



UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA SEDE GUAYAQUIL

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y
AUDITORÍA**

**ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA DE LAS EMPRESAS PERTENECIENTES AL
SECTOR DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDA EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA
POR COVID 19**

**ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION OF COMPANIES IN THE
ACCOMMODATION AND FOOD SERVICES SECTOR IN THE CONTEXT OF THE
COVID 19 PANDEMIC**

Trabajo de titulación previo a la obtención del
Título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría

AUTOR: Lilibeth Delgado Villamar

TUTOR: Lcda. Ericka Helen Issa Morales

Guayaquil-Ecuador

2025

CERTIFICADO DE RESPONSABILIDAD Y AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Lilibeth Loreley Delgado Villamar con documento de identificación 092756487-2 manifiesto que:

Soy la autora y responsable del presente trabajo; y, autorizo a que sin fines de lucro la Universidad Politécnica Salesiana pueda usar, difundir, reproducir o publicar de manera total o parcial el presente trabajo de titulación.

Guayaquil, 18 de agosto del año 2025

Atentamente,



Lilibeth Loreley Delgado Villamar
C.I.092756487-2

**CERTIFICADO DE CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR DEL TRABAJO DE
TITULACIÓN A LA UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA**

Yo, Lilibeth Loreley Delgado Villamar documento de identificación N° 092756487-2, expreso mi voluntad y por medio del presente documento cedo a la Universidad Politécnica Salesiana la titularidad sobre los derechos patrimoniales en virtud de que soy autora del Proyecto Técnico: "Análisis de la situación financiera de las empresas pertenecientes al sector de alojamiento y de servicio de comida en el contexto de la pandemia por COVID-19", el cual ha sido desarrollado para optar por el título de: Licenciada en Contabilidad y Auditoría en la Universidad Politécnica Salesiana, quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente.

En concordancia con lo manifestado, suscribo este documento en el momento que hago la entrega del trabajo final en formato digital a la Biblioteca de la Universidad Politécnica Salesiana.

Guayaquil, 18 de agosto del año 2025

Atentamente,


Lilibeth Loreley Delgado Villamar
C.I.092756487-2

CERTIFICADO DE DIRECCIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, **Ericka Helena Issa Morales** con documento de identificación N° 0917423360, docente de la Universidad Politécnica Salesiana, declaro que bajo mi tutoría fue desarrollado el trabajo de titulación “**ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA DE LAS EMPRESAS PERTENECIENTES AL SECTOR DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDA EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA POR COVID-19**”, realizado por **LILIBETH LORELEY DELGADO VILLAMAR**, con documento de identificación N° 0927564872; obteniendo como resultado final el trabajo de titulación bajo la opción **Ensayos o Artículos Académicos** que cumple con todos los requisitos determinados por la Universidad Politécnica Salesiana.

Guayaquil, 18 de agosto de 2025

Atentamente,



C.P.A. Ericka Helena Issa Morales, MAE

C.I. 0917423360

Guayaquil, 18 de agosto de 2025

Ing. Flora Zambrano P.

Directora de la Carrera

Contabilidad y Auditoría

Ciudad. -

Por medio de la presente certifico que la Srta. **LILIBETH LORELEY DELGADO VILLAMAR**, con documento de identificación N° 0927564872, ha realizado su trabajo de titulación con el tema: **“ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA DE LAS EMPRESAS PERTENECIENTES AL SECTOR DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDA EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA POR COVID-19”**, el trabajo cumple con lo requerido.

Se ha procedido a revisar el nivel de plagio llegando al porcentaje del 10%, por lo que se puede continuar con el trámite de revisión.

Atentamente



C.P.A. Ericka Helena Issa Morales, MAE

Docente Tutor

Contabilidad y Auditoría

DEDICATORIA Y AGRADECIMIENTO

A Dios, por haberme concedido la vida, la salud y la fortaleza necesarias para culminar esta etapa académica, guiando cada uno de mis pasos con sabiduría y propósito.

A mis queridos padres, GONZALO DELGADO Y DIANA VILLAMAR, por ser el ejemplo más grande de amor, esfuerzo y dedicación. Gracias por enseñarme a luchar por mis sueños, por confiar en mí y brindarme su apoyo incondicional en todo momento.

A mi amado hijo GAEL EMILIANO BARCO DELGADO, cuya sonrisa, cariño y presencia han sido la mayor fuente de motivación. Cada logro alcanzado lleva implícito su nombre, pues su amor me ha impulsado a dar lo mejor de mí, incluso en los momentos más desafiantes.

Este trabajo es fruto del esfuerzo compartido, de los valores que me inculcaron y del amor que me sostuvo. A cada uno de ustedes les dedico este logro, porque sin su apoyo no habría sido posible.

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS PERTENECIENTES AL SECTOR DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDA EN EL CONTEXTO DE PANDEMIA POR COVID-19

ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION OF COMPANIES IN THE ACCOMMODATION AND FOOD SERVICES SECTOR IN THE CONTEXT OF THE COVID-19 PANDEMIC

Lilibeth Loreley Delgado Villamar es egresado de la Carrera Contabilidad y Auditoría de la Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador) (ldelgadov2@est.ups.edu.ec)
<https://orcid.org/0000>

Nombre completo (tutor) Ericka Helena Issa Morales
Salesiana (Ecuador) (eissa@ups.edu.ec)
<https://orcid.org/0000>

Resumen

Este estudio analizó la situación financiera de las grandes empresas del sector de alojamiento y servicios de comida en Ecuador durante el periodo 2018–2023, considerando las fases antes, durante y después de la pandemia por COVID-19. Mediante un enfoque mixto y diseño longitudinal, se evaluaron indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los resultados mostraron que, si bien en 2020 el sector enfrentó caídas severas en rentabilidad y aumentos en el endeudamiento debido a la paralización de actividades, la liquidez no presentó un deterioro crítico inmediato. Sin embargo, en los años posteriores, especialmente en 2022 y 2023, se evidenció un debilitamiento estructural, con capital de trabajo promedio negativo y persistencia de altos niveles de apalancamiento. La recuperación de ventas y rentabilidad que inició en 2022 no fue suficiente para restablecer los niveles pre-pandémicos, manteniéndose desigual entre empresas. Se concluyó que la sostenibilidad futura del sector dependía de estrategias enfocadas en fortalecer la liquidez operativa, optimizar el endeudamiento y mejorar la gestión de ingresos.

Palabras clave: indicadores financieros, análisis comparativo, liquidez, rentabilidad, sector hotelero.

Abstract

This study analyzed the financial situation of large companies in Ecuador's accommodation and food services sector during 2018–2023, covering the pre-pandemic, pandemic, and post-pandemic phases. Using a mixed-method approach and a longitudinal design, key indicators of liquidity, solvency, management, and profitability were assessed with data from the Superintendence of Companies, Securities, and Insurance. The findings showed that while 2020 brought severe declines in profitability and increases in indebtedness due to the shutdown of activities, liquidity did not experience an immediate critical deterioration. However, in the following years—especially 2022 and 2023—structural weakening became evident, with negative average working capital and persistently high leverage. The recovery in sales and profitability that began in 2022 was insufficient to return to pre-pandemic levels, with performance

disparities across companies. It was concluded that the sector's future sustainability depended on strategies focused on strengthening operational liquidity, optimizing debt levels, and improving revenue management.

Keywords: financial indicators, comparative analysis, liquidity, profitability, hospitality sector.

1. Introducción

La pandemia del COVID-19 generó un impacto económico sin precedentes a nivel global, y Ecuador no fue la excepción. Este fenómeno alteró drásticamente el panorama empresarial, afectando de manera severa al sector de alojamiento y servicio de comida. Las estrictas medidas de confinamiento, las restricciones de aforo y la consecuente contracción del turismo provocaron una drástica reducción en los ingresos de las empresas que conforman este vital sector.

En este contexto de crisis generalizada, la declaración oficial de pandemia por la Organización Mundial de la Salud (OMS) en 2020 consolidó el inicio de una profunda recesión económica que se extendió por todo el tejido productivo del país. De hecho, como señalan Zambrano et al (2021), la inestabilidad fue tan significativa que se pudo evidenciar una clara y notoria variación en la situación financiera incluso de las grandes empresas ecuatorianas, demostrando que los efectos adversos no se limitaron a los sectores más expuestos, sino que alcanzaron a la totalidad de la economía nacional.

A raíz de la crisis sanitaria del COVID-19, las empresas del sector de alojamiento y servicios de comida evidenciaron un descenso catastrófico en sus ingresos y ventas. La llegada de la pandemia forzó la culminación masiva de contratos, la disminución de sueldos y beneficios para quienes conservaban su empleo, y un notable incremento de gastos operativos, resultando en despidos colectivos que, según proyecciones de Mora (2021), dejarán secuelas durante varios años.

La magnitud del impacto fue advertida por organismos internacionales. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2020) indicó que un 64% del trabajo formal en la región se vería directamente afectado, señalando a hoteles y restaurantes como los más vulnerables. Las cifras a nivel nacional confirmaron este pronóstico: según el Ministerio de Turismo (2020, como se citó en OBEST, 2020), el número de empleados en alojamiento y servicio de comida descendió un 22.4% y 30.5% respectivamente.

Económicamente, el golpe fue igual de severo. El Banco Central del Ecuador (BCE, 2020) reportó que el valor agregado bruto del alojamiento disminuyó un 18.3% tan solo en el segundo trimestre de 2020. Esta caída se explica en gran medida por la paralización del turismo; la ONU (2020) llegó a reportar una reducción de hasta el 80% en los ingresos turísticos del país, obligando a innumerables negocios a cerrar sus puertas de forma definitiva.

Para garantizar una gestión financiera sólida, las empresas del sector de alojamiento y servicio de comida deben centrar sus procesos administrativos y financieros en el análisis de indicadores clave como liquidez, eficiencia, solvencia y rentabilidad. Este enfoque metódico no solo previene que una mala administración de recursos obstaculice la viabilidad de una compañía, sino que es la condición necesaria para que el sector, en su conjunto, pueda volver a ser un pilar del crecimiento económico de Ecuador.

La problemática central se origina en que, a raíz de la emergencia sanitaria declarada por la pandemia del COVID-19, se produjo una paralización total del sector de alojamiento y comida. La gravedad de este hecho radica en que dicho sector es un pilar para el desarrollo económico, funcionando como un termómetro del comportamiento macroeconómico del país debido a sus efectos multiplicadores en la productividad y la generación de empleo, los cuales superan a los de otras áreas económicas.

En virtud de lo expuesto, se plantea la siguiente interrogante de investigación: ¿Cuál es el Análisis de la situación financiera de las grandes empresas pertenecientes al sector de alojamiento y de servicio de comida en el contexto de la pandemia por COVID 19?

A partir de ahí se plantean las preguntas específicas tales como: ¿Cuáles son los fundamentos teóricos, conceptuales y metodológicos para el análisis de situación financiera de las grandes empresas en el sector de alojamiento y servicio de comidas? ¿Qué información generan los diferentes indicadores y ratios sobre la situación financiera de las diferentes grandes empresas pertenecientes al sector de alojamiento y servicio de comidas en el contexto de pandemia por COVID 19? ¿Cuáles son los factores que inciden en la situación financiera de las grandes empresas pertenecientes al sector de alojamiento y servicio de comida en el contexto de la pandemia por COVID 19?

De acuerdo con Zamorano (2017), el análisis de la información financiera tiene como finalidad recopilar datos que permitan evaluar la posición, el desempeño, el crecimiento en el tiempo y las tendencias de las empresas además simplifica los números y sus conexiones y permite hacer comparaciones para hacerlos más fáciles de entender.

Por ello la finalidad de esta investigación tuvo como objetivo analizar el impacto de las medidas de restricción que produjo la pandemia de Covid-19 en las empresas de alojamiento y servicio de comida. Para ello, se realizó un análisis de situación financiera de las empresas pertenecientes al sector I, mediante el cálculo de indicadores financieros utilizando la información provista por la Superintendencia de

Compañías, Valores y Seguros (Supercías), contrastando el desempeño de las empresas entre el ejercicio fiscal de 2018 y 2023.

En virtud a lo enunciado con anterioridad, la presente investigación tiene como objetivos específicos: Sistematizar los fundamentos teóricos, conceptuales y metodológicos para el análisis de la situación financiera de las empresas en el sector de alojamiento y servicio de comida en el contexto COVID 19; Diagnosticar la situación financiera de las empresas pertenecientes al sector de alojamiento y servicios de comida en el contexto de la pandemia por covid-19; Identificar los factores que inciden en la situación financiera de las empresas pertenecientes al sector de alojamiento y servicios de comida en el contexto de la pandemia por covid-19.

Por consiguiente, esta investigación aporta al desarrollo del conocimiento científico al analizar de manera sistemática el impacto financiero que ha tenido la pandemia por COVID-19 sobre las grandes empresas del sector de alojamiento y servicios de comida en Ecuador. Sus hallazgos pueden ser integrados en procesos formativos y constituir una base sólida para futuras investigaciones

Los resultados obtenidos permitirán una comprensión más profunda sobre cómo este segmento empresarial clave para la economía nacional ha enfrentado y respondido a la crisis sanitaria. Asimismo, se busca generar información útil que contribuya a la formulación de políticas públicas orientadas a la recuperación del sector y al fortalecimiento de su sostenibilidad a largo plazo.

Antecedentes teóricos

La primera fase del análisis financiero, conocida como la "etapa descriptiva", tuvo su data en 1932 a partir de los estudios iniciales de Paul Fitzpatrick. Esta aproximación, como lo señala Mares (2010), consistía fundamentalmente en diagnosticar las deficiencias y vulnerabilidades de un negocio a través del simple uso de las ratios financieras como herramienta principal de análisis.

La evolución del análisis financiero evidencia un progresivo refinamiento en el uso de las ratios, pasando de una herramienta meramente descriptiva a una con capacidades predictivas. Los trabajos pioneros de Merwin (1942, como cito Ochoa et al, 2023), marcaron un hito al sistematizar el uso de las ratios financieras como un procedimiento para identificar las causas del fracaso empresarial. Aunque la aplicabilidad directa de sus resultados hoy es limitada, su enfoque sentó las bases para la metodología comparativa, contrastando los indicadores de empresas exitosas frente a las que no lo eran.

Posteriormente, como lo señala Lizárraga (1996, como citó Ochoa et al, 2023), la percepción de las ratios evolucionó. Ya desde finales del siglo XIX se intuía su potencial predictivo, pero fue en las décadas siguientes que se consolidaron como una herramienta valiosa no solo para la descripción, sino para la predicción del fracaso. Este cambio de enfoque, documentado también por Ibarra (2006), se centró en utilizar los indicadores financieros para determinar la solvencia a largo plazo de las compañías y, fundamentalmente, para anticipar una posible situación de quiebra.

Los indicadores financieros, también conocidos como ratios, son métricas que se calculan a partir de la información contenida en los estados financieros oficiales de una empresa. La función principal de estos medidores, según Vega (2020), es representar el desempeño financiero de la organización en un período determinado. Dentro de las diversas metodologías existentes, el análisis por ratios se destaca como la forma más común y extendida para la evaluación de los estados contables.

El diagnóstico financiero de una organización se fundamenta en el cálculo e interpretación de indicadores clave que evalúan áreas críticas como la liquidez, la solvencia, el nivel de apalancamiento, la eficiencia (rendimiento) y la rentabilidad. De acuerdo con López (2015), la relevancia de esta herramienta radica en que proporciona a la empresa un panorama claro de su situación, permitiendo identificar sus fortalezas y debilidades económicas y financieras y revelando así sus condiciones operativas reales.

Imbaquingo et al (2022), al evaluar., y Zamora et al (2023) en sus análisis de a Sihama Cia Ltda y Manta Host Hotel en 2020, demostraron que la crisis sanitaria impactó los ingresos y que los indicadores financieros tuvieron una caída de ingresos pese a mantener liquidez.

La crisis también desencadenó un cambio drástico en el comportamiento del consumidor, un punto fundamental analizado por Proaño, González et al. (2023). Mencionó que la aplicación de protocolos de bioseguridad se convirtió en el factor decisivo para el consumo en servicios de alojamiento y comida, forzando a las empresas a reconfigurar su propuesta de valor de cara al cliente. Esta nueva exigencia externa se conectó con una tendencia interna que, como demostraron Marcillo et al (2019), ya existía antes de la pandemia: el sector ya estaba enfocado en la optimización de recursos y la eficiencia de su cadena de suministros. De esta manera, la pandemia actuó como un catalizador que obligó a la industria a acelerar e integrar las nuevas demandas de seguridad dentro de su búsqueda preexistente de la excelencia operativa.

Análisis de Estados Financiero

El análisis financiero se ha vuelto esencial en cualquier tipo de empresa, ya sea comercial, industrial o de servicios. Permite obtener información sobre la situación económica y financiera, lo que facilita la toma de decisiones al identificar los puntos fuertes y débiles de la estructura del negocio.

Los estados financieros y registros contables proporcionan información sobre eventos pasados necesarios para las partes interesadas, como acreedores, inversionistas, entidades de control y clientes. Sin embargo, no brindan todos los detalles necesarios para tomar decisiones. Por esta razón, el análisis financiero tiene como objetivo aplicar estrategias que permitan evaluar la liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia. Según Cabrera (2017).

De acuerdo con (Nava Rosillón , 2009) el análisis financiero es una herramienta clave para los gerentes y analistas en la toma de decisiones empresariales. Proporciona información sobre la situación financiera actual de la empresa, la gestión de los recursos financieros disponibles y también puede ayudar a predecir el futuro de las empresas.

El análisis financiero es una herramienta importante para comprender la situación financiera de una empresa y tomar decisiones informadas. Los diferentes métodos y tipos de análisis financiero proporcionan una visión integral de la empresa y ayudan a identificar áreas de mejora y oportunidades de crecimiento según Cortés (2021).

De acuerdo a Macías et al (2022 como cito Espinoza, 2024) plantean que el análisis financiero se fundamenta en la evaluación de indicadores financieros que reflejan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se reconoce que una empresa con liquidez puede considerarse solvente, pero no necesariamente una empresa solvente posee liquidez.

Molina et al. (2019 como cito Espinoza, 2024) indica que la evaluación de los estados financieros es un proceso que implica organizar, compilar, obtener y comparar la información contable, operativa y financiera de una empresa. Su propósito es utilizar métodos y herramientas apropiados para examinar la situación financiera, el progreso y el desempeño actual y pasado de las empresas con el fin de hacer predicciones más precisas sobre el futuro.

Existen varios métodos y tipos de análisis financiero que se pueden utilizar:

Análisis horizontal

De acuerdo a Martínez (2020) El análisis horizontal consiste en comparar dos años consecutivos para ver los cambios en la importancia relativa de cada elemento dentro del total general.

Análisis Vertical

Así mismo, Espinoza et al (2024) Facilita la comprensión de la estructura del estado financiero al mostrar la participación de cada partida en el total. Este enfoque ayuda a revelar desequilibrios o áreas de riesgo en la estructura financiera de la empresa, proporcionando así información importante para la toma de decisiones y la gestión eficaz de los recursos.

Análisis de tendencia

Es el proceso que se lleva a cabo para la identificación y la evaluación de patrones. Se trata del conjunto de técnicas y procedimientos que permiten estudiar datos en una secuencia temporal, detectando, así como van evolucionando (Perez, 2024)

Análisis Comparativo

El análisis comparativo es un método de investigación, recolección y análisis de información que consiste en la comparación de dos o más procesos, documentos, conjuntos de datos u otros objetos (Ortega, 2025)

Los indicadores financieros son herramientas útiles para el desarrollo de esta investigación, ya que permiten identificar las dificultades que existen en un período determinado y las posibles causas que las ocasionan. Según Freire et al (2016), El estudio financiero mediante indicadores facilita la adopción de decisiones relacionadas con inversión, financiamiento y estrategias de gestión, al mismo tiempo que contribuye a reconocer las fortalezas y debilidades de las organizaciones. Asimismo, posibilita la comparación con otras compañías y aporta información relevante sobre el desempeño operativo y la condición económico-financiera de las entidades, tomando como base los estados financieros elaborados conforme a las NIIF. (p. 154).

Según, Ochoa et al. (2012) la técnica de análisis de estudios utiliza ratios financieras, que son indicadores resultado de una cantidad entre otra. Estas ratios se basan en las cantidades monetarias de las cuentas y los rubros que componen los estados financieros (p.75).

La investigación de Haro (2021) aportó ideas significativas sobre el desempeño financiero, al encontrar una relación inversa entre el nivel de endeudamiento del activo y el Retorno sobre Activos

(ROA). Esto sugiere que un mayor apalancamiento tiende a perjudicar la rentabilidad general de la empresa. Por otro lado, el estudio demostró un efecto positivo de la liquidez corriente sobre el Retorno sobre el Patrimonio (ROE), destacando cómo una buena gestión de la liquidez beneficia la rentabilidad para los accionistas.

2. Materiales y Métodos

La naturaleza de la investigación es básica, debido a su relevancia y originalidad. Las grandes empresas de alojamiento y servicios de comida, han experimentado una disminución en la demanda y han tenido que enfrentar restricciones y cierres temporales. Esta investigación buscó comprender los efectos específicos de la pandemia en estas empresas, lo cual proporcionó información valiosa sobre los desafíos económicos y financieros que enfrentaron. Se utilizaron métodos rigurosos, como el análisis financiero y la recopilación de datos económicos, y sus resultados pueden tener aplicabilidad práctica en la toma de decisiones empresariales y en el diseño de políticas públicas.

La investigación se basó en la recolección de datos tanto cualitativos como cuantitativos, con el objetivo de comprender mejor el fenómeno en estudio y probar la hipótesis planteada Hernández (2014). Este estudio tuvo un enfoque mixto y se realizó para analizar la situación de un grupo de las grandes empresas del sector de servicios de alojamiento y alimentarios en un período específico.

El alcance de la investigación es descriptivo, porque describe e investiga la situación financiera de las compañías hoteleras y de servicio de alimentos antes, durante y después de la pandemia.

Esto implica recopilar una amplia cantidad de datos sobre las grandes compañías hoteleras y de alimentos, su desempeño financiero en diferentes momentos relacionados con la pandemia.

La investigación que se llevó a cabo fue de diseño longitudinal para analizar las variables durante el periodo 2018-2023. Este diseño de tendencia permite observar los cambios y la evolución del desempeño financiero en un contexto que engloba el período anterior, durante y posterior a la pandemia de COVID-19.

El objetivo principal es el análisis de situación financiera de las grandes empresas pertenecientes al sector de alojamiento y servicio de comida de las grandes empresas ecuatoriana en el contexto de la pandemia por COVID 19, Para ello se realizó los análisis financieros y se buscó obtener conclusiones relevantes. Este enfoque de investigación abarca el estudio de las variables durante un período de 6 años que va de 2018 al 2023, lo que permitió observar y analizar los cambios y efectos causados por la

pandemia en el sector mencionado. Según lo explicado por Hernández (2014), este tipo de diseño de investigación proporciona información valiosa para comprender el impacto de eventos como la pandemia en el ámbito empresarial.

Para el trabajo de investigación se consideró únicamente a la población de las grandes empresas del sector de alojamiento y servicios de comida del Ecuador, ya que generan un volumen de ingreso importante lo que las convierte un referente para evaluar el impacto financiero global considerando que su nivel de ingresos supere los USD 5,000.000 (Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, COPCI, 2010), al cierre del año 2023; y para lograr un mejor desarrollo y análisis de los datos de la investigación. En total fueron 198 grandes empresas hoteleras y servicios de comida.

TABLA 1

POBLACION Y MUESTRA

AÑO	TIPO	POBLACION	MUESTRA
2018	GRANDES EMPRESAS	41	39
2019		38	34
2020		25	18
2021		36	24
2022		45	37
2023		54	46
	TOTAL	239	198

Nota. Superintendencia de compañía y valores (2024) adaptado por la autora.

Con el fin de clasificar y diferenciar adecuadamente las actividades económicas de las empresas estudiadas, se empleó la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU). Esta herramienta se utiliza para analizar cambios económicos y promover el seguimiento de información a nivel global, estableciendo una codificación estándar comparable en la mayoría de los países. De esta forma, es posible identificar a las organizaciones según su actividad productiva, siguiendo la clasificación oficial vigente.

TABLA 2

Códigos CIIU del Sector I: Alojamiento y servicios de comida (Ecuador – CIIU Rev. 4.0)

Nivel	Código CIIU	Descripción
Sección	I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.
División – Alojamiento	I55	Actividades de alojamiento.
Grupo – Estancias cortas	I551	Actividades de alojamiento para estancias cortas.
Clase – Alojamiento turístico	I5510	Alojamiento para estancias cortas.

Subclases	15510.01 / 15510.02 / 15510.09	Hoteles y apartamento- hoteles / Moteles / Otros alojamientos breves.
División – Camping	1552	Actividades de campamentos y parque de caravanas.
Subclase – Camping	15520 / 15520.00	Campamentos y parques para caravanas para estancias cortas.
División – Otros alojamientos	1559	Otras actividades de alojamiento.
Subclases – Otros alojamientos	15590.01 / 15590.02	Residencias estudiantiles/albergues / Coches cama ferroviarios.
División – Servicios de alimentos y bebidas	156	Servicios de alimentación y bebidas.
Grupo – Restaurantes y servicio móvil	15610	Restaurantes y servicio móvil de comidas.
Subclases – Restaurantes	15610.01 / 15610.02 / 15610.03 / 15610.04	Restaurantes (incl. comida para llevar) / Comida rápida / Móvil ambulante / Bares en transporte.
Grupo – Catering y otros servicios de comida	1562	Suministro de comidas por encargo y otros servicios relacionados.
Subclases – Catering	15621.00 / 15629.01 / 15629.02	Banquetes/eventos / Catering para transporte / Concesiones en instalaciones.
División – Servicio de bebidas	1563	Actividades de servicio de bebidas.
Subclases – Bebidas	15630.01 / 15630.02	Bares, pubs, cervecerías / Cafés, tiendas de jugos y vendedores ambulantes.

Nota Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). (s.f.). Clasificación Ampliada de las Actividades Económicas CIIU Rev. 4.0 Elaborado por la autora.

Se emplearon datos de fuente secundaria, extraídos del portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. A partir de esta información, se operacionalizo la variable principal del estudio, la “situación financiera”, cuyo desglose se detalla en la tabla siguiente. Dicha operacionalización está diseñada para contrastar la hipótesis central de que la condición financiera de las grandes empresas del sector de ALOJAMIENTO Y SERVICIO DE COMIDA en Ecuador fue adversa durante el contexto de la pandemia por COVID-19.

TABLA 3

Cuadro de Operacionalización

Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Definición operacional	Indicadores	Items o instrumentos
Situación financiera	Diagnóstico que se basa en un grupo de variables contables y que tiene como objetivo medir el rendimiento de una empresa, con el propósito de tomar decisiones orientadas a resolver problemas.	LIQUIDEZ	Evalúa la estabilidad de la posición financiera de una organización y su habilidad para cumplir con sus responsabilidades.	Liquidez corriente = activo corriente / pasivo corriente Capital de trabajo = activo corriente - pasivo corriente	Estados financieros (SUPERCIAS, SRI.)
		SOLVENCIA	Permite determinar el nivel de deuda de una empresa y su capacidad para hacer frente a sus pasivos	endeudamiento activo = pasivos totales / activos totales endeudamiento patrimonial = activos totales / patrimonio	Estados financieros (SUPERCIAS, SRI.)
		GESTIÓN	Está relacionado con aprovechar al máximo los recursos disponibles para lograr resultados. Se utiliza de manera eficiente los recursos disponibles	Rotación de cartera ventas/cuentas y documentos por cobrar rotación de ventas ventas / activos totales	Estados financieros (SUPERCIAS, SRI.)
		RENTABILIDAD	La capacidad de las empresas para generar beneficios se refiere a su habilidad para obtener ganancias en relación con sus ventas, activos o capital de los socios.	Marge Neto = resultado neto / ventas ROE = resultado neto / patrimonio ROA = Resultado neto / activos totales	Estados financieros (SUPERCIAS, SRI.)

Nota. Superintendencia de compañía y valores (2024) adaptado por la autora.

3. Resultados y discusión

Este apartado presentó el análisis de la situación financiera de las grandes empresas del sector de alojamiento y servicio de comida del Ecuador en el contexto de pandemia por COVID-19, mediante los resultados obtenidos del cálculo de los indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

Indicador de liquidez

El análisis de la liquidez se fundamentó en dos métricas: la liquidez corriente y el capital de trabajo. Se realizó un cálculo de las estadísticas descriptivas para ambos indicadores, incluyendo sus medidas de tendencia central (media, mediana), dispersión (desviación estándar) y rango (mínimo y máximo), cuyos resultados se exponen en las Tablas 4 y 5.

TABLA 4

Liquidez corriente

AÑO	MEDIA	DESVT STA	MIN	MAX	MEDIANA
2018	1,2696	0,7231	0,2737	3,6516	1,1262
2019	1,2453	0,6596	0,3302	3,3726	1,1535
2020	1,2425	0,7864	0,2655	3,5753	1,1497
2021	1,2192	0,6568	0,3568	3,2130	1,1025
2022	1,1421	0,5529	0,1372	2,7305	1,0687
2023	1,1384	0,6310	0,2769	3,5672	1,1208

Nota. En base a información de la Superintendencia de compañía seguros adaptado por la autora.

Según Gitman y Zutter, (2012), la liquidez de una empresa se refiere a su habilidad y facilidad para pagar sus deudas a medida que se acerca su fecha de vencimiento. En otras palabras, la liquidez indica la solvencia de la situación financiera de una entidad y su capacidad para cumplir con sus obligaciones.

De acuerdo con López et al (2022) según su estudio de la empresa Parrillada del Ñato S.A de este sector de alojamiento y servicio de comida mencionó que su capacidad para cubrir deudas de liquidez en el año 2019 disminuyó, lo que se constató con este estudio en la tabla 3, se observó una disminución paulatina a lo largo del período de estudio. Partiendo de un nivel de 1,2696 en 2018, que indicaba una capacidad solvente, el indicador experimentó una leve disminución en 2019. Según Euroval (2024) el indicador de liquidez en el año 2020 tuvo tendencia de empeoramiento discrepando con su análisis el indicador si tuvo una leve disminución más no empeoró en ese año.

De igual manera la liquidez del año 2022 posterior a la pandemia fue desfavorable discrepando con el análisis de (Vera et al, 2024; Euroval ,2024), dado que sus conclusiones son contrarias, al establecer que la situación de liquidez del sector en 2022 fue favorable.

Se observó que el sector no pudo recuperar los indicadores de antes de la pandemia, y el indicador de liquidez corriente, y capital de trabajo presentó valores negativos en 2023, reflejando una crisis de solvencia operativa estructural.

TABLA 5

Capital de trabajo

AÑO	MEDIA	DESVT STA	MIN	MAX	MEDIANA
2018	766.124,20	3.007.579,38	-7.088.125,39	10.855.274,50	529.159,40
2019	456.594,92	3.266.614,65	-7.243.053,61	9.672.936,20	294.525,61
2020	926.976,71	3.655.836,23	-5.279.978,51	9.316.226,50	293.435,99
2021	1.134.423,12	4.443.276,83	-4.569.044,03	14.840.299,70	175.221,25
2022	196.247,71	3.141.876,48	-8.303.131,47	11.077.134,31	160.243,60
2023	-26.919,52	3.394.435,39	-8.749.624,79	14.021.465,10	207.480,95

Nota. En base a información de la Superintendencia de compañía seguros adaptado por la autora.

La Tabla 5 detalla la evolución del Capital de Trabajo (definido como Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes) para las empresas del sector de alojamiento y servicio de comida.

El capital de trabajo promedio de las grandes empresas del sector I mostró una volatilidad extrema entre 2018 y 2023. Tras un pico de recuperación en 2021, con una media de \$1.154.425,12, el indicador se desplomó drásticamente, volviéndose negativo en 2023 y alcanzando -26.919,52 en aquel año. Esta caída indicó un severo déficit de liquidez operativa a nivel sectorial. La desviación estándar, consistentemente elevada, mostró una inmensa desigualdad en el desempeño financiero, Una dispersión de esta magnitud señaló que no existía una realidad financiera única. Por el contrario, coexistían empresas con un capital de trabajo muy robusto y positivo junto a otras con déficits severos y millonarios.

Según DCF Modeling (2025), en su estudio sobre Sotherly Hotels Inc durante los años posterior a pandemia, se evidenció un capital de trabajo negativo, lo que implica que las compañías presentan más pasivos corrientes que activos corrientes, situación que podría representar un riesgo de liquidez, como se constató en el presente análisis. Del mismo modo, El Universo (2024) informó que la cadena hotelera Hotelca C.A., para el año 2022, presentó un capital de trabajo negativo. Lo que se contrasta en los hallazgos de este estudio, puesto que se observa que en dicho año, las grandes empresas de sector

alojamiento y servicio de comidas en su conjunto, no fue negativo, pero sí presentó una disminución significativa, tornándose finalmente negativo en 2023.

Indicadores de solvencia

El análisis de la solvencia se fundamenta en dos ratios clave: el endeudamiento del activo y el apalancamiento financiero (endeudamiento patrimonial). Para cada uno de estos indicadores, se realizó un análisis estadístico descriptivo que abarca sus medidas de tendencia central (media, mediana), dispersión (desviación estándar) y rango (mínimo y máximo), cuyos resultados se exponen en las Tablas 6 y 7.

La Tabla 6 presenta la evolución de la ratio de Endeudamiento del Activo (Pasivo Total / Activo Total), un indicador financiero crucial que mide la proporción de los activos de una empresa que están financiados mediante deuda.

TABLA 6

Endeudamiento del activo

AÑO	MEDIA	DESVT STA	MIN	MAX	MEDIANA
2018	0,4266	0,2071	0,1172	0,8490	0,4075
2019	0,5588	0,2466	0,1457	0,9139	0,5431
2020	0,6805	0,2047	0,1413	0,9725	0,6671
2021	0,6649	0,2572	0,1462	1,1840	0,6592
2022	0,7608	1,0029	0,1208	6,4792	0,6379
2023	0,6001	0,2704	0,1317	1,4878	0,6566

Nota. En base a información de la superintendencia de compañía y seguros adaptado por la autora.

En cuanto al indicador de solvencia, los datos confirman un incremento significativo en el endeudamiento del activo y del patrimonio, alcanzando niveles de riesgo en 2020 y 2022, discrepando con el estudio de Haro et al (2023) ya que señala que ese indicador para el año 2020 fue estable. Este patrón es coherente con lo encontrado por Maldonado et al (2023), quienes en su análisis del sector hotelero ecuatoriano observaron que la pandemia provocó una contracción severa de los ingresos y un aumento del apalancamiento financiero, comprometiendo la estabilidad económica de las empresas.

La media de la razón de endeudamiento del activo mostró un incremento progresivo hasta alcanzar un nivel de alto riesgo en 2022. En el período previo a la pandemia (2019), se mantuvo estable en torno a 0,55, lo que reflejaba que, en promedio, el 55% de los activos estaba financiado con deuda. Sin embargo,

en 2022 la media subió considerablemente a 0,76, lo que evidenció un apalancamiento excesivo. Posteriormente, en 2023 descendió a 0,60, lo que indicó una reducción parcial del endeudamiento, aunque sin retornar a los niveles iniciales.

En cuanto a la mediana, el endeudamiento del activo evidenció un deterioro constante en el perfil de riesgo. La empresa típica pasó de un nivel conservador cercano al 40% en 2018 a un 65% en 2023. El mayor endeudamiento se concentró en el año 2022, resultado de la necesidad de financiamiento adicional para impulsar la reactivación económica en un entorno de mayores costos y presiones financieras, sumado a las obligaciones acumuladas en los años anteriores.

TABLA 7

Endeudamiento del patrimonio

AÑO	MEDIA	DESVT STA	MIN	MAX	MEDIANA
2018	2,8116	3,0514	0,1576	11,7169	1,4631
2019	2,7923	3,3410	0,1706	10,6192	1,2863
2020	5,5994	8,8355	0,1646	35,3486	2,0051
2021	2,2713	4,7048	-7,5544	18,0649	1,6220
2022	2,9292	4,7769	-3,5928	23,7067	1,5607
2023	2,5280	2,8736	-3,0499	10,2929	1,8533

Nota. En base a información de la superintendencia de compañía y seguros adaptado por la autora.

La Tabla 7 presenta la evolución de la ratio de Endeudamiento del Patrimonio (Pasivo Total / Patrimonio Total), también conocido como apalancamiento financiero

La media del endeudamiento patrimonial evidenció un pico de apalancamiento extremo durante el año más agudo de la crisis. En 2018 y 2019, la ratio promedio se mantuvo estable en torno a 2.8, lo que indicaba que, en promedio, las empresas tenían \$2.80 de deuda por cada dólar de patrimonio. Sin embargo, en 2020, la media se disparó a un alarmante 5,59, casi duplicando el nivel anterior. Este salto abrupto sugirió que, en promedio, las empresas recurrieron masivamente a la deuda mientras su patrimonio se erosionaba por las pérdidas. En los años posteriores (2021-2023), la media descendió y se estabilizó en un rango entre 2,2 y 2,9, retornando a niveles similares a los pre-pandémicos, aunque con una historia de volatilidad ya registrada. La desviación estándar confirmó una alta dispersión del apalancamiento financiero del sector, especialmente durante 2022.

Este comportamiento refleja cómo la crisis sanitaria impactó de forma significativa en la estructura financiera de las grandes empresas del sector hotelero, evidenciando una creciente dependencia del endeudamiento para mantener sus operaciones ante la reducción del patrimonio. La posterior recuperación y estabilización del endeudamiento indican una mejora en la salud financiera del sector, pero la alta dispersión muestra que no todas las empresas respondieron de igual forma, destacando la necesidad de estrategias diferenciadas para fortalecer la resiliencia financiera en la industria frente a futuras crisis (Euroval ,2024).

Indicadores de Gestión

Continuando con el análisis de los indicadores de gestión, las Tablas 8 y 9 exponen los resultados descriptivos para la rotación de cartera (cuentas por cobrar) y la gestión de ventas.

TABLA 8

Rotación de cartera

AÑO	MEDIA	DESVT STA	MIN	MAX	MEDIANA
2018	258,8755	716,191	2,5079	4009,0724	35,7178
2019	1495,2614	6404,6335	2,6845	36587,1932	15,1743
2020	2561,1117	10519,2172	2,6827	44707,4633	25,6637
2021	353,3467	1140,282	2,7475	5268,9342	38,5399
2022	39,7550	104,5499	2,1268	643,1910	14,0733
2023	99,2171	300,5191	2,9048	1939,1179	19,0844

Nota. En base a información de la superintendencia de compañía y seguros adaptado por la autora.

La Tabla 8 muestra la evolución de la Rotación de Cartera, un indicador de eficiencia que mide la rapidez con que una empresa convierte sus cuentas por cobrar (ventas a crédito) en efectivo.

En cuanto a los indicadores de gestión, la rotación de cartera presentó una alta dispersión y presencia de casos atípicos, especialmente en 2020. Este comportamiento puede atribuirse a la interrupción abrupta de las operaciones y a cambios en las políticas crediticias, tal como señalan Salazar et al. (2021) en su estudio sobre el sector hotelero de Machala.

Entre 2022 y 2023, los valores evidenciaron una tendencia a la estabilización, reflejando la progresiva normalización de los tiempos de cobro. No obstante, las marcadas diferencias entre la media y la mediana en cada año indicaron la persistencia de casos atípicos y dificultades específicas en determinadas empresas. Este patrón sugiere que, aunque las condiciones generales mejoraron, la gestión

de la cartera no fue homogénea en todo el sector, probablemente debido a políticas crediticias inconsistentes y a la ausencia de protocolos de cobranza unificados.

TABLA 9

Rotación de ventas

AÑO	MEDIA	DESVT STA	MIN	MAX	MEDIANA
2018	1,6063	1,2630	0,2895	5,7755	1,2461
2019	1,6066	1,1063	0,2690	4,6709	1,6742
2020	1,4408	0,8795	0,1644	3,4591	1,3582
2021	1,6232	1,1148	0,1240	4,6607	1,7538
2022	1,9184	1,5493	0,1852	6,5776	1,6960
2023	3,0424	5,9413	0,1953	38,3347	1,7507

Nota. En base a información de la superintendencia de compañía y seguros adaptado por la autora.

La Tabla 9 indicó que el periodo estudiado previo a la pandemia presentó indicadores estables en la rotación de las ventas del sector de alojamiento y servicio de comida en los años previos a la pandemia (2018-2019), los niveles se mantuvieron en torno a 1,60, lo que reflejaba un desempeño constante en la generación de ingresos a partir de los activos. Sin embargo, en 2020 la media descendió a 1,44, lo que evidenciaba la afectación de la actividad económica por las restricciones derivadas de la crisis sanitaria. Posteriormente, en 2021 se registró una ligera recuperación con un promedio de 1,62, lo que demostraba los primeros signos de reactivación del sector.

En los años posteriores, el indicador mostró una mejora progresiva. En 2022 alcanzó una media de 1,91, superando incluso los niveles previos a la pandemia, lo que sugería una mayor eficiencia en el uso de los activos. Finalmente, en 2023 se obtuvo el valor más alto del período con una media de 3,04, lo que evidenciaba un notable repunte en la rotación de ventas. No obstante, la elevada desviación estándar de ese año reflejaba una fuerte dispersión entre empresas, lo cual indicaba la presencia de comportamientos atípicos que incrementaban el riesgo de heterogeneidad en el desempeño del sector.

Indicadores de rentabilidad

El análisis de la rentabilidad, eje central de esta investigación, se fundamenta en tres indicadores clave: el Retorno sobre los Activos (ROA), el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) y el Margen Neto de Utilidad. Para cada una de estas métricas, se realizó un análisis estadístico descriptivo que abarca sus medidas de tendencia central (media, mediana), dispersión (desviación estándar) y rango (valores mínimo y máximo), cuyos resultados se exponen en las Tablas 10, 11 Y 12.

En términos de rentabilidad, el sector presentó pérdidas significativas en 2020 tal como lo indico Hurtado et al (2023) en su trabajo de investigación efectos financieros del covid-19 en las MiPymes del sector hotelero presentando una rentabilidad desfavorable para ese año, con un retorno a valores positivos recién en 2021. Este comportamiento es consistente con lo reportado por estudios realizados en Manta, Ecuador, donde el turismo se redujo drásticamente y afectó la rentabilidad general del sector hotelero durante varios años según Maldonado et al (2024).

TABLA 10

ROE

AÑO	MEDIA	DESVT STA	MIN	MAX	MEDIANA
2018	0,1988	0,2356	-0,1752	0,9824	0,1352
2019	0,1323	0,2359	-0,4470	0,9181	0,1232
2020	-0,2400	0,7986	-2,7108	1,6637	0,1081
2021	0,1144	0,2295	-0,3272	0,5727	0,0816
2022	0,2594	0,3002	0,0032	1,3120	0,1540
2023	0,2295	0,2378	-0,1271	0,9694	0,1508

Nota. En base a información de la superintendencia de compañía y seguros adaptado por la autora.

El ROE promedio del sector ha mostrado una trayectoria de alta volatilidad, comenzando en un sólido 19,88% en 2018 y sufriendo un colapso histórico en 2020 (-24,00%) debido al impacto de la pandemia de COVID-19. A partir de 2021, el sector inició una recuperación consistente, alcanzando un pico de rentabilidad del 25,95% en 2022 y estabilizándose en un saludable 22,94% en 2023. La alta desviación estándar, especialmente en 2020, revela una profunda disparidad en el desempeño entre las empresas. A pesar de la crisis, la mediana se mantuvo positiva, sugiriendo que la rentabilidad negativa extrema fue impulsada por un grupo de empresas muy afectadas, mientras que la empresa "típica" resistió mejor el impacto. Esto indicaba que, si bien el promedio mejoró, la mitad de las grandes empresas del sector seguían sin generar prácticamente ninguna rentabilidad sobre su patrimonio, lo que sugirió que la recuperación estaba siendo liderada por un grupo reducido de empresas.

Durante el periodo 2022–2023, el sector alcanzó un sólido nivel de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), destacando un valor de 0,25 y 0,22 en 2023, lo que evidenció una rentabilidad significativa en términos porcentuales. A lo largo del tiempo, incluyendo las etapas antes, durante y después de la pandemia, se observó una tendencia a la baja en este indicador. En 2023, dicho ratio indicó que por cada dólar invertido en patrimonio se generaron 0,22 de utilidad neta.

En el análisis descriptivo de los indicadores se observó una alta variabilidad, según lo indicado por la desviación estándar.

TABLA 11

ROA

AÑO	MEDIA	DESVT STA	MIN	MAX	MEDIANA
2018	0,0437	0,0458	-0,0151	0,2236	0,0300
2019	0,0523	0,0717	-0,0967	0,2367	0,0325
2020	0,0422	0,0592	-0,1269	0,1401	0,0404
2021	0,0359	0,0825	-0,1178	0,2300	0,0089
2022	-0,1018	0,9454	-5,6752	0,2059	0,0359
2023	0,0603	0,0768	-0,2517	0,2294	0,0456

Nota. En base a información de la superintendencia de compañía y seguros adaptado por la autora.

En la Tabla 11 se observó que la rentabilidad sobre los activos (ROA) presentó variaciones moderadas entre 2018 y 2021, manteniéndose en niveles bajos, aunque positivos. Sin embargo, en 2022 el indicador cayó a terreno negativo (-0,10), lo que evidenció pérdidas y una marcada ineficiencia en el uso de los activos. Posteriormente, en 2023, la rentabilidad alcanzó su valor más alto del período analizado (0,0603), reflejando que por cada 100 dólares invertidos en activos se generaron en promedio 6,03 dólares de utilidad neta

En el análisis descriptivo, los indicadores del ROA evidenciaron una dispersión de datos generalmente moderada, con la notable excepción de 2022, donde la desviación estándar se disparó a 0,9454, mostrando una volatilidad extrema. Adicionalmente, la diferencia entre la media y la mediana a lo largo del periodo, y de forma más dramática en 2022, sugirió que los datos estuvieron sesgados, con valores atípicos negativos que arrastraron el promedio por debajo del rendimiento de la empresa típica.

TABLA 12

Margen neto

AÑO	MEDIA	DESVT STA	MIN	MAX	MEDIANA
2018	0,0375	0,0339	-0,0055	0,1509	0,0270
2019	0,0415	0,0423	-0,0262	0,1622	0,0413
2020	0,0483	0,1080	-0,1600	0,4156	0,0285
2021	-0,0044	0,1060	-0,3332	0,1562	0,0064

2022	0,0243	0,1581	-0,8628	0,1584	0,0462
2023	0,0432	0,0564	-0,1255	0,1829	0,0332

Nota. En base a información de la superintendencia de compañía y seguros adaptado por la autora.

En el análisis descriptivo de los indicadores del margen neto, se evidenció que los datos presentaron cierta dispersión. El margen neto se mantuvo positivo entre 2018 y 2020, pero se tornó negativo en 2021 (-0,44%), año posterior a la pandemia. La recuperación del sector se materializó en 2022, cuando el indicador volvió a ser positivo tras la reducción de costos y gastos de ventas. En 2023, el sector alcanzó una rentabilidad del 4%, superando los niveles registrados en el período previo a la pandemia. Con ello, las empresas del sector lograron nuevamente generar ganancias promedio a partir de sus ventas, consolidando su rentabilidad.

En este contexto, Poretti et al (2022) evidenciaron que, en el sector turístico, la eficiencia en el uso de los activos y el margen de utilidad anticipaban de manera significativa el desempeño y la solidez financiera de las empresas. Asimismo, durante la pandemia, las compañías más productivas experimentaron caídas más pronunciadas, pero también mostraron una recuperación más intensa. Este hallazgo respaldó nuestro análisis del comportamiento del ROA, cuya caída en 2021 reflejó una pérdida de eficiencia, mientras que su recuperación en 2023 evidenció el mismo patrón de resiliencia observado en dichas empresas.

En conjunto, los resultados mostraron que la crisis provocada por el COVID-19 no generó un impacto inmediato en el año de la pandemia, dado que la razón corriente permaneció estable en ese período. No obstante, una de las principales afectaciones se reflejó en la disminución de empresas grandes que lograron facturar más de 5 millones, como se observó en la Tabla 1 (muestra y población del sector). Este hallazgo coincidió con lo señalado por Mora (2021), quien indicó que la pandemia forzó la culminación masiva de contratos, lo que derivó en despidos colectivos. De manera similar, el Ministerio de Turismo (2020, como se citó en OBEST, 2020) reportó que el número de empleados en los sectores de alojamiento y servicio de comida descendió drásticamente.

Sin embargo, las grandes empresas que formaron parte de este estudio, implementaron ajustes operativos y financieros lo que les permitió mantener su funcionamiento, incluso cuando las ventas disminuyeron de forma significativa se vieron obligadas a reinventarse para garantizar su supervivencia. Una de las estrategias más utilizadas fue la adopción del delivery, ya sea mediante plataformas externas o sistemas internos, constituyéndose como un canal crucial para mantener ingresos mientras los locales

físicos estaban restringidos, (García, 2020). Por otra parte, algunas empresas no sintieron los efectos de la pandemia debido a, su tamaño y a su capacidad de adaptación lo que les permitió atenuar los efectos adversos mediante una reducción estratégica de activos y pasivos.

También, se identificaron empresas que, pese a no recuperar los niveles de activos previos a la pandemia, lograron estabilizar su situación financiera mediante una reducción de pasivos y un manejo prudente del patrimonio. Algunos casos, como DELI INTERNACIONAL, mostraron una disminución en el patrimonio entre 2019 y 2022, lo que refleja estrategias de ajuste que priorizaron la liquidez y la supervivencia a corto plazo. Otras compañías optaron por aumentar sus activos y pasivos, fortaleciendo así su capacidad de respuesta y adaptación a nuevas condiciones del mercado. A partir de 2022, se evidenció una recuperación progresiva, con mejoras en las ventas y un incremento en la rotación de activos, lo que refleja una reactivación económica sostenida en los años posteriores.

Asimismo, se observaron casos atípicos en los que, a pesar de registrar pérdidas, las empresas consiguieron sostenerse gracias a una estructura financiera sólida y estrategias diferenciadas. Este comportamiento resalta la importancia de la gestión eficiente de recursos en contextos de crisis, evidenciando que la resiliencia empresarial no depende únicamente del crecimiento en ventas, sino también de la capacidad para reestructurar pasivos, optimizar activos y adoptar modelos operativos flexibles que aseguren la continuidad del negocio.

En el sector de alojamiento y servicio de comida, la selección de las empresas no fueron las mismas compañías cada año, por lo que los indicadores se muestran dispersos en los ratios de liquidez, solvencia y gestión (rotación de cartera) ya que al realizar el análisis se consideraron las grandes empresas con ingresos mayores a \$5.000.000 y al analizar el presente trabajo se observó que hay empresas que estuvieron en todos los años estudiados y otras que no, porque no alcanzaron en algunos años a considerarse grandes porque no llegaron a obtener los ingresos respectivos.

Nuestros resultados muestran que la rotación de cartera en 2020 experimentó un incremento inusual respecto a años anteriores. Este fenómeno puede estar relacionado con los efectos de la pandemia de COVID-19 sobre el sector hotelero. Por ejemplo, en Ecuador se documentaron costos de hospedaje extraordinarios en el contexto de aislamiento: en Tababela se ofrecían habitaciones dobles con desayuno a USD 74 diarios o pagos únicos de hasta USD 1 036 solo por alojamiento (El Comercio, 2020). Estos ajustes tarifarios, implementados como parte de las medidas sanitarias, probablemente afectaron la liquidez de los establecimientos, incentivando una mayor velocidad en los ciclos de cobro y pago. Esta

interpretación es consistente con hallazgos previos que muestran cómo la crisis sanitaria alteró los ingresos, costos y generadores de valor en la industria turística (Poretti, 2022 y Indriani, 2022). En consecuencia, el incremento en la rotación de cartera observado en nuestro análisis podría reflejar tanto un efecto coyuntural de las políticas de aislamiento como una respuesta estratégica del sector para mantener solvencia financiera en un entorno de alta incertidumbre

Los resultados coinciden con investigaciones previas que señalan el impacto adverso y prolongado del COVID-19 en este sector (Haro et al., 2023; Maldonado y Martínez, 2023; Salazar et al., 2021), aportando evidencia empírica de una crisis financiera de carácter prolongado y estructural.

4. Conclusiones

La pandemia de Covid-19, representó muchas pérdidas en cuanto a puestos de trabajo, para el sector de alojamiento y servicio de comida, a causa del cierre total de las fronteras y la paralización de sus actividades, llegó a ser uno de los sectores más afectados en el Ecuador, hasta la actualidad sin volver a recuperarse a niveles pre pandémicos en las ratios de liquidez.

El objetivo general del estudio permitió concluir que la recuperación de las grandes empresas del sector de alojamiento y comida en Ecuador es aún incompleta y presenta desafíos significativos. Si bien la fase más crítica de la pandemia de COVID-19, que deterioró su solvencia y rentabilidad, ha sido superada, la estructura financiera resultante es fundamentalmente distinta. El hallazgo más relevante es la transición hacia un capital de trabajo negativo, un indicador claro de que los niveles óptimos de liquidez previos a la crisis no se han restablecido, forzando a las empresas a operar con márgenes de seguridad financiera mucho más ajustados.

En relación al primer objetivo se sistematizaron los fundamentos teóricos, conceptuales y metodológicos del análisis financiero, confirmando que el estudio de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad es esencial para evaluar la capacidad de las empresas de mantenerse operativas, cumplir con sus obligaciones y generar utilidades sostenibles, estos conceptos sirvieron como base para interpretar las tendencias observadas durante el periodo analizado

Respecto al segundo objetivo los indicadores evidenciaron lo siguiente:

En los indicadores de liquidez, solvencia y gestión (rotación de cartera) el sector presentó datos dispersos, debido a: a) la diversidad de segmentos del sector I, b) Algunas empresas consideradas grandes antes de pandemia, no alcanzaron a vender más de 5 millones de dólares durante pandemia y

por lo que al no cumplir este criterio no se las consideró en el cálculo y después de pandemia, tampoco cumplieron este criterio, es decir hubieron empresas grandes que no se lograron recuperar en el volumen de ventas mínimo luego de pandemia. Así mismo en el sector, hubo el incremento de nuevas empresas.

En relación con el tercer objetivo específico, se identificaron como factores que incidieron directamente en la situación financiera del sector: la reducción drástica de ingresos por la caída del turismo y las restricciones de aforo, el incremento del apalancamiento para financiar operaciones en un entorno de ingresos limitados, la disminución de la eficiencia operativa y la marcada desigualdad en el desempeño entre empresas del mismo segmento.

En conclusión, el análisis evidenció que la pandemia de COVID-19 no afectó de manera inmediata la liquidez corriente del sector de alojamiento, servicios de comida y catering, aunque sí provocó una reducción en el número de grandes empresas que lo conformaban. Las compañías que lograron mantenerse adoptaron estrategias de adaptación como el delivery y la optimización operativa y financiera, lo que les permitió sostener ingresos y continuidad en un contexto adverso. Algunas optaron por reducir activos y pasivos para priorizar liquidez, mientras que otras incrementaron su patrimonio para reforzar su capacidad de respuesta. Desde 2022 se observó una recuperación progresiva, con mejoras en ventas y en la rotación de activos, lo que demostró que la resiliencia empresarial se sustentó tanto en la eficiencia de la gestión de recursos como en la flexibilidad para ajustar sus modelos operativos.

Como limitación, este estudio se basó exclusivamente en datos de grandes empresas con ingresos mayores a \$5.000.000, por lo que los resultados no necesariamente son extrapolables a medianas y pequeñas empresas, sugiriéndose ampliar la investigación a otros segmentos para obtener una visión más integral del sector, se las selecciono por tamaño y sector y se eliminaron empresas que tenían alto endeudamiento pero bajo patrimonio, las que no tenían pasivos, empresas que no tenían cuentas por cobrar y las que tenían ingresos muy elevados para evitar datos erráticos.

Se recomienda para otra línea de investigación escoger las mismas empresas cada año para no obtener datos erráticos ni dispersos.

Referencias Bibliográficas

- Altieri, D. L., Martínez Mirau, E. N., & Perri, M. N. (2018, 17 de diciembre). *Análisis e interpretación de un Balance General* (Trabajo Final de Práctica Profesional). Escuela de Economía y Negocios, Universidad Nacional de San Martín. Recuperado de <https://ri.unsam.edu.ar/bitstream/123456789/814/1/TFPP%20EEYN%202018%20ADL-MMEN-PMN.pdf>
- Cabrera Bravo, C. C., & Zurita, M. P. F. (2017). *La gestión financiera aplicada a las organizaciones*.

- Dominio de las Ciencias*, 3(Extra 2), 220–231. ISSN 2477-8818.
 Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>
 PDF directo: <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6174482.pdf>
- Cabrera Espinosa, L. C., & Rivadeneira Pibaque, A. M. (2022). *Análisis del impacto financiero en las empresas del sector de servicios alimentarios de la ciudad de Guayaquil frente al COVID-19* [Tesis de grado, Universidad Politécnica Salesiana]. Repositorio Institucional UPS. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/23032/1/UPS-GT003901.pdf>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2020, 6 de agosto). *Los efectos del COVID-19 en el comercio internacional y la logística* (Informe Especial No. 6). CEPAL. Recuperado de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/93b9ae9b-2063-4d1e-8326-6a3544afe90b/content>
- Conforme-Zambrano, E., & Peña-Contreras, E. (2021). *Bienestar mental en tiempos de pandemia*. En A. De-Santis, L. Álvarez-Rodas, V. Jara-Cobos & A. Verdugo-Sánchez (Eds.), *Pandemia desde la academia: experiencias transdisciplinarias de la universidad cuencana en tiempos de COVID-19* (pp. 235–252). Editorial Abya-Yala. <https://doi.org/10.7476/9789978106792.0018>
- Cortés Pérez, D. (2021, noviembre 24). *Métodos y tipos de análisis financiero*. Centro Europeo de Postgrado. Recuperado de <https://www.ceupe.com/blog/metodos-y-tipos-de-analisis-financiero.html>
- DCF Modeling. (2025, aproximadamente 8 meses atrás). *Desglosando Sotherly Hotels Inc. (SOHO) salud financiera: ideas clave para los inversores*. DCFmodeling.com. <https://dcfmodeling.com/es/blogs/health/soho-financial-health>
- Del Toro, Á. (2022, febrero 9). *Ratios financieras: principales tipos y cómo aplicarlos*. Escuela de Negocios y Dirección. <https://www.escueladenegociosydireccion.com/revista/business/ratios-financieros-principales-tipos-como-aplicarlos/>
- El Comercio. (2020, 2 de abril). *Costos de hospedaje para aislamiento en Ecuador por coronavirus*. El Comercio. <https://www.elcomercio.com/actualidad/politica/costos-hospedaje-aislamiento-ecuador-coronavirus/>
- Espinoza Rosero, G. B., Issa Morales, E. H., & Sierra Lara, Y. (Eds.). (2024). *Impacto financiero de las grandes empresas en la pandemia de COVID-19*. Universidad Politécnica Salesiana. <https://doi.org/10.17163/abyaups.65>
- Euroval. (2024). *Indicadores económico-financieros del sector hotelero*. <https://euroval.com/wp-content/uploads/2024/11/INDICADORES-ECONOMICO-FINANCIEROS-DEL-SECTOR-HOTELERO.pdf>
- Maldonado Mora, G., & Martínez Samaniego, M. (2023). *Impacto de la pandemia en el sector hotelero ecuatoriano* (Trabajo de titulación), Universidad Politécnica Salesiana. Recuperado de <https://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/24118>
<https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/24118/1/UPS-GT004197.pdf>
- García García, Y. (2020, 18 de diciembre). *Apostando por el delivery y el e-commerce: así se ha reinventado el sector restauración durante la pandemia del coronavirus*. Business Insider España. Recuperado de <https://www.businessinsider.es/retail/ha-reinventado-sector-restauracion-durante-pandemia-764157>
- Gutiérrez Ponce, H., Espinoza Rosero, G. B., & Alcívar Gómez, B. A. A. G. (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> recuperado de https://revista.sangregorio.edu.ec/index.php/REVISTASANGREGORIO/article/view/2745/1635?utm_source=chatgpt.com
- Haro Sarango, P., Viteri Véliz, C., & Macías Pincay, R. (2023). El apalancamiento financiero y su incidencia en el valor económico agregado. *Revista Latinoamericana de Investigación y Desarrollo*, 5(2), 45–60. DOI <https://latam.redilat.org/index.php/lt/article/view/415/493>
- Herrera Freire, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega Rodríguez, S. R., Vivanco Granda, E. C. (2016). *Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones*. *Quipukamayoc*, 24(46), 153–162. <https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249> recuperado de <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249/11757>
https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/41533/Informe_Final_Tesis_-_Segundo_y_Flor_10102024.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Ibarra Mares, A. (2009). *Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual* (Tesis doctoral). Universidad Autónoma de Barcelona. Fundación Universitaria Tecnológico de Comfenalco. Recuperado de <https://www.eumed.net/libros-gratis/2010a/666/666.pdf>
- Imbaquingo Farinango, J. & Puente De La Cruz, L. (2022). *Análisis del desempeño financiero en empresas de alojamiento y servicio de comidas: Caso de estudio: Sihama Cía. Ltda. del cantón*

- Quito, periodo 2019-2020 (Tesis de licenciatura, Universidad Técnica del Norte). Repositorio Digital Universidad Técnica del Norte. Recuperado de <http://repositorio.utn.edu.ec/handle/123456789/12941>
<https://repositorio.utn.edu.ec/bitstream/123456789/12941/2/02%20ICA%201830%20TRABAJO%20DE%20GRADO.pdf>
- Llumiquinga Marcillo, K. S., & Sarzosa Cando, M. D. (2019). *Análisis de la cadena de suministros de las grandes empresas del sector de alojamiento y servicios de comida en el Distrito Metropolitano de Quito* (Trabajo de grado). Escuela Politécnica Nacional. Repositorio Digital de la EPN. <http://bibdigital.epn.edu.ec/handle/15000/20697>
<https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/20697/1/CD%2010202.pdf>
- López Sánchez, M. (2015). *Los indicadores financieros y su relación en la toma de decisiones en la empresa Modas y Textiles Mundo Azul en el año 2012* (Tesis de grado). Universidad Técnica de Ambato, Ecuador. Recuperado de <https://repositorio.uta.edu.ec/items/d72791e6-9273-4f1d-a82c-7ef9362cde95> <https://repositorio.uta.edu.ec/server/api/core/bitstreams/05a79d8f-ef96-45da-b13f-88cbe4c0d016/content>
- Maldonado Cedeño, P. A., & Medina Castillo, J. D. (2023). *La pymes en el contexto de la Covid-19* (Tesis de grado, Universidad Politécnica Salesiana). Repositorio Institucional UPS. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/28439/4/La%20pymes%20en%20el%20contexto%20de%20la%20Covid-19.pdf>
- Maldonado Mora, G., & Martínez Samaniego, M. (2023). *Impacto de la pandemia en el sector hotelero ecuatoriano* (Trabajo de titulación), Universidad Politécnica Salesiana. Recuperado de <https://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/24118>
<https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/24118/1/UPS-GT004197.pdf>
- Mora, J. J. (2021). El efecto del Coronavirus (COVID-19) sobre el mercado laboral en la ciudad de Cali. *Lecturas de Economía*, (94), 165-193. Recuperado de <https://www.redalyc.org/journal/1552/155266647005/html/DOI:10.17533/udea.le.n94a342002>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. ISSN 1315-9984. Disponible en: https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
 PDF directo: <https://ve.scielo.org/pdf/rvg/v14n48/art09.pdf>
- Ochoa-González, C., Sánchez-Villacres, A., Andocilla-Cabrera, J., Hidalgo-Hidalgo, H., & Medina-Hinojosa, D. (2018). *El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro* (24 p.). Universidad Estatal de Milagro (UNEMI). Recuperado de https://sga.unemi.edu.ec/media/evidenciasiv/2018/04/10/articulo_2018410151342.pdf
- Ochoa-González, C., Sánchez-Villacres, A., Andocilla-Cabrera, J., Hidalgo-Hidalgo, H., & Medina-Hinojosa, D. (abril de 2018). *El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro*.
- Organización Panamericana de la Salud. (2020, 11 de marzo). *OMS caracteriza a COVID-19 como pandemia*. OPS. <https://www.paho.org/es/noticias/11-3-2020-oms-caracteriza-covid-19-como-pandemia>
- Pérez Porto, J. (2024, 2 de octubre). *Análisis de tendencias – Qué son, características, ejemplos, importancia y beneficios*. Definición.de. <https://definicion.de/analisis-de-tendencias/>
- Poretti, C., & Heo, C. Y. (2022). COVID-19 and firm value drivers in the tourism industry. *Annals of Tourism Research*, 94, 103394. Recuperado de https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0160738322000846?ref=pdf_download&fr=RR-2&rr=9709f94419d4824f
- Proaño Gómez, Y., González Sánchez, A. M., & Almeida Domínguez, J. A. (2023). El comportamiento del consumo en servicio de alimentos y bebidas, alojamiento y transporte turístico durante la pandemia COVID-19. *Conciencia Digital*, 6(1.4), 369-389. <https://doi.org/10.33262/concienciadigital.v6i1.4.2003> recuperado de <https://cienciadigital.org/revistacienciadigital2/index.php/ConcienciaDigital/article/view/2003>
- Redacción. (2024, 29 abril). *Hotel Ramada tiene dificultades económicas, según sus reportes societarios*. *El Universo*. <https://www.eluniverso.com/noticias/politica/hotel-ramada-tiene-dificultades-economicas-segun-sus-reportes-societarios-nota/>
- Salazar, C., Torres, M., & Álvarez, L. (2021). Análisis de la situación del sector hotelero frente a la crisis sanitaria por COVID-19: Caso Machala-Ecuador. ResearchGate. https://www.researchgate.net/publication/354099368_Analysis_of_the_current_situation_of_the_hotel_sector_in_the_face_of_the_COVID-19_health_crisis_Case_Machala-Ecuador
- Segundo, F., & Flor, L. (2024). *Informe final de tesis* [Tesis de licenciatura, Universidad Privada del

- Nortej. Repositorio Institucional UPN. Recuperado de <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/4153>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. (s. f.). *Consulta de estados financieros por ramo económico*. Recuperado el 11 de agosto de 2025, de <https://appscvsgen.supercias.gov.ec/consultaCompanias/societario/estadosFinancierosPorRamo.jsf>
- Viteri Díaz, E., Cedeño Játiva, K., & Hernández Sánchez, J. (2020). *Turismo en Ecuador: Alojamiento y servicios de comida*. Observatorio de la Economía y Sociedad del Turismo (OBEST), Universidad Técnica de Ambato. <https://obest.uta.edu.ec/wp-content/uploads/2020/06/Turismo-en-Ecuador-Alojamiento-y-servicios-de-comida-1.pdf>