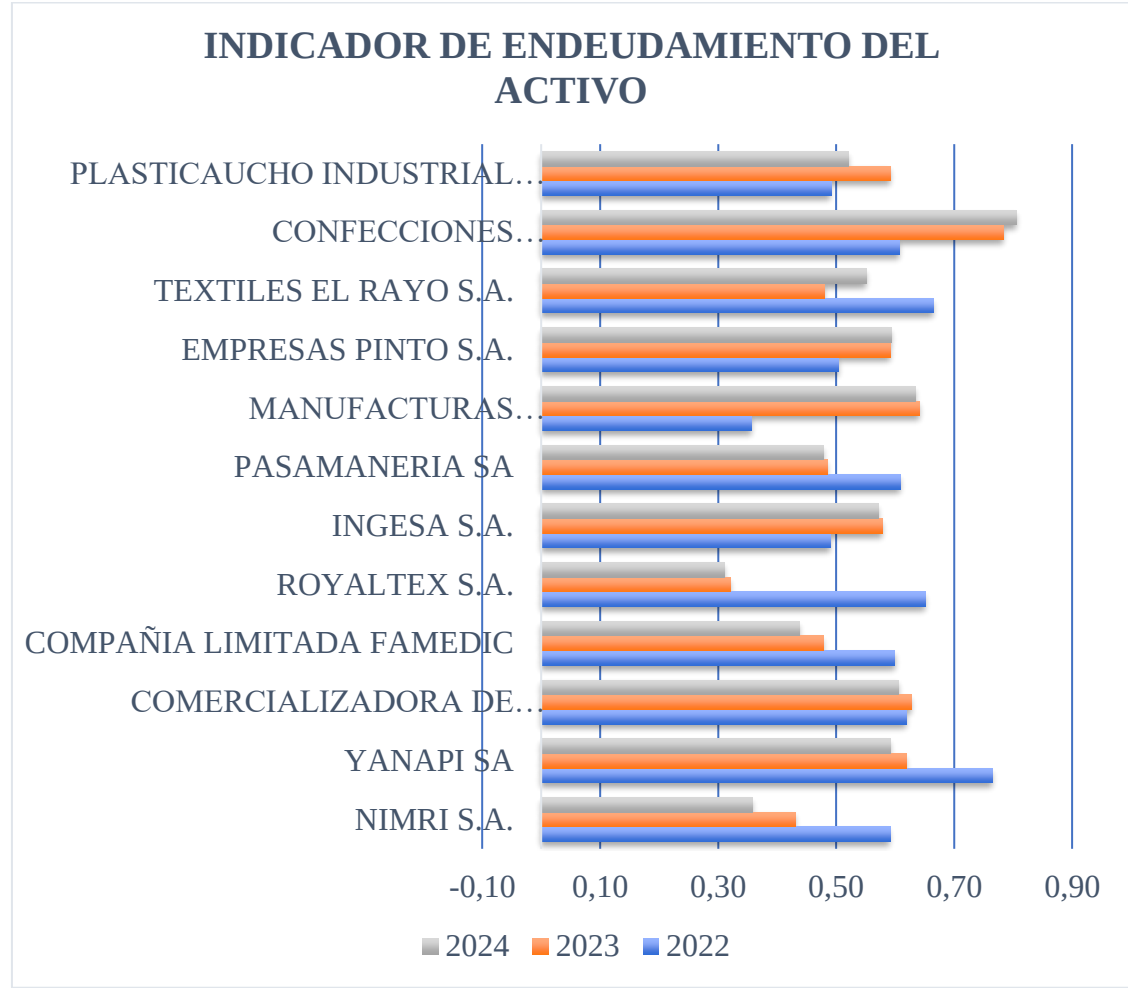
La Tabla 15 se puede ver que, el endeudamiento patrimonial se mantuvo relativamente estable, aunque en niveles altos. Registró 1,52 en 2022, 1,42 en 2023 y 1,39 en 2024. Esto significa que, por cada dólar de patrimonio, las empresas tenían entre 1,39 y 1,52 dólares de deuda. Evidentemente el patrimonio estaba comprometido. Esta situación se debió principalmente a las dificultades económicas que enfrentó el país, sobre todo en 2023 y 2024. En esos años la competencia de productos importados y el aumento de los costos operativos llevaron a muchas empresas a depender más del financiamiento externo para poder sostener sus operaciones.

En la Tabla 15 el apalancamiento presentó un comportamiento ligeramente ascendente, ubicándose en 1,79 en 2022, 1,90 en 2023 y alcanzando 1,98 en 2024. Esto refleja que las empresas controlaban casi el doble de activos respecto a su patrimonio. Aunque el aumento no fue muy fuerte, muestra una mayor dependencia de recursos ajenos durante el período. Este comportamiento se explica por las condiciones económicas adversas que

enfrentó el sector textil, donde las empresas necesitaron apalancarse para mantener su operación ante la caída de ventas y los problemas de suministro energético.

Los indicadores de endeudamiento analizados muestran que las empresas textiles grandes operaron con niveles moderados-altos de deuda durante los tres años. Aunque se observa una ligera mejora en algunos indicadores, los valores siguen reflejando una importante dependencia de financiamiento externo, influenciada por el complicado contexto económico que vivió el país entre 2022 y 2024.

Gráfica 14.
Nivel de endeudamiento de las empresas textiles



Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

El endeudamiento del activo muestra la proporción de los activos que ha sido financiada con pasivos. En los datos analizados, la Gráfica 14 indicó que este indicador presentó una leve tendencia a la baja durante los tres años. Esto sugiere que, en general, las empresas del sector textil redujeron ligeramente su dependencia de financiamiento externo.

Tabla 16
Indicador de endeudamiento del activo

NOMBRE	2022	2023	2024
NIMRI S.A.	0,59	0,43	0,36
YANAPI SA	0,76	0,62	0,59
COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CLUB CIA. LTDA.	0,62	0,63	0,61
COMPAÑIA LIMITADA FAMEDIC	0,60	0,48	0,44
ROYALTEX S.A.	0,65	0,32	0,31
INGESA S.A.	0,49	0,58	0,57
PASAMANERIA SA	0,61	0,48	0,48
MANUFACTURAS AMERICANAS CIA LTDA	0,36	0,64	0,63
EMPRESAS PINTO S.A.	0,50	0,59	0,59
TEXTILES EL RAYO S.A.	0,66	0,48	0,55
CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.	0,61	0,78	0,81
PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,49	0,59	0,52
PROMEDIO	0,58	0,55	0,54

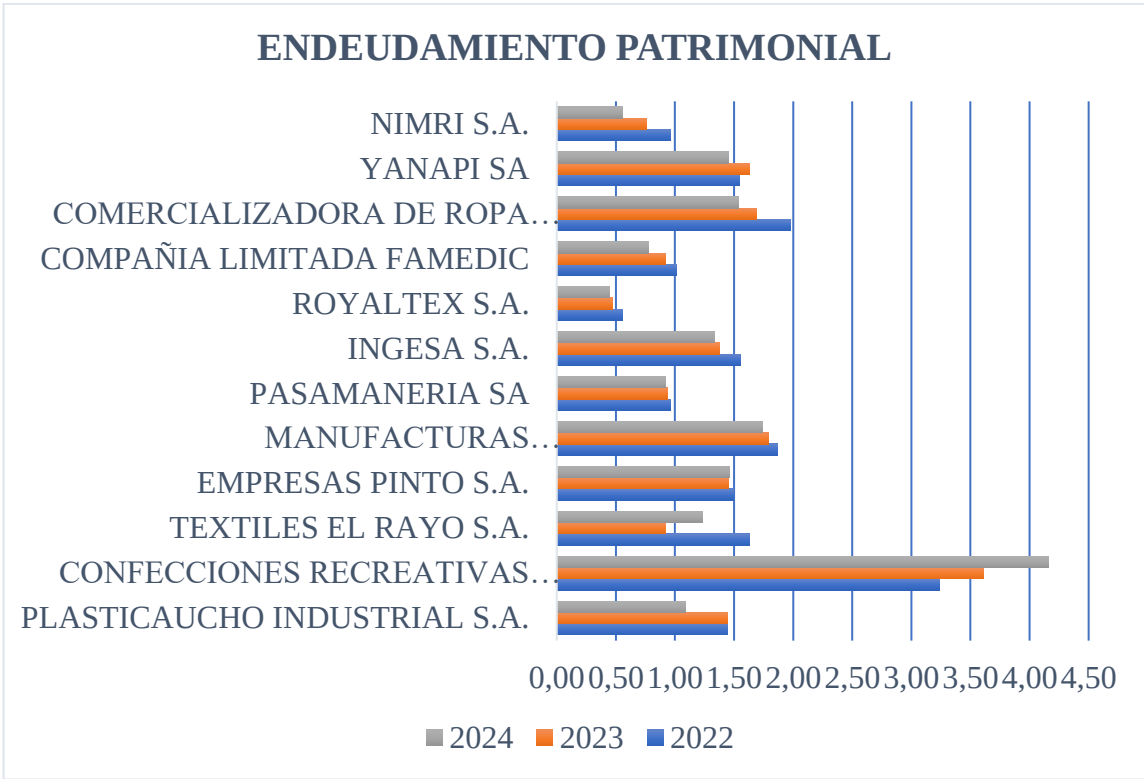
Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

En la Tabla 16 se apreció que este indicador presentó una leve tendencia a la baja durante los tres años, pasando de un promedio de 0,58 en 2022 a 0,55 en 2023 y llegando a 0,54 en 2024. Esto sugiere que, en general, las empresas del sector textil redujeron ligeramente su dependencia de financiamiento externo.

Sin embargo, aunque se observa esta disminución, los niveles siguen siendo relativamente altos, ya que más de la mitad de los activos de las empresas continuaron siendo financiados con deuda. Algunas compañías, como Confecciones Recreativas Fibran, mantuvieron valores altos (0,81 en 2024), lo que demuestra que no todas lograron mejorar significativamente su estructura financiera.

Este comportamiento se explica en gran medida por el complicado contexto que enfrentó el sector textil en Ecuador. En 2022 todavía se sentían los efectos de la recuperación frente la pandemia, mientras que en 2023 y 2024 las empresas tuvieron que lidiar con la caída de las ventas, la crisis energética con los constantes apagones, el aumento de la inseguridad y la fuerte competencia de productos importados. Estos factores las obligaron a mantener niveles importantes de deuda para sostener sus operaciones y liquidez, evitando problemas mayores de flujo de caja.

Gráfica 15.
Nivel de endeudamiento patrimonial



Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

El endeudamiento patrimonial mide el grado de compromiso del patrimonio frente a las obligaciones con terceros. En la Gráfica 15 mostró que este indicador presentó una leve tendencia a la baja durante los tres años. Esto sugiere que, en términos generales, las

empresas del sector textil lograron reducir ligeramente la presión que la deuda ejercía sobre su patrimonio.

A pesar de esta mejora, los niveles siguen siendo altos, lo que refleja que el patrimonio de muchas empresas continúa bastante comprometido con terceros. Se apreció que no todas las compañías avanzaron de la misma manera, pues algunas mantuvieron valores considerablemente elevados, evidenciando que el patrimonio se encuentra comprometido en algunas empresas respecto a las demás.

Tabla 17.
Indicador de endeudamiento patrimonial

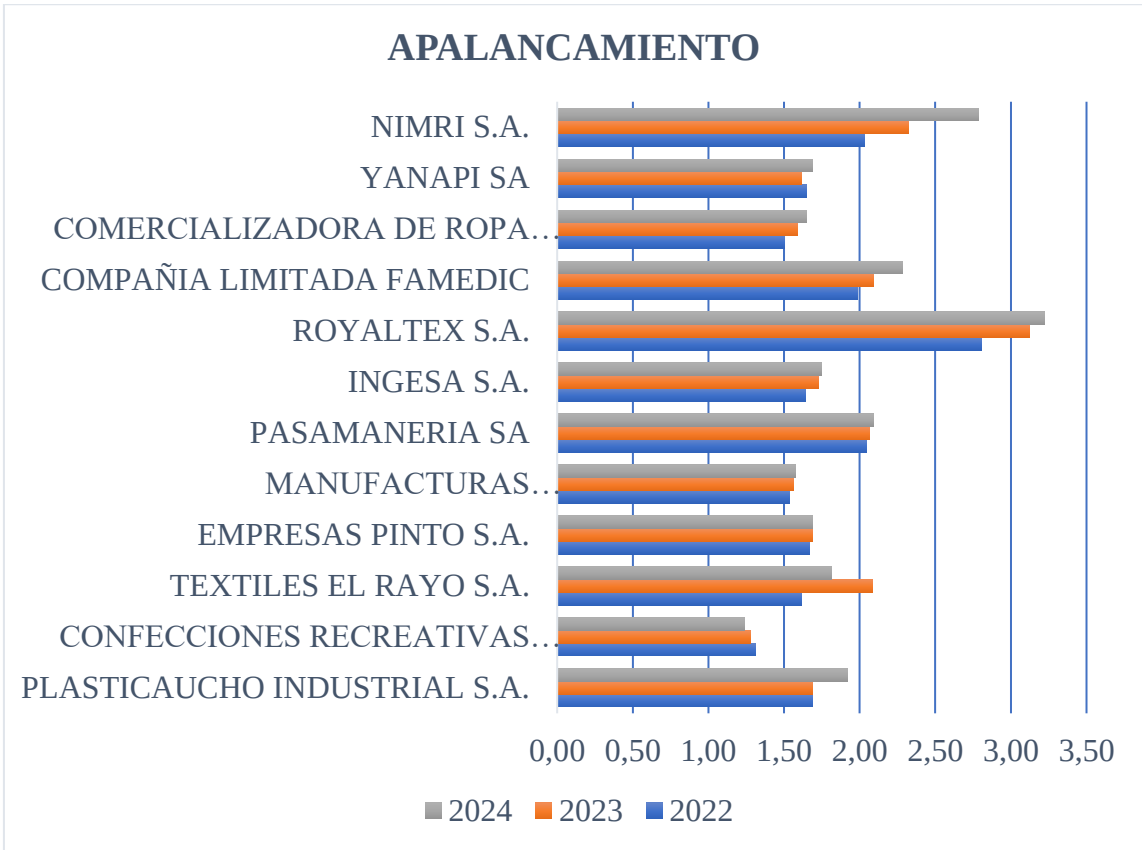
NOMBRE	2022	2023	2024
PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	1,45	1,45	1,09
CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.	3,24	3,61	4,16
TEXTILES EL RAYO S.A.	1,63	0,92	1,23
EMPRESAS PINTO S.A.	1,50	1,45	1,46
MANUFACTURAS AMERICANAS CIA LTDA	1,87	1,79	1,74
PASAMANERIA SA	0,96	0,94	0,92
INGESA S.A.	1,55	1,37	1,34
ROYALTEX S.A.	0,55	0,47	0,45
COMPAÑIA LIMITADA FAMEDIC	1,01	0,92	0,78
COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CLUB CIA. LTDA.	1,98	1,69	1,54
YANAPI SA	1,55	1,63	1,45
NIMRI S.A.	0,97	0,76	0,56
PROMEDIO	1,52	1,42	1,39

Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

Al revisar los casos individuales, en la Tabla 17 se observó que, el endeudamiento patrimonial disminuyó ligeramente, pasando de 1,52 en 2022 a 1,42 en 2023 y llegando a 1,39 en 2024. Esto indica que, aunque el patrimonio sigue comprometido frente a los acreedores, la carga relativa de deuda se moderó un poco. Sin embargo, el caso de Confecciones Recreativas Fibran, con un valor de 4,16 en 2024, evidencia un nivel de riesgo financiero mucho más alto que el promedio del sector.

Esta variación puede entenderse mejor al mirar el contexto económico que vivió el país. En 2022 todavía se estaba saliendo de los efectos de la pandemia, con muchas empresas necesitando crédito para reponer inventarios. Luego, en 2023 y 2024, la situación se complicó por la caída de las ventas, la inseguridad creciente, la crisis energética con los apagones constantes y una economía que terminó contrayéndose cerca del 2% en 2024. Estos factores afectaron fuertemente al sector textil, obligando a las empresas a manejar con más cuidado su combinación entre patrimonio y deuda en un entorno económico volátil con altas y bajas del mercado, priorizando siempre que el patrimonio de la organización no se vea comprometido frente a sus acreedores y así tener mejor manejo de la misma.

Gráfica 16.
Nivel de apalancamiento



Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

El apalancamiento mide cuántos activos se controlan por cada unidad de patrimonio invertido por los accionistas. En los datos analizados, la Gráfica 16 mostró que este indicador presentó una tendencia ligeramente al alza durante los tres años. Esto sugiere que, en general, las empresas del sector textil aumentaron su uso de recursos ajenos para financiar sus operaciones.

Aunque el aumento fue moderado, se nota que las empresas del sector siguieron recurriendo en mayor medida al financiamiento externo para financiar sus activos. Esta tendencia no fue uniforme debido que no todas las compañías lo hicieron de la misma forma, puesto que algunas mantuvieron niveles más prudentes, mientras que otras optaron por elevar su apalancamiento de manera importante.

Tabla 18.
Indicador de apalancamiento total

NOMBRE	2022	2023	2024
PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	1,69	1,69	1,92
CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.	1,31	1,28	1,24
TEXTILES EL RAYO S.A.	1,61	2,08	1,81
EMPRESAS PINTO S.A.	1,67	1,69	1,69
MANUFACTURAS AMERICANAS CIA LTDA	1,54	1,56	1,57
PASAMANERIA SA	2,04	2,06	2,09
INGESA S.A.	1,64	1,73	1,75
ROYALTEX S.A.	2,81	3,12	3,22
COMPAÑIA LIMITADA FAMEDIC	1,99	2,09	2,28
COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CLUB CIA. LTDA.	1,51	1,59	1,65
YANAPI SA	1,65	1,61	1,69
NIMRI S.A.	2,04	2,32	2,79
PROMEDIO	1,79	1,90	1,98

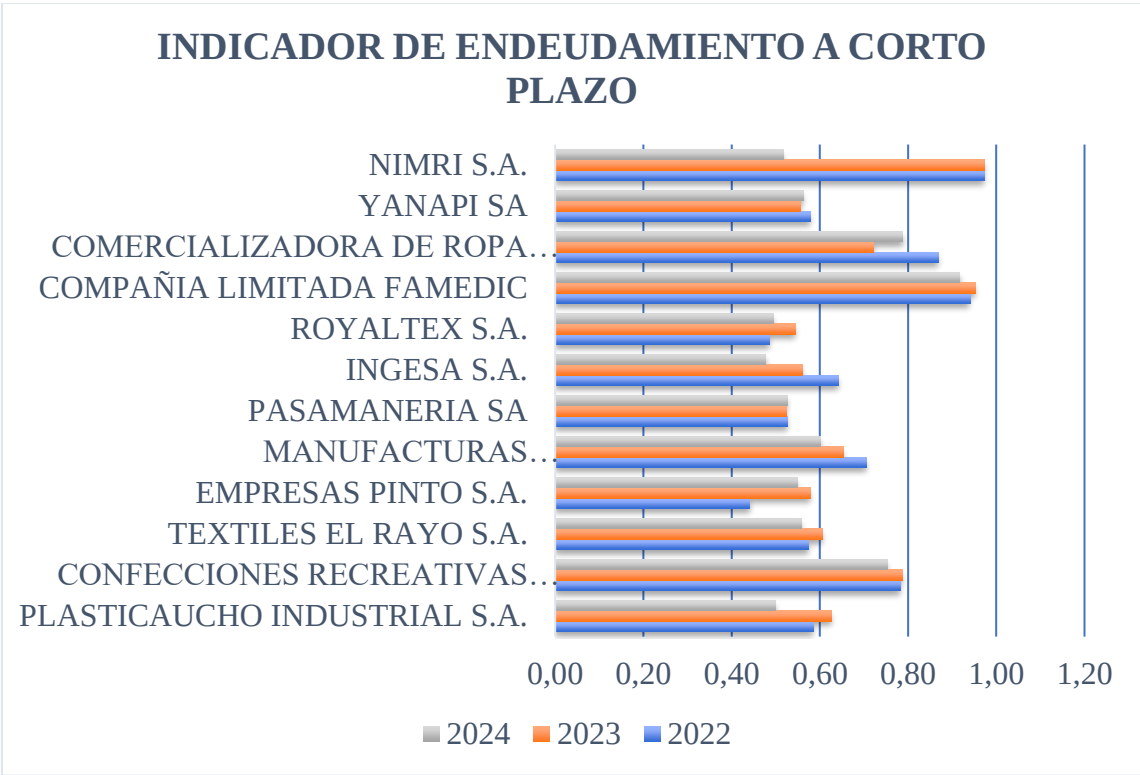
Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

A nivel de empresa, en la Tabla 18 se reveló que, El apalancamiento promedio aumentó de 1,79 en 2022 a 1,90 en 2023 y llegó a 1,98 en 2024. Esto significa que las empresas siguieron apoyándose cada vez más en recursos de terceros para financiar sus activos. Este resultado no es necesariamente negativo por sí solo, pero sí muestra una mayor exposición

al riesgo financiero si la rentabilidad no acompaña. En un sector como el textil, donde una parte importante de los insumos depende del exterior y la balanza comercial es persistentemente deficitaria, el apalancamiento puede ser una herramienta útil para seguir operando. Sin embargo, cuando las ventas se desaceleran y el entorno macroeconómico empeora, esa misma estrategia puede volverse más pesada. De hecho, el Banco Central reportó que en 2024 la economía cayó cerca del 2,0% y que las pérdidas por los cortes de energía afectaron con fuerza a la manufactura, precisamente una de las ramas más sensibles para este tipo de empresas.

En general, el aumento del apalancamiento refleja que las empresas del sector textil de Tungurahua operaron en un contexto complicado, donde necesitaron mayor apoyo financiero externo para mantener su actividad, aunque esto también incrementó su vulnerabilidad frente a posibles cambios económicos.

Gráfica 17.
Nivel de endeudamiento a corto plazo



Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

El endeudamiento a corto plazo muestra la proporción de la deuda total que vence en menos de un año. En los datos analizados, la Gráfica 17 indicó que este indicador presentó una tendencia a la baja durante el período estudiado. Esto sugiere que, en general, las empresas del sector textil lograron reducir ligeramente la presión de sus obligaciones más inmediatas.

Aunque la mejora no fue muy grande, se apreció que varias empresas consiguieron disminuir el peso de la deuda que debían pagar en el corto plazo. Esto es un aspecto positivo porque alivia la presión sobre la liquidez diaria de las compañías.

Tabla 19.
Indicador de endeudamiento a corto plazo

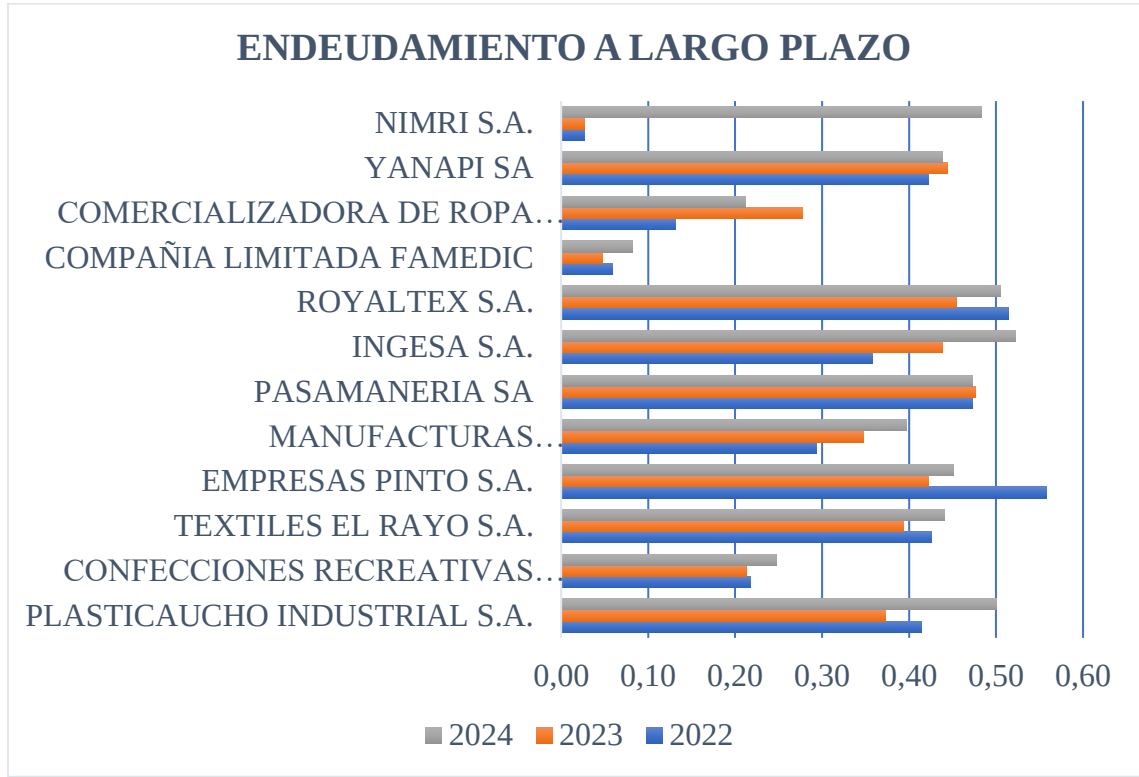
NOMBRE	2022	2023	2024
PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,59	0,63	0,50
CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.	0,78	0,79	0,75
TEXTILES EL RAYO S.A.	0,57	0,61	0,56
EMPRESAS PINTO S.A.	0,44	0,58	0,55
MANUFACTURAS AMERICANAS CIA LTDA	0,71	0,65	0,60
PASAMANERIA SA	0,53	0,52	0,53
INGESA S.A.	0,64	0,56	0,48
ROYALTEX S.A.	0,49	0,55	0,49
COMPAÑIA LIMITADA FAMEDIC	0,94	0,95	0,92
COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CLUB CIA. LTDA.	0,87	0,72	0,79
YANAPI SA	0,58	0,56	0,56
NIMRI S.A.	0,97	0,97	0,52
PROMEDIO	0,68	0,67	0,60

Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

A nivel individual, la Tabla 19 se observa una caída del promedio de 0,68 en 2022 a 0,60 en 2024, lo cual es importante porque muestra una menor concentración de obligaciones inmediatas. En otras palabras, varias empresas redujeron un poco la presión de pagos en el corto plazo, posiblemente trasladando parte de sus compromisos a plazos más amplios para ganar liquidez.

Este comportamiento es coherente con un entorno empresarial más complicado. En 2023 y 2024, el sector textil enfrentó una caída importante de las ventas, baja del dinamismo comercial y mayores presiones operativas. Además, la crisis energética con los constantes apagones y la reducción del consumo interno afectaron el flujo de caja de las empresas, por lo que muchas procuraron aliviar sus vencimientos más urgentes para evitar problemas de cumplimiento y mantener su operación diaria.

Gráfica 18
Nivel de endeudamiento a largo plazo



Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

El endeudamiento a largo plazo representa la proporción de la deuda total que tiene un vencimiento superior a un año. En los datos analizados, Gráfica 18 se apreció correspondiente mostró que este indicador presentó una tendencia al alza durante el período estudiado.

Esto sugiere que, en general, las empresas del sector textil aumentaron la parte de su deuda con plazos más extensos.

A pesar de que el aumento fue moderado, quedó evidenciado que varias empresas optaron por reorganizar sus deudas. Esta medida les ayudó a aliviar la carga de los pagos inmediatos. Es decir la presión de los pagos a corto plazo y obtener mayor estabilidad en su flujo de caja.

Tabla 20.
Indicador de endeudamiento a largo plazo

NOMBRE	2022	2023	2024
PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,41	0,37	0,50
CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.	0,22	0,21	0,25
TEXTILES EL RAYO S.A.	0,43	0,39	0,44
EMPRESAS PINTO S.A.	0,56	0,42	0,45
MANUFACTURAS AMERICANAS CIA LTDA	0,29	0,35	0,40
PASAMANERIA SA	0,47	0,48	0,47
INGESA S.A.	0,36	0,44	0,52
ROYALTEX S.A.	0,51	0,45	0,51
COMPAÑIA LIMITADA FAMEDIC	0,06	0,05	0,08
COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CLUB CIA. LTDA.	0,13	0,28	0,21
YANAPI SA	0,42	0,44	0,44
NIMRI S.A.	0,03	0,03	0,48
PROMEDIO	0,32	0,33	0,40

Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

Por empresa, la Tabla 20 a diferencia del corto plazo, el endeudamiento a largo plazo subió de 0,32 en 2022 a 0,40 en 2024, lo que refleja que varias empresas trasladaron parte de su deuda hacia plazos mayores. Esto suele ocurrir cuando las organizaciones buscan respirar financieramente y reorganizar sus obligaciones para no ahogarse en pagos inmediatos.

En el caso del sector textil, esta conducta puede explicarse por la necesidad de enfrentar una coyuntura de ventas más débiles, mayor incertidumbre económica y aumento de

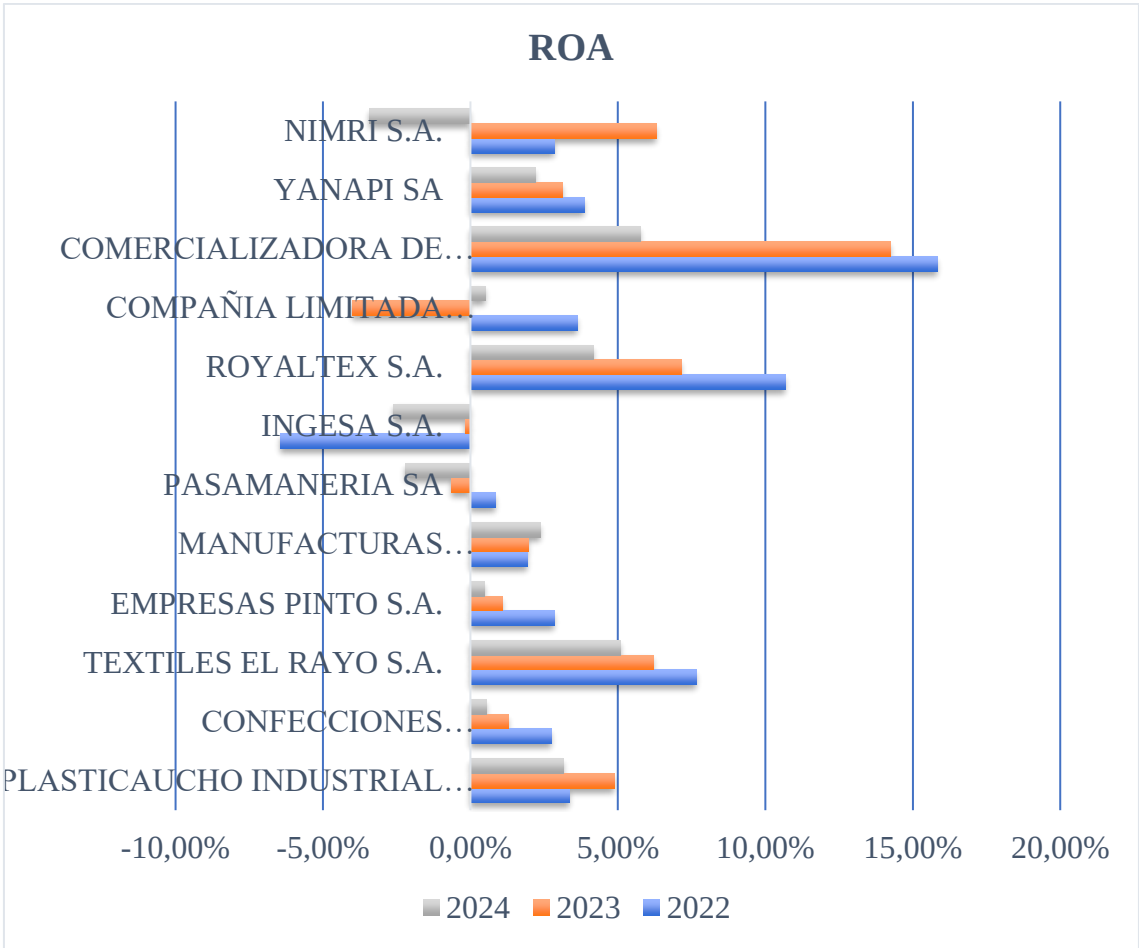
costos operativos. Además, el contexto de 2024 estuvo marcado por el estiaje más severo de los últimos 60 años, con cortes de energía que generaron pérdidas importantes para la manufactura.

Esto pudo motivar a las empresas a renegociar parte de su deuda hacia plazos más largos, con el fin de sostener el capital de trabajo, mantener la producción y evitar problemas de liquidez en el corto plazo.

Evaluar la rentabilidad operativa de una muestra representativa del sector textil del Ecuador, utilizando indicadores de rentabilidad operativa.

Para cumplir con el segundo objetivo específico, se calcularon los principales indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) en una muestra de 14 empresas grandes del sector textil del Ecuador durante los años 2022, 2023 y 2024. Estos indicadores permitieron medir la capacidad de las empresas para generar utilidades a partir de sus activos totales y del patrimonio de los accionistas, ofreciendo una visión clara sobre la eficiencia operativa y la generación de valor en el sector durante el período analizado.

Gráfica 19.
Nivel de Rentabilidad sobre activo



Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

La rentabilidad sobre los activos (ROA) mide la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir de sus activos totales. En los datos analizados, la Gráfica 19. mostró que este indicador presentó una caída importante durante los tres años. Esto sugiere que, las empresas del sector textil perdieron eficiencia en el uso de sus recursos. Aunque en algunos años hubo ligeras variaciones, se apreció una clara tendencia descendente. Esto es uno de los resultados más preocupantes del estudio, ya que refleja una menor capacidad para generar ganancias con los activos disponibles.

Tabla 21.
Rentabilidad sobre activo

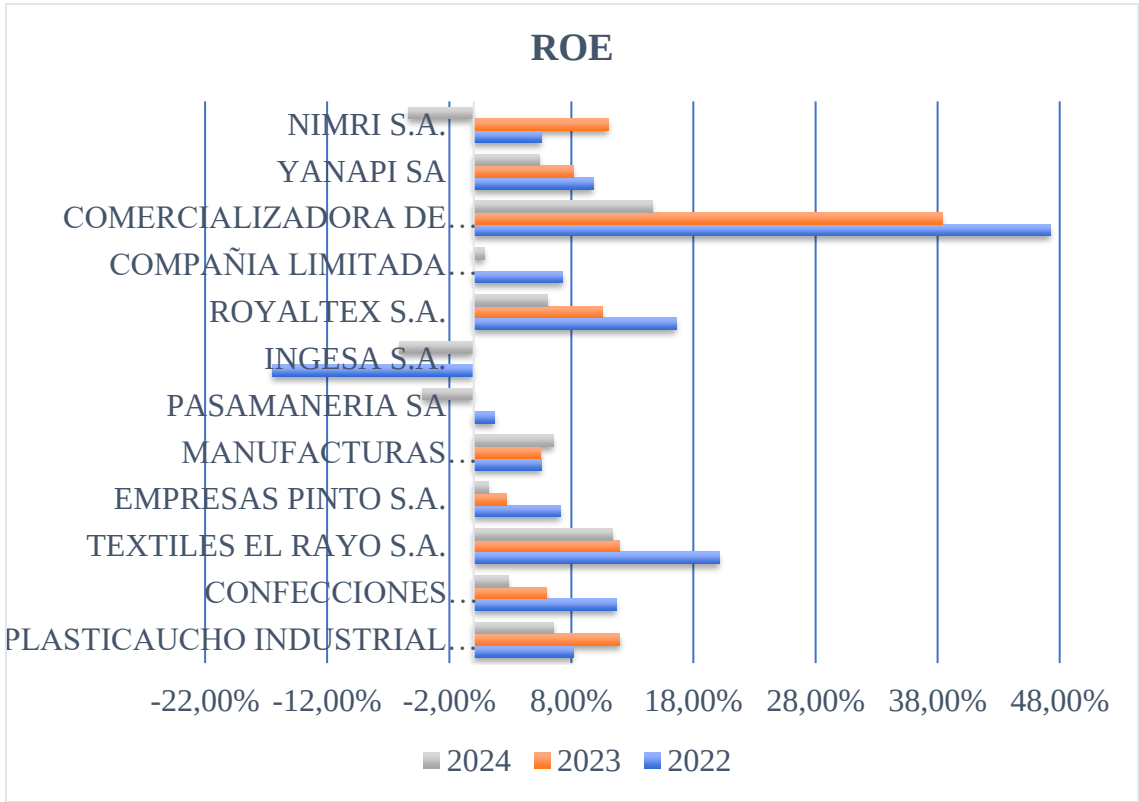
NOMBRE	2022	2023	2024
PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	3,34%	4,89%	3%
CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.	2,76%	1,29%	1%
TEXTILES EL RAYO S.A.	7,66%	6,20%	5%
EMPRESAS PINTO S.A.	2,86%	1,09%	0%
MANUFACTURAS AMERICANAS CIA LTDA	1,95%	1,96%	2%
PASAMANERIA SA	0,86%	-0,63%	-2%
INGESA S.A.	-6,44%	-0,18%	-3%
ROYALTEX S.A.	10,68%	7,15%	4%
COMPAÑIA LIMITADA FAMEDIC	3,63%	-4,00%	1%
COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CLUB CIA. LTDA.	15,85%	14,26%	6%
YANAPI SA	3,86%	3,12%	2%
NIMRI S.A.	2,84%	6,30%	-3%
PROMEDIO	4,15%	3,46%	1,34%

Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

En la Tabla 21 la rentabilidad operativa del activo cayó con fuerza, de 4,15% en 2022 a 1,34% en 2024, lo que revela una menor capacidad de las empresas para generar utilidad a partir de sus activos. Este es uno de los hallazgos más importantes del estudio, porque muestra que la eficiencia operativa se debilitó de manera marcada.

Esta caída se puede explicar por varios factores que afectaron fuertemente al sector textil entre 2023 y 2024, el consumo interno se redujo, las ventas del sector se mantuvieron débiles y los costos operativos aumentaron notablemente debido a la inflación y a los constantes cortes de energía. Según el Banco Central, en 2024 el consumo de los hogares cayó 1,3%, la inversión disminuyó 3,8% y las pérdidas por los apagones llegaron a los 1.916 millones de dólares, impactando al sector. En ese momento tan complicado, los activos de las empresas siguieron funcionando, pero generaban cada vez menos utilidades, lo que terminó presionando a su disminución.

Gráfica 20.
Rentabilidad operacional del patrimonio



Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) mide el rendimiento que obtienen los accionistas o propietarios por el capital que han invertido en la empresa. En los datos analizados, la Gráfica 20 mostró que este indicador presentó una caída importante durante los tres años.

Esto sugiere que, en general, las empresas del sector textil generaron cada vez menos utilidad para sus dueños. Aunque en algunos casos hubo variaciones, se apreció una clara tendencia descendente. Esto es uno de los resultados más preocupantes, porque refleja que el retorno para los accionistas se debilitó considerablemente.

Tabla 22.
Rentabilidad operativa de patrimonio

NOMBRE	2022	2023	2024
PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	8,18%	11,98%	7%
CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.	11,72%	5,94%	3%
TEXTILES EL RAYO S.A.	20,13%	11,93%	11%
EMPRESAS PINTO S.A.	7,14%	2,67%	1%
MANUFACTURAS AMERICANAS CIA LTDA	5,58%	5,47%	7%
PASAMANERIA SA	1,69%	0,00%	-4%
INGESA S.A.	-16,45%	0,00%	-6%
ROYALTEX S.A.	16,60%	10,52%	6%
COMPAÑIA LIMITADA FAMEDIC	7,31%	0,00%	1%
COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CLUB CIA. LTDA.	47,23%	38,37%	15%
YANAPI SA	9,82%	8,21%	5%
NIMRI S.A.	5,59%	11,06%	-5%
PROMEDIO	10,38%	8,85%	3,32%

Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de compañías (2023)

Finalmente, en 2024 el ROE en la

Tabla 22 la rentabilidad operativa del patrimonio también cayó de forma importante, al pasar de 10,38% en 2022 a 3,32% en 2024. Esto significa que la utilidad generada para los accionistas o propietarios fue mucho menor al final del período analizado. En algunas empresas incluso se observaron valores negativos, lo cual muestra que hubo ejercicios donde el negocio no logró cubrir adecuadamente sus operaciones.

Esta caída se explica mejor si se toma en cuenta que las empresas textiles operan en un sector muy sensible tanto a las variaciones de la demanda como al aumento de costos. Cuando las ventas disminuyen, los márgenes se ven presionados, y si a eso se suman los gastos por energía, transporte o intereses, la rentabilidad sobre el patrimonio cae de forma más acelerada.

A eso se suma que en 2024 la economía nacional se contrajo y el sector manufacturero fue uno de los más afectados por los cortes de luz, por lo que el rendimiento del capital

propio terminó debilitándose notablemente. Todo esto generó un escenario donde, a pesar de mantener niveles importantes de activos y deuda, las empresas no lograron traducir esa estructura en mejores resultados para sus propietarios.

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

De acuerdo con el análisis realizado en SPSS, las hipótesis del estudio se comprobaron mediante el coeficiente de correlación de Pearson con un umbral de significación de 0,05, para determinar si existe una conexión entre la deuda y rentabilidad. La hipótesis propuesta se explica en su totalidad a continuación.

H0: El endeudamiento financiero no incide en la rentabilidad operativa de las empresas del sector textil de Ecuador

H1: El endeudamiento financiero incide en la rentabilidad operativa de las empresas del sector textil de Ecuador

Gráfica 21.

Pruebas de normalidad

Pruebas de normalidad						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Rentabilidad Operacional del Activo (ROA)	,120	36	,200 [*]	,946	36	,078

Fuente: Elaboración propia a partir de IBM SPSS

En esta investigación, primero se revisó si la variable de rentabilidad operativa del activo seguía una distribución normal.

Los resultados mostraron que sí cumplía con ese supuesto, por lo que se procedió a utilizar la correlación de Pearson para analizar las relaciones entre las variables.

Gráfica 22.

Correlación de Pearson

Correlaciones							
		Endeudamie nto del Activo	Endeudamie nto Patrimonial	Endeudamie nto a Corto Plazo	Endeudamie nto a Largo Plazo	Apalancamie nto	Rentabilidad Operacional del Activo (ROA)
Endeudamiento del Activo	Correlación de Pearson	1	,912**	,164	-,164	-,957**	,003
	Sig. (bilateral)		,000	,339	,339	,000	,988
	N	36	36	36	36	36	36
Endeudamiento Patrimonial	Correlación de Pearson	,912**	1	,205	-,205	-,770**	-,009
	Sig. (bilateral)	,000		,230	,230	,000	,958
	N	36	36	36	36	36	36
Endeudamiento a Corto Plazo	Correlación de Pearson	,164	,205	1	-1,000**	-,171	,126
	Sig. (bilateral)	,339	,230		,000	,318	,463
	N	36	36	36	36	36	36
Endeudamiento a Largo Plazo	Correlación de Pearson	-,164	-,205	-1,000**	1	,171	-,126
	Sig. (bilateral)	,339	,230	,000		,318	,463
	N	36	36	36	36	36	36
Apalancamiento	Correlación de Pearson	-,957**	-,770**	-,171	,171	1	,039
	Sig. (bilateral)	,000	,000	,318	,318		,821
	N	36	36	36	36	36	36
Rentabilidad Operacional del Activo (ROA)	Correlación de Pearson	,003	-,009	,126	-,126	,039	1
	Sig. (bilateral)	,988	,958	,463	,463	,821	
	N	36	36	36	36	36	36

Fuente: Elaboración propia a partir de IBM SPSS

Al hacer el análisis entre el endeudamiento financiero y el ROA, se observó que no existe una relación estadísticamente significativa entre estas variables. Los coeficientes obtenidos fueron muy bajos y, además, los niveles de significancia resultaron mayores a 0,05. Es decir, en esta muestra de empresas textiles del Ecuador, el nivel de endeudamiento no explica de manera directa el comportamiento de la rentabilidad operativa, representado en la

Gráfica 22.

Sin embargo, dentro de los indicadores de endeudamiento sí se encontraron relaciones interesantes. El endeudamiento del activo y el endeudamiento patrimonial mostraron una correlación positiva muy alta, lo que significa que cuando uno sube, el otro también. Por contrario, entre el endeudamiento a corto plazo y el de largo plazo se observó una relación negativa fuerte, cuando aumenta uno, el otro disminuye. Esto tiene sentido puesto que muchas empresas están gestionando mejor la estructura de sus obligaciones.

Esto indica que dentro de la estructura financiera de las empresas existen relaciones claras entre los diferentes tipos de deuda. No obstante, esa estructura interna no se traduce de manera significativa en una mejor o peor rentabilidad operativa. Estos resultados permiten aceptar la hipótesis nula (H0) y rechazar la hipótesis alternativa (H1), concluyendo que no existe una relación estadísticamente significativa entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad operativa en las empresas del sector textil analizadas durante el período 2022-2024.

Tabla 23.
Resumen de la correlación de Pearson

Variable	ROA (r)	p-value	Interpretación
Endeudamiento del Activo	0.003	0.988	Muy débil
Endeudamiento Patrimonial	-0.009	0.958	Muy débil
Endeudamiento a Corto Plazo	0.126	0.463	Débil
Endeudamiento a Largo Plazo	-0.126	0.463	Débil
Apalancamiento	0.039	0.821	Muy débil

Fuente: Elaboración propia a partir de IBM SPSS

Para tener una visión más clara de las relaciones entre las variables, se elaboró la Tabla 23 con el resumen de los coeficientes de correlación de Pearson. Todos los indicadores de endeudamiento presentaron una relación muy débil con el ROA.

Además, todos los valores p fueron ampliamente superiores al 0,05 por tanto, ninguna de estas relaciones es estadísticamente significativa. Esto significa que, en la muestra analizada, el nivel de endeudamiento financiero no tiene un impacto en la rentabilidad operativa de las empresas del sector textil.

A pesar de que los indicadores de deuda muestran relaciones entre ellos, esta forma de estructurar las deudas no se refleja de manera clara en la rentabilidad operativa.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

Tras el término del desarrollo de este proyecto de investigación se exponen las siguientes conclusiones, presentadas en función de cada uno de los objetivos.

- De acuerdo con el primer objetivo, se determinó que las empresas textiles analizadas mantuvieron niveles moderados de endeudamiento financiero entre 2022 y 2024. Si bien algunos indicadores mostraron una leve disminución, ciertas empresas continuaron dependiendo en gran medida de recursos ajenos para financiar sus operaciones. Este resultado demuestra que la deuda continuó siendo una herramienta importante para su estructura financiera, especialmente en el entorno económico tan complicado y volátil que enfrentaron durante esos años.

De esta forma, se observó diferencias en las empresas, generando riesgos importantes. Mientras algunas lograron reducir su nivel de endeudamiento, otras aumentaron considerablemente, dejándolas en vulnerabilidad financiera. Estos resultados confirman que el sector textil trabaja con una estructura de capital que le ayuda a sostener sus operaciones, pero al mismo tiempo genera riesgos notables, especialmente en momentos de baja demanda y altos costos operativos. Su puede decir que los niveles de deuda son moderados en la mayoría y a pesar del aumento en otras, no hay que ver a la deuda como algo negativo sino como una herramienta clave que le impulsa a financiar sus actividades.

- Para el segundo objetivo, se evaluó la rentabilidad operativa de las empresas y se evidenció una clara disminución durante los tres años analizados. El ROA y el ROE mostraron una tendencia descendente, lo que refleja una menor capacidad de las empresas para generar utilidades a partir de sus activos y patrimonio. Este deterioro fue más notable en el año 2024, período en el que los indicadores alcanzaron sus niveles más bajos. Dicho resultado sugiere que, las empresas enfrentaron dificultades para mantener su eficiencia.

Esta caída en la rentabilidad se explica principalmente por las dificultades externas que tuvo que enfrentar el sector textil. Entre los principales problemas se puede destacar la reducción del consumo interno, el aumento de los costos operativos y los constantes cortes de energía. Los resultados muestran que, aunque las empresas mantuvieron sus activos y su estructura operativa, no lograron convertir esos recursos en mejores niveles de rentabilidad. Esto refleja una clara pérdida de eficiencia en la gestión de sus operaciones durante el período analizado.

- En cuanto al objetivo general, se puede concluir que, el endeudamiento financiero tuvo un impacto bastante limitado en la rentabilidad operativa de las empresas textiles que se analizaron debido que los resultados mostraron que no hay una relación estadísticamente significativa entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad operativa. Aunque las empresas recurrieron bastante a la deuda como herramienta, esta no fue clave ni determinante para mejorar sus resultados económicos. Otros aspectos, como el control de costos, el nivel de ventas, la eficiencia en las operaciones y las condiciones económicas del país, ejercieron una influencia mucho mayor sobre los resultados financieros

En realidad, los problemas externos que enfrentó el sector durante el período estudiado tuvieron una influencia mucho más fuerte en su desempeño financiero. Al realizar el análisis de correlación, se obtuvieron coeficientes muy bajos y valores p superiores a 0,05. Esto significa que el nivel de endeudamiento por sí solo no es suficiente para explicar cómo se comportó la rentabilidad en las empresas del sector textil. Aunque el endeudamiento sirvió para mantener las operaciones en marcha, no logró influir de forma importante la rentabilidad del sector.

5.2 Limitaciones del estudio

Se encontraron datos financieros incompletos detallados en la disponibilidad y calidad de la información financiera en el portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros lo que representó una dificultad para la investigación. A pesar de esta limitación trabajamos con empresas que superaron los criterios establecidos para la culminación exitosa de la investigación.

5.3 Futuras líneas de investigación

A partir de los resultados de este estudio, surgen varias líneas de investigación interesantes para profundizar en la relación entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad operativa en el sector textil ecuatoriano. En primer lugar, sería valioso incorporar variables adicionales como el costo de la deuda, la tasa de interés activa, el capital de trabajo y la productividad laboral. Por otro lado, se recomienda utilizar modelos estadísticos más avanzados, como la regresión múltiple o el análisis de datos de panel. Finalmente, sería recomendable realizar estudios cualitativos o de casos múltiples que exploren las estrategias de gestión financiera que están aplicando las empresas textiles más rentables del país.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Africano, D. (2024). Relación rentabilidad - riesgo en la región de latinoamérica de la industria financiera. *European Public & Social Innovation Review*, 9.
<https://doi.org/https://doi.org/10.31637/epsir-2024-508>
- Agudelo, A., & Toro, S. (2024). Evolución de la literatura sobre estructura de capital. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, 20(38).
<https://doi.org/10.18270/cuaderlam.4445>
- Aguirre, F. (2012). Apalancamiento financiero, su efecto sobre la rentabilidad y la generación de valor. *Inge@UAN*, 1(1).
<https://revistas.uan.edu.co/index.php/ingeuan/article/view/199>
- Álamos, E., & Rodríguez, F. (2022). Uso del endeudamiento y desempeño en los mercados accionarios: el caso de las sociedades anónimas de Brasil, Chile, México y Perú. *Cuadernos de economía*, 41(86).
<https://doi.org/10.15446/cuad.econ>
- Apaza, E., Salazar, E., & Lazo, M. (2020). Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana. *Revista Valor Contable*, 6(1).
<https://doi.org/https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1253>
- Arévalo, G., Zambrano, S., & Vázquez, A. (2022). Teoría del pecking order para el análisis de la estructura de capital: tres sectores de la economía colombiana. *Revista Finanzas y Política Económica*, 14(1), 99–129.
<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v14.n1.2022.5>
- Asociación de Industriales Textiles del Ecuador. (2017). *AITE I Industria*.
<https://www.aite.com.ec/industria.html>
- Ayala, C. (2024). Impacto de la Gestión Financiera en la Rentabilidad de los Empresarios Mypes del Sector Textil en el departamento de Ayacucho del año 2020-2021. <http://hdl.handle.net/10757/683926>
- Barreto, Á. (2025). *Efectos del endeudamiento en la rentabilidad de pymes del sector comercial de Guayaquil*.
<https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/31487/1/UPS-GT006743.pdf>

- Begazo, P., & Rivera, A. (2020). *Características e importancia de la administración financiera*.
https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/656655/Begazo_RP.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- Bernal, C. (2016). *Metodología de la investigación: Administración, economía, humanidades y ciencias sociales* (4ª ed). Pearson Educación de Colombia S.A.S.
- Cantero, H., & Leyva, E. (2016). La rentabilidad económica, un factor para alcanzar la eficiencia empresarial. *Ciencias Holguín*, 22(4).
<https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24894w/Larentabilidadeconomica.pdf>
- Carranza, M., & Cabanillas, S. (2025). Apalancamiento financiero basado en gestión en empresas de alimentos Tungurahueses. *Multidisciplinary Latin American Journal*, 3(2). <https://doi.org/10.62131/mlaj-v3-n2-021>
- Contreras, N., & Díaz, E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista Valor Contable*, 2.
<https://doi.org/https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>
- Cuadrado, G., Rodríguez, M., & Cortez, K. (2023). Responsabilidad social empresarial y desempeño financiero: revisión sistemática, Scopus 2015-2023. *Revista Venezolana de Gerencia*, 29(103). <https://doi.org/10.52080/rvgluz.28.103.5>
- De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M., & De La Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88–109. http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008&lng=es&nrm=iso&tlng=es
- El Ammari, A., Vidal, M., & Vidal, J. (2023). European market timing. *The Journal of Economic Asymmetries*, 27, 1. <https://doi.org/10.1016/j.jeca.2022.e00279>
- El Comercio. (2025, August 21). *Crecimiento de la industria textil de Ecuador alcanza nuevos niveles de exportación en 2025*.
<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/crecimiento-industria-textil-ecuador-alcanza-nuevos-niveles-exportacion-2025/>

- Escobar de la Cuadra, Y., Mora, D., Vargas, O., & Villegas de la Cuadra, S. (2024). Factores Determinantes de la Rentabilidad de las Microempresas. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 8(6).
https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v8i6.14531
- Gaytán, J. (2021). El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA). *Mercados y Negocios*, 43, 2. <https://doi.org/10.32870/myn.v0i43.7638>
- Girshova, P., Fresnillo, I., Gibson, L., & Eurodad. (2024). *Recursos EsF para la docencia universitaria* (Mejor, Ed.; Gil Payno, Luisa). www.somosmejor.es
- Gómez, M., Totoy, E., & López, A. (2023). El capital intelectual en el sector de confección textil. Un estudio explicativo de la rentabilidad. *Ad-Gnosis*, 12(12), 1–21. <https://doi.org/10.21803/adgnosis.12.12.635>
- Gonzáles, M., López, D., & Pabón, J. (2023). Teorías de la agencia y de las partes interesadas a partir del concepto de creación de valor. *Revista de La Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 23(23), 2.
<https://doi.org/https://doi.org/10.24054/face.v23i1.2446>
- González, K., Espinoza, G., & Flores, O. (2021). Factores determinantes de la estructura de capital en empresas ecuatorianas. *Revista Compendium*, 8, 3–4.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8232803>
- Gutiérrez, H., Espinoza, G., & Alcívar, B. (2024). Análisis de la estructura de financiamiento de las Pymes del Ecuador. *Revista San Gregorio*, 1(57), 43–55.
<https://doi.org/10.36097/rsan.v1i57.2745>
- Gutiérrez, L., Castillo, R., Chávez, D., Tello, D., & Vargas, R. (2025). Impacto del WACC en la rentabilidad económica de una empresa de obras de ingeniería y arquitectura. *Gestión de Operaciones Industriales*, 4(1).
<https://doi.org/10.17268/goi4.0.2025.01>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación* (6ª ed.). McGraw-Hill Interamericana.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2024). *Registro Estadístico de Empresas*.
<https://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2022). *Directorio de empresas y establecimientos 2021 principales resultados*.

- https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2021/Principales_Resultados_DIEE_2021.pdf
- Jiang, R. (2025, October 27). *India, de promesa textil a crisis inesperada – El Financiero*. <https://www.elfinanciero.com.mx/bloomberg-businessweek/2025/10/27/india-de-promesa-textil-a-crisis-inesperada/>
- López, O., Haro, A., Córdova, A., & Pérez, J. (2023). El teorema Modigliani-Miller: un análisis desde la estructura de capital mediante modelos Data Mining en pymes del sector comercio. *Revista Finanzas y Política Económica*, 15(1), 45–66. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v15.n1.2023.3>
- Majka, M. (2024, November 9). *EBIT: A key financial*. https://www.researchgate.net/publication/385682438_EBIT_A_Key_Financial_Performance_Indicator
- Martínez, E., Gonzáles, F., Luna, R., & Salcedo, G. (2022). La administración financiera y su aporte en la toma de decisiones en las Pymes del Ecuador. *FIPCAEC*, 32(2), 80–101. <https://doi.org/10.23857/fipcaec.v7i2.560>
- Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca. (2025). *Ficha sectorial: Sector textil*. <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2025/06/Ficha-sectorial-Textil.pdf>
- Mordor Intelligence. (2024). *Tamaño del mercado textil latinoamericano y análisis de participación tendencias de crecimiento y pronósticos (2024-2029)*. <https://www.mordorintelligence.com/es/industry-reports/latin-america-textile-industry>
- Niño, V. (2012). *Hidráulica : Generación de Energía*. Ediciones de la U.
- Pérez, S., Sauza, B., Cruz, D., & Lechuga, C. (2024). Estudio de la rentabilidad empresarial en latinoamérica una aproximación bibliométrica. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 8(1). https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v8i1.9530
- Pimentel, M., & Quispe, H. (2024). *Endeudamiento y rentabilidad en una empresa de transporte, provincia de Chiclayo, periodos: 2019 – 2023*. <https://renati.sunedu.gob.pe/item/019cb283-c8e2-730e-a808-885d3d3afa21>

- Quispe, M. (2021). *Caracterización del financiamiento y su Influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector textil y de confecciones, caso tiendas de confección y alquiler de vestimenta típica de Huamanga*.
https://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13032/24968/FINANCIAMIENTO_MYPE_Y_RENTABILIDAD_QUISPE_CHAVEZ_MAYUMI_MISURI.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Restrepo Santiago. (2022). *Apalancamiento financiero y su impacto en una empresa del sector textil y de la confección en Colombia*.
<https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/1cd6748e-3c6a-4986-a583-04bd53a16c52/content>
- Romero, M. (2012). *La rentabilidad como factor financiero para medir la eficiencia y productividad de los recursos invertidos de una empresa del sector de prestación de servicios de salud de San Juan de Pasto, año 2009–2011*.
<https://sired.udenar.edu.co/3182/1/85921.pdf>
- Salcedo, R., & Piza, P. (2018). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad. *Revista Observatorio de La Economía Latinoamericana*.
<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/11/apalancamiento-financiero-rentabilidad.html>
- Sedgwick, P. (2012). Pearson's correlation coefficient. In *BMJ (Online)* (Vol. 345, Number 7864). <https://doi.org/10.1136/bmj.e4483>
- Superintendencia de compañías, valores y seguros. (2023). *Tabla de indicadores*.
https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/recursos/referencia_indicadores.pdf
- Superintendencia de Compañías, V. y S. (2026). *Directorio de Compañías*.
<https://mercadodevalores.supercias.gob.ec/reportes/directorioCompanias.jsf>
- Universidad Señor de Sipán. (2021). *Correlación y Regresión en SPSS*.
<https://es.scribd.com/document/539046005/Tema-08#content=query:PEARSON,pageNum:2,indexOnPage:0,bestMatch:false>
- Urrego, R. (2024). Apalancamiento financiero. In *Asturias Corporación Universitaria*.
<file:///C:/Users/HP/Downloads/APALANCAMIENTO%20FINANCIERO%20REAL.pdf>

Vásquez, C. (2025). *Endeudamiento y la rentabilidad en la empresa Cartavio S.A.A. periodo 2017-2024*.

Vázquez, V. (2023). Implicaciones teóricas de la administración financiera. *Revista de Investigaciones Universidad Del Quindío*, 35(1), 6–12.
<https://doi.org/10.33975/riuq.vol35n1.1037>

Zambrano, F., Sánchez, M., & Correa, S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos(Ecuador)*, 11(22), 246. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>