



Facultad de Ciencias de la Administración

Carrera de Administración de Empresas

Cómo las tasas de interés de las distintas fuentes de
financiamiento impactan el flujo de caja de las
Pymes en el Azuay

**Trabajo de titulación previo a la obtención del
grado en Licenciados en Administración de
Empresas**

Autores:

Matías Paúl Cordero Cardoso; Klever Agustín Hurtado Tamayo

Director:

Econ. Washington Bladimir Proaño Rivera

Cuenca – Ecuador

Año

2026

DEDICATORIA

Dedicamos este trabajo de tesis, a nuestros padres, por su amor incondicional, apoyo constante y sacrificio diario, que han sido el pilar fundamental para alcanzar cada una de nuestras metas; a nuestra familia, por su confianza, consejos y acompañamiento permanente a lo largo de este proceso académico; y a nuestros amigos, por su ánimo, comprensión y motivación en los momentos de mayor esfuerzo. A todos ellos, gracias por creer en nosotros y por ser parte esencial de este logro

AGRADECIMIENTO

Expresamos nuestro sincero agradecimiento a nuestro metodólogo Marco Reyes y director de tesis

Bladimir Proaño, por su orientación, acompañamiento y valiosos aportes académicos durante el desarrollo de este trabajo, los cuales fueron fundamentales para su correcta ejecución. De

igual manera, agradecemos a los docentes que formaron parte de nuestra formación profesional a lo largo de la carrera, por transmitir sus conocimientos, experiencias y valores, contribuyendo de manera significativa a nuestro crecimiento académico y

personal.

Índice de Contenidos

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO.....	iii
Índice de Contenidos.....	iv
Índice de Figuras.....	v
Índice de Tablas	vi
RESUMEN	vii
ABSTRACT.....	viii
1. Introducción	1
2. Revisión de Literatura	3
3. Métodos	9
4. Resultados	10
5. Discusión.....	19
6. Conclusiones	21
7. Referencias.....	22

Índice de Figuras

Figura 1 <i>Blindaje Financiero: Entendiendo las barreras del crecimiento</i>	4
Figura 2 <i>El Reloj de la Liquidez: Del Inventario al Efectivo</i>	5
Figura 3 <i>Anatomía Financiera: Operación, Inversión y Financiamiento</i>	6
Figura 4 <i>Relación entre la tasa de interés y flujo de caja que se destina al pago de intereses en las empresas pequeñas.</i>	14
Figura 5 <i>Relación entre la tasa de interés y porción del flujo de caja que se destina al pago de intereses en las empresas pequeñas.</i>	15
Figura 6 <i>Cobertura de Intereses (veces). Empresas pequeñas.</i>	16
Figura 7 <i>Cobertura de intereses (veces). Empresas medianas.</i>	17
Figura 8 <i>Mapa de calor: Liquidez Corriente (Pequeñas vs Medianas)</i>	18
Figura 9 <i>Matriz de Correlaciones</i>	19

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Resultados empresas pequeñas</i>	12
Tabla 2 <i>Resultados empresas medianas</i>	13

RESUMEN

La presente investigación analiza la incidencia de las tasas de interés provenientes de diversas fuentes de financiamiento en el flujo de caja de las pequeñas y medianas empresas (pymes) de la provincia del Azuay, Ecuador. En un entorno económico caracterizado por la volatilidad y la incertidumbre en el periodo 2020-2024, el estudio se centra en la liquidez operativa como el eje fundamental para la sostenibilidad empresarial, desplazando el enfoque tradicional basado únicamente en la utilidad contable. El objetivo central es determinar la sensibilidad de la estructura financiera de estas organizaciones frente al costo del capital y las condiciones del mercado crediticio regional. Para cumplir con este propósito, se emplea un diseño de investigación cuantitativo con alcance longitudinal, tomando como referencia una muestra de 60 empresas del sector. El análisis se fundamenta en el procesamiento de datos financieros oficiales y la aplicación de modelos estadísticos para identificar las variables que condicionan la generación de efectivo. El estudio aborda la complejidad de la gestión de deuda y la carga impositiva, evaluando cómo estos factores alteran la capacidad operativa de las empresas. El documento concluye con un análisis sobre la importancia de una planificación financiera estratégica que permita mitigar los riesgos asociados al apalancamiento en mercados emergentes.

Palabras Clave: Azuay, costo de capital, estructura financiera, flujo de caja, liquidez operativa, planificación financiera, tasa de interés.

ABSTRACT

This research analyzes the impact of interest rates originating from various financing sources on the cash flow of small and medium-sized enterprises (SMEs) in the province of Azuay, Ecuador. Set within an economic environment characterized by volatility and uncertainty during the 2020-2024 period, the study focuses on operating liquidity as the fundamental pillar of corporate sustainability, shifting the traditional emphasis away from strictly accounting-based profit. The primary objective is to determine the sensitivity of the financial structure of these organizations to the cost of capital and regional credit market conditions. To achieve this, a quantitative research design with a longitudinal scope was employed, utilizing a sample of 60 firms from the sector. The analysis is based on the processing of official financial data and the application of statistical modeling to identify variables that condition cash generation. Furthermore, the study addresses the complexities of debt management and the tax burden, evaluating how these factors alter the firms' operational capacity. The document concludes with an analysis of the importance of strategic financial planning to mitigate risks associated with leverage in emerging markets.

Keywords: Azuay, cost of capital, financial structure, cash flow, operational liquidity, financial planning, interest rate.

1. Introducción

Las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) constituyen un pilar para el dinamismo económico y el empleo; sin embargo, su sostenibilidad depende en gran medida de una gestión financiera capaz de sostener la liquidez y la operatividad diaria (Oñate-Paredes et al., 2022). En escenarios de volatilidad del costo del dinero, las decisiones de financiamiento (tipo de fuente, condiciones, plazos y cargos asociados) pueden convertirse en un factor determinante para la continuidad empresarial, afectando directamente su apalancamiento y administración (Erazo et al, 2024).

En el caso del Azuay, estas condiciones se vuelven especialmente relevantes porque el encarecimiento del capital no solo incrementa el costo de inversión, sino que también profundiza barreras estructurales ya existentes, como la insuficiencia de garantías, la asimetría de información financiera y la percepción de alto riesgo. Bajo este contexto, el problema central no se limita a establecer si las PyMEs acceden o no a financiamiento, sino a comprender y cuantificar cómo el costo financiero asociado a distintas fuentes (por ejemplo, banca, cooperativas, financiamiento público o crédito de proveedores) impacta su flujo de caja y, por extensión, su capacidad de planificar, operar e invertir en el entorno local de Cuenca y la provincia del Azuay (Jimbo & Rosales, 2024).

En consecuencia, esta investigación se guía por la siguiente pregunta: ¿de qué manera el costo financiero, determinado por las fuentes de financiamiento disponibles, impacta el flujo de caja de las PyMEs y condiciona su planificación y ejecución estratégica? La motivación del estudio se fundamenta en la necesidad de generar evidencia aplicable para mejorar la toma de decisiones financieras y la gestión de liquidez en las PyMEs del Azuay. El flujo de caja se posiciona aquí como una herramienta gerencial crítica para el análisis de operaciones financieras y la determinación de niveles de riesgo (Janeta-Ashqui et al., 2025), aportando criterios que permitan elegir fuentes de financiamiento de forma más eficiente y sostenible, considerando las tasas y volúmenes de crédito del mercado (Padrón et al., 2024).

La gestión del financiamiento y su costo asociado representa uno de los desafíos más críticos para la sostenibilidad de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), impactando directamente su capacidad para generar un flujo de caja saludable (Álvarez

et al., 2021). En el contexto ecuatoriano, las PYMES son consideradas el "motor del desarrollo local" (Ríos et al., 2023, p. 96); sin embargo, el mercado financiero ha privilegiado históricamente la intermediación indirecta a través de la banca (López et al., 2025). Este sistema se estructura en dos vertientes: la banca privada y las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) (Proaño & Terreros, 2023).

Históricamente, la banca ha centrado su respaldo crediticio en grandes corporaciones, percibidas como de menor riesgo (Ríos et al., 2023), mientras las COAC se han focalizado en la inclusión financiera de sectores marginados a través del microcrédito (Guallpa et al., 2024; Miriam et al., 2025). Esta división genera una brecha, ya que la rentabilidad bancaria puede estar más ligada a las inversiones en títulos valores que a la propia cartera de créditos, reduciendo el incentivo para financiar a segmentos percibidos como riesgosos (Burgo et al., 2025).

El sector empresarial al que estas entidades sirven está dominado numéricamente por las PYMES, que constituyen el 99,5% de la actividad empresarial en Ecuador (Guallpa et al., 2024; Silva & Navarrete, 2024). A pesar de ser fundamentales para la generación de empleo (Bravo et al., 2024), las PYMES enfrentan barreras estructurales significativas para acceder al financiamiento. La literatura identifica la asimetría de información como la falla de mercado central (Álvarez et al., 2021; Urdaneta & Zambrano, 2024), la cual deriva en los obstáculos clave: exigencias de garantías, elevadas tasas de interés, burocracia y una débil gestión financiera interna (Ríos et al., 2023; Urdaneta et al., 2024).

Estas barreras son una causa directa de la alta tasa de fracaso empresarial; un 32.9% de las quiebras de PYMES se atribuyen a problemas financieros y un 28.6% a deficiencias administrativas (Alvarez & Morquecho, 2025). Como resultado, muchas PYMES deben recurrir a fuentes informales, como ahorros personales o familiares, lo que limita severamente su potencial de crecimiento (Mera et al., 2022).

En el presente estudio se tiene como objetivo evaluar el impacto que genera el costo financiero derivado de las diferentes fuentes de financiamiento sobre el flujo de caja de las PyMEs, entendiendo su incidencia en la planificación y ejecución estratégica. Para alcanzar este propósito, se plantean los siguientes objetivos específicos: analizar cómo las PyMEs diseñan y ejecutan estrategias financieras y de liquidez; construir flujos de

caja a partir de estados financieros, identificando operación, inversión y financiamiento; y cuantificar el impacto del costo financiero en los flujos de caja y la liquidez, comparando por fuente e identificando su efecto en la ejecución de estrategias.

Para comprender la salud financiera de la región, esta investigación analiza el comportamiento de las pequeñas y medianas empresas del Azuay durante el quinquenio 2020-2024, un periodo de profunda transformación económica. Bajo un diseño de investigación longitudinal y basado en registros de fuentes oficiales como la Superintendencia de Compañías y el Banco Central, se busca mapear cómo las obligaciones crediticias afectan la disponibilidad de dinero real en los negocios locales. La meta de este trabajo es proporcionar una visión clara sobre el impacto del costo del capital en la liquidez operativa y, al mismo tiempo, entregar herramientas prácticas que permitan a los empresarios azuayos optimizar su manejo del efectivo frente a los retos del mercado actual.

2. Revisión de Literatura

La fundamentación teórica de la gestión financiera en organizaciones de menor escala se centra en la optimización de los recursos internos frente a las barreras del entorno. Según Álvarez et al. (2021), la sostenibilidad de estas entidades depende críticamente de la configuración de su estructura de costos y su impacto en la liquidez, lo que determina la viabilidad de un flujo de caja operativo saludable. En este sentido, la literatura sugiere que la eficiencia en la administración del capital no solo es una medida de rentabilidad, sino una estrategia de supervivencia ante mercados financieros que, históricamente, han priorizado la intermediación hacia sectores de menor riesgo percibido.

Por otro lado, la división entre la banca privada y las instituciones de economía solidaria ha sido analizada como un factor determinante en la brecha de financiamiento. Mientras que la banca tradicional tiende a vincular su rentabilidad a inversiones en títulos valores, las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) han desempeñado un rol fundamental en la democratización del capital a través del microcrédito (Gualpa et al., 2024; Proaño & Terreros, 2023). Esta especialización del mercado genera dinámicas diferenciadas en el costo del financiamiento, obligando a las empresas a gestionar con mayor precisión sus indicadores de solvencia y su capacidad de repago (López et al., 2025; Burgo et al., 2025). Finalmente, el análisis del entorno empresarial ecuatoriano revela que la alta densidad de unidades productivas de pequeña escala exige un marco teórico que priorice la

flexibilidad financiera. Autores como Silva y Navarrete (2024) enfatizan que, al ser las principales generadoras de dinamismo económico, estas estructuras requieren modelos de evaluación que trasciendan las métricas contables tradicionales, enfocándose en la generación real de efectivo y la mitigación de riesgos operativos. La integración de estas perspectivas permite establecer una base sólida para el estudio de la salud financiera y la toma de decisiones estratégicas en el sector. Como se observa en la Figura 1 los problemas financieros se relacionan directamente con las tasas de interés.

Figura 1

Blindaje Financiero: Entendiendo las barreras del crecimiento



El costo de este financiamiento se materializa en la tasa de interés activa (Padrón et al., 2024), la cual responde a costos de fondeo, operativos y la prima de riesgo (Proaño & Terreros, 2023; Padrón et al., 2024). Para las PYMES, este costo es consistentemente más elevado que para las grandes empresas (Álvarez et al., 2021). En el cantón Morona, solo el 36% de las PYMES considera accesibles las tasas de interés (Alvarez & Morquecho, 2025). Expertos en Guayaquil identifican el "limitado acceso al crédito bancario" y las "elevadas tasas de interés" como un obstáculo crítico, proponiendo un sistema bancario enfocado en PYMES con tasas accesibles (Bravo et al., 2024). Incluso el financiamiento alternativo, como la emisión de obligaciones, ha resultado ser más costoso que el crédito bancario en el período 2017-2021 (López et al., 2025), reforzando la dependencia del costoso crédito tradicional.

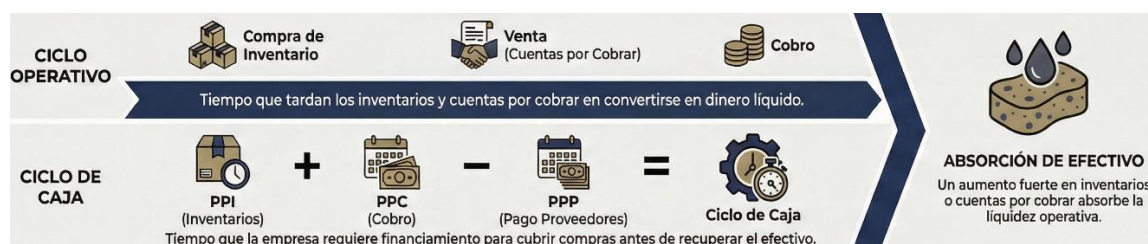
Este problema externo se agudiza por una deficiencia interna crítica: la dependencia de las PYMES de su flujo de caja (Álvarez et al., 2021) y la "desinformación de gran parte de los gerentes sobre las herramientas básicas de la Administración Financiera" (Vega et al., 2024, p. 103). Muchas microempresas carecen de la formalidad organizativa y los

estados financieros requeridos por la banca (Andrade et al., 2021). Un estudio reciente reveló que el 73% de los gerentes de PYMES no utiliza análisis de rentabilidad, el 56% no aplica análisis de liquidez y el 64% no gestiona los riesgos financieros (Vega et al., 2024).

El impacto de estas condiciones en la viabilidad se mide, por tanto, a través del análisis del flujo de caja (Molina et al., 2024), que es indispensable para la sostenibilidad (Torres et al., 2024). Dentro de este, el Flujo de Caja Libre (FCL) emerge como la métrica superior. Su construcción se fundamenta en la clasificación de las entradas y salidas de efectivo en actividades operacionales, de inversión y de financiamiento (Piedra y Proaño, 2023), permitiendo conocer la liquidez real disponible para pagar deuda, reinvertir o distribuir a los accionistas (Molina et al., 2024). Como ilustra la Figura 2, el ciclo de caja se calcula a partir del ciclo operativo. Además, el gráfico evidencia que la acumulación de inventarios o de cuentas por cobrar absorbe la liquidez de la empresa

Figura 2

El Reloj de la Liquidez: Del Inventario al Efectivo



La relevancia del FCL se sustenta en la Teoría del Flujo de Caja Libre, la cual establece que la gestión eficiente de este excedente es vital para maximizar el valor de la empresa y mitigar los 'costos de agencia' (decisiones gerenciales que no se alinean con los intereses de los dueños). La sostenibilidad empresarial depende de indicadores de rentabilidad y eficiencia como el ROA (Return on Assets) y el ROE (Return on Equity) (Alvarez & Morquecho, 2025).

Investigaciones como la de Janeta et al. (2025) demuestran que una gestión óptima del efectivo, alineada con esta teoría, impacta positivamente el rendimiento financiero. De este modo, la gestión del FCL se consolida como una herramienta central de la planeación financiera, pues permite a la gerencia no solo evaluar la situación actual, sino también

proyectar la capacidad futura para asignar capital eficazmente. La Figura 3 refleja los flujos de efectivo en operación, inversión y financiación detallando su impacto estratégico en la sostenibilidad y liquidez de las Pymes.

Figura 3

Anatomía Financiera: Operación, Inversión y Financiamento

 OPERACIÓN	 INVERSIÓN	 FINANCIACIÓN
FLUJO TÍPICO: Ingresos de clientes / Pagos a proveedores	FLUJO TÍPICO: Adquisición de activos fijos (AF)	FLUJO TÍPICO: Préstamos bancarios y cooperativas
IMPACTO EN PYME: Fuente principal de sostenibilidad.	IMPACTO EN PYME: Requiere excedentes o financiamiento previo.	IMPACTO EN PYME: Incrementa la caja inicial pero compromete flujos futuros.

A continuación, se detallan diversos estudios previos orientados a evaluar la relación entre la banca privada y el sector empresarial, con especial énfasis en el financiamiento de las Pymes. La revisión de estos trabajos permite trazar un panorama actualizado sobre las barreras crediticias, el costo del capital y las exigencias del sistema financiero, variables clave para esta investigación. Abordando esta problemática desde un enfoque reciente.

Padrón et al. (2024) analizaron el comportamiento de las tasas de interés y los volúmenes de crédito de la banca privada en el financiamiento de las Pyme en Ecuador durante el período 2018-2022. Para ello, utilizaron un enfoque cuantitativo de nivel descriptivo, con un diseño no experimental y documental, basándose en datos secundarios de entidades como la Superintendencia de Bancos y el Banco Central del Ecuador. Su estudio concluyó que no existe una relación directa y necesaria entre la baja de las tasas de interés y el aumento del volumen de créditos; de hecho, en algunos períodos, al aumentar la tasa, también aumentaron las colocaciones. Los resultados destacaron que las Pymes enfrentan severas barreras como el acceso restringido a fuentes de financiamiento y altas exigencias de garantías.

Martínez et al. (2022) se enfocaron en identificar las variables que inciden en las decisiones financieras de corto plazo que determinan el flujo de caja en las Mipymes. Su investigación tuvo un carácter mixto, aplicando una encuesta a 278 gerentes en Colombia

y analizando los datos para identificar los factores clave. Los resultados mostraron que las decisiones financieras son un proceso complejo y a menudo empírico, liderado por directores que se basan en su experiencia, pero no siempre poseen la capacitación óptima. Esta situación provoca que muchas Pymes recurran a recursos propios o al crédito informal, y que la falta de un registro y planificación adecuados del flujo de caja se convierta en un riesgo que puede conducir a la quiebra.

Tomalá y González (2025) tuvieron como objetivo analizar la influencia de las tasas de interés y la masa monetaria en el Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador, usando datos trimestrales desde 2007 hasta 2023. Metodológicamente, aplicaron un modelo de regresión lineal múltiple con Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO). Su principal hallazgo fue que las variables financieras y monetarias son estadísticamente significativas y explican en un 80,8% el comportamiento del PIB ecuatoriano. El modelo evidenció que las tasas de interés tienen una relación inversa con el PIB, mientras que el agregado monetario M2 presenta una relación directa.

Jimbo y Rosales (2024) analizaron la influencia de la variación de las tasas de interés y la oferta monetaria en las colocaciones y captaciones del sector financiero popular y solidario en Azuay, Cañar y Morona Santiago, para el periodo 2010-2021. La investigación empleó el modelo de rezagos distribuidos autorregresivos (ARDL) para poder examinar las relaciones tanto a corto como a largo plazo entre las variables de estudio. Los resultados indicaron que, si bien existe una relación directa entre la masa monetaria y las colocaciones, esta no es estadísticamente significativa. La principal conclusión fue que, debido al uso del dólar, las tasas de interés en Ecuador gozan de una gran estabilidad, lo que sugiere que otros factores, más allá de las tasas, influyen en las decisiones financieras de las personas y empresas.

Erazo et al. (2024) investigaron cómo la gestión administrativa influye en el apalancamiento financiero de las Pymes de los sectores de bienes de consumo, comercio y servicios en Ecuador. Su metodología se basó en un enfoque cuantitativo, aplicando encuestas a una muestra de 70 Pymes en nueve ciudades del país y utilizando la correlación RHO de Spearman para la comprobación de hipótesis. Los resultados identificaron que la gestión administrativa deficiente y la falta de financiamiento, son dos de los factores más relevantes en el fracaso de las Pymes. Además, el estudio demostró

estadísticamente una correlación positiva y significativa entre la calidad de la gestión administrativa y el apalancamiento financiero de la empresa.

La literatura profundiza en la naturaleza de estas barreras, entendidas como las limitaciones estructurales y de mercado que restringen el acceso de las PYMES al financiamiento formal, identificando la asimetría de información como la falla de mercado central que distorsiona el acceso al crédito (Álvarez et al., 2021; Urdaneta & Zambrano, 2024). Esta asimetría incrementa la percepción de riesgo del prestamista, lo que se traduce en los principales obstáculos que enfrentan las PYMES: elevadas tasas de interés y altas exigencias de colateral o garantías (Álvarez et al., 2021; Ríos et al., 2023). Esta situación es particularmente crítica para empresas jóvenes que carecen de historial crediticio o activos para usar como garantía (Ríos et al., 2023). Como consecuencia, muchas PYMES se ven forzadas a recurrir a fuentes informales, como ahorros personales, familiares o prestamistas no regulados, limitando su capacidad de inversión (Mera et al., 2022). Este comportamiento de la banca comercial también puede explicarse por sus propias estructuras de rentabilidad; un análisis de 20 bancos ecuatorianos (2012-2022) demostró una correlación positiva y significativa entre las utilidades bancarias y sus portafolios de inversión en títulos valores, sugiriendo que la rentabilidad del sector no depende exclusivamente de la cartera de créditos (Burgo et al., 2025).

De forma complementaria a las barreras externas, la investigación reciente enfatiza que la sostenibilidad de las PYMES está igualmente amenazada por factores internos, específicamente la deficiencia en la administración financiera. Reforzando los hallazgos de Martínez et al. (2022), un estudio de Vega et al. (2024) concluyó que existe un profundo "desconocimiento y desinformación de gran parte de los gerentes sobre las herramientas básicas de la Administración Financiera" (p. 103). Los resultados de su encuesta a gerentes de PYMES ecuatorianas fueron reveladores: el 73% no aplica análisis de rentabilidad, el 56% no utiliza análisis de liquidez y un 64% admite no gestionar los riesgos financieros (Vega et al., 2024). Esta falta de capacidad técnica se traduce en una "débil presentación de estados financieros" y una "falta de formalidad organizativa" (Andrade et al., 2021, p. 56), lo que impide a los bancos evaluar correctamente a la empresa y justifica la negación del crédito. Esta precaria gestión interna impacta directamente la sostenibilidad, concepto que se mide a través de indicadores clave de rentabilidad y eficiencia como el ROA y el ROE (Alvarez & Morquecho, 2025).

3. Métodos

La presente investigación se fundamenta en un enfoque mixto, integrando dimensiones cuantitativas y cualitativas bajo un diseño explicativo. Inicialmente, se cuantificó el impacto del costo financiero sobre los flujos de caja mediante indicadores de liquidez y sostenibilidad; posteriormente, se analizó cualitativamente los hallazgos para comprender el contexto de las decisiones gerenciales en las pequeñas y medianas empresas (PyMEs). El estudio se definió como una investigación aplicada, orientada a resolver problemas prácticos de gestión financiera en el sector empresarial local. El alcance fue de carácter descriptivo-correlacional, ya que busca detallar el comportamiento de las tasas de interés y el estado de los flujos de caja, examinando la relación estadística entre el costo del capital (variable independiente) y la liquidez (variable dependiente).

El diseño fue no experimental, observacional y de corte longitudinal, y abarcó el horizonte temporal comprendido entre los años 2020 y 2024. Este periodo permitió capturar las tendencias y variaciones críticas en el mercado financiero ecuatoriano. El ámbito geográfico del estudio se centró en la provincia del Azuay. La población comprendió a 30 empresas pequeñas y 30 empresas medianas formales pertenecientes a los principales sectores económicos registradas y activas durante el periodo de análisis. Debido a la necesidad de contar con series financieras completas y verificables, se optó por un muestreo no probabilístico de tipo intencional o dirigido. La selección de las PyMEs se basó en la disponibilidad y calidad de la información financiera reportada ante los organismos de control.

Para evaluar el impacto de las tasas de interés en la liquidez de estas pymes, los datos recopilados se procesaron mediante la construcción de ratios financieros estructurados en dimensiones específicas. En primer lugar, se calcularon métricas de liquidez y apalancamiento, como el Índice de Liquidez Corriente, el Margen de Flujo de Caja, el Endeudamiento del Activo y el Ratio de Deuda con Instituciones Financieras. Posteriormente, el núcleo del análisis se centró en la carga financiera a través de la Cobertura de Intereses, la relación Flujo de Caja sobre Deuda (FC/Deuda) y la proporción de Intereses frente al Flujo de Caja (INTT/FC), la aplicación de estos últimos indicadores fue fundamental, ya que permitió cuantificar el porcentaje exacto del efectivo operativo

que fue absorbido exclusivamente por el costo de la deuda, evidenciando así el grado de vulnerabilidad del flujo de caja ante las fluctuaciones del costo del dinero.

Para asegurar la precisión de los hallazgos, se aplicó un análisis documental basado en datos de repositorios públicos oficiales. El estudio consolidó los estados financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías (SCVS) del periodo 2020 al 2024, junto con las métricas de tasas de interés y volumen de crédito reportadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) del periodo 2020 al 2024. Asimismo, se nutrió de la información estratégica del sistema crediticio proporcionada por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) del periodo 2020 al 2024, conformando una base de datos robusta que permite contrastar el impacto financiero real con el comportamiento del mercado ecuatoriano. La información recolectada se procesó en tres fases: recolección, tabulación y presentación. Se utilizó software de hoja de cálculo para la reconstrucción de los flujos de efectivo, basándose en la normativa NIIF para asegurar la comparabilidad.

El procesamiento y análisis de la información se realizó mediante una matriz técnica en Microsoft Excel, donde se tabularon los balances generales, estados de resultados y flujos de caja de las pequeñas y medianas empresas del Azuay recolectados para el periodo 2020–2024. Se emplearon herramientas de estadística descriptiva para organizar y sintetizar el volumen de datos a través de ratios financieros estratégicos, tales como liquidez, cobertura de intereses y niveles de endeudamiento. Este método permitió evaluar de forma directa la salud financiera de los distintos sectores, analizando específicamente cómo el costo del capital impacta la estabilidad del flujo de caja operativo, convirtiendo cifras complejas en indicadores comprensibles sobre la viabilidad y supervivencia de los negocios locales.

4. Resultados

Al analizar específicamente a las pequeñas empresas, su desempeño financiero mostró una clara prioridad por garantizar su capacidad de pago inmediato. Durante el periodo analizado, todos los sectores de este segmento en particular mantuvieron un Índice de Liquidez Corriente superior a 1.0, entre los que destacaron Transporte y Almacenamiento (2.85) y Actividades Inmobiliarias (1.84). Estas cifras reflejaron una gestión

conservadora, en la cual estas empresas prefirieron mantener un respaldo sólido de activos corrientes para cubrir sus pasivos a corto plazo sin contratiempos.

Sin embargo, existe una desconexión entre la liquidez "en el papel" y el dinero real. Los sectores de Agricultura, Manufactura y Construcción reportaron márgenes de flujo de caja negativos (entre -0.05 y -0.13). Esto significa que, aunque sus balances contables muestran ganancias, estas no se transforman en efectivo disponible porque el dinero se queda "atrapado" en inventarios o cuentas por cobrar. En cuanto al endeudamiento, los niveles son moderados, pero el sector de Servicios Administrativos presenta una señal de alerta con una cobertura de intereses de apenas 1.39, lo que lo hace muy vulnerable ante cualquier incremento en el costo de sus deudas. En la Figura 4 se ilustra qué porcentaje del flujo de caja de cada sector es consumido por el pago de intereses (Ratio INTT/FC).

Se destacó que sectores como Construcción (79%) y Comercio (51%) enfrentaron un severo deterioro de su liquidez debido a sus obligaciones financieras. En contraste, sectores como Servicios Administrativos casi no vieron afectado su efectivo pese a enfrentar tasas más altas. Esto demostró que, la vulnerabilidad de un sector dependió más de su nivel de apalancamiento que del valor nominal de la tasa de interés. Como pudimos observar en la Tabla 1 y Tabla 2 en un análisis comparativo de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en el Azuay durante el periodo 2020-2024 reveló una marcada disparidad en la escala operativa y un desafío compartido en la gestión de la liquidez. Mientras que las empresas medianas operaron con una base de activos significativamente mayor, situada entre los \$4.5M y \$5.7M, las pequeñas empresas mantuvieron una estructura más modesta de aproximadamente \$1M a \$1.5M. A pesar de que ambos segmentos lograron mantener utilidades netas positivas alcanzando máximos de \$583,772 en las medianas y \$356,209 en las pequeñas, existió una tendencia generalizada de flujos de caja negativos en casi todos los sectores. Esta presión financiera se vio intensificada por tasas de interés que oscilaron entre el 9% y el 15%, lo que obligó a las empresas a destinar una porción considerable de sus ingresos al servicio de la deuda. Particularmente, las pequeñas empresas del sector administrativo enfrentaron el mayor costo de capital (14%) y la cobertura de intereses más precaria (1.39), mientras que las medianas mostraron una estructura de endeudamiento más pesada, con ratios que superaron el 50%, sugiriendo que, independientemente del tamaño, el costo del financiamiento siguió siendo el principal obstáculo para la salud del efectivo en la región.

Tabla 1

Resultados empresas pequeñas.

	Sector A: agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Sector C: industrias manufactureras	Sector F: construcción	Sector G: comercio	Sector H: transporte y almacenamiento	Sector K: actividades financieras y de seguros	Sector L: actividades inmobiliarias	Sector M: actividades profesionales, científicas y técnicas	Sector N: actividades de servicios administrativos
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
μ DE TOTAL ACTIVOS	1,247,627.12	1,032,992.41	1,311,377.28	1,082,271.82	1,443,444.20	1,380,554.65	1,120,748.85	1,524,963.25	822,643.29
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
μ ACTIVOS CORRIENTES	835,066.35	713,084.02	864,311.90	739,174.44	1,050,387.62	960,787.87	769,462.65	1,056,226.40	576,654.94
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
μ DE TOTAL PASIVOS	641,793.44	553,513.58	550,902.26	444,897.14	654,213.01	544,684.43	644,351.63	508,572.87	441,739.90
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
μ DE PASIVOS CORRIENTES	605,833.68	479,478.83	760,475.01	637,374.68	789,231.19	835,870.22	476,397.21	1,016,390.38	380,903.39
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
μ DE UTILIDAD NETA	122,022.80	141,446.84	199,092.08	141,446.84	349,072.44	329,709.47	255,691.36	356,209.23	115,773.92
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
μ DE GASTO FINANCIERO	41,689.97	30,831.24	27,261.83	23,372.68	30,566.84	26,503.34	39,472.31	25,204.60	38,532.82
μ DE TASAS DE INTERES	13%	9%	12%	13%	9%	11%	10%	10%	14%
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
μ VENTAS	907,303.05	814,063.26	1,003,659.71	882,738.66	1,043,078.57	967,345.63	924,739.64	1,055,061.71	890,405.22
	-\$	-\$	-\$	-\$	\$	\$	\$	\$	\$
μ FLUJO DE CAJA	81,441.59	35,828.76	69,044.92	102,631.65	131,261.61	151,444.59	157,867.55	95,409.27	82,013.80
μ OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	345,161.80	302,239.35	184,148.36	170,890.49	296,623.49	216,578.18	382,576.85	197,941.23	244,719.06
μ DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CYL PLAZO	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	357,096.08	331,274.18	233,145.31	183,331.54	347,211.96	242,088.65	413,156.12	225,233.08	257,453.64
INDICE DE LIQUIDEZ CORRIENTE	1.41	1.52	1.44	1.20	2.85	1.31	1.84	1.15	1.56
MARGEN DE FLUJO DE CAJA	-0.08	-0.05	-0.13	-0.09	0.12	0.16	0.18	0.11	0.10
COBERTURA DE INTERESES ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	3.11	5.65	7.57	6.60	12.63	12.98	7.66	16.68	1.39
RATIO DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0.52	0.53	0.51	0.42	0.57	0.44	0.58	0.38	0.52
FC/DEUDA	0.56	0.56	0.53	0.42	0.54	0.51	0.63	0.45	0.56
INTT/FC	-0.19	0.99	-0.26	0.20	0.48	0.84	0.35	0.89	0.12
	-0.18	0.08	0.79	0.51	0.36	0.16	0.49	0.12	0.06

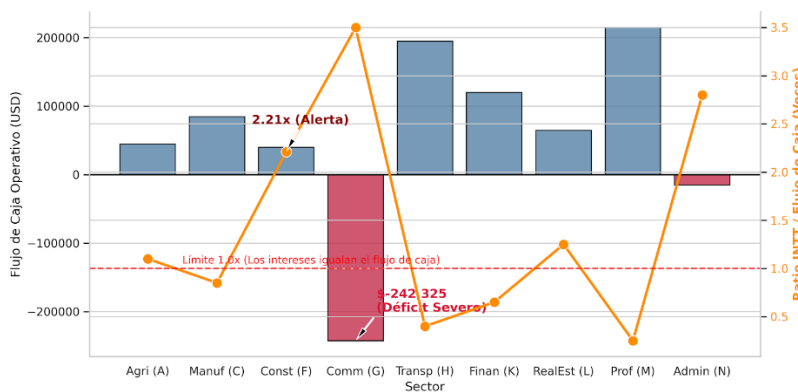
Tabla 2*Resultados empresas medianas*

	Sector G: comercio	Sector C: manufactura	Sector B: explotacion de minas y canteras	Sector H: transporte y almacenamiento	Sector M: actividades profesionales, cientificas y tecnicas	Sector I: actividades inmobiliarias
μ TOTAL DE ACTIVOS	\$ 4,588,610.05	\$ 5,714,777.11	\$ 4,526,732.86	\$ 5,730,838.46	\$ 4,690,089.91	\$ 5,375,935.40
μ ACTIVOS CORRIENTES	\$ 2,385,546.37	\$ 2,962,663.35	\$ 2,400,786.51	\$ 2,886,350.76	\$ 2,437,076.64	\$ 2,656,708.35
μ DE TOTAL PASIVOS	\$ 2,623,836.45	\$ 3,184,922.05	\$ 2,827,709.53	\$ 3,477,041.21	\$ 2,631,644.75	\$ 2,373,611.38
μ DE PASIVOS CORRIENTES	\$ 2,470,782.77	\$ 3,002,834.63	\$ 2,677,184.10	\$ 3,406,751.85	\$ 2,537,188.65	\$ 2,138,508.24
μ DE UTILIDAD NETA	\$ 3,096,389.49	\$ 2,168,221.05	\$ 3,067,647.88	\$ 2,136,198.75	\$ 2,983,069.03	\$ 2,417,637.79
μ DE GASTO FINANCIERO	\$ 283,338.88	\$ 271,968.08	\$ 208,518.37	\$ 328,889.35	\$ 263,301.96	\$ 231,466.95
μ DE TASAS DE INTERES	15%	13%	10%	14%	14%	15%
μ VENTAS	\$ 7,030,835.55	\$ 7,030,835.55	\$ 7,030,835.55	\$ 7,030,835.55	\$ 7,030,835.55	\$ 7,030,835.55
μ FLUJO DE CAJA	\$ 879,950.04	\$ -143,208.89	\$ 725,051.28	\$ -329,135.67	\$ 853,863.48	\$ 696,412.80
μ OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ 1,743,671.82	\$ 2,000,171.99	\$ 1,901,227.80	\$ 2,369,742.14	\$ 1,782,234.16	\$ 1,236,465.14
μ DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CYL PLAZO	\$ 1,902,766.97	\$ 2,182,259.41	\$ 2,051,753.23	\$ 2,440,031.51	\$ 1,876,690.26	\$ 1,471,568.28
ÍNDICE DE LIQUIDEZ CORRIENTE	0.97	0.99	0.95	0.85	0.95	1.24
MARGEN DE FLUJO DE CAJA	0.06	-0.16	0.02	-0.26	0.03	0.00
COBERTURA DE INTERESES	9.94	7.91	15.90	4.95	12.51	8.20
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0.58	0.56	0.62	0.61	0.56	0.44
RATIO DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0.72	0.69	0.73	0.71	0.71	0.62
FLUJO DE CAJA/ DEUDA	0.39	-0.05	0.36	-0.10	0.60	0.40
INTERESES/FLUJO CAJA	0.21	0.92	-0.42	-0.13	-0.12	0.27

A partir de la Figura 4, se evidenció que el impacto de la carga financiera no fue uniforme, presentando dos escenarios críticos en las pequeñas empresas. Por un lado, el sector de la Construcción (Const - F), a pesar de mantener un Flujo de Caja Operativo positivo, registró una ratio INTT/FC en un nivel de alerta de 2.21x; esto significó que sus obligaciones por intereses representaron más del doble del efectivo que lograron generar. Por otro lado, el escenario más alarmante se observó en el sector Comercial (Comm - G), el cual presentó un déficit operativo severo de -\$242.325. En este último caso, la línea del ratio de intereses se disparó, lo que demostró que el sector no solo fue incapaz de cubrir su costo de capital con sus operaciones, sino que operó bajo una pérdida profunda, comprometiendo gravemente su viabilidad a corto plazo.

Figura 4

Relación entre la tasa de interés y flujo de caja que se destina al pago de intereses en las empresas pequeñas.

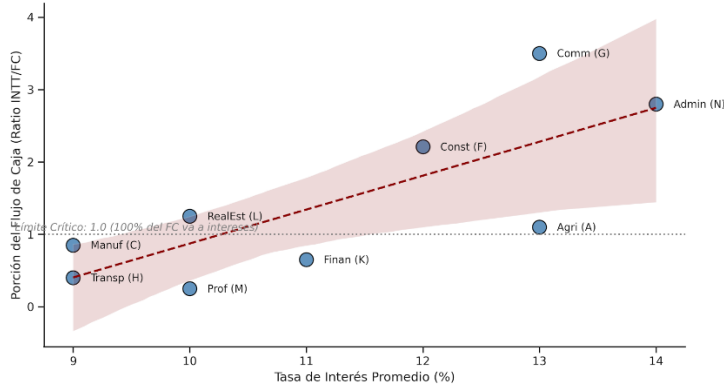


En el segmento de las pequeñas empresas, el impacto es devastador para sectores de baja rotación. El caso más crítico se observó en el Sector de Servicios Administrativos (N): a pesar de su esfuerzo operativo, enfrentaron la tasa de interés más alta del mercado (14%), lo que reduce su ratio de Cobertura de Intereses a un alarmante 1.39. En términos prácticos, esto significa que por cada dólar destinado al pago de intereses, la empresa apenas generó 39 centavos de margen de seguridad. Esta vulnerabilidad se traduce en una incapacidad crónica para generar efectivo neto, como lo demuestra el Sector Comercio (G), que registra un flujo de caja promedio negativo de -\$242,325.19. Aquí, la presión financiera es tan elevada que las ventas, aunque superaron los \$882,000, son devoradas por la estructura de costos y el servicio de la deuda antes de llegar a la cuenta bancaria. En la Figura 5 se observa visualmente que los sectores con las tasas de interés promedio

más altas (ej. Sector N con 14%, Sector A y G con 13%), presentaron flujos de caja absolutos negativos o márgenes de flujo de caja muy reducidos/negativo.

Figura 5

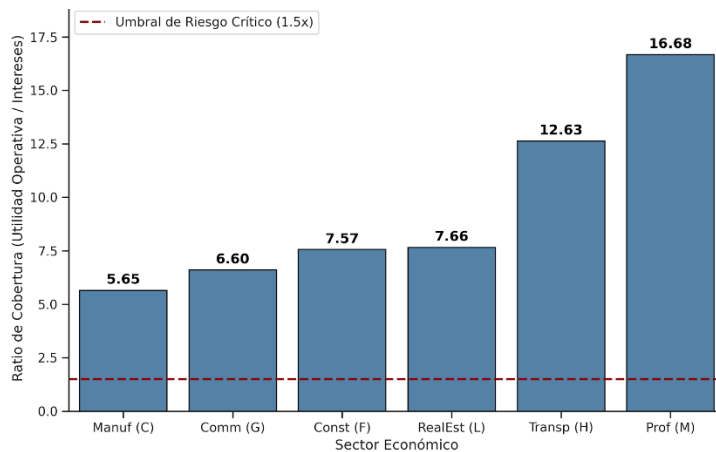
Relación entre la tasa de interés y porción del flujo de caja que se destina al pago de intereses en las empresas pequeñas.



El escenario se tornó crítico al analizar el Sector de la Construcción (F). En este grupo, el ratio de Intereses sobre Flujo de Caja (INTT/FC) alcanzó un valor de 2.21. Este resultado indicó un alto nivel de vulnerabilidad financiera, ya que por cada dólar de efectivo que la empresa logró retener de su operación, debió destinar \$2.21 exclusivamente al pago de intereses. Este déficit estructural obligó a las pequeñas empresas a recurrir a un refinanciamiento constante, lo que transformó la deuda originalmente destinada a la inversión en un mecanismo para sostener la operatividad básica. En contraste, como se evidenció en la Figura 6, sectores como el Financiero (K) y el Profesional (M) mantuvieron altos índices de Cobertura de Intereses a pesar de enfrentar tasas intermedias; este comportamiento sugirió que dichas actividades contaron con estructuras de capital menos sensibles al impacto de la tasa de interés.

Figura 6

Cobertura de Intereses (veces). Empresas pequeñas.



Nota: Valores menores indican mayor riesgo.

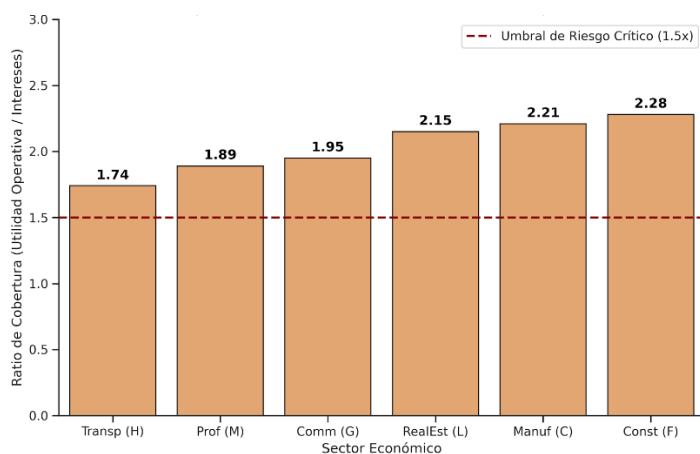
Por otro lado, las medianas empresas operan bajo una lógica financiera distinta y más agresiva. A diferencia de las pequeñas, este grupo enfrenta una presión constante sobre sus recursos de corto plazo. Sectores estratégicos como Comercio, Manufactura y Minería registran índices de liquidez inferiores a 1.00. Este hallazgo reveló que las medianas empresas están financiando sus inversiones a largo plazo utilizando créditos de corto plazo, lo que las obliga a mantener un ritmo de ventas muy alto para no caer en problemas de pago.

Al analizar el segmento de las medianas empresas, se reveló una paradoja financiera: su solvencia contable a largo plazo resultó ser mucho más robusta que la observada en las pequeñas empresas. Atribuido a su mayor escala operativa, estas organizaciones generaron utilidades operativas suficientes para cubrir holgadamente sus compromisos bancarios. Los datos de la Figura 7 corroboraron esta tendencia, mostrando que todos los sectores clave se mantuvieron por encima del umbral de riesgo crítico de 1.5x, con el sector de la Construcción liderando con un ratio de 2.28. De manera más pronunciada, se indicó que otros sectores como Minería y Actividades Profesionales presentaron una capacidad de pago excepcional, con ratios de 15.90 y 12.51, respectivamente, superando con creces cualquier métrica de la gráfica. No obstante, a pesar de esta fortaleza contable, el análisis detallado persistió en señalar un problema de 'calidad del efectivo',

especialmente en sectores como Manufactura y Transporte, donde, a pesar de su sólida cobertura de utilidades, los márgenes de flujo de caja fueron negativos (-0.16 y -0.26). Esto confirmó que, para estas empresas, una operación diaria ineficiente estaba consumiendo más liquidez de la que lograba producir, resultando en un riesgo oculto detrás de una sólida solvencia basada puramente en utilidades operativas.

Figura 7

Cobertura de intereses (veces). Empresas medianas.



Nota: Valores menores indican mayor riesgo.

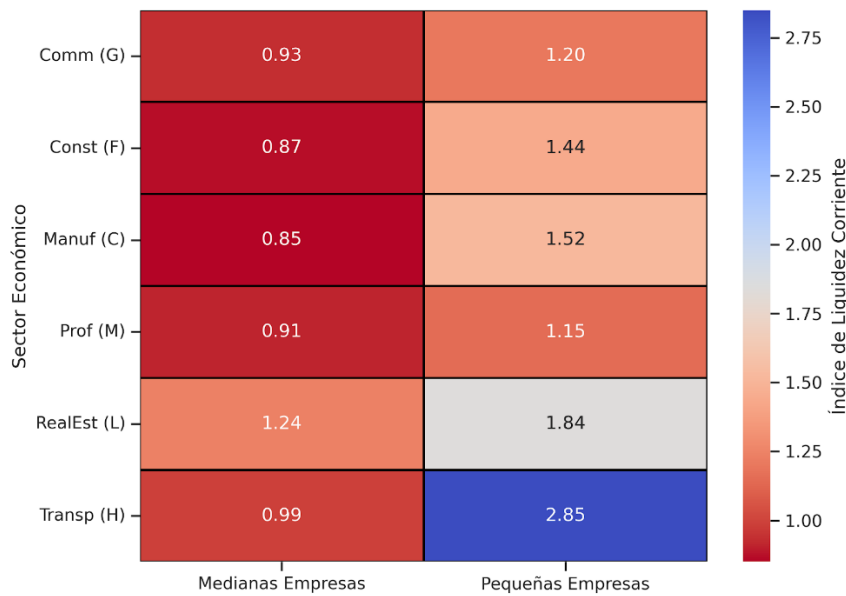
En el entorno post-pandemia, las entidades bancarias consideraron un ratio cercano a 1.5 como una señal de alto riesgo. Para visualizar de manera integral esta vulnerabilidad en las unidades de estudio, se elaboró un mapa de calor (Figura 8) enfocado en el Índice de Liquidez Corriente. El hallazgo más crítico de esta representación gráfica evidenció un patrón de estrés estructural agudo en las empresas medianas: la inmensa mayoría de sus sectores operaron bajo un déficit crítico de efectivo (tonalidades rojizas). Específicamente, sectores como Manufactura (0.85), Construcción (0.87), Actividades Profesionales (0.91), Comercio (0.93) y Transporte (0.99) registraron índices inferiores a 1.0; esto indicó una incapacidad técnica para cubrir sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos corrientes.

En marcado contraste, las pequeñas empresas mostraron una mayor capacidad de retención de efectivo y margen de maniobra (tonalidades frías y neutras). En este segmento destacó excepcionalmente el sector de Transporte con un índice de 2.85, seguido por Actividades Inmobiliarias con 1.84. Incluso en los sectores más ajustados,

como Comercio (1.20) y Profesionales (1.15), las pequeñas organizaciones lograron mantenerse por encima de la unidad. Este diagnóstico sectorial directo demostró que, de forma contraintuitiva, la mayor escala de las empresas medianas condicionó severamente su liquidez inmediata, dejándolas en una posición de extrema vulnerabilidad ante la constante presión del costo del capital.

Figura 8

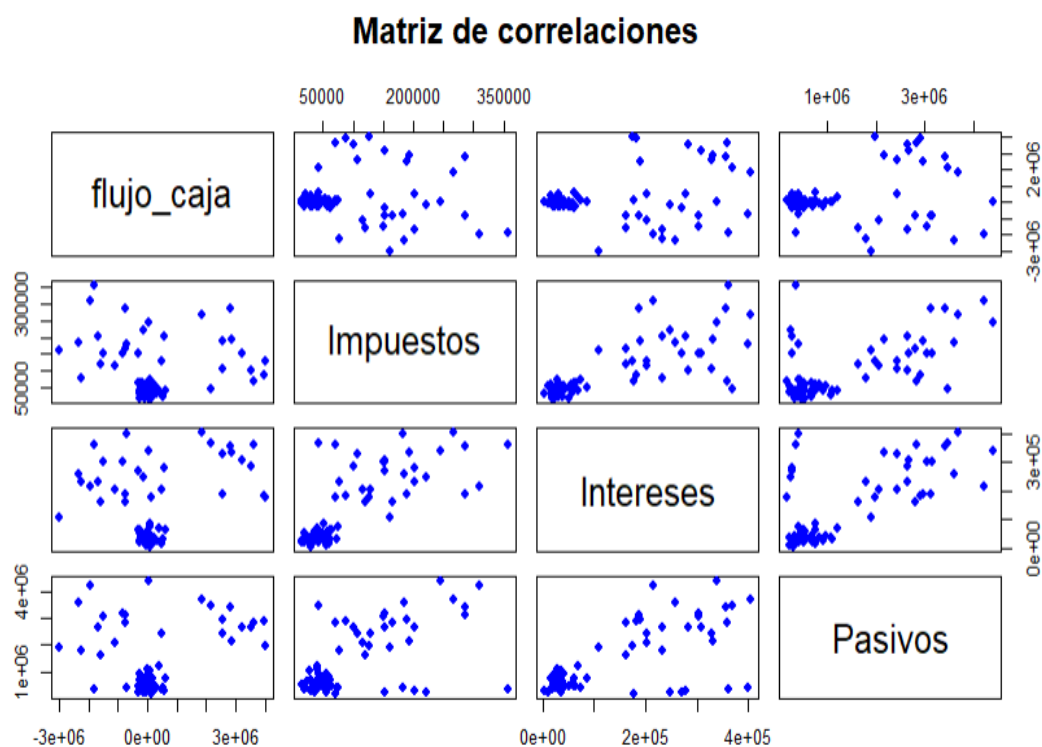
Mapa de calor: Liquidez Corriente (Pequeñas vs Medianas)



La Matriz de Correlaciones (Figura 9) presenta el análisis exploratorio de las variables financieras, permitiendo visualizar la distribución individual en la diagonal y las relaciones bivariadas mediante diagramas de dispersión. Se observa una correlación negativa significativa entre el flujo de caja y los impuestos, sugiriendo que mayores cargas tributarias impactan negativamente la liquidez. Por el contrario, los intereses muestran una relación positiva con el flujo de caja en el modelo ajustado ($\beta = 7.939$, $p < 0.001$), lo que indica una dinámica de apalancamiento donde el costo financiero coexiste con una mayor generación de recursos operativos. El modelo de regresión lineal múltiple resultante explica el \$19.14 de la varianza ajustada del flujo de caja, validando la relevancia de estas variables en la estructura financiera de la muestra estudiada.

Figura 9

Matriz de Correlaciones



5. Discusión

La presente investigación demuestra que las tasas de interés de las diversas fuentes de financiamiento ejercen una presión determinante sobre la liquidez de las PyMEs en la provincia del Azuay. Al contrastar los hallazgos obtenidos, especialmente la vulnerabilidad en sectores como la Construcción y el Comercio, con la literatura previa, se observa una convergencia significativa con lo planteado por Padrón et al. (2024), quienes sostienen que no existe una relación lineal simple entre el costo del dinero y el volumen de crédito. En el contexto azuayo, esta complejidad se traduce en que, a pesar de la estabilidad de tasas mencionada por Jimbo y Rosales (2024) debido a la dolarización, el peso del servicio de la deuda (ratio INTT/FC) compromete seriamente la capacidad operativa de las empresas de menor escala.

Un punto crítico de convergencia se halla en la relación entre la gestión administrativa y el flujo de caja. Los resultados de este estudio, que evidencian márgenes operativos negativos y una desconexión entre utilidad y liquidez, refuerzan la tesis de Martínez et al. (2022) y Erazo et al. (2024) sobre el carácter empírico y a veces deficiente de las

decisiones financieras en las PyMEs. La falta de una planificación técnica del flujo de caja, identificada en nuestra muestra, coincide con el hallazgo de Vega et al. (2024), donde una mayoría de gerentes admite no utilizar herramientas de análisis de liquidez ni gestionar riesgos financieros. Esta carencia interna, sumada a las elevadas tasas activas, crea un escenario de vulnerabilidad que valida la relación inversa entre tasas de interés y crecimiento económico propuesta por Tomalá y González (2025).

Asimismo, la investigación permite profundizar en la teoría de la asimetría de información planteada por Álvarez et al. (2021) y Urdaneta y Zambrano (2024). Los obstáculos detectados para el acceso al crédito formal en el Azuay no solo responden a las altas exigencias de colateral mencionadas por Ríos et al. (2023), sino también a la percepción de riesgo que generan los estados financieros con baja calidad técnica. Al observar que las medianas empresas, a pesar de su estructura, sufren un impacto severo por el apalancamiento, se cuestiona la noción de que el tamaño garantiza resiliencia, sugiriendo que la sostenibilidad “medida por el ROA y ROE según Alvarez y Morquecho (2025)” depende intrínsecamente de una estructura de costos financieros balanceada.

Es fundamental reconocer que el desarrollo de esta investigación enfrentó limitaciones críticas relacionadas con la integridad de la información empresarial disponible. Durante el proceso de recolección de datos, se identificaron múltiples inconsistencias y errores técnicos en los reportes financieros de una gran proporción de empresas de la región. Esta "débil presentación de estados financieros" y "falta de formalidad", advertida por Andrade et al. (2021), obligó a descartar una cantidad considerable de registros para evitar sesgos en el análisis. En consecuencia, se optó por un muestreo no probabilístico por conveniencia, seleccionando exclusivamente a aquellas organizaciones que presentaron datos coherentes y verificables. Si bien esta decisión garantiza la precisión de los indicadores financieros aquí presentados, también evidencia una realidad subyacente: la falta de rigor contable en el sector PyME del Azuay constituye, en sí misma, una barrera que agrava la asimetría de información frente al sistema financiero formal.

6. Conclusiones

La presente investigación permite concluir que las tasas de interés de las diversas fuentes de financiamiento constituyen un factor determinante y, en muchos casos, restrictivo para la salud financiera de las PyMEs en la provincia del Azuay. Se evidencia que el costo del capital no actúa de manera aislada, sino que interacciona directamente con la capacidad operativa de las empresas, llegando a niveles críticos en sectores como la Construcción, donde la carga financiera llega a duplicar la generación de efectivo operativa. Este hallazgo ratifica la vulnerabilidad del sector ante políticas monetarias restrictivas y valida la necesidad de implementar estrategias de financiamiento más flexibles y adaptadas a la realidad local.

En segundo lugar, el estudio revela una brecha estructural entre la utilidad contable y la liquidez real. A pesar de reportar beneficios en sus balances, sectores como Manufactura y Agricultura muestran márgenes de flujo de caja negativos, lo que confirma que la rentabilidad "en el papel" no garantiza la sostenibilidad. Esta desconexión es el resultado de una deficiente administración financiera interna y un escaso uso de herramientas técnicas de gestión de efectivo, lo cual convierte al apalancamiento financiero en un factor de riesgo latente en lugar de una palanca de crecimiento para la pequeña y mediana empresa.

Bajo este contexto, la Matriz de Correlaciones (Figura 9) presenta el análisis exploratorio de las variables financieras, permitiendo visualizar la distribución individual y las relaciones bivariadas mediante diagramas de dispersión. Se observa una correlación negativa significativa entre el flujo de caja y los impuestos, sugiriendo que mayores cargas tributarias impactan directamente en la pérdida de liquidez. Por el contrario, los intereses muestran una relación positiva con el flujo de caja en el modelo ajustado ($\beta = 7.939$, $p < 0.001$), lo que indica una dinámica de apalancamiento donde el costo financiero coexiste con una mayor generación de recursos operativos. El modelo de regresión lineal múltiple resultante explica el 19.14% de la varianza ajustada del flujo de caja, validando la relevancia de estas variables en la estructura financiera de la muestra estudiada.

Asimismo, se concluye que las barreras de acceso al crédito formal en el Azuay están profundamente ligadas a la asimetría de información. Las instituciones financieras imponen condiciones severas no solo por el entorno macroeconómico, sino por la baja calidad de la información financiera reportada por las propias PyMEs. Por lo tanto, la estabilidad de las tasas de interés en un sistema dolarizado no se traduce necesariamente en bienestar empresarial si no existe una gestión administrativa eficiente que optimice el flujo de caja y reduzca la incertidumbre ante el prestamista.

Finalmente, desde el punto de vista metodológico, el estudio deja constancia de una limitación significativa: la inconsistencia en la data financiera de un gran número de empresas de la provincia. La necesidad de recurrir a un muestreo por conveniencia, seleccionando únicamente aquellas entidades con datos coherentes, subraya la urgencia de profesionalizar los procesos contables en los sectores. Esta investigación no solo aporta una radiografía del impacto financiero actual, sino que sirve como un llamado a las organizaciones y organismos de control para mejorar la transparencia y la formalidad administrativa, factores sin los cuales el acceso a financiamiento competitivo seguirá siendo la principal barrera para el desarrollo empresarial en el Azuay.

7. Referencias

- Acosta, B., Rodríguez, S., Yambay, B., & Pesantez, J. (n.d.). Estrategias para mejorar la competitividad de la micro, pequeña y mediana empresa en la ciudad de Guayaquil-Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales (RCS)*, XXX, 515–530.
- Alvarez Gonzalez, P. N., & Morquecho Saltos, J. C. (2025). Factores que inciden para la sostenibilidad empresarial de las PYMES del cantón Morona. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 9(1), 10354–10378. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v9i1.16643
- Arias, M. A., Giler, S., Fidelina, M. *, & Morales, C. (n.d.). Caja de ahorro y fomento una metodología para el financiamiento de los sectores microempresarios caso Quevedo-Ecuador Savings and development fund, a methodology for financing microenterprises in the case of Quevedo-Ecuador. *Corporativo Edwards Deming Julio-Diciembre*, 5. <https://revista-edwardsdeming.com/index.php/es>
- Cevallos Wilson Eduardo, F. I., Cristina Mendoza Bazantes, C. I., Susana Soto-Benítez III, V., Elizabeth Ramírez-Salas, A. I., & Pablo Morales Corozo, J. V. (2022). *El rol de las cooperativas de ahorro y crédito en el sector microempresarial del*

- Ecuador The role of savings and credit cooperatives in the microenterprise sector of Ecuador O papel das cooperativas de poupança e crédito no setor de microempresas do Equador Ciencias Técnicas y Aplicadas Artículo de Investigación*. 7(7), 2500–2517. <https://doi.org/10.23857/pc.v7i7>
- Determinantes del acceso al crédito para la PYME del Ecuador*. (n.d.). Recuperado September 7, 2025, from http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1990-86442019000200295
- Erazo, Álvarez, & Vásquez. (2024). Gestión administrativa, apalancamiento para las finanzas de las pymes en Ecuador [Administrative management, leverage for SMEs' finances in Ecuador]. *Revista Multidisciplinaria Perspectivas Investigativas*, 4(especial), 36–45. <https://doi.org/10.62574/rmpi.v4iespecial.107>
- Franco Gómez, M. del C., Gómez Gutiérrez, F., Serrano Orellana, K., Franco Gómez, M. del C., Gómez Gutiérrez, F., & Serrano Orellana, K. (2019). Determinantes del acceso al crédito para la pyme del ecuador. *Conrado*, 15(67), 295–303. <https://doi.org/http://conrado.ucf.edu.cu/index.php/conrado>
- Janeta-Ashqui, A. E., Lema-Bueno, M. P., Vaca-Rodriguez, M. G., & Esparza-Paz, F. F. (2025). Flujo de caja: herramienta gerencial para análisis de operaciones financieras y determinación de niveles de riesgo en cooperativas de ahorro y crédito. *Código Científico Revista de Investigación*, 6(1), 315–339. <https://doi.org/10.55813/gaea/ccri/v6/n1/893>
- Jimbo, & Rosales. (2024). Tasas de interés en las colocaciones y captaciones del sector financiero popular y solidario de Azuay, Cañar y Morona Santiago de Ecuador, 2010-2021. *Revista Académica Decisión Gerencial.*, 3, 33–48. <https://doi.org/https://doi.org/10.26871/rdg.v3i7.53>
- José, A., Montiel, U., Alejandra, M., Alvarado, Z., Estuardo, R., Cruz, P., Aladino, C., & Basurto, M. (2024). Elementos teóricos para la promoción y acceso al crédito en las pymes en la provincia el oro. *InvestigaciónyNegocios*, 17, 78–89. <https://doi.org/https://doi.org/10.38147/invneg.v17i29.273>
- López Zurita, S., Ruiz Guajala, M., Vega Rivera, P., & Garcés Toro, D. (2025). Evolución de las Alternativas de Financiamiento Corporativo en Ecuador. *UTC Prospectivas: Revista de Ciencias Administrativas y Económicas*, 8(1), 1–16. <https://doi.org/10.61236/prosp.v8i1.1007>

- Martínez, Edilson, & Velásquez. (2022). Evaluation of Operational Financial Decisions that Generate Cash Flow in Msmes. *Revista de Metodos Cuantitativos Para La Economia y La Empresa*, 34, 60–82. <https://doi.org/10.46661/revmetodoscuanteconempresa.5524>
- Mera-Plaza, C., Menéndez-Mera, M., & Villavicencio-Vera, L. (2022). Incidencia de factores en la gestión de las Pymes de la provincia de Manabí, Ecuador. *593 Digital Publisher CEIT*, 7(1–1), 440–451. <https://doi.org/10.33386/593dp.2022.1-1.953>
- Miriam, G., Fernández, Q., Belen, V., Cevallos, C., Mercedes, M., Chafra, I., Graciela, E., & Sananay, L. (2025). *El microcrédito para el desarrollo del emprendimiento en la provincia de Chimborazo, Ecuador*. 4, 47–63. <https://doi.org/https://rei.esprint.tech>
- Molina, D. F., Molina, P. A., Tobar, D. Y., & Pico, F. P. (2024). Valoración de empresas a través del flujo de caja descontado: caso de estudio. *Bolentín de Coyuntura*, 42, 9–17. <https://doi.org/10.31243/bcoyu.42.2024.2442>
- Oñate-Paredes, C., Araque, W., Arguello, A., & Verdugo, N. (2022). Índice de confianza empresarial para pequeñas y medianas empresas en el Ecuador: análisis e implicaciones para el sector de las PYME. *Revista Da Micro e Pequena Empresa*, 6–28. <https://doi.org/10.48099/1982-2537/2022v16n1p628>
- Padrón Medina, A. M., De La Hoz Suárez, B. A., De La Hoz, A. I., & Calanchez Urribarri, Á. (2024). Tasas de interés y volúmenes de crédito de la banca privada en el financiamiento del segmento productivo PYMES ecuatoriano. *Telos: Revista de Estudios Interdisciplinarios En Ciencias Sociales*, 26(1), 7–18. <https://doi.org/10.36390/telos261.02>
- Peña Chero, J. J. El flujo de caja y la contabilidad de gestión como instrumento para la toma de decisiones en las PYMES de las empresas de transporte de carga por carretera. Caso: Servimetal Jairo EIRL. <https://hdl.handle.net/20.500.13032/34696>
- Recuperación En, L. A., & Pospandemia, L. A. (2021). *Acceso al financiamiento de las pymes*. <https://doi.org/10.36390/telos261.02>
- Gómez Suárez Royer Fabián Velez Londoño Asesor, Y., & Alberto Arboleda Cardona, J. (2021). *Viabilidad de la aplicación de los métodos de balance y flujo de caja, como modelos de valoración para pymes en antioquia*.

- Ríos Morante, A. E., Cecibel, G., Cerezo, M., Luis, J., Flores, R., Fabricio, P., Briones, E., Nicolas, I., & Nuñez, S. (n.d.). *Challenges and Opportunities for Financing MiPyME in Ecuador in 2022: Perspectives and Recommendations* (Vol. 7, Issue 18).
- Ríos Morante, A. E., Cecibel, G., Cerezo, M., Luis, J., Flores, R., Fabricio, P., Briones, E., Nicolas, I., & Nuñez, S. (2023). *Desafíos y Oportunidades del Financiamiento de las MiPyME en Ecuador en el Año 2022: Perspectivas y Recomendaciones*. 7(18), 96–112. https://doi.org/https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/157
- Rodríguez, N. J. (2015). Importancia del flujo de efectivo en las pymes. *Recuperado de: <http://hdl.handle.net/10654/6567>*.
- Silva, E., & Navarrete, C. (2024). Análisis financiero y su impacto en la sostenibilidad de las PYMEs del sector comercial. *Revista Política y Ciencias Administrativas*, 3(2), 19–30. <https://doi.org/10.62465/rpca.v3n2.2024.111>
- Tax & Legal News. (2023). Tasas de interés activas máximas del sistema financiero nacional. *Tax&LegalNews*.
- Tomalá, & González. (2025). Tasas de Interés y Masa Monetaria Como Determinantes del PIB en Ecuador. *REVISTA CIENTÍFICA ECOCIENCIA*, 12(1), 106–132. <https://doi.org/10.21855/ecociencia.121.1002>
- Torres, G. C., Narváez, M. V., Cortez, A. C., & Serrano, L. M. (2024). El Flujo de Caja en la Gestión de las Microempresas de la Ciudad de Machala. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 8(4), 2552–2566. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v8i4.12506
- Urdaneta-Montiel, A. J., Melean-Romero, R. A., & Prieto-Pulido, R. A. (2024). Evolución del financiamiento a las pymes en Ecuador: un estudio en la provincia El Oro. *Desarrollo Gerencial*, 16(2), 1–24. <https://doi.org/10.17081/dege.16.2.7144>
- Urdaneta-Montiel, A. J., & Zambrano-Morales, Á. A. (2024). Banking regulatory framework in Ecuador and its impact on SME financing. *Retos(Ecuador)*, 14(27), 143–159. <https://doi.org/10.17163/ret.n27.2024.10>
- Vega Flor, J. G., Carrillo Pulgar, W. G., Huilcapi Peñafiel, S. I., & Zurita Vaca, G. M. (2024). La importancia de las herramientas de la administración financiera en la toma de decisiones: un enfoque en las PYMES del Ecuador. *Ibero-American*

Journal of Education & Society Research, 4(S), 103–109.
<https://doi.org/10.56183/iberoeds.v4is.679>