



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera en Contabilidad
y Auditoría C.P.A.**

Tema:

**“Capacidad de endeudamiento de las microempresas de la región costa del Ecuador
en relación al indicador de solvencia, período 2019”**

Autora: Tello Bunces, María Daniela

Tutora: Dra. Cando Zumba, Ana del Rocío, PhD

Ambato – Ecuador

2022

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dra. Ana del Rocío Cando Zumba, PhD, con cédula de identidad No. 0601614357, en mi calidad de Tutora del Proyecto de Investigación con el tema: **“CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO DE LAS MICROEMPRESAS DE LA REGIÓN COSTA DEL ECUADOR EN RELACIÓN AL INDICADOR DE SOLVENCIA, PERÍODO 2019”**, desarrollado por María Daniela Tello Bunces, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo une los requisitos tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pre grado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad

Ambato, Marzo. 2022

TUTORA



.....
Dra. Ana del Rocío Cando Zumba, PhD

C.I. 0601614357

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, María Daniela Tello Bunces con cédula de identidad No. 0502751498, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: “**CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO DE LAS MICROEMPRESAS DE LA REGIÓN COSTA DEL ECUADOR EN RELACIÓN AL INDICADOR DE SOLVENCIA, PERÍODO 2019**”, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, sistemas de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Marzo 2022

AUTORA



.....
María Daniela Tello Bunces

C.I. 0502751498

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación; dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora

Ambato, Marzo 2022

AUTORA



María Daniela Tello Bunces

C.I. 0502751498

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: “**CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO DE LAS MICROEMPRESAS DE LA REGIÓN COSTA DEL ECUADOR EN RELACIÓN AL INDICADOR DE SOLVENCIA, PERÍODO 2019**”, elaborado por María Daniela Tello Bunces, estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Marzo 2022



Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Ing. Paulina Pico

MIEMBRO CALIFICADOR



Econ. Helder Barrera

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Este proyecto de investigación está dedicado a Dios, quien ha sido mi guía, luz y camino durante todos los días de mi vida, y me ha permitido cumplir los objetivos que me he propuesto.

Dedico este trabajo a mi familia, especialmente a mis queridos padres quienes se han esforzado hasta el cansancio por inculcarme buenos valores éticos y morales para llegar a convertirme en una mujer de bien y con un buen porvenir. A mi amado hermano, Sebastian quien ha sido un pilar muy grande en mi vida y por el cual me he esforzado mucho para darle un buen ejemplo moral y académico.

Dedico este esmero a mi querida abuelita Clarita, quien, en vida, fue un gran ejemplo de amor y perseverancia, ayudándome a seguir adelante y cumplir mis metas.

AGRADECIMIENTO

Primeramente, deseo dar gracias a Dios por todas las bendiciones que he recibido por parte de él y darme la oportunidad de tener una profesión para poder subsistir, además de otorgarme una familia maravillosa, quienes me han apoyado incondicionalmente, llenándome de amor, felicidad y haciéndome creer en mí misma.

Agradezco infinitamente a mis padres por el gran esfuerzo que hicieron para poder facilitarme el estudio universitario, y de esta manera ayudarme a cumplir mis objetivos. Agradezco su buen ejemplo, su comprensión, pero sobre todo el amor incondicional que siempre me han brindado.

Agradezco a mi hermano, por creer en mí tanto personal como académicamente, siempre ha sido el motor de mi vida y mi inspiración, quien en muchas ocasiones me ha guiado cuando he perdido el camino correcto.

De manera especial, también quiero agradecer a mi querido amigo Henry Torres quien me ha apoyado en todo el trascurso de la carrera universitaria, ya que, sin esta amistad, no habría sido lo mismo mi formación ética y profesional.

De la misma forma, deseo agradecer a Paolo Lozada, quien apoyó a mi formación académica de distintas maneras y me ayudó a llegar a ser una persona responsable y respetuosa.

Agradezco a mis compañeros y amigos quienes también aportaron con un granito de arena a desarrollar cualidades como la honestidad, perseverancia, colaboración, y fortaleza.

A la Universidad Técnica de Ambato, mi querida tutora, y todos sus docentes que durante el proceso de aprendizaje han sido una inspiración y pilar de suma importancia para adquirir conocimientos que han sido y son de gran ayuda para la elaboración del presente trabajo de investigación.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA: “CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO DE LAS MICROEMPRESAS DE LA REGIÓN COSTA DEL ECUADOR EN RELACIÓN AL INDICADOR DE SOLVENCIA, PERÍODO 2019”

AUTORA: María Daniela Tello Bunces

TUTORA: Dra. Ana del Rocío Cando Zumba,
PhD

FECHA: Marzo, 2022

RESUMEN EJECUTIVO

El proyecto de investigación denominado capacidad de endeudamiento de las microempresas de la región Costa del Ecuador en relación al indicador de solvencia, período 2019, se realiza con la finalidad de analizar la capacidad de endeudamiento de las Microempresas de la región Costa del Ecuador en el período 2019 en relación al indicador de solvencia para la prevención de riesgos financieros, con la información de los Estados Financieros que reposan en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. Para el análisis de la presente investigación se tomó como muestra 300 microempresas con diferentes actividades económicas de la región Costa del Ecuador y se elaboró una matriz Excel para determinar los respectivos indicadores que se emplearán para el cálculo de las variables. Además, se midió la relación entre las variables capacidad de endeudamiento e índice de solvencia mediante el coeficiente de correlación de Pearson a través del programa estadístico SPSS. Los resultados obtenidos en este proyecto de investigación muestran que el 72 por ciento de la razón de deuda es financiado por agentes externos y que el 62 por ciento de las microempresas se encuentra en situación de riesgo, de la misma forma el endeudamiento a largo plazo es del 61.3 por ciento, lo cual indica

que la mayoría no logra cubrir con sus obligaciones, del mismo modo, se determinó una relación significativa del 0.672 entre la razón de deuda y el endeudamiento total.

PALABRAS DESCRIPTORAS: CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO, INDICADOR DE SOLVENCIA, RAZÓN DE DEUDA, ENDEUDAMIENTO TOTAL, ESTADOS FINANCIEROS

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**ACCOUNTING AND AUDITING FACULTY****ACCOUNTING AND AUDITING CAREER**

TOPIC: “DEBT CAPACITY OF MICROENTERPRISES IN THE COAST REGION OF ECUADOR IN RELATION TO THE SOLVENCY INDICATOR, PERIOD 2019”

AUTHOR: María Daniela Tello Bunces

TUTOR: Dra. Ana del Rocío Cando Zumba, PhD

DATE: March 2022

ABSTRACT

The research project nominated indebtedness capacity of microenterprises in the Coast region of Ecuador in relation to the solvency indicator, period 2019, it is carried out with the purpose of analysing the indebtedness capacity of the microenterprises of the Coast region of Ecuador in the period 2019 in relation to the solvency indicator for the prevention of financial risks, with the information from the Financial Statements that rest in the Superintendency of Securities and Insurance Companies. For the analysis of this project research, 300 microenterprises with different economic activities in the Coast region of Ecuador were taken as a sample and an Excel matrix was elaborated to determine the respective indicators that will be used to calculate the variable. In addition, the relationship between the variables indebtedness and solvency index was measured using the Pearson correlation coefficient through the statistical program SPSS. The results obtained in this research project show that the 72 percent of the debt ratio is financed by external agents and the 62 percent of microenterprises are at risk, in the same way long-term indebtedness is 61,3 percent, which indicated that majority cannot cover their obligations, similarly a significant a significant relationship of 0.672 was determined between the debt ratio and total indebtedness.

KEYWORDS: INDEBTEDNESS CAPACITY, SOLVENCY INDICATOR, DEBT RATIO, TOTAL INDEBTEDNESS, FINANCIAL STATEMENTS

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO PÁGINAS	PÁGINA PRELIMINARES
PORTADA	1
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	2
DECLARACIÓN DE AUTORÍA	3
CESIÓN DE DERECHOS	4
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	5
DEDICATORIA.....	6
AGRADECIMIENTO	7
RESUMEN EJECUTIVO	8
ABSTRACT	10
ÍNDICE GENERAL.....	11
ÍNDICE DE GRÁFICOS	14
ÍNDICE DE TABLAS.....	15
CAPÍTULO I	17
INTRODUCCIÓN.....	17
1.1 Justificación.....	17
<i>1.1.1 Justificación teórica</i>	<i>17</i>
<i>1.1.2 Justificación metodológica (viabilidad).....</i>	<i>19</i>
<i>1.1.3 Justificación práctica</i>	<i>20</i>
<i>1.1.4 Formulación del problema de investigación.....</i>	<i>20</i>
1.2 Objetivos.....	20
<i>1.2.1 Objetivo general.....</i>	<i>20</i>
<i>1.2.2 Objetivos específicos</i>	<i>20</i>
CAPÍTULO II.....	21
MARCO TEÓRICO.....	21

	12
2.1 Revisión de Literatura.....	21
2.1.1 Antecedentes investigativos.....	21
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	23
2.1.2.1 Clasificación de las empresas.....	23
2.1.2.2 Conceptualización de microempresa.....	24
2.1.2.3 Microempresas en Latinoamérica.....	25
2.1.2.4 Las microempresas del Ecuador.....	28
2.1.2.5 Microempresas en la región costa del Ecuador.....	31
2.1.2.6 Importancia de las microempresas.....	32
2.1.2.7 Estructura financiera de las microempresas.....	32
2.1.2.8 Financiamiento.....	33
2.1.2.9 Impacto del financiamiento en las microempresas.....	33
2.1.2.10 Obstáculos financieros en las microempresas.....	34
2.1.2.11 Indicadores financieros.....	35
2.1.2.12 Importancia de los indicadores financieros.....	36
2.1.2.13 Conceptualización del endeudamiento.....	36
2.1.2.14 Solvencia.....	37
2.1.2.15 Liquidez.....	38
2.2 Hipótesis.....	39
CAPÍTULO III.....	40
METODOLOGÍA.....	40
3.1 Recolección de la información.....	40
3.1.1 Enfoque.....	40
3.1.2 Modalidad y tipo de investigación.....	40
3.1.3 Población.....	41
3.1.4 Muestra.....	42
3.2. Tratamiento de la información.....	44
3.2.1 Indicadores de capacidad de endeudamiento.....	44
3.2.2 Indicadores de solvencia.....	45
3.3 Operacionalización de variables.....	46
3.3.1 Variable independiente.....	46
3.3.2 Variable dependiente.....	47
3.3.3 Fuentes primarias y secundarias.....	49

3.3.4 Instrumentos y métodos para recolectar información.....	49
3.3.5 Planteamiento de la recolección de la información para la elaboración del presente estudio.....	49
CAPÍTULO IV.....	51
RESULTADOS.....	51
4.1 Resultados y discusión.....	51
4.1.1 Indicador de solvencia endeudamiento total.....	55
4.1.2 Indicador de solvencia endeudamiento a corto plazo.....	56
4.1.3 Indicador de carga financiera/ingresos.....	57
4.1.4 Indicador de solvencia endeudamiento pasivo largo plazo – capital.....	58
4.1.5 Indicador de solvencia apalancamiento total.....	58
4.1.6 Indicador de solvencia apalancamiento a corto plazo.....	59
4.1.7 Indicador de solvencia apalancamiento financiero.....	60
4.1.8 Razón de cobertura de intereses.....	61
4.1.9 Indicador endeudamiento financiero/activo.....	62
4.1.10 Indicador de endeudamiento financiero/ingresos.....	62
4.2 Fundamentación de la pregunta de investigación.....	63
4.3. Limitaciones del estudio.....	64
CAPÍTULO V.....	65
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	65
5.1 Conclusiones.....	65
5.2 Recomendaciones.....	66
REFERENCAS BIBLIOGRÁFICAS.....	68
ANEXOS.....	76

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1. Clasificación de general de las empresas dentro del entorno económico... ..23	
Gráfico 2. Porcentaje de composición de empresas según su tamaño en Latinoamérica 26	

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Clasificación de las empresas del Ecuador según el número de trabajadores y las ventas anuales.....	24
Tabla 2. Criterios utilizados para clasificar las empresas en Latinoamérica	26
Tabla 3. Porcentaje de microempresas según su actividad y tamaño en el año 2016 en Latinoamérica.	27
Tabla 4. Número de Microempresas presentes en el Ecuador	29
Tabla 5. Porcentaje de las actividades económicas del Ecuador	29
Tabla 6. Distribución geográfica de microempresas en el Ecuador	30
Tabla 7. Clasificación y distribución de microempresas de la muestra seleccionada ...	43
Tabla 8. Capacidad de endeudamiento	46
Tabla 9. Índice de solvencia	47
Tabla 10. Plan de recolección	49
Tabla 11. Matriz indicador de endeudamiento de las microempresas	45
Tabla 12. Matriz indicador de solvencia de las microempresas	45
Tabla 13. Matriz promedio del endeudamiento	51
Tabla 14. Matriz promedio total de solvencia	53
Tabla 15. Escala para interpretar el Ratio de Solvencia	54
Tabla 16. Clasificación de la solvencia de las microempresas de la región Costa	54
Tabla 17. Clasificación del ET de las microempresas de la región Costa	55
Tabla 18. Clasificación del EPC de las microempresas de la región Costa	56
Tabla 19. Clasificación del CFI de las microempresas de la región Costa.....	57
Tabla 20. Clasificación del PLPC de las microempresas de la región Costa	58
Tabla 21. Clasificación del AT de las microempresas de la región Costa.....	59
Tabla 22. Clasificación del ACP de las microempresas de la región Costa	60

Tabla 23. Clasificación del AF de las microempresas de la región Costa.....	61
Tabla 24. Clasificación del RCI de las microempresas de la región Costa	61
Tabla 25. Resultados de la correlación de Pearson (Razón de Deuda/Endeudamiento Total)	63

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación

1.1.1 Justificación teórica

Se puede definir a la microempresa como el punto medio dentro de diversas variaciones regionales, sintetizando dos contrastes económicos y culturales los mismos que influyen en el sector social. Motivo que define como consecuente en relación con modelos y perspectivas económicas en razón que inciden en políticas financieras globales y demográficas por el constante cambio que tiene su comportamiento en la economía (Neira Orejuela, 2006).

De la misma manera González Alvarado (2005) expresa que las microempresas se encuentran definidas por términos cuantitativos, en base al número de empleados, el volumen en ventas y por los ingresos, factores que determinan el tamaño como micro, pequeñas medianas y grandes empresas.

De acuerdo con Rico (2015) en un análisis realizado en la Comunidad Europea establece otro tipo de cálculo sobre la magnitud de las empresas, concentrándose según el volumen de ventas, el total de activos y por el número de empleados que se define en cuatro categorías, siendo que el 90% de las empresas corresponden a micro y pequeñas, consecuentemente el 8,9% responden a empresas medianas y tan solo el 1,1% son empresas grandes. Por lo que se evidencia que las micro y pequeñas empresas son aquellas que notoriamente le dan dinamismo a la economía dentro del entorno económico antes mencionado.

En un estudio realizado en América Latina por Valdés y Sánchez (2012) identificó que el desarrollo de las empresas es deseable de manera significativa, puesto que da paso a la creación de pequeños negocios con el objetivo de crear ingresos que les permita subsistir en el diario vivir. Este tipo de emprendimientos que en Ecuador se denominan microempresas operan dentro de la formalidad e informalidad con una estructura empresarial definida en normativas que requieren en el territorio para su funcionamiento. De tal manera puedan hacer frente a diversos obstáculos para generar oportunidades productivas en la marcha de

los proyectos y ellos sean concretos en conceptos de organización social a través de la innovación y creación de empleos.

En palabras de Tello (2014) las microempresas son fuentes generadoras de empleo, según datos extraídos del Ministerio de la Producción en Perú afirman que el sector microempresario representa al 94,2% del empresariado nacional, tras lo cual con este porcentaje se define que la mayor parte de los ciudadanos peruanos laboran en esta área, enfatizando que la gran mayoría proviene de una economía baja. Sin embargo, el gobierno no ha podido aún desarrollar medidas financieras y tecnológicas que ayuden a aumentar su tiempo de vida comercial, a diferencia de las medianas y las grandes empresas que cuentan con mecanismos avanzados para poder sustentarse a largo plazo.

En relación a lo antes mencionado, se relaciona con respecto a las diversas dificultades que presentan las microempresas al momento de conseguir un crecimiento económico-productivo. Razones que se enfocan en el estado crítico de fluidez económica y cierta limitación en las ganancias, aun cuando estén estructuradas adecuadamente en el aspecto económico, pueden presentar una diferencia en el aspecto organizacional en razón que no cuentan con planes estratégicos que les permitan cubrir necesidades de subsistencia a corto plazo (Molina Ycaza & Sánchez Riofrío 2016).

En palabras de Inglada, Sastre & Bilbao (2015) el crédito otorgado al sector microempresario es una herramienta para la erradicación de pobreza en aquellos países en vías de desarrollo. La falta de recursos económicos impide a este sector mantenerse y crecer en un entorno competitivo en el cual puedan generar fuentes de empleo y una buena rentabilidad.

Las empresas del sector público y privado desarrollan sus actividades comerciales mediante financiamiento propio o de terceros, esto puede ocasionar que la respectiva rentabilidad sea inferior a la requerida. La financiación es una de las decisiones más importantes dentro de las organizaciones y tiene que ver con la estructura financiera la cual se compone del pasivo y el patrimonio cuya función es útil para realizar inversiones. Adicionalmente, cabe señalar que, si la financiación aumenta es probable que la empresa no pueda solventar sus deudas dando como resultado la insolvencia empresarial (Ayón, Pluas & Ortega, 2020).

Carchi, González & Romero (2020) afirman que “los indicadores de endeudamiento permiten analizar la capacidad de generar valor empresarial una vez deducidos sus pasivos

u obligaciones, teniendo como finalidad la valoración del riesgo que asumen los dueños o accionistas frente a sus inversiones”. Además, los autores añaden que está bien recibir dinero de terceros, siempre y cuando se obtengan una rentabilidad que supere los intereses que se deben pagar.

El endeudamiento muestra la cantidad de dinero perteneciente a otras personas o entidades con la finalidad de generar utilidades, centrándose más específicamente en las deudas a largo plazo, porque estas últimas son las que infieren con los pagos de los pasivos (Gitman & Zutter, 2012).

Por su parte la capacidad de endeudamiento se enfoca en realizar un análisis del endeudamiento en el cual se determina la posibilidad de contraer nuevas deudas financieras. También existen algunos métodos para calcular la capacidad de endeudamiento tales como el índice de endeudamiento cuyo objetivo es otorgar información en relación a los activos de la organización (Ayón et al. 2020).

De la misma manera Cazallo, Guerrero, Martínez, Lechuga, García y Olivero (2018) señalan que el indicador de solvencia está relacionado con las deudas a largo plazo y la habilidad que las empresas poseen para hacer frente a estas, además mediante el análisis del indicador de solvencia se puede tener una cierta autonomía financiera. A su vez, los acreedores tienen la posibilidad de conocer el nivel de endeudamiento que poseen las empresas con las cuales tuvieron negocios comerciales, además de un cierto grado de certeza con respecto a un posible reembolso.

Venegas, Chicaiza y Ronquillo (2019) mencionan que la solvencia es un indicador que es utilizado para medir el porcentaje de participación de las empresas acreedoras en el financiamiento de las deudoras, con el objetivo de establecer el riesgo financiero a largo plazo.

1.1.2 Justificación metodológica (viabilidad)

La presente investigación pretende analizar la capacidad de endeudamiento en el sector microempresario de la región Costa del Ecuador del período 2019 y la relación con el indicador de solvencia. Para el desarrollo del presente estudio se tomará como base a 300 empresas con diferentes actividades económicas. La información base se constituye en los estados financieros que reposan en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, mediante una matriz Excel se procesarán los indicadores de

endeudamiento y de solvencia tales como pasivos, activos, utilidad antes de impuestos, gastos operacionales y el patrimonio con la finalidad de determinar el promedio del endeudamiento y la solvencia de la muestra en estudio.

1.1.3 Justificación práctica

El presente estudio tiene como propósito dar a conocer cuál es la capacidad de endeudamiento frente a la solvencia en las microempresas de la región Costa del Ecuador. El sector microempresario es parte fundamental de la economía del país, por esta razón la presente tesis busca determinar si las empresas antes mencionadas pueden ser sujetas a crédito mediante el análisis de los estados financieros.

1.1.4 Formulación del problema de investigación

¿Cómo se relaciona el indicador de solvencia con respecto a la capacidad de endeudamiento por parte de las microempresas de la región Costa del Ecuador del período 2019?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

Analizar la capacidad de endeudamiento de las Microempresas de la región Costa del Ecuador en el período 2019 en relación con el indicador de solvencia para la prevención de riesgos financieros.

1.2.2 Objetivos específicos

1. Determinar los indicadores que se emplearán para el cálculo de la capacidad de endeudamiento y el indicador de solvencia en las microempresas que permitan la medición de los recursos financieros
2. Analizar los indicadores financieros de endeudamiento y solvencia de las microempresas de la región Costa del Ecuador para la determinación de la situación crediticia del sector
3. Establecer la relación que existe entre la capacidad de endeudamiento y la solvencia de las microempresas del sector Costa del Ecuador en el período 2019 para el reconocimiento de la capacidad de pago

CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de Literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

En relación al estudio elaborado por Juanazo (2019) de la Universidad Estatal de Milagro, titulada: “La información financiera, solvencia económica de las empresas ubicadas en el cantón Durán, de la provincia del Guayas, período 2018”, cuyo objetivo es examinar la información financiera y de solvencia en relación a las empresas del sector societario del Cantón Durán en el año antes mencionado. El estudio se desarrolló con una población de 32 empresas clasificadas en 31 empresas grandes y una microempresa del cantón Durán que están registradas en la Superintendencia de Compañías, Mercados y Valores. La información financiera permitió observar un promedio de solvencia de las empresas del cantón Durán dando a conocer que el 99% de las mismas que operan en el cantón contribuyen a generar plazas de trabajo aumentando el desarrollo económico, y la capacidad de endeudamiento es racional para fijar su límite o tope del valor monetario para acceder a crédito. En cuanto a la solvencia se determinó que es de un 35% respecto a sus activos totales para cubrir sus obligaciones a corto y a largo plazo.

De la misma forma, se menciona el trabajo de investigación de Simbaña (2014) “Los Estados Financieros de las empresas por actividad económica medido a través del costo real de crédito y niveles de endeudamiento”, en el cual su objetivo es describir los factores determinantes en el nivel de endeudamiento de las empresas ecuatorianas, desde el año 2002 al 2009. Para esto, se analizó los estados financieros disponibles en la Superintendencia de Compañías, Mercados y Valores de 455 microempresas de diferentes sectores económicos del Ecuador. El estudio establece la relación entre el nivel de endeudamiento de la empresa y las decisiones de inversión cuyas conclusiones más relevantes del estudio son las siguientes:

Los factores principales que determinan la capacidad de endeudamiento de las empresas son el tamaño de la empresa, oportunidades de crecimiento, recursos generados, costo total del crédito y rentabilidad. El factor de garantías reales es el de mayor influencia para medir el

nivel de endeudamiento, puesto que las empresas ofrecen un respaldo que se obtiene de los activos tangibles de la empresa, para cubrir las obligaciones financieras contraídas.

En la búsqueda de estudios similares a la presente investigación, se ha localizado el estudio de Gallizo (2017) titulado “Ratios de solvencia y rentabilidad en empresas familiares y PYMES”, quien analizó los indicadores antes mencionados de 384 microempresas y empresas familiares con la finalidad de determinar el manejo y gestión de dichas empresas, y calcular su capacidad de cobertura de las obligaciones financieras. El estudio afirma que las microempresas para determinar su nivel de solvencia analizan las partidas del pasivo. La primera partida trata de las obligaciones a corto plazo, que son las deudas menores a un año que contraen las microempresas, por otro lado, están las obligaciones a largo plazo mayores a un año. En adición a lo anterior, los inconvenientes de las microempresas nacen del endeudamiento comercial o financiero, en donde están presentes los componentes de la deuda denominados intereses y amortizaciones financieras.

En la investigación de Gutierrez Bazan y Zeña Baldera (2019) denominado “Análisis de la liquidez y la solvencia y su incidencia en la estructura financiera de Conecta Retail S.A. en los años 2013- 2017”, tiene como finalidad la liquidez y la solvencia, y su incidencia en la estructura financiera de la empresa Conecta Retail S.A. El proyecto de investigación tomó en cuenta a una población de datos, procedente de los estados financieros, desde que la empresa comenzó a funcionar. Como resultados del presente estudio se obtuvo que los ratios de endeudamiento y solvencia fueron parcialmente favorables a pesar de tener dificultades en el 2015. Sin embargo, al finalizar el último año la empresa presentó un decaimiento con respecto al nivel de solvencia, y se tuvieron que realizar ajustes económicos.

Con relación a las microempresas y su desarrollo económico Hernández (2009) en su trabajo “El papel de las microempresas en el desarrollo económico regional: las redes de cooperación empresarial en España” tiene como alcance dar a conocer el proceso de desarrollo de las microempresas y su contribución en el ámbito económico. El número total de las empresas analizadas fue de 400, y como producto de este análisis se determinó que pertenecer a una red es un factor independiente dentro del entorno en el que desarrollan las actividades microempresariales, sin importar su localidad, provincia, región, incluso de forma nacional e internacional, como también por su tamaño y actividad económica. Este tipo de redes podrían ayudarles a ser más competitivas, por lo que de forma práctica estarían asegurando su permanencia y estabilidad en los mercados económicos.

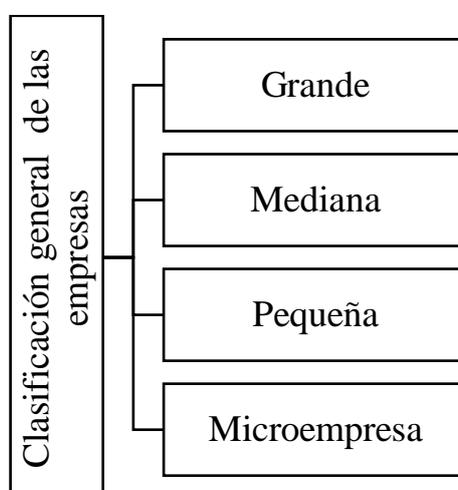
En el artículo de Santana (2017) publicado en la revista científica INNOVAR Journal “Determinantes de la supervivencia de microempresas en Bogotá; un análisis con modelos de duración” tiene como principal objetivo determinar el porcentaje de duración de las microempresas mediante los indicadores de endeudamiento y liquidez. El número total de las empresas estudiadas fueron de 25.523 cuyos datos financieros se obtuvieron de la Superintendencia de Sociedades y como resultado final se obtuvo que, mientras la microempresa tenga más tiempo de duración, más será la probabilidad de fracaso. Esto se debe a que las empresas están continuamente sujetas a pagos de proveedores y acreedores y muchas de las veces les es imposible cancelar las deudas en tiempos justos, por esta razón solo el 50% de estas mismas llega al octavo año de duración, esto también depende del sector al cual pertenezca y también del número de empleados.

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Clasificación de las empresas

Según la opinión de Chávez, Campuzano y Betancourt (2018) las empresas se clasifican según su tamaño, el número de trabajadores y según el capital que disponga para iniciar su actividad económica. Estas no son las únicas características para poder clasificarlas, el autor afirma también que es posible realizarlo en base al coste de producción, ámbito geográfico, sector económico, y el número de productos. El gráfico 1 muestra una clasificación general de las empresas.

Gráfico 1. Clasificación general de las empresas dentro del entorno económico



Fuente: (Chávez et al., 2018).

Diariamente las empresas producen millones de productos y servicios para el uso cotidiano del ser humano, esto quiere decir que hay un sin número de organizaciones que ponen a disposición lo que producen. Por esta razón es de suma importancia que todos estos tipos de entidades económicas se encuentren ordenadas de acuerdo con el capital, número de trabajadores o ventas anuales (Shimabuku Azato, 2012).

Para tener una categorización de las empresas es necesario analizar varios criterios en base a conjunto de países. Cada uno de estos ha utilizado algunas variables para poder definir a las empresas tales como los activos totales, número de trabajadores, pasivos, activos o ventas anuales. En otros casos, se suelen definir por sectores o ingresos anuales los cuales están determinados por la moneda propia o extranjera (González & Becerra, 2021).

Tabla 1. Clasificación de las empresas del Ecuador según el número de trabajadores y las ventas anuales.

Clasificación de las empresas en el Ecuador				
Variable	Micro	Pequeña	Mediana	Grande
No. trabajadores	1 a 9	10 a 49	50 a 199	Más de 200
Valor bruto de ventas anuales	Menor a \$100.000	100.01 a 1,000.000	1,000.000 a 5,000.000	Más de 5,000.000
Monto de activos	Hasta \$100.00	De \$100.001 hasta \$750.000	De \$750.001 hasta \$3,999.999	Más de \$4,000.000

Fuente: (Superintendencia de Compañías Seguros y Valores, 2021)

2.1.2.2 Conceptualización de microempresa

En palabras de Fernández Ronquillo y Romero Cárdenas (2015) las microempresas son unidades de producción que están presentes a nivel mundial, y en su mayoría se encuentran en Latinoamérica. El capital total permitido es de hasta \$20.000,00, y solamente pueden tener un máximo de 10 trabajadores. A pesar de esto, las microempresas son las principales protagonistas para el desarrollo económico de un país debido a los bajos requerimientos de

conformación, pero sobre todo porque el microempresario es totalmente autónomo con respecto a su trabajo.

Del mismo modo, Ávila Aguilar y Pérez Sánchez (2019) recalca que a lo largo de estos últimos años los pequeños emprendimientos se han venido acentuado cada vez más, con una fuerte presencia dentro de las familias. El mercado al cual se encuentran dirigido es mucho menor respecto a otras empresas, sin embargo, se trabaja con mayor confianza y reciprocidad, a este tipo de negocio se le denomina microempresas y representan gran parte de la economía de un país.

De acuerdo, con la Comisión Económica para América Latina (CEPAL, 2018) las microempresas son aquellas unidades de producción y su presencia es evidente alrededor de todo el mundo, con mayor énfasis en América Latina, en razón que contribuyen a la creación de fuentes de empleo y, sobre todo, de ingresos para los pequeños hogares conformados por familias de escasos recursos.

Según la opinión de Baque Cantos, Baque Sanchez, Chiquito Tigua y Baque Parrales (2018) conceptualizan a las microempresas como iniciativas económicas, mismas que van desde un punto rentable hasta lo contrario. Asimismo, determinan que las actividades mayormente desarrolladas se encuentran en aquellas dedicadas al comercio, servicio, artesanías y la manufactura. Además, expresan que dicho sector económico nace de los sectores informales, dentro de la economía los cuales son objeto de transformaciones con respecto a su situación legal, como resultado se les facilitará la obtención de financiamiento, beneficios y oportunidades que les permitan crecer paulatinamente.

2.1.2.3 Microempresas en Latinoamérica

En Latinoamérica se tiene diferentes criterios en cuanto a la definición de microempresa, sea por el volumen de ventas, número de empleados, activos o mejor aún según la actividad económica. Según el criterio de Zevallos (2003) solamente el 20% del PIB a nivel global es comercializado, sin embargo, menos del 1% corresponde al sector microempresarial. Aun cuando esta área es importante y genera empleo en la mayoría de países de América Latina no tiene mayor alcance dentro de la economía total.

Tabla 2. Criterios utilizados para clasificar las empresas en Latinoamérica

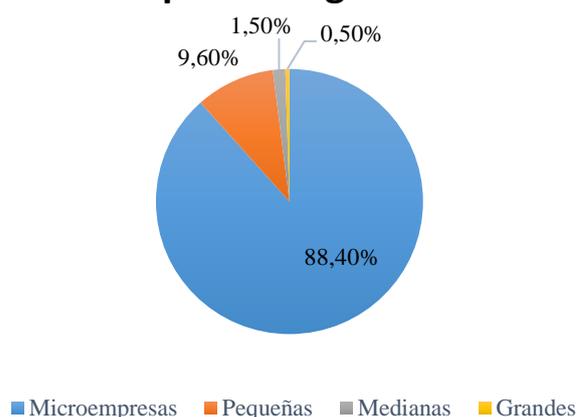
Empresas en América Latina				
País	N.º trabajadores	Ventas anuales	Activos fijos	Inversión
Argentina	X	X		
Belice	X	X		X
Bolivia	X	X	X	
Brasil	X	X		
Chile	X	X		
Colombia	X		X	
Ecuador	X	X	X	
El Salvador	X	X		
Guatemala	X	X		
Honduras	X			
México	X	X		
Panamá	X	X		
Paraguay	X	X	X	
Perú	X	X		
Uruguay	X	X	X	
Venezuela	X	X		

Fuente: (González and Becerra, 2021).

En la mayoría de los países de América Latina el sector microempresarial es un componente de suma importancia, debido al alto porcentaje presente dentro de la economía de cada estado. En palabras de Dini y Stumpo (2019) el porcentaje de las empresas según su tamaño para el año 2016 es tal y como se mostrará en el gráfico 2. Estos valores se han mantenido relativamente estables durante los últimos 10 años, sin embargo, el porcentaje de las pequeñas y medianas empresas aumenta mientras que el de las micro disminuye.

Gráfico 2. Porcentaje de composición de empresas según su tamaño en Latinoamérica

Empresas según su tamaño



Fuente: (Dini and Stumpo, 2019)

De la misma manera, Montes y Chiatchoua (2015) señalan que las microempresas también se clasifican en tres diferentes actividades: las primarias cuyos sectores de la agricultura, ganadería, pesca y deforestación le pertenecen. El sector manufacturero, de construcción y distribución de gas forman parte de las actividades secundarias. Finalmente, se encuentra presente la actividad terciaria, la cual está conformada por los servicios que brindan las instituciones financieras, el sector inmobiliario, de salud y educación, cuya importancia es mayor.

Tabla 3. Porcentaje de microempresas según su actividad y tamaño en el año 2016 en Latinoamérica.

Sector	Microempresa
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2
Explotación de minas y canteras	0
Industria manufacturera	9
Suministro de electricidad, gas y agua	0
Construcción	3
Comercio al por mayor y menor	43
Hoteles y restaurantes	8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5
Intermediación financiera	1
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	12

Enseñanza	2
Servicios sociales y de salud	4
Otras actividades comunitarias, sociales y personales	11
Total	100

Fuente: (Dini and Stumpo, 2019)

2.1.2.4 Las microempresas del Ecuador

De acuerdo al artículo 53 del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI, 2018), las microempresas son consideradas como una unidad productiva persona natural o jurídica, la cual ejerce una actividad de producción, comercio y/o servicios, en cumplimiento con el número de trabajadores y valor bruto de las ventas anuales, señalados para cada categoría.

De la misma forma el literal a del Art. 106 del reglamento del Reglamento de Inversiones del Código Orgánico de la Producción (2018) añade que las microempresas como “unidades productivas tienen entre 1 a 9 trabajadores y un valor de ventas o ingresos brutos iguales o menores de trescientos mil (\$300.000,00)”.

El rol importante que cumplen las microempresas en el Ecuador enfatiza la potencial contribución al crecimiento económico del país. En razón que tienen la capacidad de generar fuentes de empleo como también dinamizar la economía, desde el momento que tienen facilidad para adaptarse a los cambios que la misma presente (Rodríguez López et al., 2020).

Es conveniente destacar que el origen de las microempresas en Ecuador y en Latinoamérica, se desarrolla debido a la carencia económica de un grupo de personas que no poseen un empleo fijo y estable. Sin embargo, son conscientes de sus habilidades y aptitudes, que les permite crear emprendimientos productivos y rentables. Con esta forma de economía encuentran la manera de cubrir las diferentes necesidades del hogar en los sectores desfavorecidos de la población (Sumba Bustamante & Santiestevan Villacreses, 2018). En la tabla 4, se manifiesta el número de empresas por tipo en Ecuador en el período 2017-2019.

Tabla 4. Número de Microempresas presentes en el Ecuador

Tipo de empresas	Año		
	2017	2018	2019
Grandes	1069	2302	2459
Medianas	2290	5004	5176
Pequeñas	4897	11306	11680
Microempresas	8859	20829	24524
Total	17115	39441	43839

Fuente: (Carvajal and Auerbach, 2006)

La región Sierra siempre ha sido quien ha generado empleo a través de micro, pequeñas o medianas empresas. Por supuesto, esto le resulta de gran ayuda a la economía del país, por ejemplo, según señalan Quispe, Arellano y Ayarivi (2016) el porcentaje presente de empresas en la región Sierra es del 48,3%, en la Costa es del 45%, mientras que en el Oriente es solamente del 6,4%.

Tabla 5. Porcentaje de las actividades económicas del Ecuador

Sector económico	Porcentaje%
Manufactura	8,38%
Comercio	34,93%
Servicio	42,66%
Agricultura	10,38%
Minas y canteras	0,22%
Construcción	3,43%
Total	100%

Elaborado por: Daniela Tello

Según los datos estadísticos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC, 2020) las microempresas ecuatorianas, se encuentran distribuidas de la siguiente manera en las 4 regiones del Ecuador, un 42.26% de microempresas se encuentran en la Región Sierra, 52.11% en la Región Costa, un 5.27%, se reúnen en la Región Oriente y el 0,35% de microempresas restantes, se encuentran en la Región Insular o Galápagos. A continuación,

la tabla 6 muestra la distribución geográfica de las microempresas en cada una de las provincias de las regiones.

Tabla 6. Distribución geográfica de microempresas en el Ecuador

REGIÓN	PROVINCIA	% EMPRESAS
Costa	El Oro	4.98
	Esmeraldas	2.13
	Guayas	19.42
	Los Ríos	3.51
	Manabí	8.03
	Santa Elena	1.44
	Santo Domingo de los Tsáchilas	2.75
	Total	42,26%
REGIÓN	PROVINCIA	% EMPRESAS
Sierra	Azuay	5.99
	Bolívar	1.39
	Cañar	1.90
	Carchi	1.33
	Cotopaxi	3.09
	Chimborazo	3.27
	Imbabura	3.27
	Loja	3.20
	Pichincha	23,56
	Tungurahua	5.11
	Total	52,11%
REGIÓN	PROVINCIA	% EMPRESAS
Región Amazónica	Morona Santiago	0.80
	Napo	0.83
	Pastaza	0.73
	Zamora Chinchipe	0.85

	Sucumbíos	1.15
	Orellana	0.91
	Total	5,27%
REGIÓN	PROVINCIA	%
		EMPRESAS
Región Insular	Galápagos	0.35
	Total	0.35

Fuente: (INEC, 2020)

2.1.2.5 Microempresas en la región costa del Ecuador

El sector micro empresarial es el principal actor en cuanto al desarrollo económico del Ecuador, particularmente en la región Costa del país. Según los datos que proporcionan Fernández y Romero (2015), en la provincia del Guayas, con excepción de Guayaquil, están presentes 5099 establecimientos económicos, de los cuales 4626 le corresponden a la ciudad de Milagro, constatando que es el 90.72% de las microempresas sobre los demás cantones. Dentro del sector urbano predominan las actividades de comercio, industria y de servicios con 42%, 24% y 34% respectivamente.

En Guayaquil las principales actividades económicas que aportan notablemente a la economía ecuatoriana son la manufactura, construcción, comercio, restaurantes, hotelería, comunicaciones y educación, la mayoría de las cuales requieren de financiamiento. Motivo por el cual algunos emprendedores realizan varias actividades en paralelo, es decir, tienen varios negocios hasta que el principal se pueda consolidar de manera definitiva. El banco Internacional ha sido de principal ayuda al momento de otorgar créditos a la población para iniciar un pequeño emprendimiento, porque el sector microempresario corresponde a más de la mitad de la población económicamente activa. (Chagerben-Salinas, Yagual-Velasteguí, & Hidalgo-Arriaga, 2017).

En palabras de Rodríguez, Cano y Ruiz (2019) Manta es una de las ciudades con mayor cantidad de negocios que proveen empleo a los habitantes, pero sobre todo tiene un gran aporte al turismo nacional. Manabí posee un número total de 73.724 microempresas de las cuales 10.012 se encuentran en la ciudad antes mencionada. A pesar de la gran afluencia, no tienen un aporte económico significativo al país, sin embargo, los autores determinaron

que las microempresas son competitivas en cuanto a producción y operación debido a que los empleados siempre intentan adaptarse a las necesidades de los clientes. Por otro lado, resulta que hay una escasa capacitación del personal en cuanto a información de planificación y capacitación laboral.

2.1.2.6 Importancia de las microempresas

El sector microempresario tiene gran motivación en emprender negocios propios, aportar al crecimiento y desarrollo económico de la sociedad. De tal manera que la colaboración empresarial se podría considerar una forma alternativa de estrategias en función de la supervivencia en un mercado competitivo, el cual presenta diferentes opciones de elección (Hernández, 2009).

Según algunos estudios realizados por Magill y Meyer (2005) afirman que las microempresas son fuente de ingresos económicos para más de un millón de ciudadanos provenientes de zonas urbanas y rurales. Además, cabe recalcar que este tipo de empleo corresponde más o menos alrededor del 25% del PIB sobre los ingresos netos totales del Ecuador.

Si bien es cierto que la globalización con respecto a la producción abarca más a las grandes empresas, el sector microempresario ha alcanzado una gran importancia, a tal punto que, ha podido hacer frente a los grandes mayoristas. Asimismo, ha enfrentado al desempleo que han creado las multinacionales, debido a la crisis económica durante los últimos años. Además, este sector es muy hábil en producir puestos de trabajo con un bajo capital y muy poca mano de obra independientemente de la actividad económica (Tunal Santiago, 2003).

2.1.2.7 Estructura financiera de las microempresas

Portillo, Hernández, Crissien, Alvear & Velandia (2018) definen a la estructura financiera como el conjunto de fuentes de financiamiento, los cuales encaminan a las microempresas con el objetivo de empezar sus actividades económicas y al mismo tiempo brindarles la oportunidad de crear operaciones comerciales. Adicionalmente, se agrega que parte del capital está formado por fondos propios y fuentes externas, es decir, que el financiamiento puede ser formal o informal.

El activo circulante y el capital son los principales beneficiarios del financiamiento con respecto al sector microempresario, motivo por el cual existen diferentes tipos de

financiamiento como préstamos bancarios o cooperativistas, mutualistas, recursos económicos propios, provenientes de familiares o amigos cercanos. De acuerdo con la Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (2017) al sistema financiero privado le corresponde el 92% del otorgamiento de créditos para las microempresas. En cuanto al sistema financiero público se encuentran instituciones como la Corporación Financiera Nacional (CFN) cuyo objetivo primordial es ayudar a cualquier tipo de sector productivo del país. En concordancia con lo anterior, también existe un programa denominado “Progresar” el cual se enfoca en apoyar a personas que desean emprender y no cuentan con los requisitos suficientes para acceder a créditos; a este programa están afiliados bancos y cooperativas cuyo capital disponible es de 1.100 millones de dólares.

2.1.2.8 Financiamiento

Según la opinión de Hernández, Bonett & Sandoval (2018) definen al financiamiento como la fuente de obtención de recursos permanentes de la empresa, en otras palabras, la adquisición de activos fijos o no corrientes, o a su vez parte del capital de trabajo que las organizaciones necesitan para mantener sus operaciones activas, y al mismo tiempo cubrir sus obligaciones con terceros en los plazos previamente determinados.

Teniendo presente lo antes mencionado, el financiamiento por parte del sistema bancario desempeña un rol importante en el desarrollo y mejoramiento continuo de las organizaciones. Por tanto, acceder a estas herramientas de crecimiento que implementan es fundamental, a través de una adecuada gestión financiera y decisiones oportunas, les otorga el cumplimiento de objetivos que las empresas se plantean (García Pérez de Lema, Barona Zuluaga, & Madrid Guijarro 2013).

De acuerdo con Subía, Barzaga y Nevares (2018) concluyen que el financiamiento es un sistema complejo y multifactorial en el cual cumple un rol primordial. Se puede considerar como la manera de favorecer el equilibrio de los costos y los beneficios que garantizan el éxito de las entidades y, por ende, otorgar el incremento del valor a las mismas.

2.1.2.9 Impacto del financiamiento en las microempresas

Rodriguez (2008) denomina microfinanzas al financiamiento que se le otorga al sector microempresario, entre otros. Los que tienen derecho a este tipo de financiamiento son aquellos que tienen ingresos brutos menores a cinco mil dólares americanos, las personas que sufren situaciones de vulnerabilidad y las microempresas, sean estas de áreas

urbanas o rurales. De la misma forma, al realizar un análisis sobre la capacidad de pago de sus beneficiarios, se puede decir que se concentra en personas que no disponen de un historial crediticio o que a su vez, no mantienen ningún tipo de registro con respecto a sus operaciones económicas. Al mismo tiempo, al sector microempresarial se le considera como una manera de reducir la pobreza y contribuir con la generación de empleo, tomando en cuenta desde el punto de vista social para el desarrollo económico conjunto de un país.

El acceso al financiamiento se considera como un instrumento para el mejoramiento de las condiciones socioeconómicas, el mismo que les permite desarrollar la capacidad de poner en marcha un negocio y generar una fuente de ingresos. Además, en algunos países latinoamericanos el segmento microempresario agrupa a más de la mitad de la fuerza de trabajo de una población determinada. Mediante esta herramienta se busca proporcionarles mejores oportunidades en el mercado, a medida que se desenvuelvan otorgándoles beneficios rentables (Bustamante & Cabrera 2017).

2.1.2.10 Obstáculos financieros en las microempresas

Según la opinión de Avolio, Mesones y Roca (2011), manifiestan que las microempresas constituyen la fuerza impulsadora del crecimiento económico, sin embargo, presentan una serie de limitaciones, mismas que impiden su permanencia en los mercados a corto y largo plazo. Además, para que la microempresa fracase o se mantenga en pie, tiene que ver con el avance tecnológico del entorno, la demanda e infraestructura.

En palabras de Soria (2021) explica que el sector microempresario está sujeto a ser más susceptible en los ámbitos de políticas financieras, económicas y fiscales lo cual implica una disminución en la productividad comercial. Debido a las carencias antes mencionadas, las microempresas tienen un bajo porcentaje en acceder a microcréditos que podrían ser de ayuda al crecimiento empresarial, consecuentemente se ve afectado el capital para inversiones futuras.

Al respecto, Garcia (2018) indica que las microempresas tienen problemas para adquirir un crédito debido a que instituciones financieras públicas o privadas les exigen garantías. Estos entes necesitan tener la certeza de que dichos valores son recuperables y esta problemática en el Ecuador dificulta de cierta manera el crecimiento y desarrollo de los múltiples emprendimientos o formas de negocios en el país, sin tomar en cuenta que los costos

financieros en cuanto a tecnología y capacitación en el sector microempresario son más altos.

Por su parte, Sumba Bustamante y Santiestevan Villacreses (2018) expresan que la escasa capacitación de los microempresarios y los limitados recursos tecnológicos son parte de las diferentes problemáticas que enfrenta este sector económico. De la misma forma, se les dificulta obtener un nivel competitivo considerable, así como también alcanzar sus objetivos, es así que los resultados son poco eficientes, lo que provoca que factores externos, como el acceso a recursos financieros es complejo de percibir y, por lo tanto, no puedan crecer o continuar la actividad económica.

El sector microempresario se enfrenta a mayores tensiones financieras como la conformación del capital, el cual está constituido por fondos propios o créditos con instituciones financieras. Además de un alto porcentaje de escasez de fondos, constituyen razones suficientes por lo que no es factible cubrir sus necesidades con deudas, los cambios constantes en la economía, les dificulta cumplir con las obligaciones con terceros (Naula Sigua et al., 2020).

El acceso al financiamiento a largo plazo, se dificulta al momento que los requisitos por parte de las entidades financieras son muy estrictos, a parte del historial crediticio y los escasos registros contables en relación con la actividad empresarial. Por estas razones, las entidades financieras limitan el financiamiento y consideran que es un sector muy riesgoso. Con respecto a los créditos a largo plazo se necesita aún más requisitos, entre ellos una hipoteca y garantes, tras lo cual, es casi imposible emprender una actividad microempresarial, porque la mayor parte de estas personas inician con ahorros propios o dinero prestado por parte de familiares o amigos. Al considerar esto, como la mayor debilidad dentro de su gestión y la capacidad de respuesta con relación a obligaciones financieras (Portillo Medina et al., 2018).

2.1.2.11 Indicadores financieros

En palabras de Correa García, Gómez y Londoño (2018) en el entorno de las finanzas afirman que es más frecuente la utilización de herramientas de medición, es decir, los indicadores, se utilizan con el propósito de evaluar los diferentes aspectos financieros, tanto internos como externos dentro de las organizaciones.

Los indicadores económico-financieros tienen como finalidad medir el grado de aciertos o errores, al momento de la toma de decisiones por parte de las organizaciones son previamente identificados a través de razones financieras, dentro de las más utilizadas se destacan los de solvencia, endeudamiento, rentabilidad y liquidez (Gaytán Cortés, 2015).

De acuerdo con la opinión de Imaicela, Curimilma & López (2019) los indicadores financieros se emplean para comparar las cuentas contables de los estados financieros y analizar la liquidez, solvencia, rentabilidad y endeudamiento de una empresa.

Algunos de los indicadores financieros más conocidos son los siguientes:

- Rentabilidad
- Endeudamiento
- Liquidez
- Solvencia

2.1.2.12 Importancia de los indicadores financieros

La importancia de los indicadores financieros radica en que son la única herramienta para conocer cuál es el estado financiero-económico de una empresa. Asimismo, en la toma de decisiones y para el bienestar de una empresa se necesita analizar cada uno de los componentes de los ratios tomados en cuenta. Los datos que se obtienen después del estudio es información financiera relevante para lo antes ya mencionado (Morelos Gómez, Fontalvo Herrera, & De la hoz Granadillo 2012).

Nava Rosillón (2009) dice que tomar en cuenta a los indicadores al momento de revisar la situación económica de una organización es muy importante porque revela fortalezas y debilidades cuando se analizan las cuentas de los estados financieros, y de manera particular manifiestan información respecto al índice de solvencia, endeudamiento, nivel de liquidez y eficiencia, por lo que permite obtener información si la empresa es rentable o no.

2.1.2.13 Conceptualización del endeudamiento

De acuerdo con Berumen y Bagnasco (2006) el endeudamiento se produce por un faltante de liquidez, por tanto, las empresas recurren al financiamiento con entidades externas con la finalidad de cubrir las necesidades que presentan para poder producir, generar beneficios y cubrir sus obligaciones. Implementar el financiamiento es una herramienta de crecimiento que se adopta en los últimos tiempos en todo tipo de empresa. Por lo tanto, la capacidad de

endeudamiento deriva de un faltante de liquidez, por el cual, las empresas recurren al financiamiento, mismo que tiene una limitación.

Desde la misma perspectiva, el endeudamiento es una estrategia que las empresas utilizan para aumentar la rentabilidad financiera, aunque su efecto podría no ser positivo, sino al contrario existe la posibilidad que afecte a la empresa. Los costos financieros que se generan provocan riesgos, posibles quiebras, por ende, cese de actividades (Velázquez Vadillo, 2004).

De la misma forma, Sánchez Valadez (2012) denomina al endeudamiento como un instrumento competitivo entre las empresas, las cuales interactúan en función de sus decisiones financieras y sus enfoques dentro de los mercados reales, donde se pretende establecer y ocupar un posicionamiento firme con respecto a sus competidores.

Según Berumen y Bagnasco (2006) durante el período de desarrollo económico los recursos propios no suelen ser los suficientes para poder continuar con la actividad empresarial, por esta razón se recurre al financiamiento externo sea público o privado para poder reinvertir en la misma. Asimismo, Velázquez (2004) afirma cuando se emiten títulos a corto plazo o largo plazo se obtienen el “financiamiento directo en el mercado de valores”, mientras que los recursos que provienen de un ente financiero se le denomina “financiamiento indirecto”.

Fórmula

$$\text{ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

2.1.2.14 Solvencia

Solvencia como variable es la “capacidad para hacer frente a todos los compromisos financieros en el largo plazo” (Galindo Martín, 2019). En palabras de Yaguache, Higuerey e Inga (2019) la solvencia es un ratio contable importante, dentro, de la elaboración de los estados financieros, su magnitud tiene un impacto evidente dentro del registro y la

valoración de los elementos patrimoniales. Al mismo tiempo, este ratio contribuye en la predicción del éxito o fracaso empresarial.

Al determinar la importancia de la solvencia se realiza desde un análisis de la información que contienen los ratios económicos de las organizaciones al momento de preparar sus respectivos estados financieros conforme a las normas vigentes. Revisar este tipo de datos contribuye a la determinación de la salud financiera de una entidad, siendo que resulte rentable o a su vez se encuentre en riesgo, de tal manera que permita medir el grado de calidad crediticia y su nivel de solvencia (Lazcano, Muñoz, and Márquez 2012).

Desde otro punto de vista, Morales Castro (2020) manifiesta que la solvencia de una organización depende mucho del tipo de transacción económica de la que es objeto y muy indistintamente de sus resultados y la naturaleza de la misma. Sus movimientos económicos producen ingresos, y a la vez mejoran o perjudican su capacidad de pago de las deudas que contrae, para producir.

Fórmula

$$\text{ratio de solvencia} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$$

2.1.2.15 Liquidez

En opinión de Sánchez Fung (2000) la liquidez es la cantidad de dinero circulante que una organización tiene la capacidad de generar. A través del uso adecuado de estos valores, se persigue la dinámica de incrementarlo constantemente, además se emplea en inversiones positivas que permitan únicamente ver ganancias a corto plazo, y a esta técnica se le denomina Efecto Liquidez.

Desde el mismo punto de vista Rodríguez y Venegas (2012) afirman que la liquidez en su forma tradicional se considera como la facilidad con la cual puede disponerse de los activos y la capacidad de los mismos en convertirse en efectivo inmediatamente, sin incurrir en pérdidas significativas de su valor. Adicionalmente, se debe considerar que la liquidez tiene algún tipo de vínculo con respecto a la rentabilidad, no obstante, estos ratios se calculan de forma diferente.

La liquidez está relacionada directamente con las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, mismas que se muestran en el Estado de Situación Financiera. Al decir que una organización tiene utilidades se relaciona con la liquidez porque no siempre en un período determinado se cobra lo vendido o se paga lo comprado (Aliaga, González, Arencibia & Marreno, 2021).

Fórmula

$$\text{ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

2.2 Hipótesis

H0: La solvencia no se relaciona con la capacidad de endeudamiento de las microempresas de la región Costa del Ecuador.

H1: La solvencia se relaciona con la capacidad de endeudamiento de las microempresas de la región Costa del Ecuador.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Enfoque

La presente investigación se desarrolla mediante un enfoque cuantitativo el cual se basa en datos cognitivos y numéricos que son procesados mediante métodos estadísticos con la finalidad de probar una o más teorías. Además, este tipo de investigación presenta datos reales y evidentes cuya recolección es rigurosa y sistemática en donde se debe especificar cuál es su inicio y su final. De la misma forma, se deben determinar las variables con su respectiva definición y desarrollar preguntas muy específicas, de otra forma sería casi imposible llegar a los resultados requeridos (Del Canto, 2013).

Carhuancho, Nolazco, Sicheri, Guerrero y Casana (2019) opinan que la investigación cuantitativa se enfoca en la recopilación e interpretación de los datos, en busca de obtener resultados sobre las variables en estudio.

A partir de lo anterior, el desarrollo de la presente investigación se apoya en el enfoque cuantitativo porque se procesarán los datos contenidos en los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados de las microempresas seleccionadas de la región Costa de Ecuador, los cuales, están disponibles en la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, para calcular los indicadores de endeudamiento y solvencia que permitan responder a la pregunta de investigación.

3.1.2 Modalidad y tipo de investigación

En concordancia con Reyes y Carmona (2020) la investigación documental forma parte de la investigación cualitativa cuyo objetivo es recolectar la información procedente de artículos científicos, tesis, libros, entre otras fuentes. Otra finalidad de este tipo de investigación es relacionar información previamente estudiada para poder dar una opinión sistematizada en relación de diferentes fuentes.

Al emplearse la modalidad de investigación documental, esta contribuye a formular el problema de investigación y gracias al estudio de los aspectos teóricos e históricos, posibilita plantear preguntas y estrategias para analizar e interpretar nueva información (Méndez Rodríguez & Astudillo Moya, 2008).

Mediante el análisis y revisión de la información contenida en los Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados presente en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros de las microempresas seleccionadas, y la revisión bibliográfica de estudios que abordan el cálculo de indicadores de endeudamiento, solvencia y la relación entre ellos, es posible analizar la nueva información obtenida.

El tipo de investigación que se emplea es correlacional. Al respecto, Bernal (2006) plantea que la investigación correlacional hace posible medir la relación existente entre las variables de la población en estudio. Lo anterior, se ajusta a lo planteado en la pregunta de investigación que propone medir ¿Cómo influye el indicador de solvencia en la capacidad de endeudamiento de las microempresas de la Región Costa del Ecuador del período 2019?

En relación a lo planteado, Ramos (2020) enfatiza que la investigación correlacional se basa en plantear una determinada hipótesis y demostrarla mediante la selección de dos o más variables, siguiendo un modelo estadístico con la finalidad de demostrar los resultados de la investigación a través de una población. También se puede observar que este tipo de investigación solamente puede aportar algunos indicios acerca de las posibles causas y efectos de un evento que pueden ser positivos o negativos.

3.1.3 Población

Los autores Alan Neill y Cortez Suarez (2018) refieren que la población o universo en estudio contempla la totalidad de los sujetos u objetos en investigación, su elección se realiza en función de las características que contribuyen mejor a la obtención de información relevante al problema de estudio. Además, afirman que en las investigaciones que siguen el enfoque cuantitativo la población objeto de estudio es grande, por lo tanto, la muestra que se determina debe ser representativa de la población, el análisis de los datos se realiza mediante el empleo de métodos estadísticos que facilitan la comparación de los datos y generalizar los resultados.

La investigación se realiza en la región Costa, se centra en las microempresas que operan en esta ubicación geográfica. Componen la población de estudio, entonces personas naturales y sociedades que se encuentran registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y seguros de Ecuador como microempresarios.

Según, datos del INEC (2019) de Ecuador, la región Costa ocupa el segundo puesto de las regiones con mayor representación de microempresas. Por esta razón, se selecciona para desarrollar la presente investigación.

Se elige como población de estudio 1353 microempresas que contienen el completamiento de la información de los Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados. El 91% de las microempresas se encuentran clasificadas como anónimas, mientras que el 82% del total están concentradas en la provincia del Guayas.

3.1.4 Muestra

En palabras de Bernal (2006) la muestra es un segmento de la población seleccionada, de la que realmente se adquiere la información para el desarrollo de la investigación y sobre la cual se efectúa el cálculo y la observación de las variables objeto de estudio.

A fin de determinar el tamaño de la muestra en el presente trabajo, a través del enfoque cuantitativo, se utiliza el muestreo por conglomerados como método probabilístico. Para el procesamiento de la información se asume que los conjuntos de las microempresas por tipo de actividad y tipo de compañía en la región costa tienen un comportamiento parecido o similar. Se calcula una muestra de 300 microempresas, la selección de la muestra se realiza al azar hasta completar la muestra calculada y se considera en la selección aquellas con información para el período 2019. El cálculo de la muestra se realiza mediante la aplicación de la fórmula para poblaciones finitas como se detalla a continuación:

$$n = \frac{N * Z^2 * p * q}{d^2 * (N - 1) + Z^2 * p * q}$$

$$n = \frac{1353 * 3,8416 * 0,5 * 0,5}{0,05^2 * (1353 - 1) + 3,8416 * 0,5 * 0,5}$$

$$n = 299.4 = 300$$

N= Total de la población	1353
Z=Coeficiente de confianza	1.96 (con seguridad de 95% el coeficiente es de 1.96)
p=Probabilidad de éxito	0.5 (50% maximiza el tamaño muestral)
q=Margen de error	0.5 (1- p =0.5)
d=Precisión	0.05 (5 % de precisión)
n= Tamaño de la muestra buscado	300

Tabla 7. Clasificación y distribución de microempresas de la muestra seleccionada

Clasificación y distribución de microempresas		
Tipo Compañía		
Responsabilidad limitada	23	
Anónima	277	
Total		300
Provincia		
Manabí	15	
Guayas	258	
Los Ríos	3	
Santa Elena	9	
El Oro	12	
Milagro	2	
Daule	1	
Total		300
Ciudad		
Jaramillo	1	
Guayaquil	255	
Naranjal	1	
Milagro	2	
Babahoyo	2	
La Libertad	1	
Manta	12	
Salinas	2	
Machala	12	
Portoviejo	1	
Samborondón	2	
Quevedo	1	
Santa Elena	6	
Tosagua	1	

Durán	1	
Total		300
Actividad		
Agropecuario	6	
Comercio	207	
Construcción	46	
Inmobiliario	41	
Total		300

Fuente: (Superintendencia de Compañías Seguros y Valores, 2021)

3.2. Tratamiento de la información

Para el procesamiento de la información: se extraen de los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados de las microempresas seleccionadas de la región Costa de Ecuador para el período 2019, la data asociada a las cuentas:

- Activos Totales
- Ingresos Operacionales
- Pasivos Totales
- Pasivos Corrientes
- Pasivo a Largo Plazo
- Patrimonio
- Utilidad antes de impuesto
- Intereses
- Obligaciones Financieras
- Gastos financieros

3.2.1 Indicadores de capacidad de endeudamiento

- Razón de Deuda
- Razón del Pasivo Corriente
- Razón de Cobertura de Intereses
- Razón del Pasivo a Largo Plazo

Tabla 8. Matriz indicador de endeudamiento de las microempresas

Razón Deuda		Razón Pasivos Circulantes		Razón de Cobertura de Intereses		Razón Pasivo Largo Plazo	
Nº	NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	GASTOS FINANCIEROS	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO TOTAL

Fuente: (Nava Rosillón, 2009)

Tabla 9. Matriz indicador de solvencia de las microempresas

ENDEUDAMIENTO TOTAL		ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO		ENDEUDAMIENTO FINANCIERO/ACTIVO		ENDEUDAMIENTO FINANCIERO/INGRESOS		CARGA FINANCIERA/INGRESOS		PASIVO LARGO PLAZO - CAPITAL		APALANCAMIENTO TOTAL		APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO		APALANCAMIENTO FINANCIERO	
PASIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL	OBLIGACIONES FINANCIERAS	ACTIVO TOTAL	OBLIGACIONES FINANCIERAS	INGRESOS OPERACIONALES	GASTOS FINANCIEROS	INGRESOS OPERACIONALES	PASIVO LARGO PLAZO	PATRIMONIO	PASIVO TOTAL	PATRIMONIO	PASIVO CORRIENTE	PATRIMONIO	OBLIGACIONES FINANCIERAS	PATRIMONIO

Fuente: (Vera Colina et al., 2014)

3.2.2 Indicadores de solvencia

- Endeudamiento Total
- Endeudamiento a Corto Plazo
- Endeudamiento Financiero/Activo
- Endeudamiento Financiero/Ingresos
- Carga Financiera/Ingresos
- Pasivo Largo Plazo - Capital
- Apalancamiento Total
- Apalancamiento a Corto Plazo
- Apalancamiento Financiero

El resultado promedio de los ratios que conforman el indicador de endeudamiento y el de solvencia se detalla en las tablas 11 y 12, cuyos valores para el respectivo calculo se han tomado de los estados Financieros que reposan en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, se utilizó la correlación de Pearson para medir los indicadores de la Razón de Deuda y el Endeudamiento y de esta forma responder a la hipótesis planteada.

3.3 Operacionalización de variables

Operacionalizar las variables consiste en descomponer los elementos que forman parte de una hipótesis en cuestión, estas deben ser medibles, observables y cuantificables para llegar a determinadas conclusiones. Particularmente, se debe determinar que las variables estén relacionadas de una forma lógica y coherente para poderlas analizar respectivamente. Generalmente, la operacionalización comprende variables dependientes e independientes, definición conceptual y finalmente los indicadores (Espinoza, 2019).

3.3.1 Variable independiente

Tabla 10. Capacidad de endeudamiento

Conceptualización	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
La capacidad de endeudamiento es una razón de apalancamiento que permite analizar la importancia relativa del financiamiento a través de la deuda, muestra cuál es el porcentaje de activos que las microempresas han financiado mediante terceros (Zambrano, Sánchez & Correa 2021).	La variable se evaluará mediante una matriz de observación a través de los indicadores de endeudamiento	Razón de Deuda	$RS = \frac{Pasivo\ total}{Activo\ Total}$
		Razón Pasivos Corriente	$RP = \frac{Pasivo\ corriente}{Pasivo\ total}$
		Razón de Cobertura de Intereses	$RCI = \frac{Utilidad\ antes\ de\ impuestos}{Gastos\ financieros}$
		Razón Pasivos no corrientes	$RPLP = \frac{Pasivo\ no\ corriente}{Pasivo\ total}$

Elaborado por: Tello Daniela

3.3.2 Variable dependiente

Tabla 11. Indicador de solvencia

CONCEPTUALIZACIÓN	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
La solvencia es la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (Gallizo Larraz, 2017).	La variable se evaluará mediante una matriz de observación a través de los ratios de solvencia	Razón de Solvencia	$RD = \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$
		Endeudamiento Total	$ET = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$
		Endeudamiento a Corto Plazo	$ECP = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$
		Endeudamiento Financiero/Activo	$EFA = \frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Activo total}}$
		Endeudamiento Financiero/Ingresos	$EFI = \frac{\text{Obligaciones financieras. ingresos}}{\text{Activo total}}$
		Carga Financiera/Ingresos	$CFI = \frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Ingresos operacionales}}$
		Pasivo Largo Plazo Capital	$PLC = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$

		Apalancamiento Total	$AT = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$
		Apalancamiento a Corto Plazo	$ACP = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$
		Apalancamiento Financiero	$AF = \frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Patrimonio}}$

Elaborado por: Tello Daniela

3.3.3 Fuentes primarias y secundarias

En la presente investigación se utilizan datos secundarios que provienen de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con relación a los estados financieros de las microempresas de la región Costa del Ecuador. Además, se utiliza información procedente de la bibliografía referente a la temática en estudio para la construcción del marco teórico.

3.3.4 Instrumentos y métodos para recolectar información

Se almacenan en una matriz con la estructura propuesta en las Tablas 8 y 9 los datos necesarios para calcular la capacidad de endeudamiento de las microempresas que conforman la muestra, los cuales, son extraídos de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, para observar las variables localizadas dentro de este estudio. De igual forma, se almacenan en una matriz con la estructura propuesta en la Tabla 9 con los datos necesarios para calcular el indicador de solvencia de las microempresas que conforman la muestra. Los Anexos 1 y 2 contienen los datos de las matrices anteriormente mencionadas.

3.3.5 Planteamiento de la recolección de la información para la elaboración del presente estudio

Tabla 12. Plan de recolección

Preguntas	Descripción
¿Quién la realiza?	Tello Daniela
¿Para qué se realiza?	Analizar la capacidad de endeudamiento de las Microempresas de la región costa del Ecuador relación al indicador de solvencia.
¿Qué período abarca?	2019
¿En qué lugar?	Región Costa
¿A quién se dirige la investigación?	Microempresas de la región Costa de Ecuador

¿Qué aspectos analiza?	<p>Analizar el efecto del indicador de solvencia sobre la capacidad de endeudamiento por el sector microempresario.</p> <p>H1 El indicador de solvencia influye en la capacidad de endeudamiento de las microempresas de la región Costa de Ecuador</p> <p>H0 El indicador de solvencia no influye en la capacidad de endeudamiento de las microempresas de la región Costa de Ecuador</p>
¿Cuáles instrumentos emplea?	Estados financieros de las microempresas registradas en la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
¿Cuándo se realiza?	2021

Elaborado por: Tello Daniela

CAPÍTULO IV RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

El promedio de la razón de deuda es de 0,72 lo cual indica que el 72% es financiado por agentes externos, mientras que el restante 28% de su actividad económica es invertido por recursos propios. En lo que respecta al promedio de la razón pasivo corriente se tiene el valor de 0,48, lo cual explica que el 48% les pertenecen a las deudas a corto plazo en relación a los pasivos totales. De la misma forma, se obtuvo que la razón pasivos largo plazo es de 0,67, tras lo cual se puede decir que el 67% les corresponden a las deudas mayores a un año con otras empresas. En cuanto a la razón cobertura de intereses se determinó que es de 1,8 que significa que por cada dólar las microempresas tienen la capacidad de intereses de \$1,8 de beneficio. Cabe señalar que este ratio no puede ser inferior a 1, porque no podrían solventar su deuda. Matriz promedio del endeudamiento.

Tabla 13. Matriz promedio del endeudamiento

PROMEDIO INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de deuda	Razón pasivo corriente	Razón pasivos no corrientes	Razón cobertura de intereses
0,72	0,48	0,67	1.80

En referencia a los promedios de los diferentes indicadores de solvencia tenemos los siguientes resultados: el endeudamiento total es de 0.76 que corresponde a la relación entre los recursos propios y los ajenos dentro de la empresa, mientras que el endeudamiento financiero es de 0.01 lo cual implica que el 1% de la deuda le corresponde al financiamiento de los activos. En relación al endeudamiento a corto plazo y el financiero se determinó que los promedios totales son de 0.01 y 0.02 respectivamente lo que equivale que el 1% y el 2% de los activos de una empresa están financiados mediante deuda. La carga financiera con respecto a los ingresos es de 0.02, es decir que el 2% de los ingresos operacionales están destinados al pago de los gastos financieros que tienen que ver con el pago de intereses de una deuda. El promedio del apalancamiento total es de 0.79, esto significa que por cada

dólar que gana una empresa el 79% le corresponde a los acreedores o instituciones que financian a la empresa, constituyendo un beneficio porque se aumenta la rentabilidad de la misma. De igual forma sucede con el apalancamiento a corto plazo, las microempresas financian los activos 0.86 veces más con recursos externos que con el patrimonio propio. Finalmente, con respecto al apalancamiento financiero resulta que es menor a uno, lo que significa que el costo de la financiación es más alto que la rentabilidad que generan las microempresas. Para concluir, también está presente el ratio de solvencia el cual nos señala que por cada \$0.37 en las cuentas del activo, existe un dólar de deuda.

Tabla 14. Matriz promedio total de solvencia

Endeudamiento total	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento financiero/ activo	Endeudamiento financiero/ ingresos	Carga financiera/ ingresos	Pasivo largo plazo- Capital	Apalancamiento total	Apalancamiento corto plazo	Apalancamiento financiero	Razón de solvencia
0.76	0.48	0.01	0.02	0.02	0.48	0.79	0.86	0.14	0.37

Además, se realizó un análisis con los datos que fueron clasificados mediante el empleo de la siguiente escala para interpretar la solvencia de las microempresas en estudio.

Los datos fueron clasificados mediante el empleo de la siguiente escala.

Tabla 15. Escala para interpretar el Ratio de Solvencia

Escala	Interpretación	Color
$RS < 1$	Situación de Insolvencia	
$RS < 1.5$	Situación de Riesgo	
$= 1.5$	Situación de Equilibrio	
> 1.5	Situación de Activos Improductivos	

Fuente: Tello Daniela

Los resultados obtenidos se sintetizan en la Tabla 16 que contiene los valores obtenidos del cálculo del indicador de solvencia.

Tabla 16. Clasificación de la solvencia de las microempresas de la región Costa

Clasificación de la Solvencia/Escala	N.º. Empresas	%
Situación de Activos Improductivos	111	37%
Situación de Equilibrio	0	0%
Situación de Riesgo	185	62%
Situación de Quiebra	4	1%
Total	300	100%

Fuente: Tello Daniela

El 62%, se encuentra en situación de riesgo, el valor del indicador de solvencia $RS < 1.5$ indica que deben ejecutarse de inmediato acciones correctivas para revertir la delicada situación en la que se encuentran las microempresas de la región Costa. Asimismo, el 37% registra valores de $RS > 1.5$, circunstancia poco deseada que revela que se cuenta con un estado de activos improductivos que obligan a la institución a disminuir su rentabilidad. Finalmente, el 1% de las microempresas se encuentran en situación de quiebra, las deudas superan el valor de los activos disponibles.

Mayoritariamente las microempresas analizadas poseen la habilidad para cubrir sus compromisos a corto y largo plazo en mayor o menor escala y satisfacer sus obligaciones de inversión.

4.1.1 Indicador de solvencia endeudamiento total

Para el cálculo del indicador de endeudamiento total para las microempresas que conforman la muestra se emplea la siguiente formula:

$$ET = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Se considera para el análisis que los valores de $ET > 100\%$ reflejan que las deudas son superiores a los activos de las microempresas.

Tabla 17. Clasificación del ET de las microempresas de la región Costa

Escala	Interpretación	No. empresas	%	Color
$ET \geq 100\%$	Endeudamiento	4	1%	
$\leq 0 ET \leq 100\%$	Promedio Solvencia	296	99%	
$ET \leq 0$	Activos Improductivos	0	0%	
Total		300	100%	

Fuente: Tello Daniela

Para el 99% de las microempresas analizadas los activos superan sus deudas, es decir, los valores de ET están por debajo del 100%, lo que indica que hay solvencia, solamente 4 empresas de las 300 poseen un nivel de endeudamiento que compromete sus operaciones y les impide cumplir con sus obligaciones

4.1.2 Indicador de solvencia endeudamiento a corto plazo

El cálculo del indicador de solvencia a corto plazo se realiza a través de la fórmula:

$$ECP = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

El análisis del indicador ECP permite medir la relación entre los fondos aportados por los acreedores y los recursos propios, además se observa el comportamiento del indicador para las 300 microempresas que componen la muestra. Para la interpretación se toma en consideración que mientras mayor es el endeudamiento en el corto plazo más se reduce la liquidez de la empresa por lo que es conveniente que la mayor parte de la deuda se ubique en el largo plazo. Se propone como promedio para el indicador los valores de ECP entre 20% y 30%.

Tabla 18. Clasificación del EPC de las microempresas de la región Costa

Escala	Interpretación	No. empresas	%	Color
$ECP \geq 20\%-30\%$	Buena capacidad de negociación en el corto plazo	22	7.33%	
$ECP \neq 20\%-30\%$	Mala capacidad de negociación en el corto plazo	278	92.67%	
Total		300	100%	

Fuente: Investigador

La mayoría representada por un 92.67% de las microempresas de la región costa poseen este indicador diferente al promedio propuesto, lo que significa que la mayor parte no presenta una buena capacidad de negociación en el corto plazo, apenas un 7.37% se encuentra en mejor situación financiera para enfrentar sus obligaciones de pago en el corto plazo.

4.1.3 Indicador de carga financiera/ingresos

La evaluación del indicador CFI se realiza al aplicar la fórmula:

$$CFI = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ingresos Operacionales}}$$

Para la interpretación de los resultados obtenidos del indicador CFI se emplea la escala propuesta en la Tabla 19, el cálculo de este indicador permite determinar si la carga financiera es posible pagarla con los ingresos. Los valores de $CFI < 10\%$ indican que posee salud financiera para cubrir la deuda con los ingresos. Valores de $10\% \leq CFI < 20\%$ afirman que existe un nivel de crédito apropiado para cumplir con las obligaciones y finalmente los valores de $CFI \geq 20\%$ arrojan información que revela la necesidad de evaluar la carga, valores por encima de este porcentaje de carga limitan a la microempresa para recibir nuevos préstamos o intereses más altos ante el riesgo que expresan.

Tabla 19. Clasificación del CFI de las microempresas de la región Costa

Escala	Interpretación	No. empresas	%	Color
$CFI < 10\%$	Sus ingresos operacionales son superiores a sus gastos financieros en un valor óptimo	285	95%	
$10\% \leq CFI < 20\%$	Sus ingresos operacionales son superiores a sus gastos financieros en un valor aceptable	7	2.33%	
$CFI \geq 20\%$	La proporción de los ingresos operacionales con respecto a los gastos financieros debe ser evaluada para tomar acciones correctivas	20	6.67%	
Total		300	100%	

Fuente: Tello Daniela

La mayoría de las microempresas analizadas expresadas por un 95% poseen capacidad para pagar la carga financiera a partir de sus ingresos operacionales, un 2.33% aunque no se encuentra en el promedio refleja la posibilidad de asumir su carga a partir de los ingresos,

y, por último, el 6.67% de las microempresas debe proceder a evaluar la carga financiera y tomar las acciones correctivas pertinentes.

4.1.4 Indicador de solvencia endeudamiento pasivo largo plazo – capital

Para el cálculo de PLPC se emplea la siguiente razón:

$$PLPC = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Para el análisis de los valores de PLPC se consideran aquellos donde $PLPC > 1$ o $PLPC < 1$. Se asocian los valores de $PLPC > 1$ a la existencia de riesgo en la liquidez de la microempresa y los valores de $PLPC < 1$, se relacionan a una mejor solvencia de la microempresa para gestionar sus obligaciones con los acreedores.

Tabla 20. Clasificación del PLPC de las microempresas de la región costa

Escala	Interpretación	No. empresas	%	Color
$PLPC \geq 1$	Riesgo de insolvencia	184	61.3%	
$0 < PLPC < 1$	Solvencia Adecuada	116	38.7%	
Total		300	100%	

Fuente: Tello Daniela

El 61.3% de las microempresas enfrentan situaciones de riesgos con respecto a la solvencia, mientras, que el 38.7% gozan de una buena solvencia, para afrontar sus deudas, sin embargo, es necesario un aporte al capital.

4.1.5 Indicador de solvencia apalancamiento total

Se emplea para el cálculo del AT la razón:

$$AT = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Los resultados obtenidos del cálculo de la razón AT se interpretan tomando en cuenta aquellos que clasifiquen según la escala planteada en la Tabla 21. Se asocian los valores de AT a la proporción entre el endeudamiento y el activo de la empresa, el indicador informa acerca del riesgo al que se expone la microempresa por el financiamiento externo. Posibilita establecer el nivel de compromiso de los socios para con los acreedores. En los valores de $AT \geq 0.6$, se observa una pérdida de la autonomía financiera frente a los acreedores, para valores de $0.4 < AT < 0.6$, se refiere al valor en porcentaje del total de los activos que es financiado por los acreedores tanto en el corto como en el largo plazo y, para valores de $AT \leq 0.4$, se asocia a la existencia de un exceso de capital propio ante lo que se recomienda incluir cierta proporción de deudas que mejoren la rentabilidad de la microempresa.

Tabla 21. Clasificación del AT de las microempresas de la región Costa

Escala	Interpretación	No. empresas	%	Color
$AT \geq 0.6$	Pérdida de autonomía financiera	243	81%	
$0.4 < AT < 0.6$	% óptimo en que los activos son financiados por los acreedores en el corto y largo plazo	17	5.6%	
$AT \leq 0.4$	Exceso de capital propio	40	13.3%	
Total		300	100%	

Fuente: Tello Daniela

Mayoritariamente, el 81% de las empresas que se analizan muestran riesgos asociados a la incapacidad de cumplir las obligaciones relacionadas al financiamiento externo, y existe una pérdida de autonomía financiera frente a terceros. Solo un 5.6% muestra indicios de un buen estado de salud financiera con respecto a sus deudas, y un 13.3% muestra no estar administrando sus activos de forma eficiente por lo que se le recomienda cierta proporción de deuda para disminuir su capital faltante.

4.1.6 Indicador de solvencia apalancamiento a corto plazo

Se calcula el ACP a las microempresas seleccionadas de la región Costa al aplicar la fórmula

$$ACP = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Se clasifican positivamente aquellas microempresas que los valores obtenidos en el cálculo de la razón muestran que $ACP \geq 20\%-30\%$.

Tabla 22. Clasificación del ACP de las microempresas de la región Costa

Escala	Interpretación	No. empresas	%	Color
$ACP \geq 20\%-30\%$	Buena capacidad de negociación en el corto plazo	16	5.33%	
$ACP \neq 20\%-30\%$	Mala capacidad de negociación en el corto plazo	284	94.67%	
Total		300	100%	

Fuente: Tello Daniela

Solamente el 5.33%, de las 300 microempresas que conforman la muestra poseen la capacidad de negociación de sus deudas en el corto plazo al considerar la proporción que representan los pasivos corrientes dentro del patrimonio neto. La mayoría representada por el 94.67% requiere que se realice acciones correctivas de inmediato que posibiliten gestionar su deuda.

4.1.7 Indicador de solvencia apalancamiento financiero

El indicador de apalancamiento financiero, se calcula mediante:

$$AF = \frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Patrimonio}}$$

El cálculo de este indicador permite expresar la proporción del patrimonio con respecto a las obligaciones financieras con los acreedores. Se propone como valores perfectos para evaluar la conveniencia de recurrir al apalancamiento, aquellos, donde $AF \geq 1.5$ y, para valores $AF < 1.5$, no interesa recurrir al apalancamiento.

Tabla 23. Clasificación del AF de las microempresas de la región Costa

Escala	Interpretación	No. empresas	%	Color
AF ≥ 1.5	Óptimo para recurrir al apalancamiento para incrementar la rentabilidad	8	2.66%	
AF < 1.5	No resulta de interés apalancarse	292	97.33%	
Total		300	100%	

Fuente: Tello Daniela

De las microempresas analizadas en la región Costa 292 de ellas es representada por el 97.33% no resulta de interés realizar apalancamiento financiero. Solo para un 2.66% es conveniente utilizar el apalancamiento financiero, para incrementar la rentabilidad de la microempresa como estrategia que emplee el endeudamiento como mecanismo para financiar los recursos propios.

4.1.8 Razón de cobertura de intereses

La razón de cobertura de intereses (RCI) a través del indicador:

$$RCI = \frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Gastos financieros}}$$

Tabla 24. Clasificación del RCI de las microempresas de la región Costa

Escala	Interpretación	No. empresas	%	Color
RCI > 1	Buena capacidad para afrontar los intereses asociados a la deuda	37	12%	
RCI < 1	Mala capacidad para afrontar los intereses asociados a la deuda	263	88%	
Total		300	100%	

Fuente: Tello Daniela

El RCI mide la capacidad de la microempresa para hacer frente a los intereses que le corresponde pagar por su deuda. A través de este se conoce el grado de apalancamiento financiero que tiene la empresa para asumir nuevas deudas. Los resultados obtenidos revelan que mayoritariamente el 88% de las microempresas de la región poseen capacidad para afrontar los intereses, los beneficios que percibe son superiores a los intereses por pagar. Es decir, el flujo de caja supera la carga financiera. No obstante, un 12% revelan valores del indicador por debajo de 1, lo que indica que la empresa no es eficiente y se encuentra en una situación de pérdidas que afecta el cumplimiento de los pagos a sus acreedores.

4.1.9 Indicador endeudamiento financiero/activo

El cálculo del indicador EFA permite determinar el porcentaje que representan las obligaciones financieras con respecto al activo total, se realiza mediante la fórmula.

$$EFA = \frac{\text{Obligaciones Financieras} * 100}{\text{Activo Total}}$$

Los resultados obtenidos a través de EFA arrojan como promedio que las obligaciones financieras de las 300 empresas del sector microempresario representan el 47.89% del Activo Total. Se afirma que las obligaciones financieras como promedio en las microempresas seleccionadas no representan la mayor parte de los activos totales.

4.1.10 Indicador de endeudamiento financiero/ingresos

El cálculo del indicador EFI permite determinar el porcentaje que representan las obligaciones financieras con respecto a los ingresos operacionales, se realiza mediante la fórmula.

$$EFI = \frac{\text{Obligaciones Financieras} * 100}{\text{Ingresos Operacionales}}$$

Los resultados obtenidos a través de EFI arrojan como promedio que las obligaciones financieras de las 300 empresas del sector microempresario representan el 0.93% de los ingresos operacionales. Se afirma que las obligaciones financieras, como, promedio en las microempresas seleccionadas no representan la mayor parte de los ingresos operacionales registrados.

4.2 Fundamentación de la pregunta de investigación

Con el objetivo de fundamentar la pregunta de investigación planteada acerca de: ¿Cómo influye el indicador de solvencia en la capacidad de endeudamiento de las microempresas de la Región Costa del Ecuador del período 2019?, se empleó el programa SPSS para realizar una prueba de hipótesis mediante una correlación de Pearson bilateral que permite determinar si existe o no correlación entre las variables en estudio. En la Tabla 25, se muestran los resultados obtenidos

Tabla 25. Resultados de la correlación de Pearson (Razón de Deuda/Endeudamiento Total)

Correlaciones

		RAZÓN DE DEUDA	ENDEUDAMIENTO TOTAL
RAZÓN DE DEUDA	Correlación de Pearson	1	,672**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	300	300
ENDEUDAMIENTO TOTAL	Correlación de Pearson	,672**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	300	300

****.** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Tello Daniela

El valor estadístico r de Pearson es 0.672, lo que indica que existe una correlación positiva moderada. Se puede afirmar con un 99.9% de confianza que en el ámbito de estudio hay una correlación significativa alta entre las variables Razón de Deuda y Endeudamiento Total, puesto que el valor p del coeficiente de correlación es de 0.000, mismo que está por debajo del 0.01 requerido. Con estos resultados obtenidos comprueba la hipótesis alterna de investigación que sostiene que el indicador de solvencia se relaciona capacidad de endeudamiento de las microempresas de la región Costa de Ecuador.

4.3. Limitaciones del estudio

En lo que respecta a la limitación de estudio resultó que solamente una parte de la población seleccionada del sector microempresarial tenía elaborado de una forma correcta el respectivo formulario en relación al Estado de Situación Financiera y al Estados de Resultados, por lo cual se tuvo que escoger solamente a un cierto porcentaje de la población para analizar los valores de las cuentas respecto a los indicadores.

CAPÍTULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

Al finalizar el presente trabajo de investigación titulado “Capacidad de endeudamiento de las Microempresas de la región costa del Ecuador en relación al indicador de solvencia, período 2019”, que tuvo como objetivo analizar la relación de los indicadores de capacidad de endeudamiento e índice de solvencia, se concluye que:

En relación al primer objetivo se determinaron los indicadores para medir la capacidad de endeudamiento y la solvencia en las microempresas pertenecientes a la región Costa del Ecuador a través de la descripción analítica y cuantitativa de dos matrices en Excel mismos que se definen en la siguiente tabla:

Indicadores			
Endeudamiento	%	Solvencia	%
Razón de Deuda	0.72	Endeudamiento Total	0.76
Razón del Pasivo Corriente	0.48	Endeudamiento a Corto Plazo	0.48
Razón Pasivos no Corrientes	0.67	Endeudamiento Financiero/ Activo	0.01
Razón Cobertura de Intereses	1.80	Endeudamiento Financiero/ Ingresos	0.02
		Carga Financiera/ Ingresos	0.02
		Pasivo Largo Plazo/ Capital	0.48
		Apalancamiento Total	0.79
		Apalancamiento a Corto Plazo	0.86
		Apalancamiento Financiero	0.14
		Razón de Solvencia	0.37

Fuente: Tello Daniela

La razón de deuda sirve para cuantificar el porcentaje con el cual una empresa es financiada por acreedores externos respecto a los recursos propios. Por otro lado, se determinó que el porcentaje de los pasivos a largo plazo es mayor que el de los a corto plazo, por lo que las microempresas de la región Costa del Ecuador poseen mayor cantidad de deudas mayores a un año. A su vez, el promedio de Cobertura de intereses fue de 1.8 lo que nos permitió observar que las microempresas están capacitadas para hacer frentes a los intereses de las deudas que ha contraído, adicionalmente, en relación a la razón de solvencia se obtuvo que la deuda neta que está presente en el activo es de \$0.79 por cada dólar que esta misma debe,

lo cual implica que no existe cierta dificultad en enfrentar las deudas en algunas microempresas.

Con referencia al segundo objetivo, se efectuó el análisis de los indicadores financieros de endeudamiento y de solvencia del total de la muestra de 300 microempresas del sector Costa del Ecuador en el período 2019 con base a los modelos de recopilación y depuración de datos financieros propuestos por Nava (2010) y Vera (2017). De esto se encontró que el 62% de las microempresas se encuentran en situación de riesgo, al igual que el endeudamiento a largo plazo con el 61.3%, representando una gran cantidad de microempresas que no logran cubrir sus obligaciones, y con el riesgo de no subsistir a futuro. De acuerdo con la presente investigación resultó que el endeudamiento a corto plazo no tiene una buena capacidad de negociación frente a las deudas a corto plazo, de la misma forma sucede con el apalancamiento financiero que no es suficiente para alcanzar la rentabilidad deseada.

Dando cumplimiento al tercer objetivo se estimó la relación que existe entre la capacidad de endeudamiento y la solvencia de las microempresas del sector Costa del Ecuador en el período 2019 con la aplicación del coeficiente de correlación r de Pearson que representa el nivel de asociación estadística existente entre dos variables, lo cual se realizó a través del software estadístico SPSS, obteniendo como resultado una correlación positiva de 0.672, el cual entra en el rango permitido del coeficiente que es entre -1 y 1. Por lo tanto, se puede afirmar que el indicador de solvencia se relaciona al endeudamiento, es decir, que la relación de las variables es directa.

5.2 Recomendaciones

Teniendo como antecedente que las microempresas tienen un porcentaje alto dentro de la economía del país y contribuyen al desarrollo de fuentes de trabajo, es recomendable que las instituciones que forman parte del sector financiero puedan aumentar la cantidad de microcréditos sin la necesidad de imponer varios requisitos que limiten a esta área económica.

Adicionalmente, se recomienda establecer políticas financieras dentro de las microempresas para que se puedan desarrollar de una manera eficiente las diferentes actividades.

La administración Tributaria debería impartir charlas presencial u online respecto a la elaboración de los estados financieros porque el sector microempresario los elabora de una manera incorrecta.

Finalmente, se recomienda incorporar ratios de liquidez y rentabilidad en el sector microempresarial en estudios relacionados o asociados a la capacidad de endeudamiento y solvencia, los cuales permiten desarrollar análisis de la solvencia a corto plazo.

REFERENCAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alan Neill, D. and Cortez Suarez, L. (2018). *Procesos y Fundamentos de la investigación Científica*. UTMACH.
- Aliaga Palomino, P. A., Munilla González, F. J., Otamendy Vidal, M. A. and Morales Marrero, Y. (2021). Conversión de utilidades la liquidez en las organizaciones empresariales cubanas. *Ciencias Holguín*, 27(1), 76–88.
- Ávila Aguilar, A. J. and Pérez Sánchez, A. (2019). Expresiones de la Economía Social en el comportamiento de las microempresas familiares. *Otra Economía*, 12(21), 54–68.
- Avolio, B., Mesones, A. and Roca, E. (2011). Factores que Limitan el Crecimiento de las Micro y Pequeñas empresas en el Perú. *Centrum Católica*, 2.
<https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/strategia/article/view/4126>
- Baque Cantos, M. A., Baque Sánchez, Erick Raúl Chiquito Tigua, G. P. and Baque Parrales, S. M. (2018). Microempresas en el Ecuador: Caso ciudad de Manta. *Revista Científica Dominio de Las Ciencias*, 4(1), 619–632.
- Benito Hernández, S. (2009). El Papel de las Microempresas en el Desarrollo Económico Regional: Las Redes de Cooperación Empresariales de España. *REVESCO*, 99, 31–59.
- Bernal Torres, C. A. (2006). *Metodología de la investigación. Para administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Pearson Educación.
- Berumen, S. A. and Bagnasco, F. (2006). El endeudamiento de las empresas argentinas en una economía en crisis (1983-1991). *Revista de Economía Institucional*, 8(14), 215–234.
- Berumen, S. and Bagnasco, F. (2006). El endeudamiento de las empresas argentinas en una economía en crisis (1983-1991). *Revista de Economía Institucional*, 8(14), 215–234. <http://www.scielo.org.co/pdf/rei/v8n14/v8n14a10.pdf>
- Bustamante, K. and Cabrera, K. (2017). Microcrédito, microempresa y educación en Ecuador. Caso de estudio: Cantón Zamora. *Revista Espacios*, 38(53), 25–41.

- Carchi Arias, K. L., Crespo García, M. K., González Malla, S. E. and Romero, E. J. (2020). Índices financieros, la clave de la finanza administrativa aplicada a una empresa manufacturera. *INNOVA Research Journal*, 5(2), 26–50.
<https://doi.org/10.33890/innova.v5.n2.2020.1193>
- Carhuancho Mendoza, I. M., Nolazco Labajos, F. A., Sicheri Monteverde, L., Guerrero Bejarano, M. A. and Casana Jara, K. M. (2019). *Metodología para la investigación holística*. Universidad Internacional de Ecuador. UIDE.
- Carvajal, E. and Auerbach, P. (2006). *La Microempresa en Ecuador: perspectivas, desafíos y lineamientos de apoyo*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Cazallo Antúnez, A. M., Meñaca Guerrero, I., Ramón, H., Caraballo, M., Isaac, J., Cardozo, L., Jesús,;, García Guilianny, E., Enohemit, ; and Vega, O. (2018). Evaluación de la gestión financiera del Consorcio Metropolitano de Transportes del Área de Sevilla-España (2012-2015). *Revista Espacio*, 39(7), 7.
- CEPAL. (2018). *MiPymes en América Latina. Un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento*.
- Chagerben-Salinas ¹, L. E., Yagual-Velasteguí ², A. M. and Hidalgo-Arriaga ³, J. X. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Revista Científica Dominio de Las Ciencias*, 3(2), 783–798.
<https://doi.org/10.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.2.783-798>
- Chávez, G., Campuzano, J. and Betancourt, V. (2018). Las micro, pequeñas y medianas empresas, clasificación para su estudio en la carrera de ingeniería en contabilidad y auditoría de la Universidad Técnica de Machala. *CONRADO*, 14(65), 247–265.
<http://scielo.sld.cu/pdf/rc/v14s1/1990-8644-rc-14-s1-247.pdf>
- Correa García, J. A., Gómez Restrepo, S. and Londoño Castañeda, F. (2018). *Indicadores Financieros y su Eficiencia en la Explicación de la Generación de Valor en el Sector Cooperativo*. XXVI (2), 129–144. <https://doi.org/https://doi.org/10.18359/rfce.3859>
- Dario Imaicela Carrión, R., Agustín Curimilma Huanca, O., Mariuxi López Tinitana, K. and Agustín Curimilma Huanca Karina Mariuxi López, O. (2019). “Los indicadores financieros y el impacto en la insolvencia de las empresas.” *Revista Eumednet*, 1–13.
<https://www.eumed.net/rev/oel/2019/11/indicadores-financieros.html>

- del Canto, E. S. S. A. (2013). Metodología cuantitativa: Abordaje desde la complementariedad en ciencias sociales. *Rev. Ciencias Sociales*, 3(141), 25–34.
- Dini, M. and Sumpa, M. (2019). *MiPymes en América Latina: un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento. Síntesis* (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Ed.). Naciones Unidas Santiago.
- Ejecutivo, D., Suplemento, R. O., Correa, R., presidente, D., De, C. and Republica, L. A. (2018). *Reglamento de Inversiones del Código Orgánico de la producción*. www.lexis.com.ec
- Espinoza, E. (2019). Las variables y su operacionalización en la investigación educativa. Según parte. *CONRADO*, 15(69), 171–180. <http://scielo.sld.cu/pdf/rc/v15n69/1990-8644-rc-15-69-171.pdf>
- Fernández, M. and Romero, E. (2015). Estructuración de la microempresa establecida en el sector comercial de la Ciudad de Milagro, Ecuador. *Revista Ciencia UNEMI*, 8(14), 21–29. <http://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/178/181>
- Fernández Ronquillo, M. and Romero Cárdenas, E. (2015). Estructuración de la microempresa establecida en el sector comercial de Ciudad de Milagro, Ecuador. *Revista Ciencia UNEMI*, 8(14), 21–29.
- Galindo Martin, M. A. (2019). *Diccionario de contabilidad, auditoría y control de gestión*. Ecobook - Editorial del Economista. <https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/60450>
- Gallizo Larraz, J. L. (2017). Ratios de solvencia y rentabilidad en empresas familiares y PYMES. *Cuadernos Prácticos de La Empresa Familiar*, 5.
- García Pérez de Lema, D., Barona Zuluaga, B. and Madrid Guijarro, A. (2013). Financiación de la innovación en las Mipyme Iberoamericanas. *Estudios Gerenciales*, 29(126), 12–16.
- García Saltos, M. B., Ollague Valarezo, J. K. and Capa Benítez, L. B. (2018). No Title. *Revista Científica de La Universidad de Cienfuegos*, 10(2), 40–46.
- Garzozzi, R. F., Perero, J. L., Rangel, E. W. and Vera, J. V. (2017). Análisis de los indicadores financieros de los principales bancos privados del Ecuador. *Artículo Revista de Negocios & PyMES Septiembre*, 3(9), 1–16. www.ecorfan.org/spain

- Gitman, L. J., Zutter, C. J., Brito, A. E., Palencia, A. M., Leandro, A. A., Cobos Villalabos, V. and Delgado Morales, A. (2012). *Administración financiera Decimosegunda edición* (Vol. 6).
- González Alvarado, T. E. (2005). Problemas en la definición de microempresa. *Revista Venezolana de Gerencia*, 10(31), 408–423.
- González, R. and Becerra, L. (2021). PYMES en América Latina: clasificación, productividad laboral, retos y perspectivas. *CIID Journal*, 2(1), 570–608.
<https://orcid.org/0000-0002-7529-8847>
- Gutierrez Bazan, A. and Zeña Baldera, E. (2019). *Análisis de la liquidez y solvencia y su incidencia en la estructura financiera de Conecta Retail S.A. en los años 2013- 2017*.
- INEC. (2019). *Directorio de Empresas y Establecimientos 2018*.
- INEC. (2020). *Directorio de empresas y establecimientos 2019*.
- Inglada Galiana, M. E., Sastre Centeno, J. M. and Miguel Bilbao, M. C. (2015). Importancia de los microcréditos como instrumento de financiación en el desarrollo social. *Revista Científica Guillermo de Ockham*, 13(2), 89–99.
- Iván Ayón-Ponce, G. I., José Pluas-Barcia, J. I. and Robert Ortega-Macías III, W. (n.d.). *El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas Financial leverage and its impact on the level of debt of companies Alavancagem financeira e seu impacto no nível de endividamento das empresas*. 5, 117–136. <https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.188>
- Juanazo, S. (2019). *La Información Financiera, Solvencia Económica de las empresas ubicadas en el cantón Durán de la provincia del Guayas período 2018*(Trabajo de titulación de grado previo a la obtención de Ingeniería en Economía Pública y Auditoría-CPA). 89.
- Katherine Soria-Manitio, N. (2021). Determinants of delinquency in microenterprises in Ecuador: Analysis and study Central Bank. *FIPCAEC*, 6(25), 222–236.
<https://doi.org/10.23857/fipcaec.v6i3.397>
- Lazcano, L., Muñoz, R. and Márquez, J. (2012). Evidencia empírica de la relación que existe entre la información sobre solvencia contenida en los ratios contables de las

- empresas que aplican NIIF y la información sobre la solvencia medida a través de CDS. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas Nueva Época*, 7(1), 65–92.
- Logreira Vargas, C., Hernández Fernández, L., Bonett Brieva, M. and Sandoval Herrera, J. (2018). Microempresas en Barranquilla: Una mirada desde el financiamiento privado. *Revista Venezolana de Gerencia*, 23(82), 358–373.
- Magill, J. H. and Meyer, R. L. (2005). *Microempresas y Microfinanzas en Ecuador*. Development Alternatives Inc.
- Méndez Rodríguez, A. and Astudillo Moya, M. (2008). *La investigación en la era de la información (Primera ed.)*. Trillas Ediciones.
- Molina Ycaza, D. and Sánchez Riofrío, A. (2016). Obstáculos para la micro, pequeña y mediana empresa en América Latina. *Revista Pymes, Innovación y Desarrollo PID*, 4(2), 21–36.
- Montes, P. and Chiatchoua, C. (2015). Las micro, pequeñas y medianas empresas y su participación en el crecimiento económico del Estado de México. (2000- 2014). *Centro Universitario UAEM*, 64–81.
- Morales Castro, J. (2020). Análisis de la solvencia de las empresas descalzadas del sector industrial de la Bolsa Mexicana de Valores. *Revista Academia & Negocios*, 5(2), 43–56.
- Morelos Gómez, J., Fontalvo Herrera, T. J. and De la hoz Granadillo, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*, 8(1), 14–26.
- Naula Sigua, F. B., Arévalo Quishpi, D. J., Campoverde Picón, J. A. and López González, J. P. (2020). Estrés Financiero en el Sector Manufacturero de Ecuador. *Revista Finanzas y Política Económica*, 12(2), 461–490.
<https://doi.org/https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v12.n2.2020.3394>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628.

- Nava Rosillón, M. A. (2010). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628.
<https://doi.org/10.31876/revista.v14i48.10553>
- Neira Orejuela, F. (2006). *Elementos para el estudio de la microempresa latinoamericana*. 43, 153–174.
- Orueta, I., Echagüe, M., Bazerque, P., Correa, A., García, C., García, D., Rivero, C., González, J., Ibáñez, D., Meléndez, Á., Pazmiño, M. F., Castañeda, J., Real, Y., Nivar, O. and Rodríguez, S. (2017). *La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales en Iberoamérica* (4th ed., Vol. 4). <https://www.iimv.org/iimv-wp-1-0/resources/uploads/2017/03/estudiocompleto.pdf>
- Paredes Venegas, C. A., Chicaiza Chicaiza, B. L. and Ronquillo Llundo, J. T. (2019). Análisis financiero en las empresas del sector servicios en Ecuador entre los años 2016-2017. *REVISTA DE INVESTIGACIÓN SIGMA*, 6(02), 80.
<https://doi.org/10.24133/sigma.v6i2.1676>
- Portillo Medina, R., Hernández Fernández, L., Crissien Borrero, T., Alvear Montoya, L. and Velandia Pacheco, G. (2018). Estructura Financiera de la Microempresa Colombiana. *Revista de Ciencias Humanas y Sociales*, 86, 757–794.
- Quispe, G., Arellano, O. and Ayarivi, D. (2016). Aplicación de la Auditoría en las MyPEs del Ecuador: Un estudio de la demanda. *Revista Investigación Altoandín*, 18(4), 483–496.
- Ramos-Galarza, C. A. (2020). Los Alcances de una investigación. *CienciAmérica*, 9(3), 1.
<https://doi.org/10.33210/ca.v9i3.336>
- Registro Oficial. (2018). *Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, COPCI*. www.lexis.com.ec
- Reyes, L. and Carmona, F. (2020). La investigación documental para la comprensión ontológica del objeto de estudio. *Universidad Simón Bolívar*, 1, 1–4.
<https://bonga.unisimon.edu.co/bitstream/handle/20.500.12442/6630/La%20investigaci%C3%B3n%20documental%20para%20la%20comprensi%C3%B3n%20ontol%C3%B3gica%20del%20objeto%20de%20estudio.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Rico Belda, P. (2015). Análisis Económico-Financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. *Revista de Métodos Cuantitativos Para La Economía y La Empresa*, 20, 95–111.
- Rodríguez Arrieta, G. A., Cano Lara, E. D. and Ruiz Vélez, A. L. (2019). La competitividad en las microempresas en Manta 2019. *Revista San Gregorio*, 1(35). <https://doi.org/10.36097/rsan.v1i35.114>
- Rodríguez Garcés, C. (2008). Impacto de las microfinanzas: Resultados de algunos estudios. Énfasis en el sector financiero. *Revista de Ciencias Estratégicas*, 16(20), 281–298.
- Rodríguez López, J. R., Ochoa Escobar, L. M. and Mariscal Rosado, Z. M. (2020). No Title. *Revista Científica de La Universidad de Cienfuegos*, 12(51), 191–196.
- Rodríguez Nava, A. and Venegas Martínez, F. (2012). Liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México. *Revista Análisis Económico*, XXVII(66), 73–96.
- Sánchez Fung, J. (2000). ¿Es el efecto liquidez válido para el caso de la República Dominicana? *Revista Ciencia y Sociedad*, XXV(2), 230–243.
- Sánchez Valadez, M. (2012). Entorno competitivo, endeudamiento y especificidad de los activos: evidencia en el caso de las empresas españolas. *Revista de Economía y Negocios EconoQuantum*, 9(1), 101–129.
- Santana, L. (2017). Determinantes de la supervivencia de microempresas en Bogotá: un análisis con modelos de duración. *INNOVAR Journal*, 27(64), 51–61. <https://doi.org/https://doi.org/10.15446/innovar.v27n64.62368>
- Shimabuku Azato, L. (2012). Las clasificaciones en las empresas. *Quipukamayoc. Revista de La Facultad de Ciencias Contables*, 20(38), 139–153.
- Simbaña, E. (2014). *Los Estados Financieros de las empresas por actividad económica medido a través del costo real de crédito y niveles de endeudamiento*.
- Subía Veloz, R. C., Barzaga Sablón, O. S. and Nevares Barberán, V. (2018). El financiamiento de las medianas empresas en la provincia Manabí, Ecuador. *Ciencias Holguín*, 24(1), 57–64.

- Sumba Bustamante, R. Y. and Santiestevan Villacreses, K. L. (2018). Las Microempresas y la Necesidad de Fortalecimiento: Reflexiones de la Zona Sur de Manabí, Ecuador. *Revista Científica de La Universidad Cienfuegos*, 10(5), 323–326.
- Superintendencia de Compañías Seguros y Valores. (2021). *Empresas sujetas al control de la Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores*.
<https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/#pt>
- Tunal Santiago, G. (2003). El Problema de Clasificación de las Microempresas. *Actualidad Contables Faces*, 6(7), 78–91.
- Vadillo, F. V. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas 215. *Revista Análisis Económico*, 19(40), 215–244.
<https://www.redalyc.org/pdf/413/41304012.pdf>
- Valdés Díaz de Villegas, J. A. and Sánchez Soto, G. A. (2012). Las MiPymes en el Contexto Mundial: Sus particularidades en México. *Revista de Ciencias Sociales de La Universidad Iberoamericana*, VII(14), 126–156.
- Velázquez Vadillo, F. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas. *Revista Análisis Económico*, 19(40), 215–244.
- Vera Colina, M. A., Melgarejo Molina, Z. A. and Mora Riapira, E. H. (2014). Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *INNOVAR Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*, 24(53), 149–160.
- Yaguache Aguilar, M. F., Higuerey Gómez, Á. A. and Inga Llenez, E. R. (2019). Incentivos fiscales, liquidez y solvencia en las empresas del Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 2, 361–373.
- Zambrano-Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E. and Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos Revista de Ciencias de La Administración y Economía*, 11(22), 235–249.
<https://doi.org/https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>
- Zeballos Emilio. (2003). Micro, pequeñas y medianas empresas en América Latina. *Revista de La Cepal*, 79, 53–70.
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/10874/079053070_es.pdf

ANEXOS

Anexo 1. Matriz capacidad de endeudamiento

Nº	NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	Razón Deuda		Razón Pasivos Circulantes o Corriente		Razón de Cobertura de Intereses		Razón Pasivo Largo Plazo	
		PASIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	GASTOS FINANCIEROS	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO TOTAL
1	COMERCIALIZADORA PESQUERA OCEANA PEZ CIA. LTDA.	\$ 626.101,93	\$ 1.294.360,80	\$ 8.027,52	\$ 626.101,93	\$ 2.534,79	\$ 4.118,74	\$ 618.074,41	\$ 626.101,93
2	CONSTRUCTORA AHORRADOR DE COMBUSTIBLE CONSPIEDRIT S.A.	\$ 73.568,09	\$ 75.355,02	\$ 10.864,44	\$ 73.568,09	\$ 543,88	\$ 2.320,60	\$ 62.703,65	\$ 73.568,09
3	IONELECTRICS S.A.	\$ 74.290,69	\$ 75.648,40	\$ 1.869,18	\$ 74.290,69	\$ 947,28	\$ 35,26	\$ 72.421,51	\$ 74.290,69
4	LANGOSTINOS IRIS SA	\$ 8.277,00	\$ 3.781.847,00	\$ 6.371,00	\$ 8.277,00	\$ 28,00	\$ 88,00	\$ 1.906,00	\$ 8.277,00
5	VILUDSA S.A.	\$ 68.421,00	\$ 648.624,00	\$ 9.725,00	\$ 68.421,00	\$ 887,00	\$ 47,00	\$ 58.697,00	\$ 68.421,00
6	INMOBILIARIA DISPROMAN S.A	\$ 204.609,00	\$ 646.286,00	\$ 166,00	\$ 204.609,00	\$ 40.199,00	\$ 21.975,00	\$ 204.443,00	\$ 204.609,00
7	CIFRUCORP S.A.	\$ 662.359,00	\$ 1.513.468,00	\$ 645.883,00	\$ 662.359,00	\$ 16.723,00	\$ 4.460,00	\$ 16.476,00	\$ 662.359,00
8	MIRGLOBAL S.A.	\$ 73.006,64	\$ 77.804,79	\$ 33.980,56	\$ 73.006,64	\$ 6.271,61	\$ 4.045,98	\$ 39.026,08	\$ 73.006,64
9	EXAIMPRO S.A.	\$ 594.569,59	\$ 5.001.930,52	\$ 17.464,54	\$ 594.569,59	\$ 6.194,20	\$ 12,28	\$ 577.105,05	\$ 594.569,59
10	HNOS BALCAZAR V-P S.A.	\$ 2.741.974,71	\$ 29.519.102,34	\$ 1.976.790,00	\$ 2.741.974,71	\$ 7.914,00	\$ 12.148,00	\$ 824.812,43	\$ 2.741.974,71
11	STAR TRADE ECUADOR STRADEEC C.A.	\$ 77.301,35	\$ 78.146,75	\$ 23.301,35	\$ 77.301,35	\$ 235,81	\$ 144,61	\$ 54.000,00	\$ 77.301,35
12	HOTELES ON VACATIONS HONVAC S A	\$ 2.270.923,00	\$ 2.336.486,00	\$ 17.389,00	\$ 2.270.923,00	\$ 55.250,00	\$ 76,47	\$ 2.253.827,87	\$ 2.270.923,00

Anexos 2. Matriz de solvencia

NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	ENDEUDAMIENTO TOTAL		ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO		ENDEUDAMIENTO FINANCIERO/ACTIVO	
	PASIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL	OBLIGACIONES FINANCIERAS	ACTIVO TOTAL
COMERCIALIZADORA PESQUERA OCEANAPEZ CIA. LTDA.	\$ 626.101,93	\$ 1.294.360,80	\$ 8.027,52	\$ 626.101,93	\$ 4.118,74	\$ 1.294.360,80
CONSTRUCTORA AHORRADOR DE COMBUSTIBLE CONSPIEDRIT S.A.	\$ 73.568,09	\$ 75.355,02	\$ 10.864,44	\$ 73.568,09	\$ 2.320,60	\$ 75.355,02
IONELECTRICS S.A.	\$ 74.290,69	\$ 75.648,40	\$ 1.869,18	\$ 74.290,69	\$ 35,26	\$ 75.648,40
LANGOSTINOS IRIS SA	\$ 8.277,00	\$ 3.781.847,00	\$ 6.371,00	\$ 8.277,00	\$ 88,00	\$ 3.781.847,00
VILUDSA S.A.	\$ 68.421,00	\$ 648.624,00	\$ 9.725,00	\$ 68.421,00	\$ 47,00	\$ 648.624,00
INMOBILIARIA DISPROMAN S.A	\$ 204.609,00	\$ 646.286,00	\$ 166,00	\$ 204.609,00	\$ 21.975,00	\$ 646.286,00
CIFRUCORP S.A.	\$ 662.359,00	\$ 1.513.468,00	\$ 645.883,00	\$ 662.359,00	\$ 4.460,00	\$ 1.513.468,00
MIRGLOBAL S.A.	\$ 73.006,64	\$ 77.804,79	\$ 33.980,56	\$ 73.006,64	\$ 4.045,98	\$ 77.804,79
EXAIMPRO S.A.	\$ 594.569,59	\$ 5.001.930,52	\$ 17.464,54	\$ 594.569,59	\$ 12,28	\$ 5.001.930,52
HNOS BALCAZAR V-P S.A.	\$ 2.741.974,71	\$ 29.519.102,34	\$ 1.976.790,00	\$ 2.741.974,71	\$ 12.148,00	\$ 29.519.102,34
STAR TRADE ECUADOR STRADEEC C.A.	\$ 77.301,35	\$ 78.146,75	\$ 23.301,35	\$ 77.301,35	\$ 144,61	\$ 78.146,75
HOTELES ON VACATIONS HONVAC S.A.	\$ 2.270.923,00	\$ 2.336.486,00	\$ 17.389,00	\$ 2.270.923,00	\$ 76,47	\$ 2.336.486,00
INBALOSA CIA. LTDA.	\$ 1.806.748,11	\$ 2.019.909,26	\$ 690.139,15	\$ 1.806.748,11	\$ 198,29	\$ 2.019.909,26
CICERONE S.A.	\$ 1.811.556,72	\$ 1.812.933,00	\$ 1.232.932,00	\$ 1.811.556,72	\$ 25,23	\$ 1.812.933,00
JEREMIASCORP S.A.	\$ 693.399,14	\$ 1.639.297,90	\$ 432.391,90	\$ 693.399,14	\$ 15.133,50	\$ 1.639.297,90

Anexos 2.1 Matriz de solvencia

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO/INGRESOS		CARGA FINANCIERA/INGRESOS		PASIVO LARGO PLAZO - CAPITAL		APALANCAMIENTO TOTAL		APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO		APALANCAMIENTO FINANCIERO	
OBLIGACIONES FINANCIERAS	INGRESOS OPERACIONALES	GASTOS FINANCIEROS	INGRESOS OPERACIONALES	PASIVO LARGO PLAZO	PATRIMONIO	PASIVO TOTAL	PATRIMONIO	PASIVO CORRIENTE	PATRIMONIO	OBLIGACIONES FINANCIERAS	PATRIMONIO
\$ 4.118,74	\$ 43.000,00	\$ 4.118,74	\$ 43.000,00	\$ 618.074,41	\$ 469,11	\$ 626.101,93	\$ 469,11	\$ 8.027,52	\$ 469,11	\$ 4.118,74	\$ 469,11
\$ 2.320,60	\$ 25.397,57	\$ 2.320,60	\$ 25.397,57	\$ 62.703,65	\$ 1.786,93	\$ 73.568,09	\$ 1.786,93	\$ 10.864,44	\$ 1.786,93	\$ 2.320,60	\$ 1.786,93
\$ 35,26	\$ 20.449,92	\$ 35,26	\$ 20.449,92	\$ 72.421,51	\$ 4.798,15	\$ 74.290,69	\$ 4.798,15	\$ 1.869,18	\$ 4.798,15	\$ 35,26	\$ 4.798,15
\$ 88,00	\$ 9.413,00	\$ 88,00	\$ 9.413,00	\$ 1.906,00	\$ 3.773.570,00	\$ 8.277,00	\$ 3.773.570,00	\$ 6.371,00	\$ 3.773.570,00	\$ 88,00	\$ 3.773.570,00
\$ 47,00	\$ 1.522,89	\$ 47,00	\$ 1.522,89	\$ 58.697,00	\$ 580.202,00	\$ 68.421,00	\$ 580.202,00	\$ 9.725,00	\$ 580.202,00	\$ 47,00	\$ 580.202,00
\$ 21.975,00	\$ 66.822,00	\$ 21.975,00	\$ 66.822,00	\$ 204.443,00	\$ 441.677,00	\$ 204.609,00	\$ 441.677,00	\$ 166,00	\$ 441.677,00	\$ 21.975,00	\$ 441.677,00
\$ 4.460,00	\$ 138.032,00	\$ 4.460,00	\$ 138.032,00	\$ 16.476,00	\$ 851.109,00	\$ 662.359,00	\$ 851.109,00	\$ 645.883,00	\$ 851.109,00	\$ 4.460,00	\$ 851.109,00
\$ 4.045,98	\$ 88.054,35	\$ 4.045,98	\$ 88.054,35	\$ 39.026,08	\$ 4.798,15	\$ 73.006,64	\$ 4.798,15	\$ 33.980,56	\$ 4.798,15	\$ 4.045,98	\$ 4.798,15
\$ 12,28	\$ 36.000,00	\$ 12,28	\$ 36.000,00	\$ 577.105,05	\$ 4.407.360,93	\$ 594.569,59	\$ 4.407.360,93	\$ 17.464,54	\$ 4.407.360,93	\$ 12,28	\$ 4.407.360,93
\$ 12.148,00	\$ 383.732,00	\$ 12.148,00	\$ 383.732,00	\$ 824.812,43	\$ 209.928,00	\$ 2.741.974,71	\$ 209.928,00	\$ 1.976.790,00	\$ 209.928,00	\$ 12.148,00	\$ 209.928,00
\$ 144,61	\$ 67.459,30	\$ 144,61	\$ 67.459,30	\$ 54.000,00	\$ 845,40	\$ 77.301,35	\$ 845,40	\$ 23.301,35	\$ 845,40	\$ 144,61	\$ 845,40
\$ 76,47	\$ 55.250,00	\$ 76,47	\$ 55.250,00	\$ 2.253.827,87	\$ 65.563,00	\$ 2.270.923,00	\$ 65.563,00	\$ 17.389,00	\$ 65.563,00	\$ 76,47	\$ 65.563,00
\$ 198,29	\$ 30.193,07	\$ 198,29	\$ 30.193,07	\$ 1.116.608,96	\$ 213.161,15	\$ 1.806.748,11	\$ 213.161,15	\$ 690.139,15	\$ 213.161,15	\$ 198,29	\$ 213.161,15
\$ 25,23	\$ 6.228,00	\$ 25,23	\$ 6.228,00	\$ 578.625,00	\$ 1.376,00	\$ 1.811.556,72	\$ 1.376,00	\$ 1.232.932,00	\$ 1.376,00	\$ 25,23	\$ 1.376,00
\$ 15.133,50	\$ 759.042,32	\$ 15.133,50	\$ 759.042,32	\$ 261.007,24	\$ 945.898,76	\$ 693.399,14	\$ 945.898,76	\$ 432.391,90	\$ 945.898,76	\$ 15.133,50	\$ 945.898,76
\$ 14,03	\$ 14.600,00	\$ 14,03	\$ 14.600,00	\$ 178.796,44	\$ 1.385.238,96	\$ 187.950,72	\$ 1.385.238,96	\$ 9.154,28	\$ 1.385.238,96	\$ 14,03	\$ 1.385.238,96
\$ 6,58	\$ 83.827,79	\$ 6,58	\$ 83.827,79	\$ 112,59	\$ 2.048,80	\$ 76.591,72	\$ 2.048,80	\$ 76.479,13	\$ 2.048,80	\$ 6,58	\$ 2.048,80

Anexo 3. Razon de Deuda

TOTAL DEL PASIVO		599	390074.84
PATRIMONIO			
Capital Suscrito y/o Asignado		601	90000.00
(-) Capital Suscrito No Pagado, Acciones en Tesorería		602	0.00
Aportes de Socios, Accionistas, Partícipes, Fundadores, Constituyentes, Beneficiarios U Otros Titulares De Derechos Representativos De Capital Para Futura Capitalización		603	593751.08
RESERVAS			
Reserva legal		604	927.17
Reserva facultativa		605	0.00
Otras		606	0.00
RESULTADOS ACUMULADOS			
Reserva de capital		607	0.00
Reserva por donaciones		608	0.00
Reserva por valuación (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)		609	0.00
Superávit por revaluación de inversiones (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)		610	0.00
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		611	0.00
(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores		612	18941.78
Excedente / pérdida del ejercicio anterior (con socios)		613	0.00
TOTAL DEL ACTIVO		499	1006874.80
PASIVO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTES			
RELACIONADAS			
Locales		511	0.00
Del exterior		512	0.00
NO RELACIONADAS			
Locales		513	94497.66
Del exterior		514	0.00
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES			
A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTÍCIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL			
Locales		515	0.00
Del exterior		516	0.00
DIVIDENDOS POR PAGAR			
En efectivo		517	0.00
En activos diferentes del efectivo		518	0.00
OTRAS RELACIONADAS			
Locales		519	0.00
Del exterior		520	0.00
OTRAS NO RELACIONADAS			

Anexo 4. Razon Pasivo Corriente

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	550	189957.66
PASIVOS NO CORRIENTES		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES NO CORRIENTES		
RELACIONADAS		
Locales	553	0.00
Del exterior	554	0.00
NO RELACIONADAS		
Locales	555	0.00
Del exterior	556	0.00
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES		
A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICÍPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL		
Locales	557	200117.18
Del exterior	558	0.00
OTRAS RELACIONADAS		
Locales	559	0.00
Del exterior	560	0.00
OTRAS NO RELACIONADAS		
TOTAL DEL PASIVO	599	390074.84
PATRIMONIO		
Capital Suscrito y/o Asignado	601	90000.00
(-) Capital Suscrito No Pagado, Acciones en Tesorería	602	0.00
Aportes de Socios, Accionistas, Partícipes, Fundadores, Constituyentes, Beneficiarios U Otros Titulares De Derechos Representativos De Capital Para Futura Capitalización	603	593751.08
RESERVAS		
Reserva legal	604	927.17
Reserva facultativa	605	0.00
Otras	606	0.00
RESULTADOS ACUMULADOS		
Reserva de capital	607	0.00
Reserva por donaciones	608	0.00
Reserva por valuación (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)	609	0.00
Superávit por revaluación de inversiones (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)	610	0.00
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	611	0.00
(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	612	18941.78
Excedente / pérdida del ejercicio anterior (con socios)	613	0.00

Anexo 5. Razón Cobertura de Intereses

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA			
UTILIDAD DEL EJERCICIO		801	2534.79
PÉRDIDA DEL EJERCICIO		802	0.00
CÁLCULO DE BASE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		Generación	Reversión
Ingresos por mediciones de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta		094 0.00	095 0.00

(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	1055	4118.74
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	1065	2534.79
(-) Participación a trabajadores	803	0.00
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta (1065 - 803)	1075	2534.79
(-) Impuesto a la Renta Causado	850	984.97
(=) Utilidad después de Impuesto a la Renta (1075 - 850)	1099	1549.82

Anexo 6. Razón Pasivos no Corrientes

TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	589	818074.41
Total de Intereses Implícitos No Debitados (Futuros Gastos Financieros En El Estado De Resultados) Por Acuerdos Que Constituyen Efectivamente Una Transacción Financiera O Pago Diferido (Informativo)	591	0.00
Pasivos incurridos en fideicomisos mercantiles o encargos fiduciarios donde el contribuyente es constituyente o aportante (Informativo)	592	0.00

TOTAL DEL PASIVO	599	390074.84
PATRIMONIO		
Capital Suscrito y/o Asignado	601	90000.00
(-) Capital Suscrito No Pagado, Acciones en Tesorería	602	0.00
Aportes de Socios, Accionistas, Partícipes, Fundadores, Constituyentes, Beneficiarios U Otros Titulares De Derechos Representativos De Capital Para Futura Capitalización	603	593751.08
RESERVAS		
Reserva legal	604	927.17
Reserva facultativa	605	0.00
Otras	606	0.00
RESULTADOS ACUMULADOS		
Reserva de capital	607	0.00
Reserva por donaciones	608	0.00
Reserva por valuación (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)	609	0.00
Superávit por revaluación de inversiones (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)	610	0.00
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	611	0.00
(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	612	18941.78
Excedente / pérdida del ejercicio anterior (con socios)	613	0.00

Anexo 7. Razon de solvencia

TOTAL DEL ACTIVO		499	1006574.00
PASIVO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTES			
RELACIONADAS			
Locales	511	0.00	
Del exterior	512	0.00	
NO RELACIONADAS			
Locales	513	94497.06	
Del exterior	514	0.00	
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES			
A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL			
Locales	515	0.00	
Del exterior	516	0.00	
DIVIDENDOS POR PAGAR			
En efectivo	517	0.00	
En activos diferentes del efectivo	518	0.00	
OTRAS RELACIONADAS			
Locales	519	0.00	
Del exterior	520	0.00	
OTRAS NO RELACIONADAS			

TOTAL DEL PASIVO		599	390074.84
PATRIMONIO			
Capital Suscrito y/o Asignado	601	90000.00	
(-) Capital Suscrito No Pagado, Acciones en Tesorería	602	0.00	
Aportes de Socios, Accionistas, Participes, Fundadores, Constituyentes, Beneficiarios U Otros Titulares De Derechos Representativos De Capital Para Futura Capitalización	603	593751.08	
RESERVAS			
Reserva legal	604	927.17	
Reserva facultativa	605	0.00	
Otras	606	0.00	
RESULTADOS ACUMULADOS			
Reserva de capital	607	0.00	
Reserva por donaciones	608	0.00	
Reserva por valuación (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)	609	0.00	
Superávit por revaluación de inversiones (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)	610	0.00	
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	611	0.00	
(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	612	18941.78	
Excedente / pérdida del ejercicio anterior (con socios)	613	0.00	

Anexo 8. Endeudamiento Total

TOTAL DEL PASIVO		599	390074.84
PATRIMONIO			
Capital Suscrito y/o Asignado	601	90000.00	
(-) Capital Suscrito No Pagado, Acciones en Tesorería	602	0.00	
Aportes de Socios, Accionistas, Partícipes, Fundadores, Constituyentes, Beneficiarios U Otros Titulares De Derechos Representativos De Capital Para Futura Capitalización	603	593751.08	
RESERVAS			
Reserva legal	604	927.17	
Reserva facultativa	605	0.00	
Otras	606	0.00	
RESULTADOS ACUMULADOS			
Reserva de capital	607	0.00	
Reserva por donaciones	608	0.00	
Reserva por valuación (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)	609	0.00	
Superávit por revaluación de inversiones (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)	610	0.00	
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	611	0.00	
(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	612	18941.78	
Excedente / pérdida del ejercicio anterior (con socios)	613	0.00	
TOTAL DEL ACTIVO		499	1006574.90
PASIVO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTES			
RELACIONADAS			
Locales	511	0.00	
Del exterior	512	0.00	
NO RELACIONADAS			
Locales	513	94497.06	
Del exterior	514	0.00	
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES			
A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL			
Locales	515	0.00	
Del exterior	516	0.00	
DIVIDENDOS POR PAGAR			
En efectivo	517	0.00	
En activos diferentes del efectivo	518	0.00	
OTRAS RELACIONADAS			
Locales	519	0.00	
Del exterior	520	0.00	
OTRAS NO RELACIONADAS			

Anexo 9. Endeudamiento a corto plazo

TOTAL PASIVOS CORRIENTES		880	8027.52
PASIVOS NO CORRIENTES			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES NO CORRIENTES			
RELACIONADAS			
Locales		553	0.00
Del exterior		554	0.00
NO RELACIONADAS			
Locales		555	0.00
Del exterior		556	0.00
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES			
A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL			
TOTAL DEL PASIVO		899	390074.84
PATRIMONIO			
Capital Suscrito y/o Asignado		801	90000.00
(-) Capital Suscrito No Pagado, Acciones en Tesorería		802	0.00
Aportes de Socios, Accionistas, Participes, Fundadores, Constituyentes, Beneficiarios U Otros Titulares De Derechos Representativos De Capital Para Futura Capitalización		803	593751.08
RESERVAS			
Reserva legal		804	927.17
Reserva facultativa		805	0.00
Otras		806	0.00
RESULTADOS ACUMULADOS			
Reserva de capital		807	0.00
Reserva por donaciones		808	0.00
Reserva por valuación (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)		809	0.00
Superávit por revaluación de inversiones (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)		810	0.00
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		811	0.00
(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores		812	18941.78
Excedente / pérdida del ejercicio anterior (con socios)		813	0.00

Anexo 10. Pasivo Largo plazo capital

TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	589	618074.41
Total de Intereses Implícitos No Debe Pagados (Futuros Gastos Financieros En El Estado De Resultados) Por Acuerdos Que Constituyen Efectivamente Una Transacción Financiera O Pago Diferido (Informativo)	591	0.00
Pasivos incurridos en fideicomisos mercantiles o encargos fiduciarios donde el contribuyente es constituyente o aportante (Informativo)	592	0.00
<hr/>		
Dividendos pagados (liquidados) a titulares de derechos representativos de capital en el ejercicio fiscal (Informativo)	627	0.00
TOTAL DEL PATRIMONIO	696	668258.55
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	699	1294360.48

Anexo 11. Apalancamiento total

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	880	8027.52
PASIVOS NO CORRIENTES		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES NO CORRIENTES		
RELACIONADAS		
Locales	553	0.00
Del exterior	554	0.00
NO RELACIONADAS		
Locales	555	0.00
Del exterior	556	0.00
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES		
A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL		
<i>Dividendos pagados (liquidados) a titulares de derechos representativos de capital en el ejercicio fiscal (Informativo)</i>	627	0.00
TOTAL DEL PATRIMONIO	696	668268.55
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	699	1294360.48

Anexo 12. Apalancamiento a corto plazo

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	880	8027.52
PASIVOS NO CORRIENTES		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES NO CORRIENTES		
RELACIONADAS		
Locales	553	0.00
Del exterior	554	0.00
NO RELACIONADAS		
Locales	555	0.00
Del exterior	556	0.00
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES		
A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL		
<i>Dividendos pagados (liquidados) a titulares de derechos representativos de capital en el ejercicio fiscal (Informativo)</i>	627	0.00
TOTAL DEL PATRIMONIO	696	668268.55
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	699	1294360.48