e3 Revista de Economia, Empresas e Empreendedores na CPLP
Journal of Economics, Business and Entrepreneurship in the CPLP
ISSN 2183-7201 | V12 | Special Issue, Part. 3 | 2026

Sostenibilidad financiera y oportunidades de inversión en emprendimientos de turismo termal: evidencia de San Vicente, Santa Elena, Ecuador

Financial sustainability and investment opportunities in thermal tourism ventures: evidence from San Vicente, Santa Elena, Ecuador

Noemi Jael Fajardo Bravo [1], **Jahaira Pamela Venegas Cedeño** [1], **Wilson Javier Toro Álava** [1]

[1] State University of the Peninsula of Santa Elena, Ecuador

Corresponding author: Noemi Jael Fajardo Bravo | nfajardo261@upse.edu.ec
ORCID: https://orcid.org/0000-0002-3463-1332
DOI: https://doi.org/10.29073/e3.v12i5.1311

Received: 23/09/2026 | **Accepted**: 07/11/2026 | **Published**: 10/11/2026

Resumen

The health and wellness tourism, more specifically the thermal spa, assumed in the past a relevant position in the development of some regions. However, with the appearance of other tourist products and with the change in the motivations of an increasingly demanding demand, it lost relevance in the tourist sphere. Currently, through a more qualified and diversified offer and with new needs of tourists, this tourist product has regained a new lease of life. It is in this context that we intend to study thermal spa, trying to analyze the main motivations for the thermal practice, defining the profile of its regulars and also understanding what are the factors that lead to the non-frequency of spas. The methodology was based on an empirical study through an online questionnaire distributed through social networks. 1317 valid answers were obtained and the results allow us to conclude that the main motivations for the practice of thermal spa are related to the social life in the spas, the tourist experiences and the thermal benefits. The main constraints are related to the distorted image of the hot springs, the lack of knowledge of thermal spa and the costs associated with the thermal frequency. This study of the motivations and constraints in the practice of thermalism will allow thermal organizations to better adapt strategies and products to an increasingly demanding and diverse demand.

Palabras clave: turismo termal, sostenibilidad financiera, emprendimiento turístico, turismo de bienestar, punto de equilibrio

Abstract

Thermal tourism can create local economic value when natural attractiveness is converted into visitor stay, service contracting, and local expenditure. This study evaluated demand-side market conditions associated with the San Vicente thermal baths in Santa Elena, Ecuador, and contrasted them with a verifiable local financial benchmark. A quantitative, non-experimental, cross-sectional design was used. In December 2025, a 20-item questionnaire was administered to 378 tourists, equally divided between domestic and international visitors (n = 189 each). Because the original individual-level response matrix is no longer available, the revised manuscript restricts its main claims to archived aggregate results and removes reconstructed-microdata inferential tests from the confirmatory evidence. International visitors showed higher reported means for thermal attractiveness (4.45 vs. 3.68), visit intention (4.42 vs. 3.45), and consumption propensity (4.46 vs. 3.69). Accommodation and transport were the most pronounced service gaps. To address the investment dimension, a threshold analysis was added using a prior financial feasibility study conducted at the same thermal complex. Under that historical benchmark—USD 44 average price per service, USD 4.40 unit variable cost, USD 56,154.43 annual fixed costs, and 1,440 reference annual services—the break-even point is approximately 1,418 services, or 98.5% capacity utilization. This result is not presented as a current investment recommendation; instead, it demonstrates that favorable tourism demand must be matched by a cost, pricing, and occupancy structure compatible with financial equilibrium. The paper contributes by explicitly separating demand signals from financial feasibility and by proposing a reproducible framework for future investment assessments in thermal tourism.

Keywords: thermal tourism, financial sustainability, tourism entrepreneurship, wellness tourism, break-even analysis

1. Introducción

El turismo de bienestar reúne experiencias de descanso, naturaleza, hospitalidad y autocuidado, pero su capacidad para generar desarrollo económico depende de algo más que la existencia del recurso. En los destinos termales, el agua mineral puede atraer visitas iniciales; sin embargo, la captura de valor requiere alojamiento, alimentación, movilidad, comercialización y servicios capaces de prolongar la permanencia. La literatura reciente ha insistido en que la infraestructura, la calidad, la inversión y la coordinación territorial condicionan la consolidación de este tipo de destinos (Choe et al., 2026; Gündoğdu & Oktay, 2026; Jaiyesimi et al., 2025).

En los balnearios termales europeos, la discusión contemporánea se ha desplazado desde la mera disponibilidad del manantial hacia la gestión del recurso y la construcción de productos competitivos. Velikova (2026) vincula la sostenibilidad del turismo termal con inversión, modernización y manejo responsable del agua; Smith (2025) destaca que la infraestructura y la adaptación a segmentos concretos son condiciones de competitividad. Este enfoque es especialmente pertinente en contextos latinoamericanos en los que el recurso natural puede coexistir con déficits de alojamiento, conectividad o estructuración empresarial.

En Ecuador, las aguas termales han sido estudiadas como recurso de turismo alternativo y como posibilidad de dinamización territorial. Palacios Paredes et al. (2015) identificaron beneficios vinculados con descanso, relajación y actividad económica. Para Baños de San Vicente, antecedentes locales ya habían señalado necesidades de inversión, integración comunitaria y alojamiento. Rodríguez Reyes (2014) desarrolló un estudio de factibilidad para cabañas en el complejo Telésforo Villacrés, mientras Laínez Suárez (2018) describió limitaciones de inversión y articulación comunitaria.

La accesibilidad también ha recibido inversión pública. El Gobierno Autónomo Descentralizado Provincial de Santa Elena (2019) informó la entrega de una vía asfaltada de 8,2 km, señalización y paraderos ecológicos con una inversión superior a un millón de dólares. Aun así, mejorar el acceso no garantiza permanencia ni gasto. La decisión empresarial exige conocer si el interés por el recurso puede traducirse en visitas, pernoctaciones, contratación de servicios y consumo local.

El problema metodológico que guía esta versión revisada es doble. Primero, una encuesta de intención no equivale a evidencia de rentabilidad contable. Segundo, cuando no se conserva la base individual original, los análisis inferenciales derivados de reconstrucciones estadísticas no deben presentarse como evidencia confirmatoria. Por ello, el estudio separa dos planos: a) señal de demanda, sustentada en resultados agregados archivados; y b) factibilidad financiera, examinada mediante un benchmark local documentado y un análisis de umbral reproducible.

El objetivo general fue evaluar las condiciones de demanda asociadas al turismo termal de San Vicente y examinar qué implicaciones financieras pueden derivarse, con prudencia, para emprendimientos vinculados al destino. De manera específica se buscó: describir diferencias agregadas entre visitantes nacionales y extranjeros; identificar brechas de servicios que puedan limitar permanencia y gasto; distinguir propensión declarada de consumo de rentabilidad efectiva; y estimar, a partir de un benchmark financiero local, los niveles de ocupación y precio necesarios para alcanzar el punto de equilibrio.

2. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

2.1. TURISMO TERMAL Y CONSTRUCCIÓN DE VALOR ECONÓMICO

El turismo termal forma parte del campo de salud y bienestar, pero conserva una identidad propia porque su producto se organiza alrededor de aguas termales, baños, lodos y experiencias de relajación. Nazir y Kumar (2025) muestran que los destinos de wellness combinan prácticas tradicionales, servicios modernos y gestión turística; Velikova (2026) relaciona de manera directa los recursos termales con el desarrollo sostenible del turismo de bienestar.

Un recurso natural no se convierte automáticamente en producto. Choe et al. (2026) identifican restricciones asociadas con transporte, inversión, conexiones empresariales y capacidades locales. Jaiyesimi et al. (2025) sitúan infraestructura, financiamiento, regulación y capital humano entre los elementos necesarios para que los recursos de bienestar alcancen una escala económica estable. La permanencia del visitante depende, por tanto, de una arquitectura de servicios que reduzca fricciones entre intención y consumo.

2.2. DEMANDA, PROPENSIÓN DE CONSUMO Y SOSTENIBILIDAD FINANCIERA

En esta investigación se distingue entre sostenibilidad financiera observada y propensión de consumo declarada. La primera requeriría estados financieros, flujos de caja, estructura de costos y datos operativos de empresas en funcionamiento. La segunda describe intención de visitar, permanecer, contratar paquetes y consumir productos locales. Confundir ambas categorías produciría una inferencia más fuerte que la evidencia disponible.

Sharma et al. (2026) muestran que en startups turísticas las prácticas sostenibles pueden contribuir al desempeño financiero cuando fortalecen una ventaja competitiva. Gündoğdu y Oktay (2026) subrayan planificación, inversión, calidad, marketing y gobernanza. Estos aportes permiten plantear que la demanda es necesaria, pero no suficiente: un proyecto financieramente sostenible debe convertir esa demanda en ingresos con una estructura de costos y capacidad que permita alcanzar y superar el punto de equilibrio.

2.3. INFRAESTRUCTURA COMO RESTRICCIÓN Y OPORTUNIDAD

El alojamiento, la movilidad y la alimentación actúan como mecanismos de conversión de demanda en gasto. Cuando faltan, una visita puede reducirse a pocas horas y el valor económico local se dispersa. Desde una perspectiva empresarial, una brecha persistente puede representar una oportunidad, pero únicamente si el mercado potencial tiene tamaño suficiente y los costos de atenderlo son compatibles con el precio que puede cobrarse.

En San Vicente, Rodríguez Reyes (2014) ya había planteado la creación de cabañas como respuesta a la falta de hospedaje. Esa investigación resulta valiosa en la presente revisión no como prueba de rentabilidad actual, sino como benchmark histórico local con parámetros de inversión, precios, costos e ingresos que permiten construir un análisis financiero transparente y replicable.

Tabla 1 - Marco analítico revisado para separar demanda y factibilidad financiera.

Plano	Indicadores	Qué permite afirmar	Qué no permite afirmar
Demanda	Atractivo, intención, permanencia, propensión de consumo	Existencia de una señal de mercado	Rentabilidad contable
Servicios	Hospedaje, alimentación, acceso, transporte	Brechas que pueden restringir gasto	Que toda brecha sea una oportunidad rentable
Finanzas	Precio, costos fijos y variables, capacidad, ocupación	Umbral de equilibrio y sensibilidad	Rentabilidad actual sin datos contemporáneos

Decisión	Demanda + capacidad + costos + precio + riesgo	Prioridad para estudios de inversión	Recomendación automática de inversión

3. METODOLOGÍA

3.1. DISEÑO, MUESTRA Y PROCEDENCIA DE LOS DATOS

La investigación tuvo enfoque cuantitativo, diseño no experimental y corte transversal. El levantamiento se realizó en diciembre de 2025 con 378 turistas vinculados al circuito turístico de la provincia de Santa Elena. Se trabajó con dos cuotas equivalentes por procedencia: 189 nacionales y 189 extranjeros. Debido a la ausencia de un marco muestral probabilístico, la selección fue no probabilística por cuotas; en consecuencia, los resultados se interpretan para la muestra observada y no como estimaciones probabilísticas de todos los visitantes del destino.

El cuestionario fue administrado después de una explicación estandarizada sobre el turismo termal y las características generales de Baños de San Vicente. El archivo actualmente conservado contiene resultados agregados por grupo y por indicador. La matriz individual original de 378 respuestas no está disponible. Esta condición determina el alcance analítico de la revisión: las estadísticas descriptivas archivadas se utilizan como evidencia principal, mientras que los estadísticos que requieren microdatos no se emplean para sostener hipótesis o conclusiones confirmatorias.

3.2. INSTRUMENTO Y ALCANCE DE LAS MEDICIONES

El instrumento estuvo compuesto por 20 afirmaciones con escala de cinco categorías, desde 1 = totalmente en desacuerdo hasta 5 = totalmente de acuerdo. Los ítems se organizaron conceptualmente en atractivo termal, evaluación de infraestructura y servicios, intención de visita/permanencia y propensión de consumo. La denominación “propensión de consumo” sustituye en esta versión a “sostenibilidad financiera potencial” para evitar equiparar una escala perceptual con rentabilidad empresarial observada.

Tabla 2 - Operacionalización revisada de las dimensiones.

Dimensión	Ítems	Indicadores	Interpretación
Atractivo termal	P1-P4	Interés por recurso, bienestar y potencial del destino	Señal de atracción
Infraestructura y servicios	P5-P10	Complejo, hospedaje, alimentación, acceso, transporte	Capacidad percibida de soporte
Intención de visita y permanencia	P11-P15	Visita, pernoctación, retorno, recomendación	Demanda declarada
Propensión de consumo	P16-P20	Pago, paquetes, consumo local, mayor gasto ante mejoras	Monetización potencial desde demanda

La consistencia interna reportada en versiones previas se calculó sobre una matriz reconstruida. Por exigencia de trazabilidad, esos coeficientes no se utilizan en la versión revisada como evidencia de validación del instrumento. La validación completa de estructura interna deberá repetirse cuando se disponga de microdatos auténticos o de un nuevo levantamiento. Esta decisión reduce potencia estadística, pero aumenta la verificabilidad del estudio.

3.3. Estrategia de análisis estadístico y control de trazabilidad

El análisis principal se limita a frecuencias, proporciones y medias agregadas conservadas en los registros del estudio. Se excluyeron de las conclusiones principales los contrastes U de Mann-Whitney, rho de Spearman, Kruskal-Wallis, regresión múltiple, intervalos derivados de microdatos y tamaños del efecto calculados sobre la matriz reconstruida, porque su replicación independiente exige observaciones individuales auténticas.

La decisión metodológica responde a un criterio de jerarquía de evidencia: cuando la reconstrucción reproduce promedios o distribuciones no recupera necesariamente la covariación real entre ítems. Por tanto, una correlación o regresión generada sobre ella puede ser numéricamente coherente con los marginales y, al mismo tiempo, no representar la estructura original de respuestas. Los resultados descriptivos se interpretan como señal de mercado; no se les asigna causalidad ni significación poblacional.

3.4. Análisis financiero de umbral

Para responder a la dimensión de inversión se incorporó un análisis financiero independiente de la encuesta. Se utilizó como benchmark local el estudio de factibilidad de Rodríguez Reyes (2014), realizado para cabañas en el mismo complejo termal. El documento reporta una inversión inicial de USD 64.150,04, ingreso anual de USD 63.360 en el escenario de referencia, precio promedio de USD 44 por servicio de alojamiento, costo fijo anual de USD 56.154,43, costo variable unitario de USD 4,40 y una capacidad/referencia anual de 1.440 servicios. El estudio histórico calculó un punto de equilibrio de aproximadamente 1.418 servicios.

Con esos parámetros se recalculó el resultado operativo mecánico a diferentes niveles de utilización y se estimó la ocupación de equilibrio como PEu/Capacidad. Asimismo, se realizó una sensibilidad del precio manteniendo constantes el costo variable unitario, el costo fijo y la capacidad del benchmark. Los cálculos no se presentan como proyección financiera contemporánea; funcionan como prueba de estrés de una estructura económica documentada localmente y muestran qué información deberá actualizarse antes de una decisión de inversión.

4. Resultados

4.1. Composición de la muestra

La muestra estuvo compuesta por 189 turistas nacionales y 189 extranjeros. Entre los nacionales predominó Guayas (50,8 %), seguido de Pichincha (24,9 %) y Manabí (11,1 %). Entre los extranjeros, las participaciones más altas correspondieron a Norteamérica (29,1 %), Argentina (27,5 %) y Alemania (16,4 %). Esta estructura no representa cuotas poblacionales del destino; describe la composición efectiva del levantamiento y permite contrastar perfiles de demanda dentro de la muestra.

Tabla 3 - Procedencia de los participantes.

Grupo	Procedencia	n	% dentro del grupo
Nacional	Guayas	96	50,8
Nacional	Pichincha	47	24,9
Nacional	Manabí	21	11,1
Nacional	Azuay	11	5,8
Nacional	Loja	8	4,2
Nacional	Los Ríos	6	3,2
Extranjero	Norteamérica	55	29,1
Extranjero	Argentina	52	27,5

Extranjero	Alemania	31	16,4
Extranjero	Uruguay	20	10,6
Extranjero	Colombia	11	5,8
Extranjero	España	9	4,8
Extranjero	Perú	7	3,7
Extranjero	Italia	4	2,1

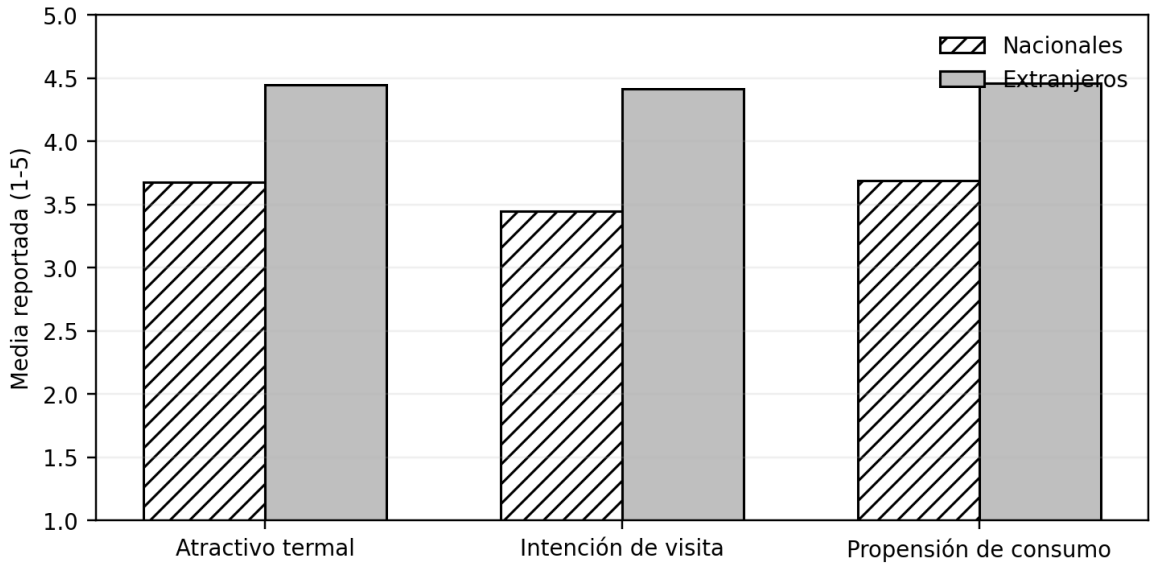
4.2. Señales agregadas de demanda

Los resultados agregados conservados muestran una diferencia consistente entre los dos grupos en las tres dimensiones directamente relacionadas con atracción, visita y consumo. Los extranjeros reportaron medias de 4,45 en atractivo termal, 4,42 en intención de visita y 4,46 en propensión de consumo; entre los nacionales las medias fueron 3,68, 3,45 y 3,69, respectivamente. La lectura se limita a una comparación descriptiva: sin las observaciones individuales originales no se estima significación estadística ni tamaño del efecto.

Tabla 4 - Indicadores agregados de demanda por procedencia.

Indicador	Nacionales (M)	Extranjeros (M)	Diferencia descriptiva
Atractivo termal	3,68	4,45	+0,77
Intención de visita	3,45	4,42	+0,97
Propensión de consumo	3,69	4,46	+0,77

Figura 1 - Comparación descriptiva de los principales indicadores de demanda.



Nota. Las barras representan medias agregadas archivadas. No se muestran intervalos de confianza porque la matriz individual original no se conserva.

4.3. Brechas de infraestructura y servicios

La principal restricción percibida se ubicó fuera del atractivo termal. El hospedaje obtuvo las medias más bajas: 1,75 entre nacionales y 1,64 entre extranjeros. El transporte registró 2,07 y 2,04; el acceso/señalización se situó alrededor de 2,3 y la alimentación no superó 2,5. En contraste, la importancia atribuida a hospedaje, alimentación y transporte para decidir una

visita alcanzó 4,68 entre nacionales y 4,72 entre extranjeros. El patrón describe una brecha entre interés y capacidad de soporte del destino.

Tabla 5 - Brechas agregadas de servicios complementarios.

Servicio/indicador	Nacionales (M)	Extranjeros (M)	Lectura
Hospedaje	1,75	1,64	Brecha crítica
Transporte	2,07	2,04	Brecha alta
Acceso/señalización	2,33	2,26	Brecha alta
Alimentación	2,47	2,35	Brecha alta
Importancia de servicios complementarios	4,68	4,72	Demanda de integración

4.4. Lectura de oportunidad: demanda alta no equivale a inversión viable

La combinación de medias elevadas en intención y propensión de consumo con valoraciones bajas de alojamiento y transporte identifica espacios de mercado que merecen evaluación. Sin embargo, una brecha de oferta solo puede calificarse como oportunidad de inversión después de demostrar que el volumen de demanda, el precio y la estructura de costos permiten operar por encima del punto de equilibrio. Esta distinción evita convertir una percepción favorable en una conclusión automática de rentabilidad.

4.5. Benchmark financiero local y punto de equilibrio

El benchmark histórico de Rodríguez Reyes (2014) permite cuantificar esa cautela. En su escenario de referencia para cabañas en el mismo complejo, 1.440 servicios anuales a un precio promedio de USD 44 producían USD 63.360 de ingresos. El costo variable era USD 4,40 por servicio y el costo fijo total USD 56.154,43. Con esos parámetros, el punto de equilibrio se ubica en aproximadamente 1.418 servicios, equivalente al 98,5 % de utilización de la capacidad de referencia.

Tabla 6 - Parámetros financieros del benchmark local histórico

Parámetro	Valor histórico	Uso en esta revisión
Inversión inicial	USD 64.150,04	Referencia local de escala
Capacidad/referencia anual	1.440 servicios	Denominador para ocupación
Precio promedio	USD 44,00	Ingreso unitario
Costo variable unitario	USD 4,40	Costo incremental
Costo fijo anual	USD 56.154,43	Base del punto de equilibrio
Ingreso anual de referencia	USD 63.360,00	Escenario 100 % de 1.440 servicios
Punto de equilibrio	≈1.418 servicios	≈98,5 % de utilización

Tabla 7 - Prueba de estrés por utilización de capacidad del benchmark histórico.

Utilización	Servicios/año	Ingresos (USD)	Costo variable (USD)	Resultado operativo* (USD)
50,0 %	720	31.680,00	3.168,00	-27.642,43
70,0 %	1008	44.352,00	4.435,20	-16.237,63
85,0 %	1224	53.856,00	5.385,60	-7.684,03
98,5 %	1418	62.393,76	6.239,38	-0,04
100,0 %	1440	63.360,00	6.336,00	869,57

Nota. *Resultado operativo mecánico = ingresos - costo variable - costo fijo del benchmark. No incorpora actualización monetaria, financiamiento, impuestos ni nuevas inversiones; su finalidad es mostrar el umbral de equilibrio del modelo histórico.

Figura 2 - Sensibilidad del resultado operativo a la utilización de la capacidad histórica

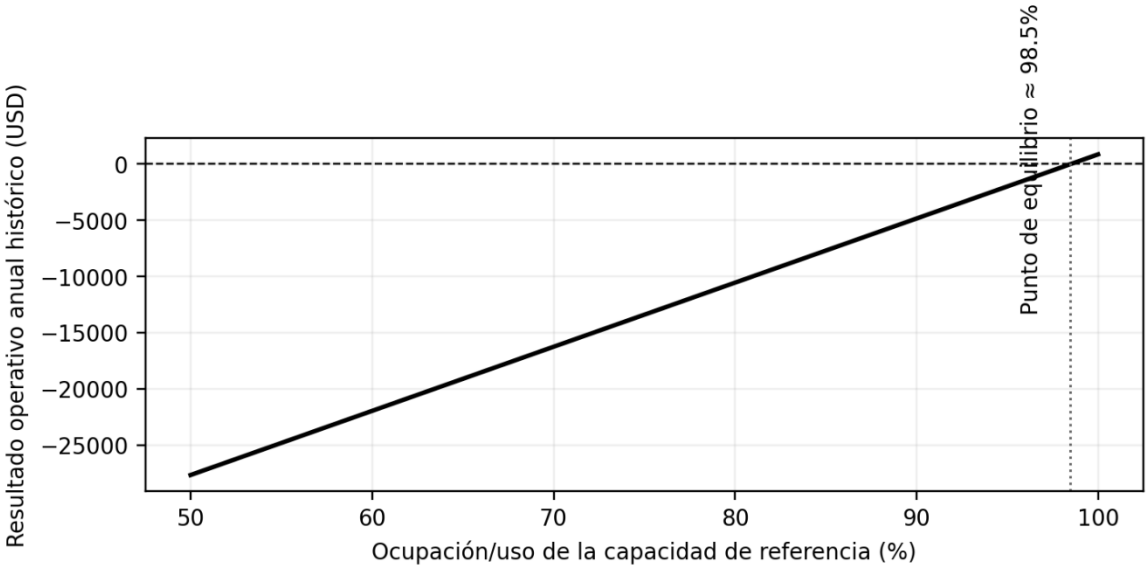


Tabla 8 - Sensibilidad del punto de equilibrio al precio, manteniendo costos del benchmark

Precio unitario	Servicios de equilibrio	Utilización requerida	Lectura
USD 35	1835	127,4 %	No alcanza equilibrio con 1.440 servicios
USD 40	1577	109,5 %	No alcanza equilibrio con 1.440 servicios
USD 44	1418	98,5 %	Factible dentro de capacidad
USD 45	1383	96,0 %	Factible dentro de capacidad
USD 50	1231	85,5 %	Factible dentro de capacidad

La sensibilidad muestra un resultado relevante para la interpretación de inversión. Con un precio de USD 35 o USD 40, el volumen necesario para cubrir los costos del benchmark excede la capacidad de 1.440 servicios. A USD 44, el equilibrio exige casi plena utilización. A USD 50, el umbral disminuye a aproximadamente 85,5 %. Por tanto, el atractivo del recurso y la intención de visita no compensan por sí solos una estructura de costos rígida; el diseño del producto debe actuar simultáneamente sobre precio, costos, capacidad y permanencia.

4.6. Criterios para una evaluación financiera contemporánea

El benchmark de 2014 no se utiliza para afirmar rentabilidad en 2025-2026. Su utilidad es identificar los parámetros que una nueva evaluación debe medir con datos actuales. Para una decisión de inversión se requieren al menos: CAPEX actualizado; costos fijos y variables mensuales; tarifa promedio realizable; capacidad física; ocupación por temporada; estancia media; gasto complementario; margen de contribución; punto de equilibrio; flujo de caja; periodo de recuperación; VAN y TIR bajo escenarios. En este marco, la encuesta aporta el componente de demanda, mientras la factibilidad se completa únicamente cuando esos parámetros son actualizados y auditables.

5. DISCUSIÓN

Los resultados agregados describen una situación económicamente sugerente, pero no suficiente para recomendar inversión. El atractivo y la intención declarada son altos, especialmente entre visitantes extranjeros, mientras el hospedaje y el transporte aparecen como carencias persistentes. Este patrón coincide con Choe et al. (2026) y Jaiyesimi et al. (2025), quienes identifican infraestructura, conectividad e inversión como restricciones para convertir recursos de bienestar en productos turísticos consolidados.

La revisión introduce una distinción que resulta central para la confiabilidad del estudio. La propensión declarada a gastar no es sostenibilidad financiera. El desempeño financiero emerge cuando la demanda puede monetizarse por encima del costo de servirla. El benchmark local muestra con claridad esa diferencia: incluso con ingresos superiores a USD 63 mil anuales en el escenario histórico, el punto de equilibrio quedaba muy próximo a la capacidad total de referencia. Un mercado interesado puede coexistir con una estructura financiera frágil.

La persistencia de la brecha de hospedaje es consistente con el antecedente de Rodríguez Reyes (2014) y con las observaciones posteriores de Laínez Suárez (2018). Sin embargo, identificar una necesidad repetida durante el tiempo no demuestra por sí misma la rentabilidad de construir alojamiento. La oportunidad depende de la tarifa aceptada, la estacionalidad, la tasa de ocupación, el costo del capital y la posibilidad de combinar alojamiento con alimentación, transporte y experiencias de bienestar.

La mayor valoración de los turistas extranjeros puede orientar futuras pruebas comerciales, pero no debe convertirse en una afirmación poblacional. El muestreo fue por cuotas y el número de observaciones por país fue desigual. Un siguiente estudio debería diseñar cuotas mínimas por mercado, registrar gasto diario, noches de estancia, precio máximo aceptado, tamaño del grupo y canal de reserva. Esas variables permitirían traducir la señal de interés en escenarios de ingreso mucho más precisos.

El análisis financiero de umbral también aporta una lectura para el diseño del producto. Cuando los costos fijos son altos, aumentar ocupación es decisivo; cuando la capacidad es limitada, la estrategia debe elevar ingreso por visitante o reducir costos. Esto favorece paquetes integrados de mayor valor, pero cualquier incremento de precio debe contrastarse con disposición real a pagar. La estrategia de inversión no puede derivarse únicamente del atractivo termal; debe diseñarse desde la relación entre demanda, margen de contribución y capacidad operativa.

En términos territoriales, el potencial del turismo termal puede distribuirse entre hospedaje, alimentación, movilidad, guianza, productos locales y servicios digitales. Safarov et al. (2026) relacionan el turismo de salud y bienestar con desarrollo regional, y Khan et al. (2025) muestran que el turismo puede dinamizar economías rurales cuando existe articulación. La contribución transferible del caso de San Vicente consiste, por tanto, en un procedimiento de evaluación y no en una recomendación automática de capital.

6. IMPLICACIONES PARA EMPRENDEDORES E INVERSIONISTAS

La primera implicación es metodológica: una encuesta de demanda debe preceder, no sustituir, el estudio financiero. El inversionista puede utilizar atractivo, intención de visita y brechas de servicios como filtros para decidir dónde profundizar el análisis, pero la decisión de capital requiere datos de costos, ocupación y precios.

La segunda implicación es operacional. El hospedaje aparece como la brecha más marcada, seguido por transporte, acceso y alimentación. Una respuesta empresarial escalonada puede reducir riesgo: antes de construir nueva capacidad, pueden probarse alianzas con alojamiento existente, transporte programado, paquetes de un día y experiencias con reserva anticipada. Los resultados de esas pruebas generarían datos de conversión, ticket promedio y repetición que hoy no existen.

La tercera implicación es financiera. El benchmark local indica que estructuras con costos fijos elevados pueden exigir ocupaciones próximas a la capacidad total. Antes de invertir debe calcularse el punto de equilibrio bajo al menos tres escenarios —conservador, base y favorable— y realizar sensibilidad a precio, ocupación y costo variable. Un proyecto solo debería considerarse financieramente sostenible si mantiene margen positivo bajo escenarios razonables y no únicamente bajo plena ocupación.

7. CONCLUSIONES

El estudio identifica una señal favorable de demanda para el turismo termal de San Vicente, con medias agregadas superiores entre turistas extranjeros en atractivo, intención de visita y propensión de consumo. Al mismo tiempo, hospedaje, transporte, acceso y alimentación presentan valoraciones bajas, lo que limita la capacidad del destino para transformar visitas en permanencia y gasto.

La revisión metodológica permite precisar el alcance de estos hallazgos. Al no conservarse la matriz individual original, los análisis inferenciales obtenidos mediante reconstrucción de microdatos no deben considerarse evidencia confirmatoria. La contribución empírica principal se limita a los resultados agregados verificables. Esta restricción impide afirmar relaciones causales, significación poblacional o validez psicométrica definitiva del instrumento.

La dimensión financiera muestra que la existencia de demanda no garantiza sostenibilidad. El benchmark histórico local alcanzaba su punto de equilibrio aproximadamente en 1.418 servicios anuales, alrededor del 98,5 % de la capacidad de referencia con precio promedio de USD 44. La sensibilidad revela que reducciones de precio elevan el umbral por encima de la capacidad, mientras un mayor ingreso unitario reduce la ocupación necesaria. La inversión debe evaluarse como relación entre precio, costos, capacidad y ocupación, y no como consecuencia directa de una encuesta favorable.

Para San Vicente, el resultado más defendible es que existen condiciones que justifican un nuevo estudio de factibilidad financiera con datos contemporáneos. Ese estudio debería medir CAPEX, OPEX, tarifa, ocupación por temporada, gasto por visitante, estancia, margen de contribución, punto de equilibrio, flujo de caja, VAN, TIR y sensibilidad. Solo después de esa etapa puede hablarse de una oportunidad de inversión financieramente demostrada.

8. LIMITACIONES, TRANSPARENCIA DE DATOS Y AGENDA DE INVESTIGACIÓN

La principal limitación es la ausencia de la matriz individual original de 378 cuestionarios. En versiones anteriores se reconstruyó una matriz compatible con resultados agregados; la revisión actual reconoce que esa reconstrucción no permite verificar la covariación real entre respuestas y, por ello, no utiliza sus pruebas inferenciales como soporte confirmatorio.

La segunda limitación corresponde al componente financiero. El benchmark de Rodríguez Reyes (2014) es específico del mismo complejo y aporta parámetros verificables, pero es histórico. Los valores no se ajustaron por inflación ni pretenden describir costos actuales. Su

función es mostrar el mecanismo de equilibrio y los umbrales que deben recalcularse con cotizaciones, tarifas y costos contemporáneos.

Una nueva fase debería realizar un levantamiento de microdatos con identificadores anónimos, protocolo de control de duplicados y diccionario de variables; validar el instrumento mediante análisis de consistencia y estructura interna sobre datos auténticos; e incorporar gasto efectivo, disposición a pagar, noches, tarifa aceptada y comportamiento de reserva. La base anonimizada, el cuestionario y el código de análisis deberían depositarse en un repositorio institucional o facilitarse a la revista cuando las normas éticas lo permitan.

REFERENCIAS

Bhuyan, K. N., Naik, R., & Khangarot, G. (2025). Wellness tourism: Nurturing nature and achieving sustainable development goals (SDGs) while travelling. *Environment, Development and Sustainability*. https://doi.org/10.1007/s10668-025-06183-7

Choe, J., Tam, B. T., Ha, D. T. K., & Nga, B. T. (2026). Local stakeholders' perspectives on food-related wellness tourism in Central Vietnam: Challenges and opportunities. *Tourism Recreation Research, 51*(3), 955–967. https://doi.org/10.1080/02508281.2025.2506177

Gobierno Autónomo Descentralizado Provincial de Santa Elena. (2019, November 11). *Turismo se fortalece con nueva vía en Baños Termales de San Vicente*. https://santaelena.gob.ec/index.php/noticias-menu/boletines/1163-turismo-se-fortalece-con-nueva-via-en-banos-termales-de-san-vicente

Gündoğdu, I., & Oktay, K. (2026). Health tourism potential of Kyrgyzstan and a model proposal for sustainable health tourism development. *Asia Pacific Journal of Tourism Research*. https://doi.org/10.1080/10941665.2026.2662279

Jaiyesimi, B. G., Okokpujie, I. P., David, D. D., Owolabi, H., Ikumapayi, O. M., & Afolalu, S. A. (2025). Developing wellness tourism infrastructure in Africa: Strategies for growth and innovation. *NIPES - Journal of Science and Technology Research, 7*(2, Special Issue), 3822–3827. https://doi.org/10.37933/nipes/7.4.2025.Sl473

Karreman, N., Zenone, M., Maani, N., & Hawkins, B. (2026). The political economy of wellness: Commercial determinants of a burgeoning industry. *Milbank Quarterly, 104*(2), 361–385. https://doi.org/10.1111/1468-0009.70088

Khan, A., Bibi, S., Hussain, S., & Lyu, J. (2025). Rural tourism impact on rural depopulation: Evidence from China. *Tourism Review*. https://doi.org/10.1108/TR-02-2025-0121

Laínez Suárez, A. F. (2018). *Turismo comunitario como aporte al buen vivir de la comunidad de Baños de San Vicente, cantón Santa Elena, provincia de Santa Elena, año 2016* [Trabajo de titulación, Universidad Estatal Península de Santa Elena]. Repositorio UPSE.

Lawasi, M. A., Kenda, N., Yusnikusumah, T. R., Pratama, B. B., Pratiwi, D., Septina, A. D., & Asrawijaya, E. (2025). Forest-based ecotourism in Indonesia: A comprehensive review of policy challenges, diverse practices, stakeholder engagement, conservation efforts, and socioeconomic aspects. *GeoJournal of Tourism and Geosites, 60*, 1041–1056. https://doi.org/10.30892/gtg.602spl02-1478

Nazir, F., & Kumar, J. (2025). Wellness and health tourism in Malaysia: Current barriers and recommendations. In *Perspectives on Asian tourism* (pp. 141–154). Springer. https://doi.org/10.1007/978-981-96-2867-4_9

Palacios Paredes, E. W., Busto Yera, Y., & Espinosa, K. (2015). Potencialidades de las aguas termales como turismo alternativo en el Ecuador. *Revista Científica UISRAEL, 2*(2), 57–66.

Rodríguez Reyes, E. E. (2014). *Estudio de factibilidad para la creación de cabañas en el complejo turístico Telésforo Villacrés de Baños de San Vicente, cantón Santa Elena, provincia de Santa Elena, año 2014* [Trabajo de titulación, Universidad Estatal Península de Santa Elena]. Repositorio UPSE. https://repositorio.upse.edu.ec/items/d0499695-243c-457a-83d5-691bf9d72060

Safarov, B., Mansurova, N., Hasanov, H., Xayrullayev, A., Sanayeva, R., & Yu, J. (2026). Analysis of factors influencing the development of health and wellness tourism in the context of sustainable urban and regional development in Uzbekistan. In *Lecture notes in computer science* (Vol. 15890, pp. 405–414). Springer. https://doi.org/10.1007/978-3-031-97606-3_27

Sharma, R., Mani, A. P., Taneja, S., Johri, A., Uddin, M., & Qureshi, S. K. (2026). Business leadership in tourism startups: A PLS-SEM analysis of interrelationships between sustainable business practices, competitive advantage, and financial performance. *Business Ethics and Leadership, 10*(2), 375–392. https://doi.org/10.61093/bel.10(2).375-392.2026

Smith, M. K. (2025). Health tourism in Hungary: Future challenges for thermal spas. *Worldwide Hospitality and Tourism Themes, 17*(2), 187–199. https://doi.org/10.1108/WHATT-01-2025-0027

Velikova, E. (2026). Thermal waters and sustainable wellness tourism: A nexus for responsible resource use in Bulgaria. In *Environmental science and engineering* (pp. 149–158). Springer. https://doi.org/10.1007/978-3-032-08652-5_13

Vereskova, M., Zachová Tichá, A., Maráček, M., & Huseynli, A. (2025). The implementation potential of innovative technologies in Czech spa care. *Rehabilitacia, 62*(4), S1–S15. https://doi.org/10.61983/lcrh.v62i4.134

AUTHORS' CONTRIBUTIONS (CREDIT)

Conceptualization, NJFB; methodology, NJFB; validation, NJFB, JPVC; formal analysis, NJFB, JPVC; investigation, NJFB, JPVC; data curation, WJTA; writing—original draft preparation, JPVC; writing—review and editing, JPVC, WJTA; visualization, WJTA; supervision, WJTA. All authors have read and agreed to the published version of the manuscript.

FUNDING

This research received no external funding.

CONFLICT OF INTEREST

The authors declare no conflict of interest.

DATA AVAILABILITY STATEMENT

Data supporting the findings of this study are available upon reasonable request.

ETHICS STATEMENT

The manuscript does not provide information regarding ethics committee approval, informed consent, or other ethical procedures relating to the participation of human subjects.

ACKNOWLEDGEMENTS

The authors declare no acknowledgements.