

LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD FRENTE A EVENTOS EXTERNOS: UNA REVISIÓN SISTEMÁTICA

LIQUIDITY AND PROFITABILITY IN THE FACE OF EXTERNAL EVENTS: A SYSTEMATIC REVIEW

Chirinos Mendoza, José Luis
Maestría en Redacción y Publicación Científica
Universidad Continental, Huancayo-Perú
70456925@continental.edu.pe

Córdova Cruzatt, Jhoanna Elya
Maestría en Redacción y Publicación Científica
Universidad Continental, Huancayo-Perú
47068144@continental.edu.pe

Bustamante Hoces, Wilder
Maestría en Redacción y Publicación Científica
Universidad Continental, Huancayo-Perú
15585145@continental.edu.pe

Fecha de Recepción: 05/05/2025 – Fecha de Aceptación: 21/06/2025

RESUMEN

Esta revisión sistemática tuvo el objetivo de identificar y analizar las estrategias de gestión de liquidez efectivas implementadas por las empresas latinoamericanas durante periodos de crisis económica y evaluar su impacto en la rentabilidad corporativa. La metodología fue PRISMA y se analizaron 91 artículos científicos indexados en las principales bases de datos. Los resultados revelan 4 estrategias principales: (1) Administración de la estructura del capital, (2) gestión del capital de trabajo, (3) gestión de recursos e información y (4) planificación fiscal estratégica. Además, se evidencian que el impacto de estas estrategias en la rentabilidad varía significativamente según el contexto macroeconómico y regulatorio de cada país; mientras algunos mercados muestran una relación positiva entre liquidez y rentabilidad, otros presentan correlaciones inversas o no significativas. La contribución más trascendente radica en la identificación sistematizada de brechas del conocimiento sobre gestión de liquidez empresarial en Latinoamérica. Se concluye que las empresas deben adaptar y plasmar estrategias preventivas frente a contextos específicos. Se recomienda la implementación de políticas públicas preventivas y de resiliencia financiera del sector empresarial latinoamericano. A nivel individual se enfatiza en el desarrollo de estrategias financieras de acuerdo al contexto específico de cada empresa y especialmente en tiempos de crisis económica y eventos adversos externos.

PALABRAS CLAVE. Gestión de liquidez; Rentabilidad empresarial; Estrategias financieras; Crisis económicas; Empresas Latinoamericanas.

ABSTRACT

The objective of this systematic review was to identify and analyze effective liquidity management strategies implemented by Latin American companies during periods of economic crisis and to evaluate their impact on corporate profitability. The methodology was PRISMA and 91 scientific articles indexed in the main databases were analyzed. The results reveal 4 main strategies: (1) capital structure management, (2) working capital management, (3) resource and information management and (4) strategic tax planning. Furthermore, it is evident that the impact of these strategies on profitability varies significantly depending on the macroeconomic and regulatory context of each country; while some markets show a positive relationship between liquidity and profitability, others show inverse or non-significant correlations. The most important contribution lies in the systematized identification of knowledge gaps on corporate liquidity management in Latin America. It is concluded that companies should adapt and shape preventive strategies to specific contexts. The implementation of preventive public policies and financial resilience of the Latin American business sector is recommended. At the individual level, emphasis is placed on the development of financial strategies according to the specific context of each company and especially in times of economic crisis and adverse external events.

KEYWORDS: Liquidity management; Corporate profitability; Financial strategies; Economic crises; Latin American Companies.

INTRODUCCIÓN

A lo largo de la historia el mundo se ha enfrentado a múltiples crisis políticas, económicas y sanitarias. En los últimos años la pandemia del COVID 19 es el evento que tuvo mayor impacto en todos los sectores y ámbitos de la sociedad, particularmente la salud y economía fueron los sectores más golpeados. Frente a esa problemática, el estudio del impacto de la gestión de la liquidez en la rentabilidad frente a eventos externos, es crucial en el entorno empresarial latinoamericano que se caracteriza por su creciente incertidumbre y volatilidad (ONU, 2020; Osorio et al., 2024; Peralta y Becerra, 2023).

Por su parte, los países latinoamericanos han enfrentado una serie de desafíos socioeconómicos y políticos que han puesto a prueba la resiliencia financiera de las empresas. El período entre 2020 y 2024 han sido particularmente rico en eventos externos que han afectado la gestión de liquidez y la rentabilidad: La Pandemia de COVID-19 (2020-2022) provocó cierres de negocios e interrupciones en la cadena de suministros a nivel mundial, porque los planes de contingencia que tenían las empresas no estaban preparados para la duración de la pandemia (Bø et al., 2023; Moosavi et al., 2022), tal como se registró en Chile,

para el año 2020, el PBI cerró con un retroceso del 5,8% anual producto de la pandemia (Banco Central de Chile, 2021).

Otros eventos que acrecentaron la incertidumbre fue la crisis económica de Argentina entre el 2021 al 2023 que registró una inflación del 211,4% (Criales, 2024). En Perú la crisis política entre el 2022 al 2023, generaron desconfianza entre los inversionistas y gran incertidumbre económica (International Monetary Fund, 2023), sumado a ello la crisis económica generado por la pandemia acrecentó la inflación que aún tiene sus estragos en la actualidad.

Bajo estas circunstancias, las empresas se vieron obligadas a implementar estrategias propias para superar la crisis económica frente al entorno altamente competitivo (Altamirano et al., 2023; De la Vega y Vázquez, 2022; Sandoval y Sandoval, 2022b), de manera particular, estrategias financieras fueron el pilar fundamental en la diferenciación y supervivencia en el mercado (Alcívar y Ruíz, 2023; García-Madurga et al., 2021; García-Madurga y Esteban-Navarro, 2020).

Del mismo modo, la dinámica empresarial frente a sucesos externos demandó una gestión meticulosa de los recursos financieros, en ese sentido, las empresas latinoamericanas que operan en los mercados informales, competitividad y regateo, cuentan con estrategias de liquidez particulares para el mercado en el que se desempeñan (Frasser-Lozano y Pájaro-Gallego, 2023; Madrid y Zambrano, 2023; Quispe y Ayaviri, 2021). Por lo tanto, conocer las estrategias de liquidez más efectivas o utilizadas para mejorar la rentabilidad son relevantes para el sostenimiento empresarial a corto, mediano y largo plazo (Arreiza y Gavidia, 2020)

Por un lado, la liquidez es un indicador que mide la capacidad empresarial para cumplir sus obligaciones a corto plazo (Marchena, 2023; Marcillo-Cedeño et al., 2021; Poliakov y Zayukov, 2023; Reschiwati et al., 2020; Vásquez et al., 2021), y las empresas que tienen una buena liquidez, tienen la capacidad de cumplir con el pago de sus deudas a corto plazo, lo que le permite optimizar su capital de trabajo. Bajo la premisa de la Teoría del orden jerárquico, los directivos empresariales prefieren financiar su negocio de la siguiente manera: primero, financiar con sus recursos propios o utilizar las utilidades generadas; segundo, financiación a través de una deuda o finalmente emitir nuevas acciones (Freire et al., 2023; Gutiérrez et al., 2024; Lapo-Maza et al., 2021). Asimismo, sus formas de medirla a lo largo de la historia son: Liquidez Corriente (LC) (Álvarez-Moreira y Pizarro-Anchundia, 2022; Naula-Sigua, 2020; Rahmer, 2023; Romero et al., 2021; Zambrano et al., 2021), Prueba Ácida (PA) (Ducuara, 2022), Liquidez Rápida (LR) (Ramírez y Maldonado, 2020; Zimon, 2020), Capital de Trabajo (CT) (Ugando-Peñate et al., 2023), entre otros.

Por otro lado, la rentabilidad se entiende como un indicador que muestra cuán eficaz es la empresa en generar ganancias a partir de procesos operativos implementados para asegurar su sostenibilidad (Freire et al., 2023; Morales y Espinosa, 2024; Rojas, 2023; Senmache et

al., 2024). Las mayores ganancias generadas por una empresa aumentarán la confianza del acreedor a proporcionar préstamos y puede aumentar la confianza de los inversores para invertir capital. Sus formas de medirlas son Margen de Utilidad Bruta (MB) (Álvarez-Moreira y Pizarro-Anchundia, 2022; Yaguache y Hennings,), Margen de Utilidad Operativa o Rentabilidad Sobre Ventas (ROS), Margen de Utilidad Neta (MN) (Jinchuña et al., 2021), Ganancias por acción (EPS) (Lim y Rokhim, 2020), Rentabilidad económica en base al flujo de caja operacional (REFO) (Bea-Leyva et al., 2023), Rentabilidad financiera sobre la base del flujo de caja libre disponible (RFFL) (Romero et al., 2021), Rentabilidad sobre Activos (ROA) (Granados et al., 2021; Martínez et al., 2020), Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) (Lim y Rokhim, 2020), Rentabilidad sobre Inversión (ROI) (García-Zertuche, 2021), Retorno sobre el capital empujado (ROCE) (Escobar et al., 2023), Costo promedio ponderado de capital (WACC) (Townsend y Espinoza, 2020) y Valor económico añadido (EVA) (Gaytán, 2020).

En los últimos años, los investigadores han enfocado sus estudios en la relación de la liquidez con la rentabilidad, así como en sus dimensiones o indicadores. La mayoría de investigaciones en Latinoamérica evidencian que existe relación entre las dos variables (Alarcón-Osuna y Ibarra-Castellanos, 2023; Lozano et al., 2021; Quevedo et al., 2020), además registran las estrategias particulares de liquidez de empresas latinoamericanas para mejorar la rentabilidad en contextos de crisis (Etemad, 2020; Rezabala et al., 2023)

Sin embargo, existen otras investigaciones que demuestran lo contrario (Barboza-Navarro et al., 2023; Rezabala et al., 2023; Terreno et al., 2020). No obstante, existen investigaciones que han estudiado la relación de la liquidez y la rentabilidad, pero no han sistematizado las estrategias utilizadas para rentabilizar las empresas latinoamericana en contextos de crisis donde la aversión internacional (factores macroeconómicos) o nacional (factores microeconómicos) impactan considerablemente en el mercado latinoamericano (Abad et al., 2024; Morales y Espinosa, 2024; Sandoval y Sandoval, 2022a).

Ante lo expuesto, según la literatura científica publicada, la presente investigación pretende responder a las preguntas, ¿Cuáles son las estrategias de gestión de liquidez más comúnmente utilizadas en empresas latinoamericanas durante crisis económicas? ¿Cómo influye la gestión de liquidez en la rentabilidad de las empresas en contextos de crisis económicas en América Latina?

Finalmente, se plantea como objetivo general de investigación; explorar las estrategias más efectivas de gestión de liquidez para mejorar la rentabilidad en empresas latinoamericanas durante crisis económicas durante el año 2020 y 2024. La metodología es la revisión sistemática bajo el método PRISMA en revistas científicas indexadas, los criterios de inclusión abordan la temporalidad de las investigaciones 2020-2024.

DESARROLLO

Metodología

La revisión sistemática de la literatura (RSL) pretende identificar y resumir de manera rigurosa las investigaciones relacionadas al tema, utilizando métodos estructurados, transparentes y replicables (Rethlefsen et al., 2021; Veroniki et al., 2021), por ello es necesario llevar a cabo un análisis del mayor número de investigaciones científica (Mohamed et al., 2021).

Tabla 1

Lista de verificación de elementos pertenecientes a la RSL

No	Criterio	Información que provee
1	Título	Título del tema de investigación que incluye variables y enfoque contextual
2	Resumen	Proporciona un resumen estructurado del estudio seleccionado (objetivo, metodología, síntesis de estudio o resultados, conclusiones y limitantes generales)
3	Palabras Clave	Guía para identificar la temática del estudio
4	Objetivos	Establece el propósito del estudio y declara explícitamente la pregunta de investigación.
5	Metodología	Permite identificar los procesos de construcción del artículo, así como las herramientas utilizadas en el análisis.
6	Resultados	Muestran los argumentos en respuesta a las preguntas de investigación.
7	Limitaciones	Describe las limitantes que tuvo el estudio y el sesgo de información.
8	Conclusiones	Describe las interpretaciones generales de la investigación además de proponer futuros estudios.

Nota. Elaboración propia.

La investigación se realizó a través del método PRISMA (Preferred Reporting Items for Systematic Reviews and Meta-Analyses), el cual proporciona un marco estructurado para realizar las revisiones sistemáticas, garantizando así la transparencia y la reproducibilidad, la selección y evaluación de los estudios utilizados (Sarkis-Onofre et al., 2021). Se partió por la selección de artículos con enfoque cuantitativo que utilizaron análisis estadísticos para examinar la relación entre liquidez y rentabilidad, estudios cualitativos que exploran en profundidad las estrategias de gestión financiera durante la crisis económica, investigaciones con metodología mixta que combinan análisis estadísticos con estudios de casos o entrevistas, estudios de caso que documentaron la implementación de estrategias específicas de gestión de liquidez, revisiones sistemáticas y meta-análisis previos que analizaron la efectividad de diferentes estrategias financieras en contextos de crisis.

Para identificar las estrategias de gestión de liquidez más efectivas para mejorar la rentabilidad en empresas latinoamericanas durante crisis económicas, se plantearon las siguientes preguntas de investigación: ¿Cuáles son las estrategias de gestión de liquidez más comúnmente utilizadas en empresas latinoamericanas durante crisis económicas? ¿Cómo influye la gestión de liquidez en la rentabilidad de las empresas en contextos de crisis económicas en América Latina?

Respecto a las bases de datos se revisaron en los repositorios como: Scopus, Web of Science, Scielo y Redalyc utilizando palabras clave como " liquidez", "rentabilidad", "crisis ", " liquidity", "profitability", como también se utilizaron operadores booleanos, realizando uso de los conectores AND/OR, en relación a las variables de estudio.

Tabla 2

Descriptores según Base de Datos

Scopus	Web o Science
TITLE-ABS-KEY (("Liquidity" AND "Profitability") OR (("Liquidity" OR "Profitability") AND "Crisis") OR ("Liquidity" AND "Profitability") determinants AND profitability)) AND PUBYEAR > 2019 OR (("Liquidity" OR AND PUBYEAR < 2025 AND (LIMIT-TO (DOCTYPE , "ar")) AND (LIMIT-TO (LANGUAGE , "English") OR LIMIT-TO (LANGUAGE , "Spanish")) AND (LIMIT-TO (SRCTYPE , "j")) AND (LIMIT-TO (OA , "all")) AND (LIMIT-TO (AFFILCOUNTRY , "Portugal") OR LIMIT-TO (AFFILCOUNTRY , "Brazil") OR AFFILCOUNTRY , "Mexico") OR AFFILCOUNTRY , "Peru") OR AFFILCOUNTRY , "Chile") OR AFFILCOUNTRY , "Colombia") OR AFFILCOUNTRY , "Ecuador") OR AFFILCOUNTRY , "Argentina") OR AFFILCOUNTRY , "Uruguay") OR AFFILCOUNTRY , "Venezuela") OR AFFILCOUNTRY , "Costa Rica"))	OR (("Liquidity" OR "Profitability") AND "Crisis") OR (determinants AND profitability) (All Fields) and 2020 or 2021 or 2022 or 2023 or 2024 (Publication Years) and Article (Document Types) and Article (Document Types) and English or Spanish (Languages) and All Open Access (Open Access) and BRAZIL or MEXICO or COLOMBIA or CHILE or ARGENTINA or ECUADOR or PERU or PANAMA or PORTUGAL or CUBA (Countries/Regions)
Google Scholar	Redalyc
"Liquidez y Rentabilidad" and "Crisis"	"Liquidez" AND "Rentabilidad" OR (("Liquidez" AND "Rentabilidad") OR ("Liquidez" AND Determinantes de la Rentabilidad))

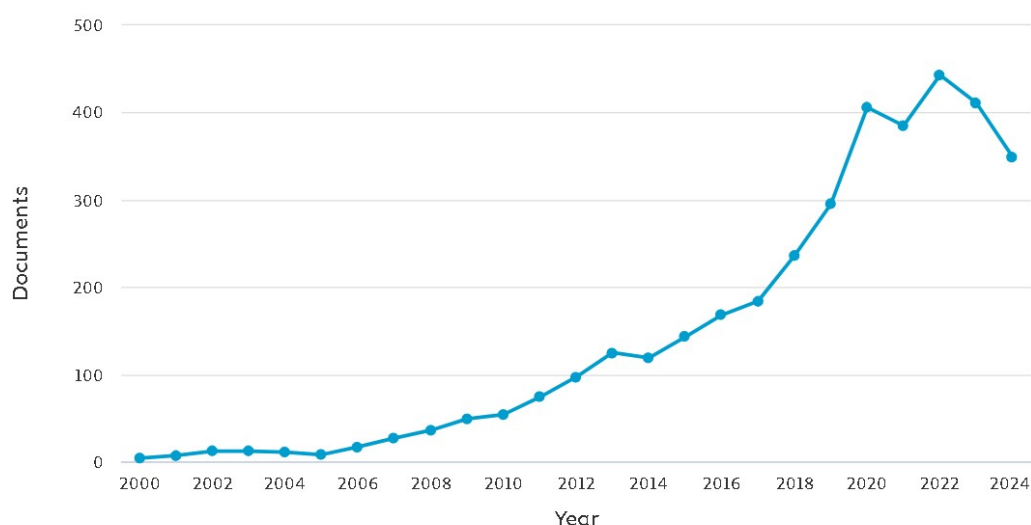
Nota. Elaboración propia.

Se incluyeron artículos en revistas científicas indexadas en Scopus, Scielo, Web of Science, Redalyc, Latindex, y disponibles en español o inglés. Sobre todo, se priorizó artículos en Scopus, por su relevancia científica, y en Redalyc, por su alcance en investigaciones latinoamericanas. Otro criterio considerado fue la temporalidad del 2020 al 2024, debido a que las últimas investigaciones referentes a estrategias financieras en crisis tuvieron mayor desarrollo desde la pandemia (Benítez-Aurioles, 2022).

Figura 1

Ilustración del análisis de resultados de búsqueda en Scopus

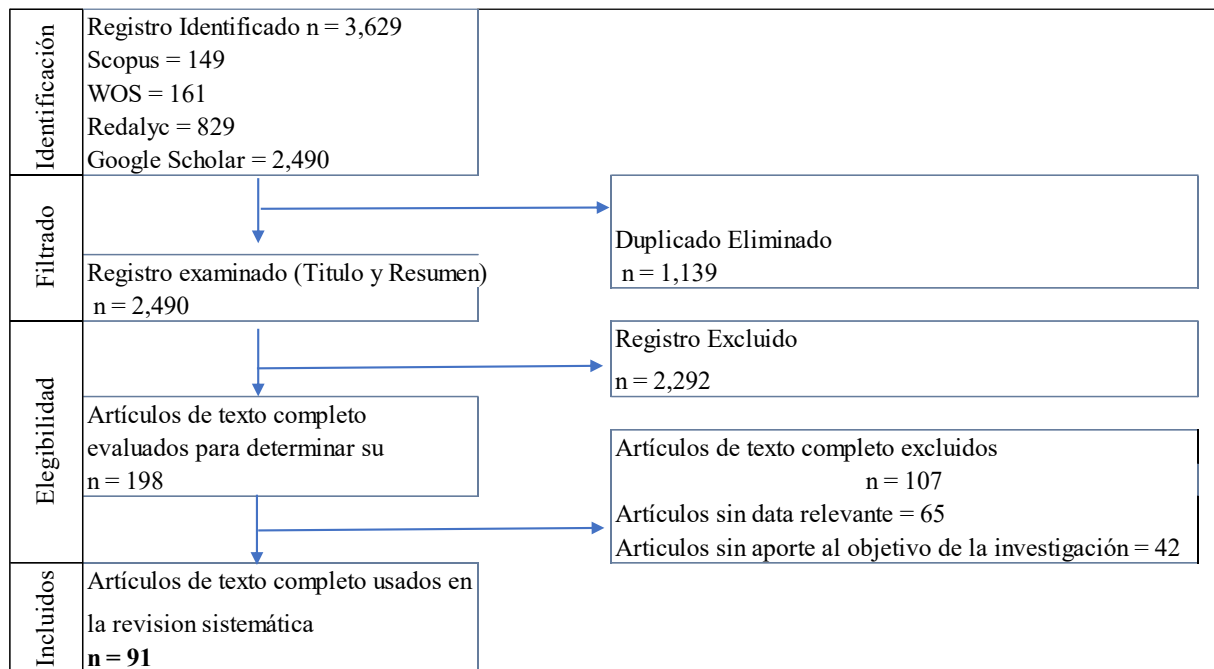
Documents by year



Nota: El gráfico representa la estadística a nivel mundial sobre estudios de liquidez y rentabilidad del 2000 al 2024 tomado de Scopus.

Asimismo, para sustentar la calidad y relevancia de los estudios seleccionados, se establecieron criterios de exclusión. Se excluyeron investigaciones que no especifican claramente su diseño de investigación, las que carecían de descripción detallada de los métodos de recolección de datos, los que no presentaron el proceso de análisis de datos, las investigaciones sin marco muestral definido y los que no especificaban sus variables o indicadores de medición. Asimismo, se descartaron investigaciones que no abordaran específicamente el contexto de crisis económicas, que no proporcionaran datos relevantes para el análisis propuesto los estudios duplicados, aquellos con metodologías poco claras (estudios con muestras no probabilísticas sin justificación metodológica, investigaciones con tasas de respuesta inferiores al 30%, con muestras menores a 30 unidades de análisis para estudios cuantitativos) o aquellos que no cumplieron con los criterios de calidad establecidos para la revisión sistemática (Altamirano et al., 2023)

En resumen, en referencia a los criterios de elegibilidad y a la cantidad de estudios encontrados, se encontraron un total de 198 y se seleccionaron 91, que representa el 46%. Es importante mencionar que los documentos seleccionados provienen de fuentes científicas de alto impacto o fuentes actuales relacionadas al tema de investigación, que luego de haber pasado por el proceso de inclusión y exclusión se procede con el análisis del documento completo y extracción de la información necesaria para responder las preguntas de investigación (figura 2).

Figura 2**Proceso de Selección de Artículos Científicos PRISMA**

Nota. Elaboración propia.

Resultados

La presente sección expone el procedimiento de elección de investigaciones vinculadas al propósito de la investigación y aborda las siguientes interrogantes: ¿Cuáles son las estrategias de gestión de liquidez más comúnmente utilizadas en empresas latinoamericanas durante crisis económicas? ¿Cómo influye la gestión de liquidez en la rentabilidad de las empresas en contextos de crisis económicas en América Latina?, incluyendo algunos alcances respecto al desarrollo de las variables liquidez o rentabilidad. En referencia a la clasificación por tipo de documento, el 1% (1) es libro; 1% (1) conference paper; 4,9% (5) son de páginas Web y el 93.1% (95) corresponde a artículos científicos indexados, de los cuales 91 están orientados en el tema en desarrollo y 4 sustentan la metodología utilizada.

En relación a la clasificación por su origen, los artículos que están orientados al tema, proceden de diferentes estudios realizados en varios países de Latinoamérica según el detalle: el 41,8% (38) corresponde a Ecuador; 20,9% (19) a Perú; 9,9% (9) a Colombia; 7,7% (7) a México; 2,2% (2) a Cuba, 1,1% (1) a Argentina, finalmente el 1,1% (1) corresponden a Costa Rica y Venezuela cada uno. Además, se ha realizado 1 estudio en más de un país latinoamericano y representa 1,1% y el 13,2% (12) son estudios realizados en otros países.

Respecto a la pregunta 1; ¿Cuáles son las estrategias de gestión de liquidez más comúnmente utilizadas en empresas latinoamericanas durante crisis económicas?

Estrategia 1: Manejo de la Estructura de Capital que implica reestructurar los pasivos a largo plazo y el capital de una empresa (Conforme y Zambrano, 2023; Díaz-Ortega et al., 2020; Freire et al., 2023). Algunas corporaciones muestran una preferencia por incrementar su liquidez mediante la transición de la deuda de corto a largo plazo; en caso contrario, optan por reducir el endeudamiento mediante el pago de una porción del capital de la deuda o la totalidad de los préstamos con una tasa de interés más elevada (Oñate-Paredes et al., 2022; Rahmer, 2023; Townsend y Espinoza, 2020). Algunas empresas de Brasil, Chile, México y Perú realizan la gestión de su capital usando sus propios recursos, seguido de préstamos financieros, concordante a la teoría del orden Jerárquico (Gutiérrez et al., 2024; Townsend y Espinoza, 2020; Vásquez y Pape, 2021). También, se acude a los recursos financieros como la emisión de bonos, acciones, derivados financieros, utilidades retenidas (Bea-Leyva et al., 2023; Morales y López-Herrera, 2021) y la garantía de activos en la administración financiera (Gutiérrez et al., 2024). Para empresas emergentes o que inician un emprendimiento, el estado ecuatoriano a través de los Bancos Públicos, proporcionan préstamos cuyas tasas de interés son reducidas y a plazos razonables (Espinoza, 2020). Esto permitirá a los negocios tener un mejor desempeño empresarial en el tiempo.

Estrategia 2: Gestión del Capital del trabajo, es decir, la administración del activo corriente como del pasivo corriente (Alarcón-Osuna y Ibarra-Castellanos, 2023; Díaz y Ramón, 2021; Zimon, 2020). Por ejemplo, se recomienda negociar con los proveedores para aplazar o incrementar los tiempos de pago o buscar nuevos proveedores que ofrezcan un mayor financiamiento al tiempo de cobro de la empresa (Aliaga-Palomino et al., 2021; Caiza-Pastuña et al., 2020; Delfín y Rodríguez, 2022). En ese sentido, es importante implementar políticas de inventario que permitan rotar más rápido las existencias (Parrilla et al., 2022; Rojas, 2023; Samaniego-Namicela et al., 2023), como también, gestionar políticas de cobro que permitan recuperar los créditos ofrecidos o acelerar los cobros a clientes (Duque et al., 2020; Garcés et al., 2023; Moreira y Intriago, 2023; Sandoval y Sandoval, 2022b; Villavicencio et al., 2022) y , en consecuencia, tener la solvencia para cumplir con los pagos a proveedores. Durante la pandemia en Perú, los proveedores proporcionaron financiamiento a los micro y pequeños empresarios (mypes), permitiéndoles aprovechar plazos de pago más adaptables, así como descuentos por pagos anticipados (Arbulú et al., 2023). Asimismo, es relevante implementar estrategias de ventas para captar nuevos clientes o para vender más rápidamente el inventario con el objetivo de tener mayor solvencia y, en consecuencia, mayor desempeño empresarial (Castillo et al., 2022; Chirinos, 2024; Lozano et al., 2021). Adicionalmente, se recomienda minimizar la inversión en capital de trabajo y en activos corrientes para incrementar el flujo de efectivo (Morales y López-Herrera, 2021).

Estrategia 3: Gestión de la Información y recursos, es decir, contar con la información corroborada, real y precisa para la toma de decisiones (Caminos et al., 2022; Olis-Barreto et

al., 2021; Párraga et al., 2021; Peralta y Becerra, 2023; Ugando-Peñate et al., 2023; Urbina-Ledesma y Burgos-Burgos, 2022) . La mayor parte de los ingresos se destina a cubrir costos, por lo que es crucial contar con un departamento de adquisiciones que mantenga una comunicación constante con las diferentes áreas y disponga de la información necesaria para realizar compras adecuadas que optimicen los costos y aumenten la liquidez (Alcívar y Ruíz, 2023b; Dimas et al., 2022; Escobar et al., 2023; Muyulema et al., 2020; Olis-Barreto et al., 2021; Peña-Jaramillo et al., 2021). Adicionalmente, la accesibilidad oportuna de datos financieros y la puesta en marcha de instrumentos de control estratégico ejercen un impacto positivo en el proceso de toma de decisiones, facilitando la formulación precisa de decisiones para las organizaciones. Esta medida previene la generación de gastos superfluos que podrían comprometer la liquidez corporativa (Altamirano et al., 2023; Barboza-Navarro et al., 2023; Barreto, 2020; Escobar et al., 2023; Morshed, 2020; Negrín et al., 2024; Ruiz et al., 2020; Sandoval y Sandoval, 2022a; Sandoval-Villamizar y Pino-Jaimes, 2022), como también, a la rentabilidad (Lapo-Maza et al., 2021; Ugando-Peñate et al., 2023). Conforme a lo expuesto, es fundamental robustecer el proceso de toma de decisiones en las instituciones financieras frente a diversos contextos macroeconómicos y microeconómicos que podrían influir en el rendimiento de la empresa (Barboza-Navarro et al., 2023). Además, las decisiones de financiamiento toman un papel relevante en la maximización de recursos financieros para aumentar la eficacia y valor en la empresa (Bea-Leyva et al., 2023). Por lo tanto, en periodos de crisis, es imperativo mantener una vigilancia constante en la adquisición de recursos públicos (Benítez-Aurioles, 2022; CEPAL, 2020). Por ejemplo, programas como “Reactiva Perú”, permitieron a todas las empresas peruanas contar con un financiamiento de tasas anuales muy bajas, entre el 1 y 5%, los cuales permitieron dar liquidez y operatividad a los negocios (Benítez-Aurioles, 2022; Chirinos, 2024; Lozano et al., 2021).

Estrategia 4: Gestión tributaria adecuada o Planeación Fiscal, es decir, mediante las vías legales y aprovechando las oportunidades de la legislación tributaria, disminuir el valor de los impuestos con el fin de incrementar el desempeño empresarial (Arbulú et al., 2023; Lapo-Maza et al., 2021; Sandoval-Villamizar y Pino-Jaimes, 2022). El propósito es disminuir las obligaciones fiscales a través de estrategias de planificación que impliquen la utilización de exenciones, deducciones, rebajas, entre otras concesiones tributarias autorizadas por la legislación vigente (Campos et al., 2023; College et al., 2020; Devereux y Yu, 2020; Florián y Calvanapón, 2022). En Ecuador, se establecieron incentivos fiscales para aquellas entidades financieras que proporcionaron créditos con el fin de reactivar la economía y proteger el empleo en el sector privado (Sandoval y Sandoval, 2022b). Asimismo, el mismo desconocimiento de estas estrategias, hacen que pierdan oportunidades de aprovechar beneficios tributarios vigentes (Arbulú et al., 2023)

Respecto a la pregunta 2: ¿Cómo influye la gestión de liquidez en la rentabilidad de las empresas en contextos de crisis económicas en América Latina?

Los resultados de los artículos revisados revelan tres patrones principales:

1. **Relación Positiva:** Estudios realizados en Brasil y Argentina, basados en análisis de empresas de cotización en la bolsa de valores, demuestran una relación positiva significativa entre liquidez y rentabilidad (Terreno et al., 2020; Vásquez y Pape, 2021). Esta misma tendencia se confirma en investigaciones realizadas en Ecuador, Costa Rica, Perú y México, donde la mayor liquidez se asocia con un mejor desempeño financiero (Álvarez-Moreira y Pizarro-Anchundia, 2022; Barboza-Navarro et al., 2023; Cotrina-Salvatierra et al., 2020; Marchena, 2023; Morales y Espinosa, 2024). Particularmente, los incrementos de liquidez derivados de ahorros tributarios han mostrado efectos positivos en la rentabilidad empresarial (Campos et al., 2023).
2. **Relación Neutral o Negativa:** por el contrario, algunas investigaciones en Ecuador indican que la liquidez no influye significativamente en la rentabilidad (Rezabala et al., 2023). Algunos estudios en Perú, han encontrado que una menor inversión en capital de trabajo y rotación más rápida de inventarios se asocian con mayor rentabilidad (Perez et al., 2023). Asimismo, en el sector microfinanciero peruano, se ha observado una relación negativa entre liquidez y rentabilidad (Senmache et al., 2024).
3. **Factores Contextuales:** La variabilidad en resultados evidenciados, sugiere que la relación entre liquidez y rentabilidad depende significativamente del contexto nacional y sectorial. Algunos investigadores atribuyen estas diferencias a la calidad de las decisiones de inversión y su impacto en los ingresos (Ramirez y Maldonado, 2020).

CONCLUSIONES

El análisis de los resultados revela hallazgos significativos sobre la relación entre liquidez y rentabilidad en el contexto empresarial latinoamericano durante períodos de crisis:

Heterogeneidad Regional y Contextual. Los resultados evidencian que la relación entre las variables liquidez y rentabilidad es diferente según el país y sector económico. Por ejemplo, estudios revisados de Ecuador y Costa Rica muestran una relación positiva (Álvarez-Moreira y Pizarro-Anchundia, 2022; Barboza-Navarro et al., 2023), mientras en Perú algunos estudios revelan relaciones inversas o nulas (Perez et al., 2023; Ramirez y Maldonado, 2020). Esta diferenciación se podría explicar en parte por las diferentes políticas públicas que se implementaron durante los periodos de crisis, por ejemplo, Ecuador impulsó incentivos fiscales para entidades financieras (Sandoval y Sandoval, 2022b), mientras que Perú

implementó el programa "Reactiva Perú" con financiamiento a tasas bajas (Benítez-Aurioles, 2022; Chirinos, 2024; Lozano et al., 2021).

Complejidad de la Relación Liquidez y Rentabilidad. La revisión sistemática revela una relación no lineal entre estas variables, esto debido a que algunos estudios muestran que la mayor liquidez se asocia con mejor rentabilidad (Terreno et al., 2020), mientras que otros indican que menor capital de trabajo y rotación más rápida de inventarios mejoran el rendimiento (Perez et al., 2023). Esto sugiere la necesidad de buscar un equilibrio óptimo de liquidez según cada contexto específico.

Gestión Eficiente y Acceso a Información. Los hallazgos enfatizan tres aspectos clave:

1. La importancia de gestionar eficientemente el capital de trabajo y la estructura de capital (Alarcón-Osuna y Ibarra-Castellanos, 2023; Diaz y Ramón, 2021; Terreno et al., 2020).
2. La relevancia de la gestión de información y planificación fiscal (Arbulú et al., 2023; Lapo-Maza et al., 2021).
3. La necesidad de capacitación, especialmente en PYMES, donde la falta de personal calificado en tributación genera pérdidas significativas (Arbulú et al., 2023).

Por otro lado la elección de las estrategias de liquidez en función de sus capacidades internas, contexto financiero y objetivos particulares para enfrentar la crisis económica en América Latina, se fundamentó en las siguientes razones:

1. Con respecto a la gestión de la estructura de capital, muchas empresas en América Latina eligieron modificar su estructura de capital por problemas en su flujo de caja causados por la recesión y la inestabilidad de los precios (Alarcón-Osuna e Ibarra-Castellanos, 2023). Esta estrategia permitió negociar condiciones crediticias más favorables y plazos de pago más extensos, lo que fue muy importante para conservar su liquidez. Además, el apalancamiento respaldado en activos tangibles se consolidó como la opción preferida en la región, ya que facilitó el acceso a financiamiento más seguro y accesible, al ofrecer garantías que disminuyen el riesgo para los prestamistas (Gutiérrez et al., 2024; Townsend y Espinoza, 2020). Este enfoque ha demostrado ser una herramienta clave para que las empresas puedan sostener sus operaciones en un entorno económico incierto y volátil.
2. En cuanto a la gestión del capital de trabajo, las empresas latinoamericanas que optimizaron el manejo de su capital en tiempos de crisis tuvieron demanda media-alta

que negociaron los plazos de pago a sus acreedores y un buen equipo de administración de cuentas por cobrar, lo que evitó retrasos importantes en su liquidez (Caiza-Pastuña et al., 2020; Delfín y Rodríguez, 2022). También aquellas empresas con mucha demanda pudieron rotar sus inventarios de manera rápida. Eso les generó inmediato flujo de efectivo y disminución de su carga financiera (Díaz y Ramón, 2021). Dicha combinación de variables les fortaleció en su nivel de solvencia. Eso les permitió a su vez cumplir con los compromisos adquiridos como también aprovechar ciertas oportunidades de mercados altamente volátiles.

3. Sobre la gestión de la información y recursos, las empresas que consiguieron llevarla a cabo con éxito fueron aquellas con estructuras organizativas ágiles y acceso rápido a financiamiento (Duque et al., 2020). Grandes multinacionales y medianas empresas con desarrollo tecnológico y talento calificado supieron aprovechar programas gubernamentales, gestionando eficazmente las garantías para acceder a capital a bajo costo (Abad et al., 2024; Benítez-Aurioles, 2022). Sin embargo, muchas MIPYMES enfrentaron dificultades por estructuras rígidas, escasa inversión tecnológica y limitada capacidad financiera, lo que retrasó su acceso a créditos o los dejó fuera de los apoyos oficiales (Castillo et al., 2022).
4. Respecto a la estrategia gestión tributaria adecuada, algunas empresas latinoamericanas eligieron esta estrategia ya que tenían el conocimiento y la asesoría requeridos para aprovechar exenciones, deducciones e incentivos (Arbulú et al., 2023). Estas empresas optimizaron recursos y mejoraron su liquidez al incluir la planificación fiscal en su gestión estratégica. Los que supieron administrar oportunamente incentivos particulares, como los proporcionados en naciones como Ecuador para reactivar sectores estratégicos, lograron importantes ventajas competitivas. Por falta de conocimiento o capacidad, en cambio, muchas pequeñas y medianas empresas no pudieron aprovechar estos beneficios, lo que comprometió su resiliencia (Campos et al., 2023).

Adicionalmente, la investigación destaca que la flexibilidad en la implementación de estrategias financieras es crucial para la supervivencia empresarial (Díaz y Ramón, 2021; Parrilla et al., 2022; Rahmer, 2023). Las empresas latinoamericanas deben desarrollar capacidad de adaptación rápida ante cambios en el entorno económico y político.

Finalmente, en el contexto latinoamericano, los resultados evidencian que, el impacto de la liquidez sobre la rentabilidad frente a factores adversos es muy complejo y multifacético. Por ello las empresas deben adoptar un enfoque holístico que considere no solo la gestión financiera interna, sino también el aprovechamiento de las políticas públicas, la eficiencia

operativa, la planificación fiscal y la adaptabilidad a condiciones cambiantes (Barboza-Navarro et al., 2023; Bea-Leyva et al., 2023; Sandoval y Sandoval, 2022a). La clave parece estar en desarrollar estrategias de liquidez personalizadas que respondan a las condiciones específicas de cada empresa, sector y país, más que en aplicar fórmulas generales.

CONCLUSIONES

Las conclusiones derivadas de la revisión sistemática, son las siguientes:

1. En Latinoamérica, el impacto de la liquidez en la rentabilidad frente a factores adversos es complejo y multifacético. Las empresas deberían adoptar una gestión con enfoque holístico que considere la gestión financiera interna y aprovechamiento de políticas públicas, la eficiencia operativa, la planificación fiscal y la adaptabilidad a condiciones cambiantes.
2. Se logró dar respuesta a los problemas planteados en la investigación; en particular, para el primer problema, la revisión sistemática identificó cuatro estrategias principales: a) Manejo de la Estructura de Capital, b) Gestión del Capital de Trabajo, c) Gestión de la Información y Recursos y d) Gestión Tributaria Adecuada o Planeación Fiscal.
3. Se encontró que la influencia de la gestión de liquidez en la rentabilidad es compleja y varía según el contexto: a) En algunos países como Brasil, Ecuador, Costa Rica, Perú y México, se observó una relación positiva entre liquidez y rentabilidad. b) Influencia Negativa o Nula, en otros casos, especialmente en Perú, se encontró que una menor inversión en capital de trabajo y una rotación más rápida de inventarios generaban mayor rentabilidad. c) Influencia Contextual, la eficacia de las estrategias de liquidez depende del entorno económico y regulatorio, como también, de las capacidades internas y decisiones gerenciales.
4. Se pueden inferir las siguientes limitaciones potenciales de este estudio: La diversidad de contextos económicos, políticos y regulatorios entre los países latinoamericanos puede dificultar la generalización de los hallazgos; puede haber una sobrerrepresentación de ciertos tipos de empresas (por ejemplo, PYMEs) en la literatura disponible, lo que podría limitar la aplicabilidad de los hallazgos a empresas de diferentes tamaños o sectores; la revisión podría estar limitada por la escasez de estudios que siguieran a las empresas a lo largo del tiempo (estudios longitudinales), lo que sería valioso para entender los efectos a largo plazo de las estrategias de liquidez; Podría haber variaciones en cómo diferentes estudios definen y miden conceptos clave como "liquidez" y "rentabilidad", lo que podría complicar la comparación directa entre estudios.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abad, M. P., Mendoza Rodríguez, J. y García Espinoza, L. (2024). Crédito Popular Solidario Ecuatoriano: un agente activo de la reactivación económica poscovid-19. *Economía Sociedad y Territorio*, 24(74). <https://doi.org/10.22136/est20241959>
- Alarcón-Osuna, M. A. y Ibarra-Castellanos, J. J. (2023). Gestión de la Estructura de Capital en la crisis económica del COVID-19: el caso de las empresas no financieras incluidas en el IPC. *Ciencias Administrativas. Teoría y Praxis*, 19(1), 14–30. <https://doi.org/10.46443/catyp.v19i1.318>
- Alcívar Laz, M. del R. y Ruíz Cedeño, A. B. (2023). Estrategias Competitivas y la Gestión Comercial de la Empresa Holcim Ecuador S.A. *MQRInvestigar*, 7(1), 2469–2486. <https://doi.org/10.56048/MQR20225.7.1.2023.2469-2486>
- Aliaga-Palomino, P. A., Munilla-González, F. J., Otamendy-Vidal, M. A. y Morales-Marrero, Y. (2021). Conversión de utilidades el liquidez en las organizaciones empresariales cubanas. *Ciencias Holguín*, 27(1), 76–88. <https://www.redalyc.org/journal/1815/181565709007/html/>
- Altamirano Taica, A., Gamboa-Cruzado, J. y Hidalgo Sánchez, A. (2023). Planeamiento estratégico y su impacto en la administración pública. *Revista Venezolana de Gerencia*, 28(102), 477–498. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.28.102.3>
- Álvarez-Moreira, P. J. y Pizarro-Anchundia, S. E. (2022). Activo corriente en la rentabilidad de la empresa PROIMEC S.A. del Cantón Manta, 2019-2020. *Revista Científica Multidisciplinaria Arbitrada YACHASUN*, 6(11), 2–13. <https://doi.org/10.46296/yc.v6i11.0190>
- Arbulú Ballesteros, M. A., Arbulú Castillo, J. C., Delgado Wong, S. I., Farias Rodríguez, J. C., Guzmán Valle, C. A., Rivas Burgos, A. P. y Ruiz Chacón, S. V. (2023). Transformación de la gestión tributaria para optimizar la carga fiscal de las MYPE. *Proceedings of the 3rd LACCEI International Multiconference on Entrepreneurship, Innovation and Regional Development (LEIRD 2023): "Igniting the Spark of Innovation: Emerging Trends, Disruptive Technologies, and Innovative Models for Business Success,"* 1–8. <https://doi.org/10.18687/LEIRD2023.1.1.494>
- Arreiza Puma, E. y Gavidia Mamani, J. N. (2020). Gestión del capital de trabajo como estrategia financiera para el desarrollo empresarial. *Revista de Investigación Valor Contable*, 6(1), 65–77. <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1259>
- Banco Central de Chile. (2021). *Informe de Política Monetaria marzo 2021*. Banco Central Chile. https://www.bcentral.cl/documents/33528/2917755/IPoM_Marzo_2021.pdf/998bd805-857c-4266-9b8d-96be12534ec0?t=1695989899376

- Barboza-Navarro, D., Solórzano-Thompson, J. y Paniagua-Molina, J. (2023). Efecto de la morosidad sobre la rentabilidad en una Institución microfinanciera de Costa Rica: Propuesta de un modelo financiero. *Revista Tecnología En Marcha*, 36(2), 59–74. <https://doi.org/10.18845/tm.v36i2.6107>
- Barreto Granda, N. B. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Revista Científica de La Universidad de Cienfuegos*, 12(3), 129–134. <https://orcid.org/0000-0001-7232-7131>
- Bea-Leyva, T. B., Muñoz-Gutiérrez, S. y Sánchez-Oramas, L. (2023). Gestión del financiamiento a través de la aplicación del método de rentabilidades. *Ciencias Holguín*, 29(1), 1–12. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?>
- Benítez-Aurioles, B. (2022). Políticas económicas para superar la crisis turística de la COVID-19. *Revista de Estudios Empresariales. Segunda Época*, 45–67. <https://doi.org/10.17561/ree.n1.2022.6534>
- Bø, E., Hovi, I. B. y Pinchasik, D. R. (2023). COVID-19 disruptions and Norwegian food and pharmaceutical supply chains: Insights into supply chain risk management, resilience, and reliability. *Sustainable Futures*, 5, 100102. <https://doi.org/10.1016/j.sftr.2022.100102>
- Caiza-Pastuña, E. C., Valencia-Núñez, E. R. y Bedoya-Jara, M. P. (2020). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador. *Revista Universidad y Empresa*, 22(39), 1–29. <https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.8099>
- Caminos Manjarrez, W. G., Guerrero Arrieta, K. G. y Peñafiel Andino, F. A. (2022). Análisis financiero como una herramienta para la toma de decisiones en la pandemia del covid 19. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 6(5), 4581–4595. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i5.3418
- Campos Lema, S. N., Vega Oña, J. y Avellán Herrera, N. A. (2023). Incentivos tributarios y el rendimiento financiero de las pequeñas empresas agrícolas de Cotopaxi - Ecuador. *ECA Sinergia*, 14(1), 57–65. <https://doi.org/10.33936/ecasinergia.v14i1.5127>
- Castillo Olivera, F. M., Cheverre Romero, N. y Oblitas Otero, R. C. (2022). Estrategias de ventas para mejorar la liquidez de la empresa DENIM ART. S.A. Lima, Perú 2020. *Sapienza: International Journal of Interdisciplinary Studies*, 3(1), 1155–1167. <https://doi.org/10.51798/sijis.v3i1.294>
- CEPAL. (2020). *Sectores y empresas frente al COVID-19: emergencia y reactivación*. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/96d52d67-9907-4af8-b115-b613046f0ffe/content>
- Chirinos Mendoza, J. L. (2024). Liquidez y rentabilidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima en el contexto de la pandemia del Covid19. *Visión de Futuro*,

- 28, No 2 (Julio – Diciembre), 175–197.
<https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2024.28.02.006.es>
- College, E. O., Abiahu, M. C., Egbunike, P. A. y Obada, P. J. (2020). *Tax Administration in Developing Countries. In College.*
- Conforme Salazar, M. y Zambrano Mera, J. (2023). Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas farmacéuticas de Guayaquil, Ecuador. *Revista Científica de La Universidad de Cienfuegos*, 15(2), 467–474.
- Cotrina-Salvatierra, B. J., Vicente-Ramos, W. E. y Magno-Atencio, A. (2020). Administración del capital de trabajo y la rentabilidad de activos de empresas agrarias azucareras del Perú. *ESPACIOS*, 41(14), 28.
- Criales, J. P. (2024, January 11). *Javier Milei se enfrenta a una inflación anual en Argentina del 211,4%, superior a la de Venezuela*. El País. <https://elpais.com/argentina/2024-01-11/argentina-cierra-2023-con-una-inflacion-del-2114-y-supera-a-venezuela.html>
- De la Vega, A. y Vázquez Luna, J. L. (2022). Gestión de crisis: reto actual para RRPP desde la comunicación organizacional. *Redmarka. Revista de Marketing Aplicado*, 26(2), 34–46. <https://doi.org/10.17979/redma.2022.26.2.9317>
- Delfín Silva, Y. H. y Rodríguez Colmenares, E. D. (2022). Gestión de tesorería y liquidez en las empresas de seguros en Perú. *PODIUM*, 42, 39–52. <https://doi.org/10.31095/podium.2022.42.3>
- Devereux, M. B. y Yu, C. (2020). International Financial Integration and Crisis Contagion. *The Review of Economic Studies*, 87(3), 1174–1212. <https://doi.org/10.1093/restud/rdz054>
- Díaz Cuenca, P. A. y Ramón Martínez, J. J. (2021). Ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en la liquidez de una empresa industrial. *Quipukamayoc*, 29(59), 43–53. <https://doi.org/10.15381/quipu.v29i59.20141>
- Díaz-Ortega, N. I., Maestre-Delgado, M. y Gualdrón-Guerrero, O. E. (2020). Evolución de la financiación de las pymes. Análisis en tiempos de crisis económica. *Saber, Ciencia y Libertad*, 15(1). <https://doi.org/10.18041/2382-3240/saber.2020v15n1.6306>
- Dimas Pastrana, D. A., Nieves Pimiento, N. y Toledo Bueno, C. A. (2022). Economic impact of automation in maintenance processes for the manufacturing industry in Colombia: *Ingeniería Solidaria*, 18(2), 1–36. <https://doi.org/10.16925/2357-6014.2022.02.05>
- Ducura Parales, J., Niebles-Núñez, W. y Pacheco Ruiz, C. (2022). Liquidez y endeudamiento en el sector petróleo colombiano: Análisis 2011 – 2020. *Revista de Ciencias Sociales*, 28(4), 264–276. <https://doi.org/10.31876/rcs.v28i4.39129>
- Duque Espinoza, G., Córdoba León, F., González Soto, K. y Aguirre Quezada, J. C. (2020). Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas. *INNOVA Research Journal*, 5(3.1), 115–184. <https://doi.org/10.33890/innova.v5.n3.1.2020.1562>

- Escobar Zurita, H. W., Surichaqui Carhuallanqui, L. M. y Calvanapón Alva, F. A. (2023). Control interno en la rentabilidad de una empresa de servicios generales - Perú. *Visión de Futuro*, 27(1), 160–181. <https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2023.27.01.005.es>
- Espinoza Rosero, G. B. (2020). El Crédito Bancario y las Pymes en Ecuador. *YACHAMA*, 9(2), 77–90.
- Etemad, H. (2020). Managing uncertain consequences of a global crisis: SMEs encountering adversities, losses, and new opportunities. *Journal of International Entrepreneurship*, 18(2), 125–144. <https://doi.org/10.1007/s10843-020-00279-z>
- Florián Castañeda, A. y Calvanapón Alva, F. A. (2022). El uso del crédito fiscal y su efecto en la liquidez de una empresa comercializadora de fertilizantes, Trujillo, 2021. *Sapienza: International Journal of Interdisciplinary Studies*, 3(7), 38–59. <https://doi.org/10.51798/sijis.v3i7.503>
- Frasser-Lozano, C. C. y Pájaro-Gallego, J. C. (2023). Reasignación de liquidez y costo de bienestar de la inflación en Colombia. *Lecturas de Economía*, 98, 57–85. <https://doi.org/10.17533/udea.le.n98a348684>
- Freire Villegas, G. J., Landázuri Álvarez, M. B. y Chávez Guamán, K. L. (2023). Covid-19 y endeudamiento empresarial: una respuesta de la gestión financiera de las empresas industriales de Tungurahua. *Pacha. Revista de Estudios Contemporáneos Del Sur Global*, 4(10), 1–15. <https://doi.org/10.46652/pacha.v4i10.163>
- Garcés Moreira, J. A., López Hernández, C. A. y Gómez Miele, J. M. (2023). Análisis integral del flujo de efectivo en la gestión estratégica empresarial. *Código Científico Revista de Investigación*, 4(2), 115–137. <https://doi.org/10.55813/gaea/ccri/v4/n2/234>
- García-Madurga, M.-Á. y Esteban-Navarro, M.-Á. (2020). A project management approach to competitive intelligence. *Journal of Intelligence Studies in Business*, 10(3). <https://doi.org/10.37380/jisib.v10i3.636>
- García-Madurga, M.-Á., Grilló-Méndez, A. J. y Morte-Nadal, T. (2021). La adaptación de las empresas a la realidad COVID: una revisión sistemática. *Retos*, 11(21), 55–70. <https://doi.org/10.17163/ret.n21.2021.04>
- García-Zertuche, M. F., Sandoval-Rangel, A., Robledo-Torres, V., Benavides-Mendoza, A., Robledo-Olivo, A. y Cabrera-de la Fuente, M. (2021). Rentabilidad y rendimiento agronómico de lechuga acuapónica. *Revista Mexicana de Ciencias Agrícolas*, 26, 119–130. <https://doi.org/10.29312/remexca.v0i26.2942>
- Gaytán Cortés, J. (2020). El plan de negocios y la rentabilidad. *Mercados y Negocios*, 1(42), 143–156. <https://doi.org/10.32870/myn.v1i42.7642>
- Granados Bernal, Á. P., Atienza Montero, P. y Hierro, L. Á. (2021). Determinantes de la presión fiscal de las empresas societarias españolas por el impuesto de sociedades durante la

- crisis económica (2008-2015). *Revista de Contabilidad-Spanish Accounting Review*, 24(2), 184–201. <https://doi.org/10.6018/rcsar.358921>
- Gutiérrez Ponce, H., Espinoza Rosero, G. B. y 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>
- International Monetary Fund. (2023). *World Economic Outlook - All Issues*. International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023>
- Jinchuña Huallpa, J., Flores Arocutipa, J. P. y Lujan Minaya, J. C. (2021). Factores del éxito financiero en Cajas Municipales del Perú, 1998 - 2019. *Revista Venezolana de Gerencia*, 26(93), 397–413. <https://doi.org/10.52080/rvq93.27>
- Lapo-Maza, M. D. C., Tello-Sánchez, M. G. y Mosquera-Camacás, S. C. (2021). Rentabilidad, capital y riesgo crediticio en bancos ecuatorianos. *Investigación Administrativa*, 50(127), 17–39.
- Lim, H. y Rokhim, R. (2020). Factors affecting profitability of pharmaceutical company: Indonesian evidence. *Journal of Economic Studies*, 48(5), 981–995. <https://doi.org/10.1108/JES-01-2020-0021>
- Lozano García, M., Pezo Dávila, P. F., Soto Abanto, S. E. y Villafuerte de la Cruz, A. S. (2021). Gestión de inventarios y la rentabilidad de una empresa del sector automotriz. *Sapienza: International Journal of Interdisciplinary Studies*, 2(4), 205–219. <https://doi.org/10.51798/sijis.v2i4.157>
- Madrid Zavala, M. M. y Zambrano Zambrano, E. J. (2023). La morosidad y su incidencia en la liquidez en la pandemia del COVID 19 en una empresa de telecomunicaciones. *Uniandes Episteme*, 10(1), 15–28. <https://revista.uniandes.edu.ec/ojs/index.php/EPISTEME/article/view/2858/2342>
- Marchena, O. (2023). Los ratios financieros y su relación con la rentabilidad en una empresa de maquinaria pesada. *Escritos Contables y de Administración*, 14(1), 39–65. <https://doi.org/10.52292/j.eca.2023.3576>
- Marcillo-Cedeño, C., Aguilar-Guijarro, C. y Gutiérrez-Jaramillo, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87–106. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Martínez Caraballo, H. R., Cazallo Antúnez, A. M., Meñaca Guerrero, I. y Uribe Uran, C. M. (2020). Desempeño financiero de las empresas minoristas de alimentos y bebidas en Barranquilla - Colombia. *Revista de Ciencias Sociales*, 26(1), 144–160. <https://doi.org/10.31876/rcs.v26i1.31316>

- Mohamed Shaffril, H. A., Samsuddin, S. F. y Abu Samah, A. (2021). The ABC of systematic literature review: the basic methodological guidance for beginners. *Quality & Quantity*, 55(4), 1319–1346. <https://doi.org/10.1007/s11135-020-01059-6>
- Moosavi, J., Fathollahi-Fard, A. M. y Dulebenets, M. A. (2022). Supply chain disruption during the COVID-19 pandemic: Recognizing potential disruption management strategies. *International Journal of Disaster Risk Reduction*, 75, 102983. <https://doi.org/10.1016/j.ijdrr.2022.102983>
- Morales Castro, J. A. y Espinosa Jiménez, P. M. (2024). Economic variables and bank profitability in Mexico: period before and during COVID-19. *Análisis Económico*, 39(100), 99–118. <https://doi.org/10.24275/uam/azc/dcsh/ae/2024v39n100/Morales>
- Morales Castro, J. A. y López-Herrera, F. (2021). Ganancias cambiarias en empresas mexicanas y variables fundamentales y económicas. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 16(2), 1–21. <https://doi.org/10.21919/remef.v16i2.489>
- Moreira Macías, M. G. y Intriago Mora, C. P. (2023). Cartera Vencida y su Incidencia en el Liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de Abril LTDA. *RECIAMUC*, 7(1), 654–673. [https://doi.org/10.26820/reciamuc/7.\(1\).enero.2023.654-673](https://doi.org/10.26820/reciamuc/7.(1).enero.2023.654-673)
- Morshed, A. (2020). Role of working capital management in profitability considering the connection between accounting and finance. *Asian Journal of Accounting Research*, 5(2), 257–267. <https://doi.org/10.1108/AJAR-04-2020-0023>
- Muyulema Allaica, C. A., Muyulema Allaica, J. C., Pucha Medina, P. M. y Ocaña Parra, S. V. (2020). Los costos de producción y su incidencia en la rentabilidad de una empresa avícola integrada del Ecuador: caso de estudio. *Visionario Digital*, 4(1), 43–66. <https://doi.org/10.33262/visionariodigital.v4i1.1089>
- Naula-Sigua, F. B., Arévalo-Quishpi, D. J., Campoverde-Picón, J. A. y López-González, J. P. (2020). Estrés financiero en el sector manufacturero de Ecuador. *Revista Finanzas y Política Económica*, 12(2), 461–490. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v12.n2.2020.3394>
- Negrín Sosa, E., Alcívar Martínez, B., Vera Palma, A. y Avellán Ganchozo, L. (2024). Metodología de control de gestión para la eficiencia gerencial, caso: Marpena. *Uniandes Episteme*, 11(1), 45–56. <https://doi.org/10.61154/rue.v11i1.3356>
- Olis-Barreto, I.-M., Reyes-Ortiz, G.-E., Martin Fiorino, V. R. y Villalobos Antúnez, J. V. (2021). Crisis empresarial, factores que influyen y alteran la gestión de las empresas en Colombia. *Revista de Ciencias Sociales*, 27(4), 93–112. <https://doi.org/10.31876/rcs.v27i4.37236>
- Oñate-Paredes, C. A., Noboa-García, A. P., Lima, R. A. de S. y Verdugo-Morales, N. P. (2022). Estructura de Fondeo y Desempeño Financiero. Estudio Empírico en Cooperativas de

- Ahorro y Crédito del Segmento 1 en Ecuador. *Economía y Negocios*, 13(2), 52–70. <https://doi.org/10.29019/eyn.v13i2.1070>
- ONU. (2020, June). *Respuesta integral de las Naciones Unidas a la Covid-19: salvar vidas, proteger a las sociedades, recuperarse mejor*. Grupo de Las Naciones Unidas Para El Desarrollo Sostenible. <https://unsdg.un.org/es/resources/respuesta-integral-de-las-naciones-unidas-ante-covid-19-salvar-vidas-proteger-sociedades>
- Osorio Novela, G., Gonzalez Arzabal, N. y Mungaray Lagarda, A. (2024). Financial Resilience on MSME owners in Mexico. A study in the context of economic crisis. *Análisis Económico*, 39(100), 165–181. <https://doi.org/10.24275/uam/azc/dcs/ae/2024v39n100/Osorio>
- Párraga Franco, S. M., Pinargote Vázquez, N. F., García Álava, C. M. y Zamora Sornoza, J. C. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*. <https://doi.org/10.46377/dilemas.v8i.2610>
- Parrilla Huanca, Y. N., Apaza Calla, L. L., Huaquisto Luque, D. y Cusilayme Barrantes, H. R. (2022). Liquidez y estrategias de cobranza en una Institución Educativa Privada, en contexto de Pandemia por COVID-19. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 6(4), 4464–4477. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i4.2949
- Peña-Jaramillo, S., Cárdenas-Correa, Y. y Gutierrez-Jaramillo, N. (2021). Examen Financiero en los niveles de liquidez y rentabilidad: Caso Empresa CaodelSur Cia. Ltda. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(6), 353–362. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.6.738>
- Peralta Sarmiento, E. G. y Becerra Molina, E. (2023). Análisis financiero de la cartera de crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito CACPE Biblián y su impacto frente a la emergencia sanitaria en el año 2019-2020. *Magazine de Las Ciencias: Revista de Investigación e Innovación*, 8(1), 1–20. <https://doi.org/10.33262/rmc.v8i1.2808>
- Perez, C. E., Ascona Ascona, H. S., Vega Espilco, P. O. y Bernedo Moreira, D. H. (2023). Capital de trabajo y rentabilidad del sector minero como efecto de pandemia por covid-19. *ECA Sinergia*, 14(1), 97–109. <https://doi.org/10.33936/ecasinergia.v14i1.5445>
- Poliakov, R. y Zayukov, I. (2023). Assessment of the relationship between liquidity and unprofitability of companies in preventing their bankruptcy. *Problems and Perspectives in Management*, 21(1), 141–153. [https://doi.org/10.21511/ppm.21\(1\).2023.13](https://doi.org/10.21511/ppm.21(1).2023.13)
- Quevedo, K., Martinez, Y., Ollague, J. y Tapia, N. (2020). Incidencia del fondo de maniobra en la rentabilidad de las empresas camaroneras y comerciales de la Provincia de El Oro. *593 Digital Publisher CEIT*, 5(6–1), 515–527. <https://doi.org/10.33386/593dp.2020.6-1.448>

- Quispe Fernandez, G. M. y Ayaviri Nina, D. (2021). Carga y presión tributaria. Un estudio del efecto en la liquidez, rentabilidad e inversión de los contribuyentes en Ecuador. *Retos*, 11(22), 251–270. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.04>
- Rahmer, B. de J. (2023). Factores endógenos de la fragilidad financiera en unidades económicas colombianas. Aplicación de un modelo de análisis discriminante. *Revista de Estudios Empresariales. Segunda Época*, 1, 85–118. <https://doi.org/10.17561/ree.n1.2023.7241>
- Rahmer, B. de J., Garzón Saénz, H. y Solana Garzón, J. (2023). Caracterización financiera de las economías solidarias mediante análisis de conglomerados. El caso del sector rural colombiano. *REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos*, 1(145), e92555. <https://doi.org/10.5209/reve.92555>
- Ramirez Huamán, S. Y. y Maldonado Guardamino, I. M. (2020). Influencia de la liquidez en la rentabilidad financiera: Caso de la Compañía Goodyear S.A. *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 65–78.
- Reschiwati, R., Syahdina, A. y Handayani, S. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on Firm Value. *Utopía y Praxis Latinoamericana*, 25(6), 325–332. <https://doi.org/https://doi.org/10.5281/zenodo.3987632>
- Rethlefsen, M. L., Kirtley, S., Waffenschmidt, S., Ayala, A. P., Moher, D., Page, M. J., Koffel, J. B. y PRISMA-S Group. (2021). PRISMA-S: an extension to the PRISMA Statement for Reporting Literature Searches in Systematic Reviews. *Systematic Reviews*, 10(1), 1–19. <https://doi.org/10.1186/s13643-020-01542-z>
- Rezabala García, A. E., De La Cruz Vera, A. R., Pinargote Carreño, N. A. y Cedeño Coya, J. Y. (2023). Capital circulante, liquidez y apalancamiento en la rentabilidad del taller de cuero Venturo, Portoviejo, Ecuador. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 1347–1360. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.343>
- Rojas Solis, S. (2023). Inventario de las sociedades farmacéuticas para mantener la rentabilidad en Ecuador. *Revista Enfoques*, 7(27), 250–262. <https://doi.org/10.33996/revistaenfoques.v7i27.169>
- Romero Martínez, M., Carmona Ibáñez, P. y Pozuelo Campillo, J. (2021). La predicción del fracaso empresarial de las cooperativas españolas. Aplicación del Algoritmo Extreme Gradient Boosting. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 101, 255–288. <https://doi.org/10.7203/CIRIEC-E.101.15572>
- Ruiz, Y., Valenzuela, V. y Tapia, J. (2020). El control interno como instrumento de gestión de liquidez empresarial: un análisis meta-analítico en el Cantón Latacunga. *Universidad Ciencia y Tecnología*, 24(106), 5–12. <https://doi.org/10.47460/uct.v24i106.389>
- Samaniego-Namicela, A., Paredes, V. y Robles, A. (2023). Gestión del efectivo y su relación con la rentabilidad en las Pymes: Caso de estudio Pymes del sector comercio de la de

- la ciudad de Loja-Ecuador. *Revista Ibérica de Sistemas e Tecnologías de Informação*, E-64, 252–267.
- Sandoval Malquín, D. M. y Sandoval Pozo, D. M. (2022). El Cuadro de Mando Integral como herramienta de planificación financiera para la Compañía de Transporte de Carga Comtrancarchi S.A. *Revista Universidad y Sociedad*, 14(S2), 277–284.
- Sandoval Malquín, D. M. y Sandoval Pozo, D. M. (2022b). Estrategias financieras en tiempo de crisis para las pymes de la ciudad de Tulcán. *Revista Universidad y Sociedad*, 14(S2), 268–276.
- Sandoval-Villamizar, D. Y. y Pino-Jaimes, C. L. (2022). Análisis organizacional, financiero, contable y tributario en Mipymes del sector calzado en Bucaramanga. *I+D Revista de Investigaciones*, 17(1), 59–70. <https://doi.org/10.33304/revinv.v17n1-2022005>
- *Sarkis-Onofre, R., Catalá-López, F., Aromataris, E. y Lockwood, C. (2021). How to properly use the PRISMA Statement. *Systematic Reviews*, 10(1), 117. <https://doi.org/10.1186/s13643-021-01671-z>
- Senmache Yrigoin, T. R., Vellón Flores, V. I., Neri Ayala, A. C. y Ramos Oyola, N. P. (2024). Liquidez y rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú: Periodo 2020 – 2022. *Revista de Ciencias Sociales*, 30(2), 504–515. <https://doi.org/10.31876/rcs.v30i2.41927>
- Terreno, D. D., Pérez, J. O. y Sattler, S. A. (2020). La relación entre liquidez, rentabilidad y solvencia: Una investigación empírica por el modelo de ecuaciones estructurales. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 77, 13–35. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n77a01>
- Townsend Valencia, J. E. y Espinoza Marcillo, V. E. (2020). Apalancamiento y rentabilidad asociada a la estructura de capital del sector farmacéutico. *Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(21), 140–159.
- Ugando-Peñate, M., Solórzano-Bonilla, M. R., Sabando-García, Á. R. y Villalón-Peñate, A. (2023). Un Modelo de Gestión Financiera Operativa y su Efecto en la Rentabilidad del Sector Transportista. Caso Compañía Bonanza S.A. *Economía y Negocios*, 14(1), 69–83. <https://doi.org/10.29019/eyn.v14i1.1101>
- Urbina-Ledesma, X. M. y Burgos-Burgos, J. E. (2022). empresas familiares en el Ecuador y su contribución al producto interno bruto. *593 Digital Publisher CEIT*, 7(4–1), 290–300. <https://doi.org/10.33386/593dp.2022.4-1.1237>
- Vásquez Tejos, F. J. y Pape Larre, H. (2021). Market Timing and Pecking Order Theory in Latin America. *Revista Finanzas y Política Económica*, 13(2), 345–370. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v13.n2.2021.4>
- Vásquez Villanueva, C. A., Terry Ponte, O. F., Huaman Tito, M. J. y Cerna Carrazco, C. S. (2021). Ratios de liquidez y cuentas por cobrar : análisis comparativo de las empresas

- del sector lácteo que cotizan en la bolsa de valores de Lima. *Visión de Futuro*, 25(2), 195–214. <https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2021.25.02R.006.es>
- Veroniki, A. A., Tsokani, S., Zevgiti, S., Pagkalidou, I., Kontouli, K.-M., Ambarcioglu, P., Pandis, N., Lunny, C., Nikolakopoulou, A., Papakonstantinou, T., Chaimani, A., Straus, S. E., Hutton, B., Tricco, A. C., Mavridis, D. y Salanti, G. (2021). Do reporting guidelines have an impact? Empirical assessment of changes in reporting before and after the PRISMA extension statement for network meta-analysis. *Systematic Reviews*, 10(1), 1–12. <https://doi.org/10.1186/s13643-021-01780-9>
- Villavicencio Zare, Y., Soto Abanto, S. E. y Calvanapón Alva, F. A. (2022). Gestión de cuentas por cobrar y su efecto en la liquidez en una empresa de transportes de Trujillo. *SCIÉND0*, 25(1), 49–52. <https://doi.org/10.17268/sciendo.2022.006>
- Zimon, G. (2020). Management Strategies of Working Capital in Polish Services Providing Companies. *WSEAS TRANSACTIONS ON BUSINESS AND ECONOMICS*, 17, 225–230. <https://doi.org/10.37394/23207.2020.17.24>
- Yaguache Maza, D. M. y Hennings Otoya, J. A. (2021). La gestión financiera como factor de la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador 2016-2020. *RECIMUNDO*, 5(4), 356–371. [https://doi.org/10.26820/recimundo/5.\(4\).dic.2021.356-371](https://doi.org/10.26820/recimundo/5.(4).dic.2021.356-371)
- Zambrano Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E. y Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos*, 11(22), 235–249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>
- Zimon, G. (2020). Management Strategies of Working Capital in Polish Services Providing Companies. *WSEAS TRANSACTIONS ON BUSINESS AND ECONOMICS*, 17, 225–230. <https://doi.org/10.37394/23207.2020.17.24>

RESUMEN BIOGRÁFICO

José Luis Chirinos Mendoza

Doctor en Administración con excelencia y reconocimiento público, Maestro en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Privada de Tacna; Magister en Dirección y Gestión Financiera por la Universidad Internacional de La Rioja; Ingeniero Industrial y Comercial por la Universidad ESAN ; Estudios de especialización en Finanzas Corporativas por la Universidad ESAN y Universidad de Cambridge, especialista en Finanzas Personales por la Universidad de Indiana. Posee más de 10 años de experiencia en empresas comerciales como especialista y gerente. Actualmente es consultor de pequeñas y medianas empresas y a la vez empresario.

Jhoanna Elya Córdova Cruzatt

Licenciada en Enfermería y Maestra en Docencia Universitaria, egresada de la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga. Egresada de la maestría en Fisiología en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos y Doctorado en Ciencias de la Salud en la Universidad Nacional de Huancavelica. Actualmente maestranda en Redacción y Publicación Científica en la Universidad Continental. Cuenta con 7 años de experiencia en la Docencia Universitaria y Gerente de una empresa que actualmente está en cese temporal de actividad.

Wilder Bustamante Hoces

Ingeniero de Sistemas por la Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión, Maestro en Salud Pública y con un Doctorado en Administración por la Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión, así como Maestro en Gestión y Calidad de la Educación Superior por la Universidad Católica de Trujillo. Actualmente, cursa una Maestría en Investigación y Publicación Científica en la Universidad Continental y ha desarrollado una carrera docente como profesor universitario a tiempo completo desde 1995 en la Facultad de Medicina Humana. Experiencia investigadora participando en proyectos financiados por FOCAM y siendo coautor de artículos indexados en Scopus y libros registrados en la Biblioteca Nacional del Perú.

