

El lado financiero del turismo: evidencias del mercado formal en Ecuador

The financial side of tourism: evidence from the formal market in Ecuador

Fabián Camilo Tapia Novillo¹, María Fernanda Landeta Viracocha², Aníbal Gonzalo Fuentes Moreno³,
Juan Gabriel Coloma Martínez⁴

INFORMACIÓN DEL ARTÍCULO

Fecha de recepción: 19 de noviembre de 2025.
Fecha de aceptación: 12 de diciembre de 2025.

¹ Universidad Central del Ecuador, Facultad de Ciencias Agrícolas, Carrera de Turismo.
E-mail: fctapia@uce.edu.ec Código ORCID:
<https://orcid.org/0000-0003-3669-7009>

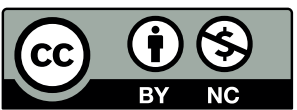
² Universidad Central del Ecuador, Facultad de Ciencias Agrícolas, Carrera de Turismo.
E-mail: mflandeta@uce.edu.ec Código ORCID:
<https://orcid.org/0009-0006-2935-4904>

³ Universidad Central del Ecuador, Facultad de Ciencias Agrícolas, Carrera de Turismo.
E-mail: afuentes@uce.edu.ec Código ORCID:
<https://orcid.org/0000-0002-4396-2328>

⁴ Universidad Central del Ecuador, Facultad de Ciencias Agrícolas, Carrera de Turismo.
E-mail: jgcoloma@uce.edu.ec Código ORCID:
<https://orcid.org/0000-0003-4170-7101>

CITACIÓN: Tapia Novillo, F.C., Landeta Viracocha, M.F., Fuentes Moreno, A.G., & Coloma Martínez, J.G. (2025). El lado financiero del turismo: evidencias del mercado formal en Ecuador. Podium, 48, 135–156.
doi:10.31095/podium.2025.48.1350

ENLACE DOI:
<http://dx.doi.org/10.31095/podium.2025.48.1350>



Resumen

El presente estudio analiza la estructura financiera de 367 empresas turísticas registradas en la Superintendencia de Compañías del Ecuador, clasificadas por actividad (transporte, hospedaje, alimentos y bebidas, operadores turísticos) y tamaño (micro, pequeñas, medianas y grandes). Se empleó una metodología descriptiva con muestreo aleatorio simple y técnicas estadísticas como análisis descriptivo, correlaciones y pruebas no paramétricas (Kruskal-Wallis). Los resultados revelan una marcada heterogeneidad sectorial: en transporte y hospedaje, las grandes empresas presentan alta rentabilidad, mientras que las micro y pequeñas operan con márgenes bajos o pérdidas. En alimentos y bebidas, las grandes dominan, aunque con niveles elevados de endeudamiento. El segmento de operadores turísticos muestra predominancia de microempresas en condiciones financieras críticas. Además, se identificó una correlación significativa entre activos, pasivos y rentabilidad en algunos sectores. Se concluye que las grandes empresas concentran los beneficios, mientras que las más pequeñas requieren políticas públicas específicas para mejorar su competitividad y sostenibilidad.

Palabras Clave:

Estructura financiera, empresas turísticas, empresas hoteleras, alimentos y bebidas, operadores turísticos.

Clasificación JEL: G32, M41.

Abstract

This study analyzes the financial structure of 367 tourism companies registered with the Superintendency of Companies of Ecuador, classified by activity (transport, lodging, food and beverages, tour operators) and size (micro, small, medium and large). A descriptive methodology was used with simple random sampling and statistical techniques such as descriptive analysis, correlations and non-parametric tests (Kruskal-Wallis). The results reveal a marked sectoral heterogeneity: in transportation and accommodation, large companies have high profitability, while micro and small companies operate with low margins or losses. In food and beverages, the large companies dominate, although with high levels of debt. The tour operator segment shows a predominance of microenterprises in critical financial conditions. Furthermore, a significant correlation between assets, liabilities and profitability was identified in some sectors. It is concluded that large companies concentrate the benefits, while smaller ones require specific public policies to improve their competitiveness and sustainability.

Keywords:

Financial structure, tourism companies, hotel companies, food and beverages, tour operators.

JEL Classification: G32, M41.

Introducción

En la última década, distintos trabajos internacionales han puesto de relieve que la salud financiera de las empresas turísticas no depende únicamente del volumen de visitantes o de la estacionalidad, sino también de cómo estas compañías gestionan sus recursos, su deuda y su capital. Estudios recientes han mostrado, por ejemplo, que la administración del capital de trabajo tiene efectos no lineales sobre la rentabilidad (Chambers & Cifter, 2022). De igual forma, investigaciones aplicadas al sector hotelero europeo han demostrado que variables como la tangibilidad de los activos, el tamaño empresarial o los niveles de endeudamiento condicionan de forma decisiva las decisiones financieras, confirmando que las teorías clásicas sobre estructura de capital siguen siendo pertinentes para explicar el comportamiento del sector turístico (Matías et al., 2018).

En el contexto ecuatoriano, la literatura especializada ha avanzado en la caracterización de los servicios turísticos, pero todavía es limitada la evidencia que documenta de manera sistemática la estructura financiera de las empresas formales del sector. Se han desarrollado investigaciones sobre el turismo educativo o sobre el análisis de ingresos y gastos financieros en sectores económicos específicos (Vera et al., 2017;). Si bien estos trabajos aportan elementos valiosos para comprender dinámicas sectoriales y metodologías de análisis financiero, no profundizan en cómo se componen y comportan los

activos, pasivos y niveles de rentabilidad dentro del mercado turístico ecuatoriano. (Moscoso et al., 2024)

El sector turístico en Ecuador representa una actividad económica del país contribuyendo al Producto Interno Bruto y a la generación de empleo. Sin embargo, la heterogeneidad de la estructura financiera de las empresas turísticas plantea desafíos para su sostenibilidad y competitividad, especialmente en un contexto de alta fragmentación sectorial y disparidades en el desempeño económico. Como indica Núñez, (2023), ciertos segmentos del turismo en Ecuador han comenzado a recuperarse tras el impacto de la pandemia de COVID-19. Sin embargo, las micro y pequeñas empresas que forman una parte sustancial del sector continúan enfrentando profundas dificultades financieras que sofocan su potencial de inversión y crecimiento. Este escenario resalta la necesidad de estudiar las dinámicas financieras de las empresas turísticas para desarrollar patrones identificables que podrían ayudar a construir políticas públicas destinadas a mejorar su competitividad.

Este estudio se centra en la estructura financiera de las empresas de turismo en sus diferentes categorías: actividades de transporte, hospedaje, servicios de alimentos y bebidas, y turismo receptivo, además clasificadas por su tamaño en micro, pequeña, mediana y grande. El análisis no solo identifica las fortalezas y debilidades financieras de cada segmento, sino que también ayuda a comprender en qué medida las

diferencias en la escala y la estructura inciden en la rentabilidad. Sánchez y Herrera (2020). han explorado el impacto económico del turismo en Ecuador, no obstante, la relación entre la estructura financiera y la sostenibilidad empresarial en este sector ha sido escasamente abordada. Por ello la presente investigación brinda un análisis detallado y segmentado basado en datos oficiales de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Para delimitar el alcance del estudio, se analizaron 367 empresas turísticas registradas en la Superintendencia de Compañías, seleccionadas mediante un muestreo aleatorio simple con un nivel de confiabilidad del 95% y un margen de error del 5%, la investigación se aplicó al período 2023 a 2024 y se empleó una metodología descriptiva con enfoque cuantitativo, que incluyó: la revisión de estados financieros, análisis estadístico descriptivo, correlaciones y pruebas no paramétricas como Kruskal-Wallis para contrastar hipótesis sobre diferencias en la rentabilidad según el tamaño de las empresas.

El objetivo principal de esta investigación fue caracterizar los elementos que componen la estructura financiera de las empresas turísticas y clasificarlos según los ejes temáticos de los servicios turísticos se buscó obtener información clave sobre los patrones financieros que determinan la rentabilidad y sostenibilidad de estas empresas con un enfoque particular en identificar las disparidades entre sectores y tamaños.

Esta ausencia de estudios que combinen estructura financiera, segmentación turística y tamaño empresarial evidencia una brecha de conocimiento que aún no ha sido atendida. Por ello, el presente estudio se justifica al ofrecer un análisis empírico que permite observar de manera diferenciada las condiciones financieras en que operan las empresas turísticas del país, contribuyendo con información necesaria para la toma de decisiones públicas, el diseño de políticas sectoriales y la competitividad empresarial.

Revisión de literatura

El marco teórico elaborado permite entender los aspectos más importantes que configuran la estructura financiera de las empresas vinculadas al turismo en el Ecuador. Al establecer definiciones como: activos, pasivos, patrimonio y contabilidad, es posible construir un sistema evaluativo que comprenda la situación económica de estas entidades y su capacidad de sostenibilidad y crecimiento en un entorno de competencia salvaje. Los conceptos teóricos que han sido definidos serán contrastados y complementados con la información administrativa de la superintendencia, donde constan las empresas hoteleras, los operadores turísticos, los transportistas y los establecimientos de alimentos y bebidas. Al contar con estos elementos, permite analizar con mayor precisión los principios que determinan la estabilidad económica de las empresas turísticas y examinar en qué medida la estructura financiera de estas impacta su

rendimiento, competitividad y la actuación en el mercado ecuatoriano.

La punta del ovillo de esta investigación es la empresa, como indica Romero (2021), una empresa se reconoce como una entidad cuyo objetivo principal es obtener beneficios a través de servicios prestados o bienes producidos, que pueden variar en naturaleza según su actividad económica o social. Complementando esta idea, Ramos (2020). destaca que una empresa no solo se caracteriza por su función económica, sino también por estar compuesta por personas y recursos humanos monetarios y técnicos que necesitan ser equilibrados para asegurar una gestión efectiva.

Después de comprender qué es una empresa, resulta pertinente ahondar en una de sus variantes, la empresa turística. Al igual que cualquier otra empresa comercial, la empresa turística realiza varias actividades por su vínculo con el mercado de factores productivos, tales como la compra de materia prima, contratación de suministros, e incluso, la adquisición de servicios básicos indispensables para su funcionamiento (Ortiz y Varela 2020). No obstante, lo que caracteriza a la empresa turística es que se ocupa de atender las demandas de las personas que se hospedan temporalmente en otras ciudades por motivos laborales, recreativos, o sociales. Su objetivo es la provisión de servicios de planificación y ejecución de viajes, alojamiento, alimentación, transportación y guía (Mendoza y Pineda, 2022)

Por otro lado, un establecimiento

hotelero se propone como objetivo principal hospedaje de los clientes utilizando designaciones tales como hotel, hostel y similares a cambio de un precio determinado por los servicios brindados (Almeida y Rodríguez 2018). Sin embargo, la operación de un negocio hotelero va más allá de ofrecer servicios, ya que implica una considerable construcción y acondicionamiento de las instalaciones de la empresa, lo cual se considera una inversión. No lograr los objetivos pretendidos o el cumplimiento de las expectativas que motivaron el proyecto puede resultar en financiamiento de riesgos financieros significativos y pérdidas sustanciales (Zambrano y Torres 2023).

Las empresas que operan en el sector de Alimentos y Bebidas abarcan todas las entidades involucradas en el procesamiento, empaquetado, distribución y servicio de alimentos. Este sector incluye la venta de productos alimenticios frescos, comidas preparadas, así como alimentos envasados y bebidas, tanto alcohólicas como no alcohólicas (Palomino 2022). En relación con el turismo, no solo sirven comida y bebida a los visitantes, sino que también se adaptan a diferentes enfoques, sirviendo cocina nacional e internacional o una mezcla de ambas. Además, buscan fomentar una atmósfera agradable a través de un tipo específico de decoración, alineada con el tipo de experiencia que desean proporcionar (Educación Internacional en Línea Euroinova, 2024).

Las empresas operadoras turísticas

comercializan productos turísticos con un esquema de licencia, ocupándose de su creación, promoción y venta. Tales productos se componen de distintos servicios ofrecidos por diversas empresas como transporte, excursiones, e incluso guías turísticas, los cuales intentan satisfacer las necesidades de las personas durante sus viajes (Carrera, Cobeña, Ordoñez, y Zambrano, 2024).

El transporte turístico activamente fomenta y es relevante en la industria del turismo ya que permite movilizar a los viajeros hacia sus lugares de interés. El cumplimiento de las expectativas de los clientes y de las disposiciones legales, en ese orden, dependen de la eficiencia de la administración de estos sistemas (Legalondo, 2024).

A continuación, se analizan aspectos de las finanzas, que incluyen la planificación, porque, al igual que cualquier empresa, las empresas de turismo necesitan organizar y gestionar sus recursos económicos de manera eficiente para mantenerse sostenibles en un entorno altamente dinámico y competitivo. La estructura económica se relaciona coherentemente con las decisiones que toma en lo que concierne a inversión. Esta decide invertir en aquellas áreas que más beneficios traerán para el bienestar financiero de la empresa (Maldonado y Cuadrado 2021). En este caso, estas inversiones pueden entenderse a través de la compra de activos, ampliación de la infraestructura, innovación en productos o modernización en equipos y tecnologías. Estas decisiones, además de ser estratégicas,

permiten conseguir un aumento en la rentabilidad de la organización en un corto, mediano y largo plazo, además de asegurar una administración adecuada a los recursos demandados (Macías 2022).

En cambio, la estructura financiera de una empresa se define a partir de las distintas fuentes de financiamiento que la entidad utiliza para iniciar y/o continuar sus actividades. Manrique (2023), menciona que esta estructura comprende el capital o patrimonio de la empresa, así como los recursos externos a la empresa, denominados pasivos, que permiten financiar la operatividad de la empresa. Este último también refuerza el planteamiento señalando que la estructura financiera incluye todos los recursos que posea una empresa para apalancar sus operaciones (Haro, 2021). También, estos autores son corroborados por Contreras y Díaz (2015), quienes además enfatizan que la estructura financiera depende del equilibrio de recursos internos y externos.

Dentro de la estructura financiera, se reconocen dos categorías de financiamiento: interno y externo. Estas categorías se desarrollan a continuación: Se entiende por financiamiento interno a los fondos o recursos de una empresa. Estos se originan a partir de la liquidez que se tiene. Fierro (2022) agrega que el financiamiento interno ocurre con las utilidades que la empresa obtiene a través de sus operaciones y cuando decide reinvertirlas en la empresa, produciendo autofinanciamiento. En este orden de ideas, Guzmán et al. (2019) resaltan que el financiamiento interno casi siempre

tiene mayor relevancia que el externo, debido a que se trata de recursos disponibles que la empresa ya posee. Para Bernal et al. (2017), hay dos tipos de financiamiento interno por su función: Autofinanciación de mantenimiento y la autofinanciación por mantenimiento.

Por otro lado, el financiamiento externo se relaciona con los fondos que una empresa captura en su entorno con la intención de financiar sus proyectos o actividades. Este financiamiento puede ser a corto o largo plazo, dependiendo de las necesidades de la empresa (Lira, 2022). Considerando esto, las fuentes de financiamiento externo son una alternativa primordial, las cuales constan de los recursos brindados por personas, bancos, o entidades ajenas a la empresa. Estos recursos externos pueden clasificarse según su duración en: de corto plazo, si permanecen en la empresa menos de un año; de medio y largo plazo, si superan este plazo. Sin embargo, estas fuentes tienen como contrapartida un costo financiero que ha de ser abonado, el cual se contabiliza como gasto por el capital utilizado ajeno (Rodríguez, 2019). Por otro lado, Izaguirre, Carhuacho, y Silva (2020), menciona que los recursos financiados externamente son necesarios cuando hay fondos internos insuficientes.

Otro acápite muy importante son los componentes de la estructura financiera de una empresa turística resultan ser de gran importancia tanto para el funcionamiento cotidiano como para el crecimiento de dicha empresa en el futuro. Ramírez y Jiménez (2021), mencionan que estos se pueden dividir en

tres clases principales: activos, pasivos y patrimonio neto. A continuación, cada uno de los componentes mencionados se elabora más a fondo y compone la estructura del turismo:

Se entiende que los activos son todos los recursos que posee una organización y se anticipa que generarán valor económico en los próximos años. Estos recursos pueden incluir tanto activos tangibles, intangibles, propiedades, maquinaria, equipo, vehículos, inventarios, patentes, marcas y derechos de autor (Cruz, 2021). De esta manera, los activos demuestran la riqueza total y los derechos legales de la empresa que se pueden estimar en términos monetarios, representando lo que la organización posee y cómo ha utilizado sus recursos financieros. Estos se expresan en unidades monetarias e incluyen todas las inversiones también (Billin, 2024).

En cambio, los Pasivos son las obligaciones se encuentran definidas como compromisos que una entidad ha asumido con otras partes, en otras palabras, muestran recursos que se han gastado para obtener activos de cualquier tipo, realizar inversiones, o llevar a cabo actividades (Gutiérrez y Tapia, 2016). Muestra los compromisos que tiene la Entidad y son clasificados en función del tiempo en el que se espera cumplir con dichas obligaciones como a corto o largo plazo. En el caso de las entidades del área turística, las obligaciones tienen un alcance bastante amplio que incluye; préstamos bancarios, líneas de crédito, cuentas por pagar a proveedores, salarios y sueldos adeudados, impuestos,

pendientes, pagos de servicios contratados, y otras que se encuentran derivadas de contratos con terceros (Benavides et al., 2017).

Por último, el patrimonio, definido como las cuentas del balance junto con las obligaciones que tenga una empresa ante terceros, representa riqueza dentro de una entidad siempre que refleje activos que se puedan liquidar su valor. (Borja, 2023). A diferencia de otras entidades, las compañías turísticas poseen beneficios aún mayores ya que sus activos de flujo no están complicados y forman parte de tierras y edificios lo cual a diferencia de otras compañías su circulación es mucho más fácil.

Otro punto muy importante de analizar son los Estados Financieros. Estos documentos muestran la información financiera de una empresa anualmente, por disposición de la Superintendencia de compañías. Estos informes incluyen los activos, así como el valor neto estimado de la empresa, el cual se calcula en función de sus gastos operativos, ingresos y un presupuesto de sus operaciones futuras (Ojeda et. al. 2021). Desde el punto de vista económico, el propósito de una corporación al tener estados financieros listos es brindar una divulgación razonable sobre su posición financiera, desempeño y flujos de efectivo, de manera que sea informativa y útil para las decisiones (Escalona et al., 2019). Moreno y Morales (2018), citan que los dos estados financieros que forman la base de la información financiera de una organización son el balance general y el

estado de resultados.

El balance general o estado de situación financiera refleja la posición económica-financiera de una entidad en un momento determinado, lo que en contabilidad se llama imagen fiel. Este informe, que es sistemático y cíclico en la periodicidad con la que se elabora, contribuye con la visibilidad acerca de la realidad financiera y patrimonial de la empresa, así como de sus activos, pasivos y capital (Banco Bilbao, 2024). Este informe se encuentra dividido en tres bloques los cuales son: activos, pasivos y patrimonio neto, lo cual da una imagen clara acerca de los recursos, responsabilidades y el capital de los socios accionistas (Martínez y Vélez 2021).

El Estado de Resultados Integral, a menudo referido como el Estado de Pérdidas y Ganancias, muestra los ingresos generados, los gastos (costos y desembolsos operativos) y los resultados netos para un período de tiempo determinado. Su función es mostrar qué tan bien o mal ha estado desempeñándose el negocio en un momento dado del ciclo empresarial. A diferencia del Estado de Situación Financiera, este documento muestra cuánto ingreso se ha logrado y gastos incurridos al final del período contable junto con el resultado neto, que puede ser ganancia o pérdida, y el efecto correspondiente sobre la estructura financiera de la empresa (Padilla y Reinoso, 2019). Para determinar si hay una pérdida o ganancia, se debe tomar el total de ingresos y deducir los gastos totales (Label et al., 2021).

Metodología

La investigación fue de tipo descriptiva, con un enfoque mixto: cualitativo y cuantitativo sobre datos e información de los atributos, características, propiedades y dimensiones específicos de cada una de las empresas analizadas. Los recursos primarios y secundarios, tanto en formatos digitales como físicos, se utilizaron para construir el marco teórico de esta investigación particular. Sin embargo, la información sobre la estructura financiera y de los elementos que la conforman, se obtuvo del portal de documentos y publicaciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Después de reconocer los documentos económicos como el balance y el estado de resultados integrales, se optó por revisar las siguientes cuentas: activo con código 1; activo corriente, 101; activo no corriente, 102; pasivos 2; pasivos corriente, 201; pasivo no corriente, 202; patrimonio neto 3; capital, 301; reservas, 304; resultados acumulados, 306; resultados del ejercicio, 307; costos de ventas y producción, 501; gastos, 502; y, ganancia (pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operación continuadas, 600; ganancia (pérdida) neta del periodo, 707. Donde, las principales cuentas a analizar fueron: activo, pasivo, capital y ganancia neta del periodo.

Además, hubo una caracterización de las empresas en cada sector turístico, y se clasificaron de acuerdo con el tamaño de empresas al criterio relacionado a los activos de acuerdo con la Superintendencia de Compañías del

Ecuador. Microempresas, menor o igual a \$100,000, pequeñas empresas entre \$100,001 y \$1,000,000, medianas empresas entre \$1,000,001 y \$5,000,000, Por último, las grandes empresas más de \$5,000,001 en activos.

Estas comparaciones se basaron en empresas con atributos similares, lo que permitió una evaluación profunda respecto a sus procesos financieros y operativos, así como su eficiencia general y la competencia intraindustrial dentro del turismo. A partir de ahí, se buscaron los registros de ubicación de las empresas turísticas en el directorio de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, utilizando la CIIU (Clasificación Industrial Internacional Uniforme) como guía. En la siguiente tabla, se presenta la clasificación que se aplicó a cada sector turístico.

Para identificar las empresas que serán objeto de análisis, se llevó a cabo una técnica de muestreo aleatorio simple que es más eficiente en tiempo y recursos en comparación con otras técnicas de muestreo. Moreno (2020) comenta que el muestreo aleatorio es particularmente apropiado para eliminar sesgos sistemáticos de la muestra porque proporciona un acceso imparcial a la población. Para este tipo de muestreo aleatorio, se dispone de la base de datos de la Superintendencia de Empresas del Ecuador.

Una vez que se identificaron y clasificaron las empresas de turismo, se cumplieron las siguientes condiciones para el proceso de muestreo: la empresa

Tabla 1.
Clasificación de los sectores turísticos de acuerdo con su CIU

Sector	Nivel CIU 1	Nivel CIU 6
Transporte	H-Transporte y almacenamiento	H5021.02 Alquiler de embarcaciones de placer con tripulación para el transporte por vías de navegación interiores. H5110.01 Transporte aéreo de pasajeros con itinerarios y horarios establecidos. H5110.02 Vuelos panorámicos y turísticos, incluye actividades generales de aviación, como: transporte de pasajeros por clubes aéreos con fines de instrucción o de recreo. H5110.03 Alquiler de equipo de transporte aéreo con operadores para el transporte de pasajeros, vuelos contratados (chárter) para pasajeros. H5110.04 Alquiler de equipo de transporte aéreo con operadores para el transporte de pasajeros.
Hospedaje	I-Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	I5510. 01 Servicios de alojamiento prestados por hoteles, hoteles de suites, apartoteles, complejos turísticos, hosterías I5510.09 Otros servicios de alojamientos por corto tiempo: casa de huéspedes, cabañas, chalets, cabañas con servicio de mantenimiento I5520.00 Provisión de alojamiento en campamentos, parques para caravanas, campamentos recreativos y campamentos de caza y de pesca para estancias cortas.
Alimentos y Bebidas	I-Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	I5610.01 Restaurantes, cevicherías, picanterías, cafeterías, etcétera, incluido comida para llevar. I5610.02 Restaurantes de comida rápida, puestos de refrigerio y establecimientos que ofrecen comida para llevar. I5610.04 Servicios de restaurantes y bares en conexión con transporte cuando son proporcionadas por unidades independientes: bares del aeropuerto, bares terminales terrestres.
Operación turística	N- Actividades de servicios administrativos y de apoyo	N7911.00 Actividades de las agencias de viajes dedicadas principalmente a vender servicios de viajes, de viajes organizados, de transporte y de alojamiento, al por mayor o al por menos, al público en general y a clientes comerciales. N7912.00 Actividad de Operadores turísticos que se encargan de la planificación y organización de paquetes servicios de viajes (tours) a través de agencias de viajes o por los propios operadores turísticos. N7990.01 Prestación de otros servicios de reservas relacionados con los viajes: reservas de transporte, hoteles, restaurantes, alquiler de automóviles, entrenamiento y deporte.

Fuente: SuperCias (2024).

en cuestión operaba activamente, mantenía saldos contables mínimos y estaba al día hasta el año 2023.

Con la cantidad de empresas de turismo registradas en la Superintendencia de Compañías de Ecuador, se aplicó la fórmula de población finita, resultando una muestra de 367 empresas. Como paso final, la muestra fue estratificada en función de la taxonomía jerárquica informativa de las empresas de turismo. La estratificación detallada por sector se expone en la tabla 3.

Cabe mencionar que ninguno de los nombres de las empresas fue expuesto en la presente investigación, para garantizar el anonimato según instructivo del Comité de Ética del Universidad Central del Ecuador, y, dado que la información se presentó mediante la clasificación de servicios turísticos y no por nombre individual de cada empresa.

Tabla 2.
Datos de muestreo

Población	Al conocer que existen 7997 empresas turísticas registradas en el directorio de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se utilizó el cálculo de población finita.
Grado de confiabilidad	95%
Margen de error	5% de error
Varianza	Varianza de 0,50
Muestra	Se analizaron un total de 367 empresas turísticas

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 3.
Estratificación de la muestra por sectores

Sector	Nº de establecimientos	Porcentaje	Nuevo valor
Transporte	1400	18%	64
Hospedaje	1074	13%	49
Alimentos y Bebidas	236	3%	11
Operación	5287	66%	243
Total	7997	100%	367

Fuente: SuperCias (2024).

Resultados y discusión

El estudio inicia con la clasificación de las empresas en base al número de activos de los cuatro sectores que conforman las sociedades turísticas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

En la industria de alimentos y bebidas, la falta de microempresas y la limitada presencia de pequeñas empresas muestran las barreras económicas que suponen una posible limitación para nuevos restaurantes con registro en turismo que buscan aventurarse en esta industria. Mientras que la concentración le da al sector una ventaja en cuanto a estandarización, poder de negociación con proveedores y resistencia a las recesiones económicas, también puede obstaculizar la representación de la diversidad culinaria local y la capacidad de adaptarse a segmentos específicos del

mercado turístico.

La abundancia de operadores pequeños sugiere un mercado altamente competitivo que probablemente favorece la especialización en nichos geográficos específicos o experiencias turísticas personalizadas, la limitada presencia de empresas grandes indica que el sector opera principalmente mediante actores locales con conocimiento territorial, aunque posiblemente con acceso restringido a capital para expansión o innovación tecnológica. Si bien aporta

diversidad y capilaridad a la oferta turística nacional, también podría implicar desafíos en términos de profesionalización, estándares de calidad, capacidad de negociación internacional y adaptación de las crecientes exigencias digitales del mercado turístico global.

Una vez identificado el número y porcentaje de participación de cada tipo de empresa en cada uno de los segmentos de mercado, se procede a analizar el tipo de empresa con mayor participación por segmento, como se muestra en la tabla 5.

Tabla 4.
Clasificación por activos de las empresas turísticas

	TRANSPORTE		HOSPEDAJE		ALIMENTOS Y BEBIDAS		OPERADORAS	
Tipo de empresa	N.	%	N.	%	N.	%	N.	%
Microempresa	10	15,63%	0	0,00%	0	0,00%	104	42,80%
Pequeña empresa	19	29,69%	4	8,16%	1	9,09%	83	34,16%
Mediana empresa	20	31,25%	27	55,10%	2	18,18%	41	16,87%
Grande empresa	15	23,44%	18	36,73%	8	72,73%	15	6,17%
Total	64	100,00%	49	100,00%	11	100,00%	243	100,00%

Fuente: SuperCias (2024).

Tabla 5.
Análisis estadístico de cuentas de medianas empresas de transporte turístico

		Activos de medianas empresas de Transporte Turístico	Pasivos de medianas empresas de Transporte Turístico	Capital de medianas empresas de Transporte Turístico	Ganancia Neta de medianas empresas de Transporte Turístico
N	Válido	20	20	20	20
	Perdidos	0	0	0	0
Media		1904108,45	1187926,41	275242,71	-182905,14
Mediana		1802338,03	1088824,82	74515,60	2896,11
Moda		885885,81 ^a	5915,31 ^a	16000,00	-4795579,90 ^a
Desviación estándar		906458,63	715226,34	346235,88	1093697,66
Asimetría		,871	,436	1,191	-4,360
Error estándar de asimetría		,512	,512	,512	,512
Percentiles	25	1103690,63	658883,12	22500,00	-3620,12
	50	1802338,03	1088824,82	74515,60	2896,11
	75	2406443,80	1627432,31	448466,25	67613,81

Nota: a. Existen múltiples modos. Se muestra el valor más pequeño.
Fuente: SuperCias (2024).

Para este tipo de empresas se presenta una situación paradójica que desafía la intuición económica sobre escalamiento empresarial, con activos medios de \$1.904.108,45 las organizaciones representan un salto cuantitativo respecto a las pequeñas empresas, evidenciando mayor capacidad operativa y presumiblemente mayor cobertura de mercado, sin embargo, la ampliación de escala no se traduce en mejores resultados financieros, sino todo lo contrario.

La ganancia neta media muestra un valor negativo de -182.905,14 dólares, contrastando de forma drástica con la mediana de 2.896,11 dólares, lo que puede implicar que la distribución está fuertemente influenciada por casos extremos de pérdidas excepcionales, lo que se ve confirmado con la pronunciada asimetría negativa de -4,360 y la elevada desviación estándar de 1.093.697,66 dólares, indicándose cómo está discrepancia que mientras aproximadamente la mitad de las empresas logran operar con

rentabilidad positiva aunque modesta, existen casos de empresas con pérdidas fuertes que arrastran la media del sector hacia valores negativos.

La estructura financiera muestra un apalancamiento similar al de las empresas pequeñas, con pasivos medios de 1.187.926 dólares representan aproximadamente el 62% de los activos, el capital medio de 275.143 dólares refleja una capitalización proporcionalmente mayor (14,5% de los activos) que las empresas pequeñas, aunque sigue siendo relativamente bajo para empresas de esta magnitud, la alta asimetría positiva en la distribución del capital de 1,191 y la considerable distancia entre media y mediana de 74.516 dólares indican que algunas pocas empresas presentan niveles de capitalización excepcionalmente altos.

El panorama financiero de este segmento presenta una situación estructuralmente compleja y económicamente vulnerable, donde los activos promedio de 1.723.315,88 dólares, exhiben en estas

Tabla 6.
Análisis estadístico de cuentas de medianas empresas de hospedaje

		Activos de medianas empresas de hospedaje	Pasivos de medianas empresas de hospedaje	Capital de medianas empresas de hospedaje	Ganancia Neta de medianas empresas de hospedaje
N	Válido	27	27	27	27
	Perdidos	0	0	0	0
	Media	1723315,88	1164601,77	318601,35	-152841,57
	Mediana	1641536,10	797555,00	170800,00	-9819,24
	Moda	761905,22 ^a	,00 ^a	,00	-3843216,68 ^a
	Desv. Desviación	816042,62	1168594,87	303626,37	750007,85
	Asimetría	,927	1,997	,735	-4,925
	Error estándar de asimetría	,448	,448	,448	,448
	25	934908,21	458982,02	120903,00	-71427,27
Percenti	50	1641536,10	797555,00	170800,00	-9819,24
les	75	2106997,42	1336900,02	594541,68	28674,46

Nota: a. Existen múltiples modos. Se muestra el valor más pequeño.
Fuente: SuperCias (2024).

organizaciones un nivel alto de apalancamiento, dos de los pasivos representan aproximadamente el 67,6% de sus activos totales, lo que muestra una dependencia del financiamiento externo que compromete su estabilidad financiera a largo plazo.

La situación más crítica se observa en la rentabilidad, cómo una ganancia neta media negativa de 152.841,58 dólares, indicando que opera con pérdidas generalizadas, la fuerte asimetría negativa qué -4,925 señala la existencia de casos extremos con pérdidas muy severas que distorsionan el promedio, aun así, el percentil 75 apenas alcanza 28.674,46 dólares de ganancia, confirmando que aproximadamente tres cuartas partes de estas empresas no generan beneficios a considerar o directamente operan a pérdida.

Así, observamos un sector industrial en crisis, probablemente por la

sobreoferta existente en el mercado, costos operativos elevados, dificultades para adaptarse a las nuevas tendencias de turismo, y probablemente, los efectos prolongados de temporadas con menor actividad turística. La alta deuda combinada con la baja rentabilidad de este segmento constituye un riesgo sistémico, lo que sugiere la necesidad urgente de reestructurar el financiamiento, diversificar los servicios o realizar una consolidación dentro del mercado de hospitalidad en Ecuador, a fin de asegurar su sostenibilidad.

Para el segmento de grandes empresas de alimentos y bebidas, se presentan características financieras que revelan un mercado bastante concentrado con marcadas asimetrías internas, teniendo como promedio de activos un valor de 20.902.521,61 dólares, las compañías muestran una estructura de capital profundamente apalancada, dónde los pasivos constituyen aproximadamente el

Tabla 7.
Análisis estadístico de cuentas de grandes empresas de alimentos y bebidas

		Activos de grandes empresas de alimentos y bebidas	Pasivos de grandes empresas de alimentos y bebidas	Capital de grandes empresas de alimentos y bebidas	Ganancia Neta de grandes empresas de alimentos y bebidas
N	Válido	8	8	8	8
	Perdidos	0	0	0	0
	Media	20902521,60	17014193,24	1724768,37	805368,98
	Mediana	14805996,45	11200472,02	720900,00	439213,21
	Moda	4101944,63 ^a	1965405,18 ^a	500000,00 ^a	-759048,64 ^a
	Desv. Desviación	17023296,55	15357851,69	2483130,44	1362318,13
	Asimetría	1,280	1,302	2,685	,940
	Error estándar de asimetría	,752	,752	,752	,752
	25	10157909,14	8256762,63	617625,00	-118339,42
	Percen50	14805996,45	11200472,02	720900,00	439213,21
	tiles 75	36056911,84	31290512,06	1600000,00	2327242,27

Nota: a. Existen múltiples modos. Se muestra el valor más pequeño.
Fuente: SuperCias (2024).

81,4% de sus activos total, lo que indica una dependencia fuerte del financiamiento externo que contrasta notablemente con el patrón observado en grandes empresas del sector hospedaje.

En términos de rentabilidad, estas empresas logran una ganancia neta media de 805.368,99 dólares, aunque con una elevada desviación estándar de 1.362.318,14 dólares y una distribución asimétrica que revela altas disparidades, el percentil 25 negativo de 118.339,42 dólares señala que aproximadamente cuarto de las empresas operan con pérdidas, mientras que el percentil 75 de 2.327.242,27 dólares, muestra que un grupo selecto de empresas poseen una rentabilidad alta que impuso el promedio sectorial.

Basado en las características analizadas, existe un mercado oligopólico donde coexisten dos realidades: por un lado, empresas consolidadas, posiblemente

asociadas con cadenas internacionales o grupos económicamente diversificados, dominando los segmentos más rentables; por el otro lado, las empresas restantes de mayor tamaño pero que luchan por mantener la rentabilidad en mercados competitivos. La gran dependencia de la deuda es útil para la expansión de las operaciones, pero plantea un riesgo de vulnerabilidad durante las recesiones económicas, especialmente bajo condiciones de acceso limitado al crédito o condiciones volátiles que podrían afectar la viabilidad financiera a largo plazo.

Se presenta un segmento empresarial caracterizado por una capacidad financiera limitada, teniendo unos activos promedio de apenas 31.459,65 dólares, dichas organizaciones constituyen la base amplia de la pirámide empresarial del sector, operando con estructuras financieras mínimas que reflejan el predominio de modelos de negocios basados más en

Tabla 8.
Análisis estadístico de cuentas de microempresas de operadores turísticos

		Activos de Microempresas de operadores turísticos	Pasivos de Microempresas de operadores turísticos	Capital de Microempresas de operadores turísticos	Ganancia Neta de Microempresas de operadores turísticos
N	Válido	104	104	104	104
	Perdidos	0	0	0	0
	Media	31459,64	23357,78	10157,73	1919,89
	Mediana	22044,07	6620,54	8000,00	521,27
	Moda	6000,00a	,00	8000,00a	,00
	Desv. Desviación	26738,23	46087,82	10954,01	8156,99
	Asimetría	,933	4,218	3,428	-1,639
	Error estándar de asimetría	,237	,237	,237	,237
	25	8147,21	82,40	6000,00	,00
	50	22044,07	6620,54	8000,00	521,27
Percentiles	75	48680,78	28180,00	10000,00	3759,43

Nota: a. Existen múltiples modos. Se muestra el valor más pequeño.
Fuente: SuperCias (2024).

intermediación y gestión que en infraestructura propia.

La estructura de financiamiento muestra particularidades, donde los pasivos promedio de 23.357,79 dólares que representan el 74,2% de los activos, aunque la extrema asimetría de 4.218 y la moda de 0 dólares indican patrones de endeudamiento muy diversos, donde muchas empresas operan prácticamente sin pasivo formales mientras otras mantienen niveles de apalancamiento excepcionalmente altos, el capital social promedio de 10.157,74 dólares, con inversiones iniciales modestas.

El panorama presenta un subsector caracterizado por su fragilidad estructural y alta vulnerabilidad ante perturbaciones del mercado turístico, la proliferación de micro operadores con escasa diferenciación probablemente genera una intensa competencia basada en precio, limitando los márgenes y dificultando la

acumulación de capital para desarrollar ventajas competitivas sostenibles, no obstante, esta misma atomización puede diversificación de oferta especializada y capacidad de adaptación a nichos específicos, particularmente en destinos emergentes o experiencias turísticas alternativas donde las grandes empresas encuentran menos incentivos para operar.

En cuanto al análisis no paramétrico, se lo realizó por el tamaño de empresas (microempresas, pequeñas empresas, medianas empresas y grandes empresas), primero dentro de los diferentes sectores turísticos, y luego al conjunto general de empresas turísticas de la ganancia neta, única variable que no depende directamente del tipo de empresa, porque los activos y capital si se ven determinados por el segmento y los pasivos se ven relacionados también.

Como todos los valores de los niveles de significancia son menores a 0,05, se

Tabla 9.
Prueba de normalidad

Pruebas de normalidad						
	Kolmogorov - Smirnov			Shapiro - Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Ganancia Neta Transporte turístico	0,418	64	0,000	0,271	64	0,000
Ganancia Neta Hospedaje	0,314	49	0,000	0,693	49	0,000
Ganancia Neta Alimentos y bebidas	0,26	11	0,036	0,772	11	0,004
Ganancia Neta Operadores turísticos	0,386	246	0,000	0,353	243	0,000

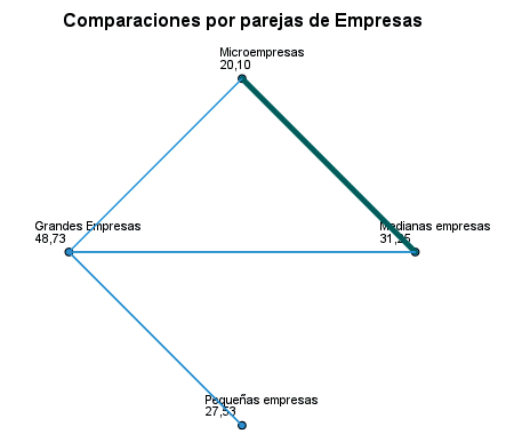
Fuente: SuperCias (2024).

considera que los datos no son normalmente distribuidos (todos se toman de la prueba Kolmogorov-Smirnov, con excepción de las empresas de alimentos y bebidas que se obtienen de la prueba de Shapiro-Wilk).

Por el tipo de distribución, se aplicó una prueba no paramétrica denominada Kruskal-Wallis, que permite verificar diferencias relevantes estadísticamente entre poblaciones de una misma variable, las tablas 28 a 32, se muestran los resultados de esta prueba a los grupos de empresas analizadas.

El único segmento donde se puede indicar que no existen diferencias significativas entre los grupos de empresas por tamaño en cuanto a su ganancia neta, es el segmento de alimentos y bebidas, pero en esto influye el hecho de que el número total de empresas es de 11, lo que implica una muestra muy pequeña.

Por último, se muestran las comparaciones entre parejas de las empresas por tamaño para todos los segmentos donde si existieron diferencias estadísticamente significativas.



Cada nodo muestra el rango promedio de la muestra de Empresas.

Figura 1. Comparaciones por pareja empresas de transporte turístico.

Fuente: SuperCias (2024).

Al comparar las parejas de empresas en el segmento de transporte turístico solo dos parejas superan el nivel de

Tabla 10.

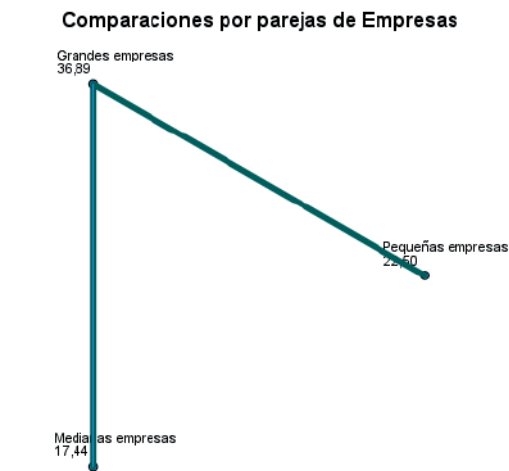
Contrastes de la ganancia neta

Contrastes	Prueba	Sig. ^{a,b}	Decisión
La distribución de Ganancia Neta Transporte Turístico es la misma entre categorías de Empresas.	Prueba de Kruskal-Wallis para muestras independientes	,001	Existe diferencias significativas
La distribución de Ganancia Neta Hospedaje es la misma entre categorías de Empresas.	Prueba de Kruskal-Wallis para muestras independientes	,001	Existe diferencias significativas
La distribución de Ganancia Neta Alimentos y Bebidas es la misma entre categorías de Empresas.	Prueba de Kruskal-Wallis para muestras independientes	,526	NO Existe diferencias significativas
La distribución de Ganancia Neta Operadores Turísticos es la misma entre categorías de Empresas.	Prueba de Kruskal-Wallis para muestras independientes	,001	Existe diferencias significativas
La distribución de Ganancia Neta Empresas de Turismo es la misma entre categorías de Empresas.	Prueba de Kruskal-Wallis para muestras independientes	,001	Existe diferencias significativas

Nota: a. El nivel de significación es de ,050. b. Se muestra la significancia asintótica.

Fuente: Elaboración propia

significancia ajustado, siendo la principal de la diferencia significativa el grupo de las grandes empresas, es decir sus niveles de ganancia no se compaginan con los otros grupos.



Cada nodo muestra el rango promedio de la muestra de Empresas.

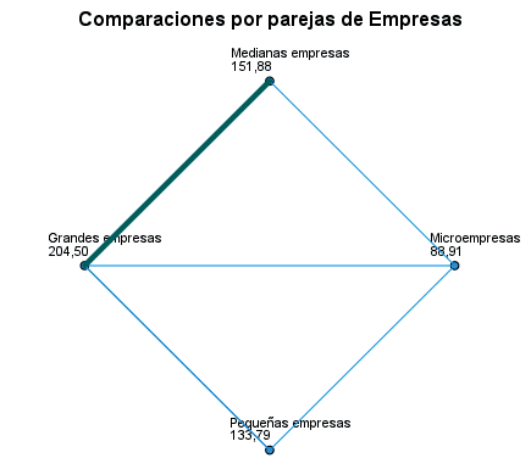
Figura 2. Comparaciones por parejas empresas de hospedaje. Fuente: SuperCias (2024).

En el segmento de hospedaje, donde no existían microempresas, solo superó el nivel de significancia en la pareja de pequeñas y medianas empresas, de nuevo el nivel de ganancia neta en las grandes empresas generó diferencia estadística.

Para los operadores turísticos, tanto las parejas de pequeñas y medianas como la de medianas y grandes supero el nivel de significancia, lo que refiere que la diferencia significativa en este segmento se debe en mayor medida por los valores de ganancia neta de las microempresas (que no son acordes con los otros grupos).

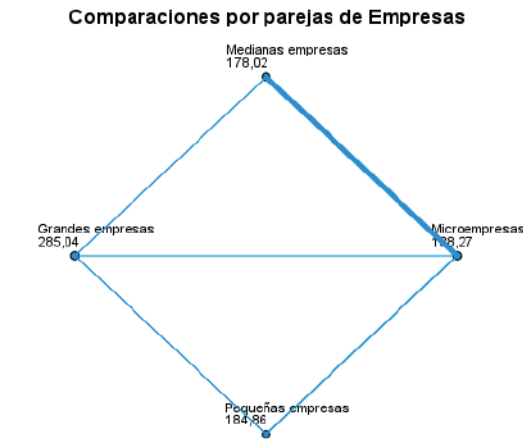
En general solo la pareja de pequeñas y medianas empresas tiene una relación

de significancia relevantes, siendo los valores de ganancia neta de las microempresas (muy bajos) y los de las grandes empresas (muy altos) los que generan las diferencias estadísticamente significativas en los grupos analizados.



Cada nodo muestra el rango promedio de la muestra de Empresas.

Figura 3. Comparaciones por pareja empresas de operadores turísticos. Fuente: SuperCias (2024).



Cada nodo muestra el rango promedio de la muestra de Empresas.

Figura 4. Comparaciones por pareja empresas turísticas en general. Fuente: SuperCias (2024).

Los resultados obtenidos muestran patrones que dialogan de manera directa con la literatura revisada. Por ejemplo, las

marcadas diferencias entre micro, pequeñas y grandes empresas concuerdan con lo señalado por Contreras y Díaz (2015), quienes sostienen que la estructura financiera condiciona la capacidad de una empresa para sostener operaciones y generar utilidades. En los sectores de transporte y hospedaje, la evidencia encontrada en esta investigación respalda esa afirmación: las empresas con mayor capitalización y acceso a recursos externos, como plantean Manrique (2023) y Haro (2021), parecen gestionar mejor el equilibrio entre financiamiento interno y externo, logrando una mayor estabilidad y rentabilidad. Esto sugiere que la escala empresarial continúa siendo un factor decisivo para el desempeño financiero, especialmente en sectores con altos costos operativos.

De igual manera, los resultados referentes a la vulnerabilidad de las microempresas, particularmente en el segmento de operadores turísticos, coinciden con lo señalado por Guzmán et al. (2016), quienes advierten que las microempresas suelen operar con estructuras frágiles debido a limitaciones en autofinanciación, dependencia de liquidez inmediata y escaso acceso al crédito. Esta investigación confirma esa tendencia, evidenciando que muchas microempresas operan prácticamente sin pasivos formales, lo cual, aunque reduce compromisos financieros, también limita su capacidad de crecimiento y reinversión. La alta dispersión en los niveles de rentabilidad observada en este estudio refleja justamente esa condición, alineándose con lo discutido por Fierro

(2022) en torno a las dificultades que tienen las empresas pequeñas para consolidar recursos internos suficientes para sostener su actividad.

Finalmente, los hallazgos sobre el sector de alimentos y bebidas muestran una estructura altamente apalancada y concentrada, lo que coincide con los análisis de Maldonado y Cuadrado (2021) y Macías (2022) respecto al peso de las decisiones de inversión y financiamiento en sectores con barreras de entrada elevadas. Aunque las grandes empresas logran mantener niveles importantes de rentabilidad, su fuerte dependencia de deuda representa un riesgo que los autores ya habían advertido como crítico en empresas con altos compromisos financieros. En conjunto, estos resultados refuerzan la idea de que el comportamiento financiero del sector turístico ecuatoriano responde tanto a diferencias estructurales entre segmentos como a las lógicas descritas por la literatura sobre activos, pasivos, capital y rentabilidad en actividades económicas intensivas en inversión.

Conclusiones

El análisis evidencia que la composición empresarial del sector turístico ecuatoriano varía significativamente entre segmentos. Mientras el transporte turístico presenta una distribución relativamente equilibrada de pequeñas y medianas empresas, el hospedaje se caracteriza por una fuerte concentración de establecimientos medianos y grandes, lo cual sugiere barreras de entrada elevadas para nuevos actores y explica la

ausencia de microempresas en ese ámbito.

Las diferencias en estructura financiera también se reflejan en los resultados económicos. En transporte y alojamiento, las micro y pequeñas empresas registran utilidades bajas o incluso pérdidas, mientras que las grandes logran niveles de rentabilidad claramente superiores. Esto confirma que, en ambos sectores, alcanzar cierta escala operativa resulta determinante para mejorar el desempeño financiero. En alimentos y bebidas, la presencia casi exclusiva de grandes empresas y los altos niveles de endeudamiento revelan un mercado concentrado y exigente, donde la competencia parece favorecer a actores con mayor capital y capacidad de financiamiento.

Finalmente, el segmento de operadores turísticos muestra una situación opuesta: predominan microempresas con recursos limitados y rentabilidades reducidas, lo que las hace especialmente vulnerables frente a variaciones en la demanda o cambios del entorno económico. Esta fragilidad estructural sugiere la necesidad de políticas orientadas a fortalecer su capitalización y mejorar sus condiciones de operación.

Contribución de autores

Todos los autores contribuyeron por igual.

Referencias

Almeida, M., & Rodríguez, J. (2018). *Organización y dirección de empresas hoteleras*.

Editorial Síntesis. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=490651>

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria [BBVA]. (2024). *¿Qué es la solvencia financiera y cómo se puede calcular?*, BBVA en el mundo. <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-solvencia-financiera-y-como-se-puede-calcular/>

Benavides, J., Gómez, A., & Vicuña, M. (2017). Estructura de capital. *Digital Publisher CEIT*, 2(1), 72–85. https://www.593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/download/16/248/401

Bernal, J., Moscoso, G., & Rossi, E. (2017). Las decisiones de financiamiento: un análisis desde la conductualidad. *CAPIC REVIEW*, 15, 99–108. <https://www.capicreview.com/index.php/capicreview/article/view/18>

Billin. (2024). *¿Qué es activo corriente y no corriente?* Glosario contable de Billin. <https://www.billin.net/glosario/activo-corriente-y-no-corriente/>

Carrera, M., Cobeña, E., Ordoñez, J., & Zambrano, W. (2024). Estudio del patrimonio cultural y natural del Ecuador desde un enfoque turístico. *Revista Ciencias Sociales y Económicas*, 8(1), 1–12. <https://revistas.uteq.edu.ec/index.php/csye/article/view/693/844>

Chambers, N., & Cifter, A. (2022). Working capital management and firm performance in the hospitality and tourism industry. *International Journal of Hospitality Management*, 102, 103144. <https://doi.org/10.1016/j.ijhm.2022.103144>[(http s://doi.org/10.1016/j.ijhm.2022.103144

Contreras, N., & Díaz, E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista Valor Contable*, 2(1), 35–44. https://www.researchgate.net/publication/346363164_Estructura_financiera_y_rentabilidad_origen_teorias_y_definiciones

Cruz, J. (2021). Activos fijos. *Saberes Editorial Científica*, 1(1), 103–110. <https://revistas.saberescincopuntocero.com/index.php/rcs50/article/view/141>

- Educación Internacional en Línea Euroinnova. (2024). *¿Cuáles son los tipos de empresas turísticas?*. Educación Internacional en Línea Euroinnova. <https://www.euroinnova.com/articulos/escuelaiberoamericana/tipos-de-empresas-turisticas>
- Escalona, K., Paz, M., & Vilorio, M. (2019). Proyección estados financieros básicos: la situación económica y financiera en las pequeñas y medianas empresas (PYMES). *Enfoques: Revista de Investigación en Ciencias de la Administración*, 3(10), 126–134. <https://revistaenfoques.org/index.php/revistaenfoques/article/view/60/710>
- Fierro, F. (2022). Fuentes de financiación: factores de análisis en la toma de decisiones. *Administración & Desarrollo*, 52(1), 35–54. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8706460.pdf>
- Gutiérrez, J., & Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad: una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista Valor Contable*, 3(1), 9–32. https://rivc.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229
- Guzmán, V., Rodríguez, A., & Rubio, I. (2016). Las fuentes de financiamiento y la administración como herramienta para afrontar los problemas y dificultades que enfrentan las microempresas en México. *Revista de Investigación en Administración, Contabilidad, Economía y Sociedad*, 7(10), 71–80. <https://www.redalyc.org/journal/5518/551859777003/html/>
- Haro, A. (2021). La estructura financiera y el fracaso empresarial: una apreciación a las grandes empresas de pesca y acuicultura. *Revista Ciencias Multidisciplinaria CUNORI*, 5(1), 1–15. <https://revistacunori.com/index.php/cunori/article/view/148>
- Izaguirre, J., Carhuacho, I., & Silva, D. (2020). *Finanzas para no financieros*. Universidad Internacional del Ecuador. <https://infolibros.org/pdfview/finanzas-para-no-financieros-jorge-i-zaguirre-olmedo-271/>
- Ojeda Zambrano, C. de los Ángeles., Gutiérrez
- Burbano, J. A., & Córdova Ballesteros, L. F. (2021). Desempeño económico-financiero 2010-2019 de empresas longevas en el Ecuador: ¿Avance o retroceso?. *PODIUM*, (40), 89–104. <https://doi.org/10.31095/podium.2021.40.6>
- Label, W., León, J., & Ramos, R. (2021). *Contabilidad para no contadores: una forma rápida y sencilla de entender la contabilidad*. Ecoe Ediciones. <https://books.google.es/books?id=bnwnEAAAQBAJ>
- Legalondo, R. (2024, julio 17). *¿Qué es el transporte turístico y cómo se gestiona?*. Legalondo. <https://www.legalondo.com/que-es-el-transporte-turistico-y-como-se-gestiona/>
- Lira, J. (2022). *La estructura financiera de las empresas cotizadas mexicanas* [Tesis de maestría, Universidad de Valladolid]. <https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/61400/TFM-E-194.pdf>
- Macías, M. (2022). El análisis financiero: herramienta clave para la toma de decisiones en las Pymes. *Revista Científica Mundo de la Investigación y el Conocimiento*, 6(1), 52–66. <https://revistas.utm.edu.ec/index.php/mundodelaconciencia/article/view/1538>
- Maldonado, G., & Cuadrado, F. (2021). Rentabilidad financiera: fundamentos y aplicación. *Revista de Ciencias Empresariales y Economía*, 10(2), 141–153. <https://revistas.uned.ac.cr/index.php/rcee/article/view/3164>
- Manrique, C. (2023). *¿Qué es la estructura financiera de una empresa?* Sage Advice. <https://www.sage.com/es-es/blog/estructura-financiera/>
- Matias, F., Salsa, L., & Afonso, C. (2018). Capital structure of Portuguese hotel firms: a structural equation modelling approach. *Tourism & Management Studies*, 14(SI), 73–82. <https://doi.org/10.18089/tms.2018.14SI108>
- Mendoza, L., & Pineda, C. (2022). Análisis financiero de las empresas turísticas: estudio comparativo. *Revista Turismo y Sociedad*, 32(1),

99–115. <https://revistas.udistrital.edu.co/index.php/turismo/article/view/20291>

Moscoso, L., Mejía, S., Pinos, L., & Proaño, B. (2024). Análisis de los ingresos operacionales y gastos financieros para las empresas de construcción ecuatorianas. *PODIUM*, 46(1), 1–20. <https://doi.org/10.31095/podium.2024.46.1>

Núñez, J. (2023). Turismo: conceptos básicos y clasificación. *Revista Turismo y Sociedad*, 33(2), 50–64. <https://revistas.udistrital.edu.co/index.php/turismo/article/view/20340>

Ortiz, M., & Varela, P. (2020). Tipos de empresas turísticas: características y función. *Revista de Estudios Turísticos*, 17(2), 120–137. <https://revistas.uned.ac.cr/index.php/retur/article/view/3442>

Padilla, S., & Reinoso, F. (2019). Clasificación del activo y pasivo: implicaciones contables. *Revista de Ciencias Económicas*, 38(1), 99–115. <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economia/article/view/38845>

Palomino, L. (2022). Turismo de transporte: una perspectiva desde la gestión empresarial. *Revista Interamericana de Turismo*, 45(2), 34–49. <https://revistas.usil.edu.pe/index.php/rit/article/view/2121>

Ramírez, D., & Jiménez, E. (2021). Estructura de capital y rendimiento empresarial. *Revista de Ciencias Empresariales*, 12(2), 55–69. <https://revistas.una.ac.cr/index.php/empresariales/article/view/11589>

Ramos, J. (2020). Rentabilidad financiera y rentabilidad económica: diferencias clave. *Gestión PYME*, 10(4), 41–56. <https://revistas.pymes.org.pe/index.php/gestion/article/view/2070>

Romero, J. (2021). *Rentabilidad: definición y fórmulas*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>

Sánchez, D., & Herrera, M. (2020). Evaluación financiera en empresas turísticas. *Revista Latinoamericana de Administración*, 10(1), 25–39. <https://revistas.unila.edu.ec/index.php/rla/article/view/1711>

Vera Macías, J., Vélez del Hierro, C., & Moyano, M. D. N. (2017). Turismo educativo: origen y desarrollo en el cantón Samborondón. *PODIUM*, (30), 39–56. <https://doi.org/10.31095/podium.2016.30.3>

Zambrano, M., & Torres, J. (2023). Estructura de capital y decisiones financieras: un enfoque en pymes ecuatorianas. *Revista de Investigación en Administración y Finanzas*, 15(3), 118–134. <https://revistas.finanzas.edu.ec/index.php/administracion/article/view/2768>

