



**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

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

## Índice de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Resultados empresas pequeñas</i> .....	12
<b>Tabla 2</b> <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.