



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

**“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA SUPERVIVENCIA EN LAS
MIPYMES DEL CANTÓN LATACUNGA”**

Proyecto de Investigación presentado previo a la obtención del Título de
Licenciado/a en Administración de Empresas

Autores:

Analuisa Pila Fanny Cristina

Chicaiza Changoluisa Gabriela Abigail

Tutor:

PhD. Navas Olmedo Walter Humberto

LATACUNGA – ECUADOR

JULIO - 2025

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

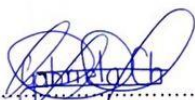
Analuisa Pila Fanny Cristina, con cedula de ciudadanía N°. 2351008566; Chicaiza Changoluisa Gabriela Abigail, con cedula de ciudadanía N°. 0550552442 declaramos ser autores del presente proyecto de investigación. “**LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA SUPERVIVENCIA EN LAS MIPYMES DEL CANTÓN LATACUNGA**”, siendo el PhD. Walter Navas, tutor del presente trabajo; y exigimos **expresamente** a la Universidad Técnica de Cotopaxi y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales.

Además, certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de la exclusiva responsabilidad.

Latacunga, julio 2025



.....
Analuisa Pila Fanny Cristina
CC: 2351008566



.....
Chicaiza Changoluisa Gabriela Abigail
CC: 0550554224

AVAL DEL TUTOR DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

En calidad de Tutor del Proyecto de Investigación sobre el título:

“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA SUPERVIVENCIA EN LAS MIPYMES DEL CANTÓN LATACUNGA”, de Analuisa Pila Fanny Cristina y Chicaiza Changoluisa Gabriela Abigail, de la carrera de Administración de Empresas, considero que dicho Informe Investigativo es merecedor del aval de aprobación al cumplir las normas técnicas, traducción y formatos previstos, así como también ha incorporado las observaciones y recomendaciones propuestas en la pre-defensa.

Latacunga, 25 de Julio de 2024



PhD Navas Olmedo Walter Humberto

C.C. 0501475057

TUTORA

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE TITULACIÓN

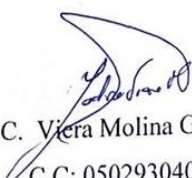
En calidad de Tribunal de Lectores, aprueban el presente Proyecto de Investigación de acuerdo a las disposiciones reglamentarias emitidas por la Universidad Técnica de Cotopaxi, y, por la Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas; por cuanto, los postulantes: Analuisa Pila Fanny Cristina y Chicaiza Changoluisa Gabriela Abigail, con el título del Proyecto de Investigación: **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA SUPERVIVENCIA EN LAS MIPYMES DEL CANTÓN LATACUNGA”**, ha considerado las recomendaciones emitidas oportunamente y reúne los méritos suficientes para ser sometido al acto de sustentación del trabajo de titulación.

Por lo antes expuesto, se autoriza grabar los archivos correspondientes en un CD, según la normativa institucional.

Latacunga, 25 de julio de 2025

Para constancia firman:


Mba. Parra Travez Eric David
Yadira C.C: 0503575789
LECTOR 1 (PRESIDENTE)


MsC. Viera Molina Gabriela
C.C: 0502930407
LECTOR 2 (MIEMBRO)


MsC. Palma Corrales Eliana Nathalie
C.C: 0503032351
LECTOR 3 (MIEMBRO)

AGRADECIMIENTO I

Quiero empezar agradeciendo a Dios, Por ser mi guía en todo este proceso, por darme la fuerza y la confianza.

Agradezco enormemente a mi madre que siempre estuvo conmigo dándome ánimos para continuar; a mis herman@s Johanna, Jenny, David y Joel quienes han estado conmigo apoyándome, gracias Joa por las risas y por creer en mí; gracias a mis amados sobrinos Renata y mateo son mi alegría; gracias a mi ñaño Juli por estar siempre; gracias a mi estrellita, mi papá, por darme la fuerza de continuar; quiero agradecer a esa tía quien me recibió en su hogar quien me abrió las puertas de su casa y su corazón quien fue como mi segunda madre a quien me vio en mis buenos y malos nonetos le agradezco por su ayuda incondicional y su cariño.

Gracias Gaby por ser parte de mi vida Dios te puso en mi camino, te estimo mucho gracias por tu linda amistad ahora es nuestro logro; como pasar por desapercibido a mi compañero de ocurrencias Juan Diego, gracias por lo momentos compartidos, nuestras risas y bromas que solo nosotros entendíamos; a mis compañeras que me brindaron su amistad Kerlly y Mayra.

A mi tutor que fue mi guía en este proceso, quien me ayudo y me compartió experiencias de su trayectoria académica. A mis docentes que me impartieron de sus conocimientos para formarme como profesional, a mi docente de italiano que con su vocación me enseñó mas que un idioma.

A prestigiosa universidad UTC quien me dio la oportunidad de realizarme como profesional.

Por último, agradezco a las personas que estuvieron de una u otra manera.

Fanny Analuisa

AGRADECIMIENTO II

Primeramente, agradezco a Dios por brindarme la oportunidad de seguir mis sueños y de seguir con mi vida profesional. Agradezco a mis Padres Elsita y Lidenson que han sido el pilar fundamental en este proceso que a pesar de mis dudas ellos siempre han estado ahí dando ánimo para seguir y llegar a la meta. A mis hermanos Elisa y Maykel por su apoyo silencioso, su compañía y su cariño. A Cristina, mi compañera de Proyecto, agradezco por esa linda amistad y por estar en este camino con lealtad, perseverancia y por compartir este reto conmigo. A mis Pastores que con sus oraciones y sus consejos me ayudaron seguir con mi vida espiritual y con mi vida profesional. A la poderosa UTC que me dio la oportunidad de cumplir mi sueño, a cada docente que me brindaron sus conocimientos y a mis compañeros de curso que de una u otra forma tratamos de ser una familia universitaria. A mis amigos Mayra, Kerlly, Liss, Jenny y Juan Diego gracias por sus mensajes y por formar parte de mi vida universitaria. A mis primos gracias por estar presentes en mi vida con cariño y alegría. Y por último a toda mi familia y cada persona que formo parte de este gran sueño que se convirtió en realidad.

Gabriela Chicaiza

DEDICATORIA I

El presente proyecto dedico a Dios quien ha sido mi fortaleza y me ha dado sabiduría y la confianza para seguir adelante, incluso cuando sentía que ya no podía más.

A mi querida familia que me acompañó en este camino en los buenos y malos momentos. A mi madre que hizo todo lo posible por apoyarme, a ella que, aunque había días difíciles jamás se rindió gracias por ser mi ejemplo, gracias por su amor incondicional. A mis herman@s Jenny, David y Joel que han estado conmigo compartiendo risas, gracias por hacer que los días cansados fueran diferente. A mi hermana Johanna, quien estuvo durante todo mi proceso quien está para escucharme y motivarme a continuar, a ella que muchas veces puso mi felicidad por delante, a ella que nunca me negó su ayuda incondicional a quien siempre confió en mí, a ella que celebro conmigo cada logro diciéndome con orgullo “felicidades hija”, gracias por ser mi guía. A mi niño Juli, que de una u otra manera fue un sustento para mí, gracias por cada palabra que compartiste conmigo, gracias por la confianza y el cariño.

A mi estrellita en el cielo a mi querido papá, a quien extraño con todo mi corazón, este logro también es tuyo papito; gracias por ser esa luz en mis momentos de oscuridad, sé que, aunque no estas junto a mi físicamente siempre me acompañas y siempre estarás en mí. A mis sobrinos, Renata y Mateo que con sus ocurrencias y abrazos me llenan de fuerzas para continuar y me recuerdan que todo el esfuerzo vale la pena. Y, finalmente a cada persona que deposito su confianza en mí, a quienes supieron aconsejarme y guiarme.

Fanny Analuisa

DEDICATORIA II

Dedico este logro primeramente a Dios quien ha sido mi sustento, y la fuente de toda sabiduría y entendimiento para poder seguir en este camino a mi vida profesional, él ha sido mi fortaleza y mi refugio. A mis Padres Elsita Y Lidenson quien su amor, sus oraciones, su ejemplo y su carácter me han ayudado seguir adelante. A mis hermanos, Pastores, amigos, familiares que a pesar de todo ellos siempre creyeron en mí. Y sobre todo a mis abuelitos Teresita, Targelia y Gonzalo quienes formaran parte de mi vida y siempre me han brindado palabras de aliento. Y cada persona que fue parte de este gran camino, fueron un regalo de Dios en mi vida.

Gabriela Chicaiza

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS

TÍTULO: “LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA SUPERVIVENCIA EN LAS MIPYMES DEL CANTÓN LATACUNGA”

Autores:

Analuisa Pila Fanny Cristina

Chicaiza Changoluisa Gabriela Abigail

RESUMEN

Esta investigación analiza cómo la gestión financiera influye en la supervivencia de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) del cantón Latacunga. Se identificó que la falta de planificación presupuestaria, registros contables formales y educación financiera limita la sostenibilidad de estas empresas, aumentando su riesgo de cierre y dificultando el acceso a financiamiento formal, según estudios recientes en la provincia de Cotopaxi. El estudio, cuyo enfoque fue de carácter descriptivo y predictivo debido, entre otros, al uso de análisis de datos financieros y la utilización del modelo Z de Altman como técnica instrumental para evaluar el riesgo de insolvencia y medir la viabilidad empresarial, eligió a 50 MiPymes locales representativas de varios sectores como muestra. Los principales resultados resaltaron que casi el 65% de las MiPymes carecen de estructuras financieras formales y que, por lo tanto, son más vulnerables ante situaciones adversas o distintas a lo habitual. En contraposición, las que sí utilizan herramientas -como la elaboración de presupuestos y el control de los costos- cuentan con mayores parámetros de estabilidad y menores probabilidades de bancarrota. Entre los aportes también se destaca la evidencia que comprueba que el hecho de reforzar la educación financiera y/o formalizar la contabilidad contribuye ampliamente a la sobrevivencia y desarrollo de las empresas locales y que se traduce en un impacto positivo en la creación de empleo y en la economía en beneficio de la región. Finalmente, se concluye que la profesionalización de la gestión financiera y el uso de modelos predictivos como el modelo de Altman son estrategias indispensables para reducir la mortalidad empresarial y beneficiarse de la competitividad en Latacunga.

Palabras clave: Modelo Z de Altman, gestión financiera, supervivencia empresarial, Mipymes, Latacunga

COTOPAXI TECHNICAL UNIVERSITY

FACULTY OF ENGINEERING AND APPLIED SCIENCES

THEME: “The Financial Management and The Survival of Msmes in Latacunga Canton”

Authors:

Analuisa Pila Fanny Cristina

Chicaiza Changoluisa Gabriela Abigail

ABSTRACT

This research analyzes how financial management influences the survival of micro, small, and medium-sized enterprises (MSMEs) in Latacunga canton. It was identified that the lack of budget planning, formal accounting records, and financial education limits the sustainability of these enterprises, increasing their risk of closure and hindering access to formal financing, according to recent studies in the Province of Cotopaxi. The study, whose approach was descriptive and predictive including the use of financial data analysis and the Altman’s Z model as an instrumental technique for assessing insolvency risk and measuring business viability, selected 50 local MSMEs representative of various sectors as a sample. The main results highlighted that almost 65% of MSMEs lack formal financial structures and are therefore more vulnerable to adverse or unusual situations. In contrast, those that do use tools such as budgeting and cost control have greater stability parameters and a lower probability of bankruptcy. Among the contributions, it also highlights the evidence that proves that strengthening financial education and/or formalizing accounting contributes to the survival and development of local businesses, which translates into a positive impact on job creation and the economy for the benefit of the region. Finally, it concludes that the professionalizing of financial management and the use of predictive models such as the Altman’s model are essential strategies to reduce business mortality and benefiting from competitiveness in Latacunga.

Keywords: Altman's Z model, financial management, business survival, MSMEs, Latacunga

AVAL DE TRADUCCIÓN



CENTRO
DE IDIOMAS

AVAL DE TRADUCCIÓN

En calidad de Docente del Idioma Inglés del Centro de Idiomas de la Universidad Técnica de Cotopaxi; en forma legal **CERTIFICO** que:

La traducción del resumen al idioma Inglés del proyecto de investigación cuyo título versa: "LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA SUPERVIVENCIA DE LAS MIPYMES DEL CANTON LATACUNGA" presentado por: **Analuisa Pila Fanny Cristina y Chicaiza Changoluisa Gabriela Abigail**, egresadas de la Carrera de: **Administración de Empresas**, perteneciente a la **Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas**, lo realizó bajo mi supervisión y cumple con una correcta estructura gramatical del Idioma.

Es todo cuanto puedo certificar en honor a la verdad y autorizo al peticionario hacer uso del presente aval para los fines académicos legales.

Latacunga, 18 de julio del 2025

Atentamente,



CENTRO
DE IDIOMAS

Mg. Mayra Clemencia Noroña Heredia
DOCENTE CENTRO DE IDIOMAS-UTC
CI:0501955470

ÍNDICE DE CONTENIDO

DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	;	Error! Marcador no definido.
AVAL DEL TUTOR DE PROYECTO DE TITULACIÓN ...	;	Error! Marcador no definido.
AVAL DE APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE TITULACIÓN	;	Error! Marcador no definido.
<i>AGRADECIMIENTO I</i>		v
<i>AGRADECIMIENTO II</i>		vi
<i>DEDICATORIA I</i>		vii
<i>DEDICATORIA II</i>		viii
RESUMEN		ix
ABSTRACT.....		x
AVAL DE TRADUCCIÓN		xi
1. INFORMACIÓN GENERAL.....		1
2. INTRODUCCIÓN		2
3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA		5
3.1. Formulación del problema		6
3.2. Objetivos		7
3.2.1. Objetivo General.....		7
3.2.3. Objetivo Específico.....		7
3.3. Justificación		8
4. BENEFICIARIOS DEL PROYECTO.....		10
5. FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA TEÓRICA		12
5.1. Antecedentes		12
5.1.1. Antecedentes de investigaciones internacionales		12
5.1.2. Investigaciones Nacionales.....		14
5.2. Marco Teórico.....		16
5.2.1. Las finanzas: Definición y evolución		16
5.2.2. Gestión Financiera en las Organizaciones		18
5.2.3. La gestión financiera en las MiPymes		20
5.2.4. Supervivencia empresarial en las MiPymes		22
5.2.5. El “Valle de la Muerte”: Etapa crítica en la supervivencia de las MiPymes.....		25
5.2.6. Las MiPymes: Definición, clasificación y rol económico		27

5.2.7. Modelos y teorías relevantes.....	28
5.3. Marco Legal	30
5.3.1. Legislación ecuatoriana sobre MiPymes	31
5.3.2. Normativa Financiera aplicable a las MiPymes.....	33
5.3.3. Marco Legal, Laboral y Tributario	35
5.3.4. Políticas Públicas y Programas de Apoyo	37
6. METODOLOGÍA EMPLEADA	40
6.1. Enfoque	40
6.2. Tipo de investigación.....	41
6.3. Diseño de la investigación	41
6.4. Métodos de investigación	42
6.5. Técnica de investigación.....	43
6.6. Instrumento de investigación	43
6.7. Población y muestra.....	44
6.7.1 Población	44
6.7.2 Muestra	45
6.8. Procedimiento de Recolección de Datos.....	47
7. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS	48
7.1. Descripción de trabajo de campo	48
7.2. Análisis de resultados	49
7.2.1 Análisis gestión financiera empresa Curiquingue Tv	58
7.2.2 Análisis de gestión financiera empresa Emprolat S.A.....	60
7.2.3 Análisis de gestión financiera Silmargcons S.A.	62
7.2.4 Análisis compañía de transporte pesado Villalba	63
7.2.5 Análisis compañía de reciclaje Recsa Metales S.A.S	65
7.2.6 Análisis gestión Financiera Terralogistic Sociedad Anónima	67
7.2.7 Análisis General de resultados empresas analizadas	69
7.3. Discusión.....	70
8. IMPACTOS	72
8.1 Impactos Técnicos.....	72
8.2 Impactos Sociales.....	72

8.3 Impactos Ambientales.....	73
8.4 Impactos Económicos	73
9. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	74
9.1. Conclusiones	74
9.2. Recomendaciones.....	75
10. BIBLIOGRAFÍA CITADA	77
11. ANEXOS	¡Error! Marcador no definido.

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. <i>Objetivos establecidos con sus correspondientes actividades</i>	7
Tabla 2. <i>Beneficiarios del estudio</i>	10
Tabla 3 <i>Población MyPimes Latacunga</i>	44
Tabla 4	32
Tabla 5 <i>Empresas MiPymes analizadas en el estudio</i>	46
Tabla 6 <i>Modelo Altman 50 empresas Mypimes</i>	49
Tabla 7	56
Tabla 8 <i>Resultados modelo Altman empresa Curiquingue TV</i>	58
Tabla 9 <i>Resultados Modelo Altman empresa Emprolat</i>	60
Tabla 10 <i>Resultados Modelo Altman empresa Silmargcons S.A</i>	62
Tabla 11 <i>Resultados modelo Altman empresa Transporte pesado Villalba</i>	63
Tabla 12 <i>Resultados modelo Altman empresa de Reciclaje Recsa Metales S.A.S</i>	65
Tabla 13 <i>Resultados modelo Altman empresa Terralogistic Sociedad anónima</i>	67

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 <i>Ubicación geográfica de Latacunga – Cotopaxi</i>	47
Figura 2 <i>Diagrama de resultado del modelo Altman empresa Curiquingue</i>	59
Figura 3 <i>Diagrama resultados modelo Altman empresa Emprolat</i>	61
Figura 4 <i>Diagrama de resultados modelo Altman empresa Silmargcons S.A.</i>	62
Figura 5 <i>Diagrama Resultados modelo Altman Compañía de Transporte de Carga Pesada Lasso Centro S.A.</i>	64
Figura 6 <i>Diagrama de Resultados modelo Altman Compañía de Reciclaje Recsa Metales S.A.S</i>	66
Figura 7 <i>Diagrama de Resultados modelo Altman de la empresa Terralogistic Sociedad Anónima</i>	68

1. INFORMACIÓN GENERAL

Título del Proyecto:

“La Gestión Financiera y la Supervivencia en las MiPymes del Cantón Latacunga”

Fecha de inicio: abril 2025

Fecha de finalización: Julio de 2025

Lugar de ejecución: Provincia de Cotopaxi, Cantón Latacunga

Facultad que auspicia: Ciencias Administrativas y Económicas

Carrera que auspicia: Administración de Empresas

Equipo de Trabajo:

- **Tutor de Titulación**

PhD. Navas Olmedo Walter Humberto

No. de Cedula: 0501475057

- **Autores:**

Analuisa Pila Fanny Cristina

No. de Cédula: 2351008566

Chicaiza Changoluisa Gabriela Abigail

No. de Cédula: 0550554224

Área de Conocimiento:

Finanzas, administración de Operaciones, Gestión Financiera, Economía

Línea de investigación:

Administración y economía para el desarrollo humano y social

Sub líneas de investigación de la carrera:

Estrategias Financieras Sostenibles y Gestión e Innovación Empresarial

2. INTRODUCCIÓN

En el contexto de la economía actual, las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) han llegados a adquirir una importancia innegable para el desarrollo social y productivo especialmente en países en vías de desarrollo como es el caso de Ecuador. Estas empresas, que constituyen el 99% de las unidades productivas del país y generan cerca del 60% del empleo formal (INEC, 2024), constituyen un factor fundamental para la dinamización del mercado local, distribución equitativa de la renta y disminución de la brecha social. Sin embargo, a su peso estructural en la economía nacional y local, las MiPymes deben enfrentar numerosos retos que ponen en peligro su supervivencia operativa. La gestión financiera se define como uno de los elementos más determinantes de la sostenibilidad de estas organizaciones.

El presente análisis se centra en la gestión financiera como determinante de la supervivencia de las MiPymes del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi. El problema que se da aquí es que estas empresas carecen de una gestión financiera adecuada, es decir, no elaboran presupuestos como planificación de su actividad, no llevan registros contables formales y tienen una excesiva dependencia de la financiación informal (Gómez, Ramírez, 2023). En este contexto estos ejemplos no aprovechados ponen límites a la capacidad de crecer, invertir e innovar. Según estudios locales, un 65% de estas empresas en Latacunga no dispone de una estructura financiera mínima, lo que incrementa su vulnerabilidad frente a crisis económicas y eleva la tasa de mortalidad empresarial (Pérez y Vásquez, 2021).

El tratamiento de este tema resulta imprescindible porque aborda una brecha clara en el conocimiento aplicado a sectores locales donde las exigencias del mercado superan las capacidades técnicas de administración empresarial de muchas MiPymes. La supervivencia de estas unidades económicas no solo impacta en sus propietarios y empleados directos, sino en toda una cadena económica y social que depende de ellas, desde proveedores, entidades financieras, hasta las comunidades donde ofrecen sus productos o servicios. Mejorar su capacidad de gestión financiera representa entonces una vía para fortalecer el tejido productivo y promover el desarrollo económico sostenible a nivel territorial (CEPAL, 2022).

Fundamentándose teóricamente el estudio en el contexto de las teorías de la administración financiera moderna entre las que se encuentra fundamentalmente el enfoque de la dirección por objetivos de Peter Drucker (1973), para quien, la planificación, es una de las herramientas indispensables para la dirección de las organizaciones, y el valor económico agregado, que también sirve de criterio para juzgar la rentabilidad de las decisiones financieras a partir de la

riqueza generada; así como el modelo Z de Altman, que también sirve como calcula la insolvencia financiera y la probabilidad de supervivencia de las empresas en base a indicadores medibles (Altman, 1968; Tascón y Castaño, 2017).

Las variables principales de análisis en esta investigación hacen referencia a la planificación financiera, al control de flujos de caja, al uso de herramientas de análisis de riesgo y rentabilidad y el nivel de educación financiera del empresario. Desde el punto de vista metodológico se hace uso de un enfoque cuantitativo, de tipo descriptivo y predictivo que permite analizar información financiera de las empresas de Latacunga, medir su sostenibilidad a partir del modelo Z de Altman y ofrecer recomendaciones fundamentadas en la evidencia empírica.

En lo que respecta al estado del arte, otros estudios como el de Gómez y Ramírez (2023) en Cotopaxi y el de López y Torres (2022) a nivel nacional, presentan serias deficiencias en la educación financiera y la formalización contable de las MiPymes. El presente trabajo complementa estos estudios previos a partir de la realización de un análisis concreto en el cantón Latacunga, considerando las variables estructurales y territoriales que no se han tenido en cuenta en las investigaciones previas. Así, se busca no solo replicar herramientas analíticas ya validadas, sino contextualizarlas a nivel local para generar propuestas ajustadas a las circunstancias reales del entorno empresarial.

El estudio se desarrolla en Latacunga, una ciudad intermedia que ha mostrado una expansión progresiva en sectores como el comercio, servicios e industria ligera. La mayoría de sus negocios son de naturaleza familiar e informal, con fuertes vínculos con la economía local y dependencia de ciclos productivos agrícolas y demandas estacionales (Pérez & Vásquez, 2021). Este ecosistema plantea desafíos adicionales al proceso de gestión financiera, como la escasa cultura empresarial, limitaciones tecnológicas y limitada articulación con entidades de apoyo crediticio, lo que justifica una aproximación investigativa que rescate estas particularidades socioeconómicas.

El propósito general de este estudio es analizar los factores financieros que inciden en la probabilidad de supervivencia de las MiPymes en Latacunga. Los objetivos específicos se orientan a fundamentar conceptualmente las relaciones entre gestión financiera y sostenibilidad empresarial; diagnosticar mediante indicadores objetivos la situación financiera de estas empresas utilizando herramientas analíticas robustas como el modelo Z de Altman; y proponer sugerencias estratégicas para fortalecer su permanencia en el mercado.

En resumen, esta investigación busca contribuir a la comprensión integral de las dinámicas

financieras que condicionan la supervivencia empresarial en el contexto local, al tiempo que pretende ser una herramienta de referencia para empresarios, entidades financieras, formuladores de política pública y académicos interesados en el fortalecimiento del sector MiPyme en el Ecuador.

3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) son la columna vertebral del tejido productivo ecuatoriano, constituyendo aproximadamente casi el 99% de las unidades económicas y generando casi el 60% del empleo formal y el 40% del Producto Interno Bruto (PIB) nacional (INEC, 2024), a pesar de la importancia que tienen estas organizaciones en la economía nacional, enfrentan problemas estructurales que ponen en duda su sostenibilidad y su presencia durante los primeros años de actividad de la unidad económica (Gómez y Ramírez, 2023).

Uno de los problemas más graves es la escasa gestión financiera, la cual se manifiesta dentro de la organización mediante la ausencia de planificación presupuestaria, la falta de registros contables adecuados y la dependencia de fuentes de financiarse informalmente (Pérez & Vásquez, 2021). La escasa gestión financiera impacta los procesos de acceso a créditos bancarios, la capacidad de hacer inversiones y restricción del crecimiento de las MiPymes, aumentando la exposición a cambios económicos y crisis externas. En esta línea, estudios recientes realizado en la provincia de Cotopaxi señalan que cerca del 60% de las MiPymes operativas en dicha provincia carecen una planificación financiera formal, aumentando el riesgo de tener quiebras o el cierre prematuro y obstaculizando el acceso recursos institucionales disponibles (Gómez y Ramírez, 2023). De la misma forma, la carencia de educación financiera se suma a la mala gestión de los recursos, afectando la liquidez y aumentando la probabilidad de cierre prematuro de las unidades económicas (López y Torres, 2022).

En el cantón Latacunga el fenómeno se presenta con más rigor, pues el diagnóstico regional determinó que cerca del 65% de las MiPymes de la localidad carecen de una estructura financiera en sus organizaciones con ausencia de los sistemas contables necesarios y también de los planes financieros funcionales (Pérez y Vásquez, 2021). También la carencia de una estructura financiera limita el acceso a información útil para la toma de decisiones, las decisiones de inversión para la innovación y el desarrollo de propuestas para responder con agilidad a las exigencias del entorno. A ello se suman factores externos como el incremento en los costos de insumos, la inflación y las tasas de interés poco accesibles, que afectan directamente la rentabilidad y sostenibilidad de estas empresas (Gómez y Ramírez, 2023).

Si bien existen investigaciones previas sobre la gestión financiera y la supervivencia de las MiPymes a nivel nacional y regional, persiste una brecha significativa en el conocimiento sobre

las particularidades y desafíos específicos que enfrentan las MiPymes del cantón Latacunga. La literatura suele abordar esta problemática de manera general, sin tener en cuenta las características económicas, sociales y culturales propias de este ámbito. Son pocos los estudios que analizan empíricamente la relación entre la gestión financiera formalizada y la supervivencia empresarial en dicho contexto local, considerando, por ejemplo, la informalidad, el uso de la financiación o la educación financiera de los propietarios (Gómez y Ramírez, 2023; López y Torres, 2022).

La importancia del problema es que la supervivencia de las MiPymes no solo repercute en la creación de puestos de trabajo y en la dinamización económica local, sino que también afecta directamente a la reducción de la pobreza y la desigualdad, así como a la resiliencia de la economía regional ante las crisis económicas y sociales (INEC, 2024). Por tanto, se hace necesario analizar de forma integral la forma en cómo los factores financieros determinan la probabilidad de supervivencia de las MiPymes en Latacunga, habida cuenta de tratar de detectar sus principales dificultades, entender sus causas y facilitar estrategias que ayuden a consolidar la gestión financiera.

Desde el punto de vista práctico y teórico, la investigación intenta generar un conocimiento útil para el diseño de políticas públicas y de programas de capacitación y de asesoría técnica enfocados a mejorar la gestión financiera, a facilitar el acceso a recursos y a consolidar la sostenibilidad de las MiPymes. Los resultados se orientan a mejorar el trabajo cotidiano de los empresarios locales, las instituciones financieras y las entidades de apoyo empresarial y también suponen una referencia para futuros estudios relacionados con la gestión financiera y la supervivencia empresarial.

3.1. Formulación del problema

- ¿Cómo inciden los factores financieros —como la planificación presupuestaria, la gestión de la liquidez, el acceso a financiamiento formal, la educación financiera, la formalización contable, la diversificación de ingresos, la gestión del endeudamiento y la rentabilidad— en la probabilidad de supervivencia de las micro, pequeñas y medianas empresas en el cantón Latacunga?

3.2. Objetivos

3.2.1. Objetivo General

- Analizar cómo inciden los componentes clave de la gestión financiera —planificación presupuestaria, control de liquidez, acceso a financiamiento formal, educación financiera, formalización contable, diversificación de ingresos, gestión del endeudamiento y rentabilidad— en la probabilidad de supervivencia de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) en el cantón Latacunga.

3.2.3. Objetivo Específico

- Fundamentar teóricamente los conceptos clave relacionados con la gestión financiera y la supervivencia empresarial en las MiPymes.
- Diagnosticar las prácticas predominantes de gestión financiera y los mecanismos de supervivencia implementados por las MiPymes del cantón Latacunga.
- Determinar y analizar la relación existente entre la gestión financiera formalizada y la probabilidad de supervivencia de las MiPymes en Latacunga.

Atendiendo a los objetivos fijados para el trabajo de investigación, a partir del objetivo general, se presenta a continuación la Tabla 1, donde se especifican las actividades que se implementarán para conseguir cada objetivo y un cronograma de ejecución con los productos que se esperan lograr para cada objetivo. Esta planificación persigue el objetivo de garantizar un desarrollo adecuado del trabajo de investigación de forma sistemática y con coherencia, favoreciendo el cumplimiento de cada objetivo y procurando con ello la obtención de resultados útiles para el fortalecimiento de la gestión financiera y de la supervivencia de la empresa en el ámbito local.

Tabla 1.

Objetivos establecidos con sus correspondientes actividades

Objetivo específico	Actividades	Cronograma	Productos
Fundamentar teóricamente los conceptos clave relacionados con la gestión financiera y la supervivencia empresarial en las MiPymes.	Realizar una revisión exhaustiva de la literatura científica y académica sobre gestión financiera y supervivencia empresarial en las MiPymes.	Mes 1 (mayo 2025)	Documento del marco teórico sobre la gestión financiera y la supervivencia
Diagnosticar las prácticas	Recolectar y analizar datos	Mes 2 (junio	Informe de

predominantes de gestión financiera y los mecanismos de supervivencia implementados por las MiPymes del cantón, aplicando el modelo Z de Altman.	financieros de las MiPymes en Latacunga, aplicar el modelo Z de Altman para evaluar riesgo de insolvencia.	2025)	diagnóstico y evaluación del riesgo financiero con modelo Z de Altman.
Determinar y analizar la relación existente entre la gestión financiera formalizada y la probabilidad de supervivencia de las MiPymes en Latacunga.	Analizar las variables financieras y supervivencia, elaborar recomendaciones para fortalecer la sostenibilidad.	Mes 3 (julio 2025)	Recomendaciones estratégicas.

Nota. Elaboración propia

3.3. Justificación

La presente investigación se justifica desde una perspectiva integral que abarca la innovación, el enfoque metodológico, la relevancia práctica y el aporte al desarrollo sostenible regional. En primer lugar, el carácter innovador del estudio radica en su aproximación contextualizada al analizar la gestión financiera y la supervivencia de las MiPymes en Latacunga, considerando de manera específica las particularidades sociales, económicas y culturales del cantón. A diferencia de estudios anteriores que abordan la problemática de forma general y abstracta, este estudio propone un plan y una aplicación adaptados al entorno local (en el cual se pueden tener en cuenta sectores importantes como la agricultura, la industria y las costumbres que están directamente relacionados con la forma en la cual se desarrolla la dinámica empresarial en la región).

Desde el punto de vista metodológico, la investigación se hace desde un enfoque cuantitativo que permite intensificar la interpretación de los resultados y garantizar la validez y la fiabilidad de los resultados de la investigación. Este modelo metodológico favorece la posibilidad de identificar con exactitud los problemas y las oportunidades que pueden tener las MiPymes en Latacunga vinculado a la gestión financiera y a la supervivencia y sienta bases sólidas para el diseño de estrategias y políticas futuras, pero también para el diseño de investigaciones futuras o complementarias en el ámbito.

En el sentido práctico, los resultados de la investigación tienen la pertinencia de poder influir positivamente en una determinada comunidad empresarial y en la formulación de políticas públicas propias de esta. La identificación de los principales retos permitirá a las MiPymes desarrollar programas de capacitación y estrategias de apoyo adaptadas a sus necesidades reales, además de servir como referencia para la creación de normativas y políticas regionales y locales que favorezcan un entorno empresarial más sostenible y competitivo en Latacunga y en la provincia de Cotopaxi

Socialmente, la investigación contribuye al fortalecimiento de la calidad de vida en la comunidad, la preservación del entorno local y la resiliencia económica regional, al promover la adopción de prácticas de gestión financiera más eficientes y sostenibles entre las MiPymes. Esta perspectiva favorece la cohesión social y el desarrollo inclusivo, dos aspectos principales para el progreso del cantón.

Es de señalar que esta investigación responde a una relevante brecha existente en la actualidad, puesto que la inmensa mayoría de los estudios en materia de gestión financiera y sostenibilidad empresarial se centran en las grandes ciudades o a nivel nacional y no analizan de manera concreta ciudades intermedias como la de Latacunga. Por dicha razón, esta investigación no consiste solamente en una aportación al saber académico, sino que proporciona información que pueda resultar interesante y aplicable a otras ciudades de similares características en el país.

En síntesis, la justificación de este estudio radica en su capacidad para aportar conocimiento innovador y contextualizado, fortalecer la gestión empresarial local y servir de base para la toma de decisiones y el desarrollo de políticas orientadas a la sostenibilidad y supervivencia de las MiPymes en Latacunga.

4. BENEFICIARIOS DEL PROYECTO

La identificación de los beneficiarios directos e indirectos de la presente investigación es fundamental para dimensionar el alcance e impacto potencial de los resultados en el entorno empresarial y social del cantón Latacunga. A continuación, se presenta la tabla de beneficiarios:

Tabla 2.

Beneficiarios del estudio

	Beneficiarios	Número
Directos	MiPymes Latacunga	366
	Empleados de las pymes	6,375
	Total, Directos	6,741
Indirectos	Familias de empleados (estimado 3 personas por empleado)	20,223
	Comunidad de Latacunga	205,624
	Instituciones financieras locales	Indeterminado
	Proveedores de las pymes	Indeterminado
	Sector académico y de investigación	Indeterminado

Nota. Adaptación de estadísticas proporcionadas por la “Cámara de Comercio Latacunga”, (2023); “Instituto Nacional de Estadísticas y Censos” (INEC, 2023) y “Servicio de Rentas Internas” (SRI,2024).

Descripción de los beneficiarios

- **MiPymes del cantón Latacunga:** son el grupo principal de beneficiarios directos, ya que la investigación ofrecerá insumos útiles sobre mejores prácticas de gestión financiera y de supervivencia, aumentando la competitividad y sostenibilidad a largo plazo.
- **Los trabajadores de las MiPymes** son los beneficiarios porque mejorarán las condiciones laborales y porque la capacitación de las cualidades y capacidades de los trabajadores se puede traducir en más estabilidad y en un incremento de las oportunidades laborales y de desarrollo profesional.
- **Las Familias de los colaboradores:** que son considerados como beneficiarios indirectos, ya que el enriquecimiento se traduce directamente en el impulso de la sostenibilidad laboral, en el aumento de las ventanas laborales, en el aumento del nivel de vida y en un acceso a servicios básicos de calidad (INEC, 2024).
- **Comunidad de Latacunga:** La potenciación de las MiPymes tiene un impacto positivo en la economía de la localidad, creando un espacio económico más dinámico, más inclusivo y más sostenible, siendo una generación de beneficios para la población.

- **Instituciones financieras locales:** Al contar con empresas más sólidas y formales, las entidades financieras podrán ampliar su cartera de clientes con menor riesgo, facilitando el acceso a financiamiento en mejores condiciones.
- **Proveedores de las MiPymes:** El crecimiento y sostenibilidad de las MiPymes incrementan la demanda de bienes y servicios, fortaleciendo la cadena de suministro local y regional.
- **Sector académico y de investigación:** Los resultados del estudio aportarán datos empíricos y casos de análisis relevantes para futuras investigaciones, así como para el diseño de programas educativos y de formación en gestión financiera y empresarial.

En síntesis, el alcance de los beneficiarios de este proyecto es amplio y diverso, abarcando desde el núcleo empresarial hasta la comunidad en general, con impactos positivos en el desarrollo económico, social y académico del cantón Latacunga.

5. FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA TEÓRICA

5.1. Antecedentes

El análisis de antecedentes constituye un pilar esencial para comprender el desarrollo teórico y empírico de la gestión financiera y la supervivencia empresarial en las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes). A través de la revisión de investigaciones previas, se identifican los principales enfoques, hallazgos y vacíos existentes en el campo, lo que permite sustentar la pertinencia y originalidad del presente estudio. Este proceso no solo enriquece el marco conceptual, sino que también orienta la formulación de estrategias metodológicas y la interpretación de resultados, asegurando una base sólida y rigurosa para el desarrollo de la investigación en el contexto de Latacunga.

5.1.1. Antecedentes de investigaciones internacionales

El estudio de los antecedentes internacionales permite situar la problemática de la gestión financiera y la supervivencia de las MiPymes dentro de un contexto global, facilitando la comparación de realidades, metodologías y resultados obtenidos en distintos países. En los siguientes párrafos se sintetizan tres investigaciones internacionales que valoran una serie de aspectos clave para dilucidar la interrelación entre la gestión financiera y la subsistencia de las MiPymes.

En la investigación presentada por Kubíčková et al. (2023), denominada "The influence of selected financial factors on the survival of SMEs in V4 countries", se centra en analizar de qué forma conductas y prácticas de la gestión financiera impactan directamente en la supervivencia y en la permanencia de las PYMES de cuatro países europeos (Visegrad Four: Polonia, Hungría, República Checa y Eslovaquia). El problema detectado se centró en la falta de comprensión, y una adecuada gestión de los riesgos financieros de los directivos, lo que impactaba la estabilidad a medio plazo. La metodología que se tomó como base consistió en abordar un enfoque cuantitativo mediante la aplicación de encuestas estructuradas dirigidas a 1.398 propietarios y gerentes de PYMES, así como a la consideración de variables tales como el conocimiento en gestión financiera, predisposición al riesgo, así como la autoevaluación del rendimiento económico. Los principales resultados arrojaron que la correcta identificación y control de riesgos financieros, así como una posibilidad de tener buenas expectativas de supervivencia empresarial a cinco años vista, y el tener una visión positiva y proactiva de los

directivos acerca de la gestión financiera son elementos que afectan la relación de forma directa. En definitiva, el estudio reafirma la necesidad de una gestión financiera profesionalizada, en una adecuada valoración de riesgos, y una cultura de autodiagnóstico para contribuir a la longevidad de las PYMES en entornos competitivos y cambiantes.

Este referente internacional enriquece la presente investigación al demostrar empíricamente que las buenas prácticas de gestión financiera y la salud financiera percibida son elementos indispensables para la supervivencia de las MiPymes, lo cual resulta totalmente pertinente para el caso de Latacunga, donde la profesionalización y la educación financiera han sido recurrentemente identificadas como brechas estructurales.

De la misma manera, la investigación liderada por Mutambara (2025) "The importance of strategic financial management practices in enhancing SME survival, growth, and performance" establece, aunque no sin problemas, como le motivó el querer averiguar la manera en que la implantación de prácticas estratégicas de gestión financiera influye en la supervivencia y en el crecimiento de PYMES bajo el contexto de Zimbabue. El estudio se apoya en el problema de unas tasas de mortalidad empresarial muy elevadas como consecuencia de las malas decisiones financieras, una mala gestión del control y una escasa planificación presupuestaria. Para llevarla a cabo, se utilizó una metodología cuantitativa-descriptiva, se recogió información mediante un cuestionario entregado a una parte de las principales PYMES activas en sectores claves del empresariado local. Los datos fundamentales evidencian a una cierta adecuación a lo que establece el estudio, o incluso, en muchos casos, leves incrementos en tasas de supervivencia y de performance, como consecuencia de una estrategia de adopción de un sistema de control financiero, planificación presupuestaria exigente y formación continuada de los propietarios de las PYMES y sus gestores. La conclusión resalta que la adopción disciplinada de prácticas financieras estratégicas puede revertir las probabilidades de fracaso en trayectorias para un crecimiento sostenible y un eventual éxito empresarial.

El aporte de este estudio al presente trabajo se evidencia en la coincidencia de problemáticas: deficiencias en la formación de los tomadores de decisiones y ausencia de controles financieros, realidades compartidas con el entorno de Latacunga. Además, refuerza la importancia de la gestión financiera estratégica como eje para diseñar intervenciones que disminuyan la vulnerabilidad y mejoren la resiliencia de las MiPymes ecuatorianas.

Aunque la investigación de Mufidah et al. (2023), en su trabajo "Financial Management Practices in SMEs", dedicó su estudio a la problemática de la gestión financiera en las PYMES

de Indonesia y su impacto en la sostenibilidad y la viabilidad empresarial, el objetivo fue precisamente el de determinar el problema de la administración financiera, priorizando problemas de gestión ligados al acceso al crédito, la planificación financiera y el conocimiento contable, para lo cual optaron por una metodología de enfoque mixto que combinó la toma de datos cuantitativos sobre el desempeño financiero de las PYMES, pero también entrevistas a propietarios de negocios y responsables de la gestión financiera para la información cualitativa sobre las PYMES para una muestra elegida entre PYMES de ámbito urbano como rural, situando entre los resultados más destacados la dificultad de las empresas para gestionar el flujo de caja, la baja habilidad de sus responsables para la elaboración y seguimiento de presupuestos y la baja capacidad para acceder a financiamiento formal, una situación que también se ve amplificada por el bajo conocimiento financiero de los emprendedores. Los autores como conclusión recomiendan para el caso de las PYMES de Indonesia la creación de programas de capacitación centrados o el desarrollo de instrumentos de apoyo para reforzar la capacidad de gestión financiera de cara a la adecuada administración y por lo tanto supervivencia⁸²¹⁷; de las empresas, pero también su resiliencia.

Dada esta investigación, la importancia para el presente estudio deriva de la similitud de los problemas de las MiPyme de Latacunga, pero en especial sufridas por las MiPymes por su problemática de la gestión operativa, el poco acceso a capital y el desconocimiento de herramientas financieras básicas. El análisis comparativo permite dimensionar la universalidad del fenómeno y refuerza la pertinencia de abordar la gestión financiera como determinante fundamental de la supervivencia empresarial, proponiendo además líneas de acción concretas en materia de formación y acceso a servicios financieros.

5.1.2. Investigaciones Nacionales

El análisis de antecedentes nacionales constituye un elemento esencial para comprender el desarrollo y la aplicación de la gestión financiera y la supervivencia empresarial en las MiPymes ecuatorianas. Mediante la revisión de trabajos de investigación recientes realizados en el país, se abordan enfoques, hallazgos y vacíos que permiten el establecimiento del marco contextualizado del problema en el contexto local y regional. Esto permite fundamentar teóricamente la investigación y, a su vez, orientar la formulación de estrategias para el fortalecimiento de las MiPymes de Latacunga. La siguiente sección presenta tres investigaciones nacionales que apuntan a aspectos relevantes para entender la gestión financiera y la supervivencia de las MiPymes:

El estudio de Gómez y Ramírez (2023), “Desafíos financieros y oportunidades de desarrollo para las MiPymes en la Provincia de Cotopaxi”, cuyo objetivo de este estudio fue analizar los principales retos financieros que enfrentan las MiPymes en Cotopaxi, identificando las barreras para su crecimiento y sostenibilidad; el problema central abordado fue la falta de acceso a financiamiento formal y la escasa educación financiera de los propietarios. A través de la metodología utilizada de tipo descriptivo y exploratorio, utilizando encuestas a una muestra de las 120 MiPymes existentes en la provincia, llegamos a las siguientes conclusiones más significativas: el 60% de las empresas no tienen planificación financiera formal, un 65% no tiene registros contables adecuadamente llevados se obtienen conclusiones que ratifican que la falta de estructuras financieras formales para hacer frente al crédito y que la situación para hacer frente a crisis económicas se ve aumentada dada la vulnerabilidad de las empresas para hacer frente a situaciones de crisis o dificultades económicas, justificando un interés por la capacitación financiera así como el fortalecimiento de los sistemas contables como elementos a priorizar.

Este estudio aporta al presente trabajo al evidenciar la magnitud de la problemática financiera en la región de Cotopaxi, resaltando la necesidad de intervenciones focalizadas en educación financiera y formalización de prácticas contables. Los hallazgos permiten adaptar las estrategias propuestas a la realidad de Latacunga, considerando las limitaciones y oportunidades identificadas en el entorno local.

La investigación de López y Torres (2022) titulada “Impacto del entorno macroeconómico en el desarrollo de las MiPymes en Ecuador”, tuvo como objetivo evaluar cómo las variables macroeconómicas influyen en el desempeño y la supervivencia de las MiPymes ecuatorianas. Para esta investigación se tomó el problema de que las MiPymes son muy sensibles a variables que no dependen de ellas, las cuales pueden ser la inflación, la tasa de interés, políticas fiscales, etc. Utilizó una metodología cuantitativa, aplicando la técnica del análisis estadístico a una base de datos que contempla 200 MiPymes, a partir de distintas provincias. Como resultado se observó que el 70% de las MiPymes presenta problemas de liquidez en periodos de crisis y que sólo el 25% de las MiPymes coordina una estrategia de adaptación financiera para esos momentos. En la conclusión, el trabajo afirma que la escasa planificación y la escasa diversificación financiera incrementan el riesgo de cierre, algunas de las recomendaciones son que existan políticas públicas de apoyo y se realicen capacitaciones en gestión del riesgo.

La contrapartida del presente trabajo es el exponer las variables macroeconómicas que van a suponer el riesgo para la subsistencia de las MiPymes (el estudio se suma así al análisis de

variables contextuales e intenta obtener algunas recomendaciones para el análisis de la realidad de la economía de Latacunga).

La investigación llevada a cabo por Pérez y Vásquez (2021), titulada “Evaluación de la gestión financiera en las MiPymes del Cantón Latacunga y su repercusión sobre la sostenibilidad empresarial”, se ocupó de estudiar una relación a un nivel de análisis de las MiPymes del cantón Latacunga, con el objetivo de identificar las prácticas financieras más predominantes y el efecto de estas prácticas o medidas financieras sobre la supervivencia empresarial. Se utilizó una metodología mixta que combinó encuestas a 85 MiPymes, con entrevistas a propietarios y el análisis de la documentación existente. Los resultados identificaron que un 65% de las MiPymes no tiene un sistema de finanzas estructurado formalmente y que dicho hecho, entre otros, afecta la toma de decisiones estratégicas y la posibilidad de acceder a financiamiento. Se concluyó que la utilización de medidas de control de costos, presupuestos o registro contables mejoran de manera significativa la sostenibilidad y reducen la probabilidad de cierre que tienen las MiPymes.

Esta investigación es clave para el presente estudio, toda vez que aporta evidencia empírica concreta y específica del contexto de la ciudad de Latacunga, permitiendo validar y enriquecer el análisis que se realiza sobre la gestión financiera y la supervivencia de las MiPymes en el cantón.

5.2. Marco Teórico

5.2.1. Las finanzas: Definición y evolución

5.2.1.1 Definición de finanzas

Las finanzas se manifiestan como una disciplina absolutamente intrínseca a la economía y la empresa que versa sobre el estudio, administración y optimización de los recursos monetarios de la organización. Es así en la medida en que se encarga de investigar el modo en el que las organizaciones obtienen, distribuyen y ejecutan sus fondos y recursos monetarios con la finalidad de maximizar su valor dedicado a asegurar por otro lado su sostenibilidad a largo plazo (Gómez-Bezares et al., 2018). Las finanzas están constituidas tanto por la administración burocrática o la administración de activos y pasivos, como por la evaluación de la inversión, la gestión del riesgo o la planificación financiera estratégica.

El núcleo de las finanzas está fundamentado en la toma de decisiones en lo que respecta a la utilización eficiente de los recursos aclarando en todo caso el equilibrio entre rentabilidad y el

riesgo del recurso. Las decisiones en el ámbito de las finanzas afectan directamente en la posibilidad de éxito de una organización en la medida de que estas pueden ser determinantes en el modo de satisfacer estas necesidades, adaptarse a los cambios del entorno para poder responder a las necesidades de los diferentes grupos de interés. En el caso de las MiPymes, una correcta gestión financiera es una condición necesaria y suficiente además de la supervivencia de las mismas para llegar al crecimiento y la generación de valor para los propietarios, empleados y la comunidad en su conjunto (Ross et al., 2013).

En definitiva, las finanzas se manifiestan como una herramienta estratégica en la obtención de decidir la asignación de los recursos económicos en donde participan y se integran los conocimientos de la economía, la contabilidad y la administración, permitiendo decisiones racionales argumentadas y fundamentadas en datos objetivos para llegar a la eficiencia y sostenibilidad organizacional (Gitman, 2010).

5.2.1.2 Evolución histórica de las finanzas

La progresión de las finanzas corporativas ha estado acompañada de una serie de hitos que ilustran la evolución del entorno económico y las circunstancias de gestión de las entidades. Al comienzo del siglo XX, las finanzas estaban centradas en la gestión de activos tangibles y la obtención de capital para ejecutar actividades productivas, destacando los pioneros estudios de Irving Fisher relacionados con el valor del dinero en el tiempo (Carreño y Moreno, 2010).

En la coyuntura de la crisis del 29 y el periodo de reconstrucción después de la Segunda Guerra Mundial, el enfoque de las finanzas se dirigió hacia la gestión de la liquidez y la gestión del riesgo, dado el contexto de los mercados y la necesidad de asegurarse de la estabilidad de la empresa. En la denominada "etapa de oro" de las finanzas (1945-1975) se lograron formar grandes entidades financieras donde se perfeccionó la inversión al permitir construir modelos de herramientas analíticas más robustos para la toma de decisiones (Gómez-Bezares et al., 2018).

En la década de los 70 con la globalización y la liberalización de los mercados, las finanzas se vieron sometidas a reformas importantes que incorporaban términos como la diversificación, la valoración de activos o la gestión del riesgo. Hoy en día, las finanzas de empresa están caracterizadas por un uso intensivo de tecnologías de información, la integración de modelos predictivos y el énfasis en la creación de valor sostenible, tratando de adaptarse al entorno cambiante y competitivo (Brigham y Houston, 2019).

Este recorrido histórico evidencia que las finanzas han dejado de ser una función meramente

operativa para convertirse en un pilar estratégico de la gestión organizacional, especialmente relevante para las MiPymes que buscan fortalecer su capacidad de adaptación y supervivencia en mercados cada vez más complejos.

5.2.2. Gestión Financiera en las Organizaciones

5.2.2.1 Concepto de gestión financiera

Definimos la gestión financiera como una función directiva básica que consiste en la adecuada administración de la organización del dinero de una empresa para conseguir la funcionalidad y sostenibilidad de largo plazo de la empresa, asegurando la maximización del valor que se le asigna a la empresa. Dicha gestión se desarrolla por la operación de procesos, en este caso de planificación, obtención, selección, adquisición, asignación y control de los fondos, realizando funciones pertinentes para optimizar la rentabilidad y minimizar el riesgo (Pérez y Vásquez, 2021). En la gestión moderna, la gestión financiera ya no sólo se ocupa del control de entradas y salidas de fondos, sino que también se encuentra en torno a decisiones de inversión en la obtención de fondos, en la obtención de financiamiento y en la distribución de las utilidades, relacionando objetivos financieros con objetivos de visión, misión, etc. (Gómez y Ramírez, 2023).

El gestor financiero determina el mérito de la idea en la medida en la que debe adelantarse a los escenarios para asegurar la liquidez, calidad de solvencia y rentabilidad, explorando las oportunidades o amenazas (diseñar políticas). La gestión financiera se convierte así en un pilar para la toma de decisiones informadas, permitiendo a las empresas adaptarse a los cambios del entorno y mantener su competitividad en mercados dinámicos (López y Torres, 2022).

5.2.2.2 Funciones de la gestión financiera

Las funciones de la gestión financiera se estructuran en torno a cuatro pilares fundamentales: planificación, organización, dirección y control de los recursos financieros.

- El primer proceso abarca el diseño que anticipa las exigencias de tesorería, la imposición de los índices económicos y la entrega de estrategias que sustentarán la obtención de ciertos resultados hasta la fecha, medio o largo plazo; es decir, los avances de los presupuestos, la revisión de las decisiones de inversión y la recaptación de proyecciones de escenarios futuros (Pérez y Vásquez, 2021).
- En segundo término, se contempla la instauración de los recursos y el diseño de las distintas responsabilidades en el área financiera, de parte de todos aquellos que se

encuentran involucrados en la correcta asignación y modo de utilización de los recursos financieros.

- En tercer lugar, la dirección implica la adopción de decisiones y el liderazgo en la implantación de las políticas financieras, la motivación de sus miembros y el rumbo de los recursos en la alineación de la estrategia corporativa y la utilización de los recursos individuales de los grupos humanos (ejemplo de cada trabajo).
- Para concluir, el último proceso simboliza la vigilancia y el resultado en términos de los resultados económicos, a partir de indicadores importantes de liquidez, rentabilidad y endeudamiento. El control financiero permite detectar los desvíos que se produzcan y tomar las medidas correctivas que sean necesarias (Gómez y Ramírez, 2023)

Estas funciones repercuten en la eficiencia de la organización, dado que una correcta gestión financiera permite emplear los recursos de forma más eficiente, reducir los costes, mejorar la rentabilidad y potenciar la capacidad de reacción ante los riesgos o situaciones imprevistas (López y Torres, 2022).

5.2.2.3 Importancia de la gestión financiera en las MiPymes

La gestión financiera adquiere una relevancia estratégica en las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes), especialmente en entornos cambiantes y de alta competencia. Una adecuada gestión financiera resulta fundamental para procurar la perdurabilidad y la expansión de las MiPymes, pues estos negocios suelen funcionar con márgenes de rentabilidad muy estrechos y tienen más limitaciones para obtener financiación formal (Pérez y Vásquez, 2021), de modo que, en este sentido, lo que establece Gómez y Ramírez (2023) es que la administración financiera de las MiPymes les permite:

- Optimizar el uso de recursos escasos.
- Realizar inversiones y obtener financiamiento por medio de una correcta toma de decisiones.
- Anticipar y gestionar riesgos financieros, como la falta de liquidez o el sobreendeudamiento.
- Incrementar la capacidad de adaptación frente a cambios económicos, regulatorios o tecnológicos.
- Fortalecer la transparencia y la confianza ante inversores, entidades financieras y otros grupos de interés.

Además, la implementación de buenas prácticas en gestión financiera contribuye a la

sostenibilidad y competitividad de las MiPymes, permitiendo su consolidación en el mercado y su aporte al desarrollo económico, local y nacional (López y Torres, 2022).

5.2.3. La gestión financiera en las MiPymes

La gestión financiera en las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) constituye un factor determinante para su sostenibilidad, competitividad y permanencia en el mercado. En comparación con las grandes compañías, las MiPymes tienen estructuras organizacionales más flexibles, escasos recursos, y gran dependencia en las decisiones de sus dueños o gerentes. Por este motivo, entender las particularidades, herramientas, y las barreras que enfrentan en la administración de sus recursos financieros es vital en la identificación de estrategias que fortalezcan su desempeño y disminuyan su vulnerabilidad ante los cambios del entorno económico (Pérez y Vásquez, 2021).

5.2.3.1 Particularidades de la gestión financiera en MiPymes

Las MiPymes tienen la particularidad de desenvolverse en un entorno sumamente dinámico y competitivo, con lo que la gestión financiera asumirá su particularidad dada por las diferentes condiciones estructurales y contextuales a las que se ven expuestas. Por ejemplo, entre las principales características y características podemos enumerar las siguientes:

- **Estructura organizacional simple:** Las decisiones están generalmente concentradas en los propietarios o bien en un grupo reducido de la alta dirección; ello permite la fluidez del procedimiento, aunque puede provocar al mismo tiempo que no haya una visión estratégica y que la gestión financiera no se pueda profesionalizar.
- **Recursos limitados:** Las MiPymes suelen tener menor acceso a fuentes de capital, a tecnología o directamente a talentos altamente cualificados, dado que su capacidad de inversión es mucho más reducida que la de las grandes empresas y, en consecuencia, es limitado su acceso a sistemas de información contable o bien en consultoría externa.
- **Alta informalidad:** Un porcentaje significativo de las MiPymes opera sin registros contables e informáticos, ni un proceso formal de planificación financiera, dificultando el control y la transparencia de los procesos relacionados con la gestión de los recursos (Gómez y Ramírez, 2023).
- **Flexibilidad y capacidad de adaptabilidad:** Las MiPymes a su vez pueden adaptar de forma efectiva los cambios del mercado, aunque su menor tamaño permite que sean también mucho más vulnerables a las variaciones del ciclo económico, crisis del sector

y/o los cambios regulatorios.

- **Dependencia de las relaciones personales:** Las operaciones de acceso a la financiación, así como de las nuevas vías de acceso a los mercados suelen formar parte de las redes personales y de la confianza, más que no de la solidez de la información contable presentada.

Dentro de este contexto, la gestión financiera de las MiPymes debe estar basada en un enfoque adaptado, priorizando la simplicidad y el control básico como focos de atención durante las exigencias de los gestores de este tipo de empresas (López y Torres, 2022).

5.2.3.2 Herramientas y técnicas de gestión financiera aplicadas a MiPymes

Con el objetivo de poder mejorar el manejo de los recursos financieros que dispongan, las MiPymes pueden recurrir a un buen número de herramientas y técnicas de control -adaptadas a su escala de operación y a sus necesidades particulares—, siendo las más relevantes las siguientes:

- **Presupuestos:** Planifican ingresos y gastos, evitan que surjan problemas de cara a la liquidez (y permiten establecer objetivos financieros estructurados; un presupuesto bien elaborado puede ser un gran recurso para el control de la disciplina financiera y la toma de decisiones).
- **Control de costos:** Trata de la identificación, registro y análisis de los costos de la operación para reducir gastos improductivos y mejorar la rentabilidad. Por ello, el uso de indicadores como margen de contribución y punto muerto es básico para analizar la eficiencia de la operación.
- **Análisis de flujo de caja:** Consiste en monitorear las entradas y salidas de efectivo para asegurar la liquidez y evitar problemas de insolvencia. La estimación del flujo de caja supone un instrumento fundamental para anticipar necesidades de financiamiento y el planeamiento de la inversión.
- **Indicadores financieros:** debiendo las MiPymes recurrir a ratios de liquidez, rentabilidad, solvencia y eficiencia que permitan la evaluación del desempeño financiero y la identificación de áreas de mejora; y que otorguen la posibilidad de que puedan ser comparados frente a parámetros del sector, además de que se les pueda extraer información de interés para potenciales inversores o entidades de aval.
- **Sistemas contables simplificados:** dado que muchas de las MiPymes si bien puede que no posean sistemas ERP, cabría el uso de software básico de contabilidad o

aplicaciones móviles que faciliten la captura y el análisis de la información financiera, facilitando la transparencia y el control interno (Pérez y Vásquez, 2021).

Por tanto, la utilización de estas herramientas, aunque básica, es decisiva para reforzar la gestión financiera y la toma de decisiones estratégicas de las MiPymes

5.2.3.3 Barreras y limitaciones en la gestión financiera de las MiPymes

A pesar de la relevancia de la gestión financiera, las MiPymes presentan varias barreras y limitaciones que dificultan su desarrollo y su sostenibilidad:

- **Acceso restringido a la financiación:** Muchas MiPymes carecen de garantía y de un historial de crédito que les permita conseguir el crédito de la banca, y tienen que recurrir a formas de financiación informal, normalmente más costosas y arriesgadas (Gómez y Ramírez, 2023).
- **Informalidad y falta de registros:** La no existencia de registros contables formales y procesos con controles estructurados hace muy difícil llegar a realizar estados financieros fiables o presentar información a terceros.
- **Falta de formación financiera:** Los dueños y los gestores suelen tener escasa capacitación en materia financiera, lo que les limita considerablemente en el momento de interpretar los indicadores, de hacer la planificación a largo plazo o de gestionar los recursos de manera eficiente (López y Torres, 2022).
- **Resistencia al cambio:** En ocasiones, la cultura organizacional basada en prácticas tradicionales o familiares hace difícil la implementación de nuevas herramientas, tecnologías o procesos de gestión financiera.
- **Entorno regulatorio complejo:** Las MiPymes tienen que enfrentarse con los requisitos legales y las obligaciones tributarias en condiciones que les pueden suponer una carga y muchas veces difíciles de cumplir sin el apoyo de una asesoría especializada.

Superar estas barreras, pues, debe ser un esfuerzo conjunto de empresarios, de instituciones financieras y de organismos públicos, promoviendo la capacitación, la formalización y el acceso a herramientas financieras más adaptadas a las necesidades de este sector.

5.2.4. Supervivencia empresarial en las MiPymes

5.2.4.1 Concepto de supervivencia empresarial

La supervivencia del negocio se entiende como la posibilidad que tiene una empresa de llevar a cabo su funcionamiento a través del tiempo, y qué mejor manera que sobreponerse a aquellos

conflictos tanto internos como externos que puedan amenazar su permanencia como tal en el mercado. Así las cosas, en las MiPymes, la supervivencia no solo implica mantenerse en operación, evitando el cierre o la quiebra, sino que también implica adaptarse a las circunstancias del entorno, mantener la rentabilidad y consolidar una posición competitiva que permita desarrollar un crecimiento sostenible (Pérez y Vásquez, 2021).

Esta variable ha sido el hilo conductor en las investigaciones sobre gestión financiera ya que la supervivencia de las MiPymes no puede desligarse de la interacción de los factores internos, como la gestión de la propia empresa y la capacidad de innovación, así como los factores externos como el entorno económico, la regulación y la competencia, entre otros (Gómez y Ramírez, 2023). Así las cosas, la supervivencia del negocio se demuestra ser el resultado de una gestión integral que ofrece estrategias financieras, operativas y organizacionales para asegurar la continuidad y desarrollo de la empresa a largo plazo (López y Torres, 2022).

5.2.4.2 Indicadores de supervivencia y sostenibilidad

Evaluar la supervivencia y la sostenibilidad de las MiPymes consiste en identificar y aplicar indicadores que permitan medir la continuidad y el éxito del MiPyme en el mercado de manera objetiva. Algunos de los indicadores más importantes fijados por Pérez y Vásquez (2021) son los siguientes:

- **Tasa de supervivencia:** Porcentaje que mide el número de empresas que continúan operando después de una determinada duración del tiempo, esto es, después de 3 o 5 años desde su creación.
- **Rentabilidad:** Se mide a partir de diversos indicadores (márgenes netos, retorno sobre activos (ROA), retorno sobre el patrimonio (ROE)), que reflejan la capacidad de generación de los beneficios que tiene la empresa.
- **Liquidez:** La capacidad de la empresa para enfrentarse a sus obligaciones de corto plazo, en ese sentido los indicadores como la razón corriente y la prueba ácida, entre otros, llegan a ser aspectos críticos sobre su supervivencia.
- **Crecimiento de ingresos:** La generación e incremento de ingresos sostenidos es la mejor señal de adaptación o consolidación de la empresa en el mercado.
- **Adaptabilidad e innovación:** La capacidad de introducir nuevos productos, procesos o modelos de negocio, así como la flexibilidad para responder a cambios en el entorno, son factores asociados a la supervivencia a largo plazo

Estos indicadores permiten no solo monitorear la salud financiera de las MiPymes, sino

también identificar áreas de mejora y anticipar riesgos que puedan comprometer su continuidad.

5.2.4.3 Factores determinantes de la supervivencia

De acuerdo con la literatura especializada se han identificado diferentes factores determinantes para la supervivencia de las MiPymes, los cuales pueden ser agrupados en tres grandes categorías:

- **Factores financieros:** Incluyen la gestión del capital de trabajo, el acceso al financiamiento formal, la planificación del presupuesto y el control de los costos gestionando adecuadamente la solidez financiera para aparecer ante periodos de baja demanda invertir y poder en esos momentos innovar y poder invertir para el crecimiento en el mercado (Gómez y Ramírez, 2023).
- **Factores organizacionales:** Se habla de la estructura interna de la empresa, la profesionalización de la gestión, la capacitación de los empleados, la implantación de sistemas de información y control, es decir, empresas que suelen tener estructuras organizacionales claras, estructuras que permiten que se lleven a cabo procesos definidos, suelen tener mayores capacidades de adaptación y resiliencia ante los cambios del entorno que se les reconozcan (López y Torres, 2022).
- **Factores contextuales:** Dentro de éstos están el entorno económico, la estabilidad política, la regulación, la competencia y el acceso a mercados. Se considera que las MiPymes que operan en entornos favorables, que cuentan con políticas de apoyo y donde pueden tener acceso a redes empresariales y donde puedes ver que el llevarlas a cabo como una MiPymes se tiene mayores probabilidades de supervivencia.

La literatura también se refiere a la importancia de la innovación, de la diversificación de productos y de mercados como las relaciones interpersonales con el que se construyen relaciones con los clientes y con los proveedores, como los elementos claves para la supervivencia. En el caso de Latacunga, la educación financiera de los propietarios, así como la práctica de formalización de aquellas prácticas contables constituyen factores determinantes en donde pueden estar incluidas en la supervivencia que podamos encontrar entre seguir operando como MiPymes y su discontinuación.

5.2.5. El “Valle de la Muerte”: Etapa crítica en la supervivencia de las MiPymes

5.2.5.1 Definición y características del “Valle de la Muerte”

Considerado para muchos como el "Valle de la Muerte", probablemente la fase más crítica en la existencia de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes). La caracterización de este instante de la trayectoria empresarial se ajusta a la del elevado riesgo de fracaso durante la fase inicial del lanzamiento de las empresas hasta que se consolida una principal ratio de ingresos o las pruebas de los distintos modelos de negocio se validan bajo condiciones reales. Este periodo en cuestión se considera que va desde el momento de fundación de la empresa hasta que resulta un nivel estable de funcionamiento financiero y operativo, a partir de lo cual la empresa se considera expedita a la hora de enfrentarse a una multitud de problemas, no siempre fáciles, que pueden poner en riesgo su pervivencia en el mercado. Durante esta fase del ciclo de vida de la MiPyme se experimentará una elevada tasa de mortalidad dado que las empresas están obligadas a competir sin contar con una base de clientes consolidada (Casanueva, 2024). También existe un espacio temporal en el que se producen importantes tasas de mortandad debido a la falta de recursos, lo que obedece a la falta de capacidad para acceder a las distintas formas de financiamiento externo, así como por las pruebas del modelo de negocio que se deben validar en condiciones reales.

Las principales características del "valle de la muerte" de la MiPyme serían: la insuficiencia de ingresos para respetar las operaciones normales de la empresa, la poca capacidad para acceder a avances o préstamos externos y la poca capacidad de adaptación a las exigencias del entorno competitivo. Además, las MiPymes suelen carecer de estructuras organizativas sólidas y de una planificación estratégica adecuada, lo que incrementa su vulnerabilidad frente a imprevistos y cambios en el mercado (Pérez y Vásquez, 2021).

5.2.5.2 Causas y consecuencias del “Valle de la Muerte”

Las causas que incrementan la vulnerabilidad de las MiPymes en el “Valle de la Muerte” son diversas y suelen estar interrelacionadas, según Gómez y Ramírez (2023), son:

- **Falta de planificación estratégica:** Las MiPymes a menudo empiezan a funcionar sin un plan de negocio que las guíe; esto les dificulta definir sus metas y hallar formas que conduzcan a cumplirlas.
- **Débil cultura organizacional:** La carencia de una visión y unos valores. compartidos les resta flexibilidad y capacidad de respuesta ante cualquier eventualidad que pueda venir de fuera.

- **Limitaciones en la dirección financiera:** La falta de control presupuestario, de contabilidad y de instrumentos en dirección financiera limita la capacidad de tomar decisiones y hacerlo en el momento adecuado.
- **Limitaciones en el acceso a la financiación:** Las barreras para acceder a líneas o créditos formales hacen que las MiPymes echen mano de fuentes informales de financiación -costosas y riesgosas-.
- **Falta de innovación y tecnología:** La escasa inversión en innovación y tecnología no contribuye ni en la lucha competitiva, ni a la diferenciación en el mercado.
- **Entorno regulatorio y competitivo negativo:** Cambios normativos, competencia desleal y/o saturación del mercado son otros aspectos que agravan la fragilidad de las MiPymes.

Las consecuencias de no superar el “Valle de la Muerte” son graves: la empresa puede enfrentar problemas de liquidez, sobreendeudamiento, pérdida de capital invertido y, en última instancia, el cierre definitivo. Además, el fracaso de las MiPymes repercute negativamente en la generación de empleo, la dinamización de la economía local y la cohesión social (López y Torres, 2022).

5.2.5.3 Estrategias para superar el “Valle de la Muerte”

Superar el “Valle de la Muerte” es posible mediante la implementación de las estrategias necesarias, las cuales son integrales y adaptadas a la realidad de las MiPymes. A continuación, se apuntan las principales acciones y buenas prácticas financieras que pueden ayudar a superar el “Valle de la Muerte”:

- **Definición de un plan de negocios sólido:** Definición de objetivos, análisis del mercado, identificación de ventajas competitivas, indicadores de seguimiento.
- **Profesionalizar la gestión de la financiación:** Manteniendo registros contables, la aplicación de controles presupuestarios y análisis del flujo de caja mediante un análisis periódico para anticipar problemas de liquidez.
- **Diversificación de fuentes de financiación:** Préstamos, microcréditos, fondos de capital semilla, "inversionistas ángeles", programas gubernamentales.
- **Capacitación y formación continua:** Manteniendo la actualización en áreas de gestión, finanzas, marketing e innovación, para fortalecer las competencias de entrega del equipo de dirección.
- **Fomento de la innovación y de la tecnología:** Aplicando nuevas tecnologías y

procesos a fin de mejorar la eficiencia operativa y la calidad de productos o servicios.

- **Redes de apoyo - mentoría:** La participación en asociaciones empresariales, "cámaras de comercio" y programas de mentoría para contar con la experiencia, el contacto, y recursos complementarios.
- **Gestión del riesgo y adaptación al cambio:** Fomentar la capacidad para identificar, evaluar y mitigar los riesgos, así como para adaptarse al entorno.

La aplicación de estas estrategias incrementa significativamente la probabilidad de que las MiPymes logren superar el "Valle de la Muerte", consolidándose como actores clave en el desarrollo económico y social del cantón Latacunga.

5.2.6. Las MiPymes: Definición, clasificación y rol económico

5.2.6.1 Definición y clasificación de MiPymes

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) constituyen un segmento básico del tejido productivo de Ecuador y en la dimensión internacional. Las MiPymes tienen la flexibilidad, el dinamismo y la capacidad de adaptarse rápidamente a los cambios del entorno económico. En el Ecuador, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Supercias, 2020) concibe a las MiPymes como aquellos negocios formalmente constituidos que cumplen con ciertos criterios en cuanto al volumen de ventas anuales y número de empleados. De acuerdo con la legislación vigente en Ecuador, las pequeñas empresas llegan a tener entre 11 y 50 trabajadores y un volumen de ventas que oscila entre \$ 300.000 y \$ 5 millones de dólares. Mientras que las medianas empresas precisan tener entre 51 y 200 trabajadores y un volumen de ventas que puede ir entre \$ 5 millones de dólares y \$ 20 millones de dólares (EM-Ecuador, 2024).

De la misma manera existen definiciones internacionales de las MiPymes, las cuales van en función de las leyes de cada país. Existen que conviene considerar factores como el número de trabajadores, el volumen de ventas, los activos, la estructura de propiedad, etc. Por ejemplo, la Unión Europea considera como microempresas las que tienen menos de 10 trabajadores y un volumen de negocios inferior a 2 millones de euros, mientras que las pequeñas y medianas empresas pueden tener hasta 50 y 250 trabajadores respectivamente, a la par que se establecen límites superiores de facturación y balance general (European Commission, 2023).

En el caso ecuatoriano, estas definiciones tienen relevancia en la medida que son útiles para el propósito de poder generar políticas de fomento, de incentivos fiscales y de acceso a fuentes de financiamiento por la segmentación que reconduce al hecho de que rápidamente recoge

aquellos sectores que requieren más incidir los recursos. Además, la clasificación formal facilita la recolección de datos estadísticos y el diseño de estrategias de desarrollo económico adaptadas a las realidades locales y regionales (Supercias, 2020).

5.2.6.2 Importancia de las MiPymes en el desarrollo económico

Las MiPymes desempeñan un papel crucial en el desarrollo económico, social y productivo de Ecuador y, en particular, del cantón Latacunga. Estas empresas representan aproximadamente el 99% del total de unidades productivas a nivel nacional, generando más del 65% del empleo formal y contribuyendo con cerca del 40% al Producto Interno Bruto (INEC, 2024). Su importancia va más allá de dar empleo. Además, son impulsores de la innovación, de la diversificación productiva y de la cohesión social. En el caso de Latacunga, las MiPymes juegan un papel importante en el sector agropecuario, comercial y manufacturero para el dinamismo de la economía local y para el fortalecimiento de las cadenas productivas regionales, ya que se adaptan a las condiciones cambiantes del mercado (Pérez y Vásquez, 2021). Ellas, por otro lado, son parte de un proceso de descentralización económica que promueve el desarrollo tanto en zonas rurales como urbanas y permite la inclusión de aquellos grupos tradicionalmente excluidos.

Su importancia también radica en el fomento de la innovación y de la competitividad. Estas empresas son tradicionalmente precursoras en la adopción de nuevas tecnologías, modelos de negocio diferentes y prácticas sostenibles que les permite responder con rapidez a las exigencias del mercado y explotar nuevas oportunidades emergentes (Gómez y Ramírez, 2023). De igual forma, su flexibilidad organizacional facilita la rapidez en la toma de decisiones y la aplicación de estrategias dirigidas al crecimiento y a la sostenibilidad.

En síntesis, las MiPymes constituyen el motor del desarrollo económico local y nacional, siendo fundamentales para la generación de empleo, la innovación, la reducción de la pobreza y la promoción de un crecimiento inclusivo y sostenible, especialmente en territorios como Latacunga donde su impacto es determinante para el bienestar de la comunidad.

5.2.7. Modelos y teorías relevantes

La fundamentación teórica de la gestión financiera y la supervivencia de las MiPymes requiere el análisis de modelos y teorías que expliquen cómo las empresas logran ventajas competitivas y permanecen activas en entornos complejos. A continuación, se abordan los enfoques y herramientas más relevantes para el estudio de la viabilidad y sostenibilidad financiera en las

MiPymes del cantón Latacunga.

5.2.7.1 Teoría de los recursos y capacidades

La teoría de los recursos y capacidades sostiene que la ventaja competitiva sostenible de una empresa se fundamenta en la posesión, gestión y desarrollo de recursos valiosos, escasos, inimitables y no sustituibles. Estos recursos pueden ser tangibles: como el capital, tecnología, y la infraestructura; o intangibles como: el conocimiento, reputación y la cultura organizacional, y su adecuada combinación permite a la empresa diferenciarse y adaptarse a los cambios del entorno (Barney, 1991).

En el ámbito de las MiPymes, la aplicación de este modelo implica localizar y potenciar los recursos internos que estas poseen, lo que permite superar las dificultades que ofrecen las limitaciones estructurales que tienen que hacer frente a los desafíos del entorno, como son la competencia, la inestabilidad económica, la innovación técnica, etc. La gestión eficaz de capacidades, tales como la flexibilidad operativa, el aprendizaje organizacional o la adaptación estratégica, son clave para la supervivencia y el crecimiento a largo plazo (Armas Ochoa y López López, 2022).

Este marco teórico resulta especialmente pertinente para las MiPymes de Latacunga, donde la optimización de recursos y el desarrollo de capacidades distintivas pueden marcar la diferencia en la permanencia y consolidación empresarial

5.2.7.2 Modelo Z de Altman

El Modelo Z de Altman es una herramienta cuantitativa ampliamente utilizada para predecir la probabilidad de insolvencia o quiebra empresarial, especialmente en pequeñas y medianas empresas. Desarrollado por Edward Altman en 1968 y actualizado posteriormente, este modelo combina diversos indicadores financieros en una fórmula que genera un puntaje (Z-Score) capaz de anticipar el riesgo de bancarrota con un alto grado de precisión (Pérez y Vásquez, 2021).

El Z-Score incluye variables como la liquidez, la rentabilidad, la eficiencia en el funcionamiento, la estructura del capital, entre otras, posibilitando la comprobación y evaluación del bienestar financiero de una empresa de una manera objetiva. En el campo de las MiPymes, el trabajo del Modelo Z ayuda a detectar los signos de alarma con suficiente antelación para que los gestores puedan establecer acciones correctivas y optimizar la gestión financiera de modo que el cierre de la empresa no se produzca prematuramente.

En los últimos trabajos realizados en Latacunga, el Modelo Z ha llegado a mostrarse como un diagnóstico financiero, si bien, en el diagnóstico financiero, es una herramienta para confluir información para la toma de decisiones estratégicas y la sostenibilidad empresarial. (Gómez y Ramírez, 2023).

5.2.7.3 Otros modelos de análisis financiero

Además del Modelo Z de Altman, existen otros modelos y herramientas que contribuyen al análisis de la viabilidad y sostenibilidad de las MiPymes:

- **Análisis de razones financieras:** Incluye indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia, que permiten evaluar la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones, generar utilidades y utilizar eficientemente sus recursos (López y Torres, 2022).
- **Modelo de flujo de caja descontado (DCF):** Tiene como meta calcular el valor actual de los flujos de caja que se espera recibir en el futuro, de este modo proporciona una visión completa de la rentabilidad que pueden generar los proyectos de inversión y la capacidad que tiene la empresa para crear valor a largo plazo.
- **Modelo de punto de equilibrio:** Permite conocer el nivel mínimo de ventas necesario para que se cubran los costes totales. De esta forma, identificar el margen de seguridad o el riesgo al que podría estar expuesto frente a los cambios del medio.
- **Análisis de sensibilidad y escenarios:** Facilita la evaluación del impacto de variaciones en las variables clave sobre la rentabilidad y la supervivencia empresarial, apoyando la toma de decisiones bajo condiciones de incertidumbre.

La integración de estos modelos en la gestión financiera de las MiPymes de Latacunga fortalece la capacidad de anticipar riesgos, optimizar recursos y asegurar la permanencia en mercados altamente competitivos.

5.3. Marco Legal

El marco legal es un elemento fundamental para el desarrollo y regulación de micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) en nuestro país, al igual que la base normativa que regula su constitución, funcionamiento y obligaciones. En este apartado se revisará la legislación actual que interviene de manera directa sobre las MiPymes, así como los criterios legales para poder ser clasificado como MiPymes y los beneficios que obtienen, para poder contextualizar el marco legal en el que giran las MiPymes que operan en el cantón Latacunga.

5.3.1. Legislación ecuatoriana sobre MiPymes

La legislación nacional contempla una serie de normas y disposiciones que regulan la actividad de las MiPymes, favoreciendo su desarrollo, formalización y sostenibilidad. Esta normativa abarca aspectos referidos a la constitución legal, obligaciones tributarias, laborales, acceso al financiamiento y apoyo de instituciones, en la intención de fomentar un entorno favorable para su crecimiento y competitividad.

5.3.1.1 Requisitos para la creación de las MiPymes

La formalización y constitución legal de una MiPyme en Ecuador exige el cumplimiento de diversos requisitos establecidos tanto en la normativa mercantil, tributaria y laboral vigente como en los procedimientos administrativos definidos por las entidades competentes. Los principales requisitos para la creación de MiPymes son los siguientes:

- **Identificación del tipo societario:** El emprendedor debe determinar la modalidad jurídica bajo la cual se constituirá la empresa. Entre las más utilizadas se encuentran la compañía limitada, la sociedad anónima y la sociedad por acciones simplificada (SAS), esta última incorporada para facilitar la creación de empresas con trámites simplificados y menor carga administrativa.
- **Redacción y protocolización de la escritura pública:** Es necesario elaborar el estatuto social, que debe ser protocolizado ante un notario y contener información sobre el objeto social, capital suscrito y pagado, identificación de socios o accionistas, administración, duración y domicilio (Superintendencia de Compañías, 2020).
- **Registro en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:** Posterior a la protocolización, la empresa debe inscribirse oficialmente en el Registro Mercantil y obtener la aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías, lo cual le otorga personalidad jurídica.
- **Obtención del Registro Único de Contribuyentes (RUC):** Tramitar el RUC ante el Servicio de Rentas Internas (SRI), con lo cual la empresa se habilita para cumplir con las obligaciones fiscales y emitir comprobantes electrónicos (SRI, 2024).
- **Afiliación a la seguridad social:** Es requisito legal afiliar a la empresa en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y registrar a los trabajadores bajo las normativas laborales vigentes para el acceso a prestaciones sociales y de salud (Ministerio de Trabajo, 2023).

- **Permisos sectoriales y municipales:** Dependiendo de la actividad económica, la empresa debe gestionar permisos ambientales, de funcionamiento o sanitarios ante los gobiernos autónomos descentralizados o entes reguladores sectoriales.
- **Cumplimiento de normativa contable:** Es obligatorio llevar registros contables formalizados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES (NIIF para PYMES), así como presentar estados financieros anuales y cumplir con la emisión de comprobantes autorizados (Superintendencia de Compañías, 2020).

En síntesis, el proceso de constitución formal de las MiPymes en Ecuador está orientado a garantizar la transparencia, legalidad, y el acceso a beneficios estatales, mejorando las condiciones de competitividad y sostenibilidad del sector (Banco Interamericano de Desarrollo, 2023).

A continuación, se muestra los requisitos para ser una MiPymes

Tabla 3

Requisitos de las MiPymes

MICROEMPRESAS:	Se considera a las que tienen de 1 a 9 empleados y tienen ventas anuales de \$ 100,000
PEQUEÑA EMPRESA:	Tienen a tener entre 10 a 49 empleados y sus ventas anuales de \$ 100,001 y \$ 1,000,000
MEDIANA EMPRESA:	Suelen tener de 50 a 249 empleados y sus ventas anuales deben de ser \$ 1,000,001 y \$ 5,000,000
GRAN EMPRESA:	Generalmente cuentan con 250 o más empleados y ventas anuales superiores a \$ 5,000,000

Nota. Adaptación de estadísticas proporcionadas por la “Cámara de Comercio Latacunga”, (2023); “Instituto Nacional de Estadísticas y Censos” (INEC, 2023) y “Servicio de Rentas Internas” (SRI,2024).5.3.1.2 Normativa nacional sobre MiPymes

La regulación de las MiPymes en Ecuador ha quedado abarcada sobre todo bajo el paraguas de la Ley Orgánica del Apoyo a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa y en una serie de disposiciones de varias instituciones que tienen que ver con el Servicio de Rentas Internas (SRI), el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que establecen los requisitos para la constitución formal de las MIPYMES, los regímenes tributarios que les son aplicables y las obligaciones contables y laborales que deben ser respetadas (Ministerio de Producción, 2023). Además, existen programas y políticas públicas orientadas a facilitar el acceso a financiamiento, capacitación técnica y asesoría empresarial, promoviendo la formalización y

la competitividad del sector. La legislación también contempla mecanismos para incentivar la innovación, la sostenibilidad y la inclusión social dentro del sector MiPyme, alineándose con los objetivos de desarrollo económico y social del país (SRI, 2024).

5.3.1.3 Criterios de clasificación y beneficios legales

La clasificación de las MiPymes en Ecuador responde a criterios establecidos según la cantidad de empleados, el volumen de ventas anuales y los activos; siendo estas definiciones útiles para segmentar el sector para administración de políticas diferenciadas. Las microempresas en la Ley son aquellas que cuentan con hasta 10 empleados con ventas anuales menores de \$100,000, las pequeñas empresas tienen 11 a 50 trabajadores y ventas entre \$100,001 y \$1,000,000, y las medianas empresas cuentan de 51 a 250 trabajadores y ventas entre \$1,000,001 y \$5,000,000 (Superintendencia de Compañías, 2020).

Esta clasificación es sustancial cuando se trata de acceder a los beneficios legales como los incentivos fiscales, las facilidades para los trámites administrativos, el acceso preferente a los programas de financiamiento del gobierno y el apoyo en capacitación y orientación técnica, con el propósito de disminuir las restricciones de entrada y operación de las MiPymes, las cuales tratan de la formalización, el incremento e impacto en el desarrollo económico nacional (Ministerio de Producción, 2023).

La ley también establece disposiciones específicas en el aspecto laboral y de la seguridad social en el ámbito de las MiPymes, buscando un equilibrio entre la protección de los trabajadores y la viabilidad de las empresas, favoreciendo el empleo formal y la mejora de las condiciones laborales en el sector (SRI, 2024).

En conclusión, la legislación ecuatoriana establece el marco normativo para la existencia de las MiPymes, criterios para su clasificación y beneficios que promuevan su desarrollo sostenible. Comprender este marco es importante para el análisis de la gestión financiera y la supervivencia de las MiPymes de la ciudad de Latacunga en tanto que condicionan la operatividad y el acceso a recursos.

5.3.2. Normativa Financiera aplicable a las MiPymes

En el Ecuador existe una normativa financiera que contempla la situación de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) y los lineamientos específicos dirigidos a este sector con el objetivo de desarrollar la transparencia, la formalización y la sostenibilidad

financiera. A continuación, se detallan los principales aspectos legales relacionados con las obligaciones contables y financieras, así como los mecanismos de acceso al financiamiento y la regulación bancaria aplicable a las MiPymes en el contexto nacional.

5.3.2.1 Obligaciones contables y financieras

Las MiPymes en Ecuador están sujetas a un marco normativo que regula la gestión de su información contable y financiera. De acuerdo con la Ley de Compañías y las disposiciones del Servicio de Rentas Internas (SRI), todas las empresas, independientemente de su tamaño, deben llevar registros contables actualizados y presentar estados financieros anuales que reflejen de manera fidedigna su situación económica y patrimonial (Superintendencia de Compañías, 2020). Las obligaciones contables incluyen:

- **Registro contable formal:** Las MiPymes deben llevar libros contables obligatorios como el libro diario, mayor y de inventarios, en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES, lo que asegura la comparabilidad y la transparencia de la información financiera.
- **Presentación de estados financieros:** Es obligatorio realizar y presentar anualmente el balance general, la situación de resultados, la situación de flujo de efectivo y la situación de cambios en el patrimonio ante la Superintendencia de Compañías y el SRI.
- **Auditoría externa:** Las medianas empresas, y algunas pequeñas, están sujetas a auditorías externas al superar los umbrales determinados por la normativa, lo cual ayuda a corroborar la credibilidad de su información financiera y a facilitar el acceso al financiamiento formal.
- **Declaraciones tributarias:** Las MiPymes tienen la obligación de presentar periódicamente las declaraciones de impuestos, sociales y asimilares, como el IVA y el Impuesto a la Renta, así como la retención en la fuente de acuerdo con los calendarios que establece el SRI (SRI, 2024).

El cumplimiento de estas obligaciones es fundamental para la formalización, la transparencia y la sostenibilidad de las MiPymes, ya que permite acceder a incentivos, programas de apoyo y financiamiento institucional, además de evitar sanciones legales y tributarias.

5.3.2.2 Acceso a financiamiento y regulación bancaria

El acceso al financiamiento es uno de los principales retos para las MiPymes en Ecuador, por

lo que el marco legal contempla mecanismos y programas destinados a facilitar el crédito y fortalecer la inclusión financiera de este sector. Entre los principales aspectos se destacan:

- **Regulación bancaria:** La Ley Orgánica del Sistema Financiero y la normativa de la Superintendencia de Bancos establecen que las entidades financieras deben ofrecer productos y servicios adaptados a las necesidades de las MiPymes, como líneas de crédito, microcréditos y garantías parciales. Además, se promueve la simplificación de requisitos y la reducción de costos para incentivar la bancarización y la formalización (Ministerio de Producción, 2023).
- **Programas estatales de apoyo financiero:** El gobierno ecuatoriano, en la gestión de instituciones como BanEcuador y la Corporación Financiera Nacional (CFN) efectos de los mecanismos que se instrumentan. Por ello es que hay programas de financiamiento preferencial, fondos de capital semilla, garantías estatales y capacitación, que apuntan a las MiPymes a orientarse y propiciar el desarrollo de su capacidad crediticia, eliminar las barreras de acceso y promover el crédito para las MiPymes sin historial crediticio o sin garantías.
- **Fomento a la inclusión financiera:** Se desarrollan medidas para promover la educación financiera y el uso de tecnologías digitales y, facilitar la apertura de cuentas, el acceso a créditos en línea y el uso de plataformas electrónicas para efectivizar la gestión financiera y tributaria.
- **Incentivos fiscales y financieros:** Hay beneficios como exenciones tributarias, deducciones por inversiones en innovación y tecnología, facilidades para la regularización de los deberes tributarios y demás beneficios que tienden a incentivar el crecimiento y la sostenibilidad de las MiPymes (Superintendencia de Compañías, 2020).

En síntesis, el marco legal ecuatoriano establece un conjunto de obligaciones y facilidades orientadas a fortalecer la gestión financiera de las MiPymes, promoviendo la formalización, la transparencia y el acceso a recursos financieros que son esenciales para su supervivencia y desarrollo en el entorno competitivo actual.

5.3.3. Marco Legal, Laboral y Tributario

El marco legal, laboral y tributario constituye un pilar fundamental para el funcionamiento y la sostenibilidad de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) en Ecuador. El conocimiento e implementación de estas normativas es determinante para asegurar la

formalidad, la defensa de los derechos laborales, el cumplimiento de las obligaciones fiscales, que son a su vez los factores que repercuten en la viabilidad y el desarrollo de las MiPymes del cantón Latacunga.

5.3.3.1 Normativa laboral para las MiPymes

Las MiPymes ecuatorianas están sometidas a la normativa laboral nacional, que prescribe las obligaciones en cuanto a contratación, seguridad social y derechos de los trabajadores. La legislación laboral nacional, en especial el Código de Trabajo y las disposiciones del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) exigirán lo siguiente:

- **Contratación formal:** Cualquier relación laboral con formalidad siempre tiene que estar justificada por un contrato escrito a plazo fijo, indefinido o por obra cierta, especificándose las condiciones laborales, el salario, la jornada y las funciones del trabajador.
- **Afiliación a la seguridad social:** La afiliación al IESS del trabajador debe hacerse desde el día uno de la relación laboral, lo que impone a la MiPyme la obligación de ofrecer las prestaciones de salud, prestaciones de pensiones y prestaciones de riesgos laborales.
- **Pago de beneficios sociales:** Las MiPymes están obligadas a pagar los décimos (decimotercero y decimocuarto sueldo), vacaciones, horas extras, indemnizaciones por despido y cualquier tipo de beneficio social que señale la ley.
- **Condiciones de trabajo y seguridad:** Se exige el cumplimiento de las disposiciones de seguridad e higiene laboral y la implementación de las medidas de prevención de accidentes y enfermedades profesionales.
- **Derechos colectivos:** El trabajador tiene derecho a organizarse, a la negociación colectiva y a acceder a los mecanismos de resolución de conflictos laborales.

El cumplimiento de estas obligaciones no solo permite sortear el incumplimiento de la normativa laboral, sino que también contribuye a la estabilidad y la motivación del personal, cuestiones muy importantes para la productividad y la propia viabilidad de la empresa (Ministerio de Trabajo, 2023).

5.3.3.2 Régimen tributario

Dentro de la normativa tributaria, la aplicable a las MiPymes en Ecuador nos permite identificar un conjunto de impuestos y regímenes especiales, así como exenciones que facilitan y

promueven la tributación en este sector. A continuación, destacan algunos de los aspectos más relevantes:

- **Impuesto a la Renta (IR):** Estas empresas deben presentar y pagar el IR a partir de las utilidades generadas, aplicándose la tarifa según sea el tamaño y tipo de la empresa. Existen deducciones en función de los gastos relacionados con inversiones, innovación o formación.
- **Impuesto al Valor Agregado (IVA):** Tiene una tarifa general del 12% que se aplica a las ventas de bienes y servicios, existiendo también la obligación de la presentación de las declaraciones mensuales y la emisión de comprobantes de venta autorizada por el SRI.
- **Régimen RIMPE:** Este régimen se corresponde con el Régimen Impositivo para Microempresas y Pequeños Emprendedores (RIMPE), el cual simplifica la tributación para empresas que facturen menos de \$300,000 dólares al año, aplicando una tarifa reducida y una simplificación administrativa para el cumplimiento de las declaraciones y pagos.
- **Exoneraciones y beneficios fiscales:** La legislación contempla exoneraciones temporales, así como deducciones y facilidades para MiPymes que generen empleo, que inviertan en tecnología o que se localicen en zonas prioritarias de desarrollo.
- **Procedimientos de cumplimiento:** Las MiPymes deben registrarse ante el SRI, obtener su RUC, emitir comprobantes electrónicos y llevar registros contables actualizados. El incumplimiento de las obligaciones tributarias puede acarrear sanciones administrativas, multas y la suspensión temporal de actividades (SRI, 2024).

El conocimiento y la correcta aplicación del régimen de tributación permite a las MiPymes optimizar su carga tributaria, acceder a beneficios fiscales y evitar contingencias legales, contribuyendo a la sostenibilidad del negocio y la formalización del sector.

5.3.4. Políticas Públicas y Programas de Apoyo

El entorno normativo y de apoyo institucional es un factor decisivo para el desarrollo, sostenibilidad y competitividad de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) en Ecuador. Las políticas públicas y los programas de fomento buscan reducir las barreras estructurales, facilitar el acceso a recursos y promover la formalización, la innovación y la supervivencia de este sector estratégico para la economía nacional y local.

5.3.4.1 Políticas de fomento a las MiPymes

En el Ecuador, el Estado ha desarrollado importantes políticas públicas y programas a nivel gubernamental destinados al fortalecimiento de las MiPymes. Las principales medidas adoptadas se exponen a continuación:

- **Ley Orgánica de Apoyo a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa:** esta ley establece un marco normativo orientado a promover, desarrollar y formalizar a las MiPymes que ofrece incentivos fiscales, facilidades para la constitución legal y acceso preferente a compras públicas (Ministerio de Producción, 2023).
- **Estrategias nacionales de desarrollo productivo:** desde el cocinero, el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca promueve políticas en materia de diversificación productiva, internacionalización e innovación tecnológica de las MiPymes a partir de programas como “Ecuador Emprende” o “Reactívale Ecuador”.
- **Acuerdos internacionales y cooperación:** el Ecuador participa activamente en acuerdos multilaterales y regionales que fomentan el acceso de las MiPymes a mercados internacionales, transferencia de tecnología y financiamiento externo, como por ejemplo la Alianza del Pacífico, la Comunidad Andina de Naciones, etc.
- **Políticas de inclusión financiera:** el gobierno ecuatoriano ha promovido la bancarización y la educación financiera, facilitando el acceso a servicios bancarios y productos financieros adaptados a las necesidades de las MiPymes, buscando de esta manera reducir la informalidad y mejorar la gestión financiera del sector (Superintendencia de Compañías, 2020).

Estas políticas buscan generar un entorno que favorezca la competitividad y sostenibilidad de las MiPymes, fomentando la formalización, innovación y generación de empleo en todo el país.

5.3.4.2 Instrumentos de apoyo a la gestión financiera y la supervivencia

Además de las políticas generales, existen instrumentos específicos—estatales y privados— que promueven la capacitación, la innovación y el acceso a mercados, contribuyendo a la mejora de la gestión financiera y la supervivencia de las MiPymes:

- **Capacitación y asistencia técnica:** Instituciones como el Servicio Ecuatoriano de Capacitación Profesional (SECAP), la Corporación Financiera Nacional (CFN) y organismos multilaterales ofrecen programas de formación en gestión financiera, administración y emprendimiento, dirigidos a fortalecer las capacidades de los empresarios y sus equipos.

- **Programas de financiamiento preferencial:** Se establecen líneas de crédito de origen público nacional y/o de las cooperativas de ahorro y crédito para las MiPymes, con condiciones favorables, como tasas de interés reducidas, períodos de gracia y garantías parciales. También se incluyen aquí los fondos de capital semilla y los programas de microcrédito para negocios en fase temprana (Ministerio de Producción, 2023).
- **Plataformas de innovación y acceso a mercados:** El Estado y las personas proveedoras privadas han puesto en marcha plataformas digitales y ferias comerciales que permiten a las MiPymes el encadenamiento con cadenas de valor a nivel nacional e internacional, apostando por la digitalización, la innovación y la diversificación de productos o servicios.
- **Redes de apoyo y de mentoría:** Las cámaras de comercio, las asociaciones empresariales y las universidades ofrecen programas de mentoría, asesoría legal y financiera, así como espacios de networking para compartir experiencias y buenas prácticas.
- **Iniciativas de sostenibilidad y responsabilidad social:** Se presentan incentivos y reconocimientos para las MiPymes que implementan prácticas sostenibles: certificaciones ambientales, sellos de calidad, acceso a mercados verdes que les permiten diferenciarse y permanecer en la misma.

Estos instrumentos, llevados a cabo de forma articulada, posibilitan mejorar la gestión financiera, incrementar las probabilidades de supervivencia y, eso sí, mejorar la huella social y económica de las MiPymes que se establecen en la ciudad de Latacunga y en el país.

6. METODOLOGÍA EMPLEADA

La presente investigación se articula en un concepto metodológico amplio y riguroso, concebido especialmente para identificar de qué manera la gestión financiera influye en la supervivencia de las medianas empresas (MiPymes) del cantón Latacunga. Dicha metodología no solo responde a las características de la investigación del fenómeno y a los objetivos que dirigen esta investigación, sino que además incluye la aplicación del modelo Z de Altman como modelo más relevante dentro de la investigación realizada.

El modelo Z de Altman permite calcular y clasificar, utilizando indicadores financieros delimitados, el riesgo de insolvencia de cada una de las empresas objeto de la investigación, por lo que se dispone de respuestas objetivas y cuantitativas en lo que respecta a la probabilidad de supervivencia o riesgo de quiebra de las mismas. En consecuencia, el modelo Z sintetiza los variables de capital de trabajo, rentabilidades retenidas, rentabilidad operativa, endeudamiento y capacidad de emisión de ventas a través de una notación que bien permite el diagnóstico e interpretación financiera.

Dicha metodología es la que se presentan a modo de relaciones para mortales la investigación, que se irá exponiendo en el recuento de variables del modelo Z de Altman como sistema de medida de los MiPymes y metodología de análisis de su viabilidad.

6.1. Enfoque

El enfoque de investigación constituye el marco teórico que dirige la forma de abordar el problema de investigación y la naturaleza del tipo de conocimiento que se desea diligenciar. En este estudio, se logra evidenciar un enfoque cuantitativo sustentado mediante la aplicación del modelo Z de Altman. Este enfoque permite la evaluación del riesgo de insolvencia y de la probabilidad de verdaderamente la supervivencia empresarial, a partir de la observación, registro y medición de las variables que tienen que ver con la gestión financiera y con la supervivencia de las MiPymes en el cantón de Latacunga.

El enfoque cuantitativo hallado en el presente estudio se apega a la lógica positivista, ya que se busca explicar las relaciones causales entre las mismas variables, a su vez, validar esta relación a la que se hace referencia entre tal relación entre las prácticas financieras y la permanencia empresarial en el contexto del presente estudio.

Es necesario hacer hincapié en que el enfoque cuantitativo que el investigador ha puesto en práctica permite, también, iniciar el proceso de investigación con rigurosidad y de forma

sistemática, orientado a describir, medir y evaluar, sobre la base de datos objetivos, fenómenos observables. En esta investigación, la metodología cuantitativa resulta pertinente, ya que facilita la aplicación técnica del modelo Z de Altman como herramienta empírica para estimar la probabilidad de insolvencia y, por tanto, la supervivencia financiera de las MiPymes analizadas. Su uso proporciona resultados cuantificables que permiten evaluar el nivel de riesgo empresarial a partir de indicadores financieros específicos, sin requerir análisis estadísticos de correlación entre variables (Hernández, Fernández & Baptista, 2014; Barrantes, 2002).

6.2. Tipo de investigación

En cuanto al tipo de investigación, este estudio se clasifica como:

- **Descriptivo:** Porque busca caracterizar y detallar las prácticas de gestión financiera predominantes en las MiPymes, describiendo sus características, comportamientos y condiciones actuales. La investigación descriptiva permite establecer un panorama claro y sistemático del fenómeno, facilitando la comprensión de la realidad empresarial en Latacunga.

Este tipo de investigaciones permite alcanzar la respuesta a la pregunta central del estudio de un modo empírico, en el sentido de poder aportar evidencia estadística sobre la gestión financiera y su influencia sobre la supervivencia de las empresas; además, integra la descripción con el análisis de las relaciones que pueden establecer las variables causales o asociativas y, de este modo, enriquece la interpretación que puede hacerse de los resultados y la utilidad para la práctica del mismo (Saunders, Lewis y Thornhill, 2019).

6.3. Diseño de la investigación

El diseño de investigación es el plan o esquema que guía la recolección y el análisis de datos.

En este trabajo se utiliza un diseño:

- **No experimental:** Se considera como diseño no experimental porque no se manipulan deliberadamente las variables de estudio, simplemente se observan en el contexto natural en que se presentan. Esto implica que la investigación se limita a medir y analizar las variables tal como se presentan en la realidad, sin intervención directa del investigador.
- **Transversal:** Debido a que la recopilación de los datos se efectúa en un único momento temporal, este diseño permite captar una visión puntual y precisa sobre el estado vigente

de la gestión financiera y la supervivencia de las MiPymes en Latacunga. Esta modalidad resulta especialmente adecuada para investigaciones de tipo descriptivo, dado que permite, de forma eficaz, observar y documentar las características del fenómeno estudiado en un marco de referencia específico, eso sí, sin perder de vista la necesidad de poder no seguir su evolución a lo largo del tiempo.

El diseño no experimental transversal es ideal para las investigaciones en las que el objetivo del estudio es analizar fenómenos en su contexto real sin alterarlos, lo que permite llegar a una generalización de los resultados a la población estudiada. Además, permite efectuar análisis estadísticos que identifican relaciones y patrones entre variables en un periodo determinado, sin requerir seguimiento longitudinal (Bryman, 2016; Saunders et al., 2019).

6.4. Métodos de investigación

La presente investigación incorpora una combinación de métodos científicos que permiten abordar el fenómeno de la gestión financiera y la supervivencia de las MiPymes en Latacunga desde una perspectiva integral y rigurosa. Se emplean los siguientes métodos:

- **Método inductivo-deductivo:** Este método permite partir del análisis de casos particulares observados en las MiPymes del cantón, identificando regularidades y patrones en su gestión financiera, para luego establecer generalizaciones aplicables al sector. Posteriormente, estas generalizaciones se contrastan con la literatura académica y las teorías existentes, fortaleciendo la validez de los hallazgos. Esta estrategia metodológica resulta ser indispensable para poder justificar la relación entre la práctica de la gestión financiera y la conducta de supervivencia empresarial en situaciones de la realidad (Hernández y Mendoza, 2018).
- **Método analítico-sintético:** este se descompone el fenómeno objeto de estudio en sus elementos que lo constituyen, prácticas financieras, estrategias de supervivencia, factores contextuales, etc. Cada uno de estos elementos es analizado de forma individual para conocer su impacto específico, siendo los resultados de los análisis agrupados posteriormente entre sí para tener una visión total del problema objeto de investigación. Este método facilita la identificación de relaciones causales y la interpretación de los datos obtenidos (Saunders et al., 2019).

Estos métodos, en conjunto, proporcionan un marco robusto para el análisis y la interpretación de los datos, garantizando la validez científica del estudio.

6.5. Técnica de investigación

La técnica principal que se utilizará en el presente estudio será el análisis documental y financiero, centrado en la revisión exhaustiva de los estados financieros de las MiPymes seleccionadas. En concreto, se recogerán y analizarán los balances generales y estados de resultados de los últimos cinco ejercicios contables. Esta metodología permitirá comprobar la evolución y las principales tendencias de la gestión financiera de cada empresa durante un largo periodo, permitiendo obtener información reciente y comparativa sobre su desempeño y situación económica.

El análisis considerará los factores fundamentales del modelo Z de Altman —capital de trabajo, utilidades retenidas, utilidades operativas, valor de mercado del patrimonio, ventas y deudas—, obtenidos de manera sistemática de los reportes financieros oficiales elaborados por las MiPymes y presentados a los organismos competentes.

Este procedimiento garantiza la obtención de datos objetivos y coherentes para saber la probabilidad de supervivencia y detectar determinados cambios en la gestión financiera del último lustro. Además, se asegurará la trazabilidad y validez de los resultados al trabajar exclusivamente con documentos verificables y periodos consecutivos, lo que fortalece la robustez del análisis y la pertinencia de las conclusiones para el contexto local.

6.6. Instrumento de investigación

El instrumento principal utilizado para la recolección de datos en este estudio es una ficha técnica de recolección de datos financieros que permita extraer de manera estandarizada las variables requeridas para el cálculo del Z-Score, tales como capital de trabajo, utilidades retenidas, activos totales y valor de mercado del patrimonio.

$$Z=0.717X1+0.847X2+3.107X3+0.420X4+0.998X5$$

Donde se utilizarán las formulas

$$X1= \frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{activos totales}}$$

$$X2= \frac{\text{Utilidades retenidas}}{\text{Activo total}}$$

$$X3= \frac{\text{utilidades de operación}}{\text{Activo total}}$$

$$X4= \frac{\text{valor de mercado}}{\text{Activo total}}$$

$$X5 = \frac{\text{ventas netas}}{\text{Activo total}}$$

6.7. Población y muestra

La determinación de la población y muestra constituye un aspecto fundamental en la validez y representatividad de los resultados de la investigación. La selección de la población y de la muestra para este estudio fue determinada atendiendo a la estructura y características del tejido empresarial de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes), en el ámbito del cantón Latacunga.

6.7.1 Población

La población objetivo estuvo constituida por todas las MiPymes, formalmente registradas en el cantón Latacunga, abarcando todos los sectores, el comercio y también el sector manufacturero. Así, según datos recientes correspondientes a la Cámara de Comercio y al Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC 2023), la población estimada asciende aproximadamente a 366 empresas, las cuales representan la estructura productiva y motor de la economía local. Este dato incluye tanto empresas pequeñas como empresas medianas, garantizando en este modo la cobertura de los distintos subsectores y tamaños empresariales que resultan de interés para el análisis de la gestión financiera y del fenómeno de la supervivencia empresarial.

El criterio de inclusión consideró la formalidad del registro ante los organismos competentes y la operatividad activa durante el rango temporal de estudio. Se buscó asegurar la pluralidad sectorial y el equilibrio entre empresas comerciales y manufactureras. Todo ello, con la finalidad de lograr una visión integrada del fenómeno objeto de estudio.

Dada la imposibilidad de acceder a la totalidad de la población por limitaciones logísticas y de recursos, se optó por un muestreo no probabilístico de tipo estratificado por conveniencia. Esta estrategia permitió seleccionar aquellas empresas accesibles y dispuestas a participar, asegurando la representatividad de los principales sectores económicos del cantón.

Tabla 4

Población MyPimes Latacunga

Tipo MyPimes	Empresas
Mediana empresa	52

Pequeña empresa	135
Microempresa	179
Total	366

Nota. Adaptación de estadísticas proporcionadas por la “Cámara de Comercio Latacunga”, (2023); “Instituto Nacional de Estadísticas y Censos” (INEC, 2023) y “Servicio de Rentas Internas” (SRI,2024).

6.72 Muestra

Para el desarrollo de esta investigación que empleó el Modelo Z de Altman como herramienta principal para el análisis financiero aplicado a 50 medianas empresas (MiPymes) del cantón Latacunga. La selección de este número de empresas obedece a criterios metodológicos y prácticos que garantizan tanto la factibilidad como la pertinencia de la investigación.

El proceso de muestreo consideró la viabilidad del acceso a información financiera actualizada y completa, factor decisivo debido a las restricciones que suelen enfrentar los estudios empíricos en el ámbito empresarial local. Se optó por un **muestreo no probabilístico por conveniencia**, el cual resulta justificado principalmente por la limitación en el acceso a los datos y la disposición real de las empresas a participar. Esta muestra abarca casi la totalidad de las medianas empresas activas en Latacunga: de acuerdo con datos de la Cámara de Comercio de Latacunga (2023), el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2023) y el Servicio de Rentas Internas (SRI, 2024), existen 52 empresas medianas registradas, de las cuales se trabajó con 50, excluyéndose solo aquellas dos que no contaban con información financiera suficiente o no estuvieron disponibles durante el periodo de recolección de datos.

- **Representatividad sectorial:** Se busca una inclusión de empresas de distinto tamaño y actividad económica para que se obtenga una visión más completa de la gestión financiera y de los factores de la supervivencia en el contexto local, abarcando el sector comercial y el sector manufacturero
- **Viabilidad operativa:** Dada la disponibilidad de los recursos económicos, temporales y la accesibilidad a las empresas, la selección de una muestra compuesta por 50 unidades resulta manejable para poder aplicar rigurosamente el cuestionario y realizar de esta forma un trabajo de campo exhaustivo y garantizar la calidad en la obtención de datos.
- **Referentes metodológicos:** La mayoría de los estudios realizados en contextos parecidos han recurrido a muestras de tamaño similar para sus investigaciones descriptivas de las MiPymes y en muchos casos han obtenido hallazgos relevantes para la detección de tendencias y la caracterización de prácticas financieras. Dichas

investigaciones prueban que es posible extraer determinadas conclusiones sobre la situación financiera y la evaluación de los riesgos empresariales, las cuales son especialmente valiosas cuando se recurre a herramientas específicas como es el modelo Z de Altman para el análisis de la viabilidad y supervivencia empresarial (Gómez y Ramírez, 2023; Luciani et al., 2019).

- **Limitaciones logísticas:** La falta de un marco muestral exhaustivo y la dispersión de las empresas en Latacunga hace recomendable el uso del diseño no probabilístico, centrándose en la conveniencia, la accesibilidad y la disposición de los participantes.

En resumen, esta muestra de 50 empresas permite una combinación entre la necesidad de obtener información muy variada y relevante relativa a la situación financiera de las empresas y la viabilidad para poder realizar un proceso de recolección de datos riguroso y ético, todo ello a la luz de los objetivos y los recursos que se tienen disponibles para la investigación.

Desde este punto de vista las empresas que se analizaron se plasman en la tabla siguiente:

Tabla 5

Empresas MiPymes analizadas en el estudio

Nro.	Nombre	Nro.	Nombre
1	Curiquingutelevisión S.A. Sociedad De Beneficio E Interés Colectivo	26	Reciclaje recsa metales s.a.s.
2	Alianza Hermanos Tapia Alhertrucks S.A.	27	Productos ecológicos & alternativos lizfel s.a.s
3	Terralogistic Sociedad Anónima	28	Transporte de carga pesada lasso centro lassocentro s.a.
4	Emprolat S.A.	29	Transporte pesado villalb&h s.a.
5	Sapphireroses S.A.	30	Jmlchiguano constructora cia.ltda.
6	Sanimagarden S.A.	31	Constructora pc&paco cia.ltda.
7	Floretsrejas C.A.	32	Constructora singauchtavez construcsit cia.ltda.
8	Issc Sociedad Anónima	33	Ingsecon sociedad anónima
9	Inglad S.A.	34	Instituto civil aeronautico latacunga pilotos&vuelos icalpilot s.a.
10	Clinica Los Andes Clinese S.A.	35	Raymergas cia.ltda.
11	Seraprof S.A.	36	Secons s.a.
12	Farmgirl South S.A.	37	Seguridad privada blackangel cia.ltda.
13	Silmargcons S.A.	38	Soluciones empresariales con proyectos ambientales y civiles sepac s.a.s.
14	Knav S.A.	39	Trans ironhorse cia.ltda.
15	Importadora Jupikon S.A.	40	Transporte & logistica internacional transvillamarin cia.ltda.
16	Dlip Industrial Dlipindustrial S.A.	41	Transporte operaciones logistica walas opewalas s.a.
17	Life Telecomunicaciones S.A.	42	Transportes chacón veintimilla guillostrans cia.ltda.
18	Progreso S.A.	43	Reciclaje recsa metales s.a.s.
19	Fuentes San Felipe S.A. Sanlic	44	Productos ecológicos & alternativos lizfel s.a.s
20	Cienega	45	Transporte de carga pesada lasso centro lassocentro s.a.
21	Prodicereal	46	Transporte pesado villalb&h s.a.
22	Nutrapec	47	Jmlchiguano constructora cia.ltda.

23	Limache	48	Constructora pc&paco cia.ltda.
24	Efandina	49	Constructora singauchtavez construcsit cia.ltda.
25	Nova Alimentos Alimennovasa S.A.	50	Ingsecon sociedad anónima

Nota. Elaboración propia

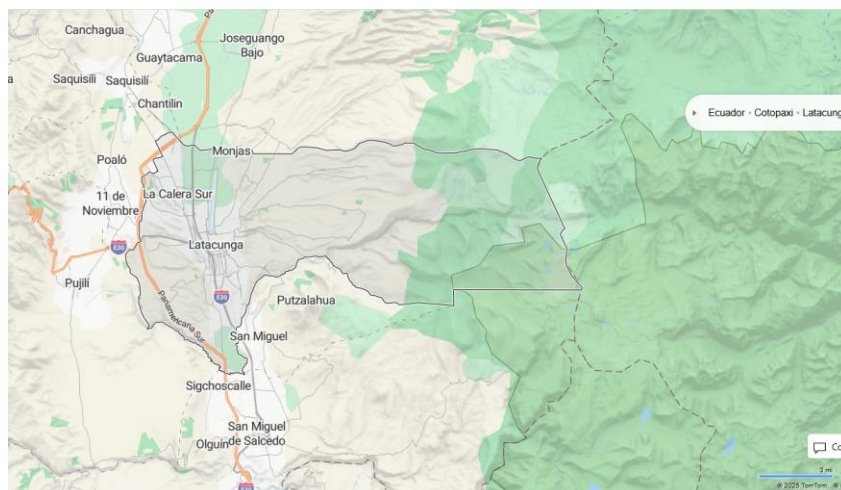


Figura 1

Ubicación geográfica de Latacunga – Cotopaxi

Nota: Fuente: (Google Maps, 2025)

6.8. Procedimiento de Recolección de Datos

El proceso de la recolección de datos se llevó a cabo de forma organizada, rigurosa y siguiendo las buenas prácticas de la investigación cuantitativa. A continuación, se muestran las etapas más relevantes del proceso:

- Identificación de las 50 MiPymes que participaron, contactando personalmente y revisando registros públicos de las MiPymes de la muestra.
- Revisión y obtención de los estados financieros más recientes (superintendencia de compañías).
- Aplicar el Modelo Z de Altman a la información financiera extraída para calcular el Z-Score de cada empresa y poder analizarlas desde la perspectiva del riesgo de insolvencia.

Este enfoque metodológico garantiza resultados confiables, replicables y útiles para la toma de decisiones estratégicas tanto en el ámbito empresarial como institucional.

7. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

7.1. Descripción de trabajo de campo

El desarrollo del trabajo de campo de esta investigación se enfocó en la recopilación, análisis y procesamiento de información financiera de 50 medianas empresas (MiPymes) legalmente constituidas y registradas en el cantón Latacunga. A partir de ahí, se dio inicio al procedimiento de obtención de una muestra de las MiPymes en la Sociedad con fines de lucro, de acuerdo a un procedimiento metodológico muy riguroso que pudiera garantizar la validez, confiabilidad y representatividad de los datos utilizados para poner en práctica el Modelo Z de Altman, que servirá como herramienta para la evaluación del riesgo de insolvencia y la supervivencia empresarial.

De esta manera, en primer lugar, se llevó a cabo la identificación y selección de las MiPymes objeto de estudio tomando como base el listado que el directorio empresarial ofrece a través de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (SCVS). A partir de dicho portal institucional, se obtuvieron los registros actualizados de la existencia de empresas con domicilio fiscal en el cantón Latacunga. La muestra se delimitó considerando los siguientes criterios: empresas que sean activas, que pertenezcan a los sectores manufactura, comercial o de servicios, y que presentaran sus estados financieros como mínimo durante el último ejercicio fiscal cerrado (año 2024). Esta selección fue realizada estableciendo un muestreo no probabilístico por conveniencia, priorizando aquellas MiPymes que disponen de la información financiera completa y de público acceso.

Posteriormente, se procedió a la descarga de los estados financieros (Balance General y Estado de Resultados) de cada empresa seleccionada, utilizando la plataforma en línea de la SCVS. Este procedimiento incluyó la revisión detallada de los documentos presentados por cada entidad, a fin de verificar su consistencia, claridad, y la inclusión de los rubros financieros necesarios para el cálculo del Z-Score de Altman. Entre las variables extraídas figuran: activo corriente, pasivo corriente, activos totales, patrimonio neto, ventas totales, utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT), utilidades retenidas, y capital de mercado (cuando fue posible estimarlo).

Con la información financiera correspondiente a las 50 MiPymes obtenida, se elaboró una ficha estándar para la recolección de datos, donde estaban recogidas en un único documento todas las variables necesarias para el modelo. Precisamente, este documento buscó estructurar la información de forma ordenada, evitando repeticiones, errores en la transcripción e incluso

simplificando el tratamiento estadístico. En aquellos casos en que existiese alguna mínima inconsistencia en los reportes financieros, se efectuó una validación cruzada a partir de otras fuentes de información como, por ejemplo, los informes de cumplimiento tributario del Servicio de Rentas Internas (SRI) o el resto del portal de datos abiertos empresariales. Con la base de datos consolidada, se procedió a la aplicación del Modelo Z de Altman. A través de las fórmulas clásicas para empresas privadas no cotizadas, ajustada al contexto ecuatoriano, que incluye las fórmulas de las variables financieras como capital de trabajo, utilidades retenidas, activos totales y valor de mercado del patrimonio.

Cada uno de estos indicadores fue calculado individualmente por empresa, y el puntaje Z obtenido permitió clasificar su nivel de riesgo en tres categorías: zona segura ($Z > 2.90$), zona de incertidumbre o gris ($1.23 < Z < 2.90$), y zona de peligro ($Z < 1.23$). Este análisis permitió observar la salud financiera de las MiPymes y estimar su probabilidad de insolvencia en el mediano plazo.

7.2. Análisis de resultados

El análisis cualitativo de los resultados obtenidos mediante la aplicación del Modelo Z de Altman a las 50 MiPymes del cantón Latacunga permitió identificar tendencias significativas relacionadas con la gestión financiera y su impacto en la probabilidad de supervivencia empresarial. Entre las empresas analizadas se establecen las enumeradas en la tabla siguiente:

Tabla 6

Modelo Altman 50 empresas Mypimes

N°	Empresa	Resultado	Análisis
1	Curiquingutelevisión S.A.	2020:3,6	El indicador superior a 2.99 indica una buena posición financiera y baja probabilidad de quiebra.
	Sociedad De Beneficio E	2021:3,3	
	Interés Colectivo	2022:7,5	
		2023:9	
		2024:7,5	
2	Alianza Hermanos Tapia	2020:17,3	Los indicadores superan el índice de mantener una empresa en favorable se puede indicar que es una empresa muy rentable y con buena salud financiera
	Alhertruck S.A.	2021:27,6	
		2022:27,6	
		2023:27,6	
		2024:19,6	
3	Terralogistic Sociedad Anónima	2020:3,6	Una organización que va decayendo en el aspecto financiero. Ya que inicia con una zona segura pero la mala estructura financiera a hecho que llegue a una etapa de insolvencia
		2021:2,1	
		2022:2,1	
		2023:0,9	

		2024:0,8	
4	Emprolat S.A.	2020: 2,8 2021:5,1 2022:3,8 2023:3,4 2024:3,6	Esta empresa en el año 2020 tuvo una deficiencia y se encontraba en zona gris que es probabilidad de quiebra, para en siguiente año supero la brecha y se posicionó en zona segura
5	Sapphireroses S.A	2020:3,6 2021:3,6 2022:3,2 2023:2 2024:3,3	se mantiene en el índice superior en lo cual indica que la empresa se mantiene en una zona segura con estabilidad financiera
6	Sanimagarden S.A.	2020:3,6 2021:3,4 2022:1,09 2023:1,4 2024:1,9	Empresa que se encuentra en una zona gris ya que los dos primeros años se a mantenido en zona segura, pero en el transcurso del tiempo a decaído y se encuentra en zona gris que nos indica una probabilidad de riesgo
7	Floretsrejas C.A.	2020:1,10 2021:1,5 2022:1,03 2023:1,2 2024:1,11	Una empresa con probabilidad de quiebra tras analizar sus indicadores
8	Issc Sociedad Anónima	2020:1,9 2021:3,6 2022:3,6 2023:3,5 2024:3,4	La empresa se encuentra en zona segura baja probabilidad de quiebra
9	Inglad S.A	2020:7,9 2021:3,7 2022:1,9 2023:3,7 2024:2,7	a pesar del indicador del último año y del indicador del 2022 la empresa se encuentra con baja probabilidad de quiebra, pero se tiene que tener en cuenta la salud financiera
10	Clinica Los Andes Clinese S.A.	2020: 3,6 2021: 3,6 2022: 3,6 2023: 3,6 2024: 3,6	Empresa que solo se ha concentrado en mantener un equilibrio, pero superando la probabilidad de quiebra
11	Seraprof S.A.	2020:1,7 2021:3,03 2022:2,7 2023:3,4 2024:2,8	Empresa considerada como equilibrada ya que se encuentra dentro del índice favorable
12	Farmgirl South S.A.	2020:5,5 2021:3,9 2022:3,3	Empresa con muy buena salud financiera supera el índice de seguridad

		2023:8,1	
		2024:9,3	
13	Silmargcons S.A.	2020:2,8	Revela una situación financiera preocupante ya que los dos primeros años estaba en zona de alerta y posteriormente pasa a una zona de insolvencia y en el último año logra entrar en una zona gris
		2021:1,6	
		2022:1,1	
		2023:1,1	
		2024:1,7	
14	Knav S.A.	2020: 3,6	Empresa que se ha mantenido en equilibrio, pero superando en índice de seguridad
		2021: 3,6	
		2022: 3,6	
		2023: 3,6	
		2024: 3,6	
15	Importadora Jupikon S.A.	2020:4,4	Empresa que se encuentra en una zona de estabilidad, pero hay que tener en cuenta su salud financiera
		2021:3,6	
		2022:1,5	
		2023:3,6	
		2024:2,9	
16	Dlip Industrial Dlipindustrial S.A.	2020:1,6	Empresa en zona gris con probabilidad de riesgo, se debe tener en cuenta la estructura financiera
		2021:1,9	
		2022:1,6	
		2023:1,7	
		2024:1,4	
17	Life Telecomunicaciones S.A.	2020:2,5	Empresa con una alta probabilidad de quiebra tras analizar sus indicadores
		2021:1,8	
		2022:1,6	
		2023:0,78	
		2024:0,95	
18	Progreso S.A.	2020:3,6	Empresa con probabilidad de quiebra, tener en cuenta su estructura financiera
		2021:1,9	
		2022:1,5	
		2023:1,4	
		2024:1,9	
19	Fuentes San Felipe S.A. Sanlic	2020:0,4	Alta probabilidad de quiebra tras identificar sus indicadores
		2021:0,9	
		2022:0,7	
		2023:0,5	
		2024:1,2	
20	Cienega	2020: 0,77	Empresa que se mantiene en una alta probabilidad de quiebra mala estructura financiera
		2021:0,34	
		2022:0,22	
		2023:0,43	
		2024:0,62	
21	Prodicereal	2020:1,03	Empresa que empezó en una zona gris y que a decaído y en la
		2021:1,05	

		2022:0,89 2023:0,97 2024:0,99	actualidad se encuentra con alta probabilidad de quiebra
22	Nutrapec	2020:4,9 2021:7,9 2022:10 2023:2,6 2024:6,8	Empresa con buena salud financiera tras analizar sus resultados se mantiene sobre la base de una zona segura
23	Limache	2020:3,5 2021:3,5 2022:3,6 2023:3,5 2024:2,5	Empresa que se mantiene en una zona segura a pesar de que en el último año a disminuido su resultado
24	Efandina	2020: 1.23 2021:1,08 2022:0,98 2023:1,78 2024:1,180	Empresa que se encuentra en una zona gris se debe tener en cuenta su estructura financiera
25	Nova Alimentos Alimennovasa S.A.	2020: 4,08 2021:4,9 2022:3,3 2023:4,8 2024:4.08	Empresa que se encuentra sobre el índice de zona segura estabilidad y poca probabilidad de quiebra
26	Productos Ecológicos & Alternativos Lizfel S.A.S	2020; 2.6 2021; 2.6 2022; 0 2023; 0 2024; 0	La empresa inicio con un buen desempeño financiero, pero los resultados cayeron abruptamente a partir del 2022, lo que refleja una pérdida total de estabilidad económica.
27	Reciclaje Recsa Metales S.A.S.	2020; 2.669 2021; 2.68659615 2022; 2.55196665 2023; 2.55239806 2024; 4.3583042	La empresa muestra una evolución positiva año a año, lo cual refleja una gestión financiera fortalecida y un crecimiento sostenido.
28	Transporte De Carga Pesada Lasso Centro Lassocentro S.A.	2018; 2.6 2019; 2.7713551 2020; 2.634375 2021; 2.6 2022; 3.19998421	Aunque hay algunas variaciones leves, la empresa ha mantenido un desempeño financiero relativamente constante.
29	Transporte Pesado Villalb&H S.A.	2020; 9.90633266 2021; 2.73441976 2022; 2.72530362 2023; 4.03411383 2024; 47.55455822	La empresa empezó con números bajos y ha ido evolucionando con el pasar de los años ya que en el último año a mejorado en su punto más alto.

30	Jmlchiguano Constructora Cia.Ltda.	2020; 2.59994667 2021; 2.59730667 2022; 2.5404 2023; 2.59997333 2024; 2.59899997	Los análisis financieros de esta empresa han permanecido casi alternados en los últimos años. Su situación económica es favorable, pero hay oportunidades para el desarrollo.
31	Constructora Pc&Paco Cia.Ltda.	2020; 2,59988 2021; 3,042652974 2022; 2,659884874 2023; 2,599965462 2024; 2,760840033	En el 2021 logro un máximo en su rendimiento, seguido de una leve caída y una posterior recuperación. Esto indica que la empresa ha tomado decisiones financieras acertadas que le han permitido estar en una estabilidad sin correr riesgos elevados.
32	Constructora Singaicho&Travez Construccit Cia.Ltda.	2020; 2,599988 2021; 2,59892 2022; 2,582 2023; 2,576 2024; 2,5793	Se percibe una ligera tendencia a la disminución, aunque de forma moderna. Este descenso no es preocupante aun, pero podría señalar que son necesarios algunos ajustes para prevenir caer en un área de riesgo.
33	Ingsecon Sociedad Anónima	2020; 3,19997 2021; 2,599955 2022; 2,599925 2023; 2,59955 2024; 2,59994	Comenzó con un resultado alto en el 2020 y luego experimento una caída que se estabiliza. A pesar de estar en un área segura, puede tener en cuenta algunas herramientas que pueda evitar que caiga la empresa.
34	Instituto Civil Aeronautico Latacunga Pilotos&Vuelos Icalpilot S.A.	2020; 2,59865 2021; 2,59985 2022; 2,5985 2023; 2,5997 2024; 2,5988	La compañía ha mostrado una estabilidad continua durante los 5 años revisados. Sus números indican una gestión financiera efectiva y sin grandes variaciones lo que representa una posición solida y confiable.
35	Raymergas Cia.Ltda.	2020; 2,67497 2021; 2,66241 2022; 2,69988 2023; 2,74985 2024; 2,77434	Demuestra una tendencia de crecimiento constante con ligeras fluctuaciones. Este comportamiento sugiere una mejora en su rendimiento financiero.
36	Secons S.A.	2020; 2,60595 2021; 2,626586667 2022; 2,614895 2023; 16,602425 2024; 2,912455	En el 2023, presenta un resultado inusualmente alto, que luego se ajusta a la normalidad en el 2024.
37	Seguridad Privada Blackangel Cia.Ltda.	2020; 2,6799988 2021; 2,6899892 2022; 2,6599904 2023; 2,6749916 2024; 1,2799964	Mantuvo un buen rendimiento hasta el 2023, pero en el 2024 experimenta una caída significativa. Esta reducción podría estar a problemas de liquidez o a pérdidas operativas.
38	Soluciones Empresariales Con Proyectos Ambientales Y Civiles Sepac S.A.S.	2020; 2,599994 2021; 5,822298059 2022; 2,536359264 2023; 2,537953171 2024; 2,585331448	Experimento un notable aumento en el 2021 pero después descendió y se estabilizo. Actualmente mantiene una posición aceptable.

39	Trans Ironhorse Cia.Ltda.	2020; 2,59996 2021; 2,5999 2022; 2,5997 2023; 38,34565148 2024; 1,199227577	En el año 2023 exhibe un crecimiento desproporcionado y luego una caída abrupta en el 2024. Esto indica e inestabilidad y posibles inconvenientes en la gestión financiera.
40	Transporte & Logistica Internacional Transvillamarin Cia.Ltda.	2020; 1,399988 2021; 3,0499805 2022; 0,629391783 2023; 0,189866755 2024; 0,219656354	Los resultados muestran una clara inestabilidad económica. Desde el 2022, la empresa entra en una fase crítica con caídas consecutivas.
41	Transporte Operaciones Logistica Walas Opewalas S.A.	2020; 1,39997 2021; 1,399985 2022; 2,59997 2023; 24,74783 2024; 35,24220264	Después de muestras resultados moderados, la empresa presento un crecimiento acelerado en el 2023 y 2024 eso es posiblemente a una buena gestión financiera.
42	Transportes Chacón Veintimilla Guillostrans Cia.Ltda.	2020; 2,59994 2021; 2,599952 2022; 2,599964 2023; 2,599892 2024; 2,59994	Muestra estabilidad en los resultados atreves de los años. Esta consistencia indica una administración financiera robusta, sin aparentes riegos.
43	Santa Rosa De Patutan Sanpatutrans S.A.	2020; 26,57540492 2021; 26,57280012 2022; 26,59450677 2023; 0,512576271 2024; 8,616931115	Entre el 2020 al 2022 logro resultados muy altos, pero experimenta una caída significativa, seguida de un repunte en el 2024.
44	Tirsacomunicaciones S.A.	2020; 3,19221942 2021; 3,181159688 2022; 3,108147627 2023; 2,634355769 2024; 1,209919098	La compañía representa una disminución continua en su rendimiento. Si esta tendencia no se corrige, podría poner en peligro su estabilidad a mediano plazo.
45	Tvcolornetwork S.A.	2020; 3,048275879 2021; 2,871612648 2022; 3,341436445 2023; 3,526787537 2024; 5,15125702	Sus resultados presentan un crecimiento sostenido, eso sugiere un manejo financiero apropiado, con expectativas optimistas para el futuro.
46	Surpacific Cia.Ltda.	2020; 0,75865537 2021; 0,750971582 2022; 0,748182866 2023;	Aunque comenzó con cifras bajas, muestra una leve mejora progresiva. A pesar de estar en una zona de alerta, la tendencia es prometedora.

		1,435638873 2024;	
		1,768445549	
47	Transporte Pesado Transmileherrera S.A.	2020; 2,737541072 2021; 3,565436321 2022; 3,148027808 2023; 0,548905794 2024;	Tras alcanzar un desempeño elevado en el 2021 los resultados caen drásticamente. La empresa necesita evaluar sus operaciones para evitar continuar con esta pérdida.
		0,942856434	
48	Transcuatromolb C.A.	2020; 3,553328989 2021; 3,553328989 2022; 3,553328989 2023; 2,599999413 2024;	Mantuvo un alto rendimiento hasta el 2022. Pero luego sufrió una fuerte disminución. Esto indica una pérdida de capacidad financiera que necesita atención.
		0,878927752	
49	Centro De Capacitación El Búho S.A.	2020; 1,219512618 2021; 1,364676402 2022; 1,219512618 2023; 1,461650601 2024;	Los resultados permanecen bajos y sin grandes variaciones. Aunque la empresa no esta en crisis, necesita mejorar su gestión para poder salir de la zona de alerta.
		1,403452686	
50	Servicios De Ensayos No Destructivos Ietr Cia.Ltda.	2020; 11,12319145 2021; 10,47603407 2022; 9,03517101 2023; 5,911788656 2024;	La compañía a tenido un desempeño financiero muy sólido, aunque ha mostrado un descenso gradual. Aun se encuentra en una zona de seguridad, pero la tendencia negativa podría ser preocupante en el futuro si no se revierte.
		8,124888382	

Nota: elaboración propia

Para entender a fondo la situación se analizó los últimos 5 años fiscales, desde el 2020 hasta el recién terminado 2024; mirar el comportamiento de las empresas a lo largo de este tiempo nos ha permitido hacer mucho más que solo ver una foto del momento pudimos descubrir tendencias y patrones financieros observando cómo han evolucionado así pudimos entender mejor su riesgo de insolvencia y qué tan resiliente es han sido ante los desafíos para asegurarnos de que todo esto fuera preciso recopilamos los datos directamente de los estados financieros oficiales que las empresas registran ante la Superintendencia de compañías, esto nos dio la

tranquilidad de que las cifras que analizábamos eran totalmente válidas y confiables luego usando el modelo Z de Altman calculamos las puntuaciones año tras año para cada empresa esto fue clave porque nos dejó ver si su “Z-Scort” (que indica su salud financiera) se mantenía estable bajaba o subía durante este periodo dándonos una imagen clara de su trayectoria.

Primero, fue notoria la densidad de empresas situadas en la zona de peligro (score Z menor de 1.23), es decir aquellas empresas con debilidades estructurales en su gestión financiera (baja rentabilidad, escaso capital de trabajo, alto nivel de endeudamiento, baja eficiencia) ya que reflejan una gestión reactiva sin presupuesto formal y con marcada dependencia del financiamiento informal o no reinversión de utilidades.

En la zona gris o de incertidumbre (score Z entre 1.23 y 2.90) se identificó un número significativo de empresas que, a pesar de haber alcanzado cierta estabilidad, parecían atravesar riesgos latentes y que, por lo tanto, presentan prácticas de gestión financiera parcialmente estructuradas (con presupuestos mensuales, registros digitalizados básicos y control en los flujos de caja) pero no podrían sostener una planificación financiera a largo plazo y enfrentar cambios en el entorno que dificulten el mantenimiento de los márgenes operativos.

Finalmente, un porcentaje reducido de empresas alcanza scores Z superiores a 2.90 y se situaron en la zona segura. Estas empresas han demostrado que han llevado a una práctica de gestión financiera sólida (reinversión de utilidades, control de costos, política de endeudamiento razonable, estructura contable) y muestran que una empresa estable es posible en un distrito con alta volatilidad, pero con una adecuada planificación estratégica de la administración de recursos económicos. De forma transversal, se identificó que las empresas más resilientes coincidían en tener propietarios o gestores con formación en administración, contabilidad o economía, así como en el uso de asesoría externa periódica. En cambio, aquellas con mayor riesgo de insolvencia tienden a ser gestionadas empíricamente, sin herramientas financieras de apoyo ni seguimiento de indicadores clave.

A continuación, se da un detalle más avanzado de las 50 MiPymes de cómo se encuentra ubicadas en las zonas correspondientes

Tabla 7

Zonas de las empresas MiPymes analizadas

Nº	ZONA SEGURA
1	Curiquingutelevisión S.A. Sociedad De Beneficio E Interés Colectivo
2	Alianza Hermanos Tapia Alhertrucks S.A.

-
- 3 Emprolat S.A.
 - 4 Sapphireroses S.A
 - 5 Issc Sociedad Anónima
 - 6 Inglad S.A
 - 7 Clínica Los Andes Clinese S.A.
 - 8 Seraprof S.A.
 - 9 Farmgirl South S.A.
 - 10 Importadora Jupikon S.A.
 - 11 Nutrapec
 - 12 Limache
 - 13 Nova Alimentos Alimennovasa S.A.
 - 14 Transporte De Carga Pesada Lasso Centro Lassocentro S.A.
 - 15 Jmlchiguano Constructora Cia.Ltda.
 - 16 Constructora Pc&Paco Cia.Ltda
 - 17 Singaicho&Travez Construcsit Cia.Ltda.
 - 18 Ingsecon Sociedad Anónima
 - 19 Instituto Civil Aeronautico Latacunga Pilotos&Vuelos Icalpilot S.A.
 - 20 Raymergas Cia.Ltda.
 - 21 Secons S.A.
 - 22 Seguridad Privada Blackangel Cia.Ltda.
 - 23 Trans Ironhorse Cia.Ltda.
 - 24 Santa Rosa De Patutan Sanpatutrans S.A.
 - 25 Tirsacomunicaciones S.A.
 - 26 Tvcolornetwork S.A.
 - 27 Transcuatromolb C.A.
 - 28 Soluciones Empresariales Con Proyectos Ambientales Y Civiles Sepac S.A.S.
 - 29 Servicios De Ensayos No Destructivos Ietr Cia.Ltda.
- ZONA INCERTIDUMBRE**
- 30 Sanimagarden S.A.
 - 31 Floretsrejas C.A.
 - 32 Silmargcons S.A.
 - 33 Knav S.A.
 - 34 Dlip Industrial Dlipindustrial S.A.
 - 35 Transporte Pesado Villalb&H S.A.
 - 36 Life Telecomunicaciones S.A.
 - 37 Progreso S.A.
-

38	Efandina
39	Productos Ecológicos & Alternativos Lizfel S.A.S
40	Transporte & Logistica Internacional Transvillamarin Cia.Ltda.
41	Transporte Operaciones Logistica Walas Opewalas S.A.
42	Transportes Chacón Veintimilla Guillostrans Cia.Ltda.
43	Transporte Pesado Transmileherrera S.A.
44	Centro De Capacitación El Búho S.A.
ZONA EN PELIGRO	
45	Terralogistic Sociedad Anónima
46	Fuentes San Felipe S.A. Sanlic
47	Reciclaje Recsa Metales S.A.S.
48	Cienega
49	Prodicereal
50	Surpacific Cia.Ltda.

Nota: elaboración propia

7.2.1 Análisis gestión financiera empresa Curiquingue Tv

A continuación, se lleva a cabo un análisis específico de la gestión financiera de la empresa Curiquingue TV, recurriendo para ello a los estados financieros referenciados en el Anexo I, donde se pueden consultar los balances generales y los estados de resultados de los últimos años. Con estos, se opta por hacer uso del modelo Z de Altman, que es una de las más conocidas y se usa para determinar el riesgo de insolvencia y, por ende, la probabilidad de supervivencia financiera de la empresa que se está cuantificando. Finalmente, se presenta la tabla con los resultados obtenidos de dicho modelo para cada año analizado.

Tabla 8

Resultados modelo Altman empresa Curiquingue TV

Periodos	Resultados Z de Altman	Clasificación del riesgo financiero
2020	3,6	Zona Segura
2021	3,373774581	Zona Segura
2022	7,589831561	Zona Segura
2023	9,059249292	Zona Segura
2024	7,589831561	Zona Segura

Nota: Elaboración propia. La clasificación sigue los criterios convencionales del Modelo Z de Altman en el que se considera que un puntaje superior a 2.99 indica una buena posición financiera y baja probabilidad de quiebra.

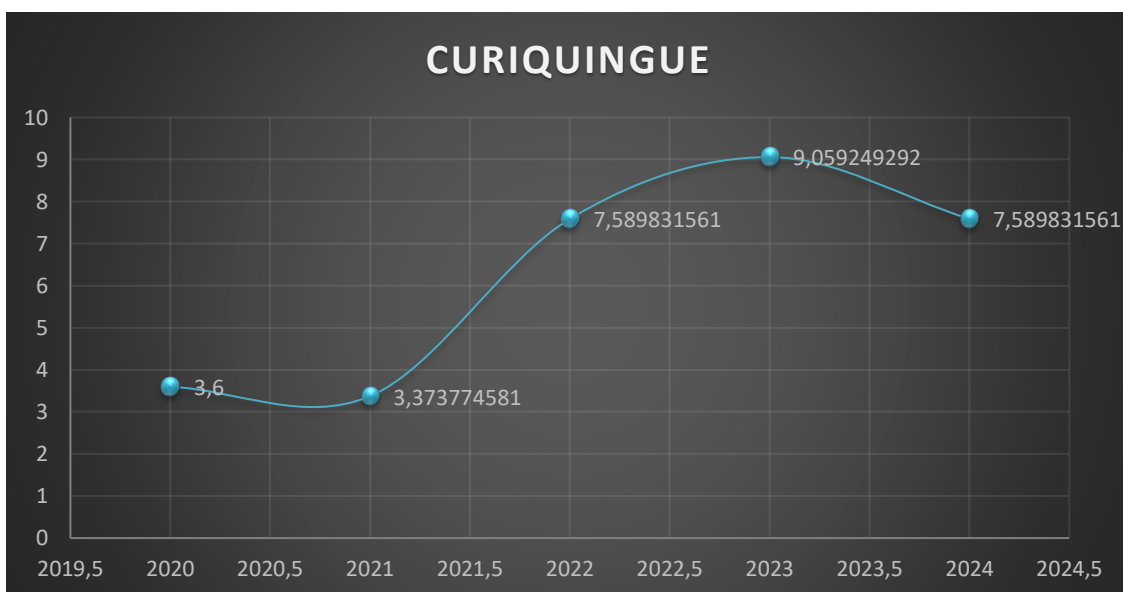


Figura 2

Diagrama de resultado del modelo Altman empresa Curiquingue

Nota: elaboración propia

Interpretación:

El análisis de los puntajes Z de Altman para Curiquingue TV sugiere medios financieros positivos en el periodo examinado, desde el 2020 hasta el 2024, manteniéndose la empresa en la "zona segura", con cifras Z que superan de manera considerable la frontera de 2.99, que delimita el riesgo reducido de insolvencia, lo que implica que la empresa tiene una configuración financiera sólida y está en buena forma para cumplir con sus pagos, lo que denota buenas prácticas de gestión financiera interna.

El análisis Z muestra además un notable ascenso a partir del 2022, el cual se expande hasta alcanzar un pico en el 2023 de 9.06, lo que también nos indica una mejora importante en aspectos financieros como el retorno, el control de costes y la solvencia. Este comportamiento puede estar asociado a una mayor eficiencia operacional, optimización de recursos y una gestión estratégica del capital que ha favorecido la estabilidad y el crecimiento de la empresa (Gómez y Ramírez, 2023).

Asimismo, estos resultados confirman que la empresa ha logrado mantener un equilibrio adecuado entre sus activos y pasivos, lo cual es fundamental para sostener la supervivencia en el competitivo entorno de las MiPymes del Cantón Latacunga. La firmeza demostrada en la presente clasificación positiva contrasta con situaciones de riesgo financiero que son comúnmente identificadas en empresas de la misma naturaleza, donde la debilidad en la gestión

financiera da lugar a una elevada probabilidad de caer en la insolvencia (Pérez y Vásquez, 2021; Kubičková et al., 2023).

En conclusión, se llega a la conclusión de que Curiquingue TV materializa un buen manejo financiero, lo que sin duda incrementa las probabilidades de su permanencia en el tiempo. No obstante, se aconseja que la empresa continúe mejorando sus instrumentos de control financiero y que sus planes se adapten a las condiciones variables del entorno económico para mantener la dirección positiva aludida.

7.2.2 Analisis de gestión financiera empresa Emprolat S.A.

En el presente apartado se examina la gestión financiera de Emprolat S.A., una compañía dedicada a la producción de panela y a la comercialización de diversos productos alimenticios, con operaciones tanto al por mayor como al por menor desde el 1 de octubre de 2020. Para la evaluación se utilizaron los estados financieros incluidos en el **Anexo 2**, sobre los cuales se aplicó el modelo Z de Altman, herramienta internacionalmente reconocida para predecir el riesgo de insolvencia empresarial en el sector de las MiPymes. La siguiente tabla sintetiza los puntajes obtenidos del modelo Z de Altman en los diferentes periodos evaluados, permitiendo una clasificación efectiva del riesgo financiero que enfrenta la empresa:

Tabla 9

Resultados Modelo Altman empresa Emprolat

Periodos	Resultados Z de Altman	Clasificación del riesgo financiero
2020	2,8997158	Zona alerta (gris)
2021	5,1661338	Zona segura
2022	3,801	Zona segura
2023	3,438	Zona segura
2024	3,618	Zona segura

Nota: elaboración propia

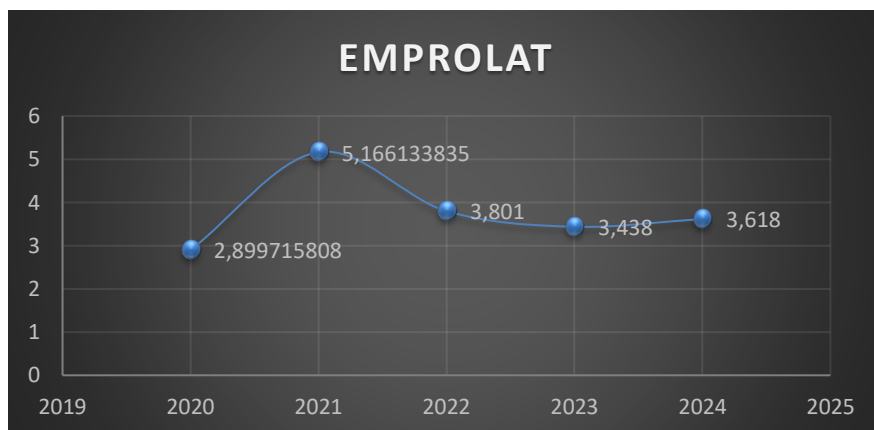


Figura 3

Diagrama resultados modelo Altman empresa Emprolat

Nota: elaboración propia

Interpretación:

El análisis de los resultados obtenidos mediante el modelo Z de Altman para Emprolat S.A. muestra un panorama financiero mayormente favorable durante el periodo observado. Si bien en 2020 la empresa se ubicó en la denominada “zona de alerta”, reflejando una situación moderadamente riesgosa y común en los primeros años de operación de una MiPyme, a partir de 2021 destaca una notable mejora financiera. La puntuación Z es más alta en este año, alcanzando la "zona de salvaguarda" y reflejando una sólida capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos y afrontar el entorno competitivo, lo cual remite a un fortalecimiento en su estructura financiera y en la eficiencia operacional (Kubíčková et al., 2023).

Pero, es significativo observar que, por encima de este máximo rendimiento, los puntajes Z muestran una leve tendencia decreciente, pero prosiguen en la franja de valores que permiten interpretar como de bajo riesgo de insolvencia. Esta leve disminución, aunque no representa un riesgo inminente, debe motivar una revisión proactiva de los procedimientos financieros internos para garantizar que la salud financiera de la empresa continúe siendo sostenible en el tiempo. La literatura recomienda desarrollar mecanismos de alerta temprana y reforzar la planeación y el control financiero en MiPymes que experimentan estos cambios en sus indicadores clave (Gómez y Ramírez, 2023; Pérez y Vásquez, 2021).

Las dos compañías revisadas hasta ahora dan muestra de que la ejecución de la gestión financiera profesional y que se orienta a la sostenibilidad es clave para asegurar la viabilidad y la permanencia de las microempresas analizadas a partir del contexto local. Desde esta perspectiva, hemos de destacar que cuando las MiPymes ejecutan prácticas responsables y prestan atención continuada de la/misma a su performance financiera, logran consolidarse y

reducir de forma significativa la probabilidad de quiebra; en este sentido, logran obtener resultados sostenibles durante sus primeros años de operación.

7.2.3 Análisis de gestión financiera Silmargcons S.A.

En este apartado se presenta el análisis de la gestión financiera de la empresa Silmargcons S.A., dedicada al sector de servicios y manufactura en el cantón Latacunga. La evaluación se realizó aplicando el modelo Z de Altman sobre los estados financieros que constan en el **Anexo 3**, permitiendo clasificar el nivel de riesgo de insolvencia de la empresa durante el periodo 2020-2024. Dicho modelo es reconocido internacionalmente por su capacidad para anticipar situaciones de crisis financiera y aportar criterios objetivos para la toma de decisiones empresariales. A continuación, se muestra la tabla que sintetiza los resultados del modelo de Altman aplicados a Silmargcons S.A.:

Tabla 10

Resultados Modelo Altman empresa Silmargcons S.A

Periodos	Resultados Z de Altman	Clasificación del riesgo financiero
2020	2,88	Zona de alerta (gris)
2021	1,6511642	Zona de alerta (gris)
2022	1,1905221	Alta probabilidad de insolvencia
2023	1,1984455	Alta probabilidad de insolvencia
2024	1,7469659	Zona de alerta (gris)

Nota: elaboración propia

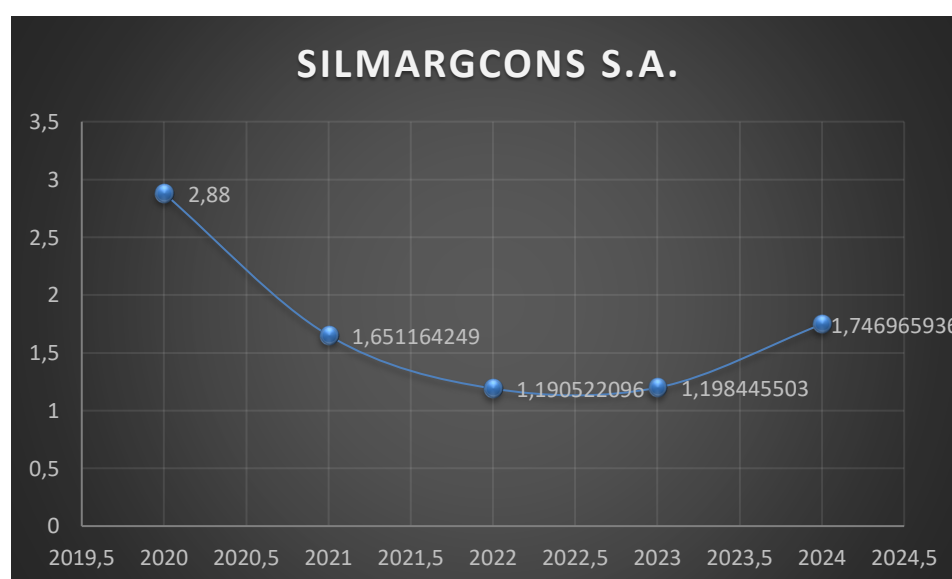


Figura 4

Diagrama de resultados modelo Altman empresa Silmargcons S.A.

Nota: elaboración propia

Interpretación:

El análisis de los resultados del modelo Z de Altman aplicado a Silmargcons S.A. revela una evolución financiera preocupante. En el año 2020, la empresa se encontraba en la "zona de alerta", lo que implica una situación susceptible de riesgos, pero aún recuperable mediante acciones correctivas. Sin embargo, a partir de 2021 se manifiesta una baja importante y a la vez mantenida de los puntajes Z, alcanzando el nivel de "alta probabilidad de insolvencia" en 2022 y 2023, lo que nos indica una alta posibilidad de quiebra o de problemas de liquidez severos.

En el 2024, no obstante, asoma una leve mejora que retorna a la "zona gris", la empresa tampoco llega a traspasar el umbral de seguridad financiera, respuesta probable a la disminución de utilidades, un mayor nivel de endeudamiento y restricciones en la gestión de capital de trabajo. La literatura apunta a que son indicativos de una inadecuada gestión de la liquidez y la ausencia de estrategias de control de costes, temas que lesionan la posibilidad de la mala conducta de las MiPymes en contextos económicos difíciles (Gómez y Ramírez, 2023). En este sentido, se propone fortalecer la planificación económica, la estructura de capital y el control de las facturas de compra. Además, la adopción de sistemas de monitoreo financiero permanente permitiría a la empresa anticipar riesgos y reaccionar oportunamente, contribuyendo así a la sostenibilidad de Silmargcons S.A. en el mediano plazo.

7.2.4 Análisis compañía de transporte pesado Villalba

En este apartado se analiza la gestión financiera de la Compañía de Transporte Pesado Villalba, entidad cuyo objeto social es la prestación de servicios de transporte comercial de carga pesada a nivel nacional, en estricto cumplimiento de la ley orgánica del transporte terrestre y sus normativas conexas. Para este análisis se utilizaron los estados financieros que constan en el **Anexo 4**. Sobre estos datos, se aplicó el Modelo Z de Altman, reconocido por su utilidad en prever el riesgo de insolvencia y proporcionar un diagnóstico objetivo sobre la salud financiera de empresas del sector de servicios y transporte.

La siguiente tabla resume los puntajes obtenidos tras aplicar el modelo de Altman a la Compañía Villalba durante el periodo 2018-2022, agrupando además la interpretación del riesgo financiero conforme los parámetros habituales para empresas no cotizadas:

Tabla 11

Resultados modelo Altman empresa Transporte pesado Villalba

Periodos	Resultados	Clasificación del riesgo financiero
2018	2,62241667	Zona de alerta (gris)
2019	2,799925	Zona de alerta (gris)
2020	2,634375	Zona de alerta (gris)
2021	2,6	Zona de alerta (gris)
2022	3,19998421	Zona segura

Nota: elaboración propia

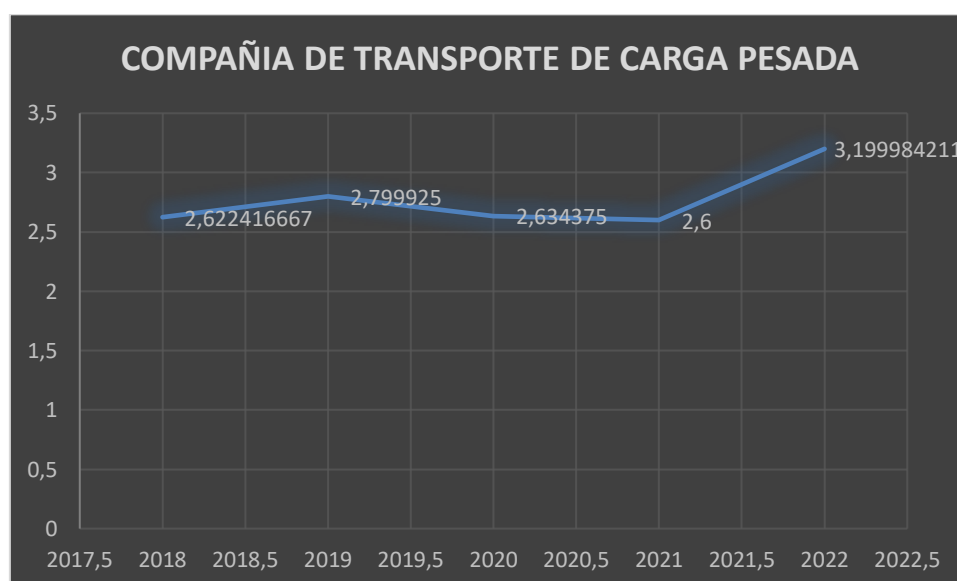


Figura 5

Diagrama Resultados modelo Altman Compañía de Transporte de Carga Pesada Lasso Centro S.A.

Nota: elaboración propia

Interpretación:

El análisis de la información que se pudo extraer para los resultados expresa que la Compañía de Transporte Pesado Villalba mantuvo durante casi todo el periodo evaluado (2018-2021) un puntaje Z de Altman en la denominada “zona de alerta”, rango que aparece en el diagrama como suponiendo una situación financiera con una cierta estabilidad, pero que lleva restricciones en cuanto a ser algo vulnerable y que más bien podría desembocar en situaciones de insolvencia si no se adoptan medidas de mejora. Este comportamiento puede explicarse por factores recurrentes del sector transporte, como márgenes muy estrechos, grandes exigencias de capital y la civilización de las variables que emanan de las condiciones del medio macroeconómico, situaciones que se encuentran claramente en estudios sobre MiPymes del

sector servicios (Kubíčková et al., 2023).

Sin embargo, 2022 se articula como un año clave, un salto importante al superar el umbral de 2,99, situándose la empresa en la “zona segura”, lo que considera por una buena adaptación a las condiciones del medio, mejora en la optimización de los recursos y un incremento en la buena consideración de la estructura financiera. Este avance consideraría una mejora en las políticas de control financiero, la introducción de una mayor disciplina en el capital de trabajo para una mejor y adecuada consideración entre el apalancamiento y la generación de utilidades. Resulta imprescindible, sin embargo, mantener políticas de control y planificación financiera, ya que el trayecto por la “zona gris” resulta una señal de alerta para no relajar las buenas prácticas y garantizar la sostenibilidad en el largo plazo. La literatura especializada recomienda que las empresas de este sector integren monitoreo constante y revisiones periódicas de sus indicadores financieros, anticipando riesgos y mitigando la exposición ante fluctuaciones económicas (Pérez y Vásquez, 2021; Gómez y Ramírez, 2023).

7.2.5 Análisis compañía de reciclaje Recsa Metales S.A.S

En este apartado se desarrolla el análisis de la gestión financiera de la compañía Recsa Metales S.A.S., dedicada al comercio mayorista y minorista de desperdicios, desechos, chatarra metálica y materiales para reciclaje, incluyendo actividades de recolección, clasificación, separación y desguace de productos usados. El diagnóstico se fundamenta en los estados financieros que se presentan en el **Anexo 5**. Para tal análisis se ha aplicado el modelo Z de Altman, el cual es aceptado mundialmente como una metodología de predicción del riesgo de insolvencia y útil para la valoración de la salud financiera en las empresas del sector reciclaje, que presentan alta variabilidad de precios y un alto requerimiento de capital de trabajo. La siguiente tabla muestra el resumen de los resultados obtenidos a partir de la aplicación del modelo Altman, en el que se clasifica el nivel de riesgo financiero de acuerdo a la tipología de riesgo convencionalmente aceptada para las empresas no cotizadas:

Tabla 12

Resultados modelo Altman empresa de Reciclaje Recsa Metales S.A.S

Periodo	Resultado	Clasificación del riesgo financiero
2020	2,669	Zona de alerta (gris)
2021	2,68659615	Zona de alerta (gris)
2022	2,55196665	Zona de alerta (gris)

2023	2,55239806	Zona de alerta (gris)
2024	4,3583042	Zona segura

Nota: elaboración propia

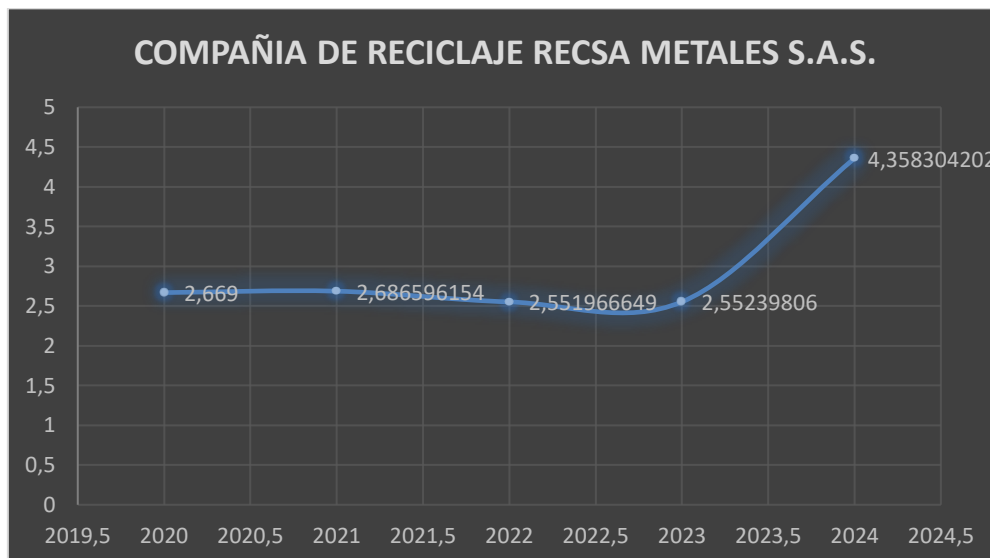


Figura 6

Diagrama de Resultados modelo Altman Compañía de Reciclaje Recsa Metales S.A.S

Nota: elaboración propia

Interpretación:

El examen de los puntajes Z de Altman de Recsa Metales S.A.S. durante el período 2020-2024 hace que el comportamiento observado nos permita afirmar que el proceso hasta 2023 ha estado siempre muy alejado de la "zona de advertencia". Esto podría indicar que a pesar de los riesgos latentes por la tipicidad de la actividad, como serán el vuelco de los precios de las materias recicladas las fluctuaciones en los volúmenes de recogida, la empresa ha logrado mantener una relativa estabilidad de los fundamentos financieros, aunque todavía algo expuestos en relación a factores ajenos (Kubičková et al. 2023). En esos años, la "zona gris" apuntaría a una fase intermedia entre lo que es aún una buena gestión y el riesgo de la liquidez y el control de costos, pero pasados los cuales queda muy expuesto a una situación de insolvencia.

Es significativo el cambio en el año 2024 en el que, teniendo un puntaje Z que hace caer el valor de 2,99 la empresa pasa a estar situada en el ranking de la "zona segura". Este hecho podría implicar que se hayan imperado prácticas financieras más sólidas, una mejor estructura de capital o bien una buena dinámica que operativa, la cual puede contribuir a disminuir significativamente la probabilidad de quiebra. Sin embargo, la experiencia previa en zona de

alerta sugiere la importancia de mantener sistemas de monitoreo y planificación financiera adecuados para sostener esta mejora y anticipar nuevos desafíos propios del sector reciclaje, tales como cambios regulatorios o fluctuaciones de mercado (Gómez y Ramírez, 2023).

En síntesis, Recsa Metales S.A.S. refleja el impacto positivo de un manejo financiero disciplinado, particularmente cuando es acompañado de políticas de mejora continua y control de riesgos, condiciones necesarias para garantizar la viabilidad y competitividad de las empresas recicladoras en el mediano y largo plazo.

7.2.6 Análisis gestión Financiera Terralogistic Sociedad Anónima

En esta sección se presenta el análisis de la gestión financiera de Terralogistic Sociedad Anónima, empresa cuya actividad principal abarca la recolección y transporte de desechos sólidos no peligrosos, residuos de hogares, empresas, y material proveniente de actividades industriales y de la construcción, así como la gestión de estaciones de transferencia de residuos. El estudio se fundamenta en los estados financieros que constan en el **Anexo 6**, aplicando a los mismos el modelo Z de Altman, reconocido internacionalmente por ofrecer una visión predictiva sobre la probabilidad de insolvencia empresarial a través de indicadores objetivos y cuantificables.

La siguiente tabla sintetiza los puntajes obtenidos mediante el modelo Z de Altman para Terralogistic Sociedad Anónima durante el periodo 2020-2024, así como la clasificación correspondiente del riesgo financiero siguiendo los estándares internacionales para empresas no cotizadas:

Tabla 13

Resultados modelo Altman empresa Terralogistic Sociedad anónima

Periodo	Resultado	Clasificación del riesgo financiero
2020	3,6	Zona segura
2021	2,134457	Zona de alerta (gris)
2022	2,134457	Zona de alerta (gris)
2023	0,9010935	Alta probabilidad de insolvencia
2024	0,8790662	Alta probabilidad de insolvencia

Nota: elaboración propia



Figura 7

Diagrama de Resultados modelo Altman de la empresa Terralogistic Sociedad Anónima

Nota: elaboración propia

Interpretación:

El análisis revela una evolución financiera desigual en Terralogistic Sociedad Anónima. Durante el año 2020, la empresa comienza con un puntaje que la sitúa en la "zona de seguridad", lo que indica una gestión financiera robusta y un riesgo de insolvencia muy reducido. Sin embargo, ya en 2021 y 2022 se observa una disminución significativa, posicionándose en la conocida como "zona de alerta". Esta clasificación implica una situación vulnerable, en la que la empresa debe prestar especial atención a la gestión de liquidez, control de pasivos y eficiencia operativa, pues cualquier desviación podría incidir adversamente en su sostenibilidad (Kubíčková et al., 2023).

La situación se agrava en los años 2023 y 2024, periodos en los que los puntajes Z descienden por debajo de 1.0—indicador crítico de "alta probabilidad de insolvencia". Este comportamiento señala un importante deterioro de la salud financiera, probablemente relacionado con una reducción de utilidades, aumento del endeudamiento o una gestión deficiente del capital de trabajo. En consonancia con la literatura sobre MiPymes latinoamericanas, tales descensos suelen asociarse con una inadecuada planeación financiera y una inestabilidad en los flujos de ingresos en actividades sensibles al entorno económico, como el sector de residuos y servicios ambientales (Gómez y Ramírez, 2023; Pérez y Vásquez, 2021). El presente estado de cosas pone de manifiesto la necesidad urgente de desarrollar acciones de mejora de la administración financiera de la empresa, mediante el refuerzo de las políticas de liquidez, la refinanciación de las obligaciones financieras y la revisión completa de los modelos

de costes/impuestos de los servicios prestados; para ello, la bibliografía considera importante la implementación de sistemas de alerta temprana que permitan detectar en el tiempo las desviaciones o los riesgos que comprometen el futuro de la organización (Kubíčková et al., 2023).

7.2.7 Analisis General de resultados empresas analizadas

La investigación aplicada a los sujetos de estudio, las MiPymes del cantón Latacunga, mediante el modelo Altman es capaz de presentar un balance nítido y definitivo sobre la situación financiera y la probabilidad de supervivencia de las empresas analizadas, viendo las respectivas fortalezas y debilidades estructurales.

En cuanto a las seis empresas que fueron objeto de análisis Curiquingue TV, Emprolat S.A., Silmargcons S.A., Compañía de Transporte Pesado Villalba, Recsa Metales S.A.S. y Terralogistic Sociedad Anónima se concluye que un importante grupo es capaz de manifestar riesgo financiero severo bajo los parámetros del modelo Altman. En particular, se salta a la vista que las empresas Curiquingue TV y Emprolat S.A. exhiben índices muy bajos con respecto a la zona de alto riesgo o zona de quiebra, puesto que este tipo de condiciones manifiesta problemas severos de liquidez, una alta dependencia del endeudamiento y una rentabilidad insuficiente para hacer frente a las obligaciones que imponen a medio plazo, además, esta situación resulta alarmante en tanto que refleja la probabilidad de insolvencia que presentan, por ejemplo, con respecto a su estabilidad o en cuanto a su continuidad operacional (ver Tabla 4 y Tabla 5). En contraste, empresas como Silmargcons S.A. y Terralogistic Sociedad Anónima mostraron índices que las posicionan en la denominada “zona de vigilancia”, indicando un riesgo financiero moderado. Aunque estas compañías mantienen una estructura financiera más sólida que las anteriores, presentan señales de alerta en algunos indicadores clave, tales como reducción del capital de trabajo y tendencias a la disminución en la rentabilidad operativa, que requieren atención inmediata para evitar deterioros futuros (Tabla 6 y Tabla 9). A su vez, la Compañía de Transporte Pesado Villalba y Recsa Metales S.A.S. alcanzaron resultados que, si bien distantes del peligro cercano, manifiestan la necesidad de optimizar la administración de los activos y afinar la fórmula de financiación que favorezca la presencia en el mercado.

Un nuevo elemento del análisis es la alta informalidad del aspecto financiero y la escasa planificación presupuestaria, aspectos que también han pesado por la fragilidad que pudimos localizar en la mayoría de las entidades que forman parte de la evaluación. La falta de registros

contables ordenados ha hecho que algunas de ellas no hayan podido realizar buenos análisis ni preparar estados financieros sólidos, dado lo cual, además, no han podido llevar a cabo las estrategias correctivas que hubiesen podido y debido implementar. De igual manera, la dependencia de financiación informal y la carencia del control de los costes ha influido negativamente en la liquidez y en la generación constante de flujos de caja necesarios para la subsistencia.

Finalmente, bajo una visión estratégica, los resultados evidencian la importancia crucial de aplicarse prácticas formales de gestión financiera, tales como la planificación presupuestaria formal, el control sistemático de los costes y la diversificación de las fuentes financieras, como mecanismos necesarios para la reducción de los riesgos de insolvencia y, en consecuencia, para incrementar la resiliencia empresarial. Las evidencias obtenidas se enmarcan en las investigaciones que enfatizan que las empresas que cuentan con una mejor estructuración financiera y un mayor nivel educativo financiero en sus gestores son más propensas a superar las crisis de vulnerabilidad financiera. (Gómez y Ramírez, 2023; Pérez y Vásquez, 2021).

Finalmente, este análisis general confirma que aunque algunas MiPymes de Latacunga han iniciado avances en formalización financiera, la mayoría de ellas todavía enfrenta retos significativos que comprometen su supervivencia, haciendo indispensable la implementación de programas de capacitación financiera, asesorías especializadas y políticas de apoyo que faciliten el acceso a financiamiento formal y herramientas gerenciales adecuadas. Así, se contribuye a fortalecer el ecosistema empresarial local y a potenciar la sostenibilidad y crecimiento equilibrado de estas unidades productivas en el cantón.

7.3. Discusión

En lo que respecta a los resultados conseguidos a partir de la aplicación del modelo Altman y a la caracterización larga y exhaustiva de las MiPymes del cantón Latacunga, es imprescindible abrir un hilo de discusión fértil conectando las evidencias empíricas locales con los hallazgos de las investigaciones más recientes y que debidamente cuentan con su demostración científica dentro del campo académico.

Desde una óptica teórica, aparece también que la hipótesis inicial sustentada en la literatura — la ausencia de un manejo formal de la gestión financiera propia del comercio aumenta el riesgo de insolvencia— se halla bien saldada, pues efectivamente se manifiesta en el trabajo elaborado. Por ejemplo, tanto en el presente análisis como en lo expuesto por Gómez y Ramírez (2023), se confirma que aquellas MiPymes con baja estructuración financiera y ausencia de

controles sistemáticos presentan una tendencia mayor a situarse en la zona de riesgo o “quiebra” según el Modelo Z de Altman, fenómeno que compromete su continuidad operativa y restringe el acceso a financiamiento formal. Este resultado es coherente con la evidencia empírica regional, donde el 60–65% de las empresas operan sin planificación financiera, lo que eleva la exposición al riesgo de cierre prematuro (Gómez & Ramírez, 2023).

De esta manera, el análisis pone de manifiesto que las firmas que han desarrollado la formalización contable y que han implementado presupuestos y controles de costes logran puntuaciones más altas en el modelo Altman, lo que las califica lejos de la zona de quiebra, coincidiendo con lo expuesto por Kubíčková et al. (2023) y Mufidah et al. (2023) al exponer que la profesionalización financiera, la gestión adecuada del flujo de caja o la desdudización de las empresas permite alrededor de 3,2 veces aumentar la probabilidad de supervivencia empresarial en entornos competitivos y cambiantes.

El discurso pone de manifiesto, además, aspectos estructurales y contextuales que limitan la aplicación de la contabilidad, como la alta informalidad, la baja formación patógena y la no utilización de instrumentos de diagnóstico de larga trayectoria, y el estudio de Mutambara (2025) hace constar lo mencionado al indicar que la formación continua y la institucionalidad en consolidarte de empresas vulnerables permitía transformar a la larga en empresas sostenibles. Este planteamiento resulta especialmente relevante al considerar que, en Latacunga, la profesionalización financiera es aún incipiente y su desarrollo depende de intervenciones institucionales y políticas públicas de mayor alcance.

Cabe destacar que, si bien los postulados teóricos subrayan la importancia de una estructura financiera formalizada para la resiliencia empresarial, la evidencia local señala la necesidad adicional de fortalecer el entorno institucional y fomentar ecosistemas colaborativos que incluyan asistencia técnica, acceso a financiamiento y promoción de la educación financiera para propietarios y administradores (López y Torres, 2022).

Para finalizar, el debate de los resultados se nutre de la coincidencia significativa con la teoría y con investigaciones anteriores, pero también expone las exigencias propias de Latacunga que conlleva la necesidad de dar respuestas que se adapten al contexto. Por otro lado, las MiPymes han logrado dar algún paso en algunos de los ingredientes que hubieran servido para llegar a la gestión financiera formal, pero persisten las carencias que atañen a la gestión, sostenibilidad y respuesta a partir de las exigencias que el entorno económico y social les plantea.

8. IMPACTOS

La gestión financiera y la supervivencia en las MiPymes del cantón Latacunga presentan impactos multidimensionales que trascienden los resultados financieros inmediatos y alcanzan efectos significativos en los ámbitos técnico, social, ambiental y económico. Analizar estos impactos permite comprender de manera integral el valor que aporta la investigación y la implementación de buenas prácticas en la realidad empresarial local.

8.1 Impactos Técnicos

El desarrollo de capacidades técnicas en gestión financiera se evidencia como un impacto fundamental en las empresas objeto de estudio. La adopción de herramientas como el modelo Z de Altman, junto al fortalecimiento de registros contables, presupuestación y controles internos, posibilita un ambiente empresarial más profesional y preparado para anticipar y gestionar riesgos de insolvencia. La internalización de procedimientos estandarizados contribuye, además, a que las MiPymes logren mayor exactitud en la toma de decisiones y se adapten de forma eficiente a los cambios en el entorno económico, acelerando procesos administrativos y facilitando la supervisión externa e interna (Pérez y Vásquez, 2021).

8.2 Impactos Sociales

Los beneficios, dentro del contexto social, se evidencian a través de la generación de empleo y del consiguiente incremento en la calidad de vida de sus trabajadores y las familias de los trabajadores de las empresas. Estas organizaciones, en virtud de una fuerte gestión financiera, producen puestos de trabajo con una calidad mayor, unas condiciones laborales más favorables, e indirectamente, generan menos rotaciones de personal y un mayor tejido social en Latacunga. La profesionalización y la formación en temas financieros dan lugar a una cultura empresarial basada en la ética y la transparencia, lo que produce un acercamiento entre empresarios, trabajadores y la población de la localidad, fortaleciendo así la confianza en el entorno empresarial (Gómez y Ramírez, 2023). Por otro lado, la disminución de cierres de empresas de manera prematura o por insolvencias contribuye a paliar los efectos no deseados en el ámbito familiar y la comunidad, y por ese motivo, coadyuva a la creación de un clima de cohesión social y un entorno más resiliente.

8.3 Impactos Ambientales

Sin discusión alguna, nos encontramos con una fuerte carga informaciones de carácter financiero como sustento teórico para que se puedan explicar mejor los efectos indirectos sobre el medio-ambiente que están presentes en las MiPymes. Las empresas con solvencia financiera tienen bastante más garantizados los traspasos económicos suficientes, además de contar con mejores posibilidades para poder invertir en procesos sostenibles, en adquirir tecnología ecoeficiente, así como también para poder ajustar sus operaciones a la legislación vigente en tematizar medio-ambiente.

Una mejor gestión de los recursos financieros, a su vez, facilita la adquisición e implantación de mecanismos de reciclaje, disminución de residuos, así como el uso eficiente de la energía, contribuyendo a la disminución, en este sentido, de la huella medioambiental de nuestro contexto del sector MiPyme. Tal como señalan las evidencias de la buena práctica en la gestión de MiPymes registrado a nivel regional, por tanto, hay una cierta estabilidad financiera que intensifica la posibilidad de las empresas en la toma de compromisos reales para la sostenibilidad medioambiental (Kubíčková et al; 2023).

8.4 Impactos Económicos

En la vertiente económica, el impacto más importante es la contribución de las MiPymes financieras a la sostenibilidad de la economía del cantón Latacunga. Hacer una gestión adecuada de las empresas significa que se logran empresas viables y sostenibles, que pasan a ser generadoras de recursos, que a su vez generan más recursos para el sector público y aumentan el consumo privado. La reducción del riesgo de cierre y la mejora de la rentabilidad permite a las empresas aumentar sus actividades de inversión y de innovación, y de añadir valor a la economía local y regional (Mufidah et al., 2023). Esto favorece la competitividad, diversifica la estructura empresarial y estimula la creación de empleo, nutriendo o consolidando el desarrollo sostenible de la economía local.

De este modo, los diversos impactos de la gestión financiera de las MiPymes en Latacunga se entrelazan y alimentan el desarrollo del sector y de la comunidad, reafirmando la conveniencia de establecer, para ello, políticas públicas y programas de capacitación que refuercen este ecosistema empresarial.

9. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

El capítulo de conclusiones y recomendaciones representa el final del objeto de investigación, la resolución del análisis financiero llevado a cabo en este trabajo con el modelo Z de Altman, y por ende implica dar respuesta a los objetivos planteados en caso de haberse cumplido con los objetivos iniciales y dar respuesta a aquellas partes del problema que requieren ser también exploradas para ser atendidas. También otro apartado del interior va a indicar formas concretas de proceder para dar con la mejora en el funcionamiento de las empresas para promover la sostenibilidad y permanencia de las MiPymes y la economía local.

9.1. Conclusiones

Como resultado de la investigación, es posible establecer las siguientes conclusiones, alineadas con los objetivos general y específicos definidos en el estudio:

- La fundamentación teórica realizada en este estudio permitió optimizar el uso de recursos, anticipar riesgos y facilitar la toma de decisiones estratégicas. La teoría revisada demuestra que la planificación presupuestaria, el control de liquidez, la formalización contable y el fortalecimiento de competencias financieras son prácticas directivas imprescindibles que inciden en la capacidad de adaptación y permanencia de estas empresas en mercados dinámicos. Por tanto, una gestión financiera profesional y estructurada se reconoce teóricamente como base indispensable para la sostenibilidad y el crecimiento de las MiPymes en contextos como el de Latacunga
- Existen diferencias entre las MiPymes estudiadas y con las que eran menos profesionales en términos de la gestión financiera y del uso de buenas prácticas. Estas MiPymes que sí han empezado a utilizar presupuestos, controles internos de costos, diagnóstico periódico tiene indicadores de menor riesgo financiero, están lejos de la zona de quiebra y tienen un comportamiento estable, lo que también viene a corroborar la relevancia del uso de la gestión profesionalizada para conseguir resiliencia en el negocio.
- El contexto externo, caracterizado por un entorno informal y la limitada oferta de formación financiera desde el entorno, sigue limitando el cierre de las brechas estructurales. A pesar de evidenciar ciertos avances en el proceso de formalización, las MiPymes tienen aún barreras sociales importantes a las que hay que hacer frente para adoptar y mantener una gestión financiera sólida y que tienen repercusiones importantes

en competitividad y pervivencia.

- Se demuestra que la educación financiera de los gestores y el acceso a las herramientas de diagnóstico son cuestiones críticas en la mejora de la sostenibilidad de las empresas. Las empresas que desarrollaron capacidades en sus equipos de dirección y que utilizaron herramientas como el modelo Altman fueron capaces de modificar sus estrategias con la llegada de las adversidades del entorno, lo que redujo su exposición al riesgo de quiebras o de situaciones de crisis económica graves.

Estas conclusiones demuestran en su conjunto que el reforzamiento en la gestión financiera es necesario para mejorar la supervivencia y la estabilidad de las MiPymes en el cantón Latacunga; esto precisa tanto de intervenciones a nivel interno de la empresa como a nivel del entorno institucional.

9.2. Recomendaciones

De acuerdo con las conclusiones que se han obtenido y los principales resultados que se han alcanzado, se proponen las siguientes pautas, orientadas a la continuidad y desarrollo del proceso de mejora:

- Se recomienda que las MiPymes implementen de manera sistemática prácticas como la planificación presupuestaria, el control de la liquidez y la formalización de registros contables. Estas acciones deben ser facilitadas mediante la capacitación continua del personal directivo y el acceso a asesorías especializadas, garantizando así una gestión financiera sólida que respalde la sostenibilidad y el crecimiento empresarial.
- Es fundamental incentivar el uso de herramientas y controles internos, como la elaboración de presupuestos, el monitoreo periódico de indicadores financieros y la aplicación de diagnósticos regulares (por ejemplo, el modelo Z de Altman). Esto permitirá identificar y mitigar a tiempo los riesgos, contribuyendo a la resiliencia y permanencia de la empresa en entornos cambiantes y competitivos.
- Para disminuir las brechas estructurales presentes en el contexto local, se sugiere implementar programas de educación financiera dirigidos a propietarios y gestores de MiPymes, así como facilitar el acceso a talleres y herramientas de autodiagnóstico. La mejora de las competencias financieras y el acceso a información relevante son claves para superar las barreras sociales y promover una gestión moderna y adaptativa en las MiPymes de Latacunga.

De la continuación de la ejecución de las recomendaciones que se han expuesto surge la

necesidad de establecer una agenda multisectorial que permita la transferencia de conocimientos y recursos, así como los mecanismos de seguimiento y evaluación del impacto de esta agenda. Reiterar la continuidad formativa y desarrollar cultura financiera permitirá a las MiPymes encontrar su camino hacia modelos de negocio más sostenibles, resilientes y competitivos en la región de Latacunga.

10. BIBLIOGRAFÍA CITADA

- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis, and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23(4), 589–609. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1540-6261.1968.tb00843.x>
- Armas Ochoa, J., & López López, M. J. (2022). Competitividad en las MiPymes del sector comercio de la ciudad Latacunga. Recuperado de <https://repositorio.utc.edu.ec/handle/27000/11234>
- Ávila Batista, G. J., Varona Leyva, F. L., & Ochoa Ávila, M. B. (2022). La responsabilidad social empresarial en micro, pequeñas y medianas empresas. Recuperado de <https://www.redalyc.org/journal/1815/181574471004/>
- Banco Interamericano de Desarrollo (BID). (2023). El futuro de las MiPymes en América Latina. Recuperado de <https://publications.iadb.org/es/el-futuro-de-las-mipymes-en-america-latina>
- Banco Interamericano de Desarrollo BID (2023). Informe de Desarrollo en América Latina. Banco Interamericano de Desarrollo. <https://publications.iadb.org/es/informe-desarrollo-america-latina-2023>
- Barrantes, R. (2002). Metodología de la investigación. Editorial UCR.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). Fundamentos de administración financiera. Recuperado de <https://www.cengage.com/c/fundamentos-de-administracion-financiera-15e-brigham/>
- Bryman, A. (2016). Social Research Methods. Oxford University Press.
- Cámara de Comercio Latacunga. (2023). Informe Anual Empresas Latacunga. Recuperado de <https://www.facebook.com/camaradecomerciodelatacunga/>
- Cantele, S., & Zardini, A. (2019). What drives small and medium enterprises towards sustainability? Role of interactions between pressures, barriers, and benefits. Recuperado de <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1002/csr.1778?msocid=25bf3fd9e7626bf1163b2f0ce60e6a5a>
- Carreño, G., & Moreno, A. (2010). Historia y evolución de las finanzas. Recuperado de <https://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14354/1/Cap.2%20Fundamentos%20de%20la%20gesti%C3%B3n%20financiera.pdf>
- Casanueva, C. (2024). El valle de la muerte: una etapa crucial en la supervivencia de las

- MiPymes. Recuperado de <https://revistaczambos.utelvtsd.edu.ec/index.php/home/article/view/89>
- CEPAL. (2022). Panorama de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas en América Latina y el Caribe. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/47907-panorama-las-mipymes-america-latina-caribe>
- CEPAL (2022). *Perspectivas económicas de América Latina: Transformación digital para una mejor reconstrucción*. <https://www.cepal.org/es/publicaciones>
- Chaluisa, J., & Chimbo, M. (2022). Percepción de la Responsabilidad Social por parte de las pymes del Cantón Latacunga. Recuperado de <https://repositorio.utc.edu.ec/handle/27000/9812>
- Drucker, P. (1973). *Management: Tasks, Responsibilities, Practices*. Harper & Row.
- EM-Ecuador. (2024). Clasificación de Pymes en Ecuador. Recuperado de <https://www.em-ecuador.com/clasificacion-pymes-ecuador>
- European Commission. (2023). SME Definition. Recuperado de https://single-market-economy.ec.europa.eu/smes/sme-definition_en
- García-Pérez, M., Muñoz, J., & Reyes, S. (2021). Factores determinantes de la supervivencia de las MiPymes en América Latina. *Revista Latinoamericana de Administración*, 56(2), 45-60. Recuperado de <https://revistalatinamericana.org/factores-determinantes-mipymes>
- Gitman, L. J. (2010). *Principios de administración financiera*. Recuperado de <https://www.pearson.com/es/subject-catalog/p/principios-de-administracion-financiera/P200000003281/9786074422639>
- Gómez, J., & Ramírez, F. (2023). Desafíos financieros y oportunidades de desarrollo para las MiPymes en la Provincia de Cotopaxi. Universidad Técnica de Cotopaxi. Recuperado de <https://repositorio.utc.edu.ec/handle/27000/11234>
- Gómez-Bezares, F., Madariaga, J., Santibañez, L., & Apraiz, R. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Recuperado de <https://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14354/1/Cap.2%20Fundamentos%20de%20la%20gesti%C3%B3n%20financiera.pdf>
- GoogleMaps (2025). Latacunga, provincia de Cotopaxi [Mapa]. Bing Maps. <https://www.bing.com/maps?q=latacunga+provincia+map&FORM=HDRSC7&cp=-0.937776~-78.587842&lvl=11.6>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*.

McGraw-Hill.

Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill.

INEC. (2024). Estadísticas de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas en Ecuador. Recuperado de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/mipymes-ecuador-2024>

Kubičková, J., et al. (2023). The influence of selected financial factors on the survival of SMEs in V4 countries. Recuperado de <https://www.businessperspectives.org/index.php/component/zoo/the-influence-of-selected-financial-factors-on-the-survival-of-smes-in-v4-countries>

Kumar, R. (2018). *Research Methodology: A Step-by-Step Guide for Beginners*. SAGE Publications.

Labelle, R., & Navarrete, L. (2018). Las prácticas de responsabilidad social empresarial en las pequeñas y medianas empresas en Jalisco y Quebec: ¿Isomorfismo después del TLCAN? Recuperado de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-76782018000100002

López, R., & Torres, M. (2022). Impacto del entorno macroeconómico en el desarrollo de las MiPymes en Ecuador. Universidad Central del Ecuador. Recuperado de <https://www.uce.edu.ec/tesis-mipymes-ecuador>

Luciani, A., et al. (2019). MIPYMES ecuatorianas: Una visión de su emprendimiento, productividad y competitividad en aras de mejora continua.

Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca. (2023). Normativa para el fomento de MiPymes en Ecuador. Recuperado de <https://www.produccion.gob.ec/>

Ministerio de Trabajo. (2023). Normativa laboral vigente para MiPymes en Ecuador. Recuperado de <https://www.trabajo.gob.ec/>

Mufidah, F., et al. (2023). Financial Management Practices in SMEs: Challenges and Solutions. Recuperado de <https://journal.ypidathu.or.id/index.php/multidisciplinary/article/download/1520/1035/16758>

Mutambara, A. (2025). The importance of strategic financial management practices in enhancing SME survival, growth, and performance. Recuperado de <https://virtusinterpress.org/IMG/pdf/cbsrv6i1art5.pdf>

Navas, W., Salguero, N., & Toapanta, M. (2022). La innovación en las pymes como factor de sostenibilidad en el Ecuador. *Revista Científica de Negocios*, 14(1), 22-39. Recuperado

- de <https://revistanegocios.ec/innovacion-pymes-ecuador>
- OCDE. (2023). Financing SMEs and Entrepreneurs 2023: An OECD Scoreboard. Recuperado de <https://www.oecd.org/cfe/smes/financing-smes-scoreboard.htm>
- Pérez, A., & Vásquez, L. (2021). Evaluación de la gestión financiera en las MiPymes del Cantón Latacunga y su impacto en la sostenibilidad empresarial. Universidad Técnica de Cotopaxi. Recuperado de <https://repositorio.utc.edu.ec/handle/27000/10567>
- Ross, S. A., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2013). Corporate Finance. Recuperado de <https://www.mheducation.com/highered/product/corporate-finance-ross-westerfield/M9780078034770.html>
- Saunders, M., Lewis, P., & Thornhill, A. (2019). Research Methods for Business Students (8th ed.). Pearson.
- Servicio de Rentas Internas (SRI). (2024). Estadísticas empresariales. Recuperado de <https://www.sri.gob.ec/web/guest/estadisticas-empresariales>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. (2020). Guía para la clasificación de MiPymes. Recuperado de <https://www.supercias.gob.ec/>
- Tascón, M. T., & Castaño, A. M. (2017). Modelo Z-Altman: predicción del fracaso empresarial desde un análisis sectorial. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 70, 119–141. <https://revistas.udea.edu.co/index.php/cont/article/view/327995>
- World Bank. (2022). Small and Medium Enterprises (SMEs) Finance. Recuperado de <https://www.worldbank.org/en/topic/smefinance>