

DOI: <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.550>

Efectos del ciclo económico en el desempeño financiero del sector manufacturero de confección textil en el Ecuador

Effects of the economic cycle on the financial performance of the textile manufacturing sector in Ecuador

Andrea Nathaly Lara Abril

anlara1@espe.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0001-1246-6460>

Universidad de las Fuerzas Armadas

Sangolquí – Ecuador

Francisco Marcelo Caicedo Atiaga

fmcaicedo@espe.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0002-1065-7896>

Universidad de las Fuerzas Armadas

Sangolquí – Ecuador

Artículo recibido: 03 de abril del 2023. Aceptado para publicación: 10 de abril de 2023.

Conflictos de Interés: Ninguno que declarar.

Resumen

Las interacciones entre los factores micro y macroeconómicos fundamentan la probabilidad de que el proceso económico y el rendimiento financiero sean aspectos interconectados; no obstante, existe claridad acerca de si realmente hay tal conexión o en qué proporción elementos como la magnitud, antigüedad o ubicación de las compañías afectan la relación existente entre el desempeño financiero y el ciclo económico. Por esta razón, el presente artículo busca asociar el ciclo económico y el desempeño financiero de las empresas de confección textil durante periodo 2015 – 2020. Para esto, se creó una variable dicótoma del ciclo económico y se efectuó varios contrastes de diferencia de medias través del contraste t de Student para un conjunto de seis indicadores financieros. La evaluación también consideró tres variables de potencial interacción entre el ciclo económico y el desempeño financiero de las empresas como el tamaño, edad y localización de las organizaciones. Se concluyó que el ciclo económico influye en el desempeño financiero de las empresas por medio de variables de interacción como el tamaño y la localización de las empresas.


Palabras clave: ciclo económico, desempeño financiero, localización, tamaño de las empresas, edad empresarial

Abstract

The interactions between micro and macroeconomic factors underpin the likelihood that the economic process and financial performance are interconnected aspects; however, there is clarity on whether there is indeed such a connection or to what extent elements such as the size, age, or location of companies affect the existing relationship between financial performance and the economic cycle. For this reason, this article aims to associate the economic cycle and the financial performance of textile manufacturing companies during the period 2015 - 2020. To

achieve this, a dichotomous variable of the economic cycle was created, and several mean difference contrasts were carried out using the Student's t-test for a set of six financial indicators. The assessment also considered three potential interaction variables between the economic cycle and the financial performance of companies, such as size, age, and location of organizations. It was concluded that the economic cycle influences the financial performance of companies through interaction variables such as size and location of businesses.

Keywords: economic cycle, financial performance, location, company size, business age

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

Como citar: Lara Abril, A. N., & Caicedo Atiaga, F. M. (2023). Efectos del ciclo económico en el desempeño financiero del sector manufacturero de confección textil en el Ecuador. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades* 4(1), 4080–4090. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.550>

INTRODUCCIÓN

El presente artículo se enmarca en una de las leyes abordadas por la ciencia económica moderna, misma que indica que el rendimiento financiero a nivel empresarial es un aspecto trascendental para la consolidación de procesos de crecimiento económico (Baumol, 2004; Sarango, 2021). Asimismo, la industria textil es un pilar importante en la economía ecuatoriana, tanto por su contribución al empleo como por su impacto en el comercio y la producción nacional (Basurto & Andrade, 2021; Haro-Sarango, 2021). La comprensión de la relación entre el ciclo económico y el desempeño financiero en la industria de confección textil es crucial para diseñar políticas adecuadas y tomar decisiones estratégicas que permitan a las empresas enfrentar los desafíos que conlleva un entorno económico cambiante y volátil.

El contexto operativo de las empresas e industrias se ha vuelto más hostil en los últimos años, debido a que el desempeño empresarial se ha enfrentado a un escenario altamente competitivo provisto de una imprevisibilidad de las variables de los mercados, lo que se ha generado a partir de la globalización y de las interrelaciones proporcionadas por la economía internacional (Romero et al., 2015). Pero la dinámica empresarial está lejos de responder solo a este tipo de dinámicas, puesto que diversas variables económicas externas e internas a las empresas pueden influir en su conducta.

El desempeño financiero a nivel empresarial y su relación con el ciclo económico tiene diversas implicaciones, lo que define su caracterización multidimensional. Al respecto, las empresas ecuatorianas dan indicios de que ciertas variables internas de orden financiero, como la rentabilidad y la liquidez, dependen en cierta medida del ciclo económico (Ojeda et al., 2021; Yaguache et al., 2019). Esta relación, sin embargo, no necesariamente es directa, sino que un sinnúmero de factores podría intervenir para que esta asociación se materialice como la infraestructura, que logró aliviar, hasta cierto punto, las restricciones de liquidez de las empresas alemanas (Audretsch & Elston, 2002). De igual manera, la localización y el tamaño empresarial son condicionantes capaces de definir los resultados financieros de las organizaciones (Arias & Quiroga, 2008), a la vez que evidencian una relación con el ciclo económico.

La dinámica del sistema económico real se basa en las distintas teorías referentes a los ciclos económicos (Schumpeter, 1935), también en las ondas largas en la trayectoria del desarrollo de los países (Kondratieff, 1922) y de cierta manera en las innovaciones de orden tecnológico que suponen el motor de los procesos de crecimiento productivo (Salazar, 2017). En este sentido, el ciclo económico tiene diversas implicaciones sobre las dinámicas internas en un territorio específico dentro de lo cual se encuentra inmerso el desempeño financiero de las empresas. Y, a pesar de las diferencias características que tienen estas dos nociones, es decir, el crecimiento económico y el desempeño financiero a nivel empresarial, este último factor no puede ser ajeno a la influencia que tengan las trayectorias de los procesos económicos a nivel agregado.

El ciclo económico se relaciona con una multiplicidad de variables, lo que da cabida a una amplia posibilidad de interacciones de múltiples campos a nivel macroeconómico y microeconómico con el crecimiento productivo evidenciado por una nación. Aquello se ha documentado en estudios como el de Seclé (2016) en donde se encontró una fuerte correspondencia entre el empleo y las necesidades de producción con la coyuntura económica experimentada por la economía peruana. Otra evidencia de tales relacionamientos supone la investigación de Barriga et al. (2000), quienes encontraron una correspondencia positiva entre el crecimiento económico y el desarrollo financiero en Ecuador.

El desempeño financiero se relaciona con el ciclo económico de varias maneras. La rentabilidad, al suponer una representación del beneficio obtenido a partir de la realización de una actividad económica, va a depender de la dinámica de los mercados que responden también al crecimiento

económico. Las empresas ecuatorianas dan indicios de que su rentabilidad depende en cierta medida del ciclo económico, puesto que la Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROI) evidenciaron una dinámica contractiva en años posteriores a 2015, proceso en el que se experimentó un leve crecimiento económico en el país (Ojeda et al., 2021). Asimismo, existe evidencia de que factores macroeconómicos relacionados al ciclo supusieron cierta influencia sobre el desempeño de la liquidez a partir de un decreto presidencial en materia económica (Yaguache et al., 2019). Todas estas implicaciones del ciclo económico muestran la influencia que puede tener la dinámica microeconómica de un país sobre las finanzas de las empresas, que pasan por la rentabilidad o la liquidez hasta la supervivencia en los mercados.

Para la economía nacional, el crecimiento empresarial es un factor clave, el cual puede describirse a través de variables como el tamaño, la edad, la región y el ciclo económico, aspectos que se fundamentan en investigaciones como la de Ciro et al. (2019). En consecuencia, Melgarejo & Simon (2019) indican que la localización geográfica es un factor que afecta los resultados financieros de las organizaciones, debido a los beneficios que tienen por ubicarse unas cerca de otras y los menores costos que esto supone. De esta manera, en el estudio de mercado inicial se puede identificar el lugar propicio para la creación de empresas, lo cual hará que su proceso de desarrollo sea mayor al acceder a conocimiento, innovación, desarrollo tecnológico y al disponer de cooperación y subcontratación, aspectos que la ubicación puede ofrecer a las unidades productivas. La ubicación también es un factor diferenciador en el desempeño de una industria (Castro et al., 2019), por lo tanto, es muy probable que la localización de una empresa incida sobre el desempeño financiero que supone una dimensión específica del rendimiento de un sector de actividad económica.

El tamaño de la empresa también puede influir en la identificación de una buena oportunidad de mercado, que lleva al empresario a invertir más al momento de la creación del negocio y asumir mayores riesgos. Esto se refleja en el acceso a mejores fuentes de financiación, que le permitirán una mejor gestión de su capital, de forma tal que pueda crecer y consolidarse (Arias Sandoval & Quiroga Marín, 2008). En el caso de la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones, las empresas medianas parecen tener más restricciones en su comportamiento de inversión que aquellas de menor o mayor tamaño, lo que sugiere que la infraestructura diseñada puede ayudar a las empresas pequeñas a aliviar, hasta cierto punto, los inconvenientes de liquidez (Audretsch & Elston, 2002; Haro, 2021). El ciclo económico puede determinar las facilidades o dificultades que experimente una empresa para tener acceso a distintos mecanismos que puedan incentivar su crecimiento a lo largo del tiempo.

Las interacciones de los condicionamientos micro y macroeconómicos mencionados cimentan la posibilidad de que el ciclo económico y el desempeño financiero sean variables que estén relacionadas; sin embargo, no se tiene claro si, en efecto, existe tal correspondencia ni en qué medida factores como el tamaño, edad o localización de las empresas influyen en esta relación. En conformidad a esto, el presente artículo busca asociar el ciclo económico y el desempeño financiero de las empresas de confección textil durante el periodo 2015 – 2020.

MÉTODO

Se descargaron los boletines de información macroeconómica de la página web oficial del Banco Central del Ecuador. Posteriormente, se realizó una depuración de los datos estadísticos relacionados a las cuentas nacionales publicados en los boletines en lo que respecta a las valoraciones del PIB a precios constantes. Con ello se describió la variación porcentual de dicho indicador, así como sus cuantías a lo largo del periodo 2015 - 2020.

A partir de esto se estructuró una variable dicótoma del ciclo económico, que considera con el valor de 1 a los años en los que se identificó un proceso de recesión económica y con el valor de

cero en otro caso. El criterio para reconocer un ciclo económico recesivo supuso identificar dos trimestres consecutivos con una variación del PIB negativa dentro de un año de estudio.

Se descargó los estados de situación financiera y de resultados de cada una de las compañías registradas dentro de la actividad CIU: C14, esto para posteriormente digitalizar los valores de las cuentas necesarios para el cálculo de los indicadores de las dimensiones anteriormente expuestas, cuyos cálculos se obtuvieron a partir de las siguientes expresiones considerando premisas de Sarango (2021):

$$ROA = \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Activos}},$$

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Fondos propios}}$$

$$\text{Rentabilidad de las Ventas} = \frac{\text{utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Total de Ingresos}}$$

Los indicadores de la estructura financiera son:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Circulantes}}{\text{Activo Total}}$$

Los indicadores de la solvencia son:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{activo total}}{\text{pasivo total}}$$

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{activos corrientes}}{\text{pasivos corrientes}}$$

Para calcular la edad de las compañías se extrajo las fechas de creación de cada una de las empresas del directorio de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS) a la base final depurada. Posteriormente se realizó una categorización de la edad de las empresas: entre jóvenes y maduras, considerándose a las primeras a aquellas que tenían menos de 15 años y a las segundas a las que tuvieron más de esa edad, esto según el criterio de Melgarejo & Simon (2019).

Se recopiló información sobre la ubicación de las sociedades objeto de estudio para posteriormente clasificarlas en 3 grupos que fueron: grupo 1, conformado por aquellas empresas ubicadas en Pichincha; grupo 2, que se conformó por las compañías localizadas en Guayas; y grupo 3, que comprende las organizaciones del resto de provincias. Esta forma de agrupación se la efectúa considerando las características de aglomeración geográfica que tiene la industria, destacando dos concentraciones atribuibles a la densidad demográfica y al tamaño del mercado como son el caso de Pichincha y Guayas.

El tamaño empresarial se aproximó a partir del total de ingresos de las empresas, criterio a partir del cual se las clasificó en tres grupos: pequeñas, medianas y grandes, esto considerando el criterio propuesto en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión (COPCI, 2018). Cabe resaltar que en la categorización descrita se considera a las micro y pequeñas empresas dentro de una misma sección.

Para determinar las diferencias del desempeño financiero en función de los efectos del ciclo económico de las compañías del sector, se estimó un test estadístico de diferencia de medias para los grupos de observaciones en los años de recesión y auge económico considerando ciertas características de las empresas como el tamaño, edad y localización.

RESULTADOS

En este apartado se describen los análisis correspondientes al contraste t de Student para diferencia de medias en los procesos de crisis y recuperación considerando ciertas características propias de las empresas como el tamaño, edad y localización. En una primera instancia se evalúa la existencia de diferencias significativas en los indicadores financieros entre las pequeñas, medianas y grandes empresas en los procesos de crisis y recuperación experimentados por la economía nacional. En una segunda instancia, se evalúa las diferencias existentes entre los grupos de empresas categorizados por su edad y el ciclo económico. Por último, se evalúa las diferencias en cuanto a desempeño financiero de las empresas de la industria en función a localización y al ciclo económico experimentado.

Tabla 1

Contraste t de Student del tamaño de las empresas vs ciclo económico

Dimensión	Indicadores	Tamaño	Crisis	Recuperación
Rentabilidad	ROA	P vs M	0,8686	0,5884
		M vs G	0,8192	0,8809
	ROI	P vs M	0,3896	0,5753
		M vs G	0,7849	0,9648
	ROS	P vs M	0,4157	0,6802
		M vs G	0,3176	0,5422
Estructura financiera	END	P vs M	0,2550	0,1878
		M vs G	0,2724	0,2893
Solvencia	LR	P vs M	0,9611	0,3385
		M vs G	0,7797	0,0021*
	ST	P vs M	0,09585	0,0410*
		M vs G	0,8524	0,0293*

Las empresas del sector textil experimentan una diferenciación en su liquidez por concepto de su tamaño especialmente en los procesos de recuperación de la economía. Esto es observable al evidenciarse un valor p del estadístico del contraste t de Student significativo al 5% en el caso del indicador de liquidez (LR), el cual fue de 0,0021, resultado con el que se determina que la media de la razón mencionada es mayor en el grupo de organizaciones de tamaño mediano (2,86) que en el grupo de empresas de tamaño grande (1,55). Este resultado intuye la existencia de factores externos a las empresas que hagan que las organizaciones de menor tamaño tengan mayores niveles de liquidez que las más grandes.

De la misma manera, la solvencia presenta diferencias significativas en pedidos de recuperación económica en ambas comparaciones; entre las empresas pequeñas en relación con las medianas, igualmente entre estas últimas con las de gran tamaño. En referencia al test estadístico, conforme a la primera comparación, se obtiene un p valor de 0,0410 lo cual explica a través de la media que el grupo de pequeñas empresas (2,69) es mayor, al de las organizaciones medianas (1,86). En el otro caso, el p valor obtenido 0,0293 es significativo al 5%, con lo que se puede demostrar que la media de las empresas con tamaño medio (1,86) es mayor

a las de tamaño grande (1,51) en periodos de recuperación. Los resultados pueden ser explicados en parte por los diferentes decretos nacionales como la rebaja del saldo del anticipo del impuesto a la renta con vigencia en Ecuador, el cual, incide de manera positiva en la liquidez y solvencia de los diferentes sectores productivos.

Tabla 2

Contraste t de Student de la edad de las empresas vs ciclo económico

Dimensión	Indicadores	Edad	Crisis	Recuperación
Rentabilidad	ROA	<= 15 vs >= 15	0.5092	0.5296
	ROI	<= 15 vs >= 15	0.3232	0.5952
	ROS	<= 15 vs >= 15	0.3787	0.2703
Estructura financiera	END	<= 15 vs >= 15	0.3079	0.3182
Solvencia	LR	<= 15 vs >= 15	0.9500	0.4076
	ST	<= 15 vs >= 15	0.5083	0.114

Nota: Elaboración propia con información de la Superintendencia de Compañías (2023).

No existieron diferencias significativas en cuanto al desempeño financiero de las empresas del sector textil por concepto de su trayectoria operativa en el mercado, esto tomando en consideración las etapas del ciclo económico. Aquello se lo considera al no encontrarse valores p de los estadísticos del contraste t de Student significativos al 5% en ninguno de los indicadores financieros para los grupos de empresas establecidos según su edad. Aquello muestra que el ciclo económico tiene implicaciones coyunturales y no estructurales sobre el desempeño financiero de las organizaciones de la industria.

Tabla 3

Contraste t de Student de la localización de las empresas vs ciclo económico

Dimensión	Indicadores	Localización	Crisis	Recuperación
Rentabilidad	ROA	1 vs 2	0,0218*	0.1004
		1 vs 3	0.01656*	0.001393*
	ROI	1 vs 2	0.2236	0.008742*
		1 vs 3	0.1157	0.005756*
	ROS	1 vs 2	0.04916*	0.01073*
		1 vs 3	0.2258	0.0001231*
Estructura financiera	END	1 vs 2	0.0498*	0.4376
		1 vs 3	0.438	0.6518
Solvencia	LR	1 vs 2	0.9059	0.9026
		1 vs 3	0.4	0.1646
	ST	1 vs 2	0.06454	0.908
		1 vs 3	0.3528	0.8869

Las empresas de confección textil cuentan con una diferenciación en su rentabilidad económica en referencia a su localización, específicamente en tiempos de crisis económica. Por ello, el p valor significativo al 5% es de 0,0218 demuestra que aquellas que están ubicadas en Guayas cuentan con una media mayor (0,043) a aquellas que se ubican en Pichincha (-0,005). En efecto, la ubicación de las empresas puede contribuir con mejores condiciones para unas provincias más que para otras, debido a externalidades que pueden generar un mejor desarrollo y posicionamiento territorial.

En relación de las empresas que se encuentran en Pichincha con aquellas que se distribuyen en el resto de las provincias del país en excepción Guayas, se evidencia una significancia económica tanto en tiempos de crisis como en recuperación. En el primer caso crítico, el p valor 0,01656 demuestra que, aquellas que pertenecen al tercer grupo (0,108) a través de la media es mayor a las que están en Pichincha (-0,005). En el otro caso positivo de la economía, de igual forma el p valor 0,0013 presenta una diferenciación significativa, por lo que, las organizaciones que se localizan en diferentes jurisdicciones cuentan con una media (0,128) mayor a las que están en Pichincha (0,029) en referencia al ciclo de recuperación.

En el caso de la rentabilidad financiera se evidencia una diferenciación en ambas comparaciones, sin embargo, estas se denotan sólo en tiempos de recuperación económica. En principio, con el p valor 0,0087 significativo al 5% se puede deducir que las empresas de Guayas (0,158) tienen una media mayor a las de Pichincha (0,068); en el mismo sentido, el siguiente p valor 0,0057 demuestra una diferencia significativa entre las empresas que se localizan en otras provincias exceptuando Guayas con una media de (0,382) que es mayor a la de Pichincha (0,068). En efecto, la localización puede considerarse como un factor diferenciador entre las organizaciones que contribuye en un mejor desempeño financiero.

La rentabilidad de las ventas enfocado a la comparación entre Pichincha y Guayas presenta una diferenciación tanto en periodos de crisis como de recuperación económica. En el primer caso, con el p valor de 0,049 significativo al 5% otorga la comparación, determinando que las empresas de Guayas (0,020) cuentan con una media superior que las empresas de Pichincha (-0,005). En el segundo caso, el p valor de 0,0107 correspondiente al periodo positivo de la economía, presenta que de la misma manera aquellas que se encuentran en Guayas (0,037) presentan mayor ROS que la media de las de Pichincha (0,013). Una ubicación óptima puede beneficiar a ciertas empresas debido al mínimo costo operativo, cercanía de puertos de comercio, entre otros, que generan un mayor beneficio para el inversionista.

En la misma línea enfocada en la comparación entre aquellas empresas que pertenecen al grupo denominado "Otras" con las que se localizan en Pichincha, se observa una diferenciación significativa en periodos de recuperación económica nacional. El estadístico p valor 0,0001 determina que la media de las empresas del grupo 3 y denominado "otras" (0,729), es mayor a aquellas que se localizan en Pichincha (0,0137).

En el caso del endeudamiento de las empresas se evidencia una diferencia significativa en periodos de crisis económica, entre aquellas que se encuentran en Guayas con las de Pichincha con un p valor de 0,0498, lo que permite identificar que la media de las que pertenecen al grupo denominado como "2" es mayor (0,69) a aquellas que conformar el grupo "1" (0,59) esto muestra que las compañías de Guayas tienden a endeudarse en ciclos de crisis frente a sus naturales expectativas de crecimiento del mercado, lo que supondría un intento de expansión en el tiempo.

DISCUSIÓN

La existencia de una relación entre el tamaño de las organizaciones con la liquidez no es única del sector textil ecuatoriano como se documenta en el presente artículo, además de que existen

resultados concordantes en que tal correspondencia depende de factores fuera del control de las empresas. Un condicionamiento similar fue documentado por Audretsch & Elston (2002) en Alemania, donde la infraestructura del país, favorable para las operaciones de las pequeñas empresas, pudo haber contribuido a su mayor disponibilidad de recursos líquidos por distintos factores. El resultado que se presenta en el caso ecuatoriano no necesariamente puede atribuirse a la infraestructura del país, pero sí al ciclo económico, que siendo un factor externo al control de las empresas al igual que la infraestructura, hace que la diferenciación entre las organizaciones por su tamaño se acreciente en procesos de auge económico.

El apoyo gubernamental consolida un aporte en el desempeño financiero de las industrias como lo indican Yaguache et al. (2019) en su investigación direccionada a Ecuador, en la que, concluyen que los incentivos fiscales conllevan a que las empresas se beneficien de una manera directa; la disminución o el cese del pago de impuestos conlleva a que la liquidez y solvencia se incrementen y se cuente con más recursos para hacer frente a los compromisos. Por otra parte, el decreto 210 de Lenin Moreno correspondiente al año fiscal 2017 dispuso una rebaja del saldo del Anticipo del Impuesto a la Renta. Esta política tributaria se implementó con el ánimo de incentivar el crecimiento económico después de un proceso de desaceleración y posterior recesión de la economía ecuatoriana, experimentada desde el año 2015. Si bien el gobierno impuso un beneficio fiscal a las empresas ecuatorianas en materia tributaria, este accionar no es ajeno a la dinámica evidenciada por la economía en general. Por lo tanto, la política pública en materia económica supone una respuesta del gobierno frente al ciclo económico, variable que es la que verdaderamente influye en las finanzas de las empresas a través de distintos canales.

Existe todavía cierta subjetividad para encontrar un umbral adecuado en términos de edad de las empresas que evidencie cambios importantes en el desempeño financiero para el caso de las empresas del sector textil en Ecuador. Queda pendiente todavía la contemplación adecuada de la edad con la cual las organizaciones evidencian diferencias significativas en su comportamiento financiero (Melgarejo & Simon, 2019b). Sin embargo, la no existencia de diferencias significativas en el desempeño financiero de las empresas podría significar que, en efecto, no exista ningún tipo de diferenciación entre distintos grupos de organizaciones a diferentes niveles de agrupación etaria, esto especialmente si se contempla al ciclo económico como variable de interacción.

La ubicación de las empresas determina su desarrollo y supervivencia a través de los ciclos económicos, lo cual explica (Melgarejo & Simon, 2019) en su análisis a la industria colombiana. La investigación concluyó que las empresas que se acentúan en Guayas presentan un desempeño mayor a aquellas que están en Pichincha. Las firmas del puerto principal son más resilientes a los procesos contractivos de la economía, esto como resultado de las ventajas propias que implica su ubicación, siendo que, al ser costera y disponer de un puerto marítimo, goza de mayor dinamismo productivo y comercial. Por lo tanto, diferentes aspectos inherentes a la localización de las empresas, como el rápido acceso a la materia prima, desarrollo comercial, costos más bajos, entre otros, determinan la rentabilidad, solvencia y endeudamiento de una industria.

La heterogeneidad en materia de desarrollo territorial hace que existan procesos divergentes en materia de crecimiento económico en los territorios donde se ubican las empresas. Por esta razón, no solo las regiones van a tener procesos económicos diferenciados, sino que las implicaciones del contexto territorial sobre las empresas también son diferentes. En este sentido, el ciclo económico local o nacional ejerce cierta influencia en el desempeño financiero de las empresas por medio de canales como la localización, la trayectoria de las organizaciones en los mercados y las políticas que el gobierno implementa en conformidad al ciclo económico y a la realidad de los territorios.

REFERENCIAS

Arias Sandoval, A., & Quiroga Marín Raúl Fernando. (2008). cese de las Actividades pymes en el área metropolitana de cali. 21(35), 249–277.

Audretsch, D., & Elston, J. (2002). Does firm size matter? Evidence on the impact of liquidity constraints on firm investment behavior in Germany. *International Journal of Industrial Organization*, 20(1), 1–17. [https://doi.org/10.1016/s0167-7187\(00\)00072-2](https://doi.org/10.1016/s0167-7187(00)00072-2)

Barriga, G. E., González, M. G., Torres, Y., Zurita, E. G., & Pinilla, D. E. (2000). Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Ecuador: 2000-2017 Contenido. 39.

Basurto, M., & Andrade, D. (2021). Análisis de la industria textil y su incidencia en la economía ecuatoriana. Periodo 2010 – 2019. Tesis de grado, Universidad de Guayaquil.

Baumol, W. J. (2004). Entrepreneurial enterprises, large established firms and other components of the free-market growth machine. *Small Business Economics*, 23(1), 9–21. <https://doi.org/10.1023/B:SBEJ.0000026057.47641.a6>

Castro, G., Monsalve, M., García, L., & Muñoz, A. (2019). Impacto de la localización en la rentabilidad económica, un modelo de efectos aleatorios con variable dependiente limitada para el caso de las empresas de Andalucía, 2008-2011. Documento de Trabajo FCEA, 40(1909–4469).

Ciro, D., Melgarejo, Z., & Simon, K. (2019). Determinantes clave en el debate teórico sobre crecimiento empresarial. *Criterio Libre*, 17(31), 273–296. <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2019v18n31.6142>

Haro-Sarango, A. (2021). Estudio del riesgo financiero desde la estructura de capital en las PyMes textiles. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), 1–27. <https://doi.org/10.17081/dege.13.2.4894>

Haro Sarango, A. F. (2021). El tamaño de la empresa y su influencia en la productividad del sector comercio. *INNOVA Research Journal*, 6(3), 227–245. <https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2021.1781>

Kondratieff, N. (1922). *The world economy and its trends during and after war*. Regional branch of state publishing house.

Melgarejo, Z., & Simon, K. (2019a). Desempeño empresarial y ciclo económico en la industria de alimentos y bebidas colombiana: una aproximación no paramétrica. *Estudios Gerenciales*, 35(151), 190–202. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2019.151.3162>

Melgarejo, Z., & Simon, K. (2019b). Desempeño empresarial y ciclo económico en la industria de alimentos y bebidas colombiana: una aproximación no paramétrica. *Estudios Gerenciales*, 35(151), 190–202. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2019.151.3162>

Ojeda, C., Gutiérrez, J., & Córdova, L. (2021). Desempeño económico-financiero 2010-2019 de empresas longevas en el Ecuador: ¿Avance o retroceso? 40, 89–104. <https://doi.org/10.31095/podium.202>

Romero, F., Melgarejo, Z., & Vera, M. (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia. *Suma de Negocios*, 6(13), 29–41. <https://doi.org/10.1016/j.sumneg.2015.08.003>

Salazar, G. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador. *Panorama Económico*, 25(2), 243–254. <https://doi.org/10.32997/2463-0470-vol.25-num.2-2017-2076>

Sarango, A. H. (2021). Análisis del desempeño financiero y su incidencia en la generación de valor: Una evaluación a la industria de la construcción. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(5), 241-250.

Sarango, A. F. H., Guerrero, M. N. C., Solís, O. P. L., Naranjo, C. E. M., & Ramos, K. E. M. (2023). Razones financieras de liquidez y actividad: Herramientas para la gestión empresarial y toma de decisiones: Financial ratios of liquidity and activity: tools for business management and decision making. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), Art. 1. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.425>

Schumpeter, J. (1935). Análisis del cambio económico. Ensayos sobre el ciclo económico. Gottfried Haberler Compilador, 17–35.

Secle, J. P. (2016). Crecimiento empresarial en las pequeñas empresas de la industria metalmecánica de Lima: Un estudio de caso múltiple. *Ekonomiaz*, 2(90), 225–241. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5778218>

Yaguache, M., Higuerey, Á., & Inga, E. (2019). Incentivos fiscales, liquidez y solvencia en las empresas del Ecuador. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?>