

CAPÍTULO X

Actividades financieras y de seguros

Melissa Arroba Vásquez

Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)

marrobav@est.ups.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0008-0309-3421>

Jessenia Cedacero Sanisaca

Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)

jcedacero@est.ups.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0003-7068-0654>

Leticia del Rocío Celi Mero

Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)

lceli@ups.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0001-6571-8978>

El presente trabajo proporciona información relevante para la toma de decisiones e implementación de nuevas estrategias orientadas a la sostenibilidad y crecimiento económico de las empresas pymes pertenecientes al sector de actividades financieras y de seguros. Tiene como objetivo analizar, mediante herramientas estandarizadas, la situación financiera de las empresas del sector antes mencionado en el contexto de la pandemia por COVID-19. En relación con la metodología, es una investigación aplicada, de enfoque cuantitativo, de diseño no experimental, de alcance descriptivo y explicativo, de corte longitudinal, que utiliza como fuente secundaria de información a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Calcula y analiza indicadores financieros a través de estadística descriptiva como la

media, la mediana, la desviación estándar y el rango. En cuanto a los resultados, se evidencian variaciones negativas y positivas a lo largo de los períodos estudiados, observando que, a pesar de la emergencia sanitaria, tuvieron capacidad de cubrir sus deudas a corto plazo, dando como resultado una disminución del nivel de endeudamiento. En conclusión, estas empresas tuvieron la capacidad de generar ingresos mediante el manejo eficiente de sus recursos, adaptándose a las adversidades y ajustándose a nuevas estrategias para mantener una solvencia económica y generar beneficios propios.

Introducción

La economía mundial ha experimentado un considerable impacto como consecuencia de la pandemia por COVID-19. De acuerdo con datos oficiales emitidos por el Banco Mundial (2021), se evidenció una disminución del 50 % en ventas en una cuarta parte de las empresas en el mundo. En este contexto, las pequeñas y medianas empresas (pymes) no fueron la excepción, ya que por sus propias características fueron las más afectadas, recibiendo un mayor impacto económico en primera instancia. (Bandrés *et al.*, 2021).

Según estudio realizado por Laitón y López (2018) señala que las pymes conforman el 85 % del tejido empresarial y generan alrededor del 50 % de los empleos. Por su parte, según el informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL] (2020) se evidenciaría una disminución del 9,1 % del producto interno bruto (PIB) y un aumento de la tasa de desempleo del 6,4 % a finales del año 2020 a causa de la COVID-19, pronosticando el posible cierre de 2,7 millones de empresas, en su mayoría pymes, dando como resultado la pérdida de 8,5 millones de empleos en América Latina. De igual manera, en una de las publicaciones realizadas por el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe [CAF] (2021) reveló que la crisis por la emergencia sanitaria tuvo un impacto significativo en las pymes de América Latina, estimándose que, al menos el 13 % de las pymes formalmente constituidas, no lograron resistir y se vieron obli-

gadas a salir del mercado; mientras que aquellas que aún permanecen en actividad enfrentan desafíos como una disminución en el flujo de caja, niveles elevados de endeudamiento y retrasos en el cumplimiento de compromisos financieros.

Por su parte, en Ecuador, de acuerdo con un estudio realizado por Araque *et al.* (2020), aproximadamente ocho de cada diez pymes se vieron afectadas económicamente de una forma u otra, siendo el nivel de liquidez el que más se vio perjudicado. Un 80,3 % de las pequeñas empresas y un 68,5 % de las medianas empresas presentaron problemas en este indicador; de igual modo, otros indicadores como la rentabilidad, el nivel de facturación y la productividad se vieron afectados en este tipo de entidades.

Se debe agregar que el sector financiero y de seguros también se vio afectado durante la pandemia por COVID-19 de acuerdo con datos recopilados por la Federación Ecuatoriana de Empresas de Seguros [FEDESEG] (2020), quienes indicaron que el sector asegurador estuvo al borde de superar los USD 1,800 millones en primas emitidas, registrando un crecimiento del 6 %. Sin embargo, la pandemia de COVID-19 provocó un exceso de mortalidad sin precedentes en el país, generando un aumento significativo del 69,5 % en la siniestralidad de los seguros de vida durante el 2020 en comparación con el año anterior, con un resultado final del 38,5 %. Esta situación condujo a un incremento del 50,9 % en la siniestralidad total consolidada durante el período considerado.

Por lo tanto, la pandemia de COVID-19 tuvo un impacto negativo en el sector de seguros, manifestándose en una disminución de sus ingresos y generando dificultades para mantener sus operaciones y cumplir con sus obligaciones hacia terceros (Romero, 2023). A pesar de estos desafíos, el sistema asegurador demostró estar preparado para enfrentar la situación mediante la implementación de nuevas estrategias, adaptándose a la nueva realidad. Como resultado, al cierre del 2022, se observó un crecimiento del 25 % en la venta de

seguros, con un total de USD 2,007 millones en primas netas emitidas (FEDESEG, 2022).

A fin de aportar desde una perspectiva teórica y práctica, este trabajo contribuye al conocimiento al ofrecer una comprensión más profunda del entorno que enfrentaron las pymes del sector financiero y de seguros. Esto se logra mediante el análisis de información recopilada de fuentes oficiales como la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS), y la aplicación de técnicas y herramientas estandarizadas, como los indicadores financieros. Estos enfoques garantizan la validez y confiabilidad de los datos, permitiendo una evaluación precisa de la situación financiera de este conjunto de empresas durante la emergencia sanitaria.

En resumen, el propósito de esta investigación es analizar la situación financiera de las pymes en el sector financiero y de seguros en el contexto de la pandemia por COVID-19; por lo que, proporcionará información sobre los resultados derivados del análisis financiero de este grupo empresarial perteneciente al sector mencionado, en el marco de la emergencia sanitaria, vislumbrando un recurso valioso para la toma de decisiones, la planificación y la implementación de nuevas estrategias orientadas a la sostenibilidad y el crecimiento económico de las pymes, especialmente ante la presencia de escenarios imprevistos, como lo fue la COVID-19.

Antecedentes teóricos

Hiulcapi *et al.* (2020) identificaron cómo la pandemia de COVID-19 afectó las estrategias de planificación de las pymes ecuatorianas. Aplicaron diseño documental, de revisión bibliográfica, de alcance exploratorio y cualitativo. Determinaron que los impactos principales en las pymes variaron según el sector e incluyeron aspectos como la disminución de la demanda (tanto a nivel nacional como internacional), la reducción de ingresos, dificultades en el acceso a insumos importados, escasez de mano de obra, acceso limita-

do a financiamiento y la falta de adaptación a operaciones remotas o automatizadas.

Baque-Cantos *et al.* (2020) analizaron el fracaso de las pymes y sus factores desencadenantes en el contexto de la pandemia. Aplicaron métodos descriptivo y documental. Comprobaron que el eslabón fundamental del que parte toda la situación de declive de las pymes es la pandemia de la COVID-19, que se constituye en un factor directo de fracaso.

Sepúlveda y Trejos (2023) establecieron el impacto de la pandemia en los contratos de seguro y su renovación en Colombia. Aplicaron un enfoque cualitativo y descriptivo, mediante revisión de literatura y utilizando el método interpretativo. Determinaron importantes cambios en el marco de los seguros en Colombia, dada la disminución del riesgo durante los tiempos de aislamiento preventivo, siendo necesario reembolsar de varias formas el excedente de la prima a los usuarios, luego de estudios por parte de las aseguradoras en los que se evidencia la aplicación del principio de imprevisibilidad.

Colina *et al.* (2021) analizaron el impacto de la COVID-19 en la productividad y rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del Perú. Aplicaron el enfoque cuantitativo descriptivo-transversal, con diseño no experimental. Demostraron que el 64 % de las empresas se encuentran operativas, mientras que un 77 % disminuyó sus ventas, además, 66 % adoptó nuevas modalidades de ventas, 43 % asumió el trabajo mixto y 60 % ofreció capacitación a sus trabajadores.

García *et al.* (2021) analizaron cómo las empresas han respondido a la pandemia de COVID-19. Aplicaron revisión sistemática rápida. Identificaron que las empresas han evolucionado su portafolio de productos y servicios, para adaptarlo a las características de una nueva realidad impuesta por las restricciones, además que la tecnología se ha convertido en un elemento esencial en la ejecución de diversos procesos.

Medina *et al.* (2023) realizaron un análisis financiero y su impacto en la liquidez de las pymes de la ciudad de Guayaquil a consecuencia de la COVID-19, año 2021-2022. Aplicaron metodología de carácter descriptivo y de campo, con un enfoque cualitativo y cuantitativo. Identificaron al Gobierno como el principal causante de la desaceleración en las ventas de estas empresas, proyectadas anualmente en los últimos años. Por otro lado, de acuerdo con el análisis horizontal y vertical, presentaron diferentes inconsistencias y fallas que pondrían en riesgo a las pymes.

Romero (2023) analizó el impacto financiero de la COVID-19 en el sector de los seguros del Ecuador del período 2017 al 2020. Aplicó enfoque cuali-cuantitativo, con muestreo no probabilístico, de fuentes secundarias y análisis de indicadores financieros. Identificó una importante caída de ingresos, disminución del 2 % en activos, incremento del 17 % en las pérdidas, por el aumento de las cuentas incumplidas como resultado de aquellas personas que perdieron sus empleos en medio de la crisis sanitaria.

Abata y Barros (2022), con el objetivo de analizar los efectos financieros de la COVID-19 en las empresas de seguros del Ecuador durante el período 2019-2020, aplicaron una metodología de tipo descriptiva experimental. En algunos casos se evidenció un incremento en las utilidades de un período a otro; sin embargo, algunas aseguradoras buscaron el endeudamiento para continuar sobreviviendo en el mercado. Se concluyó que estas empresas se vieron perjudicadas debido a la pandemia, pero no tuvieron dificultad en cumplir favorablemente con sus obligaciones a terceros.

Tufiño (2021) con el objetivo de plantear nuevas alternativas que permitan rentabilizar la empresa aseguradora, controlando sus costos y generando beneficios inmediatos a sus clientes. Se realizaron proyecciones y valoraciones estimadas para determinar la fiabilidad y factibilidad financiera de la empresa, el método a utilizar es el descuento de flujos de caja. Se determinó que Seguros S. A. refleja una rentabilidad sobre el patrimonio del 0,68 %, mientras que el sis-

tema refleja en el mismo indicador 0,11 % al 2020. Ante la necesidad de mejorar su utilidad y sus indicadores de rentabilidad, para esto se propone varias alternativas de expansión, alianzas y convenios con otras empresas que no necesariamente son del mismo sector, analizar los diversos riesgos que enfrenta para que puedan ser mitigados y corregidos de manera oportuna.

Alvernia y Rodríguez (2023), con el objetivo de analizar la situación financiera de las empresas del sector seguros, específicamente, en las empresas Grupo Sura, Seguros Bolívar y Mapfre, para los períodos 2019-2020, aplicando un enfoque cuantitativo y un diseño descriptivo. Obtuvieron como resultado que las empresas cuentan con una liquidez que ha disminuido por la situación de pandemia y se observa que en los últimos años se ha incrementado el nivel de endeudamiento, razón por la cual los accionistas deben realizar un análisis sobre este aspecto. Se concluyó que las empresas poseen una adecuada gestión financiera, sin embargo, debe prestar atención a las deudas que adquiere porque les puede afectar la rentabilidad.

Galarza *et al.* (2022) con el objetivo de analizar la importancia del cumplimiento tributario para el país y el panorama de las pymes cuencanas en contexto de la pandemia mundial por COVID-19, aplicando una metodología con enfoque mixto, alcance descriptivo desde un diseño no experimental y longitudinal de evolución de grupo en las pymes cuencanas. Obtuvieron como resultado que el desarrollo de las pymes de Cuenca presentó crecimiento promedio de 4,82 % entre el año 2016-2019; sin embargo, en el 2020, con la llegada de la pandemia, se registró una declinación alta de 8,69 %. Como conclusión afirman que las pymes cuencanas necesitan recuperarse económicamente de forma tal que puedan contribuir al país con impuestos, proceso que tomará tiempo en ciertos sectores más que otros.

Balarezo *et al.* (2022), con el objetivo de conocer las incidencias que dejaron las medidas restrictivas en plena pandemia, utilizaron el método exploratorio descriptivo aplicado al grupo de pequeñas empresas de Quito para los años 2019 y 2020. Se obtuvo

como resultado el cierre de 425 empresas, disminución del empleo y la afectación en variables financieras como el impuesto a la renta, que dejó de recaudar el Servicio de Rentas Internas por más de diez millones de dólares. Como conclusión, afirman que este grupo de empresas es el más vulnerable ante eventos desastrosos como la pandemia, dejando al descubierto la dificultad para cubrir nuevas inversiones y mantenerse en el mercado.

Bases teóricas

En cuanto a las bases teóricas, forman el fundamento para comprender y analizar la situación financiera de una empresa, incluyen principios contables, conceptos financieros y herramientas de análisis que permiten evaluar de manera objetiva la salud financiera de la organización. De modo que, la comprensión de estas bases teóricas es esencial para tomar decisiones informadas y desarrollar estrategias efectivas que impulsen el crecimiento y la estabilidad económica de las empresas.

Para empezar, los estados financieros son informes que las empresas elaboran al final de un período contable con la finalidad de brindar información sobre la situación económica de la misma, permitiendo analizar su desempeño durante ese período (Bravo, 2001).

Con respecto al análisis financiero o diagnóstico financiero, Nava (2009) plantea que es “la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico, y para comparar sus resultados con los de otra empresa” (p. 607) de la misma actividad económica, esto se lo realiza aplicando principalmente ratios (Bernal y Amat, 2012).

Cabe destacar que para evaluar con precisión la situación económica de las empresas, es necesario utilizar diferentes métodos, tales como:

- *Análisis horizontal.* Analiza los estados financieros de diferentes años de una compañía, con la finalidad de conocer cómo ha estado la operatividad de la misma con el pasar del tiempo y determinar las variaciones que se han presentado entre un año con el otro (Nieto y Cuchiparte, 2022).
- *Análisis vertical.* Analiza los valores de los estados financieros de una empresa durante un período específico, es decir, no se realiza una comparación de un año con otro (Soto *et al.*, 2018).

Al momento de aplicar el análisis financiero vertical se utilizan diversas fórmulas conocidas como indicadores financieros, herramientas que permiten conocer la situación financiera de una empresa con el objetivo de facilitar al momento de la toma de decisiones estratégicas enfocadas al crecimiento de la compañía (Monterrosa *et al.*, 2018). En Ecuador, los indicadores financieros se encuentran regularizados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, organismo de control encargado de supervisar las actividades de las empresas. Entre los tipos de indicadores financieros tenemos los indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y gestión de activos.

De modo que, varios autores indican que los indicadores de liquidez hacen referencia a la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus deudas con un plazo de vencimiento menor a un año (Nava, 2009; Bernal y Amat, 2012). De tal forma que permita asegurar que cuenta con flujo de efectivo disponible para afrontar cualquier eventualidad futura. Entre los indicadores de liquidez utilizados en el presente estudio son liquidez corriente y capital de trabajo.

Gitman y Zutter (2012) afirman que la *liquidez corriente* “mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo” (p. 65). La fórmula para el cálculo de este indicador es la siguiente:

$$\text{Liquidez corriente} = \text{activo corriente} / \text{pasivo corriente}$$

Por otra parte, el *capital de trabajo* se refiere a la diferencia entre las cuentas de activo corriente y pasivo corriente de una empresa (Morelos *et al.*, 2012). Cabe destacar que, si el activo a corto plazo es mayor que el pasivo a corto plazo, se obtendrá un resultado positivo, concluyendo que la empresa tiene la capacidad de cubrir sus deudas a corto plazo. La fórmula para calcular este indicador es:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

Con respecto a los indicadores de rentabilidad, Morelos *et al.* (2012) señalan que estos se calculan con el objetivo de evaluar el rendimiento de una empresa en relación con sus ingresos obtenidos y a la forma en como manejan sus costos y gastos, permitiendo analizar el crecimiento y estabilidad económica de la empresa. Entre las diferentes ratios financieros de rentabilidad a considerar en el presente trabajo tenemos los siguientes:

Margen de utilidad neta. Indicador que se encarga de medir en valores porcentuales lo que queda en ventas después de haber deducido los costos y gastos incurridos durante el período, incluyendo participación a trabajadores, intereses, impuestos (Gitman y Zutter, 2012). Para el cálculo de este indicador se aplica:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \text{utilidad neta} / \text{ventas}$$

Para el *rendimiento sobre los activos* (ROA), Contreras y Díaz (2015) señalan que “se mide dividiendo el beneficio operativo después de impuestos entre el activo neto promedio” (p. 40). Este indicador permite analizar capacidad que tiene la compañía de generar utilidad mediante el buen manejo de los activos. La fórmula para calcular este indicador es la siguiente:

$$\text{ROA} = \text{utilidad neta} / \text{total de activos}$$

Por último, el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) presenta en valores porcentuales las ganancias netas obtenidas basándose en el nivel de patrimonio neto que posee una compañía, de tal manera que permite evaluar el nivel de eficiencia con el que están utilizando los recursos propios de la misma (Andrade, 2017). La fórmula para calcular el ROE es la siguiente:

$$\text{ROE} = \text{utilidad neta} / \text{capital en acciones comunes}$$

En cuanto a los indicadores de endeudamiento, Andrade (2017) afirma que puede ser expresado de distintas formas y trata de evidenciar el nivel al cual la empresa ha tomado recursos de terceros para financiar sus actividades o realizar sus inversiones. (p. 55). Entre los indicadores de endeudamiento utilizados para este estudio son endeudamiento del activo y endeudamiento del patrimonio.

En cuanto al endeudamiento del activo, este indicador indica las obligaciones con las que debe cumplir la empresa con personas externas, aquí podemos interpretar que cuando los valores obtenidos al realizar el cálculo son altos significa que la empresa depende mucho de los acreedores y lo que provoca un límite de endeudamiento. En cambio, al obtener valores menores aplicando este ratio se puede deducir que tenemos control sobre las obligaciones, permitiendo tener un grado de independencia en cuanto a los acreedores. Para este indicador se debe aplicar la siguiente fórmula:

$$\text{Endeudamiento del activo} = \text{pasivo total} / \text{activo total}$$

Por otro lado, el endeudamiento patrimonial, mide el grado de compromiso del patrimonio con los acreedores de la empresa. La fórmula para el cálculo es la siguiente:

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \text{Pasivo total} / \text{Patrimonio}$$

Por último, los indicadores de gestión de activos miden la velocidad con las que diferentes cuentas se transforman en efectivo. Además, nos muestra la capacidad que se tiene al momento de recuperar los créditos y el grado de cumplimiento de pagos. (Molina, Oña, Tipán y Topa, 2018). En cuanto a los indicadores específicos a utilizar para evaluar la eficiencia de las empresas pymes en el sector de actividades financieras y de seguros en el uso de sus recursos, destacamos rotación de cuentas por cobrar y rotación de ventas.

Rotación de cartera, el cual indica con qué frecuencia se efectúan los cobros a clientes, de manera que se pueda ver cuántas veces esa cuenta del activo circulante se convierte en efectivo durante un tiempo determinado. La fórmula para el cálculo es:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \text{ventas} / \text{cuentas por cobrar}$$

Por otro lado, tenemos la rotación de ventas, indicador encargado de analizar el buen funcionamiento de la empresa y evaluar si está manejando de forma eficiente los recursos propios con la finalidad de generar rentabilidad. La fórmula para el cálculo es la siguiente:

$$\text{Rotación de ventas} = \text{ventas} / \text{activo total}$$

Materiales y métodos

La investigación aplicada cuantitativa, no experimental, de alcance descriptivo y explicativo, porque expone características, aunque no necesariamente establece relaciones (Hernández *et al.*, 1991).

De igual forma, para la elaboración del análisis de la situación financiera de las pymes del sector financiero y de seguros en el contexto de la pandemia por COVID-19, se recurrió a fuentes secundarias descargando la información financiera de estas empresas desde

la página oficial de la SUPERCIAS, considerando los períodos a analizar desde el 2018 hasta el 2022, por tanto, de corte longitudinal.

Luego, una vez obtenida la información de la población en formato de notas, se procedió con el paso de datos a un archivo de Excel, donde se realizó la selección de las empresas por sector, por segmento y por cuentas contables a utilizar para el respectivo cálculo de los indicadores financieros aplicados en este trabajo: liquidez corriente, capital de trabajo, endeudamiento del activo, endeudamiento del patrimonio, rotación de cartera, rotación de ventas, rendimiento sobre los activos (ROA), rendimiento sobre el patrimonio (ROE) y margen neto.

Conviene subrayar que, para el análisis, al ser cuantitativa, se aplicó medidas o estadística descriptiva a cada uno de los indicadores financieros, porque permite analizar y resumir un conjunto de datos mediante el uso de tablas, presentando la información de manera ordenada y comprensible. (Rendón *et al.*, 2016; Seoane *et al.*, 2007). Estas medidas son: a) de tendencia central, como la media (valor promedio de un conjunto de datos) y la mediana (valor ubicado en el centro de un conjunto de datos ordenados de menor a mayor); y, b) de dispersión, como la desviación estándar (muestra la desviación de los datos en relación con la media) y el rango (visualizar la dispersión de la distancia entre los valores más altos y los más bajos).

Resultados

Consideremos ahora que, para tener una visión más clara y concisa sobre la información presentada en los balances, a continuación, se muestran los resultados obtenidos por cada indicador financiero.

Liquidez corriente

El indicador de liquidez corriente se observa en la tabla 1 para las pymes del sector de actividades financieras y de seguros, antes y durante la pandemia de la COVID-19.

Tabla 1*Indicador de liquidez corriente*

Año	Media	Desv. estándar	Mín.	Máx.	Mediana
2018	4,08	7,26	-	77,19	1,86
2019	6,88	47,93	-	753,26	1,86
2020	6,67	31,99	-	439,48	1,80
2021	6,86	47,26	-	741,48	1,92
2022	446,22	8109,41	-	177 949,58	2,26

Entre los años 2018 y 2021 la media que presentan va desde 4,08 hasta 6,86 veces, es decir, que el valor de las cuentas con las que cubren sus deudas es mayor que las mismas deudas, o sea, han tenido capacidad económica para pagar sus obligaciones de corto plazo o deudas de hasta un año. Hay que considerar que, la relación ideal aceptada financieramente es de 1 a 1 (el valor del activo es igual al valor del pasivo). Los resultados obtenidos demuestran que, durante el período 2018 se obtuvo una media de 4,08 veces debido a que las empresas aún se encontraban atendiendo reclamos de seguros y realizando pagos por concepto de siniestros a causa del terremoto del 16 de abril de 2016, procurando no afectar su estabilidad y solvencia financiera.

En el año 2019 mostró un aumento con un resultado de 6,88 veces, sugiriendo que esto se debió a que las pymes del sector implementaron nuevos recursos digitales y tuvieron que adaptarse a los cambios en las regularizaciones financieras, logrando mantenerse competitivas y satisfacer la demanda de los clientes. Cabe señalar que, durante los años 2020 y 2021, mantuvieron un resultado similar porque lograron adaptarse a la nueva realidad, actualizando sus estrategias comerciales a pesar de la variabilidad del mercado, aumento de riesgo crediticio y políticas establecidas por el Gobierno.

Mientras que, en el año 2022, la media presentó un aumento significativo del 6404,6 % (446,22 veces) en comparación a los perío-

dos anteriores, sugiriendo que esto se debió al crecimiento en ventas de servicios financieros y de seguros, como consecuencia de lo ocurrido durante la pandemia, el cual mostró que empresas de diferentes sectores al no encontrarse aseguradas tuvieron como consecuencias el quiebre de las mismas, aumentando así la demanda del servicio de seguros y, por ende, de la cartera por cobrar de las empresas aseguradoras. Cabe destacar que, un alto nivel liquidez podría afectar de forma negativa debido a que se puede interpretar que dichos recursos se encuentran ociosos y no están generando rentabilidad.

Por otro lado, la desviación estándar, muestra la distancia del número de veces de la capacidad de pago de las pymes de este segmento, la misma que oscila entre 7,26 a 8109,41 veces, datos que se afirman con la mediana, que muestra el centro (1,86 hasta 2,26) de la magnitud de liquidez para cubrir deudas de corto plazo; es decir, estos datos estadísticos, con respecto al promedio o media demuestran que hubo empresas que no tuvieron capacidad holgada para cubrir deudas, y otras que la sobrepasaron.

Por último, durante los años analizados, el rango refleja un valor mínimo de cero, sugiriendo que hubo empresas que no contaban con liquidez para cubrir sus obligaciones de un año; no obstante, los valores máximos muestran una gran variabilidad durante los cinco períodos que oscilan desde 77,19 veces y 177 949,58 veces mayor a sus deudas a corto plazo, sugiriendo fluctuaciones en la liquidez corriente de las empresas pymes del sector de estudio, con un aumento significativo en el año 2022.

Capital de trabajo

Con respecto a los datos presentados en la tabla 2, ofrecen una visión detallada del indicador de capital de trabajo en el sector financiero y de seguros durante el período de 2018 a 2022.

Tabla 2

Indicador de capital de trabajo

Año	Media	Desv. estándar	Mín.	Máx.	Mediana
2018	366 739,43	1 331 774,56	-14 589 646,66	6 796 450,90	123 337,63
2019	436 837,77	1 072 453,63	-3 841 504,60	6 996 543,03	125 480,57
2020	657 013,24	3 110 093,59	-1 532 496,00	47 098 865,90	167 530,34
2021	440 693,67	954 643,20	-6 064 653,57	6 213 945,64	176 137,22
2022	695 362,45	2 459 920,27	-14 974 931,58	23 272 351,30	207 984,06

La media de este indicador varió significativamente a lo largo de estos años, desde \$366 739,43 en 2018 hasta \$695 362,45 en 2022. La variación sugiere cambios importantes en la capacidad de las empresas del sector para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes, lo que puede influir en su estabilidad financiera y su capacidad para operar de manera efectiva.

Es interesante observar que, en 2020, la media del indicador de capital de trabajo experimentó un aumento significativo hasta alcanzar los \$657,013.24, el aumento podría atribuirse a estrategias en la gestión financiera implementadas por las empresas, en respuesta a la incertidumbre económica causada por la pandemia de COVID-19. Por otro lado, en 2021, la media disminuyó a \$440 693,67, lo que podría reflejar los efectos continuos de la crisis sanitaria en la economía y la situación financiera de las empresas del sector.

Durante el 2022 se muestra un aumento nuevamente en la media del indicador, alcanzando un valor de \$695 362,45. El aumento podría ser indicativo de una recuperación económica en el sector por el crecimiento de los ingresos (ventas y cartera de clientes), el cual pudo verse influenciado por la necesidad de cubrir la demanda del mercado. Sin embargo, es importante tener en cuenta que, a pesar de este aumento, la volatilidad en los datos sigue siendo significativa, lo que destaca la importancia de una gestión financiera sólida y adaptativa en un entorno empresarial cambiante y desafiante.

En cuanto a la desviación estándar, también mostró una notable variabilidad, oscilando entre \$1 331 774,56 en 2018 y \$2 459 920,27 en 2022, los valores indican la dispersión de los datos con respecto a la media y reflejan la volatilidad en la situación financiera de las empresas del sector a lo largo de estos años. Esta dispersión pudo verse influenciada por factores como cambios en las políticas internas enfocadas en abordar los riesgos financieros emergentes y fluctuaciones en los mercados financieros antes, durante y posterior a la pandemia.

Por otra parte, el análisis del rango de los cinco años refleja una variabilidad alta en sus valores mínimos (mín.) que van desde \$1 532 496 hasta \$14 974 931,58, sugiriendo que ciertas empresas no contaban con liquidez suficiente para cubrir sus deudas a corto plazo; sin embargo, los valores máximos (máx.) oscilan desde \$6 796 450,90 hasta \$47 098 865,90, mostrando que estas empresas sí tuvieron capacidad de cumplir con dichas obligaciones y a su vez aún contaban con liquidez.

Endeudamiento del activo

Por lo que se refiere a los datos presentados en la tabla 3, proporcionan una visión detallada del indicador de endeudamiento del activo de las pymes del sector de actividades financieras y de seguros durante el período de 2018 a 2022.

Tabla 3

Indicador de endeudamiento del activo

Año	Media	Desv. estándar	Mín.	Máx.	Mediana
2018	0,54	0,38	-	3,55	0,51
2019	0,53	0,30	-	1,84	0,53
2020	0,53	0,30	-	1,76	0,55
2021	0,52	0,30	-	1,57	0,50
2022	0,38	0,34	-	2,69	0,31

Antes y durante la pandemia, la media del indicador de endeudamiento del activo mostró cierta estabilidad, oscilando entre 52 % y 54 %. Considerando que el rango ideal para este indicador se encuentra entre el 40 % y el 60 %, se puede interpretar que la consistencia en los niveles de endeudamiento sugiere una gestión prudente de la deuda por parte de las pymes del sector de estudio. Cabe destacar que, posterior a la pandemia se evidenció una disminución significativa del 38 %, la cual puede ser interpretada como resultado a estrategias de apalancamiento o una mayor prudencia financiera por parte de las empresas en respuesta a condiciones económicas desafiantes o cambios en el entorno regulatorio.

Por otro lado, la desviación estándar exhibió cierta variabilidad con valores que oscilan entre 30 % y 38 % en los cinco años, reflejando las diferencias individuales entre las empresas en el sector en términos de su estructura de capital y su nivel de endeudamiento.

Así mismo, en la mediana se pudo evidenciar una estabilidad en los resultados excepto por el año 2022, período pospandemia, que presentó una disminución del 31 %, es decir, que las pymes del sector de estudio utilizan en mayor proporción recursos propios para financiar sus activos totales, pero a su vez esto puede interpretarse que no se están utilizando los recursos propios de manera eficiente para generar rentabilidad.

No obstante, en el rango mínimo registran valor cero, lo cual sugiere que las empresas no poseían un nivel alto de endeudamiento con terceros; por el contrario, en el valor máximo se puede observar que existe cierta variación de 3,55 en el 2018 hasta de 2,69 en el 2022, lo cual indica que las empresas del sector estudiado evitan endeudarse de manera excesiva con terceros procurando financiar sus propios recursos de manera eficiente.

Endeudamiento del patrimonio

Acerca de los datos presentados en la tabla 4, ofrecen una visión detallada del indicador de endeudamiento del patrimonio en el sector financiero y de seguros durante el período de 2018 a 2022. El indicador es esencial para evaluar el nivel de endeudamiento en relación con el patrimonio de las empresas en el sector, lo que puede proporcionar información sobre su solidez financiera y su capacidad para hacer frente a las obligaciones financieras a largo plazo.

Tabla 4

Indicador de endeudamiento del patrimonio

Año	Media	Desv. estándar	Mín.	Máx.	Mediana
2018	28,88	371,78	-9,94	5766,36	0,97
2019	4,69	26,24	-95,00	378,78	1,03
2020	2,85	8,80	-30,24	101,67	1,10
2021	4.93	18.47	-14,52	199,57	0,89
2022	3.04	13,02	-51,02	153,93	0,41

A lo largo de los años analizados, se observa una variabilidad significativa en los valores del indicador. La media del endeudamiento del patrimonio osciló desde 2,888 % en 2018 hasta 304 % en 2022, lo que sugiere cambios importantes en el nivel de endeudamiento de las empresas del sector en relación con su patrimonio. De modo que, en el 2018 la media del indicador de endeudamiento del patrimonio fue significativamente mayor que en los años siguientes, alcanzando un valor de 2,888 %. Sin embargo, durante la pandemia la media disminuyó considerablemente, presentando un valor de 285 %, lo que puede indicar una reducción en el nivel de endeudamiento en relación con el patrimonio de las empresas pequeñas y medianas del sector de estudio.

De igual forma, la desviación estándar mostró variabilidad en los datos, con valores que oscilaron entre 37,178 % y 880 % durante

los años analizados, la variabilidad refleja las diferencias individuales entre las empresas en el sector en términos de su estructura de capital y su nivel de endeudamiento en relación con su patrimonio.

Del mismo modo, el rango refleja variaciones significativas, mostrando valores mínimos (mín.) entre -9,94 hasta -95, es decir, que hubo empresas que contaban con un nivel alto de capital propio; por otro lado, los valores máximos reflejan una variabilidad significativa que va desde 101,67 hasta 5766,36, sugiriendo que diversas empresas tuvieron niveles de deuda altos en comparación con su patrimonio.

Rotación de cartera

En cuanto al indicador de rotación de cartera de las pymes del sector de actividades financieras y de seguros, se muestra en la tabla 5.

Tabla 5

Indicador de rotación de cartera

Año	Media	Desv. estándar	Mín.	Máx.	Mediana
2018	88,57	356,51	-	3961,17	10,50
2019	342,80	2698,44	-	40 861,45	11,85
2020	126,16	357,20	-	2833,07	11,90
2021	91,42	261,77	-	2406,28	8,21
2022	2974,01	36 031,08	-	517 288,98	2,15

Del 2018 al 2022, presentan una media que varía desde 88,57 hasta 2974,01 veces. Antes de la pandemia, en el 2018 mostró una media de 88,57 veces, sugiriendo que se llevó a cabo el cobro de cuentas por cobrar a clientes de manera eficiente, mostrando cambios notorios a lo largo del tiempo.

Durante el 2019 se reflejó un resultado de 342,80 veces debido al aumento en la demanda de productos financieros o de seguros ofrecidos por las pymes del sector de estudio y a la adaptación de las nuevas regulaciones financieras o de seguros. Mientras que, en los años 2020 y 2021 se observó una disminución en la media, presentando valores de 126,16 y 91,42 veces respectivamente, sugiriendo que esto se debió al fuerte impacto que tuvo la pandemia en la economía, provocando un aumento en el riesgo crediticio, lo que llevó a ciertas empresas a mantener mayor cautela financiera.

Por otro lado, en el año 2022, la media experimentó un aumento significativo alcanzando un valor de 2974,01 veces, pudiendo evidenciar que esto se debió a una recuperación del sector estudiado, con respecto al nivel de ventas y al nivel de eficiencia en que sus cuentas por cobrar clientes se conviertan en efectivo.

Mientras tanto, la desviación estándar muestra la distancia del número de veces de la frecuencia con que las pymes de este sector realizan el cobro a sus clientes, la misma que oscila entre 356,51 y 36 031,08 veces, datos que se afirma con la mediana que muestra el centro (2,15 hasta 11,90) de la velocidad en que se convierte sus cuentas por cobrar en efectivo; es decir, que estos datos estadísticos, en función del promedio, indican que hubo empresas que tuvieron dificultades al momento de convertir sus cuentas por cobrar en efectivo, pero hubo otras que pudieron cobrar dichos valores en mayor proporción.

De la misma manera, el rango en el valor mínimo es cero para todos los años, lo cual indica que las ventas a crédito se paralizaron en un determinado tiempo, mientras que en el valor máximo (Máx.) varía en el año 2018 con un valor de 3961,17 veces comparado al 2022 que nos dio como resultado 517 288,98 veces lo que significa que las empresas del sector estudiado tienden a convertir sus cuentas por cobrar en efectivo de manera eficiente, interpretándose como un buen manejo del flujo de efectivo.

Rotación de ventas

Por lo que se refiere a los resultados de rotación de ventas, se detallan en la tabla 6, para el período 2018-2022.

Tabla 6

Indicador de rotación de ventas

Año	Media	Desv. estándar	Mín.	Máx.	Mediana
2018	4,10	30,49	-	472,72	1,39
2019	2,57	6,46	-	95,79	1,43
2020	7,98	91,29	-	1424,28	1,23
2021	2,07	2,50	-	20,21	1,25
2022	1,23	1,77	-0,61	15,00	0,60

El indicador de rotación de ventas en las pymes del sector financiero y de seguros reflejó una media que osciló desde 1,23 hasta 7,98, mostrando cambios considerables con respecto a la eficiencia del uso sus activos totales para obtener ingresos a lo largo del tiempo. Durante el 2018, presentó una media de 4,10 veces, a causa del incremento en primas netas emitidas y a la evolución de la tecnología, factor que aportó al crecimiento de las empresas del sector dentro del mercado. Mientras que, en el año 2019 la media disminuyó a 2,57 veces, sugiriendo que esto se debió a que las empresas tuvieron que adaptarse a cambios regulatorios de ese año, como lo fue el nuevo Código de Comercio.

Durante la pandemia, en el año 2020, la media del indicador alcanzó un valor de 7,98 veces, dicho aumento significativo puede indicar una mejora sustancial en la eficiencia del manejo de sus activos para generar ventas, otro factor a considerar es el aumento en la demanda por servicios financieros o seguros de salud y vida. Por otra parte, en el año 2021 y 2022 mostraron una disminución en la media, presentando valores que van desde 1,23 hasta 2,07 veces, sugiriendo que esto puede estar relacionado con que ciertas empresas

no llevaron una buena gestión de su liquidez, lo que no permitió implementar nuevas estrategias de ventas.

Además, la desviación estándar también mostró variabilidad en los datos, con valores que oscilaron entre 1,77 y 30,49 veces durante los años analizados, datos que se afirman con la mediana que muestra como centro valores entre 0,60 hasta 1,43 en relación con la capacidad que poseen las empresas para generar ventas y de recuperar el dinero invertido en las mismas; es decir, estos datos estadísticos, con respecto al promedio, indican que hubo empresas pymes en el sector que no manejaron de forma eficiente sus activos para producir ventas, mientras que otras sí mostraron dicha capacidad.

Igualmente, el rango de este indicador, durante los períodos analizados, muestra valores mínimos (mín.) menores a cero, sugiriendo que diversas empresas no utilizaron de manera eficiente sus activos para generar ingresos. Sin embargo, se evidencia una gran variabilidad en los valores máximos que oscilan desde 15 veces hasta 1424,28 veces, mostrando cambios positivos en su operatividad y en la capacidad de manejar sus recursos generando un aumento en las ventas a lo largo de los años, destacando el período 2020.

Rendimiento sobre el patrimonio

Otro aspecto que presenta la tabla 7, los resultados del indicador de rendimiento sobre el patrimonio (ROE) en el sector de actividades financieras y de seguros, desde el 2018 hasta el 2022, se destacan tendencias interesantes en el rendimiento financiero de estas empresas.

Durante los años analizados, se observa una variabilidad significativa en la media del ROE, que osciló desde -103 % hasta 25 %, lo que refleja cambios considerables en la rentabilidad de las empresas del sector en relación con su patrimonio neto. Las fluctuaciones pueden ser atribuidas a una variedad de factores, incluyendo cambios en la política económica, fluctuaciones en los mercados financieros y la capacidad de las empresas para adaptarse a condiciones cambiantes.

Tabla 7*Indicador de rendimiento sobre el patrimonio (ROE)*

Año	Media	Desv. estándar	Mín.	Máx.	Mediana
2018	-1,03	17,40	-258,84	28,17	0,13
2019	0,16	0,88	-11,36	4,58	0,12
2020	0,19	0,74	-8,88	4,04	0,12
2021	0,25	0,51	-1,22	5,32	0,13
2022	0,22	0,97	-18,01	3,79	0,15

Además, la desviación estándar también mostró variabilidad en los datos, con valores que oscilaron entre 1740 % y 97 % durante los años analizados, la variabilidad indica la dispersión de los datos en relación con la media del ROE y refleja la diversidad en la rentabilidad entre las empresas del sector. Factores internos como la eficiencia operativa y la gestión financiera, así como factores externos como cambios en las regulaciones del sector y condiciones macroeconómicas, pueden haber contribuido a esta variabilidad.

Por otra parte, el rango tanto en los valores mínimos y máximo varían ampliamente, lo que evidencia la poca capacidad de obtener rendimiento sobre el capital invertido. Podemos observar valores mínimos negativos desde el 2018 al 2022 lo que indica una rentabilidad negativa; en cambio, para los valores máximos para el 2022 se obtuvo 3,79 en comparación al 2018 que fue 28,17, lo cual indica que algunas empresas en el año pospandemia tuvieron dificultades para generar ganancias debido a la recuperación que se estaba dando de la economía.

Rendimiento sobre los activos

Consideremos ahora la tabla 8, que muestra características específicas en cuanto al indicador de rendimiento sobre los activos (ROA) en las pymes del sector de actividades financieras y de seguros.

Tabla 8

Indicador de rendimiento sobre los activos (ROA)

Año	Media	Desv. estándar	Mín.	Máx.	Mediana
2018	-0,21	4,56	-70,58	0,64	0,05
2019	0,08	0,14	-0,55	0,57	0,05
2020	0,08	0,16	-0,80	0,89	0,04
2021	0,09	0,16	-0,63	0,72	0,05
2022	0,14	0,26	-2,60	2,21	0,09

En el año 2018 se observa el ROA con una media negativa de -21 %, lo que indica un rendimiento promedio ligeramente deficitario en el sector durante ese período. Sin embargo, la desviación estándar de 456 % refleja una alta variabilidad en los rendimientos, lo que sugiere que algunas empresas enfrentaron pérdidas significativas, mientras que otras lograron obtener ganancias.

Por otro lado, en el año 2019, el ROA muestra una media de 8 %, señalando un rendimiento promedio positivo en el sector y una mejora con respecto al año anterior. En este sentido, la desviación estándar de 14 % indica una menor variabilidad en los rendimientos, lo que refleja una mayor estabilidad financiera en general.

En los años posteriores, el ROA continúa siendo positivo, con una tendencia al alza. En el 2020 se registra una media de 8 %, y en el año 2021, la media aumenta a 9 %, indicando un rendimiento promedio sólido en el sector en ambos años. En esta línea, la desviación estándar se mantiene relativamente estable, sugiriendo una consistencia en la estabilidad de los rendimientos. Por último, en el año 2022 se observa un ligero aumento en la media, de 14 %, y a su vez una desviación estándar de 26 %.

De igual modo, el rango de este indicador refleja como valores mínimos resultados negativos, lo que significa que hubo empresas que no tuvieron capacidad de manejar de forma eficiente sus re-

cursos, mientras que, en los valores máximos muestra variabilidad, oscilando entre 0,57 hasta 2,21, mostrando un nivel de eficiencia positivo de las empresas pymes del sector para generar beneficios mediante el buen manejo de sus activos.

Margen neto

Por último, la tabla 9 presenta datos relacionados con el indicador de margen neto en las pymes en el sector de actividades financieras y de seguros para los años 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.

Tabla 9

Indicador del margen neto

Año	Media	Desv. estándar	Mín.	Máx.	Mediana
2018	0,06	0,18	-1,87	1,08	0,04
2019	0,03	0,46	-7,00	1,01	0,03
2020	0,05	0,22	-1,65	1,87	0,03
2021	0,08	0,16	-1,11	0,94	0,04
2022	0,37	0,69	-5,38	5,50	0,15

En el año 2018, se observa que el margen neto tiene una media de 6 %, lo que indica un margen de beneficio promedio del 6 %, aunque la desviación estándar de 18 % sugiere cierta variabilidad en los márgenes netos de las empresas.

Conviene subrayar que, en el 2019, el margen neto disminuye, con una media de 3 %, lo que indica un margen de beneficio promedio del 3 %; sin embargo, la alta desviación estándar de 46 % refleja una mayor variabilidad en los márgenes netos, lo que sugiere que algunas empresas enfrentaron dificultades financieras. En los años siguientes, el margen neto muestra cierta recuperación: en 2020, la media es de 5 %, lo que indica un margen promedio del 5 %, con una desviación estándar de 22 %; y en 2021, la media aumenta a 8 %, indicando un margen promedio del 8 %, con una desviación estándar de 16 %.

Por otra parte, posterior a la pandemia, en el 2022, se observa un aumento significativo en el margen neto, con una media de 37 %; sin embargo, la desviación estándar de 69 % refleja una mayor variabilidad en los márgenes netos, que indican que la salud financiera de las empresas debe ser evaluada para mantener los márgenes netos adecuados para las instituciones.

Todas estas observaciones en los resultados de los márgenes netos pueden atribuirse a una serie de factores o motivos, que incluyen las condiciones económicas generales, la competencia en el sector, los riesgos financieros, la eficiencia operativa, los ciclos de negocio, los cambios regulatorios, la innovación tecnológica y la gestión financiera.

Para concluir, el margen neto muestra fluctuaciones significativas a lo largo de los cinco períodos estudiados. En el caso de los valores mínimos vemos que se encuentran negativos, indicando pérdidas fuertes que pudo deberse a la paralización de la economía. Mientras que para los valores máximos en el año 2018 presenta 1,08 y 5,50 en el 2022, esto significa que las empresas del sector muestran una rentabilidad bien gestionada, quizás influenciada por la mejora en las condiciones del mercado.

Conclusiones y discusión

Mediante el análisis de situación financiera, el presente trabajo de investigación revela el difícil escenario que tuvieron que afrontar las empresas pymes del sector de actividades financieras y de seguros, desde el 2018 hasta el 2022. Es decir, antes, durante y posterior a la pandemia por la COVID-19, llevando a cabo una exhaustiva sistematización de los fundamentos teóricos y conceptuales relevantes para el evaluar la situación financiera de las empresas.

Con respecto a los resultados obtenidos del análisis de los indicadores, muestran un panorama variado que abarca aspectos favorables y desfavorables que afectaron a las empresas a lo largo de

los períodos estudiados. Se pudo observar diversas variaciones con respecto al nivel de liquidez que poseen las empresas para cumplir con sus deudas a corto plazo, con un aumento significativo en el año 2022, sugiriendo una recuperación económica del sector posterior a la pandemia. Del mismo modo, se evidencia una disminución del nivel de endeudamiento durante ese año, sugiriendo una gestión prudente de la deuda por parte de las pymes del sector estudiado.

Por otra parte, al evaluar la gestión de los activos, por medio de los indicadores de rotación de cartera y de ventas, se pudo evidenciar variaciones significativas con respecto a la eficacia que poseen las empresas del sector analizado para generar rentabilidad mediante el uso de sus activos totales. Se evidencian cambios en la gestión operativa mediante la aplicación nuevas estrategias para enfrentar condiciones económicas desafiantes.

De igual manera, en relación con los indicadores de rentabilidad se observó que, a pesar de la emergencia sanitaria, las empresas pymes del sector de estudio tuvieron la capacidad de generar ingresos mediante el manejo de sus recursos propios de manera eficiente, evidenciando un aumento en el año 2022. Esto sugiere una consistencia en la estabilidad de la eficiencia operativa de las empresas del sector a pesar de las fluctuaciones en los mercados financieros.

Por otro lado, las pymes del objeto de estudio se han visto afectadas por diferentes factores, los cuales han causado variaciones en la liquidez, endeudamiento, gestión de activos y rentabilidad. Estos factores incluyen cambios en las políticas internas, condiciones económicas a nivel general, fluctuaciones en el mercado financiero y eventos imprevistos como lo fue la pandemia de la COVID-19. Esta última impactó a nivel mundial, lo que provocó cambios importantes para los diferentes sectores económicos, incluyendo el sector de seguros y financiero. Esto dio como resultado una mayor cobertura de los seguros con el fin de que las empresas estén preparadas para cualquier situación, teniendo la seguridad de que podrán seguir en pie y continuar con sus actividades.

Cabe recalcar que este estudio también demuestra la capacidad que tienen los sectores para poder adaptarse a las adversidades que se presentan y ajustar nuevas estrategias para mantener una solvencia económica y generar a la vez beneficios propios.

Mediante el análisis realizado a los estados financieros de los períodos estudiados, se concluye que la pandemia por COVID-19 tuvo un impacto poco desfavorable en la salud económica de las pymes del sector de actividades financieras y de seguros.

Finalmente, alcanzar el cumplimiento del objetivo general permitió conocer la importancia de que se investiguen diferentes sectores, enfocando al análisis y comportamientos de las empresas pospandemia, en este caso el sector de seguros y financiero. Se llega a una comprensión profunda y detallada de los factores que afectan la situación financiera del sector bajo el análisis, sugiriendo se continúen las investigaciones.

Referencias bibliográficas

- Abata Ramón, M. y Barros Cárdenas, M. (2022). *Efectos financieros de la COVID-19 en las empresas de seguros del Ecuador, durante el período 2019-2021*. Repositorio Institucional UCE. <https://acortar.link/o3rmR2/>
- Alvernia Rodríguez, I. J. y Rodríguez Rincón, J. E. (2023). *Análisis de la situación financiera de las empresas del sector seguros: Grupo Sura, Seguros Bolívar y Mapfre en los períodos 2019-2020*. [Tesis de grado, Universidad Libre de Colombia]. <https://acortar.link/DEfGgl/>
- Andrade Pinelo, A. M. (2017). Ratios o razones financieras. *Contadores y Empresas*, 305, 53-55. <https://acortar.link/D2gPoE/>
- Araque Jaramillo, W., Argüello Salazar, A., Cadena Echeverría, J., Brucil, G. y Duque Espinoza, G. (2020). *Impacto económico de la crisis COVID-19 sobre la mipyme en Ecuador*. Universidad del Azuay. <https://acortar.link/EFCC04/>
- Balarezo Noboa, M., Cumbal Flores, H., Vaca Sandoval, G. y Villamarín Granja, M. (2022). Incidencias de las restricciones por pandemia en las pequeñas empresas de la ciudad de Quito, período 2019-

2020. *INNOVA Research Journal*, 7(2), 146–162. <https://acortar.link/pblbcU/>
- Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe. (9 de septiembre, 2021). *La recuperación pasa por las pequeñas y medianas empresas*. <https://acortar.link/vhueDX/>
- Banco Mundial. (17 de febrero, 2021). *Cómo la COVID-19 (coronavirus) afecta a las empresas en todo el mundo*. <https://acortar.link/lAZaY/>
- Bandrés Goldáraz, E., Conde Casado, M. e Iniesta Alemán, I. (2021). El impacto de la COVID-19 en las pequeñas y medianas empresas de comunicación en España. *Retos*, 11(21), 25-40. <https://acortar.link/xJoXK8/>
- Baque-Cantos, M., Cedeño, B., Chele, J. y Gaona Obando, V. (2020). Fracaso de las pymes: factores desencadenantes, Ecuador 2020. *FIP-CAEC*, 5(4), 3-25. <https://acortar.link/wDZQ4T/>
- Bernal, D. y Amat, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai*, 8(2), 271–286. <https://acortar.link/et4DoX/>
- Bravo, M. (2001). *Contabilidad General*. <https://acortar.link/9DQZ4u/>
- Colina Ysea, F., Isea Argüelles, J. y Aldana Zavala, J. (2021). Impacto de la COVID-19 en pequeñas y medianas empresas del Perú. *Revista de Ciencias Sociales*, XXVII, 16-31. <https://acortar.link/MIa4st/>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2020). *Enfrentar los efectos cada vez mayores de la COVID-19 para una reactivación con igualdad: nuevas proyecciones*. <https://acortar.link/aCvIaA/>
- Contreras Salluca, N. P. y Díaz Correa, E. D. (2015). Estructura financiera de rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista Valor Contable*, 2(1), 35-44. <https://acortar.link/JC2ZV8/>
- Federación Ecuatoriana de Empresas de Seguros. (2020). *Anuario 2020*. <https://acortar.link/xdYpwY/>
- Federación Ecuatoriana de Empresas de Seguros. (2022). *Anuario 2022*. <https://acortar.link/xdYpwY/>
- Galarza, J., Ordóñez Parra, J. y Zamora Zamora, E. (2022). Importancia de las estrategias en las obligaciones tributarias frente a la emergencia sanitaria COVID-19 en pymes de Cuenca, Ecuador. *Religación. Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 7(31), e210878. <https://acortar.link/PBoH1Q/>
- García Madurga, M., Grilló Méndez, A. y Morte Nadal, T. (2021). La adaptación de las empresas a la realidad COVID: una revisión siste-

- mática. *Retos*, 11(21), 55-70. Universidad Politécnica Salesiana. <https://acortar.link/INcqwJ/>
- Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. <https://acortar.link/j2reUZ/>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, P. (1991). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill. <https://acortar.link/u3i/>
- Huilecapi Masacón, N., Troya Terranova, K. y Ocampo Ulloa, W. (2020). Impacto de la COVID-19 en la planeación estratégica de las pymes ecuatorianas. *Recimundo*, 4(3), 78-85. <https://acortar.link/PEBok8/>
- Laitón Ángel, S. Y. y López Lozano, J. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras en pymes: estudio para América Latina. *Revista EAN*, 85, 163-179. <https://acortar.link/adV5v5/>
- Medina, K., Sánchez, M. y Rivera, C. (2023). Análisis financiero y su impacto en la liquidez de las pymes de la ciudad de Guayaquil a consecuencia de la COVID-19, Año 2021-2022. *Ciencia Latina, Revista Científica Multidisciplinar*, 7(4), 2302-2333. <https://acortar.link/jIcsXA/>
- Molina, J., Oña, J., Tipán, M. y Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de Investigación SIG-MA*, 5(01), 8-28. <https://acortar.link/SANLhB/>
- Monterrosa, I., Ospino, M. y Quintana, J. (2018). Herramienta informática para análisis e interpretación de estados financieros. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. <https://acortar.link/DDqg8k/>
- Morelos, J., Fontalvo, T. y De la Hoz, E. (2017). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*, 8(1), 14-26. <https://acortar.link/O9IbJt/>
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. <https://acortar.link/v4k8dM/>
- Nieto, W. y Cuchiparte, J. (2022). Análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una pyme de servicios durante los periodos 2020 y 2021. *Dominio de las Ciencias*, 7(3), 1062-1085. <https://acortar.link/v4k8dM/>
- Rendón, M., Villasís, M. y Miranda, M. (2016). Estadística descriptiva. *Revista Alergia México*, 63(4), 397-407. <https://acortar.link/uryjHD/>
- Romero, J. (2023). *Impacto financiero del SARS-COV-2 (COVID-19) en el sector de seguros en el Ecuador*. [Tesis de grado, Universidad Téc-

- nica de Ambato]. Repositorio Institucional UTA. <https://acortar.link/CiWBbG/>
- Seoane, T., Martín, J., Martín Sánchez, E., Lurueña Segovia, S. y Alonso Moreno, F. (2007). Estadística descriptiva y estadística inferencial. *SEMERGEN*, 33(9), 446-471. <https://acortar.link/QsEaTu/>
- Sepúlveda, G. y Trejos, J. (2023). *Los seguros en el marco de la pandemia de la COVID-19*. [Tesis de grado, Universidad Cooperativa de Colombia]. Repositorio UCC. <https://acortar.link/1Mefp2/>
- Soto, C., Fajardo, M. y Sanabria, S. (coords.). (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Universidad Técnica de Machala. <https://acortar.link/EYV6Pp/>
- Tufiño, J. (2021). *Análisis de factibilidad financiera para mejorar la rentabilidad de la empresa de Seguros S. A. tras la pandemia por COVID*. [Tesis maestría, Universidad de las Américas]. Repositorio Digital UDLA. <https://acortar.link/otlDJe/>