



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO  
FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS  
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**El Análisis PESTEL como herramienta para medir el desarrollo financiero de  
las empresas comerciales de la ciudad de Riobamba, período 2024**

**Trabajo de Titulación para optar al título  
de Licenciada en Contabilidad y Auditoría**

**Autor:**

Paucar Chalco, Evelyn Dayana

**Tutor:**

Lcdo. Jhonny Mauricio Coronel Sánchez PhD.

**Riobamba, Ecuador. 2026**

## DECLARATORIA DE AUTORÍA

Yo, Evelyn Dayana Paucar Chalco, con cédula de C.I: 175578533-2, autora del trabajo de investigación titulado: “El Análisis PESTEL como herramienta para medir el desarrollo financiero de las empresas comerciales de la ciudad de Riobamba, período 2024” es de mi exclusiva responsabilidad.

Asimismo, cedo a la Universidad Nacional de Chimborazo, en forma no exclusiva, los derechos para su uso, comunicación pública, distribución, divulgación y/o reproducción total o parcial, por medio físico o digital; en esta cesión se entiende que el cesionario no podrá obtener beneficios económicos. La posible reclamación de terceros respecto de los derechos de autora de la obra referida, será de mi entera responsabilidad; librando a la Universidad Nacional de Chimborazo de posibles obligaciones.

En Riobamba, a la fecha de su presentación el 22 de mayo del 2026.



---

Evelyn Dayana Paucar Chalco

C.I: 175578533-2

## **DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR**

Quien suscribe, Jhonny Mauricio Coronel Sánchez catedrático adscrito a la Facultad de Ciencias Políticas y Administrativas, por medio del presente documento certifico haber asesorado y revisado el desarrollo del trabajo de investigación titulado “El Análisis PESTEL como herramienta para medir el desarrollo financiero de las empresas comerciales de la ciudad de Riobamba, período 2024”, bajo la autoría de Evelyn Dayana Paucar Chalco; por lo que se autoriza ejecutar los trámites legales para su sustentación.

Es todo cuanto informar en honor a la verdad; en Riobamba, a los 22 días del mes de mayo de 2026.



Mgs. Jhonny Mauricio Coronel Sánchez

C.I: 0602279358

## CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL

Quienes suscribimos, catedráticos designados Miembros del Tribunal de Grado para la evaluación del trabajo de investigación “**El Análisis PESTEL como herramienta para medir el desarrollo financiero de las empresas comerciales de la ciudad de Riobamba, período 2024**” por **Evelyn Dayana Paucar Chalco**, con cédula de identidad número **1755785332**, bajo la tutoría de **Mgs. Jhonny Mauricio Coronel Sánchez**; certificamos que recomendamos la **APROBACIÓN** de este con fines de titulación. Previamente se ha evaluado el trabajo de investigación y escuchada la sustentación por parte de su autor; no teniendo más nada que observar.

De conformidad a la normativa aplicable firmamos, en Riobamba el 22 de mayo del 2026

Mgs. Tanya Dolores Martínez Villacres

***PRESIDENTE DEL TRIBUNAL DE GRADO***



---

Mgs. Marco Antonio Moreno Castro

***MIEMBRO DEL TRIBUNAL DE GRADO***



---

Mgs. Víctor Hugo Vásquez Samaniego

***MIEMBRO DEL TRIBUNAL DE GRADO***



---



Dirección  
Académica  
VICERRECTORADO ACADÉMICO

*en movimiento*




UNACH-RGF-01-04-08.17

VERSIÓN 01: 06-09-2021

# CERTIFICACIÓN

Que, **PAUCAR CHALCO EVELYN DAYANA** con CC: **1755785332**, estudiante de la Carrera **CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**, Facultad de **CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**; ha trabajado bajo mi tutoría el trabajo de investigación titulado " **EL ANÁLISIS PESTEL COMO HERRAMIENTA PARA MEDIR EL DESARROLLO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS COMERCIALES DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA, PERIODO 2024.**", cumple con el 3% de similitud y el 2% de uso de IA, de acuerdo al reporte del sistema Anti plagio **COMPILATIO**, porcentaje aceptado de acuerdo a la reglamentación institucional, por consiguiente autorizo continuar con el proceso.

Riobamba, 04 de mayo de 2026.



Mgs. Jhonny Mauricio Coronel Sánchez  
**TUTOR**

## **DEDICATORIA**

*Dedico el presente trabajo de titulación a Dios, por brindarme la fortaleza, constancia y sabiduría necesarias para culminar esta etapa académica. A mi madre Graciela, por su apoyo incondicional, sus consejos y sacrificios, que han sido el pilar fundamental de mi formación personal y profesional. A mi familia, por su comprensión y motivación constante, y a todas aquellas personas que creyeron en mí y me impulsaron a seguir adelante en este proceso.*

***Evelyn Dayana Paucar Chalco***

## **AGRADECIMIENTO**

*Agradezco de manera especial a la Universidad Nacional de Chimborazo y a la Carrera de Contabilidad y Auditoría, por brindarme los conocimientos y herramientas necesarias para mi formación profesional. Al MSc. Jhonny Mauricio Coronel Sánchez, tutor de este trabajo, por su orientación, acompañamiento académico y valiosos aportes durante el desarrollo de la investigación. Asimismo, expreso mi gratitud a todas las personas que, de manera directa o indirecta, contribuyeron a la culminación exitosa de este trabajo.*

***Evelyn Dayana Paucar Chalco***

## ÍNDICE GENERAL

DECLARATORIA DE AUTORÍA

DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR

CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL

CERTIFICADO ANTIPLAGIO

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTO

ÍNDICE GENERAL

ÍNDICE DE TABLAS

ÍNDICE DE ANEXOS

RESUMEN

ABSTRACT

CAPÍTULO I.....	15
1. INTRODUCCIÓN.....	15
1.1 ANTECEDENTES.....	15
1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	16
1.3 PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN.....	16
1.4 JUSTIFICACIÓN.....	16
1.5 APORTE TEÓRICO.....	17
1.6 APORTE PRÁCTICO.....	17
1.7 OBJETIVOS.....	18
CAPÍTULO II.....	19
2. MARCO TEÓRICO.....	19
2.1. ESTADO DE ARTE.....	19
2.2. ANÁLISIS PESTEL.....	21
2.2.1. FACTORES DEL ANÁLISIS PESTEL.....	21
2.2.2. DESARROLLO FINANCIERO.....	22

CAPITULO III .....	25
3. METODOLOGÍA .....	25
3.1. MÉTODO .....	25
3.1.1. MÉTODO DEDUCTIVO.....	25
3.1.2. MÉTODO INDUCTIVO.....	25
3.1.3. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN .....	25
3.1.4. ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN.....	25
3.1.5. TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	25
3.2. POBLACIÓN .....	26
3.3. MUESTRA .....	27
3.4. TÉCNICAS DE RECOGIDA DE INFORMACIÓN .....	27
3.5. INSTRUMENTOS DE RECOGIDA DE INFORMACIÓN.....	27
3.6. PROCESAMIENTO DE DATOS .....	28
CAPÍTULO IV .....	29
4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....	29
4.1. EMPRESA: SERSACALCORP S.A.S. ....	30
4.1.1. ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ.....	30
4.1.2. ANÁLISIS DE SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO .....	31
4.1.3. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.....	31
4.1.4. ANÁLISIS DE EFICIENCIA OPERATIVA.....	32
4.1.5. ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO .....	33
4.1.6. INTERPRETACIÓN PESTEL.....	33
4.2. EMPRESA: BASVIMART CÍA. LTDA. ....	34
4.2.1. ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ.....	34
4.2.2. ANÁLISIS DE SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO .....	34
4.2.3. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.....	35
4.2.4. ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA OPERATIVA .....	36

4.2.5.	ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO .....	37
4.3.	EMPRESA: INDUSTRIAL COMERCIAL REDMARKET .....	37
4.3.1.	ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ.....	37
4.3.2.	ANÁLISIS DE SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO .....	38
4.3.3.	ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.....	39
4.3.4.	ANÁLISIS DE EFICIENCIA OPERATIVA.....	39
4.3.5.	ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO .....	40
4.3.6.	RELACIÓN CON EL ENTORNO (PESTEL).....	40
4.4.	EMPRESA: SUPERMERCADO Y COMISARIATO HORTENCIA VARGAS DE JARA E HIJOS CÍA. LTDA.....	40
4.4.1.	ANÁLISIS DE LIQUIDEZ .....	40
4.4.2.	ANÁLISIS DE SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO .....	41
4.4.3.	ANÁLISIS DE RENTABILIDAD .....	42
4.4.4.	ANÁLISIS DE EFICIENCIA OPERATIVA.....	42
4.4.5.	ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO .....	43
4.4.6.	INTERPRETACIÓN DESDE EL ENFOQUE PESTEL .....	44
4.5.	EMPRESA: DISALDAZLOPEZ CÍA. LTDA.....	44
4.5.1.	ANÁLISIS DE LIQUIDEZ .....	44
4.5.2.	ANÁLISIS DE SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO .....	45
4.5.3.	ANÁLISIS DE RENTABILIDAD .....	45
4.5.4.	ANÁLISIS DE EFICIENCIA OPERATIVA.....	46
4.5.5.	ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO .....	47
4.5.6.	INTERPRETACIÓN PESTEL.....	47
4.6.	DISCUSIÓN COMPARATIVA GLOBAL DE RESULTADOS.....	47
4.6.1.	COMPARACIÓN DE LA LIQUIDEZ .....	48
4.6.2.	COMPARACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA .....	48
	FUENTE: AUTOR PROPIO, 2026. ....	50

4.6.3. COMPARACIÓN DE LA RENTABILIDAD .....	51
4.6.4. COMPARACIÓN DE LA EFICIENCIA OPERATIVA .....	51
4.6.5. COMPARACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO.....	51
4.6.6. DISCUSIÓN DESDE EL ENFOQUE PESTEL .....	51
CAPÍTULO V .....	55
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	55
5.1. CONCLUSIONES .....	55
5.2. RECOMENDACIONES .....	56
BIBLIOGRAFÍA.....	57
ANEXOS .....	59

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b> Empresas.....	26
<b>Tabla 2.</b> Muestra .....	27
<b>Tabla 3.</b> Factores PESTEL que afectan a las empresas del cantón Riobamba 2023-2024.	29
<b>Tabla 4.</b> Comparación global de los indicadores de endeudamiento de las empresas comerciales analizadas, 2023–2024 .....	49

## ÍNDICE DE ANEXOS

<b>Anexo 1.</b> Estado de Situación Financiera (USD) .....	59
<b>Anexo 2.</b> Estado de Flujos de Efectivo .....	60
<b>Anexo 3.</b> Distribuidora Comercial Bastidas Villacís BASVIMART CÍA. LTDA. ....	61
<b>Anexo 4.</b> Estado de Flujos de Efectivo .....	65
<b>Anexo 5.</b> Industrial Comercial-REDMARKET .....	66
<b>Anexo 6.</b> Estado de Flujos de Efectivo .....	68
<b>Anexo 7.</b> Supermercado y Comisariato Hortencia Vargas de Jara e Hijos C. Ltda.....	69
<b>Anexo 8.</b> Estado de Flujos de Efectivo .....	72
<b>Anexo 9.</b> DISALDAZLOPEZ CÍA. LTDA. – Estado de Situación Financiera (USD).....	73
<b>Anexo 10.</b> Estado de Flujos de Efectivo (USD).....	75

## RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo medir el desarrollo financiero de las empresas comerciales de la ciudad de Riobamba durante el período 2024, mediante la aplicación del análisis PESTEL como herramienta de interpretación del entorno externo. El estudio se desarrolló con enfoque cualitativo, diseño no experimental y alcance descriptivo, a partir de la revisión y análisis de información financiera obtenida de los estados financieros de las empresas seleccionadas. Para el examen del desarrollo financiero se consideraron indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad, eficiencia operativa y flujo de efectivo, los cuales fueron relacionados con los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales presentes en el entorno empresarial. Los resultados mostraron que las empresas presentaron diferencias en su comportamiento financiero frente a las condiciones del entorno, observándose mayor capacidad de adaptación en las organizaciones con mejor estructura financiera, mientras que las más pequeñas evidenciaron mayores limitaciones. Se concluyó que el análisis PESTEL permite comprender de mejor manera cómo los factores externos influyen en el desarrollo financiero empresarial, facilitando una valoración más completa de la situación de las empresas comerciales de Riobamba.

**Palabras clave:** desempeño financiero, empresas comerciales, indicadores financieros, IVA, análisis PESTEL.

## ABSTRACT

This research aimed to measure the financial development of commercial companies in the city of Riobamba during the 2024 period through the application of PESTEL analysis as a tool for interpreting the external environment. The study was conducted with a qualitative approach, a non-experimental design, and a descriptive scope, based on the review and analysis of financial information obtained from the financial statements of the selected companies.

For the examination of financial development, indicators of liquidity, solvency, profitability, operational efficiency, and cash flow were considered, which were related to the political, economic, social, technological, ecological, and legal factors present in the business environment.

The results showed that companies presented differences in their financial performance in response to environmental conditions, with a greater capacity for adaptation observed in organizations with a stronger financial structure, while smaller companies showed greater limitations.

It was concluded that PESTEL analysis allows for a better understanding of how external factors influence business financial development, facilitating a more comprehensive assessment of the situation of commercial companies in Riobamba.

**Keywords:** financial performance, comercial companies, financial indicators, VAT, PESTEL analysis.



Reviewed by:

Mg. Lourdes del Rocío Quinata Encarnación

**ENGLISH PROFESSOR**

C.C 1803476215

## CAPÍTULO I.

### 1. Introducción

El entorno en el que operan las empresas comerciales cambia de manera constante por la influencia de factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales que inciden en su funcionamiento y en sus resultados financieros. Ante esta situación, las organizaciones necesitan mirar cómo están funcionando internamente y, al mismo tiempo, reconocer los cambios del entorno que pueden influir en su estabilidad, en su manera de adaptarse y en su crecimiento.

La presente investigación se desarrolla en la ciudad de Riobamba, considerada un importante centro comercial donde funcionan empresas que enfrentan distintas condiciones del mercado y del entorno local. A pesar de la relevancia que tiene la gestión financiera para la permanencia y crecimiento de los negocios, son escasos los estudios locales que analizan de forma concreta la relación entre los factores externos del entorno y el comportamiento financiero de las empresas comerciales. Por esta razón, el estudio se enfoca en aportar una visión más clara sobre la utilidad del análisis PESTEL para comprender la realidad financiera de este sector en el período 2024.

El trabajo busca revisar cómo se desarrollaron financieramente las empresas comerciales de Riobamba durante el año 2024, tomando en cuenta el análisis PESTEL. Para esto se consideran aspectos políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales que forman parte del entorno, junto con datos financieros como la liquidez, la solvencia, la rentabilidad, la eficiencia operativa y el flujo de efectivo, con el fin de observar cómo estas condiciones externas se relacionan con la situación financiera de las empresas estudiadas.

El estudio se desarrolla desde un enfoque cualitativo, con diseño no experimental y alcance descriptivo, ya que parte de la revisión de datos financieros que ya constan en los estados financieros de las empresas seleccionadas. También se basa en una revisión documental, porque toma información de fuentes oficiales, sobre todo de la Superintendencia de Compañías, para observar el comportamiento financiero de las empresas durante el período establecido. La información recopilada se procesa mediante estadística descriptiva, lo que permite observar tendencias, comparar resultados e interpretar la relación entre el entorno general y el desarrollo financiero de las empresas comerciales de Riobamba

#### 1.1 Antecedentes

Los estudios recientes sobre las empresas y el desarrollo económico muestran que el funcionamiento de los negocios no depende únicamente de lo que ocurre dentro de cada empresa, sino también de las condiciones del entorno donde trabajan. En América Latina, las micro y pequeñas empresas enfrentan un escenario marcado por el bajo crecimiento económico, el acceso limitado al financiamiento, el uso desigual de herramientas digitales y los cambios frecuentes en las normas.

En Ecuador, la información disponible muestra que gran parte de las empresas son pequeñas, por lo que resulta importante revisar cómo se mantiene su situación financiera

cuando enfrentan condiciones económicas difíciles. El Registro Estadístico de Empresas del INEC mostró que en 2024 el país contó con 1.073.524 empresas activas, dentro de una estructura donde predominan las unidades de menor tamaño, lo que refuerza la pertinencia de examinar cómo las condiciones externas se reflejan en su comportamiento financiero.

## **1.2 Planteamiento del Problema**

En América Latina y el Caribe, el entorno económico reciente se ha caracterizado por un crecimiento bajo, menor dinamismo del consumo y limitaciones persistentes para impulsar la productividad y la inversión. Para el año 2024, el Banco Mundial señaló que América Latina tendría un crecimiento regional de 1,6 %, mientras que la CEPAL indicó que la región continuaría atravesando un periodo de bajo crecimiento durante 2023 y 2024, con menor movimiento en el empleo, la inversión y el consumo.

En Ecuador, esta situación toma mayor importancia porque muchas empresas del país son micro y pequeñas unidades económicas. Según el INEC, en 2024 existieron más de un millón de empresas activas, dentro de una estructura donde predominan los negocios de menor tamaño, los cuales suelen tener más dificultades para manejar su liquidez, acceder a financiamiento y responder a los cambios del entorno.

Aunque existen estudios generales sobre crecimiento económico, estructura empresarial o condiciones del mercado, todavía hace falta una revisión más concreta que una los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales con indicadores financieros de las empresas comerciales del cantón. Esta falta de información limita la comprensión de la situación que viven estos negocios frente a un entorno que cambia constantemente.

## **1.3 Pregunta de investigación**

¿Qué relación existe entre los factores del análisis PESTEL y el desarrollo financiero de las empresas comerciales de Riobamba en 2024?

## **1.4 Justificación**

La importancia de este estudio se relaciona con que las empresas comerciales de Riobamba se encuentran en un entorno económico y social que cambia con frecuencia y que puede afectar su estabilidad y su crecimiento financiero. Cuando una empresa no cuenta con herramientas para revisar lo que ocurre a su alrededor, queda más expuesta a los cambios políticos, económicos y tecnológicos. Esta situación también puede complicar su capacidad para adaptarse a tiempo, organizar mejor sus decisiones y prepararse con anticipación frente a los cambios del entorno.

El análisis PESTEL ayuda a reconocer las amenazas y oportunidades que se presentan en el entorno de una empresa. También permite ordenar mejor la información para tomar decisiones con mayor claridad y revisar los aspectos que influyen en su capacidad para competir. Por ello, este estudio busca promover la gestión organizada y preventiva que contribuya a que las organizaciones comerciales logren mantenerse en el mercado local.

## **1.5 Aporte teórico**

La investigación aporta al conocimiento al considerar el análisis PESTEL e indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, solvencia y eficiencia, diseñando un modelo analítico para examinar cómo los factores del entorno impactan en el crecimiento de las empresas de Riobamba, donde existen limitaciones para el diagnóstico estratégico con métricas financieras. Este vacío teórico está relacionado con la escasa cantidad de estudios que analizan cómo los riesgos impactan la sostenibilidad de las micro y pequeñas empresas comerciales, evidenciando la necesidad de metodologías que combinen las variables externas con la gestión financiera para apoyar a la toma de decisiones.

Gutiérrez, Zambrano, Soledispa y Murillo (2021), quienes señalan que entender el entorno donde funcionan las empresas es fundamental para que puedan competir mejor. A nivel institucional, el estudio se une a los trabajos que ya se desarrollan sobre pequeñas y medianas empresas. También resulta útil para las universidades ecuatorianas, porque impulsa el uso de formas de análisis más actuales, relacionadas con nuevas maneras de organizar las finanzas y pensar la permanencia de los negocios.

La novedad del estudio se observa en la forma en que el análisis PESTEL se ajusta a la realidad del sector comercial de Riobamba. Esto permite ampliar los trabajos que ya existen sobre el tema y dejar una base de ideas que puede servir para nuevas investigaciones y para pensar estrategias de gestión en economías locales.

## **1.6 Aporte práctico**

La investigación es importante porque ayuda a mirar la situación de las empresas comerciales de una manera más completa. No se centra únicamente en sus datos financieros, como la liquidez, la rentabilidad, la solvencia y la eficiencia operativa, sino que también toma en cuenta los factores externos del análisis PESTEL, que forman parte del entorno en el que estas empresas trabajan.

También permite notar que, a nivel local, todavía falta más información sobre este tema. Aunque existen estudios sobre crecimiento económico, pequeñas empresas o análisis estratégico, no son tan comunes los trabajos que relacionan directamente los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales con la situación financiera de empresas específicas.

Desde el ámbito académico, este trabajo se relaciona con la administración financiera, el análisis estratégico empresarial y el desarrollo económico local, por lo que aporta información útil para el área de Contabilidad y Auditoría. También sirve como base para nuevos estudios sobre empresas comerciales, ya que permite revisar sus datos financieros junto con las condiciones del entorno donde desarrollan sus actividades.

Esto ayuda a mirar la situación de las empresas con más detalle, sin quedarse solo en una idea general del contexto, usando la información financiera real que ya está disponible.

## **1.7 Objetivos**

### **General**

Medir a través del Análisis PESTEL el desarrollo financiero de las empresas comerciales de Riobamba, periodo 2024.

### **Específicos**

- Identificar los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales que inciden en el entorno de las empresas comerciales de Riobamba en el año 2024
- Analizar como los factores del análisis PESTEL se relacionan con los principales indicadores financieros de las empresas comerciales.

## CAPÍTULO II

### 2. MARCO TEÓRICO

El análisis PESTEL constituye una herramienta de estudio del entorno externo que permite examinar los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales que rodean a una organización. Su utilidad radica en que facilita la identificación de condiciones externas que pueden representar oportunidades o amenazas para el funcionamiento de las empresas y, en el caso del ámbito comercial, aporta una base ordenada para comprender cómo el contexto se relaciona con variables como la liquidez, la solvencia, la rentabilidad y la eficiencia operativa (Gutiérrez y otros, 2021).

De esta manera, el marco teórico del estudio se orienta a integrar el análisis del entorno con el análisis financiero, con el propósito de comprender mejor la situación de las empresas comerciales durante 2024. A partir de esta base conceptual, el siguiente apartado presenta el estado del arte, con énfasis en los estudios previos que abordan la relación entre entorno empresarial, desempeño organizacional y desarrollo financiero.

#### 2.1. Estado de arte

En los últimos años, el estudio del entorno empresarial ha ganado mayor importancia dentro de la investigación económica y administrativa, porque las empresas ya no pueden ser analizadas solo desde su funcionamiento interno, sino también desde las condiciones externas que influyen en sus decisiones, sus resultados y sus posibilidades de permanencia. Esta idea ha tomado más fuerza en América Latina, donde muchas empresas trabajan en medio de cambios constantes. Estos cambios se relacionan con nuevas normas, menos consumo, problemas para conseguir financiamiento, diferencias en el uso de la tecnología y una distancia grande entre las empresas grandes y los negocios pequeños. Según Herrera y Giraldo (2020), revisar el contexto político, económico, social, tecnológico, ecológico y legal ayuda a comprender mejor cómo funciona una organización.

Estos negocios suelen tener más dificultades para mantenerse cuando el escenario económico es inestable, porque cuentan con menos dinero disponible, tienen menos acceso a crédito, poseen una organización más sencilla y trabajan con ganancias más ajustadas. Según OCDE, CAF y SELA (2024), las MIPYMES aún necesitan mejores condiciones para crecer, innovar y sostener sus actividades, por lo que el entorno influye de forma directa en su día a día.

La literatura también explica que el desarrollo económico local no depende solo de que haya empresas en un territorio, sino de las condiciones que existen alrededor de ellas. Según Córdova y Sánchez (2021), cuando un lugar cuenta con mejores servicios para los negocios, educación, conectividad y normas más claras, las empresas encuentran un ambiente más favorable para mantenerse y trabajar con mayor estabilidad.

Según Ferraro (2022), estas dificultades afectan más a las pequeñas y medianas empresas, porque muchas trabajan con ingresos ajustados y tienen menos recursos para responder ante situaciones complicadas.

Algunos estudios también toman en cuenta elementos del entorno, como las tasas de interés, los impuestos, la innovación, la educación y la competencia en el mercado. Estos

factores influyen en las decisiones de las empresas, aunque no siempre dependen de sus dueños o administradores. Según Terreros Palacios (2024), un cambio en el financiamiento, una nueva norma tributaria, una baja en el consumo o una exigencia legal adicional puede afectar la rentabilidad, la liquidez y el trabajo diario de una empresa.

La innovación, la capacitación, el apoyo de las instituciones y el acceso a recursos productivos dan mejores condiciones para mantenerse, mientras que la falta de tecnología, la informalidad y una organización débil dificultan su desarrollo. Según Soto (2022), esta explicación se relaciona con muchas pequeñas empresas, ya que suelen trabajar con estructuras sencillas, pocos recursos y mercados locales que cambian con facilidad.

Una línea que tomó fuerza después de la pandemia fue la relacionada con resiliencia empresarial y capacidad de adaptación. Diversos estudios muestran que muchas empresas tuvieron que modificar sus procesos, incorporar herramientas digitales, reorganizar sus costos o replantear su forma de operar para mantenerse activas. Según Gonzalo y Chaluisa (2021), esta transición reafirmó la importancia de analizar el entorno de manera más amplia, porque ya no bastaba con revisar balances o resultados anuales sin mirar los factores externos que estaban condicionando el mercado, lo que ayudó a reforzar el valor de herramientas de análisis estratégico que permiten observar de forma ordenada los cambios del contexto y su relación con el funcionamiento de la empresa.

Entre estas herramientas, el análisis PESTEL es importante porque ayuda a revisar, de manera ordenada, los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales que rodean a una empresa. Según Carrillo, Meza y Mora (2022), esta herramienta permite tener una idea más clara del entorno, ya que ayuda a reconocer situaciones que pueden afectar o favorecer las decisiones empresariales.

Sin embargo, al revisar la literatura también se observa una limitación. Aunque el análisis PESTEL se utiliza con frecuencia en estudios de administración, planificación y diagnóstico empresarial, muchas veces se queda solo en una descripción general del entorno. Según Castellanos (2023), varios estudios hablan de los factores externos y de los efectos que pueden generar, pero no siempre los relacionan con datos financieros reales de las empresas.

Esta separación se nota más cuando se revisan estudios aplicados a empresas concretas. Algunos trabajos usan herramientas como PESTEL, FODA, Canvas o análisis estructural para conocer la situación de una organización y plantear mejoras, pero no siempre explican cómo los cambios del entorno se relacionan con sus resultados financieros. Según Noboa y Estrella (2024), muchas veces el análisis del entorno aparece al inicio del trabajo, mientras que los indicadores financieros se revisan en otra sección.

Según Ortiz (2022), cuando se buscan investigaciones que unan el análisis PESTEL con indicadores financieros empresariales, la información es más reducida, porque la mayoría de estudios nacionales se centra en temas macroeconómicos, sectores productivos o diagnósticos internos de empresas individuales.

Esta situación se ve con más claridad en los contextos locales. Muchas investigaciones describen la economía de una provincia o de un cantón, muestran cifras de producción, empleo o actividad comercial, e incluso mencionan algunos factores del entorno, pero no siempre explican cómo esas condiciones se relacionan con la situación financiera de empresas específicas. Según Carmona González y Díaz Roldán (2020), los

estudios locales suelen quedar en un nivel más general y no siempre logran responder preguntas aplicadas sobre la realidad empresarial del territorio, aspecto que resulta importante en ciudades intermedias, donde la estructura productiva depende en buena parte de negocios comerciales pequeños y medianos, con recursos más limitados y con una exposición mayor a cambios del entorno.

Esta ausencia de estudios específicos en Riobamba deja una brecha importante. Por un lado, se sabe que las empresas comerciales del territorio enfrentan restricciones de financiamiento, cambios en las condiciones del mercado y diferencias marcadas en su escala operativa. Según Ferraro (2022), sin investigaciones que permitan observar cómo esas condiciones se reflejan en indicadores financieros reales, el análisis del entorno corre el riesgo de quedarse en un plano general, mientras el análisis financiero puede limitarse a una lectura interna de los estados contables sin explicar el contexto que acompaña sus resultados, y justamente allí se ubica la necesidad del presente trabajo.

La importancia de esta investigación se entiende mejor al considerar que las empresas comerciales no operan de manera aislada. Sus niveles de liquidez, rentabilidad, endeudamiento o eficiencia no dependen solo de decisiones administrativas, sino también de la estabilidad del consumo, de la presión normativa, del acceso a financiamiento, de la competencia, de la capacidad de adaptarse tecnológicamente y del comportamiento del mercado local. Según Herrera y Giraldo (2020), analizar estos elementos mediante el enfoque PESTEL, y relacionarlos con indicadores financieros observados en empresas reales de Riobamba, permite construir una lectura más completa de su situación, ofreciendo una interpretación más clara del marco en el que las empresas desarrollaron sus actividades durante 2024.

## **2.2. Análisis PESTEL**

Es un método descriptivo que se utiliza para conocer el entorno de una empresa. Busca profundizar en los aspectos que rodean a un negocio, sean éstos de carácter económico, político, ambiental, sociocultural, tecnológico o legal. También permite realizar una evaluación del crecimiento y orientación de las operaciones de una organización para identificar los elementos externos que puedan afectar sus operaciones (Santos D. , 2025, pág. 1)

### **2.2.1. Factores del Análisis PESTEL**

Los factores que forman parte del análisis PESTEL son los siguientes según (Amador-Mercado, 2022) donde les define como:

#### **Aspectos políticos**

Permiten observar cómo las decisiones del Gobierno influyen en el funcionamiento diario y en los resultados de la empresa, ya que se expresan a través de leyes, normas y políticas públicas que regulan la actividad económica. Dentro de este grupo se incluyen las políticas fiscales y monetarias, los subsidios, los acuerdos y tratados comerciales y las relaciones internacionales, que pueden generar estabilidad o incertidumbre para las empresas en el plano nacional, regional o internacional (Muñoz JC, 2021).

### **Aspecto económico**

Considera las principales variables de la economía que rodea a la empresa, tanto dentro del país como en el exterior, porque pueden apoyar o dificultar su desempeño. Entre estas variables están el comportamiento del producto interno bruto, la tasa de desempleo, el nivel general de precios y la balanza comercial, junto con los cambios propios de los ciclos económicos como etapas de crisis o de crecimiento que pueden abrir oportunidades o representar riesgos para la organización (Castellanos, 2023).

### **Aspecto social**

Incluye características de la sociedad como la cultura, las creencias, los valores, los hábitos de consumo y las preferencias de las personas, que influyen en la forma en que se reciben los productos y servicios de una empresa. Estos aspectos no son estáticos porque aparecen nuevas tendencias y cambios en los estilos de vida que pueden favorecer o perjudicar la aceptación del negocio en el mercado y la relación que mantiene con sus clientes (Gonzalo & Chaluisa, 2021).

### **Aspecto tecnológico**

Hace referencia a los avances y herramientas tecnológicas que rodean a la empresa y que pueden ayudarla a mejorar sus procesos, productos y formas de atención al cliente. La incorporación de nuevas tecnologías, como programas informáticos más eficientes o sistemas de producción modernos, puede representar una ventaja competitiva, mientras que la falta de actualización puede dejar a la organización rezagada frente a competidores que sí innovan (Muñoz JC, 2021).

### **Aspecto ambiental**

Engloba todos los elementos que están relacionados con el cuidado del medio ambiente y requerimientos que surgen en torno a este tema, desde la normativa oficial hasta la conciencia social. Incluye regulaciones sobre la utilización de los recursos, energía, manejo de residuos, emisiones y protección de ecosistemas, que pueden obligar a que la empresa deba ajustar sus procesos productivos y adopte prácticas responsables para evitar sanciones y mejorar su imagen (Carrillo y otros, 2022).

### **Aspecto legal**

Comprende las leyes y normas que la empresa debe cumplir en el país donde opera y en los mercados con los que se relaciona. Estas disposiciones influyen en la producción, contratación de personal, comercialización de bienes o servicios y protección de la propiedad intelectual, e incluye temas como la seguridad social, condiciones laborales, licencias, permisos y regulaciones sectoriales que marcan los límites y obligaciones del negocio (Amador-Mercado, 2022, pág. 2).

### **2.2.2. Desarrollo financiero**

Es el mejoramiento de la situación económica mediante la administración eficiente de los recursos, permitiendo una asignación adecuada en el ahorro hacia las actividades productivas. Por otra parte, implica la expansión y mejora de las organizaciones,

instrumentos y mercados financieros, que facilita el acceso al crédito, inversión y ahorro, e impulsa el desarrollo económico. Asimismo, contribuye la inclusión financiera, reduciendo las barreras de financiamiento y fortalece la estabilidad del sistema económico. (Becerra & Flores, El nexa entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico: evidencia para economías Sudamericanas, 2023, pág. 2).

Esta ley determina que el sistema financiero ecuatoriano está compuesto por los sectores financiero público, privado y popular y solidario, bajo la supervisión de organismos como la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Además, el desarrollo financiero promueve la inclusión financiera mediante el acceso a servicios formales, el uso de medios de pago electrónicos y la digitalización bancaria. En contextos de cambios tributarios, como el aumento del IVA al 15 % en 2024, un sistema financiero sólido permite a las empresas adaptarse mediante financiamiento oportuno y una mejor gestión del capital de trabajo.

### **2.2.2.1. Medición de desarrollo financiero**

#### **Rentabilidad**

Es la capacidad que tiene una inversión para generar ganancias o beneficios, e indica si una inversión es rentable. Es una medida que muestra qué tan bien la empresa aprovecha el dinero y los recursos financieros que tiene (capital propio y ajeno) para generar beneficios; sus variantes incluyen ROE, ROA, ROI (Ecuador B. C., 2023).

Fórmulas:

a) Rentabilidad sobre los activos (ROA)

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

b) Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

#### **Liquidez**

“Capacidad de convertir activos en efectivo rápidamente y cumplir obligaciones a corto plazo sin pérdida significativa”. (Ecuador B. C., 2023)

Fórmula:

Razón corriente

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Prueba ácida

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

## **Solvencia**

“Capacidad de una entidad para afrontar compromisos presentes y futuros; evalúa si los activos cubren las deudas en el largo plazo”. (Ecuador B. C., 2021)

a) Índice de endeudamiento

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

b) Razón Pasivo / Patrimonio

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

## CAPITULO III

### 3. METODOLOGÍA

#### 3.1. Método

##### 3.1.1. Método deductivo

En la investigación se aplicó el método deductivo, ya que se partió de conceptos generales relacionados con el análisis PESTEL y el desarrollo financiero para estudiar su aplicación en las empresas comerciales de la ciudad de Riobamba. Este método permitió tomar como base los fundamentos teóricos sobre los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales, y relacionarlos con los indicadores financieros observados en las empresas seleccionadas durante el período 2024.

##### 3.1.2. Método inductivo

También se utilizó el método inductivo, debido a que el estudio analizó información particular obtenida de los estados financieros de las empresas para llegar a una comprensión más clara del comportamiento financiero dentro de su entorno. A partir de los resultados encontrados en cada caso, se identificaron patrones y diferencias que permitieron interpretar cómo los factores del análisis PESTEL se relacionan con el desarrollo financiero de las empresas comerciales de Riobamba.

##### 3.1.3. Diseño de investigación

La investigación tuvo un diseño no experimental, porque no se manipularon las variables de estudio. La información fue observada y analizada tal como se presentó en la realidad, a partir de datos financieros ya existentes y de información secundaria obtenida de fuentes oficiales. Este diseño permitió examinar la relación entre el entorno externo y el desarrollo financiero de las empresas sin intervenir en su comportamiento.

##### 3.1.4. Enfoque de la investigación

El enfoque de la investigación fue cualitativo, debido a que el estudio se orientó a interpretar la relación entre los factores del análisis PESTEL y el desarrollo financiero de las empresas comerciales de Riobamba a partir de la revisión documental de información financiera y normativa. Este enfoque permitió comprender cómo las condiciones políticas, económicas, sociales, tecnológicas, ecológicas y legales del entorno se reflejaron en el comportamiento de los indicadores financieros analizados, mediante una lectura interpretativa de los resultados obtenidos en el período 2024.

##### 3.1.5. Tipo de investigación

###### 3.1.5.1. Investigación documental

La investigación fue documental, porque se basó en la revisión, recopilación y análisis de información proveniente de fuentes secundarias, como estados financieros,

registros oficiales, artículos científicos, libros, tesis y documentos institucionales relacionados con el análisis PESTEL y el desarrollo financiero empresarial. Esta información permitió construir la base teórica del estudio y sustentar el análisis de los resultados.

### 3.1.5.2. Nivel de investigación

El nivel de la investigación fue descriptivo, porque se centró en identificar y presentar las características financieras de las empresas analizadas y en describir la relación de estas con los factores del entorno externo. Mediante este nivel se pudo detallar el comportamiento de los indicadores financieros y explicar de qué manera los componentes del análisis PESTEL se reflejaron en la situación de las empresas comerciales seleccionadas, sin buscar establecer relaciones causales. (Cutanda-López, 2021)

## 3.2. Población

La población de estudio la conformaron las PYMES (pequeñas y medianas empresas) comerciales activas y constituidas en la ciudad de Riobamba durante el periodo 2024. Para determinar el tamaño total de la población, se consultó la base de datos del Servicio de Rentas Internas de acuerdo al catastro de la provincia de Chimborazo y el CIU de G se identificaron 17 empresas que se dedican a la actividad económica de venta de productos de primera necesidad y cuentan con información financiera disponible en el sistema de las cuales se tomaron 5 empresas para la muestra.

**Tabla 1.**

*Empresas*

<b>Empresas</b>	<b>Número</b>
SERSACALCORP S.A.S.	1
ALIMENTATE MEJOR ALIMEJORSA SA	1
COMERCIAL RAZA	1
ECOALCHIMBORAZO S.A.	1
SOLIDARIATO NAZARENO	1
CAZAMCOLD C. LTDA.	1
MOCEPROSA SA	1
DIPOAL COMPAÑÍA LIMITADA	1
CAMPO IMPORTACIONES CAMPOIMPORT CIA. LTDA.	1
EMPRESA COMERCIALIZADORA “GYP” CIA LTDA	1
RIO BG DISTRIBUCIONES	1
DISALDAZLOPEZ CIA. LTDA.	1
DISTRIBUIDORA COMERCIAL BASTIDAS	1
VILLACIS BASVIMART CIA. LTDA.	
SUPERMERCADO Y COMISARIATO HORTENCIA	1
VARGAS DE JARA E HIJOS C. LTDA.	

COMISARIATO DEL CONSEJO PROVINCIAL DE CHIMBORAZO	1
INDUSTRIAL COMERCIAL-REDMARKET CIA. LTDA.	1
SUPERMERCADO MEGA WASI SUPERMEW CA	1
<b>TOTAL</b>	<b>17</b>

**Fuente:** Autor propio, 2026.

### 3.3. Muestra

Se trabajó con 5 empresas en total por conveniencia porque contaron con información financiera en la Superintendencia de Compañías, eliminando la necesidad de realizar cálculos de muestra, porque el total de empresa es menor a 100.

**Tabla 2.**

*Muestra*

<b>Empresas</b>	<b>Número</b>
SERSACALCORP S.A.S.	1
DISALDAZLOPEZ CIA LTDA	1
DISTRIBUIDORA COMERCIAL BASTIDAS VILLACIS BASVIMART CIA LTDA	1
SUPERMERCADO Y COMISARIATO HORTENCIA VARGAS DE JARA E HIJOS C.LTDA.	1
INDUSTRIAL COMERCIAL-REDMARKET CIA.LTDA.	1
<b>TOTAL</b>	<b>5</b>

**Fuente:** Autor propio, 2026.

### 3.4. Técnicas de recogida de información

La técnica principal utilizada fue el análisis documental, ya que permitió recopilar, revisar y examinar información secundaria relevante para el desarrollo de la investigación. Mediante esta técnica se revisaron los estados financieros, los registros oficiales y los textos relacionados con el análisis PESTEL y la situación financiera de las empresas. Esta revisión permitió reunir la información necesaria para conocer cómo se encontraban las empresas estudiadas y observar la relación de las condiciones externas durante el período analizado.

### 3.5. Instrumentos de recogida de información

Como instrumento se utilizaron fichas de registro, en las cuales se organizó la información obtenida de los estados financieros, documentos oficiales y fuentes bibliográficas consultadas.

También se usó una matriz de análisis en Microsoft Excel, donde se colocaron y ordenaron los datos financieros junto con los aspectos del entorno encontrados en la

investigación. Esta matriz ayudó a tener la información más clara, comparar mejor a las empresas y relacionar los factores externos con los cambios observados en sus finanzas.

### **3.6. Procesamiento de datos**

El procesamiento de datos se realizó mediante Microsoft Excel, donde se organizó la información financiera recopilada de las empresas seleccionadas. A partir de esta base se elaboraron tablas comparativas y se aplicó estadística descriptiva para examinar los indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad, eficiencia operativa y flujo de efectivo. Este procedimiento permitió resumir la información, identificar diferencias entre empresas y analizar cómo los factores del entorno considerados en el análisis PESTEL se relacionaron con el desarrollo financiero durante el período 2024.

## CAPÍTULO IV

### 4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Este capítulo presenta los resultados del estudio financiero aplicado a las empresas comerciales de Riobamba, con el propósito de examinar su desarrollo financiero durante el período de análisis. Para ello, se utilizó la información contenida en los estados financieros correspondientes a 2023 y 2024, en particular el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados y el Estado de Flujos de Efectivo. Antes de su uso, esta información fue revisada mediante un proceso de depuración y verificación básica, orientado a comprobar la consistencia entre cuentas, la correspondencia entre los diferentes estados y la disponibilidad de los datos necesarios para el cálculo de los indicadores financieros considerados en la investigación.

Dentro de este marco también se consideran elementos normativos y contextuales relevantes, entre ellos el incremento del Impuesto al Valor Agregado IVA al 15 % en 2024, entendido no como una causa demostrada de los cambios financieros observados, sino como parte del entorno económico y regulatorio en el que operaron las empresas analizadas. Estos elementos se presentan a continuación en la tabla 3.

**Tabla 3.**

*Factores PESTEL que afectan a las empresas del cantón Riobamba 2023-2024*

<b>Factor</b>	<b>Norma / Ordenanza específica</b>	<b>Ámbito</b>	<b>Aspecto afectado</b>	<b>Impacto financiero observado en las empresas</b>
<b>Político</b>	Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial (PDOT) del cantón Riobamba 2023–2027	Local	Política de fortalecimiento de ingresos municipales	Incremento de controles y contribuciones locales, mayor carga administrativa para empresas formales.
<b>Económico</b>	Informe de Evolución de la Economía Ecuatoriana BCE (2023)	Nacional	Desaceleración del consumo interno	Disminución de ventas, menor rotación de inventarios y presión sobre la rentabilidad en las empresas comerciales.
<b>Legal</b>	Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno y la Crisis Social y Económica. Registro Oficial Suplemento No. 516 (2024)	Nacional	Aumento del IVA del 12 % al 15 %	Incremento de precios, disminución de la demanda, la rentabilidad y presión en flujos de efectivo.

Fuente: Autor propio, 2026.

#### 4.1. Empresa: SERSACALCORP S.A.S.

El análisis financiero. se realiza a partir de sus estados financieros de 2023 y 2024, con el fin de conocer cómo se encuentra la empresa en temas como liquidez, solvencia, rentabilidad, eficiencia operativa y generación de efectivo, siguiendo los objetivos planteados en la investigación.

##### 4.1.1. Análisis de la liquidez

###### a) Razón corriente

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Año 2023

$$RC_{2023} = \frac{40.744,33}{76.477,69}$$

$$RC_{2023} = 0,53$$

Año 2024

$$RC_{2024} = \frac{149.420,73}{21.004,72}$$

$$RC_{2024} = 7,11$$

En el año 2023, la razón corriente fue menor a 1, lo que muestra que la empresa tenía dificultades para cubrir sus deudas de corto plazo con los activos que tenía disponibles.

###### b) Prueba ácida

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Año 2023

$$PA_{2023} = \frac{40.744,33 - 34.433,26}{76.477,69}$$

$$PA_{2023} = \frac{6.311,07}{76.477,69} = 0,08$$

Año 2024

$$PA_{2024} = \frac{149.420,73 - 129.876,84}{21.004,72}$$

$$PA_{2024} = \frac{19.543,89}{21.004,72} = 0,93$$

Para el año 2024, la prueba ácida presentó un resultado más favorable, porque la empresa mostró mayor capacidad para cubrir sus compromisos de corto plazo y tuvo menor presión financiera inmediata.

### 4.1.2. Análisis de solvencia y endeudamiento

#### a) Índice de endeudamiento

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

Año 2023

$$\text{IE}_{2023} = \frac{76.477,69}{76.708,58}$$

$$\text{IE}_{2023} = 0,997 = 99,7\%$$

Año 2024

$$\text{IE}_{2024} = \frac{21.004,72}{152.169,45}$$

$$\text{IE}_{2024} = 0,138 = 13,8\%$$

La empresa pasó de mantener una estructura financiera muy dependiente del endeudamiento en 2023 a mostrar una posición más estable en 2024, cambio que estuvo acompañado por un aumento del patrimonio.

#### b) Razón Pasivo / Patrimonio

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

Año 2023

$$\text{Pasivo / Patrimonio} = \frac{76.477,69}{230,89} = 331,26$$

Año 2024

$$\text{Pasivo / Patrimonio} = \frac{21.004,72}{131.164,73} = 0,16$$

La empresa pasó de una situación de alto apalancamiento en 2023 a una estructura financiera más equilibrada en 2024.

### 4.1.3. Análisis de la rentabilidad

#### a) Rentabilidad sobre activos (ROA)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Año 2023

$$\text{ROA} = \frac{290,49}{76.708,58} = 0,0038 = 0,38\%$$

Año 2024

$$\text{ROA} = \frac{6.367,11}{152.169,45} = 0,0419 = 4,19\%$$

La eficiencia en el uso de los activos mostró una mejora clara en 2024, lo que refleja una mejor capacidad de la empresa para aprovechar sus recursos en la generación de resultados. Aun así, la rentabilidad alcanzada se mantuvo en un nivel moderado para el sector comercial, por lo que el desempeño favorable en la administración de los activos todavía no se tradujo en una ganancia más alta.

#### **b) Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)**

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Año 2023

$$\text{ROE} = \frac{290,49}{230,89} = 1,26 = 126\%$$

Año 2024

$$\text{ROE} = \frac{6.367,11}{131.164,73} = 0,0486 = 4,86\%$$

En 2023, el ROE presentó un valor muy alto, resultado que estuvo condicionado por un patrimonio reducido, lo que amplificó el comportamiento del indicador y limitó una interpretación estable de la rentabilidad. Para 2024, el porcentaje obtenido mostró una rentabilidad más moderada y consistente, al apoyarse en una base patrimonial mucho mayor.

#### **4.1.4. Análisis de eficiencia operativa**

##### **a) Rotación de activos**

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

Año 2023

$$\text{Rotación de activos} = \frac{288.897,42}{76.708,58} = 3,77$$

Año 2024

$$\text{Rotación de activos} = \frac{311.072,74}{152.169,45} = 2,04$$

En 2023, la empresa generó 3,77 dólares en ventas por cada dólar invertido en activos, mientras que en 2024 este rendimiento descendió a 2,04. Este comportamiento

mostró una menor eficiencia en el uso de los activos para generar ingresos, en un período en el que la base de activos creció con mayor rapidez que las ventas.

#### **b) Rotación de inventarios**

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

Año 2023

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{288.897,42}{34.433,26} = 8,39$$

Año 2024

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{311.072,74}{129.876,84} = 2,39$$

La rotación de inventarios disminuyó de 8,39 veces en 2023 a 2,39 en 2024, lo que mostró una salida más lenta de los productos y una menor dinámica comercial. Este resultado también reflejó un mayor nivel de inventarios en relación con las ventas registradas durante el período.

#### **4.1.5. Análisis del flujo de efectivo**

##### **a) Flujo operativo neto**

Año 2023: USD 6.099,39

Año 2024: 0

##### **b) Variación del efectivo**

$$\Delta Efectivo = Efectivo_{final} - Efectivo_{inicial}$$

Año 2023

$$\Delta Efectivo = 1.483,29 - 0 = 1.483,29$$

Año 2024

$$\Delta Efectivo = 270,53 - 1.483,29 = -1.212$$

#### **4.1.6. Interpretación PESTEL**

Desde el componente legal y económico, el incremento del IVA al 15 % en 2024, unido a la baja escala operativa de SERSACALCORP S.A.S., representa una condición del entorno que se asocia con mayores limitaciones para mantener la liquidez y sostener la continuidad operativa de la empresa.

## 4.2. Empresa: BASVIMART CÍA. LTDA.

### 4.2.1. Análisis de la Liquidez

#### a) Razón corriente

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Año 2023

$$\text{RC}_{2023} = \frac{2.680.656,43}{2.677.309,99}$$

$$\text{RC}_{2023} = 1,00$$

Año 2024

$$\text{RC}_{2024} = \frac{2.601.035,17}{2.549.387,54}$$

$$\text{RC}_{2024} = 1,02$$

La empresa tiene una liquidez ajustada, en 2024 se nota una ligera mejora, lo que evidencia la capacidad para cubrir sus obligaciones corrientes. El incremento del IVA ejerce presión sobre el capital de trabajo, pero la empresa consigue mantener estabilidad en su razón corriente.

#### b) Prueba ácida

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Año 2023

$$\text{Prueba ácida} = \frac{2.680.656,43 - 1.403.234,24}{2.677.309,99}$$

$$\text{Prueba ácida} = \frac{1.277.422,19}{2.677.309,99} = 0,48$$

Año 2024

$$\text{Prueba ácida} = \frac{2.601.035,17 - 1.079.455,69}{2.549.387,54}$$

$$\text{Prueba ácida} = \frac{1.521.579,48}{2.549.387,54} = 0,60$$

La empresa mantenía cierta dependencia de sus inventarios para responder a las obligaciones de corto plazo, lo que reflejaba una liquidez menos sólida. En 2024, el indicador mostró una mejoría y dejó ver una posición financiera más favorable, con menor exposición al riesgo operativo inmediato.

### 4.2.2. Análisis de Solvencia y Endeudamiento

#### a) Índice de endeudamiento

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

Año 2023

$$\text{Endeudamiento} = \frac{3.951.967,46}{4.798.625,83} = 0,82 \text{ (82\%)}$$

Año 2024

$$\text{Endeudamiento} = \frac{3.652.082,88}{4.602.577,29} = 0,79 \text{ (79\%)}$$

La empresa mantuvo un nivel de endeudamiento elevado en los dos años analizados, ya que una parte importante de sus activos estuvo financiada con obligaciones frente a terceros. En 2024 se observó una ligera reducción del indicador, lo que mostró una estructura financiera algo menos presionada, en un período marcado por la disminución del pasivo total y el fortalecimiento relativo del patrimonio.

#### b) Razón Pasivo / Patrimonio

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

Año 2023

$$\text{Pasivo / Patrimonio} = \frac{3.951.967,46}{846.658,37} = 4,67$$

Año 2024

$$\text{Pasivo / Patrimonio} = \frac{3.652.082,88}{950.494,41} = 3,84$$

La empresa presentó una estructura financiera apalancada en ambos años, ya que el pasivo superó ampliamente al patrimonio. En 2024, el indicador descendió de 4,67 a 3,84, lo que mostró una reducción moderada de la presión financiera y una mejor relación entre los recursos ajenos y los recursos propios, en concordancia con el aumento del patrimonio.

### 4.2.3. Análisis de la rentabilidad

#### a) Rentabilidad sobre los activos (ROA)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Año 2023

$$\text{ROA}_{2023} = \frac{106.957,01}{4.798.625,83} = 0,0223 = 2,23\%$$

Año 2024

$$\text{ROA}_{2024} = \frac{140.164,95}{4.602.577,29} = 0,0305 = 3,05\%$$

La rentabilidad consigue mejorar en el 2024, lo que evidencia eficiencia en la utilización de los recursos. Este resultado es consistente con el incremento de la utilidad y la disminución del activo total.

## b) Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Año 2023

$$\text{ROE}_{2023} = \frac{106.957,01}{846.658,37} = 0,1263 = 12,63\%$$

Año 2024

$$\text{ROE}_{2024} = \frac{140.164,95}{950.494,41} = 0,1475 = 14,75\%$$

El ROE muestra una mejora sostenida, reflejando una adecuada rentabilidad para los propietarios. El crecimiento del capital no diluye el rendimiento, lo que evidencia una gestión financiera eficiente.

### 4.2.4. Análisis de la eficiencia operativa

#### a) Rotación de activos

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

Año 2023

$$\text{Rotación de activos} = \frac{12.528.157,95}{4.798.625,83} = 2,61$$

Año 2024

$$\text{Rotación de activos} = \frac{12.385.598,39}{4.602.577,29} = 2,69$$

La empresa generó entre 2,6 y 2,7 dólares en ventas por cada dólar invertido en activos, lo que mostró un nivel de eficiencia operativa estable durante los dos años analizados, con una ligera mejora en 2024. Este comportamiento refleja una capacidad sostenida para aprovechar sus recursos en la generación de ingresos, dentro de un entorno comercial que permitió mantener una rotación adecuada de los activos.

#### b) Rotación de inventarios

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

Año 2023

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{12.528.157,95}{1.403.234,24} = 8,93$$

Año 2024

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{12.385.598,39}{1.079.455,69} = 11,47$$

En 2024 se observó una mejora importante en la gestión de inventarios, lo que permitió reducir recursos inmovilizados y una menor carga asociada a su mantenimiento.

Esta evolución favoreció una posición más dinámica en la liquidez y un movimiento de efectivo más conveniente para la empresa.

#### 4.2.5. Análisis del flujo de efectivo

##### a) Flujo operativo neto

2023: USD 41.513,02

2024: USD 605.556,37

La empresa muestra una fuerte mejora en la generación de efectivo operativo en 2024, lo que evidencia eficiencia en la gestión del capital de trabajo, la recuperación de cuentas por cobrar y la reducción de inventarios.

##### b) Variación del efectivo

$$\Delta Efectivo = Efectivo_{final} - Efectivo_{inicial}$$

Año 2023

$$\Delta Efectivo = 713.307,42 - 484.522,35 = 228.785,07$$

Año 2024

$$\Delta Efectivo = 1.018.980,04 - 713.307,42 = 305.672,62$$

Ambos períodos cierran con incrementos positivos de efectivo, coherentes con los flujos operativos y financieros, lo que refleja solidez de caja.

BASVIMART CÍA. LTDA. demuestra un sólido y estable desempeño financiero durante 2023 – 2024, manteniendo adecuados niveles de liquidez, mejoras en la rentabilidad y fortalecimiento de la generación de efectivo, pese a un entorno normativo exigente, por el incremento del IVA en 2024.

### 4.3. Empresa: INDUSTRIAL COMERCIAL REDMARKET

Industrial Comercial Redmarket se dedica a la distribución y comercialización de bienes de consumo, por lo que presenta una estructura financiera asociada a la dinámica propia de las empresas comerciales. En este caso se observa una elevada concentración en activos corrientes e inventarios, característica frecuente en organizaciones de este tipo, debido a la necesidad de sostener la operación diaria y a una mayor utilización del capital de trabajo.

#### 4.3.1. Análisis de la liquidez

##### Razón corriente

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

2023:

$$\text{Razón corriente} = \frac{459.572,19}{304.310,18} = 1,51$$

2024:

$$\text{Razón corriente} = \frac{525.451,59}{385.531,95} = 1,36$$

La empresa mantiene una adecuada capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo, aunque en 2024 se muestra una disminución de la holgura financiera, por el aumento del pasivo corriente y a mayor utilización del capital de trabajo.

#### **Prueba ácida**

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

2023:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{459.572,19 - 394.874,70}{304.310,18} = 0,21$$

2024:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{525.451,59 - 436.375,73}{385.531,95} = 0,23$$

### **4.3.2. Análisis de solvencia y endeudamiento**

#### **Índice de endeudamiento**

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

Año 2023:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{604.066,09}{1.062.418,90} = 56,8\%$$

Año 2024:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{669.671,17}{1.128.298,30} = 59,3\%$$

La empresa presentó un nivel de endeudamiento moderado, con un incremento en 2024 que mostró una mayor participación de recursos de terceros dentro de su estructura financiera.

#### **Razón Pasivo / Patrimonio**

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

Año 2023:

$$\text{Pasivo / Patrimonio} = \frac{604.066,09}{458.352,81} = 1,32$$

Año 2024:

$$\text{Pasivo / Patrimonio} = \frac{669.671,17}{458.627,13} = 1,46$$

Por cada dólar aportado por los propietarios, Redmarket mantuvo más de un dólar financiado con deuda, lo que mostró una presencia importante del apalancamiento dentro de su estructura financiera. Este comportamiento evidenció una tendencia creciente en el uso

de recursos ajenos, aspecto que requiere seguimiento por su incidencia en la estabilidad financiera de la empresa.

### **4.3.3. Análisis de la rentabilidad**

#### **Rentabilidad sobre activos (ROA)**

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Año 2023

$$ROA = \frac{33,84}{1.062.418,90} = 0,0032 \%$$

Año 2024

$$ROA = \frac{240,48}{1.128.298,30} = 0,021 \%$$

La empresa presentó una rentabilidad reducida, lo que reflejó una baja capacidad de los activos para generar beneficios económicos durante el período analizado. Este comportamiento mostró un nivel limitado de eficiencia en el aprovechamiento de los recursos disponibles para la obtención de utilidades.

#### **Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)**

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Año 2023

$$ROE = \frac{33,84}{458.352,81} = 0,007 \%$$

Año 2024

$$ROE = \frac{240,48}{458.627,13} = 0,052 \%$$

El rendimiento obtenido para los propietarios fue bajo en ambos años, lo que reflejó una rentabilidad limitada del patrimonio invertido. Este comportamiento mostró que los resultados generados por la empresa mantuvieron una capacidad reducida para retribuir de forma favorable el capital aportado por los socios.

### **4.3.4. Análisis de eficiencia operativa**

#### **Rotación de activos**

Año 2023: 0,61

Año 2024: 0,34

El indicador mostró una reducción entre 2023 y 2024, lo que reflejó una menor capacidad de la empresa para generar ventas a partir de los activos disponibles. En 2024, este comportamiento dejó ver un aprovechamiento más limitado de los recursos invertidos en la operación.

#### **Rotación de inventarios**

Año 2023: 1,63

Año 2024: 0,88

La rotación de inventarios descendió de manera marcada en 2024, situación que mostró una salida más lenta de los productos y una menor dinámica comercial. Este resultado también reflejó una mayor permanencia de los inventarios dentro de la empresa, con una condición menos favorable para la gestión operativa.

#### **4.3.5. Análisis del flujo de efectivo**

Flujo operativo 2023: USD 23.613,09

Flujo operativo 2024: USD 362,72

El flujo operativo positivo pero reducido confirma que Industrial Comercial Redmarket genera escaso efectivo a partir de su actividad principal, situación que coincide con los bajos niveles de rentabilidad observados.

#### **4.3.6. Relación con el entorno (PESTEL)**

Desde el componente legal, el incremento del IVA al 15 % en 2024 se integró a un entorno tributario menos favorable para empresas comerciales con márgenes estrechos, como Redmarket, situación que se asocia con mayores presiones sobre la liquidez y la rentabilidad.

### **4.4. Empresa: SUPERMERCADO Y COMISARIATO HORTENCIA VARGAS DE JARA E HIJOS CÍA. LTDA.**

#### **4.4.1. Análisis de liquidez**

##### **a) Razón corriente**

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Año 2023

$$\text{Razón corriente} = \frac{1619974,73}{2308134,73} = 0,70$$

Año 2024

$$\text{Razón corriente} = \frac{1703800,97}{1660287,08} = 1,03$$

En 2023 la empresa presentó una liquidez insuficiente, dado que el activo corriente no alcanzó para cubrir el pasivo corriente, situación que reflejó una capacidad limitada para responder con normalidad a sus obligaciones de corto plazo.

##### **b) Prueba ácida**

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Año 2023

$$\text{Prueba ácida} = \frac{1619974,73 - 959427,32}{2308134,73} = \frac{660547,41}{2308134,73} = 0,29$$

Año 2024

$$\text{Prueba ácida} = \frac{1703800,97 - 978330,08}{1660287,08} = \frac{725470,89}{1660287,08} = 0,44$$

La prueba ácida evidencia una alta dependencia de los inventarios para cubrir obligaciones de corto plazo.

#### 4.4.2. Análisis de solvencia y endeudamiento

##### a) Índice de endeudamiento

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

Año 2023

$$\text{Endeudamiento} = \frac{2382174,21}{3284624,96} = 0,73 \text{ (72,5\%)}$$

Año 2024

$$\text{Endeudamiento} = \frac{3223544,72}{4054380,81} = 0,80 \text{ (79,5\%)}$$

La empresa presentó un nivel de endeudamiento elevado, el cual aumentó en 2024 y mostró una mayor participación de obligaciones dentro de su estructura financiera. Este comportamiento reflejó una dependencia significativa del financiamiento externo para sostener sus operaciones, situación que volvió a la empresa más expuesta frente a cambios en las condiciones del entorno económico y financiero.

##### b) Razón Pasivo / Patrimonio

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

Año 2023

$$\text{Pasivo / Patrimonio} = \frac{2382174,21}{902450,75} = 2,64$$

Año 2024

$$\text{Pasivo / Patrimonio} = \frac{3223544,72}{830836,09} = 3,88$$

Por cada dólar de patrimonio, la empresa mantiene entre USD 2,64 y USD 3,88 de deuda, lo que refleja un apalancamiento elevado y creciente, especialmente preocupante en 2024.

#### 4.4.3. Análisis de rentabilidad

##### a) Rentabilidad sobre activos (ROA)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Año 2023

$$\text{ROA} = \frac{96000,17}{3284624,96} = 0,029 \text{ (2,9\%)}$$

Año 2024

$$\text{ROA} = \frac{-80283,89}{4054380,81} = -0,020 \text{ (-2,0\%)}$$

En 2023 la empresa logra una rentabilidad moderada; sin embargo, en 2024 registra pérdidas, evidenciando una desmejora en la eficiencia del uso de los activos, posiblemente asociada a mayores costos financieros y operativos.

##### b) Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Año 2023

$$\text{ROE} = \frac{96000,17}{902450,75} = 0,106 \text{ (10,6\%)}$$

Año 2024

$$\text{ROE} = \frac{-80283,89}{830836,09} = -0,097 \text{ (-9,7\%)}$$

El ROE negativo registrado en 2024 reflejó un deterioro en la rentabilidad del patrimonio, lo que mostró una capacidad desfavorable de la empresa para generar utilidad a partir de los recursos aportados por los propietarios. Este resultado se presentó en un período caracterizado por un mayor nivel de endeudamiento y por condiciones económicas menos favorables, situación que coincidió con un escenario menos conveniente para la rentabilidad de los socios.

#### 4.4.4. Análisis de eficiencia operativa

##### a) Rotación de activos

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

Año 2023

$$\text{Rotación de activos} = \frac{3070413,44}{3284624,96} = 0,94$$

Año 2024

$$\text{Rotación de activos} = \frac{2676144,25}{4054380,81} = 0,66$$

En 2023 la empresa generó 0,94 dólares en ventas por cada dólar invertido en activos, mientras que en 2024 este rendimiento descendió a 0,66. Este comportamiento reflejó una menor capacidad para convertir los recursos invertidos en ingresos por ventas, mostrando un uso menos eficiente de los activos durante el último período analizado.

#### **b) Rotación de inventarios**

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

Año 2023

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{3070413,44}{959427,32} = 3,20$$

Año 2024

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{2676144,25}{978330,08} = 2,74$$

En 2023 la empresa registró una rotación de inventarios de 3,20 veces, mientras que en 2024 el indicador descendió a 2,74. Esta variación mostró una menor velocidad en la salida de la mercadería y una permanencia más prolongada de los inventarios dentro de la operación, situación que reflejó una dinámica comercial menos ágil durante el último período analizado.

#### **4.4.5. Análisis del flujo de efectivo**

Año 2023: USD 135.736,44 (positivo)

Año 2024: USD -401.033,07 (negativo)

El flujo operativo negativo en 2024 evidencia problemas de generación de efectivo, lo que obliga a la empresa a recurrir a financiamiento externo para sostener sus operaciones.

#### **b) Variación del efectivo**

$$\Delta Efectivo = Efectivo_{final} - Efectivo_{inicial}$$

2023

$$\Delta Efectivo = 583546,76 - 508895,95 = 74650,81$$

2024

$$\Delta Efectivo = 640233,14 - 583546,76 = 56686,38$$

En 2023 el efectivo aumentó en 74.650,81, mientras que en 2024 el incremento fue de 56.686,38. Aunque en el último período la empresa registró un aumento en su saldo final de efectivo, este comportamiento no reflejó un fortalecimiento operativo, sino una mayor disponibilidad de recursos obtenidos por otras fuentes de financiamiento, situación que mostró una dependencia más alta de obligaciones de largo plazo dentro de su estructura financiera.

#### 4.4.6. Interpretación desde el enfoque PESTEL

Desde el componente legal y económico, el supermercado operó en un entorno menos favorable para el consumo masivo, situación que coincidió con menores niveles de ventas y con presión sobre sus márgenes. Junto con el alto endeudamiento, estas condiciones se relacionaron con la pérdida neta registrada en 2024.

#### 4.5. Empresa: DISALDAZLOPEZ CÍA. LTDA.

El análisis tiene una limitación importante, porque en 2024 la empresa no trabajó de forma continua y eso hace que indicadores como la rotación de activos e inventarios no muestren con claridad lo que realmente ocurrió en su operación.

##### 4.5.1. Análisis de liquidez

###### a) Razón corriente

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Año 2023

$$\text{Razón corriente} = \frac{14.004,36}{3.000,00} = 4,67$$

Año 2024

$$\text{Razón corriente} = \frac{270,53}{170,53} = 1,59$$

En 2023 la empresa presenta una liquidez muy elevada, lo que indica una alta capacidad de cubrir obligaciones de corto plazo, principalmente debido al peso del crédito tributario por impuesto a la renta. En 2024, aunque la liquidez disminuye significativamente, el indicador aún se mantiene por encima de 1, reflejando capacidad de pago inmediata.

###### b) Prueba ácida

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Año 2023

$$\text{Prueba ácida} = \frac{14004,36 - 1500,00}{3000,00} = \frac{12504,36}{3000,00} = 4,17$$

Año 2024

$$\text{Prueba ácida} = \frac{270,53 - 0}{170,53} = 1,59$$

La prueba ácida confirma que la liquidez no solamente depende de los inventarios, sino también de los activos líquidos y los créditos fiscales, lo que indica una estructura atípica, poco asociada a una regular operación comercial.

## 4.5.2. Análisis de solvencia y endeudamiento

### a) Índice de endeudamiento

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Año 2023

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{3000,00}{17344,88} = 0,17 \text{ (17\%)}$$

Año 2024

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{170,53}{270,53} = 0,63 \text{ (63\%)}$$

En 2023 la empresa presenta un bajo nivel de endeudamiento, lo que indica que tiene independencia financiera. En el 2024, el indicador se incrementa considerablemente, debido a la disminución del activo, lo que indica el deterioro en el patrimonio.

### b) Razón Pasivo / Patrimonio

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

Año 2023

$$\text{Pasivo / Patrimonio} = \frac{3000,00}{14344,88} = 0,21$$

Año 2024

$$\text{Pasivo / Patrimonio} = \frac{170,53}{100,00} = 1,71$$

En 2023 el apalancamiento es reducido; sin embargo, en 2024 se invierte la relación, lo que indica que el patrimonio es insuficiente para respaldar las obligaciones. Esta situación es característica de las empresas que están proceso de reducción operativa o cierre.

## 4.5.3. Análisis de rentabilidad

### a) Rentabilidad sobre activos (ROA)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Año 2023

$$\text{ROA} = \frac{6099,39}{17344,88} = 0,35 \text{ (35\%)}$$

Año 2024

$$\text{ROA} = \frac{0}{270,53} = 0,00$$

En 2023 la empresa muestra una alta rentabilidad, la cual está asociada a una reducida base de activos. En 2024 no se generaron utilidades, lo que ratifica la inactividad operativa durante ese período.

## b) Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Año 2023

$$\text{ROE} = \frac{6099,39}{14344,88} = 0,43 \text{ (43\%)}$$

Año 2024

$$\text{ROE} = \frac{0}{100,00} = 0,00$$

El ROE indica un alto retorno para los propietarios en 2023, seguido de una ausencia de rentabilidad en 2024, lo que está relacionada con la disminución del patrimonio.

### 4.5.4. Análisis de eficiencia operativa

#### a) Rotación de activos

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

Año 2023

$$\text{Rotación de activos} = \frac{115081,36}{17344,88} = 6,63$$

Año 2024

$$\text{Rotación de activos} = \frac{10975,45}{270,53} = 40,58$$

Los valores demasiado elevados se deben a una base de activos reducida, por lo que el indicador pierde su capacidad explicativa.

El valor elevado de la rotación de activos en 2024 se encuentra influido por el reducido monto del activo total, por lo que el indicador tiende a sobredimensionarse. En consecuencia, su interpretación debe hacerse de forma prudente y en conjunto con la estructura financiera de la empresa.

#### b) Rotación de inventarios

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

Año 2023

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{081,36}{1.500,00} = 76,72$$

La rotación de inventarios en 2023 es elevada, lo que revela operaciones puntuales más que un continuo ciclo comercial.

Año 2024

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$$
$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{270,53}{10.975,45} = 40,57$$

En 2024 la rotación de inventarios registró un valor de 40,57, resultado que debe interpretarse con cautela, ya que estuvo influido por una base de inventarios muy reducida. En este caso, el indicador no expresa una dinámica comercial amplia, sino una operación de baja escala en la que pequeños movimientos de mercadería generan valores elevados.

#### **4.5.5. Análisis del flujo de efectivo**

##### **Flujo operativo neto**

Año 2023: USD 6.099,39

Año 2024: USD 0,00

La empresa genera efectivo solo en 2023, lo que coincide con la utilidad neta, confirmando una mínima estructura operativa. En 2024 no se indica la generación de efectivo.

#### **4.5.6. Interpretación PESTEL**

En 2024, DISALDAZLOPEZ CÍA. LTDA. se desarrolló en un entorno poco favorable para empresas de baja escala operativa. Los resultados reflejaron una situación financiera y operativa debilitada, que coincidió con una menor capacidad para sostener sus actividades comerciales. Aun así, esta interpretación debe asumirse con cautela, porque la contracción observada puede responder a distintos factores que no se identifican de forma aislada en el estudio.

#### **4.6. Discusión comparativa global de resultados**

Esta sección presenta una discusión comparativa integral de los resultados financieros obtenidos en el análisis individual de las empresas objeto de estudio, correspondientes a 2023 y 2024, con el propósito de identificar patrones comunes, diferencias en su comportamiento y elementos del entorno que acompañaron su desempeño financiero.

Las empresas examinadas muestran heterogeneidad en cuanto a tamaño, escala operativa y estructura financiera. Las diferencias observadas se relacionan con las condiciones internas de cada empresa, con su nivel de operatividad y con su capacidad de adaptación frente a las condiciones del entorno económico y normativo registradas en 2024.

La comparación se construyó a partir de un mismo esquema de análisis aplicado a todas las empresas, basado en los indicadores de liquidez, solvencia, endeudamiento, rentabilidad, eficiencia operativa y flujo de efectivo. Bajo este criterio, se revisó la variación de cada indicador entre 2023 y 2024, así como la posición relativa de cada empresa dentro

del conjunto estudiado, lo que permitió reconocer semejanzas, diferencias y tendencias comunes en su comportamiento financiero.

#### **4.6.1. Comparación de la liquidez**

De manera general, los resultados revelan que las empresas que tienen una mayor escala comercial como el Supermercado Hortencia Vargas de Jara e Hijos C. Ltda., mostraron recuperación de la liquidez corriente en el 2024, pasando de niveles críticos ( $<1$ ) a valores cercanos a la unidad, lo que indica una adecuada gestión del capital de trabajo, respaldada principalmente en el financiamiento externo.

Las empresas de tamaño medio, como Industrial Comercial Redmarket, conservaron porcentajes aceptables en la liquidez a pesar de una tendencia decreciente, lo que indica presiones operativas que están asociadas al aumento de los costos y a una menor rotación de los activos.

Microempresas como Disaldazlopez Cía. Ltda. han mostrado altos indicadores de liquidez en 2023, lo que se refleja en los créditos tributarios, en los activos de baja escala y la contracción de sus operaciones.

La liquidez se presenta demasiado sensible respecto al tamaño de la empresa y al acceso a financiación, por lo que son las organizaciones más grandes las que logran amortiguar de mejor forma los choques externos.

#### **4.6.2. Comparación del endeudamiento y solvencia**

En las empresas grandes, la relación entre las deudas y el patrimonio aumentó, e incluso en algunos casos superó el valor de 3, lo que muestra un mayor uso de dinero prestado.

En las empresas medianas, el endeudamiento también subió, aunque de una forma más moderada. Esto muestra que fueron usando más recursos externos para seguir con sus actividades. En la microempresa, el aumento del endeudamiento se relaciona sobre todo con la reducción de su patrimonio, por eso sus indicadores aparecen más elevados.

Para revisar esta información con más claridad, se presenta un cuadro resumen con los principales indicadores de endeudamiento de las empresas analizadas en los años 2023 y 2024. Este cuadro permite observar de manera sencilla cómo cambió el endeudamiento y qué diferencias existen entre las empresas según su tamaño y su forma de financiarse.

**Tabla 4.***Comparación global de los indicadores de endeudamiento de las empresas comerciales analizadas, 2023–2024*

<b>Empresa</b>	<b>Tamaño relativo</b>	<b>Índice de endeudamiento 2023</b>	<b>Índice de endeudamiento 2024</b>	<b>Razón Pasivo/Patrimonio 2023</b>	<b>Razón Pasivo/Patrimonio 2024</b>	<b>Lectura comparativa</b>
SERSACALCORP S.A.S.	Microempresa	—	—	—	—	En 2023 presentó una estructura altamente apalancada y en 2024 mostró una composición más equilibrada, aunque con una base patrimonial muy reducida, por lo que la lectura debe hacerse con cautela. Se observó una reducción moderada del endeudamiento entre 2023 y 2024, con una menor presión financiera y una mejor relación entre pasivo y patrimonio.
BASVIMART CÍA. LTDA.	Empresa mediana	82 %	79 %	4,67	3,84	Mantuvo más de un dólar de deuda por cada dólar de patrimonio, con una tendencia creciente
Industrial Comercial Redmarket Cía. Ltda.	Empresa mediana	—	—	> 1,00	> 1,00	

---

Supermercado y Comisariato Hortencia Vargas de Jara e Hijos Cía. Ltda.	Empresa grande	—	—	2,64	3,88	del apalancamiento que requiere seguimiento por su incidencia en la estabilidad financiera. Presentó un apalancamiento elevado y creciente en 2024, con mayor dependencia del financiamiento externo dentro de su estructura financiera. La interpretación del endeudamiento debe asumirse con prudencia, porque la reducción del patrimonio y la baja escala operativa tienden a distorsionar los indicadores tradicionales.
DISALDAZLOPEZ CÍA. LTDA.	Microempresa	—	—	—	—	

---

**Fuente:** Autor propio, 2026.

El cuadro muestra que el endeudamiento no fue igual en todas las empresas, aunque en varias tuvo mayor presencia dentro de su estructura financiera durante 2024. Esta situación se observó más en las empresas con mayor movimiento operativo y también en los casos donde la disminución del patrimonio hizo que los indicadores se vieran más altos, por eso la comparación debe revisarse junto con el tamaño y la forma de financiamiento de cada empresa.

#### **4.6.3. Comparación de la rentabilidad**

La rentabilidad es el indicador que refleja el deterioro más evidente entre 2023 y 2024. En 2023, todas las empresas analizadas obtuvieron resultados positivos, aunque con diferencias en sus niveles de ganancia, mientras que en 2024 se observan pérdidas netas en las empresas grandes, ganancias muy bajas en las medianas y ausencia de rentabilidad en las microempresas.

#### **4.6.4. Comparación de la eficiencia operativa**

Los indicadores de eficiencia, como la rotación de activos y de inventarios, muestran una baja general durante 2024. En las empresas comerciales más grandes se observa una menor rotación de inventarios, lo que se relaciona con una acumulación de productos y una venta más lenta.

En las empresas medianas también se observa una caída en la rotación de activos, lo que muestra un menor uso de los recursos disponibles. En la microempresa, los indicadores de eficiencia se ven alterados porque cuenta con una base de activos muy pequeña, por eso sus resultados deben leerse con cuidado. Estos resultados evidencian que el problema central en 2024 no fue la falta de activos, sino la incapacidad de convertirlos en ventas y flujos de efectivo.

#### **4.6.5. Comparación de los flujos de efectivo**

El análisis comparativo del flujo de efectivo refuerza las conclusiones anteriores, pues en 2023, todas las empresas generaron flujos operativos positivos, aunque de distinta magnitud. Mientras que, en 2024, varias empresas registraron flujos operativos negativos, aun cuando el efectivo final aumentó, debido al uso intensivo de financiamiento externo. La microempresa dejó de generar flujos operativos, confirmando la paralización de actividades.

Este comportamiento demuestra que el crecimiento del efectivo en 2024 provino del endeudamiento, lo cual representa una señal de alerta para la sostenibilidad financiera.

#### **4.6.6. Discusión desde el enfoque PESTEL**

El comportamiento financiero observado en las empresas analizadas durante el período 2023–2024 no responde únicamente a factores internos de gestión, sino que se encuentra estrechamente condicionado por el entorno político, económico, social, tecnológico, ecológico y legal (PESTEL) vigente en el Ecuador. En este sentido, los

resultados de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y generación de flujos de efectivo pueden interpretarse a la luz de los cambios normativos y del contexto macroeconómico que afectaron de manera diferenciada a las organizaciones según su tamaño y estructura financiera

- **Factor legal**

Desde el componente legal, el elemento de mayor incidencia en el período de análisis fue el incremento de la tarifa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12 % al 15 %, dispuesto mediante la Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno y la Crisis Social y Económica, publicada en el Registro Oficial Suplemento No. 516 del 12 de marzo de 2024. Esta reforma tributaria fue complementada por resoluciones técnicas emitidas por el Servicio de Rentas Internas (SRI) para su aplicación inmediata en actividades comerciales.

El aumento del IVA tuvo un impacto directo sobre:

- El precio final de los bienes de consumo,
- La demanda interna, y
- Los márgenes operativos, especialmente en empresas del sector comercial.

Este efecto se evidencia claramente en los resultados financieros de 2024, donde empresas con márgenes reducidos, como SERSACALCORP S.A.S., INDUSTRIAL COMERCIAL REDMARKET y DISALDAZLOPEZ CÍA. LTDA., registran una disminución del flujo de efectivo operativo y de la rentabilidad, mientras que empresas de mayor escala, como BASVIMART CÍA. LTDA., logran absorber parcialmente el impacto mediante economías de escala y una mejor gestión del capital de trabajo.

- **Factor económico**

Desde el enfoque económico, el período 2023–2024 estuvo marcado por una desaceleración del consumo interno, fenómeno documentado por el Banco Central del Ecuador (2024).

La desaceleración económica se refleja financieramente en una menor rotación de activos y rotación de inventarios, el incremento del endeudamiento como mecanismo de sostenimiento operativo, y la presión sobre la liquidez, especialmente en 2024.

- **Factor social**

Desde el componente social, se identifica una mayor sensibilidad del consumidor al precio, acentuada por el incremento del IVA y la reducción del ingreso disponible de los hogares. Los resultados de rotación de inventarios corroboran este efecto, mostrando menor dinámica comercial en 2024 respecto a 2023 en la mayoría de las empresas estudiadas.

- **Factor político y regulatorio**

El entorno político y regulatorio del período estuvo caracterizado por una mayor presión fiscal y regulatoria, derivada de políticas públicas orientadas a fortalecer la recaudación tributaria y el control fiscal. En el año 2024, uno de los cambios más relevantes fue el aumento del IVA del 12 % al 15 %, establecido mediante la Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno y la Crisis Social y Económica, publicada en el Registro Oficial Suplemento No. 516, junto con las disposiciones del SRI para su aplicación.

Este entorno regulatorio impactó a micro y pequeñas empresas, que presentan una menor capacidad administrativa y financiera, mientras que las empresas de mayor tamaño consiguieron adaptarse a través del acceso al crédito, la reestructuración de los pasivos y la optimización operativa, explicando las diferencias observadas en los indicadores de solvencia y endeudamiento.

- **Factor tecnológico**

Desde el componente tecnológico, si bien no se identifican reformas normativas específicas en el período de análisis, se reconoce que la adopción de herramientas tecnológicas en la gestión contable, financiera y comercial constituye un factor diferenciador entre las empresas analizadas. Las empresas con mayor capacidad de digitalización presentan mejores indicadores de control de inventarios y recuperación de cuentas por cobrar, mitigando parcialmente los efectos adversos del entorno económico y fiscal.

- **Factor ecológico**

El factor ecológico no revela una incidencia importante en los estados financieros del período observado; sin embargo, está sustentado en el Código Orgánico del Ambiente y en las ordenanzas municipales de gestión integral de los residuos sólidos emitidas por los GAD, vigentes durante 2023 – 2024.

El cumplimiento de estas normas genera costos indirectos para las empresas comerciales, especialmente cuando realizan actividades de almacenamiento y logística. Aunque estos costos no siempre aparecen de forma clara en los estados financieros, sí influyen en la estructura de gastos y pueden reducir la rentabilidad.

## **Discusión**

Los resultados obtenidos permiten sostener que el desarrollo financiero de las empresas comerciales analizadas no depende únicamente de su manejo interno, sino también de las condiciones del entorno en el que operan. A lo largo del estudio se observó que los cambios registrados en liquidez, rentabilidad, solvencia, eficiencia operativa y flujo de efectivo estuvieron acompañados por diferencias en tamaño empresarial, escala operativa, estructura patrimonial y capacidad de respuesta frente a un contexto económico y normativo menos favorable en 2024.

Esta diversidad confirma que el desarrollo financiero no se manifestó de forma homogénea dentro del grupo estudiado. Las empresas con mayor escala operativa mostraron más capacidad para sostener sus actividades, aunque en varios casos lo hicieron con un mayor apalancamiento, mientras que las microempresas reflejaron una posición más frágil, con indicadores más sensibles a reducciones patrimoniales, menor rotación y menor continuidad operativa.

Este comportamiento coincide con lo planteado por Ross, Westerfield y Jordan (2022) y por Gitman y Zutter (2015), quienes sostienen que la liquidez, la rentabilidad y la solvencia mantienen una relación estrecha dentro del desempeño financiero empresarial. En los resultados de esta investigación esa relación se hizo visible al observar que la reducción de la rentabilidad en varias empresas se acompañó de mayores presiones sobre la liquidez y

de una participación más alta del endeudamiento. En otras palabras, cuando la empresa tuvo menos ganancias o no logró trabajar con la misma eficiencia, necesitó apoyarse más en recursos externos o presentó más dificultades para mantener una buena situación de liquidez.

Respecto al tercer objetivo específico, relacionado con los factores del análisis PESTEL y el desarrollo financiero de las empresas estudiadas, los resultados muestran que el entorno del año 2024 tuvo relación con los cambios financieros observados en las empresas. Esta relación no fue igual en todos los casos, pero permitió ver que las condiciones económicas y normativas estuvieron relacionadas con cambios en la rentabilidad, la liquidez, el endeudamiento y la generación de efectivo.

Esa contribución adquiere más valor en una ciudad como Riobamba, donde predominan micro y pequeñas empresas y donde los estudios locales todavía son limitados en cuanto a la integración entre análisis del entorno y evaluación financiera.

Los resultados también se parecen a lo explicado por Brealey, Myers y Allen (2020) y por Stiglitz y Rosengard (2019), quienes indican que los cambios en la economía, los impuestos y el consumo pueden generar más presión en las empresas que tienen menos recursos para responder. En este estudio, esa diferencia se notó entre las empresas grandes y las microempresas, porque las empresas de mayor tamaño mantuvieron mejores niveles de liquidez o de funcionamiento, aunque en varios casos usaron más deuda para seguir con sus actividades.

También se debe considerar que no todos los indicadores significan lo mismo en todas las empresas. En algunos casos, sobre todo en empresas muy pequeñas o con poco patrimonio, ciertos resultados se vieron más altos de lo normal o fueron más difíciles de entender.

Esto ocurrió, por ejemplo, cuando la disminución del patrimonio hizo que el endeudamiento se vea más elevado, o cuando una cantidad muy baja de activos o inventarios hizo que las razones de rotación aumentaran demasiado. No todas las variaciones observadas pueden atribuirse a un solo factor, ni todas las empresas reaccionan de la misma manera ante un mismo contexto. Lo que sí quedó claro es que las condiciones externas de 2024 acompañaron cambios importantes en el comportamiento financiero de las empresas estudiadas, y que el uso combinado del análisis PESTEL con indicadores financieros facilitó una lectura más amplia y más útil de esa realidad.

De esta manera, la discusión permite cerrar el estudio señalando que el objetivo general fue cumplido, ya que se logró examinar el desarrollo financiero de empresas comerciales de Riobamba mediante la relación entre el análisis PESTEL y sus principales indicadores financieros durante 2024. A partir de ello, el siguiente capítulo presenta las conclusiones y recomendaciones derivadas de los hallazgos obtenidos.

## CAPÍTULO V

### 5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1. Conclusiones

Se concluye que el análisis PESTEL permitió identificar con claridad los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales presentes en el entorno de las empresas comerciales de Riobamba durante 2024, evidenciando que los componentes económico y legal tuvieron mayor incidencia sobre su desempeño financiero. El incremento del IVA, la menor dinámica del consumo, las mayores exigencias tributarias, los costos operativos y las obligaciones normativas configuraron un escenario menos favorable para la actividad comercial.

Las empresas más grandes tuvieron mejores condiciones para sostener su liquidez y su capital de trabajo, aunque en varios casos también recurrieron a financiamiento externo para continuar con sus actividades. En cambio, las micro y pequeñas empresas tuvieron más problemas para responder a un entorno con mayores dificultades.

En la investigación se vio una relación entre los factores del análisis PESTEL y el desarrollo financiero de las empresas comerciales de Riobamba, porque las condiciones externas se reflejaron en varios indicadores financieros revisados.

También se observó que el aumento del endeudamiento en varias empresas no siempre vino acompañado de una mejora similar en la rentabilidad, lo que mostró más presión financiera sin un crecimiento parecido en los resultados. Por esta razón, el desarrollo financiero no se entiende solo desde la información contable interna, sino también desde las condiciones del entorno que influyeron en la liquidez.

## **5.2. Recomendaciones**

Las empresas comerciales de Riobamba pueden usar el análisis PESTEL dentro de su planificación y revisión financiera, para estar más pendientes de los cambios políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales que influyen en su trabajo diario. Esta revisión ayuda a mirar mejor lo que pasa alrededor del negocio y permite tomar decisiones con más cuidado cuando aparecen cambios en los impuestos, variaciones en el consumo o nuevas normas.

También se pueden revisar con más frecuencia indicadores como la liquidez, la solvencia, la rentabilidad, la eficiencia operativa y el flujo de efectivo. Al comparar estos datos en distintos momentos, se nota con mayor claridad si la empresa mejora o empieza a tener problemas. En las micro y pequeñas empresas, esta revisión se centra más en el capital de trabajo, las deudas y la capacidad para generar efectivo, porque son puntos que influyen en su estabilidad frente a un entorno difícil.

El uso de los recursos, el manejo de las deudas y la búsqueda de financiamiento con menos riesgo también ayudan a entender mejor la situación de las empresas. Así se evita que las obligaciones financieras aumenten demasiado sin que exista una mejora real en la rentabilidad. Por eso, la revisión financiera no se queda solo en los estados contables, sino que también considera las condiciones del entorno que afectan el desarrollo de las empresas.

## BIBLIOGRAFÍA

- Amador-Mercado. (2022). El análisis PESTEL. *UNO Sapiens Boletín Científico de la Escuela Preparatoria No. 1*.  
[https://doi.org/file:///C:/Users/User/Downloads/webmaster,+1.-+EL+ANALISIS+PESTEL+\(1-2\)%20\(1\).pdf](https://doi.org/file:///C:/Users/User/Downloads/webmaster,+1.-+EL+ANALISIS+PESTEL+(1-2)%20(1).pdf)
- Banco Mundial. (abril de 2024). *Perspectivas económicas: América Latina y el Caribe*. Banco Mundial.  
<https://www.bancomundial.org/es/region/lac/publication/perspectivas-economicas-america-latina-caribe-abril2024>
- Becerra, J. P., & Flores, J. E. (09 de junio de 2023). El nexo entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico: evidencia para economías Sudamericanas. *Revista Cuestiones Económicas*. <https://doi.org/https://doi.org/10.47550/>
- Carrillo, J., Meza, C., & Mora, J. (2022). PROYECTO DE APLICACIÓN PROFESIONAL (PAP). *Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Occidente*.
- Castellanos, E. (2023). Estrategias para el fortalecimiento institucional. *Revista Publicando*. <https://doi.org/https://doi.org/10.51528/rp.vol10.id2395>
- CEPAL, C. E. (2023). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2023: Financiamiento para una transición sostenible*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/67989-estudio-economico-america-latina-caribe-2023-financiamiento-transicion>
- Córdova, A., & Sánchez, K. (2021). Una mirada al desarrollo económico local con enfoque al. *Multidisciplinar Ciencia Latina*.  
[https://doi.org/https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v5i5.920](https://doi.org/https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v5i5.920)
- COSEDE. (2018). *COSEDE.Gob.ec*. COSEDE.Gob.ec. <https://www.cosedegob.ec/wp-content/uploads/2018/08/COMF.pdf>
- Cutanda-López. (2021). *MÉTODO MIXTO DE INVESTIGACIÓN: PERTINENCIA Y DIFICULTADES EN EL ESTUDIO PROGRAMAS DE REENGANCHE*. Revista Caribeña de Ciencias Sociales.
- Ecuador, B. C. (febrero de 2021). *Banco Central del Ecuador*.
- Ecuador, B. C. (2023). *Gestión de la liquidez del Sistema*.
- Gonzalo, E., & Chaluisa, S. (2021). La Gestión Empresarial en la post pandemia: caso Latinoamérica. *Revista Científica Tesla*.
- Gutiérrez, C., Zambrano, R., Soledispa, F., & Murillo, I. (2021). La gestión financiera y toma de decisiones estratégicas en pequeñas y medianas empresas (Pymes). *593 Digital Publisher CEIT, 10*, 397-408. <https://doi.org/10.33386/593dp.2025.4.3036>
- Herrera, M., & Giraldo, N. (2020). Análisis de la relación entre la cooperación internacional y las PYMES desde un contexto nacional y laocal. *Tecnológico de Antioquia*, 1.
- INEC, I. N. (2024). *Registro Estadístico de Empresas y Establecimientos (REEM) 2023*. [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas\\_Economicas/Registro\\_Empresas\\_Establecimientos/2024/Semestre\\_I/Boletin\\_REEM\\_2023.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Registro_Empresas_Establecimientos/2024/Semestre_I/Boletin_REEM_2023.pdf)
- Kumano, M. Y. (17 de marzo de 2020). *La desigualdad y la inestabilidad política en América Latina*.: IEEE.ES.

- [https://www.ieee.es/Galerias/fichero/docs\\_opinion/2020/DIEEEO22\\_2020MAYY AS\\_LatAm.pdf](https://www.ieee.es/Galerias/fichero/docs_opinion/2020/DIEEEO22_2020MAYY AS_LatAm.pdf)
- Labarca Ferrer, N. J., & Panchana Cedeño, A. M. (2022). Crecimiento económico en América Latina: Algunos determinantes desde la perspectiva austriaca . *Revista de Ciencias Sociales* .
- Muñoz JC, S. E. (2021). *Análisis comparativo entre cooperativas de ahorro y crédito y bancos en el Ecuador. Socialium: Revista Científica de Ciencias Sociales* , 5 (2), 159-184.
- Noboa, D., & Estrella, A. (2024). Plan de negocios para una empresa que brinda el servicio de outsourcing de análisis de datos, asesoría financiera y comercial para PYMES de estrato III y IV. *UDLA*.
- OCDE/CAF/SELA. (2024). Índice de Políticas para. *OCDE*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1787/ba028c1d-en>
- Ortiz N. (2022). *Desarrollo financiero y Crecimiento Económico El caso ecuatoriano entre 2000 y 2019*.
- Santos, D. (28 de febrero de 2025). *Análisis PESTEL: qué es, cómo se hace y ejemplos útiles*. HubSpot. <https://blog.hubspot.es/marketing/crear-analisis-pestel>
- Soto I, B. R. (2022). *Educación, innovación, emprendimiento, crecimiento y desarrollo en América Latina. Revista De Ciencias Sociales*, 28(3), 110-128.
- Swissinfo. (05 de septiembre de 2024). *Ecuador enfrenta reducción de créditos y aumento de morosidad, según un estudio financiero*. Swissinfo. <https://www.swissinfo.ch/spa/ecuador-enfrenta-reducci%C3%B3n-de-cr%C3%A9ditos-y-aumento-de-morosidad%2C-seg%C3%BAn-un-estudio-financiero/87500509>
- Terreros Palacios, J. (2024). *Análisis comparativo de las metodologías de fijación de tasas de interés y sus factores determinantes en el Ecuador (Tesis de licenciatura, Universidad del Azuay)*.
- Valdivia R Martínez-Baron, D. V. (2024). *Situación y perspectivas de la intensificación sostenible en América Latina y el Caribe. Estado y perspectiva de los desarrollos tecnológicos y productivos de la bioeconomía en América Latina y el Caribe*.

## ANEXOS

### SERSACALCORP S.A.S.

#### Anexo 1. Estado de Situación Financiera (USD)

##### Estado de Situación Financiera (USD)

Cuenta	2023	2024
<b>ACTIVOS</b>		<b>152.169,45</b>
	<b>76.708,58</b>	
<b>Activo corriente</b>	<b>40.744,33</b>	<b>149.420,73</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.309,08	3.852,76
Caja	1.466,22	
Instituciones financieras privadas	842,86	
Activos financieros	4.001,99	15.462,31
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	4.001,99	15.462,31
Renta variable (otros)	4.001,99	
Inventarios	34.433,26	129.876,84
Inventario de prod. term. y mercad en almacén Comprado a terceros	34.433,26	
Activos por impuestos corrientes		228,82
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>35.964,25</b>	<b>2.748,72</b>
Propiedad, planta y equipo neto		2.748,72
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	35.964,25	
Otras cuentas por cobrar relacionadas	35.964,25	
<b>PASIVO</b>	<b>76.477,69</b>	<b>21.004,72</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>76.477,69</b>	<b>21.004,72</b>
Cuentas y documentos por pagar	76.477,19	20.900,61
Locales – Otras	76.477,19	
Otras obligaciones corrientes (IESS)		104,11
Cuentas por pagar a relacionadas	0,50	
Del exterior – Otros	0,50	
<b>Patrimonio</b>	<b>230,89</b>	<b>131.164,73</b>
Patrimonio neto	230,89	131.164,73
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	230,89	131.164,73
Capital suscrito o asignado	100,00	
		100,00
Aportes para futura capitalización		124.566,73
Reservas	1,43	1,43
Reserva legal	1,43	1,43
Resultados acumulados	-161,03	129,46
Resultado del ejercicio	290,49	6.367,11
Ganancia neta del período	290,49	6.367,11
<b>TOTAL, PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>76.708,58</b>	<b>152.169,45</b>

**Nota.** En 2024 la empresa mostró un aumento importante en el total de activos, impulsado principalmente por el crecimiento del activo corriente, sobre todo en inventarios y activos financieros. Al mismo tiempo, el pasivo corriente se redujo de forma considerable

y el patrimonio presentó un fortalecimiento marcado, debido al aporte para futura capitalización y al mayor resultado del ejercicio.

## **Anexo 2. Estado de Flujos de Efectivo**

### *Estado de Flujos de Efectivo*

<b>Flujos de efectivo</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Cobros por ventas y prestación de servicios	288.897,42	311.072,74
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-
		304.705,63
Flujo de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de operación	288.897,42	6.367,11
Flujo de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de financiación		
Aportes en efectivo por aumento de capital	100,00	
Financiamiento por emisión de títulos valores	363,00	
Otras entradas (salidas) de efectivo	-159,60	
Efectos de la variación en la Tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-286.891,74	-2.514,35
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.309,08	3.852,76
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		2.309,08
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	2.309,08	3.852,76

**Nota.** En 2024 el efectivo final aumentó respecto a 2023, al pasar de 2.309,08 a 3.852,76. Este comportamiento estuvo acompañado por mayores cobros por ventas y por un flujo de efectivo operativo positivo, aunque también se observaron pagos a proveedores y efectos por variación en la tasa de cambio.

**Anexo 3. DISTRIBUIDORA COMERCIAL BASTIDAS VILLACÍS BASVIMART  
CÍA. LTDA.**

*Estado de Situación Financiera (USD)*

<b>Cuenta</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>ACTIVOS</b>		<b>4.602.577,29</b>
	<b>4.798.625,83</b>	
<b>Activo corriente</b>	<b>2.680.656,43</b>	<b>2.601.035,17</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	713.307,42	1.018.980,04
Caja	572.651,93	
		652.692,65
Instituciones financieras privadas	140.655,49	
		366.287,39
Activos financieros	407.754,82	424.233,19
Provisión por deterioro de activos financieros	-488,90	-575,24
Activos financieros al costo amortizado	-488,90	-575,24
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no relacionados	52.046,37	66.216,38
De actividades ordinarias que generen intereses	52.046,37	66.216,38
Cuentas y documentos a cobrar clientes	52.046,37	66.216,38
Otros		
Inventarios	1.403.234,24	1.079.455,69
Inventario de prod. term. y mercad en almacén	1.402.966,38	
Comprado a terceros		1.076.137,82
Mercaderías en tránsito	267,86	
		3.317,87
Activos por impuestos corrientes	133.576,18	
		63.102,70
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>2.117.969,40</b>	<b>2.001.542,12</b>
Propiedad, planta y equipo	2.117.969,40	1.999.745,62
Terrenos	859.060,00	859.060,00
Edificios	971.548,33	971.548,33
Muebles y enseres	188.673,02	200.130,41
Maquinaria y equipo	267.860,35	269.360,35
Equipo de computación	77.311,12	85.663,15
Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero móvil	120.866,07	89.446,43
(-) Depreciación acumulada propiedad, planta y equipo		-475.463,05
	-367.719,49	
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	356.197,35	
		358.592,04

Por cobrar a compañías relacionadas	356.197,35	
		358.592,04
Servicios y otros pagos anticipados	22.783,77	
		15.263,55
Seguros pagados por anticipado	12.254,31	
		13.263,55
Anticipo a proveedores	864,46	
		2.000,00
Otros anticipos entregados	9.665,00	
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	72.533,86	
Crédito tributario a favor de la empresa (I. R.)	61.042,32	
		63.102,70
Activos por impuestos diferidos	370,00	
		1.796,50
<b>PASIVO</b>	<b>3.951.967,46</b>	<b>3.652.082,88</b>
Pasivo corriente	2.677.309,99	2.549.387,54
Cuentas y documentos por pagar	1.683.830,72	1.584.913,96
Locales	1.683.830,72	1.584.913,96
Proveedores	1.681.739,36	1.573.284,11
Otras	2.091,36	11.629,85
Obligaciones con instituciones financieras	592.018,67	525.284,64
Locales	592.018,67	525.284,64
Otras obligaciones corrientes		
	333.017,84	378.496,94
Con la administración tributaria		
	55.148,72	58.769,03
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio		
	56.557,33	69.614,86
Con el IESS		
	14.188,45	11.677,08
Por beneficios de ley a empleados		
	24.794,27	22.086,82
Participación trabajadores por pagar del ejercicio		
	15.748,88	21.641,87
Dividendos por pagar		
	166.580,19	194.707,28
Porción corriente de provisiones por beneficios a empleados		
	68.442,76	60.692,00
Jubilación patronal		
	68.442,76	60.692,00
Pasivo no corriente		
	1.274.657,47	1.102.695,34

Cuentas y documentos por pagar		
	829.064,02	589.665,85
Locales		
	829.064,02	589.665,85
Préstamos		
	829.064,02	589.665,85
Cuentas por pagar a relacionadas		
	412.527,89	487.476,03
Locales		487.476,03
Del exterior	412.527,89	
Préstamos de accionistas		
	412.527,89	487.476,03
Pasivo diferido		
	3.065,56	25.553,36
Ingresos diferidos		
	26.670,46	19.592,53
Pasivos por impuestos diferidos		
	6.395,10	5.960,83
<b>Patrimonio</b>		<b>950.494,41</b>
	<b>846.658,37</b>	
Patrimonio neto		950.494,41
	846.658,37	
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		950.494,41
	846.658,37	
<b>Capital</b>	<b>655.791,00</b>	<b>709.271,00</b>
Capital suscrito o asignado		
	655.791,00	709.271,00
Reservas		
	54.670,65	62.047,75
Reserva legal		
	38.040,85	45.417,95
Reserva facultativa y estatutaria		
	16.629,80	16.629,80
Otros resultados integrales		
	29.239,71	39.010,71
Otros superávits por revaluación		
	29.239,71	
Superávit de activos financieros a valor razonable por cambios en otro resultado integral		39.010,71

Resultado del ejercicio		140.164,95
	106.957,01	
Ganancia neta del período		140.164,95
	106.957,01	
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>		<b>4.602.577,29</b>
	<b>4.798.625,83</b>	

**Nota.** En 2024 la empresa mostró una leve reducción del total de activos y del pasivo, acompañada por un fortalecimiento del patrimonio, que pasó de 846.658,37 a 950.494,41. Dentro del activo corriente destacó el aumento del efectivo y la disminución de inventarios, mientras que en el pasivo se observó una reducción de las obligaciones financieras y de los préstamos de largo plazo.

#### Anexo 4. Estado de Flujos de Efectivo

##### Estado de Flujos de Efectivo

Flujos de efectivo	2023	2024
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de operación		
Cobros por ventas de bienes y prestación de servicios	12.528.157,95	12.385.598,39
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-	-
	11.484.849,45	
	12.268.053,35	
Intereses pagados		-
	-218.591,58	295.192,57
Flujo operativo antes de ajustes	41.513,02	605.556,37
Flujo de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión	-649.778,87	210,10
Flujo neto de inversión	-649.778,87	210,10
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	-649.778,87	
Flujo de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de financiación		
Aportes en efectivo por aumento de capital	109.006,83	
Pago de préstamos		-
	-946.057,75	246.616,85
Otras entradas (salidas) de efectivo		-
		53.477,00
Flujo neto de financiamiento	-837.050,92	-
	300.093,85	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	228.785,07	305.672,62
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	484.522,35	713.307,42
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	713.307,42	1.018.980,04

**Nota.** En 2024 la empresa presentó una mejora en la generación de efectivo, al registrar un flujo operativo de 605.556,37 y un incremento neto del efectivo de 305.672,62, superior al observado en 2023. Este comportamiento estuvo acompañado por menores pagos de préstamos y por una salida mínima en actividades de inversión, lo que permitió cerrar el período con un saldo de efectivo y equivalentes de 1.018.980,04.

**Anexo 5. INDUSTRIAL COMERCIAL-REDMARKET***Estado de Situación Financiera (US\$)*

<b>Cuenta</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>ACTIVOS</b>		
	<b>1.062.418,90</b>	<b>1.128.298,30</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>459.572,19</b>	<b>525.451,59</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.076,36	4.237,01
Instituciones financieras privadas	13.076,36	4.237,01
Cuentas por cobrar comerciales	51.508,19	39.545,67
Inventarios	394.874,70	436.375,73
Inventario de prod. term. y mercad en almacén Comprado a terceros	394.874,70	436.375,73
Servicios y otros pagos anticipados		40.000,00
Activos por impuestos corrientes	112,94	5.293,18
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	0,13	4.848,54
Crédito tributario a favor de la empresa (IR)	112,81	444,64
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>602.846,71</b>	<b>602.846,71</b>
Propiedad, planta y equipo	602.846,71	602.846,71
Terrenos	284.896,09	284.896,09
Edificio	411.866,59	411.866,59
Muebles y enseres	5.320,16	5.320,16
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	-99.236,13	99.236,13
<b>PASIVO</b>	<b>604.066,09</b>	<b>669.671,17</b>
Pasivo corriente	304.310,18	385.531,95
Cuentas y documentos por pagar	182.979,04	225.081,93

Locales	182.979,04	225.081,93
Proveedores	98.452,52	132.544,01
Obligaciones con instituciones financieras	43.289,88	90.829,43
Otras obligaciones corrientes	5.827,82	69.620,59
Beneficios sociales por pagar	5.827,82	4.073,37
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	373,16	54,41
<b>Pasivo no corriente</b>		
	299.755,91	284.139,22
Obligaciones con instituciones financieras	299.755,91	284.139,22
<b>Patrimonio</b>	<b>458.352,81</b>	<b>458.627,13</b>
Patrimonio neto	458.352,81	458.627,13
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	458.352,81	458.627,13
Capital suscrito o asignado	600,00	600,00
Reserva legal	300,00	300,00
Otros superávits por revaluación	431.762,68	431.762,68
Resultados acumulados	25.656,29	25.723,97
Resultado del ejercicio	33,84	240,48
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>1.062.418,90</b>	<b>1.128.298,30</b>

**Nota.** En 2024 la empresa presentó un incremento moderado del total de activos, impulsado por el aumento del activo corriente, sobre todo en inventarios, servicios pagados por anticipado y créditos tributarios. Al mismo tiempo, el pasivo creció de 604.066,09 a 669.671,17, principalmente por el aumento de cuentas por pagar y obligaciones corrientes, mientras que el patrimonio se mantuvo casi estable, con una variación mínima en el resultado del ejercicio.

## Anexo 6. Estado de Flujos de Efectivo

### Estado de Flujos de Efectivo

<b>Flujos de efectivo</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Cobros por ventas de bienes y prestación de servicios	642.761,14	384.581,20
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-498.783,98	305.482,90
Pagos a y por cuenta de los empleados	-64.017,11	55.270,88
Otros pagos por actividades de operación	-20.367,14	23.464,70
Flujo neto de operación	23.613,09	362,72
Actividades de financiamiento		
Pago de préstamos		9.202,07
Intereses pagados	-35.979,82	
Incremento (disminución) neto de efectivo	23.613,09	8.839,35
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.000,00	13.076,36
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	13.076,36	4.237,01

**Nota.** En 2024 la empresa presentó una reducción importante en la generación de efectivo, ya que el flujo neto de operación descendió de 23.613,09 a 362,72 y el saldo final de efectivo se redujo a 4.237,01. Este comportamiento estuvo acompañado por menores cobros por ventas, pagos operativos constantes y salidas por financiamiento, lo que limitó la disponibilidad de efectivo al cierre del período.

**Anexo 7. SUPERMERCADO Y COMISARIATO HORTENCIA VARGAS DE JARA E HIJOS C. LTDA.**

*SUPERMERCADO Y COMISARIATO HORTENCIA VARGAS DE JARA E HIJOS C. LTDA.*

<b>Cuenta</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>3.284.624,96</b>	<b>4.054.380,81</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>1.619.974,73</b>	<b>1.703.800,97</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	583.546,76	640.233,14
Caja	413.676,34	519.980,10
Bancos	169.870,42	120.253,04
Cuentas por cobrar comerciales	33.556,48	42.571,37
Cuentas por cobrar clientes	38.707,00	47.721,89
Provisión por cuentas incobrables y deterioro	-	-5.150,52
Inventarios	959.427,32	978.330,08
Inventario de prod. term. y mercad en almacén		
Comprado a terceros	959.427,32	978.330,08
Servicios y otros pagos anticipados	35.809,05	14.662,04
Seguros pagados por anticipado	12.976,24	14.662,04
Anticipos a proveedores	10.574,88	
Otros anticipos entregados	12.257,93	
Activos por impuestos corrientes	7.635,12	28.004,34
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	7.635,12	7.677,71
Crédito tributario a favor de la empresa (IR)		20.326,63
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>1.664.650,23</b>	<b>2.350.579,84</b>
Propiedad, planta y equipo	1.522.490,05	2.086.147,41

Terrenos		
	132.961,00	409.542,86
Edificio	1.295.096,21	1.739.163,56
Muebles y enseres		
	104.688,79	114.138,79
Maquinaria y equipo		
	784.293,94	791.869,92
Equipo de computación		
	71.032,11	71.032,11
Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero móvil		
	58.147,92	58.147,92
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	-	-
	923.729,92	1.097.747,75
Derecho de uso por arrendamientos		176.763,78
Derecho de uso por activos arrendados		198.858,13
(-) Depreciación acumulada de activos provenientes por derecho de uso		-22.095,35
Activos por impuestos diferidos	18.960,19	27.528,91
Cuentas por cobrar a relacionadas (largo plazo)	123.199,99	123.199,99
<b>PASIVO</b>	<b>2.382.174,21</b>	<b>3.223.544,72</b>
Pasivo corriente	2.308.134,73	1.660.287,08
Cuentas y documentos por pagar	2.114.740,13	1.369.234,38
Proveedores	2.114.740,13	1.369.234,38
Obligaciones con instituciones financieras		83.588,94
Pasivos por arrendamiento CP		29.464,32
Otras obligaciones corrientes	74.027,05	52.238,88
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>74.039,48</b>	<b>1.563.257,64</b>
Obligaciones con instituciones financieras		391.156,49
Pasivos por arrendamiento LP		88.423,27
Cuentas por pagar relacionadas		1.000.000,00
Provisiones por beneficios a empleados	74.009,17	83.677,88
Pasivos por impuestos diferidos		
	30,31	

<b>Patrimonio</b>		
	<b>902.450,75</b>	<b>830.836,09</b>
Capital suscrito o asignado	709.200,00	709.200,00
Reserva legal	90.304,97	95.104,97
Reserva facultativa y estatutaria	2.493,89	2.493,89
Superávit por revaluación	4.451,72	13.120,95
Resultados acumulados		91.200,17
Resultado del ejercicio	96.000,17	-80.283,89
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>3.284.624,96</b>	<b>4.054.380,81</b>

**Nota.** En 2024 la empresa presentó un aumento del total de activos, impulsado principalmente por el crecimiento de la propiedad, planta y equipo y por la incorporación de derechos de uso por arrendamientos. Al mismo tiempo, el pasivo total aumentó de manera importante, sobre todo por el reconocimiento de obligaciones no corrientes y cuentas por pagar relacionadas, mientras que el patrimonio se redujo por la pérdida registrada en el ejercicio.

## Anexo 8. Estado de Flujos de Efectivo

### Estado de Flujos de Efectivo

Flujos de efectivo	2023	2024
Cobros por ventas y prestación de servicios	3.070.413,44	2.676.144,25
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	245.482,00	-247.983,01
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Flujo neto de operación	135.736,44	-401.033,07
Actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	-	-
	3.744,00	-17.025,98
Actividades de financiación		
Dividendos pagados	-57.341,63	-
Financiación por préstamos a largo plazo	-	474.745,43
Flujo neto de financiación	-57.341,63	474.745,43
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	74.650,81	56.686,38
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	508.895,95	583.546,76
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	583.546,76	640.233,14

**Nota.** En 2024 la empresa registró un deterioro en su flujo operativo, al pasar de 135.736,44 en 2023 a -401.033,07, resultado asociado a menores cobros por ventas y a mayores pagos a proveedores. A pesar de ello, el efectivo final aumentó de 583.546,76 a 640.233,14, debido al ingreso de financiamiento por préstamos a largo plazo, que compensó la salida neta de la operación y de la inversión.

**Anexo 9. DISALDAZLOPEZ CÍA. LTDA. – Estado de Situación Financiera (USD)***DISALDAZLOPEZ CÍA. LTDA. – Estado de Situación Financiera (USD)*

<b>Cuenta</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>ACTIVOS</b>		
	<b>17.344,88</b>	<b>270,53</b>
<b>Activo corriente</b>		
	<b>14.004,36</b>	<b>270,53</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja	1.483,29	270,53
Inventarios	1.483,29	270,53
Inventario de prod. term. y mercad en almacén	1.500,00	-
Comprado a terceros	1.500,00	-
Activos por Impuestos Corrientes	11.021,07	-
Crédito tributario a favor de la empresa (IR)	11.021,07	-
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>3.340,52</b>	-
Propiedad, planta y equipo	3.340,52	-
Muebles y enseres	2.800,00	-
Maquinaria y equipo	1.850,54	-
Naves, aeronaves, barcasas y similares	1.737,47	-
(-) Depreciación acumulada Propiedad, planta y equipo	-	-
	3.047,49	-
<b>PASIVO</b>	<b>3.000,00</b>	<b>170,53</b>
Pasivo corriente	3.000,00	170,53
Cuentas y documentos por pagar	3.000,00	-
Otras obligaciones corrientes IESS		170,53
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.344,88</b>	<b>100,00</b>
Capital suscrito o asignado	400,00	100,00

Resultados acumulados	7.845,49	-
Resultados del ejercicio	6.099,39	-
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>17.344,88</b>	<b>270,53</b>

**Nota.** En 2024 la empresa presentó una contracción muy marcada de su estructura financiera, al pasar de 17.344,88 en activos totales a solo 270,53. Esta reducción se reflejó en la desaparición de inventarios, activos no corrientes y créditos tributarios, mientras que el patrimonio neto se redujo a 100,00 y el pasivo corriente quedó en 170,53.

## Anexo 10. Estado de Flujos de Efectivo (USD)

### Estado de Flujos de Efectivo (USD)

Flujos de efectivo	2023	2024
<b>Actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	115.081,36	10.975,45
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-	-
Flujo neto de operación	6.099,39	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.483,29	270,53

**Nota.** En 2024 la empresa registró una caída importante en sus cobros por ventas y no presentó generación positiva de flujo neto de operación, a diferencia de 2023, cuando alcanzó 6.099,39. El efectivo final también disminuyó de 1.483,29 a 270,53, lo que reflejó una reducción considerable en la disponibilidad de recursos líquidos.