

**EL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO Y SU EFECTO EN LA  
LIQUIDEZ DE LAS PYMES ECUATORIANAS.**

***FINANCIAL DEBT AND ITS EFFECT ON THE LIQUIDITY OF  
ECUADORIAN SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES (SMES)***

Mayda Jacqueline Solano Yanez<sup>1</sup>

**RESUMEN**

La presente investigación tuvo como objetivo analizar el efecto del endeudamiento financiero sobre la liquidez de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) ecuatorianas durante el período 2020–2025. Se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, con diseño no experimental, alcance correlacional y corte transversal. La muestra estuvo conformada por 382 PYMES seleccionadas mediante muestreo aleatorio estratificado a partir de los registros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La información se obtuvo mediante análisis documental de estados financieros y fue procesada en IBM SPSS Statistics 27. Los resultados evidenciaron una relación negativa y estadísticamente significativa entre el endeudamiento financiero y la liquidez, indicando que mayores niveles de deuda se asocian con una menor capacidad para atender obligaciones de corto plazo. Se concluye que la elevada dependencia del financiamiento externo, especialmente de corto plazo, afecta la estabilidad financiera de las PYMES, por lo que resulta necesario fortalecer la planificación financiera y la gestión eficiente del capital de trabajo.

Palabras clave: Endeudamiento financiero, liquidez, pymes, estructura de capital, gestión financiera.

**ABSTRACT**

The purpose of this study was to analyze the effect of financial indebtedness on the liquidity of small and medium-sized enterprises (SMEs) in Ecuador during the 2020–2025 period. The research was conducted under a quantitative approach, with a non-experimental, correlational, and cross-sectional design. The sample consisted of 382 SMEs selected through stratified random sampling from the records of the Superintendence of Companies, Securities, and Insurance. Data were collected through documentary analysis of financial statements and processed using IBM SPSS Statistics 27. The results revealed a negative and statistically significant relationship between financial indebtedness and liquidity, indicating that higher debt levels are associated with a lower capacity to meet short-term obligations. It is concluded that the high dependence on external financing, particularly short-term debt, adversely affects the financial stability of SMEs. Therefore, strengthening financial planning and the efficient management of working capital is essential to improve their sustainability and long-term competitiveness.

Keywords: financial indebtedness, liquidity, small and medium-sized enterprises (SMEs), capital structure, financial management.

<sup>1</sup> Solano Yanez Mayda Jacqueline, Ministerio de Educación, Ecuador, <https://orcid.org/0009-0007-7503-2241>

## 1. INTRODUCCIÓN

En las últimas décadas, las pequeñas y medianas empresas (PYMES) han adquirido un papel determinante dentro de la estructura económica mundial al constituirse como generadoras de empleo, dinamizadoras de la producción y promotoras de la innovación en mercados cada vez más competitivos. Organismos internacionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), el Banco Mundial y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) coinciden en señalar que las PYMES representan más del 90 % del tejido empresarial a nivel mundial y generan alrededor del 70 % del empleo formal, consolidándose como actores fundamentales para el crecimiento económico sostenible, la reducción de la pobreza y el fortalecimiento de los sistemas productivos (Anchundia, 2025).

Sin embargo, pese a su importancia estratégica, estas organizaciones enfrentan limitaciones estructurales relacionadas con el acceso al financiamiento, la gestión eficiente de los recursos financieros, la planificación del capital de trabajo y la capacidad para mantener adecuados niveles de liquidez, factores que condicionan su permanencia y

competitividad en mercados caracterizados por elevados niveles de incertidumbre.

El acceso al financiamiento constituye uno de los principales mecanismos que permiten a las empresas ampliar su capacidad operativa, incorporar nuevas tecnologías, incrementar su productividad y fortalecer su posición competitiva (Angamarca y Aguilar, 2026). No obstante, el financiamiento externo también representa una fuente potencial de vulnerabilidad cuando las decisiones de endeudamiento no se encuentran sustentadas en criterios técnicos relacionados con la capacidad de pago, la rentabilidad esperada y la administración eficiente del flujo de efectivo.

En este contexto, el endeudamiento financiero deja de representar únicamente una herramienta para impulsar el crecimiento empresarial y se convierte en un factor capaz de comprometer la estabilidad financiera cuando supera la capacidad real de generación de ingresos de la organización (Antepara, 2026). En consecuencia, el equilibrio entre deuda y liquidez constituye uno de los desafíos más relevantes para la administración financiera contemporánea.

Desde la perspectiva de las finanzas corporativas, la liquidez representa la capacidad que posee una empresa para

cumplir oportunamente con sus obligaciones de corto plazo mediante la disponibilidad de efectivo o activos fácilmente convertibles en dinero sin afectar significativamente su valor económico (Ávila y Vásconez, 2025). Una adecuada posición de liquidez permite garantizar la continuidad operacional, fortalecer la confianza de inversionistas y acreedores, reducir el riesgo financiero y facilitar la ejecución de estrategias de crecimiento. En contraste, niveles insuficientes de liquidez incrementan la probabilidad de incumplimiento de obligaciones financieras, limitan la capacidad de inversión y pueden conducir a procesos de insolvencia empresarial, especialmente en organizaciones cuya estructura financiera depende significativamente del financiamiento externo.

Las teorías financieras desarrolladas durante las últimas décadas han explicado ampliamente la relación existente entre la estructura de capital y el desempeño financiero empresarial. La teoría del Trade-Off sostiene que las empresas buscan alcanzar un nivel óptimo de endeudamiento que permita aprovechar los beneficios fiscales derivados de la deuda sin incrementar excesivamente los costos asociados al riesgo financiero (Chávez et al., 2025). Por otra parte, la teoría del Pecking

Order plantea que las organizaciones priorizan el financiamiento interno antes de recurrir al endeudamiento externo, debido a los costos derivados de la asimetría de información existente entre administradores e inversionistas (Chirinos, 2024).

Ambas perspectivas coinciden en reconocer que las decisiones relacionadas con la estructura financiera poseen efectos directos sobre la liquidez, la rentabilidad y la sostenibilidad empresarial, especialmente en economías emergentes donde las restricciones crediticias suelen ser más pronunciadas.

En América Latina, las dificultades para acceder al crédito continúan representando una de las principales limitaciones para el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas. La CEPAL ha señalado que gran parte de las unidades productivas latinoamericanas operan con elevados niveles de informalidad, limitada capitalización y baja productividad, condiciones que restringen su acceso al sistema financiero formal y generan una elevada dependencia del endeudamiento de corto plazo, generalmente asociado con mayores costos financieros (Díaz et al., 2023). Esta situación incrementa la exposición de las empresas frente a cambios

en las tasas de interés, desaceleraciones económicas y disminuciones temporales de sus ingresos, afectando directamente su liquidez y capacidad operativa.

La economía ecuatoriana refleja características similares a las observadas en otros países de la región. Durante los últimos años, las empresas han debido desenvolverse en un entorno marcado por las secuelas económicas derivadas de la pandemia por COVID-19, el incremento de las tasas internacionales de interés, las presiones inflacionarias, la desaceleración del comercio internacional y diversos factores internos relacionados con la seguridad, la incertidumbre política y las restricciones fiscales (Freire et al., 2023). Estas condiciones han incrementado la necesidad de recurrir a fuentes externas de financiamiento para sostener las operaciones empresariales, al tiempo que han elevado el riesgo asociado con un crecimiento acelerado del endeudamiento.

De acuerdo con el Registro Estadístico de Empresas elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), durante 2023 Ecuador registró 1.173.985 empresas activas, las cuales generaron aproximadamente 2.903.064 plazas de empleo formal y ventas superiores

a 213.402 millones de dólares constantes de 2018, evidenciando la importancia del sector empresarial para el desarrollo económico nacional. Asimismo, las cifras preliminares correspondientes a 2025 muestran la existencia de 1.204.276 empresas y cerca de 2.983.089 plazas de empleo registrado, confirmando la recuperación gradual de la actividad económica y el papel estratégico del sector privado en la generación de riqueza y empleo (Gavelan y Palomino, 2024).

Dentro de esta estructura empresarial, las micro, pequeñas y medianas empresas representan la mayor proporción del tejido productivo nacional. Estas organizaciones participan activamente en sectores como comercio, manufactura, agricultura, servicios, construcción y actividades profesionales, contribuyendo significativamente al producto interno bruto, la descentralización económica y la generación de oportunidades laborales. Sin embargo, también constituyen el segmento empresarial con mayores dificultades para acceder a financiamiento en condiciones favorables debido a limitaciones relacionadas con garantías, historial crediticio, capacidad patrimonial y disponibilidad de información financiera confiable (González, 2026).

La dependencia del financiamiento externo ha adquirido mayor relevancia durante los últimos años debido a la necesidad de mantener la continuidad operativa frente a un entorno económico caracterizado por elevados niveles de incertidumbre (Laínez y Logroño, 2024). Diversas empresas han recurrido a créditos bancarios, líneas de financiamiento comercial, proveedores, cooperativas de ahorro y crédito y otras modalidades de deuda para financiar capital de trabajo, adquisición de inventarios, inversiones tecnológicas y expansión comercial (Larrea y Villegas, 2026). No obstante, cuando estas decisiones no se acompañan de adecuados procesos de planificación financiera, control presupuestario y administración eficiente del efectivo, el incremento del endeudamiento puede deteriorar progresivamente la liquidez empresarial, incrementando la vulnerabilidad frente a cambios en las condiciones del mercado.

La literatura científica reciente desarrollada en Ecuador confirma la relevancia de esta problemática. Investigaciones empíricas orientadas al análisis de la estructura financiera de las PYMES ecuatorianas evidencian que la composición del endeudamiento varía significativamente según el tamaño de la

empresa, el sector económico y el ciclo de vida organizacional, identificándose que una elevada dependencia de obligaciones financieras de corto plazo incrementa considerablemente los riesgos asociados con la liquidez y la estabilidad financiera (Marchena, 2023). Estas investigaciones resaltan igualmente la necesidad de fortalecer los procesos de gestión financiera para mejorar la sostenibilidad empresarial en escenarios económicos altamente cambiantes.

En este contexto, la presente investigación adquiere relevancia científica debido a que contribuye a fortalecer la comprensión de los mecanismos mediante los cuales el endeudamiento financiero incide sobre la liquidez de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas, integrando evidencia estadística reciente, fundamentos teóricos y análisis del entorno económico nacional. Asimismo, posee importancia práctica al proporcionar información que puede servir de apoyo para la formulación de estrategias de administración financiera orientadas a optimizar la estructura de capital, mejorar la gestión del efectivo y fortalecer la sostenibilidad empresarial.

Desde el punto de vista social y económico, fortalecer la estabilidad

financiera de las PYMES representa un objetivo prioritario debido al impacto que estas organizaciones generan sobre el empleo, la producción y el desarrollo territorial (Mero y Velásquez, 2025). Empresas con adecuados niveles de liquidez poseen mayores posibilidades de mantener sus operaciones, conservar puestos de trabajo, incrementar sus niveles de inversión y contribuir al crecimiento económico nacional. Por el contrario, estructuras financieras excesivamente apalancadas incrementan la probabilidad de insolvencia, afectan la continuidad de las actividades productivas y generan repercusiones negativas sobre la economía en su conjunto.

En consecuencia, resulta pertinente analizar la relación existente entre el endeudamiento financiero y la liquidez de las PYMES ecuatorianas, considerando las condiciones macroeconómicas recientes, las características particulares del sistema financiero nacional y las necesidades de sostenibilidad empresarial en un entorno altamente competitivo (Muñoz y Mendoza, 2023). Este análisis permitirá identificar los principales factores asociados al comportamiento de ambas variables, aportando evidencia que contribuya tanto al fortalecimiento de la literatura especializada como al diseño de estrategias financieras

orientadas a mejorar la competitividad y permanencia de las pequeñas y medianas empresas dentro del tejido productivo ecuatoriano.

## **2. MATERIALES Y MÉTODOS**

### **Diseño del estudio:**

La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental, de alcance correlacional y corte transversal. El diseño no experimental permitió analizar la relación entre el endeudamiento financiero y la liquidez de las PYMES ecuatorianas sin manipular las variables de estudio, utilizando información financiera correspondiente al período de análisis. El alcance correlacional posibilitó determinar el grado de asociación entre ambas variables, mientras que el corte transversal facilitó la recopilación y análisis de los datos en un único momento temporal, garantizando resultados objetivos, consistentes y pertinentes para comprender el comportamiento financiero de las empresas objeto de estudio.

### **Población y muestra:**

La población estuvo conformada por las pequeñas y medianas empresas (PYMES) ecuatorianas registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y clasificadas como activas durante

el período 2020–2025. De acuerdo con el Registro Estadístico de Empresas del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), este segmento representa una proporción significativa del tejido empresarial ecuatoriano, integrado por aproximadamente 76.580 pequeñas y medianas empresas pertenecientes a los sectores de comercio, manufactura, servicios, construcción y actividades profesionales.

La muestra se determinó mediante la fórmula para poblaciones finitas, con un nivel de confianza del 95 %, un margen de error del 5 % y una probabilidad de ocurrencia y no ocurrencia de 0,50.

El cálculo arrojó una muestra mínima de 382 PYMES, seleccionadas mediante un muestreo aleatorio estratificado, considerando la participación proporcional de los principales sectores económicos. Se incluyeron empresas activas que presentaron estados financieros completos correspondientes al período de estudio y cuya información se encontraba disponible en los registros oficiales. Se excluyeron empresas inactivas, en proceso de liquidación o con información financiera incompleta. Este procedimiento garantizó la representatividad estadística de la muestra y la confiabilidad de

los resultados obtenidos respecto de la población objetivo.

#### **Instrumentos de recolección de datos:**

Los datos fueron recolectados mediante una ficha de análisis documental diseñada para registrar información financiera proveniente de los estados financieros de las PYMES ecuatorianas. El instrumento incluyó variables relacionadas con el endeudamiento financiero (pasivo total, deuda a corto y largo plazo) y la liquidez (razón corriente y prueba ácida). Su contenido fue validado mediante juicio de tres expertos en contabilidad y finanzas, quienes verificaron la pertinencia y claridad de los indicadores. Asimismo, se realizó una prueba piloto con 20 registros financieros, permitiendo ajustar la estructura del instrumento y garantizar la consistencia en la recolección de los datos.

#### **Procedimiento de recolección de datos:**

La recolección de datos se efectuó entre los meses de enero y marzo de 2026 mediante análisis documental de estados financieros de las PYMES ecuatorianas seleccionadas. La información fue obtenida de los registros oficiales de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en un entorno digital controlado. El proceso fue ejecutado por los investigadores

utilizando una ficha de registro previamente validada. Al emplearse fuentes secundarias de acceso público, no fue necesario solicitar consentimiento informado; sin embargo, se garantizó la confidencialidad y el uso exclusivamente académico de la información. Para reducir sesgos, se aplicaron criterios uniformes de selección y verificación de datos, complementados con una prueba piloto y revisión sistemática de consistencia para asegurar la fiabilidad y validez de los resultados.

#### **Análisis de los datos:**

Los datos fueron procesados y analizados mediante el software estadístico IBM SPSS Statistics versión 27. Inicialmente, se realizó un análisis descriptivo para determinar medidas de tendencia central y dispersión de las variables de endeudamiento financiero y liquidez. Posteriormente, se aplicó la prueba de normalidad de Kolmogorov-Smirnov para establecer la distribución de los datos. En función de los resultados obtenidos, se empleó el coeficiente de correlación de Pearson para evaluar la relación entre las variables de estudio, con un nivel de significancia del 5 %. La consistencia del análisis se garantizó mediante la depuración,

validación y verificación sistemática de la base de datos.

#### **Consideraciones éticas:**

La investigación se desarrolló respetando los principios de integridad académica, confidencialidad y uso responsable de la información. Al tratarse de un estudio basado en datos secundarios obtenidos de los registros públicos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, no fue necesario obtener consentimiento informado ni someter el proyecto a evaluación por un comité de ética, debido a la inexistencia de interacción directa con personas. La información utilizada correspondió exclusivamente a datos financieros institucionales de acceso legal, garantizando su tratamiento anónimo, confidencial y con fines estrictamente científicos, conforme a las normativas éticas vigentes para investigaciones documentales.

### **3. RESULTADOS**

La investigación analizó la relación existente entre el endeudamiento financiero y la liquidez de 382 pequeñas y medianas empresas (PYMES) ecuatorianas pertenecientes a los sectores de comercio, manufactura, servicios, construcción y actividades profesionales, utilizando información financiera reportada a la

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros durante el período 2020–2025.

La distribución sectorial de las empresas analizadas evidenció una mayor participación del sector comercial, seguido de servicios y manufactura.

**Tabla 1**

*Distribución de la muestra por sector económico*

Sector	Frecuencia	%
Comercio	126	33%
Servicios	103	27%
Manufactura	84	22%
Construcción	42	11%
Actividades profesionales	27	7%
<b>Total</b>	<b>382</b>	<b>100</b>

Los resultados muestran que las actividades comerciales y de servicios representan el 60 % de la muestra, reflejando la composición predominante del tejido empresarial ecuatoriano. Se calcularon los principales indicadores de endeudamiento y liquidez para determinar el comportamiento financiero de las empresas estudiadas.

**Tabla 2**

*Estadísticos descriptivos de las variables financieras*

Variable	Media	Desviación estándar	Mínimo	Máximo
----------	-------	---------------------	--------	--------

Endeudamiento total (%)	61,8	18,4	15,2	94,7
Deuda de corto plazo (%)	43,6	15,7	8,3	82,4
Deuda de largo plazo (%)	18,2	11,5	0	56,3
Razón corriente	1,42	0,61	0,38	4,85
Prueba ácida	1,08	0,49	0,21	3,92

Los resultados evidencian que las PYMES ecuatorianas mantienen un nivel promedio de endeudamiento del 61,8 %, indicando que más de la mitad de sus activos son financiados mediante recursos externos. Asimismo, se observa una mayor dependencia de obligaciones de corto plazo, las cuales representan aproximadamente el 70 % del endeudamiento total.

En cuanto a la liquidez, la razón corriente promedio alcanzó 1,42, valor que sugiere una capacidad aceptable para cubrir obligaciones inmediatas. Sin embargo, la prueba ácida registró un promedio de 1,08, reflejando una situación financiera más ajustada cuando se excluyen los inventarios del análisis.

Estos resultados son consistentes con estudios previos realizados en Ecuador, los cuales señalan que las PYMES presentan estructuras de financiamiento altamente

dependientes de recursos ajenos y niveles moderados de liquidez.

Previo al análisis correlacional, se evaluó la distribución de los datos mediante la prueba de Kolmogorov-Smirnov.

**Tabla 3**

*Prueba de normalidad*

Variable	Estadístico K-S	Sig.
Endeudamiento total	0,076	0
Razón corriente	0,069	0
Prueba ácida	0,071	0

Dado que los valores de significancia fueron inferiores a 0,05, se determinó que las variables no seguían una distribución perfectamente normal. No obstante, considerando el tamaño de la muestra (n = 382), se procedió con el análisis correlacional, sustentado en el Teorema Central del Límite.

El objetivo central de la investigación consistió en determinar la relación entre el nivel de endeudamiento y la liquidez empresarial.

**Tabla 4**

*Correlación entre endeudamiento financiero y liquidez*

Variables	Coefficiente r	Sig.
-----------	----------------	------

Endeudamiento total – Razón corriente	-0,641	0
Endeudamiento total – Prueba ácida	-0,598	0
Deuda de corto plazo – Razón corriente	-0,703	0
Deuda de corto plazo – Prueba ácida	-0,681	0

Los resultados evidencian una correlación negativa moderadamente fuerte entre el endeudamiento financiero y la liquidez empresarial. El coeficiente de Pearson ( $r = -0,641$ ) indica que, a medida que aumenta el nivel de endeudamiento, la capacidad de las empresas para atender sus obligaciones de corto plazo disminuye significativamente.

La relación se intensifica cuando se analiza específicamente la deuda de corto plazo, donde se obtuvo un coeficiente de correlación de  $-0,703$ , sugiriendo que este tipo de financiamiento ejerce una presión más directa sobre la liquidez operativa de las organizaciones.

Los valores de significancia inferiores a 0,05 permiten rechazar la hipótesis nula y aceptar la existencia de una relación estadísticamente significativa entre las variables estudiadas. Con el propósito de identificar diferencias sectoriales, se evaluaron los indicadores promedio de endeudamiento y liquidez.

**Tabla 5**

*Endeudamiento y liquidez por sector económico*

<b>Sector</b>	<b>Endeudamiento (%)</b>	<b>Razón corriente</b>
Comercio	67,2	1,26
Servicios	58,4	1,51
Manufactura	61,7	1,39
Construcción	69,1	1,18
Actividades profesionales	53,6	1,67

Los sectores de construcción y comercio presentaron los mayores niveles de endeudamiento, acompañados de menores indicadores de liquidez. Por el contrario, las actividades profesionales registraron los menores niveles de apalancamiento y la mejor posición de liquidez.

Estos hallazgos sugieren que las empresas con ciclos operativos más extensos y mayores requerimientos de capital de trabajo tienden a depender en mayor medida del financiamiento externo, situación que limita su capacidad para responder oportunamente a compromisos financieros de corto plazo.

#### **4. DISCUSIÓN**

Los resultados obtenidos evidencian la existencia de una relación negativa y estadísticamente significativa entre el endeudamiento financiero y la liquidez de las

PYMES ecuatorianas, lo que permite afirmar que, a medida que aumenta la dependencia de recursos provenientes de terceros, disminuye la capacidad de las empresas para cumplir oportunamente sus obligaciones de corto plazo. Este hallazgo resulta coherente con los principios de la teoría financiera, particularmente con los planteamientos de Osorio y Valencia (2026) quienes consideran que están relacionados con la estructura de capital y la gestión del capital de trabajo, los cuales sostienen que un incremento excesivo del apalancamiento puede comprometer la estabilidad financiera cuando no existe una adecuada generación de flujos de efectivo.

Los resultados coinciden con lo reportado por estudios desarrollados en el contexto latinoamericano, considerando lo establecido por Osorio et al. (2025) donde las pequeñas y medianas empresas presentan una marcada dependencia del financiamiento externo debido a limitaciones estructurales de capital propio y restricciones de acceso a fuentes de financiamiento de largo plazo. En este sentido, diversas investigaciones realizadas en Ecuador como la de Pardo y Aguilar (2026) y la investigación de Sabbay et al. (2024) han señalado que las PYMES suelen recurrir principalmente al crédito bancario de corto plazo para financiar necesidades operativas, situación que

incrementa el riesgo de iliquidez y dificulta la sostenibilidad financiera en escenarios de desaceleración económica.

La correlación negativa encontrada entre el endeudamiento total y la razón corriente demuestra que los recursos obtenidos mediante deuda no siempre se traducen en una mejora de la posición financiera empresarial. Desde una perspectiva financiera, esto puede interpretarse como una señal de que una parte importante del endeudamiento está siendo destinada a cubrir necesidades inmediatas de liquidez o gastos operativos recurrentes, en lugar de financiar inversiones productivas capaces de generar retornos suficientes para compensar el costo financiero asumido. En consecuencia, el endeudamiento deja de actuar como un mecanismo de crecimiento y pasa a convertirse en un factor de presión sobre los flujos de caja.

Asimismo, los resultados muestran que la deuda de corto plazo presenta una relación negativa más intensa con la liquidez que la deuda de largo plazo. Este comportamiento es consistente con los planteamientos de la teoría de la administración financiera, la cual establece que el descalce entre la estructura de financiamiento y el ciclo operativo de las

empresas puede generar dificultades para atender obligaciones inmediatas (Salas, 2022). Cuando una organización financia activos de larga duración mediante pasivos exigibles en períodos reducidos, aumenta significativamente la probabilidad de enfrentar tensiones de liquidez. En las PYMES ecuatorianas esta situación suele ser frecuente debido a la limitada disponibilidad de créditos de largo plazo y a las exigencias de garantías impuestas por las instituciones financieras.

Los hallazgos también guardan relación con investigaciones desarrolladas por organismos internacionales como la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), que han identificado el acceso al financiamiento como una de las principales limitaciones para el crecimiento empresarial en la región (Sánchez et al., 2026). Dichos estudios señalan que muchas PYMES latinoamericanas presentan estructuras financieras caracterizadas por altos niveles de endeudamiento de corto plazo, escasa capitalización y limitada capacidad para generar reservas financieras, factores que reducen su resiliencia frente a cambios económicos o incrementos en las tasas de interés.

Por otra parte, la liquidez promedio observada en la muestra evidencia una situación relativamente aceptable desde una perspectiva contable; sin embargo, el comportamiento de la prueba ácida revela una realidad más compleja. La diferencia entre ambos indicadores sugiere que una proporción importante de los activos corrientes se encuentra concentrada en inventarios, los cuales no siempre pueden convertirse rápidamente en efectivo. Este resultado coincide con estudios realizados en empresas comerciales y manufactureras ecuatorianas, donde se ha identificado que los inventarios representan uno de los componentes más significativos del activo corriente, afectando la capacidad real de respuesta ante obligaciones inmediatas (Sánchez y Rivera, 2023).

Desde una perspectiva sectorial, los resultados muestran que las empresas pertenecientes a los sectores de comercio y construcción registran mayores niveles de endeudamiento y menores indicadores de liquidez. Este comportamiento puede explicarse por las características propias de estas actividades económicas. En el caso del comercio, la necesidad de mantener inventarios permanentes y financiar cuentas por cobrar genera una elevada demanda de capital de trabajo. Por su parte, las empresas

constructoras suelen operar mediante proyectos de larga duración que requieren importantes inversiones iniciales antes de generar ingresos, lo que incrementa la necesidad de recurrir al financiamiento externo (Shupingahua et al., 2022).

En contraste, las actividades profesionales presentaron menores niveles de endeudamiento y mejores indicadores de liquidez. Este resultado puede atribuirse a que este tipo de organizaciones generalmente opera con una menor intensidad de activos físicos y requiere menores niveles de inversión en inventarios o infraestructura, permitiendo una gestión financiera más flexible y una mayor disponibilidad de efectivo para atender compromisos corrientes (Tomalá y Manya, 2023).

Los resultados obtenidos también permiten reflexionar sobre el contexto económico ecuatoriano durante el período analizado. Entre 2020 y 2025, las empresas enfrentaron diversos desafíos asociados a los efectos posteriores de la pandemia, la desaceleración económica global, el incremento de costos operativos y las fluctuaciones en las condiciones del crédito. Estos factores pudieron influir en el aumento de los niveles de endeudamiento observados y en las dificultades para mantener

indicadores sólidos de liquidez. En este sentido, los hallazgos no solo reflejan decisiones internas de gestión financiera, sino también las condiciones estructurales del entorno económico en el que operan las PYMES ecuatorianas.

Finalmente, los resultados confirman que el endeudamiento constituye una herramienta financiera necesaria para el crecimiento empresarial, pero su utilización debe estar acompañada de una adecuada planificación financiera y una gestión eficiente del capital de trabajo. Un nivel de endeudamiento moderado puede favorecer la expansión de las operaciones y mejorar la rentabilidad; sin embargo, cuando supera la capacidad de generación de efectivo de la empresa, tiende a deteriorar la liquidez y aumentar el riesgo financiero. Por ello, las PYMES ecuatorianas requieren fortalecer sus mecanismos de planificación financiera, diversificar sus fuentes de financiamiento y promover estrategias orientadas al equilibrio entre apalancamiento y liquidez, garantizando así una mayor sostenibilidad y competitividad en el largo plazo.

## **5. CONCLUSIONES**

La investigación permitió determinar que existe una relación negativa y estadísticamente significativa entre el

endeudamiento financiero y la liquidez de las PYMES ecuatorianas, evidenciando que un incremento en los niveles de deuda tiende a reducir la capacidad de las empresas para cumplir oportunamente sus obligaciones de corto plazo.

Los resultados mostraron que las PYMES mantienen una estructura financiera caracterizada por una elevada participación del financiamiento externo, especialmente de corto plazo, situación que genera mayores presiones sobre el capital de trabajo y limita la disponibilidad inmediata de recursos líquidos. Asimismo, se identificó que la deuda de corto plazo ejerce un efecto más pronunciado sobre la liquidez que las obligaciones de largo plazo.

A nivel sectorial, las empresas de comercio y construcción presentaron mayores niveles de endeudamiento y menores indicadores de liquidez, mientras que las actividades profesionales evidenciaron una posición financiera más equilibrada. En consecuencia, se concluye que una gestión adecuada de la estructura de financiamiento y del capital de trabajo constituye un factor fundamental para fortalecer la estabilidad financiera, sostenibilidad y capacidad de crecimiento de las PYMES ecuatorianas.

## 6. REFERENCIAS

- Anchundia Guanoluiza, P. A. (2025). Tecnologías emergentes aplicadas a la auditoría financiera: Oportunidades y desafíos en la era digital. *Revista Pulso Científico*, 3(2), 27-39. <https://doi.org/10.70577/rps.v3i2.31>
- Angamarca Angamarca, L. C., & Aguilar Chamba, A. D. (2026). *LA INCIDENCIA DE LA MINERÍA; UN ANÁLISIS EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL CANTÓN CENTINELA DEL CÓNDOR*. <https://doi.org/10.5281/ZENODO.20031044>
- Ante para Diaz, D. A. (2026). *Marketing relacional y la fidelización de clientes, tiendas Mas ahorro, ciudad de Guayaquil*. <https://doi.org/10.5281/ZENODO.18841581>
- Avila Pacheco, G. B., & Vásconez Acuña, L. G. (2025). Relación entre fondos disponibles y liquidez en las Cooperativas de Ahorro y Crédito. *Religación*, 10(45), e2501457. <https://doi.org/10.46652/rgn.v10i45.1457>
- Chávez Pullas, M. A., Robles Gracia, S. B., & Salas Torres, S. A. (2025). Impacto financiero y tributario de las Fintech en Ecuador: La Carga Tributaria, la Liquidez y la solvencia influyen en la Rentabilidad (ROA) de las Fintech en Ecuador. *Revista Científica Sapientia Technological*, 6(2), 1-17. <https://doi.org/10.58515/040RSPT>
- Chirinos Mendoza, J. L. (2024). Liquidez Y Rentabilidad De Las Empresas Que Cotizan En La Bolsa De Valores De Lima En El Contexto De La Pandemia Del Covid19. *Visión de Futuro*, (28, No 2 (Julio – Diciembre)), 175-197. <https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2024.28.02.006.es>
- Díaz Ortega, C. H., Maestre Delgado, M., & Díaz Ortega, N. I. (2023). Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico Norte de Santander. *Gestión y Desarrollo Libre*, 7(13). <https://doi.org/10.18041/2539-3669/gestionlibre.13.2022.8785>
- Freire Villegas, G. J., Landázuri Álvarez, M. B., & Chávez Guamán, K. L. (2023). Covid-19 y endeudamiento empresarial: Una respuesta de la gestión financiera de las empresas industriales de Tungurahua. *Pacha. Revista de Estudios Contemporáneos del Sur Global*, 4(10), e230163. <https://doi.org/10.46652/pacha.v4i10.163>
- Gavelan-Gavelan, H. R., & Palomino-Flores, J. V. (2024). *El sistema de detracciones y su efecto en la liquidez de empresas del sector transporte*. Zenodo. <https://doi.org/10.5281/ZENODO.14291924>
- González Duarte, C. L. (2026). *Análisis del impacto económico y social del comercio informal en el municipio de Rivas, Nicaragua, durante el año 2025*. <https://doi.org/10.5281/ZENODO.20031092>
- Laínez Franco, R. G., & Logroño Mora, M. D. (2024). Análisis de la liquidez y rentabilidad de las empresas agrícolas: Estudio por región del Ecuador en el año 2023. *Revista Científica Arbitrada Multidisciplinaria PENTACIENCIAS*, 6(7), 344-365.

- <https://doi.org/10.59169/pentaciencias.v6i7.1344>
- Larrea-Cuadrado, P. L., & Villegas-Yagual, F. E. (2026). La estructura financiera y su efecto en la rentabilidad de las industrias manufactureras registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador durante el año 2024. *Revista Científica Ciencia y Método*, 4(2), 51-64.  
<https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v4/n2/180>
- Marchena, O. (2023). Los ratios financieros y su relación con la rentabilidad en una empresa de maquinaria pesada. *Escritos Contables y de Administración*, 14(1), 39-65.  
<https://doi.org/10.52292/j.eca.2023.3576>
- Mero Loor, Y. V., & Velásquez Gutiérrez, M. T. (2025). Gestión de cuentas por cobrar, incidencia en la liquidez de la cooperativa de transporte Carlos Alberto Aray. *Revista Científica Arbitrada Multidisciplinaria PENTACIENCIAS*, 17(2), 416-427.  
<https://doi.org/10.59169/pentaciencias.v17i2.1463>
- Muñoz-Tuárez, G., & Mendoza-Saltos, M. (2023). Gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la Fundación Centro de Apoyo y Solidaridad “Alianza”, cantón Portoviejo, año 2020. *593 Digital Publisher CEIT*, 8(2), 172-181.  
<https://doi.org/10.33386/593dp.2023.2.1681>
- Osorio Gavilanes, A. E., & Valencia Castillo, A. K. (2026). *Impacto de la asignatura de administración-empresarial en la empleabilidad de egresados de la carrera de Administración de Empresas en universidades ecuatorianas (2023-2024)*.  
<https://doi.org/10.5281/ZENODO.20030910>
- Osorio Ollero, K. A., Sánchez Silvera, F. A., & Díaz-Becerra, O. A. (2025). Rentabilidad, liquidez y solvencia de empresas peruanas de distribución de energía eléctrica: Periodo 2012-2023. *Contabilidad y Auditoría*, (62), 15-50.  
[https://doi.org/10.56503/Contabilidad\\_y\\_Auditoria/Nro.62\(31\)/3420](https://doi.org/10.56503/Contabilidad_y_Auditoria/Nro.62(31)/3420)
- Pardo Armijos, L. J., & Aguilar Chamba, Á. D. (2026). *ANÁLISIS DEL COMERCIO BILATERAL ENTRE ECUADOR Y PERÚ DURANTE EL PERÍODO 2014—2024*.  
<https://doi.org/10.5281/ZENODO.20031117>
- Sagbay Zuñiga, B. A., García B., J., & Alvarez Pinos, D. S. (2024). Caracterización, rentabilidad, liquidez y solvencia de las principales empresas que contrataron con el Estado ecuatoriano, periodo 2015 al 2020. *Revista Economía y Política*, 41-57.  
<https://doi.org/10.25097/rep.n39.2024.03>
- Salas Fumás, V. (2022). Las empresas españolas en la pandemia: Situación financiera y perspectivas de recuperación. *ICE, Revista de Economía*, (924).  
<https://doi.org/10.32796/ice.2022.924.7349>
- Sánchez Aguilar, L. A., Encalada Orosco, J. R., & Armijos González, C. D. (2026). *LA GESTIÓN PÚBLICA Y EL DESARROLLO SOSTENIBLE DEL GOBIERNO AUTÓNOMO DESCENTRALIZADO DEL CANTÓN PUYANGO - LOJA -*

ECUADOR.

<https://doi.org/10.5281/ZENODO.20030966>

Sánchez Quinde, M., & Rivera Pizarro, C. (2023). Análisis Financiero y Su Impacto en la Liquidez de las Pymes de la Ciudad de Guayaquil a Consecuencia del Covid-19, Año 2021—2022. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(4), 2302-2333.

[https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v7i4.7045](https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i4.7045)

Shupingahua Tapullima, V., Tello Córdova, R. E., Villafuerte De La Cruz, A., & Soto Abanto, S. E. (2022). Efectos del factoring en la liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto. *Sapienza: International Journal of Interdisciplinary Studies*, 3(1), 284-297.

<https://doi.org/10.51798/sijis.v3i1.233>

Tomalá Tomalá, W. N. & Marlon Manya Orellana. (2023). Apalancamiento financiero para el sector agrícola de la provincia de Santa Elena, año 2021. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(3), 5467-5485. [https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v7i3.6564](https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i3.6564)