



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN, VINCULACIÓN Y POSGRADO
DIRECCION DE POSGRADO

Maestría/Especialización en: Contabilidad y Finanzas

Cohorte: IV

Trabajo de Titulación para optar al título de Magister contabilidad y finanzas, con mención en gestión fiscal, financiera y tributaria

Tema: Evaluación del riesgo financiero y su incidencia en la sostenibilidad de los Servicios de Salud Privados en la Región Amazónica, Puyo, Pastaza período 2024

Opción de Titulación: Proyecto de Investigación Aplicada y/o de Desarrollo

AUTOR:

Lic. Leslie Dayana Sánchez Ortiz

TUTOR:

Ing. Patricio Camacho

Riobamba, Ecuador, 2026.

Declaración de Autoría y Cesión de Derechos

Yo, **Leslie Dayana Sánchez Ortiz**, con número único de identificación **1724385875**, declaro ser la responsable de las ideas, doctrinas, resultados y lineamientos desarrollados en el presente trabajo de titulación denominado: **“Evaluación del riesgo financiero y su incidencia en la sostenibilidad de los servicios de salud privados en la Región Amazónica, Puyo, Pastaza, período 2024”**, previo a la obtención del grado de **Magíster en Contabilidad y Finanzas con mención en Gestión Fiscal, Financiera y Tributaria**.

Asimismo, manifiesto que el contenido de este trabajo es original y de mi autoría, por lo que asumo la responsabilidad académica y ética correspondiente.



- Declaro que el presente trabajo investigativo forma parte del patrimonio de la **Universidad Nacional de Chimborazo**, de conformidad con lo establecido en el artículo 20, literal j), de la **Ley Orgánica de Educación Superior (LOES)**.
- Autorizo a la **Universidad Nacional de Chimborazo** a hacer uso del referido trabajo de titulación y a difundirlo como estime conveniente por cualquier medio conocido, así como a integrarlo en formato digital al Sistema de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública, respetando los derechos de autor, dando cumplimiento a lo estipulado en el artículo 144 de la **Ley Orgánica de Educación Superior (LOES)**.

En constancia de lo expuesto, firmo la presente declaración.

Riobamba, junio de 2026

Lic. Leslie Sánchez

C.I. 1724385875

 UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO	NOMBRE DEL FORMATO		 SGC <small>SISTEMA DE GESTIÓN DE LA CALIDAD UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO</small>
	CÓDIGO:	VERSIÓN:	
	FECHA:		
	MACROPROCESO:	PROCESO:	
	SUBPROCESO:		

Riobamba, 18 de junio de 2026

CERTIFICACIÓN DE CULMINACIÓN DE TRABAJO DE TITULACIÓN

En calidad de miembros del Tribunal designados por la Comisión de Posgrado, CERTIFICAMOS que una vez revisado el Trabajo de titulación bajo la modalidad Proyecto de Investigación y/o desarrollo denominado **“Evaluación del riesgo financiero y su incidencia en la sostenibilidad de los Servicios de Salud Privados en la Región Amazónica, Puyo, Pastaza período 2024”**, dentro de la línea de investigación de Gestión Socioeconómica, Contable, Tributaria y Laboral., presentado por el maestrante SANCHEZ ORTIZ LESLIE DAYANA portador de la CC. 1724385875, del programa de **Maestría en CONTABILIDAD Y FINANZAS CON MENCIÓN EN GESTIÓN FISCAL, FINANCIERA Y TRIBUTARIA, MODALIDAD EN LINEA, PERIODO ACADÉMICO 2025-1S PRIMERA CONVOCATORIA, CUARTA COHORTE**, cumple al 100% con los parámetros establecidos por la Dirección de Posgrado de la Universidad Nacional de Chimborazo.

Es todo lo que podemos certificar en honor a la verdad.

Atentamente,



Ing. Patricio
Camacho, Mgs.

TUTOR



Lcda. Lorena López
Naranjo. Mgs.

MIEMBRO DEL
TRIBUNAL 1



Lcda. Norma Patricia
Jiménez Vargas. Mgs.

MIEMBRO DEL TRIBUNAL
2



Dirección de
Posgrado
VICERECTORADO DE INVESTIGACIÓN,
VINCULACIÓN Y POSGRADO



Riobamba, 11 de jun. de 2026

CERTIFICADO

De mi consideración:

Yo Víctor Patricio Camacho Gaibor, certifico que Leslie Dayana Sánchez Ortiz con cédula de identidad No. 1724385875 estudiante del programa de Maestría en CONTABILIDAD Y FINANZAS CON MENCIÓN EN GESTIÓN FISCAL, FINANCIERA Y TRIBUTARIA, cohorte IV presentó su trabajo de titulación bajo la modalidad de Proyecto de titulación con componente de investigación aplicada/desarrollo denominado: "Evaluación del riesgo financiero y su incidencia en la sostenibilidad de los Servicios de Salud Privados en la Región Amazónica, Puyo, Pastaza período 2024", el mismo que fue sometido al sistema de verificación de similitud de contenido COMPILATION identificando el 1% en el texto y el 3% en inteligencia artificial (si posee).

Es todo en cuanto puedo certificar en honor a la verdad.

Atentamente,



Escoger el ícono en el menú:
VÍCTOR PATRICIO
CAMACHO GAIBOR

Víctor Patricio Camacho Gaibor

CI: 0603338310

Adj.-

- Resultado del análisis de similitud (Compilation)



Av. Eloy Alfaro y 10 de Agosto
Teléfono (593-3) 373-0980, ext. 2100 - 2103 - 2217
Riobamba - Ecuador
Unach.edu.ec
en marcha

Resumen

La presente investigación tiene como objetivo evaluar la incidencia del riesgo financiero en la sostenibilidad de los servicios de salud privados en la ciudad de Puyo durante el período 2024. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental de tipo descriptivo–correlacional, la población de estudio estuvo conformada por tres instituciones de salud privadas representativas del sector en la provincia de Pastaza: Clínica Renal Integral El Puyo S.A., la Clínica de Especialidades GADYTRA y el Centro Materno Infantil y de Especialidades Médicas DENGIMED. La recolección de datos se realizó mediante análisis documental de los estados financieros reportados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros correspondientes al año 2024, a partir de esta información se calcularon indicadores financieros relacionados con liquidez, rentabilidad, endeudamiento y gestión de cartera, los cuales permitieron medir el nivel de riesgo financiero y su relación con la sostenibilidad institucional. Los resultados demuestran que altos niveles de endeudamiento, baja liquidez y limitada diversificación de ingresos incrementan la vulnerabilidad financiera de las instituciones de salud privadas, afectando su capacidad de mantener operaciones estables y sostenibles, en conclusión, la adecuada gestión del riesgo financiero constituye un elemento estratégico para fortalecer la sostenibilidad de los servicios de salud privados en contextos regionales como la Amazonía.

Palabras clave: indicadores financieros, gestión financiera, riesgo financiero, servicios de salud, sostenibilidad financiera.

ABSTRACT

This research aimed to evaluate the impact of financial risk on the sustainability of private healthcare services in Puyo city in 2024. The research employed a quantitative approach with a non-experimental, descriptive-correlational design. The study population consisted of three representative private healthcare institutions in the province of Pastaza: *Clínica Renal Integral El Puyo S.A.*, *Clínica de Especialidades GADYTRA*, and *Centro Materno Infantil y de Especialidades Médicas DENGIMED*. Data collection was conducted through documentary analysis of the financial statements filed with the Superintendency of Companies, Securities, and Insurance for the year 2024. From this information, financial indicators related to liquidity, profitability, indebtedness, and portfolio management were calculated, enabling measurement of financial risk and its relationship to institutional sustainability. The results demonstrate that high levels of indebtedness, low liquidity, and limited revenue diversification increase the financial vulnerability of private healthcare institutions, affecting their ability to maintain stable and sustainable operations. In conclusion, proper financial risk management is a strategic element for strengthening the sustainability of private healthcare services in regional contexts such as the Amazon.

Keywords: financial indicators, financial management, financial risk, private healthcare services, financial sustainability.



Reviewed by:
Jenny Alexandra Freire Rivera, M.Ed.
ENGLISH PROFESSOR
ID No.: 0604235036

Índice de contenidos

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS	II
RESUMEN.....	V
ÍNDICE DE CONTENIDOS.....	VII
ÍNDICE DE FIGURAS	IX
ÍNDICE DE TABLAS	X
CAPITULO I.....	- 11 -
1. INTRODUCCIÓN.....	- 11 -
1.1. JUSTIFICACIÓN DEL TEMA ELEGIDO	- 12 -
1.2. PROBLEMA Y FINALIDAD DEL PROYECTO.....	- 14 -
1.3. OBJETIVOS	- 17 -
1.3.1. <i>Objetivo General</i>	- 17 -
1.3.2. <i>Objetivos Específicos</i>	- 17 -
CAPITULO II.....	- 18 -
2. MARCO REFERENCIAL.....	- 18 -
2.1. RIESGO FINANCIERO (VARIABLE INDEPENDIENTE).....	- 19 -
2.1.1. <i>Tipos de riesgo financiero</i>	- 21 -
2.1.2. <i>Importancia del riesgo financiero en las organizaciones</i>	- 21 -
2.1.3. <i>Indicadores del riesgo financiero</i>	- 21 -
2.1.4. <i>Modelos de evaluación del riesgo financiero</i>	- 25 -
2.1.5. <i>Riesgo financiero en el sector salud</i>	- 30 -
2.2. SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA (VARIABLE DEPENDIENTE).....	- 30 -
2.2.1. <i>Solvencia</i>	- 31 -
2.2.2. <i>Estabilidad</i>	- 31 -
2.2.3. <i>Rentabilidad</i>	- 32 -
2.3. RELACIÓN ENTRE VARIABLES	- 33 -
2.4. MARCO TEÓRICO	- 34 -
2.4.1. <i>Riesgo financiero</i>	- 34 -
2.4.2. <i>Sostenibilidad económica</i>	- 34 -
2.4.3. <i>Liquidez</i>	- 35 -
2.4.4. <i>Endeudamiento</i>	- 35 -
2.4.5. <i>Solvencia</i>	- 36 -
2.4.6. <i>Gestión de cartera</i>	- 36 -
2.4.7. <i>Apalancamiento financiero</i>	- 36 -

2.4.8.	<i>Eficiencia operativa</i>	- 37 -
2.4.9.	<i>Flujo de efectivo</i>	- 37 -
2.4.10.	<i>Administración de riesgos</i>	- 38 -
2.4.11.	<i>Control Interno</i>	- 38 -
2.4.12.	<i>Evaluación del control interno</i>	- 38 -
2.5.	ESTADO DEL ARTE	- 39 -
CAPITULO III		- 42 -
3.	METODOLOGÍA	- 42 -
3.1.	SECUENCIA APLICADA EN LA EJECUCIÓN DEL PROCESO DE LA INVESTIGACIÓN.....	- 42 -
3.2.	TIPO DE INVESTIGACIÓN	- 43 -
3.3.	ENFOQUE, RUTA O PARADIGMA.....	- 44 -
3.4.	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.....	- 44 -
3.5.	POBLACIÓN, TIPO DE MUESTREO Y TAMAÑO DE LA MUESTRA	- 45 -
3.6.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE DATOS E INFORMACIÓN	- 46 -
3.7.	HIPOTESIS O PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN	- 47 -
3.8.	ANÁLISIS DE DATOS APLICADO	- 48 -
3.9.	CUMPLIMIENTO DE PRINCIPIOS ÉTICOS DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA	- 48 -
CAPITULO IV		- 49 -
2.1.	ANÁLISIS	- 49 -
2.2.	BASE FINANCIERA	- 49 -
2.3.	INDICADORES FINANCIEROS.....	- 51 -
2.4.	RELACIÓN INGRESOS VS GASTOS.....	- 57 -
2.5.	MATRIZ DE HALLAZGOS.....	- 59 -
2.6.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	- 60 -
CAPITULO V		- 63 -
4.	MARCO PROPOSITIVO	- 63 -
5.	CONCLUSIONES	- 67 -
6.	RECOMENDACIONES	- 68 -
7.	ANEXOS	- 69 -
8.	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	- 72 -

Índice de figuras

Figura 1.....	- 25 -
Figura 2.....	- 26 -
Figura 3.....	- 27 -
Figura 4.....	- 28 -
Figura 5.....	- 52 -
Figura 6.....	- 53 -
Figura 7.....	- 54 -
Figura 8.....	- 55 -
Figura 9.....	- 57 -
Figura 10.....	- 58 -

Índice de tablas

Tabla 1	- 29 -
Tabla 2	- 50 -
Tabla 3	- 51 -
Tabla 4	- 53 -
Tabla 5	- 54 -
Tabla 6	- 55 -
Tabla 7	- 56 -
Tabla 8	- 57 -
Tabla 9	- 59 -
Tabla 10	- 61 -
Tabla 11	- 65 -

CAPITULO I

1. Introducción

La sostenibilidad financiera de las instituciones de salud constituye uno de los principales desafíos en los sistemas sanitarios en la actualidad, a nivel mundial, el aumento de los costos médicos, la incorporación de nuevas tecnologías, el envejecimiento poblacional y la creciente demanda de servicios especializados han generado una presión constante sobre los recursos económicos del sector salud, en este ámbito, la gestión financiera eficiente se ha convertido en un elemento estratégico para garantizar la continuidad, calidad y accesibilidad de los servicios médicos. De acuerdo con la (World Health Organization, 2020), la estabilidad financiera es un factor determinante para el funcionamiento sostenible de los sistemas de salud, especialmente en instituciones privadas que dependen de ingresos operativos y de la adecuada administración de sus recursos.

A nivel de país, en Ecuador, el sistema de salud se encuentra integrado por instituciones públicas como privadas, las cuales buscan satisfacer la demanda de atención médica de la población, sin embargo, las instituciones privadas enfrentan diversos desafíos financieros debido al incremento de los costos operativos, la dependencia de convenios con aseguradoras, la variabilidad en la demanda de servicios y las limitaciones en la fijación de precios; estas condiciones generan presión sobre los ingresos institucionales y pueden afectar la estabilidad financiera de las organizaciones, incrementando su exposición al riesgo financiero y comprometiendo su capacidad de mantener servicios sostenibles en el tiempo.

En la Región Amazónica del Ecuador, estas dificultades adquieren una mayor notabilidad debido a factores estructurales como la dispersión geográfica de la población, la limitada infraestructura sanitaria y la menor disponibilidad de especialistas médicos, estas características influyen directamente en la dinámica de los servicios de salud, tanto en el sector público como en el privado, generando retos adicionales para garantizar la cobertura y continuidad de la atención médica.

Específicamente en la ciudad de Puyo, capital de la provincia de Pastaza, el sector de salud privado enfrenta desafíos estructurales asociados a su ubicación geográfica, la limitada densidad poblacional, la dependencia de convenios con aseguradoras y las restricciones en la fijación de precios de los servicios médicos, estas condiciones generan presión sobre los ingresos operativos de las instituciones y afectan directamente su liquidez financiera, obligando en

muchos casos a recurrir al financiamiento externo como mecanismo para mantener sus operaciones, en consecuencia, el nivel de riesgo financiero se incrementa, comprometiendo la capacidad de las instituciones para mantener un equilibrio adecuado entre ingresos, costos operativos y obligaciones financieras.

El riesgo financiero es cuando una organización enfrenta dificultades económicas derivadas de problemas de liquidez, niveles elevados de endeudamiento o disminución en la rentabilidad, en el sector salud, este riesgo adquiere especial relevancia debido a la alta estructura de costos fijos, la inversión constante en equipamiento tecnológico, el mantenimiento de infraestructura médica y el cumplimiento de regulaciones sanitarias, cuando el riesgo financiero no es adecuadamente gestionado, puede traducirse en deterioro de la calidad del servicio, limitaciones en la expansión institucional o incluso en el cierre de establecimientos de salud.

En este contexto, la presente investigación se orienta a analizar los indicadores financieros de las principales clínicas privadas de la ciudad de Puyo, con el propósito de identificar los factores que incrementan su exposición al riesgo financiero y determinar el grado de relación existente entre dicho riesgo y su capacidad de sostenibilidad durante el período 2024, los resultados de este estudio buscan aportar evidencia empírica que contribuya a la toma de decisiones estratégicas en el sector salud privado, así como al fortalecimiento de la gestión financiera institucional.

De esta manera, la investigación pretende generar información técnica que sirva como base para la formulación de estrategias orientadas a mejorar el riesgo financiero, la optimización de recursos y el fortalecimiento de la sostenibilidad de los servicios de salud privados en la región amazónica ecuatoriana, promoviendo así un modelo de gestión más eficiente y competitivo dentro del sistema sanitario regional.

1.1. Justificación del tema elegido

Un aspecto fundamental para garantizar la continuidad, la calidad y el poder brindar los servicios de salud en el área privada depende mucho de la sostenibilidad financiera de las instituciones, en especialmente en sectores geográficos de gran vulnerabilidad como es la región amazónica ecuatoriana, enfocándonos desde la perspectiva teórica, la presente investigación se sustenta en los postulados de la gestión financiera y la administración del riesgo, los cuales permiten analizar cómo las decisiones económicas influyen en la estabilidad institucional, de acuerdo con (Vera & Álava, 2021) la gestión del riesgo financiero en las organizaciones de salud implica la identificación, medición y control de factores como es la

liquidez, el nivel de endeudamiento y la estructura de costos, los cuales inciden directamente en la capacidad de las instituciones para sostener sus operaciones en el tiempo, partiendo de esto, el riesgo financiero se asume como la variable independiente, entendida como la probabilidad de que una institución enfrente dificultades económicas que comprometan su funcionamiento, por su parte, el documento institucional de (Tello, 2025), refiere que las instituciones de salud privadas enfrentan crecientes presiones financieras debido a que existe un incremento de los costos operativos, además de mantener una dependencia de fuentes externas de financiamiento y la competencia del mercado, factores que afectan la sostenibilidad financiera, considerada en este estudio como la variable dependiente, esta sostenibilidad se relaciona con la capacidad de mantener un equilibrio financiero que permita la prestación continua de servicios de salud.

En consecuencia, la relación teórica entre el riesgo y la sostenibilidad financieros permite comprender cómo al existir una inadecuada gestión económica puede limitar la permanencia de los servicios de salud privados, especialmente en zonas donde el acceso a servicios públicos es carente en muchos sentidos, como ocurre en la ciudad de Puyo, provincia de Pastaza.

A nivel de metodológico, la investigación se sustenta en un diseño correlacional, en el cual resulta pertinente para analizar fenómenos financieros en su contexto real, sin manipular las variables de estudio, según el estudio de (Roberto & Fernández Collado Carlos, 2024), un enfoque descriptivo permiten caracterizar las propiedades y comportamientos de una población o fenómeno, mientras que los estudios correlacionales buscan determinar el grado de relación existente entre dos o más variables, teniendo en cuenta esto, el enfoque descriptivo permitirá caracterizar la situación financiera actual de las instituciones de salud privadas de la ciudad de Puyo durante el período 2024, considerando indicadores como liquidez, endeudamiento y estructura de costos, para que después, el enfoque correlacional facilite el análisis de la relación existente entre el riesgo financiero y la sostenibilidad de los servicios de salud privados, la aplicación de este diseño metodológico se ajusta al contexto de la investigación, ya que permite obtener información objetiva y real sobre la situación financiera de las instituciones estudiadas, respetando las condiciones económicas y de funcionamiento propias del sector salud privado en la región amazónica.

A nivel de la práctica de la investigación existe un aporte directo al sector de la salud privada en la ciudad de Puyo, provincia de Pastaza, porque se busca mantener la sostenibilidad financiera de estas instituciones para así garantizar la cobertura y calidad de los servicios

médicos en una región donde el acceso al sistema público puede ser limitado debido a muchos factores como es la falta de equipamiento hospitalario, la escasez de especialistas y la disponibilidad restringida de servicios de alta complejidad, este estudio permitirán identificar los principales factores financieros que amenazan la continuidad operativa de los servicios de salud privados, proporcionando información útil para la toma de decisiones a nivel salud, asimismo, los hallazgos podrán servir como base para elaborar diseños de estrategias orientadas a la optimización de recursos, atracción de especialistas, creación de convenios con aseguradoras y con eso la reducción del riesgo financiero.

Por lo general esta investigación contribuye a reducir la brecha de información existente sobre la situación financiera de las instituciones de salud privadas en zonas periféricas como Puyo, generando evidencia empírica que puede ser utilizada para muchas personas ya sea directivos, gestores de salud y futuros investigadores interesados en la sostenibilidad del sector sanitario en la región amazónica.

1.2. Problema y finalidad del proyecto

Las instituciones de salud, especialmente aquellas que pertenecen al sector privado, enfrentan un entorno cada vez más competitivo y exigente en términos de calidad de servicio, innovación tecnológica y sostenibilidad financiera, esto ocurre a nivel mundial, dado que, la prestación de servicios médicos implica elevados costos operativos asociados a infraestructura hospitalaria, equipamiento tecnológico especializado, talento humano altamente calificado y cumplimiento de estrictas regulaciones sanitarias, en este contexto, muchas instituciones deben mantener altos estándares de atención mientras operan en mercados donde los precios de los servicios médicos se encuentran regulados o condicionados por convenios con aseguradoras, esta situación limita la capacidad de trasladar los costos reales al precio final de los servicios, generando presiones sobre los ingresos y afectando directamente los niveles de liquidez institucional, producto de esto numerosas organizaciones de salud recurren al financiamiento externo para cubrir necesidades de capital de trabajo, invertir en tecnología médica y sostener sus operaciones, incrementando así su exposición al riesgo financiero.

En el caso de Ecuador, estas dificultades se intensifican debido a las características particulares del sistema de salud y del entorno económico nacional, el sistema sanitario ecuatoriano se compone de instituciones públicas, privadas y de seguridad social que buscan garantizar la atención médica de la población, sin embargo, las instituciones privadas operan en un mercado altamente competitivo donde los márgenes de rentabilidad pueden verse

afectados por diversos factores, entre ellos el incremento de los costos médicos, la dependencia de convenios con aseguradoras y las limitaciones en la fijación de precios de los servicios profesionales, en muchas ocasiones, los reembolsos provenientes de las aseguradoras no cubren completamente los costos reales de los procedimientos médicos, lo que genera dificultades para mantener niveles adecuados de liquidez y cumplir oportunamente con las obligaciones financieras y operativas, como consecuencia, varias instituciones privadas recurren al endeudamiento para financiar su funcionamiento, situación que incrementa el riesgo financiero y puede comprometer su sostenibilidad en el tiempo.

En la región amazónica por sus condiciones geográficas estos aspectos son de gran importancia ya que al ser un territorio un tanto alejado crea problemas económicos, demográficos y geográficos, afectando directamente al funcionamiento sanitario y a la población, que muchas veces dificulta tener una buena atención debido a su falta de infraestructura en el área de salud y al presentar un déficit de especialistas para las diferentes patologías, impidiendo garantizar la continuidad y calidad de los servicios médicos, de esta manera, las instituciones privadas cumplen un papel indispensable de manera complementaria en cuanto a las limitaciones del sistema público, proporcionando servicios especializados y contribuyendo a mejorar la cobertura de atención médica en toda la región.

Basándose en la ciudad de Puyo, capital de la provincia de Pastaza, se estima la existencia de entre 8 y 15 instituciones privadas de salud, entre clínicas, centros médicos y establecimientos de especialidades, sin embargo, debido a la falta de un registro consolidado público, la presente investigación se centra en una muestra representativa de tres instituciones, seleccionadas en función de la disponibilidad de información financiera, entre las principales entidades que operan en este sector se encuentran la Clínica Renal Integral El Puyo S.A., la Clínica de Especialidades GADYTRA, también conocida como Hospital San Mateo del Grupo Gadytra, y el Centro Materno Infantil y de Especialidades Médicas DENGIMED; estas instituciones ofrecen una amplia gama de servicios de salud; sin embargo, en el caso de la Clínica Renal Integral El Puyo S.A., su actividad se centra en la atención de pacientes con enfermedades renales crónicas, mediante tratamientos continuos como la hemodiálisis y la diálisis peritoneal, esta particularidad implica una mayor dependencia de la continuidad operativa y del flujo constante de recursos financieros para garantizar la prestación ininterrumpida del servicio.

En conjunto, estas organizaciones desarrollan sus actividades en un entorno económico caracterizado por una demanda variable, alta dependencia de convenios con aseguradoras y entidades públicas, así como limitaciones en la capacidad de inversión en infraestructura y tecnología médica, estas condiciones generan presiones sobre la liquidez y la estabilidad financiera, incrementando la exposición al riesgo financiero y afectando su sostenibilidad en el tiempo.

La dificultad para equilibrar los ingresos generados por los servicios médicos con los costos reales de operación ha generado una presión constante sobre la rentabilidad de las instituciones de salud privadas, esta situación se ve agravada por el incremento sostenido de los costos asociados al talento humano especializado, la adquisición y mantenimiento de tecnología médica, así como el cumplimiento de normativas sanitarias, en mucho de los casos, los ingresos provenientes de la prestación de servicios no son suficientes para cubrir estos requerimientos, lo que obliga a las instituciones a recurrir al financiamiento externo como alternativa para sostener sus operaciones y garantizar la continuidad del servicio, sin embargo, el uso recurrente del endeudamiento incrementa los niveles de endeudamiento financiero, elevando la exposición al riesgo financiero y reduciendo la capacidad de respuesta ante posibles contingencias económicas, esta dependencia de fuentes externas de financiamiento puede generar desequilibrios en la estructura financiera de las organizaciones, afectando su liquidez y limitando la posibilidad de realizar inversiones estratégicas a largo plazo, por lo tanto, la sostenibilidad de las instituciones de salud privadas se ve comprometida, ya que la falta de equilibrio financiero incide directamente en su capacidad para mantener operaciones eficientes, competitivas y sostenibles en el tiempo.

En consecuencia, la sostenibilidad financiera de las clínicas privadas en la ciudad de Puyo podría verse comprometida si no se gestionan adecuadamente los factores asociados al riesgo financiero, la falta de estudios técnicos que analicen el comportamiento de indicadores financieros clave como liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia operativa limita la comprensión del impacto que estos factores pueden tener en la estabilidad y permanencia de las instituciones de salud privadas en la región, ante esta situación, surge la necesidad de desarrollar investigaciones que permitan evaluar de manera objetiva la incidencia del riesgo financiero en la sostenibilidad de los servicios de salud privados en el contexto local, el análisis de indicadores financieros específicos permitirá identificar los principales factores que influyen en la estabilidad económica de estas instituciones y determinar el grado de relación existente entre el riesgo financiero y su capacidad de permanencia y continuidad operativa.

En consecuencia, el presente estudio se enfoca en analizar la conducta financiera de las principales clínicas privadas de la ciudad de Puyo durante el período 2024, esto con el fin de poder evaluar la incidencia del riesgo financiero en la sostenibilidad de los servicios de salud que ofrecen; los resultados obtenidos mediante este estudio permitirá generar información importante para la toma de adecuadas decisiones valiosas en el ámbito de la gestión financiera del sector salud privado, ayudando al fortalecimiento de la sostenibilidad institucional y al progreso de la calidad de los servicios médicos en la región amazónica del Ecuador.

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

- Evaluar la incidencia del riesgo financiero en la sostenibilidad económica de los servicios de salud privados en Puyo, Pastaza, mediante el análisis de indicadores financieros.

1.3.2. Objetivos Específicos

- Identificar los niveles de liquidez, rentabilidad y recuperación de cartera de las instituciones privadas de salud para conocer su situación financiera.
- Analizar cómo el margen operativo influye en la capacidad de las instituciones para cubrir sus costos fijos y mantener su estabilidad económica.
- Establecer la relación existente entre el riesgo financiero y la sostenibilidad económica mediante un análisis correlacional de los datos obtenidos.
- Proponer alternativas orientadas a disminuir el riesgo financiero y contribuir a la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud en la ciudad de Puyo.

CAPITULO II

2. Marco Referencial

La sostenibilidad económica de las instituciones de salud privadas se ha convertido en un aspecto fundamental para garantizar la continuidad y calidad de los servicios médicos, en los últimos años, los sistemas sanitarios han enfrentado importantes desafíos derivados del incremento de los costos operativos, la incorporación permanente de tecnología médica especializada y el aumento de la demanda de atención por parte de la población. Estas condiciones han generado una creciente presión sobre los recursos financieros de las organizaciones de salud, obligándolas a fortalecer sus mecanismos de planificación y control económico, de acuerdo con la Organización Mundial de la Salud (OMS, 2019), el gasto sanitario mundial representa aproximadamente el 10 % del Producto Interno Bruto (PIB), lo que demuestra la magnitud de los recursos requeridos para sostener sistemas de salud eficientes y accesibles.

La realidad latinoamericana presenta características similares, según la Organización Panamericana de la Salud (OPS, 2025), el gasto total en salud en América Latina y el Caribe alcanzó en promedio el 6,6 % del PIB durante 2023, aunque este comportamiento refleja un esfuerzo progresivo de inversión en el sector sanitario, persisten dificultades relacionadas con la sostenibilidad financiera de las instituciones, especialmente aquellas que dependen de fuentes de financiamiento externas o de mecanismos de reembolso que suelen presentar retrasos en los pagos.

En este contexto, diversos estudios han analizado la relación existente entre el riesgo financiero y la sostenibilidad económica de las organizaciones de salud, (Cleverley et al., 2018) sostienen que una gestión financiera deficiente puede ocasionar problemas de liquidez y comprometer la continuidad de los servicios médicos, de manera complementaria, (Folland et al., 2017) señalan que la dependencia de ingresos provenientes de aseguradoras y terceros pagadores incrementa la vulnerabilidad financiera de las instituciones sanitarias cuando existen retrasos o incertidumbre en los procesos de recuperación de recursos, ambos planteamientos coinciden en que la estabilidad financiera de una organización depende no solamente de la generación de ingresos, sino también de la capacidad para administrar adecuadamente sus obligaciones y garantizar flujos de efectivo suficientes para sostener sus operaciones.

A nivel latinoamericano, diversas investigaciones han identificado que la falta de planificación financiera, el crecimiento del endeudamiento y las deficiencias en la gestión de cartera

constituyen factores que limitan la sostenibilidad de las organizaciones de salud, la (CEPAL, 2024) señala que muchas instituciones sanitarias enfrentan dificultades para mantener niveles adecuados de liquidez, situación que reduce su capacidad para responder oportunamente a compromisos financieros de corto plazo y afecta su estabilidad operativa, esta realidad evidencia la necesidad de fortalecer los mecanismos de administración financiera como estrategia para garantizar la permanencia y competitividad de los servicios de salud.

En Ecuador, el sector privado cumple una función complementaria dentro del Sistema Nacional de Salud y representa una parte importante de la oferta sanitaria, datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC, 2025), indican que durante el año 2024 existieron 626 establecimientos con internación hospitalaria, de los cuales 448 pertenecieron al sector privado, asimismo, las Cuentas Satélite de Salud registraron 236 establecimientos privados de segundo nivel, reflejando la importancia de estas organizaciones en la prestación de servicios especializados, adicionalmente, el gasto corriente en salud se mantiene cercano al 9 % del PIB nacional, según datos del Banco Mundial y la Organización Mundial de la Salud, (Global Health Expenditure , 2025), sin embargo, factores como el incremento de los costos médicos, la inflación de insumos y los retrasos en los pagos de aseguradoras y convenios institucionales continúan generando presión sobre la liquidez y la estabilidad financiera de estas entidades.

En la provincia de Pastaza y particularmente en la ciudad de Puyo, las instituciones privadas de salud operan en un entorno con características específicas asociadas a la dispersión geográfica de la población, limitaciones de infraestructura especializada y dependencia de convenios de financiamiento, estas condiciones exigen una gestión financiera eficiente que permita garantizar la continuidad de los servicios médicos y mantener niveles adecuados de sostenibilidad económica.

Por lo expuesto, resulta pertinente analizar el riesgo financiero como un factor que puede influir directamente en la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud. Comprender esta relación permitirá identificar las principales vulnerabilidades financieras del sector y generar información que contribuya a la toma de decisiones orientadas al fortalecimiento de la estabilidad y permanencia de los servicios de salud privados en la ciudad de Puyo.

2.1. RIESGO FINANCIERO (VARIABLE INDEPENDIENTE)

El riesgo financiero constituye un componente esencial dentro de la gestión empresarial, ya que puede influir de manera significativa en la estabilidad, continuidad y capacidad de

crecimiento de una organización, su importancia radica en que permite identificar posibles amenazas económicas que podrían afectar el cumplimiento de las obligaciones financieras y, en consecuencia, comprometer el desarrollo normal de las actividades institucionales.

Desde el ámbito teórico, diversos autores coinciden en que el riesgo financiero está relacionado con la posibilidad de enfrentar dificultades económicas derivadas de una administración inadecuada de los recursos. Sin embargo, cada enfoque resalta elementos particulares. (Gitman y Zutter, 2022), señalan que este riesgo se manifiesta principalmente a través de problemas de liquidez, niveles elevados de endeudamiento y disminución de la rentabilidad, factores que pueden afectar la capacidad operativa de una organización de manera similar, (Ross et al., 2018), sostienen que el riesgo financiero se encuentra estrechamente vinculado con la capacidad de la empresa para cumplir oportunamente sus compromisos financieros y mantener un equilibrio adecuado entre inversión, financiamiento y administración de recursos.

Por otra parte, (Brigham y Ehrhardt, 2014) amplían esta perspectiva al indicar que el riesgo financiero no depende únicamente de los resultados económicos obtenidos, sino también de la eficiencia con que se administra el capital de trabajo y de las decisiones relacionadas con la estructura de financiamiento, mientras Gitman y Zutter centran su análisis en las consecuencias que generan la falta de liquidez, el endeudamiento y la baja rentabilidad, Brigham y Ehrhardt enfatizan los factores internos de gestión que pueden originar dichas dificultades financieras, en conjunto, estos planteamientos permiten comprender que el riesgo financiero es un fenómeno multidimensional que involucra tanto los resultados económicos como las decisiones administrativas adoptadas por la organización, en consecuencia, una gestión financiera eficiente contribuye a reducir la exposición al riesgo, fortalecer la estabilidad institucional y mejorar la capacidad de respuesta ante escenarios económicos adversos.

En el sector de la salud privada, la relevancia del riesgo financiero es aún mayor debido a la necesidad de sostener elevados costos operativos asociados al talento humano especializado, la adquisición de equipos médicos, el mantenimiento de infraestructura y el cumplimiento de normativas sanitarias, además, la dependencia de flujos de efectivo constantes provenientes de pacientes, aseguradoras y convenios institucionales puede generar vulnerabilidades cuando existen retrasos en los procesos de cobro o incrementos imprevistos en los costos de operación.

Para efectos de la presente investigación, el riesgo financiero será analizado a través de indicadores relacionados con la liquidez, el endeudamiento y la gestión de cartera, estos

elementos permitirán identificar las principales fortalezas y debilidades financieras de las instituciones privadas de salud de la ciudad de Puyo, así como evaluar su posible relación con la sostenibilidad económica durante el período de estudio.

2.1.1. Tipos de riesgo financiero

El riesgo financiero puede presentarse en diversas formas dentro de una organización, según (Brealey et al., 2020), este se clasifica en diferentes categorías relacionadas con la estructura financiera, de manera complementaria, (Folland et al., 2017), destacan que en el sector salud estos riesgos se intensifican debido a la incertidumbre en los ingresos.

Entre los principales tipos se encuentran el riesgo de liquidez, que es la incapacidad para cumplir obligaciones a corto plazo (Orozco, 2021), el riesgo de crédito o de cartera que es la posibilidad de incumplimiento de pagos por parte de clientes o aseguradoras (Folland et al., 2017), riesgo de endeudamiento que es el exceso de financiamiento externo que compromete la estabilidad financiera (Van Horne y Wachowicz, 2020) y el riesgo operativo que son fallas en procesos internos que afectan el desempeño financiero (Brealey et al., 2020). En esta investigación, estos riesgos permiten analizar la estabilidad financiera de las instituciones estudiadas.

2.1.2. Importancia del riesgo financiero en las organizaciones

El riesgo financiero influye directamente en: la estabilidad económica, la continuidad empresarial y la toma de decisiones financieras; una inadecuada gestión del riesgo puede generar insolvencia, pérdida de competitividad e incluso el cierre de la organización (Gapenski y Pink, 2015)

2.1.3. Indicadores del riesgo financiero

El análisis del riesgo financiero se realiza mediante indicadores que permiten evaluar el desempeño económico, (Gitman y Zutter, 2022), señalan que estos indicadores son fundamentales para la toma de decisiones, mientras que (Ross et al., 2018), destacan su utilidad para medir la liquidez, el endeudamiento y la capacidad de gestión financiera, en esta investigación se utilizan indicadores como razón corriente, prueba ácida, nivel de endeudamiento, apalancamiento financiero, rotación de cartera y período promedio de cobranza, para evaluar el nivel de riesgo financiero asociado a la liquidez, el endeudamiento y la gestión de cartera, así mismo señala como calcularlas, ya que, son importantes dentro de la presente investigación, en el sector salud privado, este análisis cobra especial importancia,

debido a que las instituciones deben mantener operatividad permanente, garantizar calidad en la atención médica, cubrir costos elevados y responder oportunamente a sus obligaciones financieras.

a) Indicadores de liquidez

La liquidez se refiere a la capacidad que tiene una institución para cumplir sus obligaciones de corto plazo mediante el uso de sus activos corrientes, en el caso de clínicas privadas, la liquidez representa un elemento esencial, ya que de ella depende la posibilidad de cubrir pagos inmediatos como salarios del personal médico y administrativo, adquisición de medicamentos, compra de insumos hospitalarios, mantenimiento de equipos especializados y cancelación de obligaciones con proveedores, cuando una institución presenta problemas de liquidez, puede verse obligada a retrasar pagos, recurrir a créditos de emergencia o limitar la adquisición de recursos necesarios para la prestación del servicio. Según, (Brigham y Ehrhardt, 2014), una adecuada liquidez reduce la probabilidad de insolvencia operativa y mejora la capacidad de respuesta ante contingencias financieras.

- **Razón corriente:** La razón corriente permite conocer cuántas veces los activos corrientes cubren las obligaciones corrientes de la empresa, este indicador constituye una primera aproximación a la solvencia de corto plazo y permite identificar si la entidad posee capacidad financiera suficiente para operar con normalidad, (Contabilidad y finanzas, 2025), en el contexto de esta investigación, una razón corriente favorable evidenciaría que la clínica puede atender sus compromisos inmediatos sin comprometer la continuidad del servicio médico, por el contrario, niveles bajos pueden reflejar tensión financiera y dependencia de financiamiento externo.

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

- **Prueba ácida:** La prueba ácida representa una medida más rigurosa de la liquidez, debido a que excluye los inventarios del activo corriente, esto se justifica porque no todos los inventarios pueden convertirse con rapidez en efectivo, especialmente en instituciones de salud donde ciertos materiales o medicamentos tienen uso específico, (Contabilidad y finanzas, 2025), este indicador permite analizar la capacidad real de pago inmediato ante situaciones urgentes. En clínicas privadas, una prueba ácida adecuada demuestra solidez

financiera para enfrentar obligaciones sin necesidad de vender inventarios o recurrir a créditos adicionales.

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

b) Indicadores de endeudamiento

El endeudamiento refleja el grado en que las instituciones financian sus operaciones mediante recursos de terceros, en clínicas privadas, recurrir al financiamiento puede ser necesario para adquirir equipos médicos, ampliar instalaciones o sostener capital de trabajo; sin embargo, aunque el financiamiento externo puede impulsar crecimiento, también incrementa el riesgo financiero cuando las obligaciones superan la capacidad de pago, según (Ross et al., 2018), una estructura financiera altamente endeudada reduce flexibilidad económica y aumenta vulnerabilidad ante caídas de ingresos.

- **Nivel de endeudamiento:** Este indicador determina qué proporción de los activos totales ha sido financiada mediante pasivos, permite identificar el nivel de dependencia de acreedores y el riesgo asociado al cumplimiento de obligaciones futuras, (Banco Internacional, 2023), en la investigación, este indicador será relevante para conocer qué instituciones presentan mayor exposición financiera y si dicha situación puede afectar su sostenibilidad económica.

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

- **Apalancamiento financiero:** El apalancamiento financiero relaciona la deuda total con el patrimonio de la empresa, su análisis permite conocer cuánto financiamiento ajeno respalda los recursos propios invertidos por los accionistas, (Contabilidad y finanzas, 2025), en clínicas privadas, un alto apalancamiento puede significar expansión basada en deuda, pero también una mayor presión por pagos de intereses y amortizaciones, si los ingresos no crecen al mismo ritmo, la sostenibilidad institucional puede verse comprometida.

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

c) Indicadores de gestión (cartera)

La gestión de cartera se relaciona con la capacidad de la empresa para recuperar oportunamente los valores pendientes de cobro, en instituciones de salud privadas, una parte

importante de los ingresos proviene de aseguradoras, convenios empresariales y entidades públicas, lo que genera cuentas por cobrar significativas, cuando los cobros se retrasan, la institución puede enfrentar problemas de liquidez aun cuando tenga ventas elevadas, por ello, la eficiencia en cartera constituye un factor decisivo en la reducción del riesgo financiero. (Villalva, 2023)

- **Rotación de cartera:** Este indicador mostrará cuántas veces durante el año la institución recupera sus cuentas por cobrar, una mayor rotación evidencia eficiencia en recuperación de ingresos. (Andrade y Pupiales, 2024), e n el contexto de la investigación, permitirá identificar qué instituciones administran mejor sus cobros y mantienen mayor flujo financiero.

$$Rotación = \frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$$

- **Periodo de cobranza:** Este indicador determina el número promedio de días que tarda la institución en recuperar sus cuentas pendientes, mientras menor sea el tiempo de cobranza, mayor será la liquidez operativa, períodos prolongados pueden relacionarse directamente con mayores problemas de liquidez. (FINAMBO, 2026), en clínicas privadas, períodos extensos pueden generar falta de efectivo para cubrir obligaciones esenciales, incrementando la exposición al riesgo financiero.

$$Periodo = \frac{365}{Rotación\ de\ cartera}$$

Estos indicadores mencionados ayudarán a crear una visión de manera integral sobre el riesgo financiero de las instituciones de salud privadas analizadas en la ciudad de Puyo, el indicador de liquidez permitirá mostrar la capacidad inmediata de pago; el indicador de endeudamiento ayudará a identificar la exposición financiera; los indicadores de liquidez permitirán evaluar la capacidad de pago de corto plazo; los indicadores de endeudamiento identificarán el nivel de dependencia financiera respecto a terceros; y los indicadores de gestión de cartera permitirán analizar la eficiencia en la recuperación de ingresos, en conjunto, estos elementos proporcionarán una visión integral del riesgo financiero de las instituciones privadas de salud analizadas.

2.1.4. Modelos de evaluación del riesgo financiero

Los modelos de evaluación del riesgo financiero son herramientas que permiten identificar, medir y analizar las diferentes decisiones financieras de una organización, según (Rea, 2024), estos modelos facilitan la interpretación de la situación económica mediante indicadores cuantitativos, así mismo (Gitman y Zutter, 2022), señalan que su aplicación permite mejorar la toma de decisiones y reducir la exposición al riesgo.

En la presente investigación, se utilizan tres modelos principales: análisis de ratios financieros, modelo Altman Z-Score y análisis financiero integral, los cuales permiten evaluar el riesgo financiero en las instituciones privadas de salud del cantón Puyo, estos modelos son importantes dentro de la investigación para poder identificar las inversiones financieras y así permitir una gestión adecuada dependiendo del análisis individual, para poder saber la rentabilidad de los servicios de salud privada.

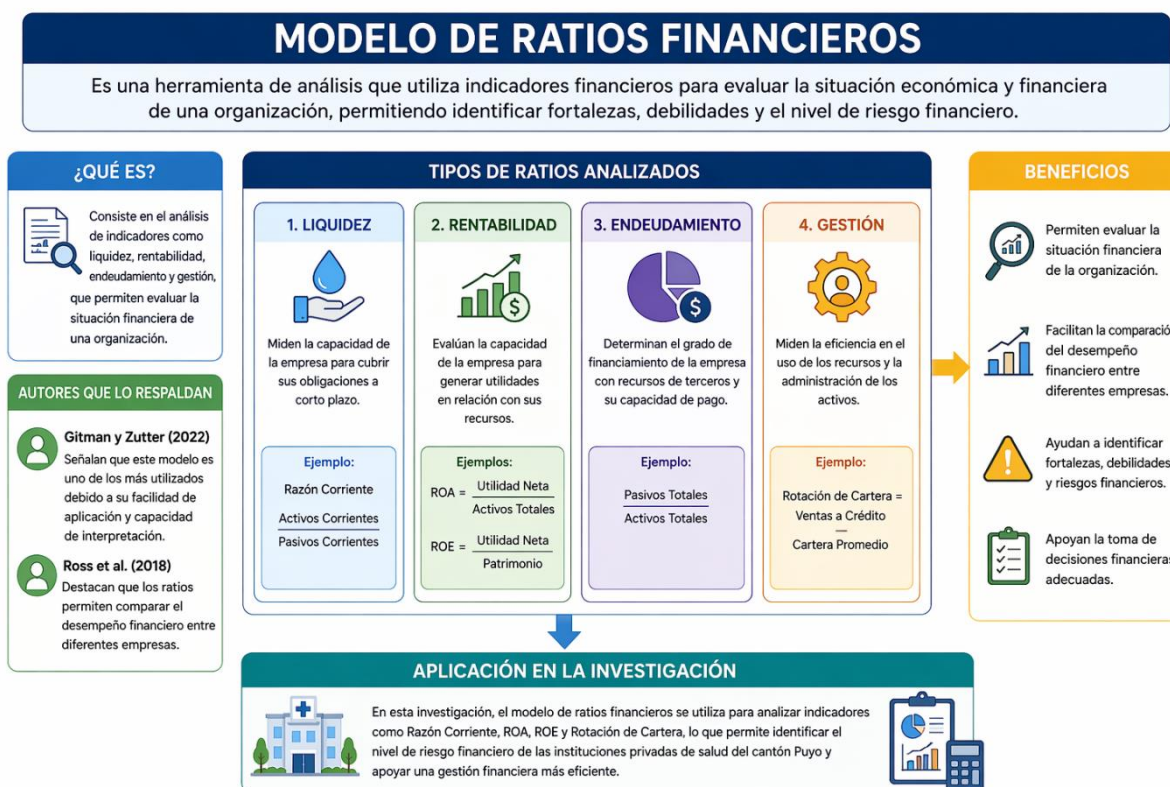
Figura 1



(Sánchez L. , 2026)

Modelo de ratios financieros

Figura 2

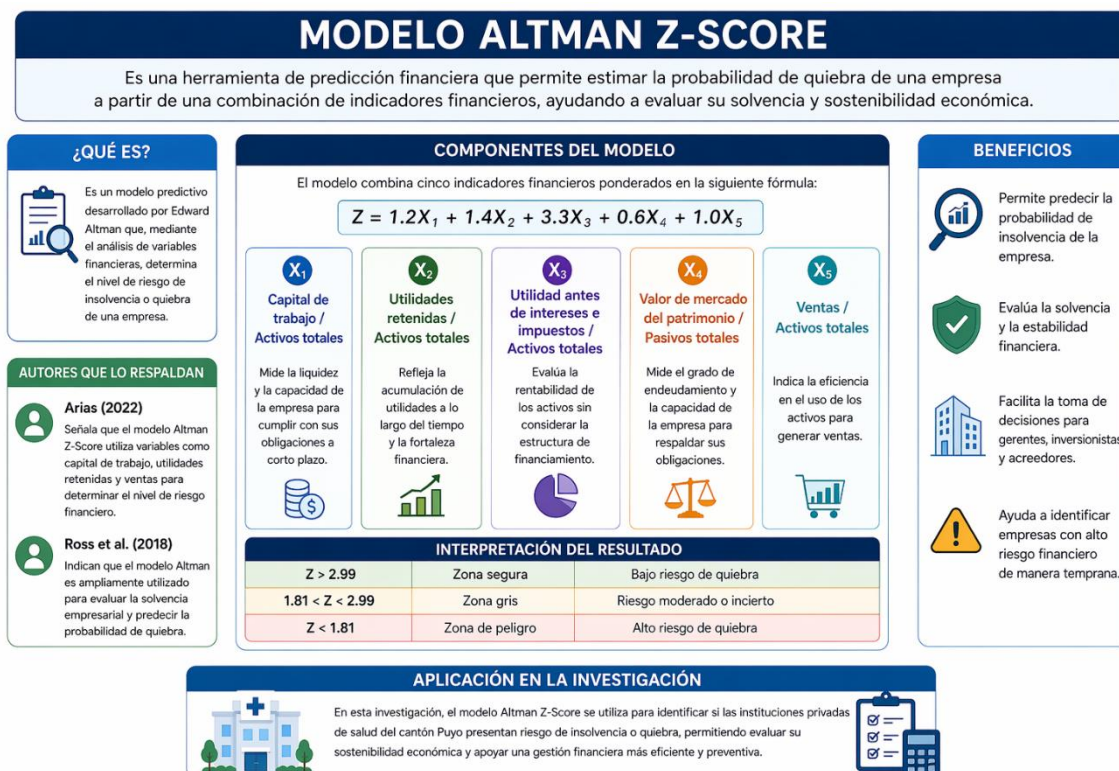


(Sánchez L. , 2026)

El modelo de ratios financieros consiste en el análisis de indicadores como liquidez, rentabilidad, endeudamiento y gestión, los cuales permiten evaluar la situación financiera de una organización, según (Gitman y Zutter, 2022), este modelo es uno de los más utilizados debido a su facilidad de aplicación y capacidad de interpretación, asimismo, (Ross et al., 2018), destacan que los ratios permiten comparar el desempeño financiero entre diferentes empresas. En esta investigación, este modelo se utiliza para analizar indicadores como razón corriente, ROA, ROE y rotación de cartera, permitiendo identificar el nivel de riesgo financiero de las instituciones estudiadas.

Modelo Altman Z-Score

Figura 3



(Sánchez L. , 2026)

El modelo Altman Z-Score es una herramienta de predicción financiera que permite estimar la probabilidad de quiebra de una empresa a partir de una combinación de indicadores financieros, según (Arias, 2022), este modelo utiliza variables como capital de trabajo, utilidades retenidas y ventas para determinar el nivel de riesgo, de igual forma (Ross et al., 2018), señalan que es ampliamente utilizado para evaluar la solvencia empresarial. En el contexto de esta investigación, el modelo Altman permite identificar si las instituciones privadas de salud presentan riesgo de insolvencia, lo cual es clave para analizar su sostenibilidad económica.

Análisis financiero integral

Figura 4



(Sánchez L. , 2026)

El análisis financiero integral consiste en la evaluación conjunta de diferentes indicadores financieros con el fin de obtener una visión global de la situación económica de una organización, este enfoque permite analizar la interacción entre liquidez, rentabilidad y solvencia, (Brigham y Ehrhardt, 2014) manifiestan que este modelo facilita la toma de decisiones estratégicas, en la presente investigación, este modelo permite integrar los resultados obtenidos de los indicadores financieros, proporcionando una visión completa del riesgo financiero y su impacto en la sostenibilidad económica.

Comparación de modelos (PRO y CONTRA)

Tabla 1

Modelo	Ventajas	Desventajas
Ratios financieras	Fácil aplicación, información clara, comparativo	No predice quiebra directamente
Altman Z-Score	Predice riesgo de quiebra, modelo validado	Requiere datos completos, no siempre aplica a salud
Análisis integral	Visión completa, análisis profundo	Mayor complejidad, requiere interpretación

La presente investigación se fundamenta en el modelo de análisis financiero basado en ratios, complementado con un enfoque de análisis financiero integral, debido a su aplicabilidad en la evaluación de la situación económica de las instituciones analizadas, según (Gitman y Zutter, 2022), el modelo de ratios financieros permite medir el desempeño económico a través de indicadores como liquidez, endeudamiento, rentabilidad y gestión, facilitando la interpretación de la información contenida en los estados financiero, en cambio, (Ross et al., 2018), señalan que el análisis financiero integral permite evaluar de manera conjunta estos indicadores, proporcionando una visión global de la estabilidad y sostenibilidad económica.

En este ámbito, no se emplea el modelo Altman Z-Score, debido a que este se orienta principalmente a la predicción de quiebra empresarial mediante variables específicas que no forman parte del enfoque de la presente investigación, por lo tanto, se opta por el uso del modelo de ratios financieros y el análisis integral, ya que permiten un análisis más adecuado y pertinente al sector salud privado, considerando la disponibilidad de información financiera y los objetivos del estudio, esta elección metodológica garantiza coherencia entre el marco teórico, la operacionalización de variables y el análisis de resultados.

2.1.5. Riesgo financiero en el sector salud

El riesgo financiero se entiende como la posibilidad de que una organización enfrente dificultades económicas derivadas de una gestión inadecuada de sus recursos financieros, lo cual puede afectar su estabilidad y continuidad operativa, según (Gitman y Zutter, 2022), el riesgo financiero está directamente relacionado con factores como la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad, los cuales determinan la solvencia de la empresa para cumplir con sus obligaciones, así también, (Barreto, 2019), señala que este riesgo se origina en el cambio de los flujos de efectivo y en las decisiones de financiamiento, afectando el desempeño económico.

En el ámbito de salud, el riesgo financiero adquiere gran importancia debido a la presencia de altos costos operativos, así como las inversiones tecnología que van avanzando de manera contante y también los gastos dados al personal por los servicios médicos brindados, estas circunstancias aumentan la vulnerabilidad de las instituciones privadas, especialmente cuando existen problemas en el retraso de los pagos por parte de aseguradoras o de los mismos pacientes, en el presente estudio investigativo, el riesgo financiero se examina como una variable fundamental para evaluar la estabilidad económica de las diferentes instituciones privadas de salud de Puyo, utilizando indicadores financieros que ayudan a medir su impacto en la sostenibilidad económica.

2.2. Sostenibilidad económica (variable dependiente)

La sostenibilidad económica indica la capacidad de una organización o empresa para lograr mantener sus operaciones en el tiempo sin comprometer su estabilidad financiera ni la calidad de los servicios ofrecidos, según (Marinho, 2024), la sostenibilidad económica implica lograr un equilibrio adecuado entre ingresos y gastos, garantizando la continuidad operativa, de la misma manera, (Porter y Teisberg, 2024), destacan que la sostenibilidad en el sector salud depende de la eficiencia en el uso de recursos y de la capacidad de generar valor a largo plazo.

En el contexto de las instituciones privadas de salud, la sostenibilidad económica es un factor crítico, ya que estas organizaciones deben mantener un equilibrio constante entre la prestación de servicios y la gestión financiera, factores como la baja rentabilidad, el endeudamiento excesivo y la deficiente gestión de costos pueden comprometer su permanencia en el mercado, en la presente investigación, la sostenibilidad económica se evalúa mediante indicadores como rentabilidad, solvencia y estabilidad financiera, los cuales permiten determinar la capacidad de las instituciones para mantenerse operativas en el tiempo, en el sector salud, la sostenibilidad implica la continuidad del servicio, su capacidad operativa y su estabilidad financiera (OMS,

2025), esto implica integrar la responsabilidad ambiental, social y financiera para garantizar la atención a largo plazo sin agotar recursos, buscando reducir el impacto financiero, mientras se mejora la eficiencia operativa y se asegura un acceso equitativo a servicios de calidad, (Santiña, 2025). Para efectos de la presente investigación, la variable sostenibilidad económica se descompone en tres dimensiones fundamentales: rentabilidad, solvencia y estabilidad financiera, las cuales permiten evaluar la capacidad de permanencia de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo.

2.2.1. Solvencia

La solvencia se entiende como la capacidad que tiene una organización para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo, considerando la relación existente entre sus activos y pasivos, lo que permite evaluar su estabilidad estructural y su permanencia en el mercado, según (Arias, 2022), la solvencia refleja la capacidad de la empresa para sostener sus operaciones sin depender excesivamente de financiamiento externo, mientras que (Van Horne y Wachowicz, 2020), señalan que este indicador permite determinar si los recursos disponibles son suficientes para cubrir las deudas totales, constituyéndose en un elemento clave para la toma de decisiones financieras, en el contexto del sector salud, la solvencia adquiere una relevancia significativa debido a la necesidad constante de inversión en infraestructura, tecnología médica y talento humano especializado, lo que implica altos niveles de compromiso financiero; en la presente investigación, la solvencia se analiza como una dimensión fundamental de la sostenibilidad económica, ya que permite evaluar si las instituciones privadas de salud del cantón Puyo cuentan con la capacidad financiera necesaria para mantenerse operativas en el largo plazo, un nivel adecuado de solvencia indica estabilidad económica, menor riesgo de insolvencia y mayor capacidad de adaptación ante cambios del entorno, mientras que niveles bajos pueden evidenciar vulnerabilidad financiera, afectando directamente la continuidad del servicio y la calidad de atención médica.

2.2.2. Estabilidad

La estabilidad financiera se refiere a la capacidad de una organización para generar resultados económicos positivos de manera sostenida en el tiempo, garantizando la continuidad de sus operaciones sin comprometer su equilibrio financiero, según (Brigham y Ehrhardt, 2014), la estabilidad está directamente relacionada con la capacidad de la empresa para mantener niveles adecuados de rentabilidad y control de costos, mientras que (Porter y

Teisberg, 2024), manifiestan que en el sector salud la estabilidad económica depende de la eficiencia en la gestión de recursos y de la generación de valor a largo plazo, e este sentido, la estabilidad no solo implica obtener utilidades, sino también mantener una estructura financiera equilibrada que permita enfrentar riesgos y asegurar la sostenibilidad institucional, en el contexto de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo, la estabilidad financiera es un factor crítico, ya que estas organizaciones deben cubrir costos elevados asociados a personal médico, equipamiento especializado y servicios operativos permanentes, en la presente investigación, la estabilidad se analiza mediante el indicador de margen neto, el cual permite determinar la capacidad de la institución para generar utilidad a partir de sus ingresos, un margen neto positivo y constante refleja eficiencia en la gestión financiera y sostenibilidad en el tiempo, mientras que márgenes reducidos o negativos evidencian dificultades económicas que pueden comprometer la continuidad operativa y la calidad del servicio prestado.

2.2.3. Rentabilidad

La rentabilidad constituye la capacidad que tiene una organización para generar beneficios económicos a partir de los recursos invertidos y de las operaciones desarrolladas, de acuerdo con (Ross et al., 2018), la rentabilidad permite evaluar la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos y patrimonio para obtener utilidades, constituyéndose en un indicador fundamental de sostenibilidad económica, de manera similar, (Brigham y Ehrhardt, 2014), señalan que una organización rentable posee mayores posibilidades de mantener sus operaciones, realizar inversiones futuras y enfrentar cambios en el entorno económico.

En las instituciones privadas de salud, la rentabilidad resulta indispensable para garantizar la continuidad de los servicios médicos, financiar mejoras tecnológicas y mantener niveles adecuados de calidad en la atención, por esta razón, en la presente investigación la rentabilidad se considera una dimensión de la sostenibilidad económica y será evaluada mediante los indicadores ROA, ROE y margen neto.

ROA: El rendimiento sobre activos (ROA) mide la utilidad generada por cada unidad monetaria invertida en activos totales, este indicador evalúa la eficiencia con la que la institución utiliza sus recursos físicos y financieros, (BBVA, 2024), en esta investigación se permitirá comparar qué institución aprovecha mejor sus recursos disponibles, ya que en clínicas privadas, este indicador permite analizar si inversiones en equipos médicos, instalaciones y capital de trabajo están generando resultados económicos adecuados.

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

- **ROE:** El rendimiento sobre patrimonio (ROE) muestra la utilidad obtenida sobre la inversión realizada por los propietarios o accionistas, esto refleja el beneficio económico generado por los recursos propios, (BBVA, 2024), su análisis mostrará si la inversión de los accionistas mantiene resultados favorables, en esta investigación, el ROE permitirá determinar si el capital invertido en las instituciones analizadas produce retornos suficientes para justificar su permanencia y crecimiento.

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

- **Margen neto:** El margen neto expresa qué porcentaje de las ventas se convierte finalmente en utilidad después de cubrir costos, gastos e impuestos, este indicador permite evaluar eficiencia administrativa y control financiero, (FasterCapital, 2025), en clínicas privadas, márgenes reducidos pueden relacionarse con altos costos operativos, baja facturación o deficiencias de gestión, afectando directamente la sostenibilidad económica.

$$\textit{Margen neto} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas}}$$

2.3. Relación entre variables

Diversos autores coinciden en que existe una relación directa entre el riesgo financiero y la sostenibilidad económica, ya que un mayor riesgo financiero reduce la capacidad de sostenibilidad institucional, los problemas de liquidez, endeudamiento excesivo y baja rentabilidad afectan la continuidad operativa (Orozco, 2021), asimismo, una adecuada gestión financiera permite fortalecer la estabilidad y garantizar la prestación continua de servicios de salud (Kutzin, 2023). En esta investigación, esta relación se analiza mediante indicadores financieros aplicados a las instituciones privadas de salud del cantón Puyo.

2.4. Marco teórico

El presente marco conceptual permite definir los principales términos utilizados en la investigación, con el propósito de facilitar y delimitar el alcance teórico para mejorar la comprensión de las variables analizadas.

2.4.1. Riesgo financiero

El riesgo financiero se entiende como la posibilidad de que una organización enfrente dificultades económicas derivadas de una inadecuada gestión de sus recursos financieros, lo que puede comprometer su estabilidad y continuidad operativa, según (Bernal, 2010), este tipo de riesgo se encuentra estrechamente relacionado con variables como la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad, las cuales determinan como una empresa está capacidad para lograr cumplir con sus diferentes obligaciones financieras, asimismo (Ramírez et al., 2024), señalan que el riesgo financiero surge de la variabilidad en los flujos de efectivo y de las decisiones de financiamiento, afectando directamente la sostenibilidad empresarial.

El sector salud privado enfrenta diferentes desafíos financieros relacionados con los altos costos de funcionamiento y la inversión permanente en tecnología y servicios médicos, a esto se suman los retrasos en los pagos de aseguradoras y pacientes, situación que puede generar dificultades económicas para las instituciones, en este contexto, la investigación se enfoca en estudiar la incidencia del riesgo financiero en la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo, utilizando indicadores financieros para su análisis.

2.4.2. Sostenibilidad económica

La sostenibilidad económica es la capacidad de una organización para mantener sus funciones a través del tiempo, garantizando un equilibrio adecuado entre ingresos y gastos sin comprometer su estabilidad financiera ni la calidad de los servicios ofrecidos, esta sostenibilidad implica la capacidad de generar recursos suficientes para cubrir sus obligaciones y asegurar su continuidad operativa (Marinho, 2024), autores como (Porter y Teisberg, 2024), destacan que la sostenibilidad en el sector salud depende de la eficiencia en el uso de los recursos y de la generación de valor a largo plazo, de esta manera las instituciones privadas de salud, la sostenibilidad económica es un factor crítico, ya que estas organizaciones deben enfrentar constantes desafíos financieros derivados de los altos costos de operación y la variabilidad en los ingresos, factores como la baja rentabilidad, el endeudamiento excesivo y la deficiente gestión de recursos pueden comprometer su permanencia en el mercado, en la

presente investigación, la sostenibilidad económica se evalúa mediante indicadores financieros como rentabilidad, solvencia y estabilidad financiera, los cuales permiten analizar la capacidad de las instituciones para mantenerse operativas en el tiempo.

2.4.3. Liquidez

La liquidez permite medir la capacidad que tiene una institución u organización para lograr cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo utilizando sus activos corrientes disponibles, se entiende que la liquidez es un indicador fundamental de estabilidad financiera, ya que permite evaluar la disponibilidad inmediata de recursos para afrontar compromisos económicos, (Brigham y Ehrhardt, 2014); (Van Horne y Wachowicz, 2020), señalan que la liquidez está estrechamente relacionada con la gestión del capital de trabajo, siendo un elemento clave en la administración financiera, en el sector salud, la liquidez es especialmente importante debido a la necesidad de cubrir gastos operativos constantes como salarios, insumos médicos y mantenimiento de equipos, esta falta de liquidez puede generar interrupciones en la prestación de servicios y afectar la calidad de atención, en este ámbito, la liquidez se analiza como una dimensión del riesgo financiero, utilizando indicadores como la razón corriente y la prueba ácida, los cuales permiten evaluar la capacidad de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo para enfrentar sus obligaciones a corto plazo.

2.4.4. Endeudamiento

El endeudamiento es el nivel de obligaciones financieras que una organización adquiere en relación con sus activos o patrimonio, siendo un indicador clave para evaluar su estructura de capital, por lo que el endeudamiento representa un factor de riesgo cuando supera niveles adecuados, ya que incrementa las obligaciones financieras y reduce la capacidad de maniobra de la empresa, (Van Horne y Wachowicz, 2020); (Gitman y Zutter, 2022), manifiesta que un alto nivel de endeudamiento puede afectar la estabilidad financiera y aumentar la probabilidad de incumplimiento. En el contexto del sector salud, el endeudamiento suele estar asociado a inversiones en infraestructura, equipos médicos y tecnología, lo que puede generar presión financiera si no se gestiona adecuadamente, un endeudamiento elevado puede comprometer la solvencia y limitar la capacidad de las instituciones para operar de manera sostenible, en esta investigación, el endeudamiento se analiza como una dimensión del riesgo financiero, mediante indicadores que permiten evaluar su impacto en la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo.

2.4.5. Solvencia

La solvencia se entiende como la capacidad que tiene una organización para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo, considerando la relación entre sus activos y pasivos, según (Lopez, 2021), la solvencia es un indicador fundamental para evaluar la estabilidad estructural de una empresa, ya que permite determinar si los recursos disponibles son suficientes para cubrir sus deudas, de igual manera (Ross et al., 2018), señalan que la solvencia refleja la capacidad de permanencia de una organización en el mercado, siendo un elemento clave para la sostenibilidad financiera. A nivel del sector salud, la solvencia adquiere especial relevancia debido a la necesidad de mantener inversiones constantes en infraestructura, equipos médicos y tecnología, una institución con bajos niveles de solvencia puede enfrentar dificultades para operar de manera continua, afectando la calidad y disponibilidad de los servicios. En la presente investigación, la solvencia se analiza como parte de la variable sostenibilidad económica, utilizando indicadores que permiten evaluar la estabilidad financiera de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo y su capacidad para mantenerse operativas en el tiempo.

2.4.6. Gestión de cartera

La gestión de cartera se entiende como el conjunto de actividades orientadas a la administración eficiente de las cuentas por cobrar, incluyendo el control de créditos y la recuperación de los mismos, (Calle, 2022), una adecuada gestión de cartera permite mejorar el flujo de efectivo y reducir el riesgo de incobrabilidad, contribuyendo a la estabilidad financiera de la organización, (Folland et al., 2017), en el sector salud la gestión de cartera es especialmente relevante debido a la dependencia de pagos diferidos provenientes de aseguradoras. A nivel de las instituciones privadas de salud, una deficiente gestión de cartera puede generar problemas de liquidez, afectando la capacidad de la organización para cubrir sus obligaciones a corto plazo, los retrasos en los cobros pueden impactar directamente en la operatividad de los servicios y en la disponibilidad de recursos, en esta investigación, la gestión de cartera se analiza como una dimensión del riesgo financiero, mediante indicadores como la rotación de cartera y el período promedio de cobro, los cuales permiten evaluar la eficiencia en la recuperación de ingresos en las instituciones del cantón Puyo.

2.4.7. Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero se entiende como el uso de deuda para financiar las actividades de una organización, con el objetivo de incrementar la rentabilidad del capital propio, (Hernández et al., 2018), el apalancamiento permite potenciar los resultados financieros cuando

se utiliza de manera adecuada; sin embargo, también incrementa el nivel de riesgo debido al aumento de las obligaciones financieras, su uso excesivo del endeudamiento puede comprometer la estabilidad financiera y aumentar la probabilidad de insolvencia, (Fernandez, 2014), en el sector salud, el apalancamiento financiero es frecuente debido a la necesidad de financiar inversiones en infraestructura y tecnología médica, sin embargo, un nivel elevado de endeudamiento puede generar presión financiera y limitar la capacidad de operación de las instituciones, en la presente investigación, el apalancamiento financiero se analiza como un factor determinante del riesgo financiero, evaluando cómo el uso de deuda influye en la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo.

2.4.8. Eficiencia operativa

La eficiencia operativa se entiende como la capacidad de una organización para utilizar sus recursos de manera óptima, minimizando costos y maximizando resultados, (Lopez, 2021), la eficiencia operativa permite mejorar la productividad y reducir desperdicios en los procesos internos, lo cual contribuye a la rentabilidad empresarial, en el sector salud la eficiencia es fundamental para garantizar la calidad del servicio sin incrementar los costos. (Porter y Teisberg, 2024), en las instituciones privadas de salud, la eficiencia operativa es clave para lograr la sostenibilidad económica, ya que permite optimizar el uso de recursos y mejorar los resultados financieros, una gestión ineficiente puede generar costos elevados y reducir la rentabilidad, afectando la estabilidad de la organización, en esta investigación, la eficiencia operativa se vincula con la gestión financiera y se analiza como un elemento que influye en la sostenibilidad económica de las instituciones del cantón Puyo.

2.4.9. Flujo de efectivo

El flujo de efectivo se entiende como el movimiento de entradas y salidas de dinero dentro de una organización en un período determinado, siendo un indicador fundamental para evaluar la liquidez, según (Brigham y Ehrhardt, 2014), un flujo de efectivo positivo garantiza la el cumplimiento de las obligaciones financieras de una empresa y así mantener su funcionamiento, (Preker y Harding, 2023), señalan que el flujo de efectivo permite analizar la capacidad de la organización para sostener sus actividades en el tiempo. En el sector salud, el flujo de efectivo es especialmente relevante debido a la variabilidad en los ingresos y a los altos costos operativos, problemas en el flujo de efectivo pueden afectar la continuidad de los servicios y la disponibilidad de recursos. En la presente investigación, el flujo de efectivo se analiza como un

elemento clave para comprender la liquidez de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo y su capacidad para sostener sus operaciones de manera eficiente.

2.4.10. Administración de riesgos

La administración de riesgos es un proceso sistemático que permite identificar, analizar y controlar los factores que pueden afectar la estabilidad de una organización, según (Código Orgánico Monetario y Financiero , 2025) , la gestión de riesgos incluye etapas como identificación, evaluación, control y monitoreo, de manera complementaria, (COSO, 2017), establece que la gestión de riesgos permite a las instituciones tomar o coger la delantera a posibles problemas financieros y tomar decisiones más acertadas, en el sector salud, este tema resulta trascendental debido a los altos costos de operación y a que los ingresos pueden variar constantemente, por esta razón, la presente investigación analiza la importancia del manejo del riesgo financiero para contribuir a la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo.

2.4.11. Control Interno

El control interno es un conjunto de políticas y procedimientos diseñados para garantizar el cumplimiento de los objetivos organizacionales, la confiabilidad de la información financiera y la eficiencia operativa, según (COSO, 2017), el control interno está compuesto de cinco elementos que son el control ambiental, la evaluación de riesgos, el control de actividades, la supervisión , la información y comunicación; por su parte, (Yamin, 2024), destaca que un sistema de control interno adecuado permite prevenir errores y reducir riesgos financieros; en el sector salud, el control interno es esencial para garantizar la transparencia en la gestión financiera y la correcta utilización de los recursos, una adecuada implementación de controles permite mejorar la toma de decisiones y reducir la exposición al riesgo, en la presente investigación, el control interno se analiza como un factor que contribuye a la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo.

2.4.12. Evaluación del control interno

La evaluación del control interno permite determinar la eficacia de los sistemas implementados dentro de una organización, según, (COSO, 2017), este proceso permite identificar debilidades y establecer mejoras en los mecanismos de control, a su vez, (Marinho, 2024), señala que la evaluación del control interno es fundamental para garantizar la eficiencia operativa y la confiabilidad de la información financiera. En el contexto del sector salud, la

evaluación del control interno es clave para reducir el riesgo financiero y mejorar la gestión organizacional, una adecuada supervisión de los procesos permite detectar fallas y fortalecer la sostenibilidad económica, en esta investigación, la evaluación del control interno se vincula directamente con el análisis del riesgo financiero, permitiendo mejorar la estabilidad de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo.

En la presente investigación se adopta el modelo de análisis financiero basado en ratios, complementado con un enfoque de análisis financiero integral, debido a su amplia aplicabilidad en la evaluación del desempeño económico de las organizaciones, según (Gitman y Zutter, 2022), el modelo de ratios financieros permite analizar la situación financiera mediante indicadores clave como liquidez, endeudamiento, rentabilidad y gestión, facilitando la toma de decisiones, (Ross et al., 2018), señalan que el análisis financiero integral permite interpretar de manera conjunta estos indicadores, proporcionando una visión global de la estabilidad económica.

En la presente investigación, el riesgo financiero se analiza a partir de aspectos relacionados con la liquidez, el endeudamiento y la gestión de cartera, para ello, se consideran indicadores financieros como la razón corriente, prueba ácida, nivel de endeudamiento, apalancamiento financiero, rotación de cartera y período promedio de cobranza, por otra parte, la sostenibilidad económica se estudia mediante dimensiones relacionadas con la rentabilidad, la solvencia y la estabilidad financiera, utilizando indicadores como el ROA, ROE, margen neto y relación activo-pasivo.

La información utilizada para el análisis proviene de los estados financieros del año 2024, fundamentalmente del estado de situación financiera y del estado de resultados, lo que permite trabajar con datos reales y verificables, este enfoque resulta adecuado para el sector salud privado del cantón Puyo, debido a que estas instituciones dependen en gran medida de sus ingresos operativos y deben afrontar costos elevados para mantener sus servicios, en este sentido, la aplicación de estos indicadores facilita una evaluación más completa sobre cómo el riesgo financiero influye en la sostenibilidad económica de las instituciones analizadas.

2.5. ESTADO DEL ARTE

El análisis del riesgo financiero y su relación con la sostenibilidad económica ha cobrado una importancia creciente dentro de los estudios financieros y organizacionales, especialmente

en sectores donde la continuidad de los servicios depende de una adecuada gestión de los recursos económicos, a lo largo del tiempo, las investigaciones han pasado de enfocarse únicamente en indicadores tradicionales de liquidez y rentabilidad hacia enfoques más integrales que consideran el riesgo financiero como un factor determinante para la estabilidad y permanencia de las organizaciones.

En el ámbito internacional, diversas investigaciones desarrolladas en instituciones de salud han demostrado que la sostenibilidad económica está estrechamente relacionada con la capacidad de administrar adecuadamente la liquidez, el endeudamiento y los flujos de efectivo, estudios realizados por (Cleverley et al., 2018), evidencian que las dificultades de liquidez representan una de las principales causas de inestabilidad financiera en hospitales y clínicas privadas, de forma similar, (Gapenski y Pink, 2015), concluyen que los elevados niveles de endeudamiento reducen la capacidad de inversión y aumentan la vulnerabilidad financiera de las organizaciones sanitarias, por otra parte, (Folland et al., 2017), identifican que la dependencia de pagos provenientes de aseguradoras y terceros financiadores constituye uno de los principales factores de riesgo para las instituciones de salud, debido a los retrasos que pueden producirse en la recuperación de cartera, en concordancia con estos resultados, (Brigham y Ehrhardt, 2014), sostienen que una adecuada administración del capital de trabajo permite disminuir la exposición al riesgo financiero y fortalecer la estabilidad institucional, aunque los enfoques difieren en cuanto a los factores analizados, los estudios coinciden en señalar que la gestión financiera constituye un elemento fundamental para garantizar la continuidad de los servicios de salud.

En América Latina, la investigación sobre riesgo financiero en organizaciones sanitarias se ha orientado principalmente al estudio de problemas relacionados con la sostenibilidad de los servicios y las limitaciones de financiamiento, la (CEPAL, 2024) señala que numerosas instituciones de salud enfrentan dificultades derivadas del incremento de costos operativos, la insuficiente planificación financiera y la dependencia de fuentes de financiamiento externas, asimismo, investigaciones recientes desarrolladas en la región evidencian que la limitada diversificación de ingresos y los retrasos en los procesos de cobro incrementan significativamente la vulnerabilidad financiera de las organizaciones.

(Ramírez et al., 2024) encontraron que las pequeñas y medianas instituciones de salud presentan mayores dificultades para mantener niveles adecuados de liquidez debido a su dependencia de convenios con aseguradoras y organismos públicos, de manera semejante,

(Guamán y Richard, 2025) concluyen que la planificación financiera y el control del endeudamiento constituyen factores determinantes para alcanzar niveles adecuados de sostenibilidad económica, estos hallazgos reflejan una tendencia común en la región, donde las organizaciones sanitarias enfrentan desafíos financieros permanentes que pueden afectar la continuidad de sus operaciones.

En Ecuador, la producción científica relacionada con el riesgo financiero y la sostenibilidad económica en instituciones de salud todavía es limitada en comparación con otros países de la región, sin embargo, las investigaciones disponibles coinciden en destacar la importancia de fortalecer los procesos de gestión financiera para garantizar la estabilidad institucional, el (Ministerio de Salud Pública del Ecuador, 2024) resalta la necesidad de optimizar la administración de los recursos económicos y mejorar los mecanismos de control financiero como estrategias para fortalecer la sostenibilidad de los servicios sanitarios.

Diversos estudios nacionales también han identificado problemas relacionados con la recuperación de cartera, la concentración de ingresos y la dependencia de convenios institucionales, factores que afectan directamente la liquidez y la estabilidad financiera de las organizaciones, a pesar de ello, la mayor parte de las investigaciones se han desarrollado en ciudades con mayor concentración poblacional y actividad económica, existiendo una limitada producción científica enfocada en provincias amazónicas.

A partir de la revisión realizada, se identifica una brecha de conocimiento relacionada con la escasa evidencia empírica sobre la incidencia del riesgo financiero en la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud ubicadas en la región amazónica ecuatoriana. Particularmente en la ciudad de Puyo, no se encontraron estudios que analicen de manera conjunta variables como liquidez, endeudamiento, gestión de cartera, rentabilidad y sostenibilidad económica dentro del contexto de las organizaciones privadas de salud.

En consecuencia, la presente investigación busca aportar evidencia sobre esta problemática mediante el análisis de la incidencia del riesgo financiero en la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud de la ciudad de Puyo durante el período 2024, los resultados permitirán ampliar el conocimiento existente sobre la realidad financiera del sector y generar información útil para la toma de decisiones orientadas al fortalecimiento de la sostenibilidad institucional.

CAPITULO III

3. Metodología

3.1. Secuencia aplicada en la ejecución del proceso de la investigación

La ejecución de la presente investigación se desarrolló mediante una serie de actividades organizadas de forma secuencial, con el propósito de garantizar el cumplimiento de los objetivos planteados y la obtención de resultados confiables, de acuerdo con (Hernández et al., 2018), todo proceso investigativo debe seguir una estructura lógica que permita orientar la recopilación, el análisis y la interpretación de la información.

En una primera etapa se identificó la problemática relacionada con el riesgo financiero y la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo, estableciendo el planteamiento del problema, los objetivos, las preguntas de investigación y la hipótesis correspondiente, esta fase permitió delimitar el alcance del estudio y definir las variables que serían analizadas, posteriormente, se efectuó la revisión de literatura especializada, considerando libros, artículos científicos, trabajos académicos y documentos relacionados con el análisis financiero, el riesgo financiero y la sostenibilidad económica, esta revisión permitió sustentar teóricamente la investigación y construir el marco conceptual que orienta el estudio.

En la siguiente fase se definió el diseño metodológico, determinando el enfoque cuantitativo, el tipo de investigación aplicada, el nivel correlacional y el diseño no experimental de corte transversal, asimismo, se establecieron los criterios para la selección de las instituciones objeto de estudio y las fuentes de información financiera que serían utilizadas, una vez definida la metodología, se procedió a la recopilación de información financiera correspondiente al ejercicio económico 2024 de las instituciones privadas de salud seleccionadas, los datos fueron obtenidos de fuentes oficiales y posteriormente organizados en matrices de trabajo elaboradas en Microsoft Excel, facilitando su procesamiento y análisis, posteriormente, se calcularon los indicadores financieros relacionados con las dimensiones de liquidez, endeudamiento, rentabilidad, gestión de cartera, solvencia y estabilidad financiera. Los resultados obtenidos permitieron evaluar el comportamiento de las variables de estudio y determinar su nivel de relación mediante la aplicación de técnicas estadísticas apropiadas.

Finalmente, se realizó la interpretación de los resultados obtenidos, contrastándolos con los fundamentos teóricos y los antecedentes investigativos revisados, este proceso permitió

formular las conclusiones y recomendaciones orientadas a fortalecer la gestión financiera y contribuir a la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud analizadas.

3.2. Tipo de investigación

La presente investigación es de tipo aplicada, ya que busca analizar el riesgo financiero y su incidencia en la sostenibilidad económica de los servicios de salud privados en Puyo, Pastaza, mediante el uso de información financiera real, con el propósito de generar conclusiones y recomendaciones que contribuyan a la toma de decisiones y mejora de la gestión financiera. La investigación aplicada tiene como propósito resolver problemas prácticos a partir del uso de teorías y conceptos previamente desarrollados. En este sentido, (Ortega, 2025) señala que este tipo de investigación se enfoca en la utilización del conocimiento científico para intervenir en problemáticas concretas.

Nivel de investigación

El nivel de la presente investigación es correlacional, ya que se orienta a analizar la relación entre el riesgo financiero y la sostenibilidad económica, descritas como variable independiente y variable dependiente en el contexto de los servicios de salud privados del cantón Puyo; de acuerdo con (Hernández et al., 2018), este tipo de estudios permite estimar el grado de asociación entre variables sin implicar relaciones de causalidad, lo cual resulta pertinente dado que no se contempla la manipulación de las mismas, sino su observación en condiciones reales. En este marco, el riesgo financiero se examina a través de sus dimensiones de liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad, considerando que cada una refleja la capacidad de la organización para cumplir con sus obligaciones, administrar eficientemente sus recursos y generar resultados sostenibles. Por su parte, la sostenibilidad económica se analiza mediante las dimensiones de solvencia y estabilidad, las cuales permiten evaluar la capacidad de las instituciones para mantenerse operativas en el tiempo y enfrentar escenarios financieros adversos, de esta manera, el estudio busca establecer el grado en que las dimensiones mencionadas se asocian entre sí, facilitando la suficiente evidencia empírica sobre su interacción en el contexto de salud analizado.

3.3. Enfoque, ruta o paradigma

La presente investigación se desarrolla bajo un enfoque cuantitativo, el cual se caracteriza por la recolección y análisis de datos numéricos con el propósito de probar hipótesis mediante procedimientos estadísticos, según (Hernández et al., 2018), el enfoque cuantitativo permite medir variables, establecer relaciones entre ellas y generalizar resultados a partir del análisis de datos objetivos, en este sentido, este enfoque resulta oportuno para este estudio, ya que se basa en el manejo de información procedente de los estados financieros de las clínicas privadas del cantón Puyo correspondientes al año 2024, este proceso es deductivo y busca la objetividad, fundamentándose en la medición numérica y el análisis estadístico para establecer pautas de comportamiento financiero además, se busca analizar de manera objetiva el comportamiento del riesgo financiero y su incidencia en la sostenibilidad económica, utilizando indicadores como es la liquidez, la rentabilidad, el endeudamiento y la gestión de cartera, asimismo, se aplicaran técnicas estadísticas como la prueba de correlación de Spearman, con el fin de determinar la relación existente entre las variables de estudio, a nivel del sector salud privado, este enfoque permite obtener resultados precisos y confiables, facilitando la toma de decisiones basada en evidencia y contribuyendo al desarrollo de estrategias orientadas a mejorar la estabilidad financiera de las instituciones analizadas.

3.4. Diseño de investigación

Este diseño se justifica porque permite analizar información financiera histórica correspondiente al ejercicio económico 2024, sin manipular las variables de estudio, garantizando la objetividad en la evaluación del riesgo financiero y la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud, según (Gapenski y Pink, 2015), los diseños no experimentales se determinan por observar los fenómenos tal como ocurren en la realidad, sin intervención del investigador, así también, (Kaplan y Norton, 2018), indican que este tipo de diseño es adecuado cuando se trabaja con datos existentes, en cuanto al corte temporal, la investigación es de tipo transversal, debido a que se analiza la información correspondiente a un período específico, en este caso el año 2024, según (Bernal, 2010), los estudios transversales permiten examinar variables en un momento determinado, facilitando el análisis comparativo entre unidades de estudio, en el ámbito de esta investigación, este diseño resulta adecuado, ya que se utilizan estados financieros reales de las instituciones privadas de salud, sin alterar las variables, permitiendo así un análisis objetivo del riesgo financiero y su relación con la

sostenibilidad económica, este diseño se justifica porque se utilizan datos financieros existentes, sin intervención del investigador.

En el Ecuador, las instituciones privadas de salud desempeñan un papel importante dentro de la prestación de servicios sanitarios, complementando la atención brindada por el sector público, de acuerdo con información publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC, 2025), durante el año 2024 se registraron 626 establecimientos con internación hospitalaria, de los cuales 448 correspondieron al sector privado, de igual manera, las Cuentas Satélite de Salud reportaron la existencia de 236 establecimientos privados de segundo nivel, situación que evidencia la participación activa de estas organizaciones dentro del sistema nacional de salud.

Por otra parte, el gasto corriente en salud se mantiene alrededor del 9 % del Producto Interno Bruto (PIB), lo que demuestra la cantidad de recursos económicos que demanda este sector para garantizar la continuidad de sus operaciones, no obstante, las instituciones privadas enfrentan diversos desafíos financieros relacionados con el aumento de los costos médicos, el encarecimiento de insumos especializados, la necesidad de realizar inversiones permanentes en equipamiento y tecnología, así como los retrasos en los procesos de cobro provenientes de aseguradoras y convenios institucionales, estas circunstancias pueden afectar la liquidez, incrementar la dependencia de financiamiento externo y generar dificultades para sostener sus actividades en el tiempo, en consecuencia, resulta necesario analizar la situación financiera de estas organizaciones para identificar posibles factores de riesgo que puedan comprometer su sostenibilidad económica.

3.5. Población, tipo de muestreo y tamaño de la muestra

La población de estudio está conformada por las instituciones privadas de salud ubicadas en la ciudad de Puyo, provincia de Pastaza, (Barreto, 2019), la población es el conjunto total de elementos que comparten características comunes y sobre los cuales se desea realizar el estudio, de manera complementaria, (Arias, 2022), señala que la población debe definirse claramente para delimitar el alcance de la investigación, en el contexto de la presente investigación, la población se define como las unidades prestadoras de salud privadas en Puyo con estados financieros presentados en 2024 incluye clínicas, centros médicos y establecimientos privados que operan en el cantón Puyo, los cuales comparten características similares en cuanto a la prestación de servicios de salud y la gestión de recursos financieros, no obstante, debido a la

limitada disponibilidad de información financiera pública, no todas las instituciones pudieron ser consideradas en el análisis, esta limitación responde a la falta de acceso a estados financieros completos y verificables, lo que condiciona la selección de las unidades de estudio.

En la presente investigación se emplea un muestreo no probabilístico por conveniencia para la selección de las instituciones analizadas, debido a la limitada disponibilidad de información financiera pública en el cantón Puyo, según (Hernández et al., 2018), este tipo de muestreo consiste en seleccionar unidades de análisis en función de su accesibilidad, disponibilidad de información y pertinencia para el estudio, de manera complementaria, (Arias, 2022) señala que este método es adecuado cuando no es posible acceder a toda la población.

Para la selección de las clínicas se consideraron criterios específicos como la disponibilidad de estados financieros completos correspondientes al año 2024, la existencia de actividad operativa vigente y la accesibilidad de la información en fuentes oficiales como la Superintendencia de Compañías, asimismo, se tomó en cuenta la trayectoria institucional, considerando únicamente aquellas clínicas con al menos cinco años de funcionamiento, lo cual garantiza mayor estabilidad y consistencia en los datos, este enfoque permitió trabajar con información confiable y representativa del sector salud privado del cantón Puyo, seleccionando tres entidades representativas que son GADYTRAMED CIA. LTDA., en el área de medicina general y cirugía, DENGIMED SA en un estudio a pequeña escala y la CLÍNICA RENAL INTEGRAL EL PUYO SA enfocado en un estudio en su área especializada.

3.6. Técnicas e instrumentos para la recolección de datos e información

La técnica utilizada en la presente investigación es el análisis documental y datos secundarios, el cual consiste en la revisión sistemática de documentos con el fin de extraer información relevante para el estudio, según, (Diaz, 2016), el análisis documental permite recopilar datos a partir de fuentes secundarias confiables, facilitando el estudio de fenómenos sin necesidad de intervención directa, de manera complementaria, (Arias, 2022), señala que esta técnica es utilizada en varias investigaciones financieras debido a la disponibilidad de registros contables.

En la presente investigación, la información utilizada proviene principalmente del repositorio de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, del cual se obtuvieron los formularios SCV NIIF relacionados con el Estado de Situación Financiera y el

Estado de Resultado Integral, el análisis se desarrolló con base en la información financiera correspondiente al año 2024 de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo; esta técnica permitió acceder a datos reales y verificables sobre cuentas como activos, pasivos, ingresos y utilidades, información necesaria para analizar el riesgo financiero y su relación con la sostenibilidad económica de las instituciones estudiadas.

Instrumento

El instrumento utilizado fue una ficha de recolección de datos diseñada en Microsoft Excel, orientada a organizar y procesar la información financiera obtenida, según (Hernández et al., 2018), los instrumentos de recolección permiten sistematizar los datos y garantizar su posterior análisis, asimismo, (Bernal, 2010), destaca que el uso de herramientas tecnológicas facilita el procesamiento y la interpretación de la información.

Durante la presente investigación, la ficha se utilizó como herramienta para registrar la información financiera necesaria de cada institución, a partir de estos datos se calcularon indicadores financieros, se elaboraron tablas y gráficos comparativos y se realizaron análisis estadísticos, esto ayudó a mantener la información organizada y facilitó el análisis de los resultados obtenidos.

Datos recolectados

Los datos recolectados corresponden a información financiera clave de las instituciones analizadas, tales como los activos, los pasivos, el patrimonio, ingresos, costos, gastos, utilidad neta y cuentas por cobrar, estos elementos constituyen la base para el análisis financiero, ya que permiten evaluar la liquidez, rentabilidad y solvencia de una organización, de igual manera, (Ross et al., 2018), señalan que la información contenida en los estados financieros es fundamental para la toma de decisiones, los datos obtenidos durante la investigación sirvieron para calcular indicadores financieros relacionados con el riesgo financiero y su efecto en la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo.

3.7. HIPOTESIS O PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

H0: No hay relación fundamentada entre el riesgo financiero y la sostenibilidad de los servicios privados de salud en Puyo, Pastaza.

H1: Hay relación fundamentada entre el riesgo financiero y la sostenibilidad de los servicios privados de salud en Puyo, Pastaza.

3.8. Análisis de datos aplicado

El procesamiento y análisis de datos se realizó mediante herramientas informáticas que permitieron organizar, interpretar y evaluar la información financiera recopilada, según (Barreto, 2019), el análisis de datos consiste en transformar la información en resultados significativos que permitan responder a los objetivos de investigación, por su parte, (Lopez, 2021), destaca lo importante de utilizar métodos estadísticos para lograr relacionar variables.

Para el análisis de la información se empleó una hoja de trabajo de Microsoft Excel, en la cual esta herramienta permitió calcular indicadores financieros y elaborar tablas y gráficos comparativos, también se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson para identificar la relación entre el riesgo financiero y la sostenibilidad económica, por lo que a partir de este análisis fue posible comprobar la hipótesis planteada en el estudio.

3.9. Cumplimiento de principios éticos de investigación científica

La presente investigación se desarrolló bajo principios éticos que garantizan el uso adecuado de la información y la transparencia en los resultados, según (Hernández et al., 2018), la aplicación de la ética en la investigación implica el respeto por la veracidad de los datos y el uso responsable de la información, asimismo, el estudio de la (American Psychological Association, 2020), establece la importancia de evitar la manipulación de datos y respetar las fuentes utilizadas, para el desarrollo de este estudio se utilizó información financiera de acceso público proveniente de fuentes oficiales, esta información fue manejada únicamente con fines académicos y se respetó la integridad de los datos analizados, con el propósito de garantizar resultados confiables dentro de la investigación.

CAPITULO IV

2.1. Análisis

En el presente capítulo se exponen los resultados obtenidos a partir del análisis de los estados financieros de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo, correspondientes al período 2024, el análisis se desarrolla con base en el modelo de operacionalización de variables planteado en el capítulo metodológico, el cual permite evaluar la incidencia del riesgo financiero en la sostenibilidad económica mediante el uso de indicadores financieros específicos.

Según (Gitman y Zutter, 2022), el análisis financiero basado en ratios permite evaluar el desempeño económico de una organización a través de dimensiones como liquidez, endeudamiento, rentabilidad y gestión, de esta manera (Bernal, 2010), señalan que la interpretación de estos indicadores facilita la comprensión de lo que resulta la estabilidad financiera y su impacto en la sostenibilidad organizacional, en este sentido, la variable independiente riesgo financiero se analiza a través de las dimensiones de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y gestión de cartera, mientras que la variable dependiente sostenibilidad económica se evalúa mediante rentabilidad, solvencia y estabilidad financiera.

Los resultados de la investigación se organizaron de manera secuencial, iniciando con el análisis de indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y gestión de cartera, después, se evaluó la sostenibilidad económica a través de la solvencia y el margen neto. Esta forma de presentación ayuda a comprender la relación entre las variables y facilita el análisis de la incidencia del riesgo financiero en las instituciones estudiadas (Ekos, 2025).

2.2. Base financiera

A continuación, se presenta la base financiera consolidada de las instituciones privadas de salud analizadas, obtenida a partir de sus estados financieros correspondientes al año 2024, esta información constituye el fundamento para el cálculo de los indicadores financieros y el análisis posterior.

4.2.1 Base financiera del sector de salud privado (Puyo, Pastaza), año 2024

La información financiera utilizada en la presente investigación fue obtenida a partir de fuentes oficiales, específicamente del portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, entidad encargada de la supervisión y control de las compañías en el país, (Superintendencia de Compañías, valores y seguros, 2024), para la recolección de datos,

se accedió al sistema de consulta de compañías disponible en el portal institucional, mediante el cual es posible obtener información pública y actualizada de las empresas registradas en el Ecuador .

El proceso consistió en ingresar al sistema de búsqueda de compañías a través del enlace: <https://appscvsgen.supercias.gob.ec/consultaCompanias/societario/busquedaCompanias.jsf>

Posteriormente, se realizó la búsqueda individual de cada institución mediante su nombre o razón social, accediendo a la sección de documentos en línea, dentro de esta sección, se consultaron los documentos económicos específicos de los estados financieros correspondientes al año 2024, incluyendo el estado de situación financiera que es el balance general y el estado de resultados integrales.

La información analizada en este estudio proviene de registros oficiales de acceso público presentados por las compañías ante el organismo de control, esto permitió trabajar con datos confiables para el desarrollo de la investigación, con base en esta información se realizó el análisis financiero del sector salud privado del cantón Puyo, enfocado en estudiar la relación entre el riesgo financiero y la sostenibilidad económica.

4.2 Resultados Comparativos (2024)

De acuerdo con la información recopilada en fuentes institucionales y registros públicos, en la ciudad de Puyo operan diversas instituciones privadas dedicadas a la prestación de servicios de salud, sin embargo, no todas disponen de información financiera pública, completa y verificable correspondiente al período 2024, por esta razón, la selección de las unidades de análisis se limitó a aquellas entidades que cumplieran con los criterios de disponibilidad, confiabilidad y acceso a la información financiera requerida para el estudio.

Como resultado del proceso de selección, se incluyeron tres instituciones privadas de salud que cumplieron con los criterios establecidos: GADYTRAMED Cía. Ltda., dedicada a la prestación de servicios médicos generales y quirúrgicos; DENGIMED S.A., institución privada con actividad médica vigente y disponibilidad de información financiera; y Clínica Renal Integral El Puyo S.A., especializada en servicios de atención nefrológica, la inclusión de estas entidades permitió disponer de información financiera confiable y comparable para el análisis del riesgo financiero y la sostenibilidad económica durante el período 2024.

Tabla 2

Indicador / Clínica	GADYTRAMED	DENGIMED	CLÍNICA RENAL
Activos Totales	\$606,614.98	\$356.181,21	\$1.556.576,15
Ley de Ingresos. Ordenanza.	\$1.098.074,17	\$109.131,561	\$267.772,74
Ganancia Bruta	\$867.140,72	\$108,145.40	\$169.718,79
Gastos Totales	\$814.194,43	\$107,526.29	\$303.601,41
Resultado Neto	Ganancia (77.068,26)	Marginal (\$619.11)	Pérdida (125.238,36)

(Sánchez L. , 2026)

Como se observa en la tabla, existen diferencias significativas en la estructura financiera de las instituciones analizadas, particularmente en variables como ingresos, activos, gastos operativos y resultados netos, lo cual permite identificar distintos niveles de riesgo financiero y sostenibilidad económica.

2.3. Indicadores financieros

A partir de la base financiera obtenida, se calcularon los principales indicadores financieros como son la liquidez, rentabilidad, endeudamiento, la gestión de cartera y sostenibilidad económica, con el fin de evaluar el nivel de riesgo financiero de las instituciones analizadas.

2.3.1. Dimensión - Liquidez avanzada

Evalúa si la institución cuenta con los recursos necesarios para cubrir sus obligaciones exigibles en el corto plazo.

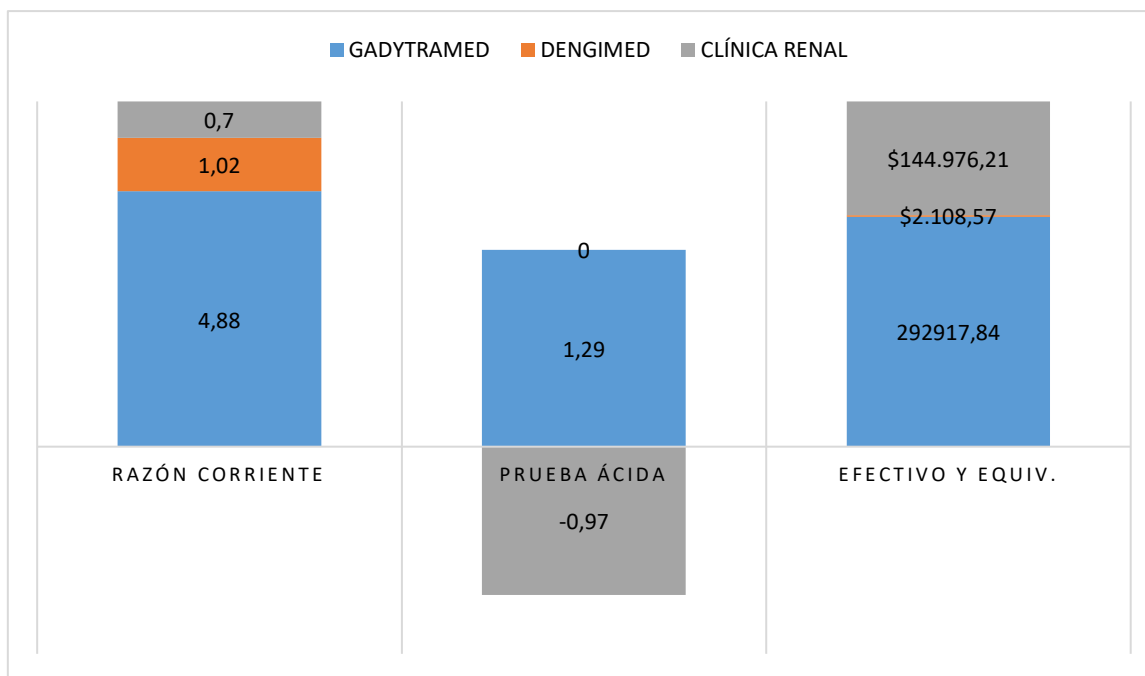
Tabla 3

Indicador	GADYTRAMED	DENGIMED	CLÍNICA RENAL
Razón Corriente	4.88	1.02	0,70
Prueba Ácida	1.29	Crítica	-0,97 (Var)

Efectivo y Equiv.	\$292,917.84	\$2.108,57	\$144.976,21
--------------------------	--------------	------------	--------------

Fuente: Elaborado por Leslie Sánchez a partir de estados financieros 2024.

Figura 5



Fuente: Elaborado por Leslie Sánchez a partir de estados financieros 2024.

Análisis e interpretación: El análisis técnico revela una disparidad crítica en el flujo de caja. GADYTRAMED exhibe una gestión de tesorería robusta, con una razón corriente de 4.88 que duplica el promedio óptimo sectorial (2.0). Esto indica que la institución posee una alta capacidad de cobertura ante contingencias imprevistas. Por el contrario, la CLÍNICA RENAL opera bajo una situación de estrés hídrico financiero con una ratio de 0.70, lo que significa que, por cada dólar de deuda a corto plazo, solo dispone de \$0.70 en activos corrientes, gran parte de los cuales están inmovilizados en deudores comerciales. DENGIMED presenta una liquidez marginal (\$2,108.57), situándose en una zona de vulnerabilidad ante cualquier fluctuación mínima en sus costos de venta.

2.3.2. Dimensión: Estructura de Capital

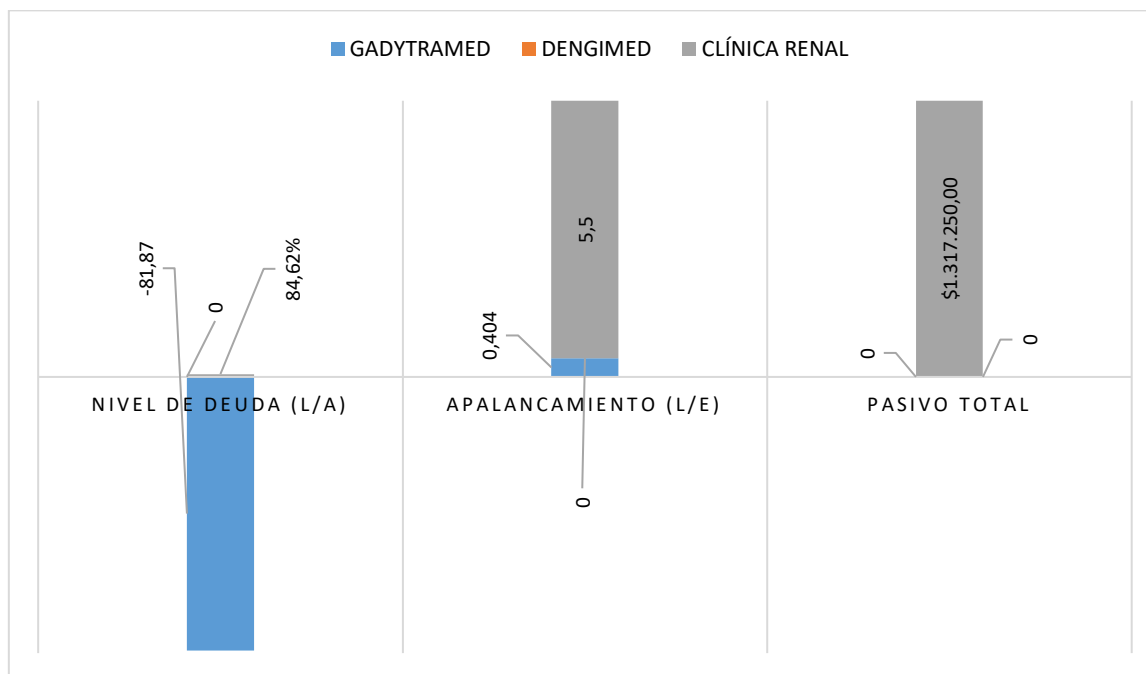
Evalúa la autonomía financiera y el riesgo de insolvencia frente a terceros.

Tabla 4

Indicador	GADYTRAMED	DENGIMED	CLÍNICA RENAL
Nivel de Deuda (L/A)	Baja (-81,87% Var)	Medios de comunicación	84,62%
Apalancamiento (L/E)	0,40 ⁴	Inestable	5.50
Pasivo Total	Reducido ⁴	No disponible	\$1.317.250,00

Fuente: Elaborado por Leslie Sánchez a partir de estados financieros 2024.

Figura 6



Análisis e interpretación La estructura de capital de la CLÍNICA RENAL es de alto riesgo sistémico . Un nivel de deuda del 84.62% excede peligrosamente el rango saludable del 40%-60% para el sector salud ecuatoriano. Un apalancamiento de 5.50 indica que el financiamiento externo es 5.5 veces superior al patrimonio neto, situando a la empresa en una fase de

descapitalización y dependencia absoluta de acreedores externos. En contraste, GADYTRAMED ha implementado una estrategia de des apalancamiento agresivo (reducción de pasivos del 81,87%), consolidando una estructura patrimonial autónoma que garantiza la sostenibilidad de sus activos fijos.

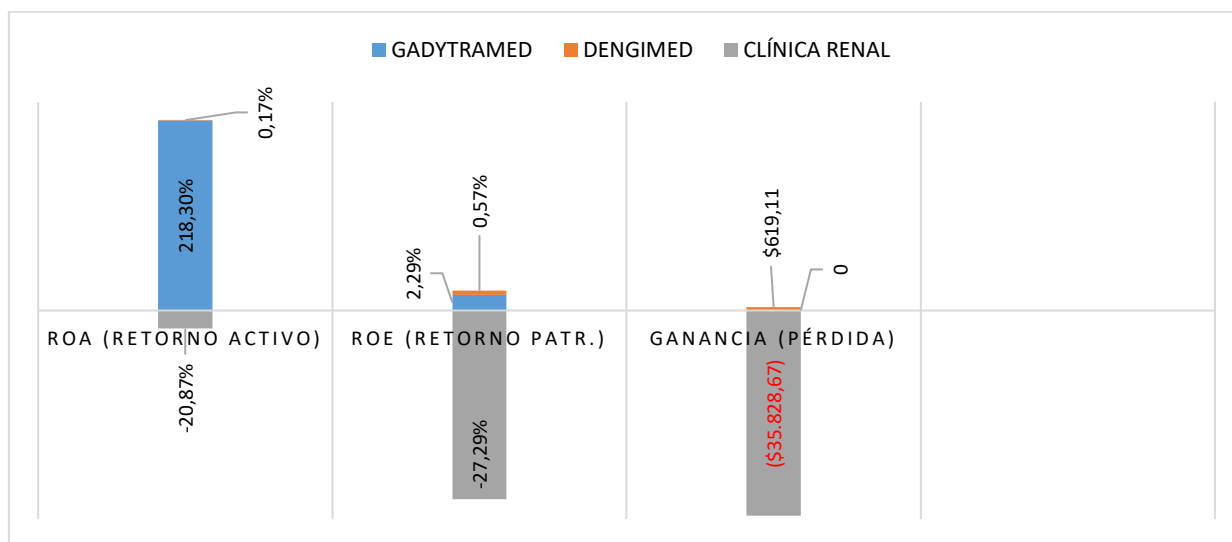
2.3.3. Dimensión: Eficiencia Rentable

Mide la capacidad del modelo de negocio para generar valor económico.

Tabla 5

Indicador	GADYTRAMED	DENGIMED	CLÍNICA RENAL
ROA (Retorno Activo)	218,30%	0,17%	-20,87%
ROE (Retorno Patr.)	2,29%	0,57%	-27,29%
Ganancia (Pérdida)	Positiva	\$619.11	-\$35.828,67

Figura 7



Análisis e interpretación Los indicadores de rendimiento confirman una destrucción de valor patrimonial en la CLÍNICA RENAL, con un ROE negativo del -27,29%. Esto implica que la inversión de los socios está siendo erosionada por la ineficiencia operativa, resultando en una pérdida neta del ejercicio estimada en -\$35k. DENGIMED sobrevive en un "punto de equilibrio

muerto", donde su ROA de 0,17% es insuficiente para cubrir la inflación o renovar la infraestructura básica. GADYTRAMED reporta un ROA excepcional (218,3%), lo cual, aunque positivo, responde a la drástica contracción de su base de activos (-56%), sugiriendo una estrategia de "empresa esbelta" enfocada en la facturación con recursos mínimos.

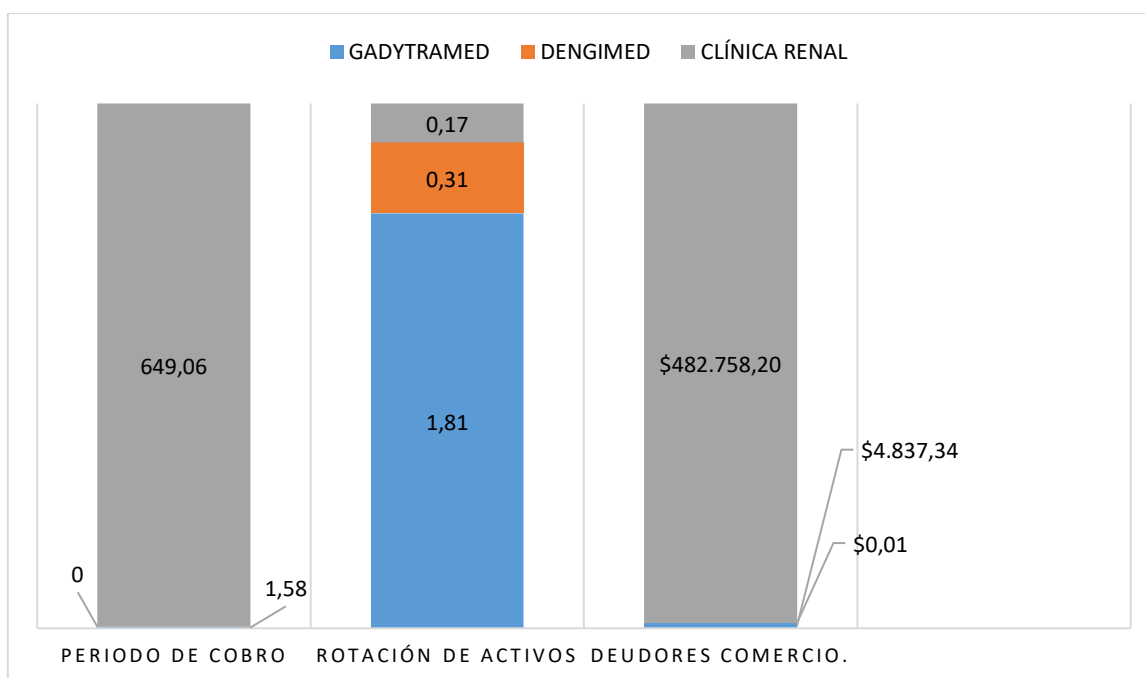
2.3.4. Dimensión: Optimización Operativa

Evalúa la eficiencia en el ciclo de conversión de efectivo y uso de infraestructura.

Tabla 6

Indicador	GADYTRAMED	DENGIMED	CLÍNICA RENAL
Periodo de Cobro	1,58 días¹	0,00 días⁶	649,06 días⁷
Rotación de Activos	1,81 veces¹	0,31 veces¹	0,17 veces⁷
Deudores Comercio.	\$4,837.341	\$0.006	\$482,758.199

Figura 8



Análisis e interpretación: La ineficiencia operativa de la CLÍNICA RENAL es el principal cuello de botella detectada. Un periodo medio de cobro de 649 días —frente a un promedio sectorial de 86 días⁸— revela una falla crítica en la gestión de cartera, probablemente vinculada a la alta dependencia de pagos de la Red Pública Integral de Salud (RPIS) que enfrenta retrasos crónicos. Este capital atrapado de \$482k impide la rotación de activos (0.17 veces), lo que significa que la clínica requiere casi seis años para que sus ventas igualen su inversión en activos totales. GADYTRAMED, por el contrario, gestiona un ciclo de caja óptimo con cobros casi inmediatos y una rotación de 1,81 veces, maximizando la utilidad de cada dólar invertido.

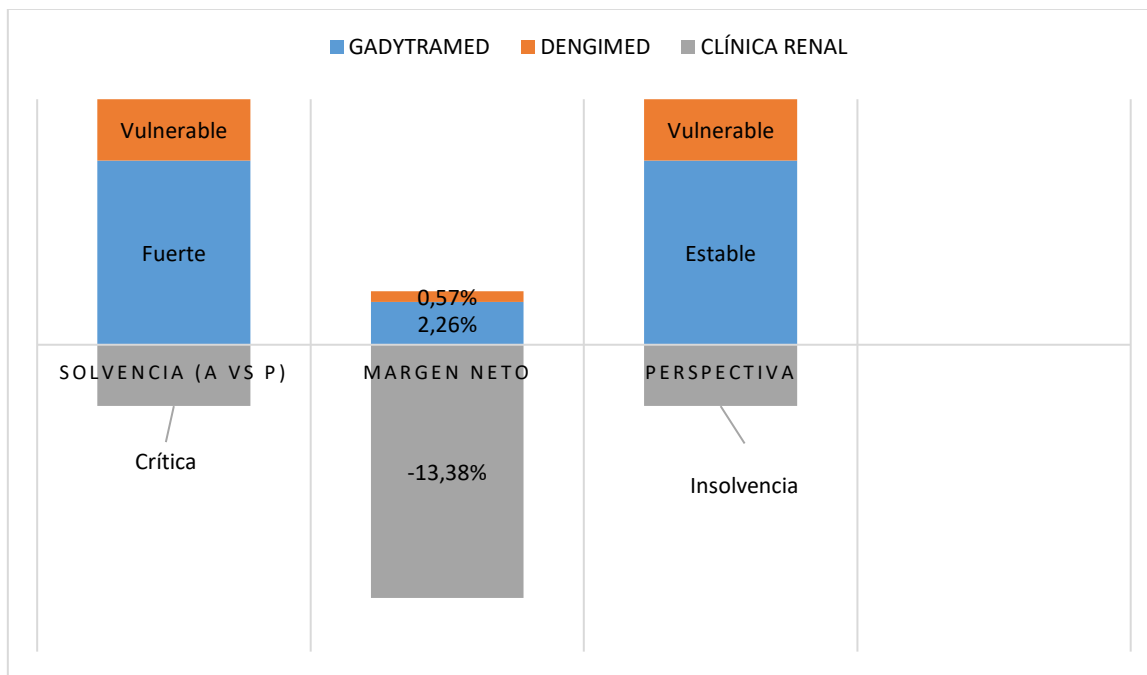
2.3.5. Dimensión: Solvencia Estratégica y Estabilidad a Largo Plazo

Refleja la fortaleza resiliente y la permanencia futura del servicio de salud.

Tabla 7

Variable	GADYTRAMED	DENGIMED	CLÍNICA RENAL
Solvencia (A vs P)	Fuerte (A > P)	Vulnerable	Crítica (P ≈ A)⁵
Margen Neto	+2,26%⁴	0,57% (Est.)	-13,38% (Def.)
Perspectiva	Estable	Vulnerable	En Insolvencia

Figura 9



Análisis e interpretación: La solvencia estratégica de las clínicas en Puyo se encuentra polarizada. GADYTRAMED ha logrado una estabilidad a largo plazo mediante la expansión del margen neto en 2.26%, consolidando un excedente que permite la reinversión tecnológica. En el extremo opuesto, la CLÍNICA RENAL presenta una insolvencia técnica inminente: la brecha negativa de su margen neto (-13,38%) sumada a un patrimonio que se contrajo un 34,33% en 2024, proyecta un escenario de cese de operaciones si no se inyecta capital fresco o se renegocian las tarifas de servicios especializados.

2.4.Relación ingresos vs gastos

Tomando como base los indicadores relacionados con la eficiencia financiera y la relación entre ingresos y gastos operativos, se presenta el siguiente gráfico de dispersión, el cual permite analizar el comportamiento del gasto en función del nivel de ingresos.

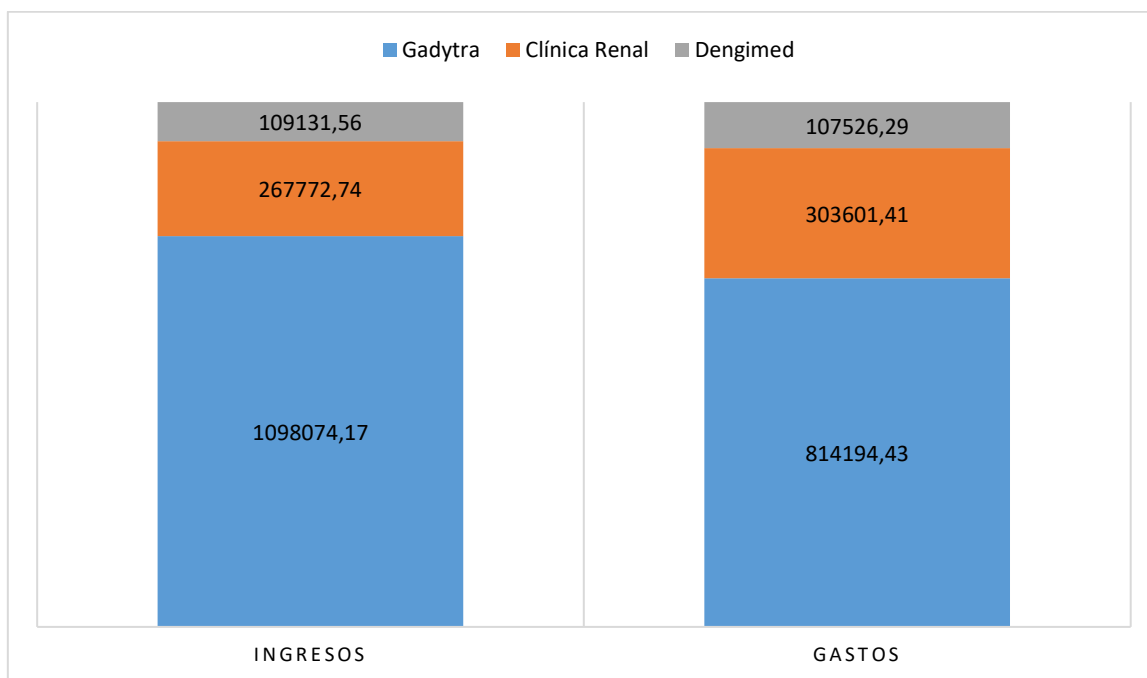
Tabla 8

Empresa	Gadytra	Clínica Renal	Dengimed
Ingresos	1,098,074.17	267,772.74	109,131.56

Gastos	814,194.43	303,601.41	107,526.29
---------------	------------	------------	------------

Fuente: Elaborado por Leslie Sánchez a partir de estados financieros 2024.

Figura 10



Fuente: Elaborado por Leslie Sánchez a partir de estados financieros 2024.

Análisis: Se evidencia una relación directa entre los ingresos y los gastos operativos, lo que indica que a medida que las instituciones generan más ingresos, también incrementan sus niveles de gasto, esto refleja una falta de eficiencia financiera, ya que el crecimiento en ingresos no se traduce en un aumento proporcional de la rentabilidad. Gadytra presenta altos niveles de ingresos acompañados de altos gastos, lo que limita su utilidad, la Clínica Renal muestra una situación más crítica, donde los gastos superan los ingresos, generando pérdidas, Dengimed, por su parte, mantiene una relación cercana entre ingresos y gastos, lo que evidencia un equilibrio frágil, esto demuestra que las instituciones no están optimizando el uso de sus recursos financieros.

2.5. Matriz de hallazgos

Esta matriz sintetiza las evidencias más relevantes obtenidas durante la fase de diagnóstico financiero.

Tabla 9

Hallazgo Detectado	Evidencia Cuantitativa	Impacto en Sostenibilidad	Nivel de Riesgo
Iliquidez Crítica en Pymes	Caja de \$2,108 para Dengimed.	Incapacidad de respuesta ante contingencias operativas.	Crítico
Apalancamiento Extremo	Pasivos del 84,6% en Clínica Renal.	Pérdida de autonomía; propiedad de la clínica en manos de terceros.	Crítico
Ciclo de Cobro Deficiente	649 días de permanencia en cartera.	Capital de trabajo inmovilizado; asfixia de flujo de caja.	Crítico
Eficiencia de Desapalancamiento	Reducción del 81% en deuda de Gadytramed.	Fortalecimiento de la solvencia y autonomía estratégica.	Bajo
Destrucción de Valor	ROE negativo del -27,29% en Clínica Renal.	Erosión del capital social; riesgo de quiebra técnica.	Crítico

La Matriz de Hallazgos evidencia que el sector salud en Puyo presenta vulnerabilidades estructurales profundas en las dimensiones de gestión de cartera y estructura de capital. La recurrencia de hallazgos críticos en la CLÍNICA RENAL y DENGIMED confirma que el riesgo financiero no es un evento aislado, sino una condición sistémica que compromete la viabilidad de la salud privada local.

2.6. Discusión de resultados

La discusión de resultados permite contrastar la evidencia cuantitativa obtenida con el marco teórico y los antecedentes de la investigación, confirmando que el riesgo financiero es el eje gravitacional de la sostenibilidad en el sector salud de Puyo.

1. **Gestión del Riesgo y Continuidad del Servicio:** Los resultados de GADYTRAMED y DENGIMED validan lo expuestos por (Cleverley et al., 2018), quienes subrayan que una gestión inadecuada del riesgo financiero compromete la continuidad de los servicios, mientras GADYTRAMED ha fortalecido su sostenibilidad mediante una gestión de liquidez robusta y un des apalancamiento agresivo del 81.87%, DENGIMED opera con una caja crítica de apenas \$2,108.57, situándose en una zona de vulnerabilidad que, como advierten Cleverley et al., pone en riesgo su permanencia operativa ante cualquier choque de flujo.
2. **Vulnerabilidad ante el Ciclo de Cobranza:** El hallazgo más crítico de la investigación es el periodo medio de cobro de 649.06 días en la CLÍNICA RENAL, el cual coincide plenamente con las tesis de (Folland et al., 2017), sobre la indecisión en los ingresos provenientes de aseguradoras como factor de incremento en la vulnerabilidad económica, en el contexto ecuatoriano, (Ekos, 2025), señala que el retraso en los pagos afecta significativamente la estabilidad de las clínicas. La CLÍNICA RENAL es la prueba empírica de esta premisa: con un capital de \$482,758.19 inmovilizado en deudores, la institución ha derivado en un déficit operativo de -\$35,828.67y una erosión patrimonial del 34,33%.
3. **Planificación y Control del Endeudamiento:** Concordando con (Guamán y Richard, 2025), la falta de planificación financiera junto con el descontrol del endeudamiento, determina la insolvencia técnica; la CLÍNICA RENAL, al liderar el ranking de pasivos en Pastaza con \$1,317,250 y un nivel de deuda sobre el activo del 84.62%, evidencia una estructura de capital insostenible. Este alto apalancamiento, contrastado con la "Solvencia Fuerte" de GADYTRAMED, demuestra que en Puyo la propiedad institucional está migrando de los socios hacia los acreedores debido a la asfixia por costos financieros.
4. **Convergencia del Riesgo Sistémico:** La discusión revela que la región amazónica enfrenta un riesgo sistémico derivado de la concentración de ingresos y la morosidad estatal, la evaluación negativa perfecta encontrada ($r_s = -1.0$) prueba que, sin estrategias de mitigación

proactivas, el modelo especializado de salud renal es el más propenso al fracaso empresarial, a pesar de poseer la mayor infraestructura de activos de la muestra (\$1.5M).

Comprobación de la Hipótesis

Con el fin de dar cumplimiento al objetivo general de la investigación, se procedió a realizar el análisis estadístico para determinar la relación entre el riesgo financiero y la sostenibilidad económica de las instituciones privadas de salud del cantón Puyo, para evaluar la relación entre las variables, se utilizaron indicadores financieros representativos del riesgo financiero y de la sostenibilidad económica, el análisis de los resultados evidencia que las instituciones con mayores niveles de riesgo financiero, caracterizados por baja liquidez, altos gastos operativos y resultados negativos, presentan menores niveles de sostenibilidad económica.

En particular, la Clínica Renal muestra un alto riesgo financiero asociado a pérdidas operativas y una estructura de gastos superior a sus ingresos, lo que se traduce en una sostenibilidad económica comprometida, por su parte, Dengimed presenta una situación de equilibrio frágil, mientras que Gadytra, aunque mantiene resultados positivos, presenta un riesgo moderado debido a su elevada carga de gastos. Estos resultados evidencian una relación directa entre el incremento del riesgo financiero y la disminución de la sostenibilidad económica.

Siguiendo la ruta cuantitativa para muestras pequeñas, se aplica el coeficiente de Spearman para vincular el **Nivel de Riesgo (X)** con la **Sostenibilidad Económica (Y)**.

Clasificación por Rangos (Ranking):

1. **Riesgo (X):** 1 (Bajo: Gadytramed) a 3 (Crítico: Clínica Renal).
2. **Sostenibilidad (Y):** 1 (Nula: Clínica Renal) a 3 (Alta: Gadytramed).

Tabla 10

Clínica	Rango Riesgo (X)	Rango Sostenibilidad (Y)	d	d ²
GADYTRAMED	1	3	-2	4
DENGIMED	2	2	0	0

CLÍNICA RENAL	3	1	2	4
Suma (Σd^2)	-	-	0	8

Cálculo:

$$r_s = 1 - \frac{6(8)}{3(3^2 - 1)} = 1 - \frac{48}{24} = -1.0$$

Decisión: Al obtenerse un coeficiente de **-1.0 (correlación negativa perfecta)**, se rechaza la Hipótesis Nula (H_0) y se acepta la **Hipótesis de Investigación (H_1):** *Existe una relación significativa entre el riesgo financiero y la sostenibilidad económica de los servicios de salud privados en Puyo.*

Análisis e interpretación de la decisión estadística

El análisis estadístico inferencial realizado mediante el coeficiente de compensación de rangos de Spearman ($r_s = -1.0$) fundamenta de manera unívoca la transición de la hipótesis nula hacia la aceptación de la hipótesis alternativa (H_1), bajo la ruta cuantitativa de (Hernández et al., 2018), este resultado denota una compensación negativa perfecta, lo que implica una asociación monótona inversamente proporcional de máxima intensidad entre el riesgo financiero y la sostenibilidad económica en los prestadores de salud de Puyo, la sumatoria de las diferencias al cuadrado ($\text{sum } d^2 = 8$) representa el valor límite superior para una muestra de $n=3$, confirmando que el orden jerárquico de las instituciones en la dimensión de riesgo es el reverso exacto de su posicionamiento en sostenibilidad, esto significa que factores críticos detectados como el apalancamiento del 84.62% y el ciclo de cobranza de 649 días actúan como variables determinantes que erosionan la capacidad de supervivencia operativa de forma predecible y sistémica, este hallazgo valida que en entornos amazónicos de alta dependencia presupuestaria estatal, la gestión de ratios no es una variable aleatoria, sino el eje central de la viabilidad empresarial, por lo tanto, la evidencia matemática es lo suficientemente robusta para concluir que el incremento de la exposición al riesgo financiero anula, en igual proporción, la estabilidad y solvencia de la red privada complementaria analizada, otorgando validez científica a la necesidad de implementar el marco propositivo de mitigación.

CAPITULO V

4. Marco Propositivo

Mediante el análisis del modelo híbrido propuesto, el cual integra dimensiones de gestión proactiva y sostenibilidad resiliente, se formula el presente marco propositivo de alto rigor técnico, la propuesta se articula bajo la lógica de la investigación-acción, buscando transformar los hallazgos cuantitativos en planos de intervención administrativa y financiera de alto impacto, la propuesta se alinea con los objetivos trazados en el planteamiento del problema original, si el problema identificado es la alta exposición al riesgo de mora estatal y la ineficiencia operativa, los lineamientos de intervención deben atacar directamente la gestión de la cartera y la estructura de costos. La propuesta debe ser inteligible por sí misma y demostrar que los investigadores poseen la experticia técnica para implementar los cambios sugeridos.

Eje I: Gestión Estratégica de la Cartera y Mitigación de la Mora Estatal

El hallazgo más crítico del Capítulo IV es la dependencia absoluta de los pagos del IESS y el MSP, esta deuda institucional del Estado con los prestadores externos en Ecuador supera los cientos de millones de dólares, y Puyo no es la excepción, por lo que, para mitigar este riesgo, se proponen los siguientes lineamientos:

Implementación de la Pre-Auditoría Médica Concurrente. La principal causa de los retrasos en los pagos no es siempre la falta de presupuesto del MEF (Ministerio de Economía y Finanzas), sino las glosas generadas durante la auditoría técnica del IESS, se propone que las clínicas en Puyo inicien implementando un departamento de pre auditoría interna, la cual se encargue de revisar el 100% de los expedientes antes de su envío físico o digital al pagador, este proceso debe asegurar que cada código de servicio (tarifario) tenga el respaldo clínico exacto según la normativa 140, al reducir el índice de glosas del promedio regional (estimado en 15-20%) a menos del 5%, el flujo de caja mejoraría sustancialmente por la reducción de los tiempos de reliquidación.

El Factoring como Herramienta de Líquida Inmediata. Dada la situación de la Clínica Renal, con \$482k en cuentas por cobrar y \$300 en caja, el factoring se presenta como una solución de emergencia y sostenibilidad, las clínicas deben gestionar convenios con instituciones financieras para así poder descontar sus facturas ya auditadas y aprobadas por el Estado, aunque esto implica un costo financiero (tasa de descuento), es preferible sacrificar un

porcentaje del margen para obtener liquidez que permita cubrir la nómina y los insumos críticos, evitando el cese de operaciones.

Eje II: Optimización Operativa y el Modelo de Costos ABC

En un entorno de precios regulados por el Tarifario Nacional de Salud, las clínicas de Puyo no pueden aumentar sus ingresos subiendo precios, la única vía para la sostenibilidad es la eficiencia interna, el modelo de intervención propone el tránsito del costeo tradicional al Costeo Basado en Actividades (ABC - Activity Based Costing).

Análisis de Centros de Costo y Eficiencia Energética

El saldo de Gadytramed muestra una ganancia bruta de \$867,140.72 frente a ingresos de \$1.09M, lo que indica un costo de ventas del 21%, sin embargo, los gastos operativos se diluyen rápidamente este margen, para servicios como la diálisis renal, los costos de agua y electricidad son insumos críticos de producción, no simples gastos administrativos, la propuesta incluye:

Auditoría Energética: consiste en la instalación de sistemas de generación fotovoltaica para reducir la dependencia de la red pública y reducir el costo fijo mensual.

Gestión de desperdicios: las instituciones de salud de la región de la Amazonía enfrentan mayores costos en el manejo de desechos hospitalarios por el transporte que debe realizarse hacia centros especializados de disposición final en la Sierra, por lo que, como alternativa, se plantea que las clínicas privadas de Puyo formen un consorcio para negociar mejores tarifas de recolección a través de un servicio conjunto.

Optimización del talento humano y funciones laborales: en donde el personal constituye el gasto operativo más oneroso en salud, se debe evitar la reducción drástica de personal que compromete la calidad (un problema social identificado en el sector), pero se debe fomentar la polifuncionalidad administrativa, en periodos de baja derivación estatal, el personal de enfermería y técnico debe estar capacitado en procesos de gestión de calidad y seguridad del paciente, aportando valor a la acreditación institucional de ACESS (Agencia de Aseguramiento de la Calidad de los Servicios de Salud), lo que a su vez facilita la firma de nuevos convenios.

Eje III: Gestión Fiscal y Blindaje Tributario

Como experto en gestión fiscal y tributaria, se identifica que las clínicas de Puyo a menudo subestiman el impacto de la planificación fiscal en su flujo de caja, en Ecuador, los servicios de salud están gravados con tarifa 0% de IVA, lo que significa que el IVA pagado en compras de equipos e insumos se convierte en costo y no en crédito tributario.

Recuperación de impuestos y beneficios regionales: una alternativa para fortalecer la situación financiera de las clínicas privadas consiste en aprovechar los incentivos contemplados en la Ley de Desarrollo Amazónico; en provincias como Pastaza, esta normativa permite acceder a beneficios tributarios por inversiones en activos y tecnología, de esta manera, las instituciones podrían reducir parte de su carga fiscal y utilizar esos recursos en mejoras y reinversión dentro de sus servicios de salud.

Tabla 11

Estrategia Fiscal	Mecanismo	Impacto Esperado
Planificación de Renta	Aplicación de beneficios de la Ley Amazónica	Reducción de la tasa efectiva de impuesto
Gestión de IVA	Clasificación de insumos como costo directo	Claridad en la formación del precio interno
Retenciones en la Fuente	Conciliación mensual con el IESS/MSP	Evitar pagos en exceso por falta de cruce de información

Fuente: Elaboración propia basada en principios de gestión fiscal aplicada al sector salud.

Eje IV: Resiliencia y Fondos de Reserva Operativa

La vulnerabilidad de Dengimed, con apenas \$2,108 en liquidez, es el reflejo de una gestión que vive al día, la sostenibilidad exige la creación de mecanismos de protección ante la volatilidad del sector público.

Diseño del Fondo de Emergencia para Clínicas de Puyo. Se propone que cada centro de salud destine un porcentaje fijo (mínimo 5%) de sus ingresos privados de ventanilla a un Fondo de Reserva Operativa, este fondo debe estar blindado ya que no puede usarse para expansión o compra de equipos, sino exclusivamente para cubrir la nómina y servicios básicos en caso de que el Estado supere los 90 días de mora, para una clínica de la escalada de Gadytramed, un fondo de \$50,000 otorgaría una "autonomía de vuelo" de dos meses sin ingresos estatales.

Mapeo del Riesgo Financiero: Una Adaptación Metodológica. Inspirado en los mapas de riesgo por inundaciones en zonas montañosas, este marco propone la creación de un Mapa de Riesgo Financiero de Salud para Pastaza, al igual que el GIS integra capas de precipitación y pendiente, las clínicas de Puyo deben integrar capas de: Riesgo de Concentración que es el

porcentaje de ingresos que depende de un solo pagador (IESS), riesgo de Cobrabilidad que se define como la antigüedad de la cartera por institución, el riesgo de Liquidez, ratio de efectivo sobre pasivos de corto plazo. La visualización de estos datos permitiría a la gerencia identificar "zonas críticas" de operación y tomar decisiones de des apalancamiento antes de que el riesgo se materialice en una crisis de atención.

Diversificación de clientes hacia el mercado privado: depende en gran medida del RPIS, que puede generar riesgos financieros para las instituciones de salud, por ello, se plantea fortalecer la atención al sector privado, considerando que Puyo cuenta con potencial para desarrollar servicios dirigidos a seguros médicos y empresas del ámbito petrolero y turístico.

Convenios Corporativos y Medicina Preventiva Las clínicas deben desarrollar una fuerza de ventas proactiva dirigida a los departamentos de recursos humanos de las empresas que operan en Pastaza, ofertar planes de chequeo preventivo anual y atención de urgencias laborales generaría ingresos con tarifa de mercado privado, que suelen ser superiores a las del tarifario estatal y, lo más importante, se cobran en plazos no mayores a 30 días, este flujo de caja "fresco" actuaría como un estabilizador para los meses de sequía presupuestaria del sector público.

Implicaciones Socioeconómicas y Éticas de la Sostenibilidad La sostenibilidad financiera en salud no es solo una hoja de cálculo; es un imperativo ético, (Hernández et al., 2018), destacan que la investigación científica debe servir para facilitar el bienestar integral de los seres humanos, si la Clínica Renal El Puyo colapsa por insolvencia, cientos de pacientes de diálisis en Pastaza quedarían sin tratamiento, lo que equivale a una condena de muerte o un desplazamiento forzoso hacia otras provincias, incrementando la pobreza y el dolor social.

Por lo tanto, la transparencia en el informe de resultados y la honestidad en la gestión fiscal son pilares de la reputación institucional, una clínica con saldos auditados y fiables tiene mayor poder de negociación ante el Estado y mejores oportunidades de acceso a crédito bancario, el investigador y el gerente de salud deben financiarse en una sola figura que utilice la objetividad de los datos para proteger el derecho a la salud en la Amazonía.

Lineamientos de Intervención: Hoja de Ruta de Implementación

Para asegurar que este marco propositivo se ejecute con éxito, se definen los siguientes pasos secuenciales:

Mes 1: Auditoría de cartera y depuración contable: se encargará de realizar la revisión de cuentas pendientes de cobro e identificar facturas con baja probabilidad de recuperación para

su respectiva provisión contable. Además, iniciar procesos de conciliación de valores con el IESS y el MSP.

Mes 2: Implementación de controles basados en el sistema ABC: se definirá los principales centros de costo e identificar las actividades que generan mayor consumo de recursos, con el fin de detectar gastos innecesarios y mejorar el control financiero.

Mes 3: Ejecución del plan de diversificación: se gestionará convenios con aseguradoras privadas y empresas locales para ampliar la oferta de servicios relacionados con medicina prepagada y salud ocupacional.

Mes 4 al 6: Fortalecimiento del fondo de reserva: se establecerá un mecanismo automático para destinar un porcentaje de los ingresos provenientes del sector privado al fondo de emergencia institucional.

5. Conclusiones

- La investigación cuantificó niveles de riesgo financiero asimétricos y alarmantes para el sector salud de Puyo, en GADYTRAMED se presenta una exposición baja con liquidez de 4.88, la CLÍNICA RENAL exhibe un riesgo crítico debido a un periodo de cobro de 649.06 días y un endeudamiento del 84.62% y DENGIMED, por su parte, opera bajo un riesgo de iliquidez marginal con apenas \$2,108.57 en caja, lo que demuestra que la escalada operativa condiciona el tipo de vulnerabilidad financiera, pero no el exime de la fragilidad económica sistémica regional.
- Se calcula que la relación entre el margen operativo y la cobertura de costos fijos presenta un déficit institucional especializado, actuando como un predictor de no mantener una buena sostenibilidad, la Clínica Renal presenta un margen negativo neto de -13,08%, donde los gastos operativos de \$303,601 superan los ingresos ordinarios de \$267,772, esta brecha operativa provoca una erosión patrimonial del 34.33% anual, confirmando que la estructura de costos actuales es insuficiente para garantizar la permanencia del servicio de salud en el largo plazo ante la morosidad estatal.
- Se concluye con rigor científico que existe una compensación negativa perfecta entre el riesgo financiero y la sostenibilidad económica de los servicios de salud privados en Pastaza, la aplicación del coeficiente de Spearman ($r_s = -1.0$) valida matemáticamente que el incremento en variables de riesgo (endeudamiento y mora de cartera) reduce de forma proporcional y

exacta la solvencia y estabilidad de las instituciones, este hallazgo prueba que la gestión de ratios no es un ejercicio contable opcional, sino el eje gravitacional que define la supervivencia empresarial en la Amazonía.

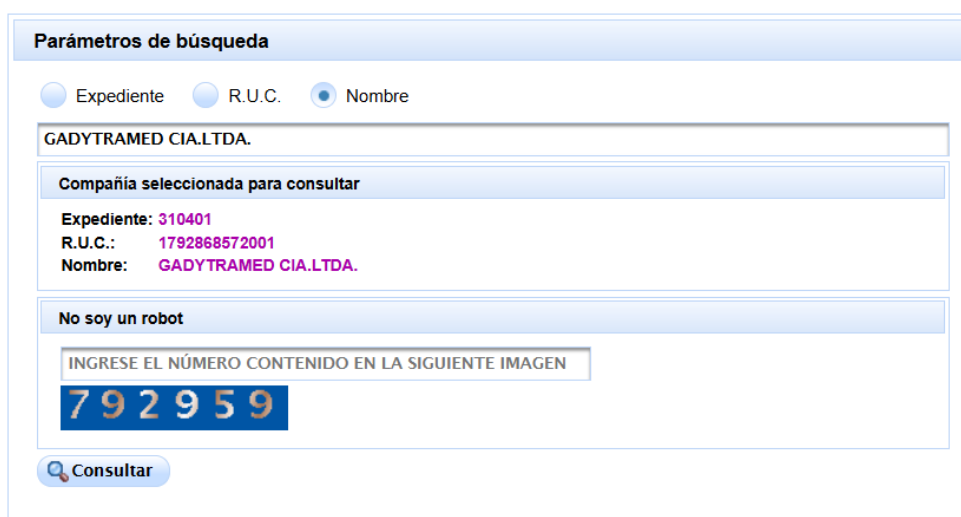
- La investigación concluye que el fortalecimiento de la sostenibilidad requiere un giro hacia la gestión financiera proactiva y la diversificación del riesgo de mercado, así GADYTRAMED validó este supuesto al lograr una "Solvencia Fuerte" mediante el des apalancamiento estratégico (reducción del 81.87% de pasivos), sin embargo, la ausencia de fondos de reserva operativa en el 66% de la muestra indica que el sector salud local carece de blindajes institucionales para enfrentar la inestabilidad sistémica de los pagos de la Red Pública Integral de Salud.

6. Recomendaciones

- Se recomienda a la CLÍNICA RENAL y centros especializados instaurar departamentos de Pre-Auditoría Médica concurrente para mitigar la exposición al riesgo de cartera, esta unidad debe validar el 100% de los expedientes antes de su envío al IESS/MSP para reducir el índice de glosas y acelerar el ciclo de cobro de 649 días, al optimizar la calidad de la facturación, se garantiza que los servicios prestados se traduzcan en liquidez inmediata, con la finalidad de reducir la dependencia de financiamiento externo y mejorando el ratio de liquidez corriente.
- Para revertir los márgenes netos negativos detectados, es imperativo que las clínicas migren hacia un Modelo de Costeo Basado en Actividades (ABC), Esta herramienta administrativa permitirá identificar ineficiencias energéticas y de materiales en servicios críticos como la diálisis, facilitando una reingeniería que ajuste los gastos operativos de los techos tarifarios vigentes, la optimización de los costos variables es la única vía técnica para generar un excedente operativo que detenga la erosión patrimonial y fortalezca la cobertura de los costos fijos.
- Las gerencias financieras deben implementar un Mapa de Riesgo Financiero GIS , que monitoree mensualmente la relación estadística entre la mora de los pagadores y la solvencia institucional, este sistema de alerta temprana permitiría identificar cuándo el coeficiente de riesgo no siga el umbral tolerable, activando planes de contingencia antes de que la sostenibilidad caiga en niveles críticos, el monitoreo proactivo de los deudores comerciales es fundamental para evitar la inmovilización de capital que actualmente asfixia a la salud privada en Puyo.

- Se propone crear un Fondo de Reserva Operativa Blindado mediante la retención del 5% de los ingresos privados de ventanilla, este mecanismo de resiliencia económica debe asegurar al menos 60 días de autonomía para cubrir nóminas y proveedores médicos ante retrasos presupuestarios del Estado, además, se debe aplicar una planificación fiscal estratégica bajo la Ley de Desarrollo Amazónico, reinvertiendo los ahorros por exoneraciones de Impuesto a la Renta en actualización tecnológica para evitar la obsolescencia detectada en el sector.

7. Anexos



Parámetros de búsqueda

Expediente R.U.C. Nombre

DENGIMED S.A.]

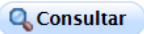
Compañía seleccionada para consultar

Expediente: 738109
R.U.C.: 1691728486001
Nombre: DENGIMED S.A.

No soy un robot

INGRESE EL NÚMERO CONTENIDO EN LA SIGUIENTE IMAGEN

792959



PORTAL DE INFORMACIÓN / CONSULTA DE COMPAÑÍAS

Parámetros de búsqueda

Expediente R.U.C. Nombre

CLINICA RENAL INTEGRAL EL PUYO CLINICA-RENAL-EL-PUYO S.A.]

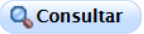
Compañía seleccionada para consultar

Expediente: 724807
R.U.C.: 1691726084001
Nombre: CLINICA RENAL INTEGRAL EL PUYO CLINICA-RENAL-EL-PUYO S.A.

No soy un robot

INGRESE EL NÚMERO CONTENIDO EN LA SIGUIENTE IMAGEN

792959



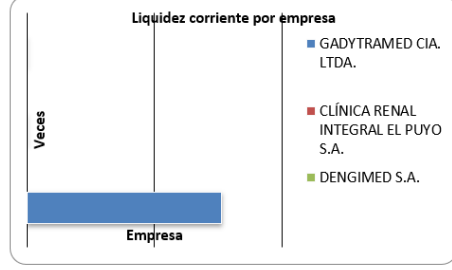
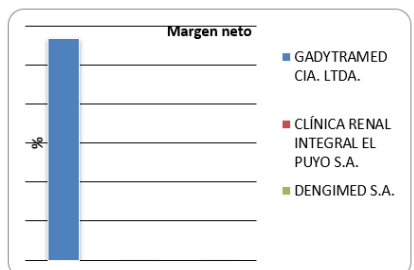
Base financiera 2024 - Sector salud privado (Puyo, Pastaza)													
Empresa	Activo total	Activo corriente	Efectivo	Cuentas por cobrar	Inventarios	Pasivo total	Pasivo corriente	Patrimonio	Ingresos	Ganancia bruta	Gastos operativos	Resultado	Fuente
GADYTRAMED CIA. LTDA.	\$606.614,98	\$292.917,84	\$182.725,04	\$21.826,75	\$60.166,93	\$191.243,93	\$138.844,74	\$415.371,05	\$1.098.074,17	\$867.140,72	\$814.194,43	\$77.068,26	1. BALANCE GADYTRAMED.pdf / 2. RESULTADOS GADYTRAMED.pdf
CLÍNICA RENAL INTEGRAL EL PUYO S.A.	\$1.556.576,15	\$922.030,21	\$144.976,21	\$482.758,19	\$15.014,98	\$1.317.249,89	\$687.765,21	\$239.326,26	\$267.772,74	\$169.718,79	\$303.601,41	(\$125.238,36)	4. BALANCE RENAL.pdf / 5. RESULTADOS RENAL.pdf
DENGIMED S.A.	\$356.181,21	\$2.108,57	\$2.108,57			\$27.662,45	\$27.662,45	\$328.518,76	\$109.131,56	\$108.145,40	\$107.526,29	\$619,11	3. BALANCE DENGIMED.pdf / 3. RESULTADOS DENGIMED.pdf

Indicadores financieros calculados con fórmulas												
Indicador	Fórmula	Gadytra	Renal	Dengimed	Mejor valor	Lectura	Objetivo de tesis	Unidad	Observación			
Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	2,11x	1,34x	0,08x	Mayor	1.0x = cobertura básica del cort	Liquidez	Razón	Mayor a 1.0x			
Prueba ácida	(Activo corriente - Inventarios) / Pasivo corriente	1,68x	1,32x	0,08x	Mayor	Excluye inventarios	Liquidez	Razón	Mayor a 1.0x			
Razón de efectivo	Efectivo / Pasivo corriente	1,32x	0,21x	0,08x	Mayor	Capacidad inmediata de pago	Liquidez	Razón	Mayor a 0.2x			
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	\$154.073,10	\$234.265,00	(\$25.553,88)	Mayor	Holgura financiera de corto plazo	Liquidez	USD	Positivo			
Endeudamiento	Pasivo total / Activo total	31,5%	84,6%	7,8%	Menor	Peso del pasivo sobre activos	Riesgo financiero	Porcentaje	Menor es mejor			
Autonomía financiera	Patrimonio / Activo total	68,5%	15,4%	92,2%	Mayor	Respaldo patrimonial	Sostenibilidad	Porcentaje	Mayor es mejor			
Margen bruto	Ganancia bruta / Ingresos	79,0%	63,4%	99,1%	Mayor	Cobertura inicial antes de gasto	Rentabilidad	Porcentaje	Mayor es mejor			
Margen neto	Ganancia neta / Ingresos	7,0%	(46,8%)	0,6%	Mayor	Ganancia o pérdida final	Rentabilidad	Porcentaje	Mayor es mejor			
ROA	Resultado neto / Activo total	12,7%	(8,0%)	0,2%	Mayor	Rendimiento sobre activos	Rentabilidad	Porcentaje	Mayor es mejor			
ROE	Resultado neto / Patrimonio	18,6%	(52,3%)	0,2%	Mayor	Rendimiento sobre patrimonio	Rentabilidad	Porcentaje	Mayor es mejor			
Rotación de cartera	Ingresos / Cuentas por cobrar	50,31x	0,55x		Mayor	Cuántas veces se recupera la ca	Gestión de cartera	Razón	Mayor es mejor			
Periodo promedio de cobro	365 / Rotación de cartera				Menor	Días promedio de recuperación	Gestión de cartera	Días	Menor es mejor			
Cobertura de costos fijos	Ganancia bruta / Gastos operativos	1,07x	0,56x	1,01x	Mayor	Cobertura operativa antes del r	Sostenibilidad	Razón	Mayor a 1.0x			
Índice de sostenibilidad	Ingresos / (Costos + Gastos)	1,05x	0,67x	1,01x	Mayor	Capacidad de sostener operac	Sostenibilidad	Razón	Mayor a 1.0x			

Nota metodológica
Para Endeudamiento y Periodo promedio de cobro, un valor menor indica menor riesgo. Para Rotación de cartera en Dengimed, la fórmula queda vacía porque no reporta cuentas por cobrar.

INDICADORES FINANCIEROS												
Variable	Dimensión	Indicador	Fórmula	Gadytra	Renal	Dengimed	Mejor valor	Lectura	Objetivo de tesis	Unidad	Observación	
Independiente (Riesgo financiero)	Liquidez	Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	2,11x	1,34x	0,08x	Mayor	1.0x = cobertura básica del corto plazo	Liquidez	Razón	Mayor a 1.0x	
Independiente (Riesgo financiero)	Liquidez	Prueba ácida	(Activo corriente - Inventarios) / Pasivo corriente	1,68x	1,32x	0,08x	Mayor	Excluye inventarios	Liquidez	Razón	Mayor a 1.0x	
Independiente (Riesgo financiero)	Liquidez	Razón de efectivo	Efectivo / Pasivo corriente	1,32x	0,21x	0,08x	Mayor	Capacidad inmediata de pago	Liquidez	Razón	Mayor a 0.2x	
Independiente (Riesgo financiero)	Liquidez	Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	\$154.073,10	\$234.265,00	(\$25.553,88)	Mayor	Holgura financiera de corto plazo	Liquidez	USD	Positivo	
Independiente (Riesgo financiero)	Endeudamiento	Endeudamiento	Pasivo total / Activo total	31,5%	84,6%	7,8%	Menor	Peso del pasivo sobre activos	Riesgo financiero	Porcentaje	Menor es mejor	
Independiente (Riesgo financiero)	Rentabilidad	Autonomía financiera	Patrimonio / Activo total	68,5%	15,4%	92,2%	Mayor	Respaldo patrimonial	Sostenibilidad	Porcentaje	Mayor es mejor	
Independiente (Riesgo financiero)	Rentabilidad	Margen bruto	Ganancia bruta / Ingresos	79,0%	63,4%	99,1%	Mayor	Cobertura inicial antes de gastos	Rentabilidad	Porcentaje	Mayor es mejor	
Independiente (Riesgo financiero)	Rentabilidad	Margen neto	Resultado neto / Ingresos	7,0%	(46,8%)	0,6%	Mayor	Ganancia o pérdida final	Rentabilidad	Porcentaje	Mayor es mejor	
Independiente (Riesgo financiero)	Rentabilidad	ROA	Resultado neto / Activo total	12,7%	(8,0%)	0,2%	Mayor	Rendimiento sobre activos	Rentabilidad	Porcentaje	Mayor es mejor	
Independiente (Riesgo financiero)	Rentabilidad	ROE	Resultado neto / Patrimonio	18,6%	(52,3%)	0,2%	Mayor	Rendimiento sobre patrimonio	Rentabilidad	Porcentaje	Mayor es mejor	
Dependiente (Sostenibilidad económica)	Solvencia	Rotación de cartera	Ingresos / Cuentas por cobrar	50,31x	0,55x		Mayor	Cuántas veces se recupera la cartera	Gestión de cartera	Razón	Mayor es mejor	
Dependiente (Sostenibilidad económica)	Solvencia	Periodo promedio de cobro	365 / Rotación de cartera				Menor	Días promedio de recuperación	Gestión de cartera	Días	Menor es mejor	
Dependiente (Sostenibilidad económica)	Estabilidad	Cobertura de costos fijos	Ganancia bruta / Gastos operativos	1,07x	0,56x	1,01x	Mayor	Cobertura operativa antes del resultado final	Sostenibilidad	Razón	Mayor a 1.0x	
Dependiente (Sostenibilidad económica)	Estabilidad	Índice de sostenibilidad	Ingresos / (Costos + Gastos)	1,05x	0,67x	1,01x	Mayor	Capacidad de sostener operación con ingresos	Sostenibilidad	Razón	Mayor a 1.0x	

Resumen ejecutivo de indicadores clave					
Empresa	Liquidez corriente	Margen neto	Periodo de cobro	Cobertura costos fijos	Índice de sostenibilidad
GADYTRAMED CIA. LTDA.	0,08x	0,6%		1,01x	1,01x
CLÍNICA RENAL INTEGRAL EL PUYO S.A.	Mayor	Mayor	Menor	Mayor	Mayor
DENGIMED S.A.	1.0x = cobertura básica / Ganancia o pérdida / Días promedio de r / Cobertura operativa ant / Capacidad de sostener operación con ingresos				



8. Referencias bibliográficas

- American Psychological Association. (2020). *APA*. <https://www.apa.org/>
- Andrade, A., & Pupiales, K. (01 de 01 de 2024). *Scrib*. PUCE: <https://www.scribd.com/document/512890395/Rotacion-de-Cartera>
- ANECA. (2021). *Programa de Apoyo para la evaluación de la calidad de la Actividad Docente del profesorado universitario*. Madrid.
- Arias, E. R. (28 de marzo de 2022). <https://economipedia.com/definiciones/estructura-de-capital.html>
- Banco Internacional. (29 de 03 de 2023). *Financiamiento y Créditos*. Índice de endeudamiento: <https://www.bancointernacional.com.ec/blog/indice-de-endeudamiento/>
- Barreto, L. (2019). Hallazgos y Evidencias de Auditorias. *Scrib*.
- BBVA. (06 de junio de 2024). *¿Qué es el Retorno de Activos (ROA) y cómo se calcula?* <https://www.bbva.com/es/empresas/que-es-el-retorno-de-activos-roa-y-como-se-calcula/>
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación*. Pearson Educación de Colombia Ltda. <https://doi.org/Bogotá, Colombia>
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2020). *Principles of corporate finance*. McGraw-Hill Education.: 13th ed.
- Brigham, E., & Ehrhardt, M. (2014). *Financial management: Theory and practice*. Cengage Learning.: 14th ed.
- CACES. (2023). *Modelo de evaluación externa con fines de acreditación para el aseguramiento*. Quito.
- Calle, J. P. (16 de septiembre de 2022). <https://www.piranirisk.com/es/blog/que-es-el-apetito-de-riesgo>
- CEPAL. (21 de 10 de 2024). *CEPAL y OPS llaman a priorizar la inversión en salud para reducir la desigualdad y alcanzar los ODS en América Latina y el Caribe*. <https://www.cepal.org/es/comunicados/cepal-ops-llaman-priorizar-la-inversion-salud-reducir-la-desigualdad-alcanzar-ods>

CES. (2023). *Reglamento de carrera y escalafon del personal académico del Sistema de Educación Superior*. Quito.

Cleverley, W., Cleverley, J., & Song, P. (2018). Jones & Bartlett Learning.

Código Orgánico Monetario y Financiero . (2025).
https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2021-03/BANCARIO-CODIGO_ORGANICO_MONETARIO_Y_FINANCIERO_LIBRO_I-24.pdf

Código Orgánico Monetario y Financiero. (13 de octubre de 2025). *Asamblea Nacional*. Lexis:
<https://www.bce.fin.ec/storage/BCE/normativa/Codigo-Organico-Monetario-Financiero-Libro-1.pdf>

Constitución de la República del Ecuador. (2018). *CONSTITUCIÓN DE LA REPÚBLICA DEL ECUADOR*. <https://www.ecuadorlegalonline.com/biblioteca/constitucion-ecuador-2008/#:~:text=Promulgada%20en%202008%20y%20con%20sus%20reformas%20posteriores%2C,el%20respeto%20por%20la%20diversidad%20en%20el%20pa%C3%AAs>.
Ds.

Contabilidad y finanzas. (1 de 1 de 2025). *Contabilidad y finanzas*.
<https://contabilidadfinanzas.com/contabilidad-financiera/razon-corriente/#:~:text=La%20raz%C3%B3n%20corriente%20es%20un%20indicador%20financiero%20que,dividiendo%20el%20activo%20corriente%20entre%20el%20pasivo%20corriente>.

COSO. (2017). *Enterprise risk management framework*.

Diaz, C. (2016). CofaEdu. *Edu*.

Ekos. (28 de marzo de 2025). *El sector privado de la salud en riesgo ante la falta de pagos*.
<https://ekosnegocios.com/articulo/el-sector-privado-de-la-salud-en-riesgo-ante-la-falta-de-pagos>

FasterCapital. (07 de 12 de 2025). <https://fastercapital.com/es/contenido/Analisis-del-margen-neto--como-analizar-y-aumentar-sus-resultados.html>

Fernandez, C. (14 de septiembre de 2014).
http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232004000300003

- FINAMBO. (10 de 03 de 2026). <https://www.finanboo.com/blog/articulos-4/que-es-el-periodo-medio-de-cobro-y-como-se-calcula-18#:~:text=El%20Per%C3%ADodo%20Medio%20de%20Cobro%20%28PMC%29%20representa%20el,m%C3%A1s%20cr%C3%ADtico%20del%20ciclo%20de%20conversi%C3%B3n%20de%20caja.>
- Folland, S., Goodman, A., & Stano, M. (2017). *The economics of health and health care*. Routledge.: 8th ed.
- Gapenski, L., & Pink, G. (2015). Health Administration Press. <https://doi.org/>(7th ed.)
- Gitman, L., & Zutter, C. (2022). *Principles of managerial finance*. Pearson Education.: 13th ed.
- Global Health Expenditure . (12 de 12 de 2025). *Current health expenditure (% of GDP) - Ecuador*. <https://data.worldbank.org/indicator/SH.XPD.CHEX.GD.ZS?locations=EC>
- Guamán, T., & Richard, G. (2025). Análisis financiero de pequeñas y medianas empresas de Servicios del sector Urdesa Central del norte de Guayaquil, periodo 2023. *Zambos*, 4(1), 249-272. <https://doi.org/ISSN:3028-8843>
- Hernández, S. R., Fernández, C. C., & Baptista, L. P. (2018). *Metodología de la investigación*. 7ma ed. <https://doi.org/McGraw-Hill>.
- INEC. (Noviembre de 2025). *Cuentas Satélite*. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Cuentas_Satelite/Salud/2024/3_Boletin_Tecnico_CSS_2024.pdf
- INEC. (2025). *Instituto Nacional de Estadística y Censos*. Boletín Técnico de los Registros Estadísticos de Camas y Egresos Hospitalarios. Quito.: https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Sociales/Camas_Egresos_Hospitalarios/2024/Boletin_Tecnico_de_Camas_y_Egresos_Hospitalarios_2024.pdf
- Kaplan, R., & Norton, D. (2018). The execution premium: Linking strategy to operations for competitive advantage. . *Harvard Business School Press.*, 41-49.

- Kutzin, J. (2023). Health financing for universal coverage and health system performance: Concepts and implications for policy. . *Bulletin of the World Health Organization*, págs. 602–611. . <https://doi.org/10.2471/BLT.12.113985>
- Ley Orgánica de Economía popular y solidaria. (16 de 05 de 2023). <https://www.economiasolidaria.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/02/Ley-Organica-de-Economia-Popular-y-Solidaria-.pdf>
- Lopez, M. (2021). Manual-de-Auditoría-Gubernamental. *manual*, 13-19.
- Marinho, R. (15 de 04 de 2024). *La sostenibilidad financiera de los sistemas de salud: desafíos para avanzar hacia la cobertura sanitaria universal*. . Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). : <https://www.cepal.org/es/notas/la-sostenibilidad-financiera-sistemas-salud-desafios-avanzar-la-cobertura-sanitaria-universal>
- Ministerio de Salud Pública del Ecuador. (2024). *Informe sobre gasto y financiamiento del sector salud en el Ecuador*. Ecuador: MSP.
- OMS. (19 de 02 de 2019). *Los países están gastando más en salud, pero las personas siguen pagando demasiado de sus bolsillos*. <https://www.who.int/es/news/item/20-02-2019-countries-are-spending-more-on-health-but-people-are-still-paying-too-much-out-of-their-own-pockets>
- OMS. (01 de 01 de 2025). *OMS*. <https://www.paho.org/es/sistemas-servicios-salud>
- OPS. (11 de 12 de 2025). *OPS insta a los países de las Américas a priorizar la protección financiera para avanzar hacia la salud universal*. <https://www.paho.org/es/noticias/11-12-2025-ops-insta-paises-americas-priorizar-proteccion-financiera-para-avanzar-hacia>
- Organización Mundial de la Salud. (2022). *Fortalecimiento de los sistemas de salud: marco para la acción*. Ginebra: OMS.
- Orozco, J. (2021). *Riesgo financiero en salud*. Consultorsalud.: <https://consultorsalud.com/riesgo-financiero-en-salud/>
- Pixelrz. (22 de 04 de 2026). <https://fity.club/lists/suggestions/rentabilidad-en-contabilidad/>
- Porter, M., & Teisberg, E. (2024). Redefining health care: Creating value-based competition on results. . *Harvard Business School Press*., 78-89.

- Preker, A., & Harding, A. (2023). Innovations in health service delivery: The corporatization of public hospitals. *World Bank.*, 78-95.
- Presidencia de la Republica. (2023). *Ley Orgánica de Educación Superior*. Quito.
- Ramírez, A., Hincapié, L., & Chavarro, D. (12 de 03 de 2024). *Principales factores que afectan la sostenibilidad financiera de una Institución Prestadora de Servicios de Salud (IPS) durante la vigencia 2022 y 2023*. Universidad Ean. : <https://repository.universidadean.edu.co/bitstreams/75530892-3aba-4057-a9f2-0c46eba30ae6/download>
- Rea, J. (7 de octubre de 2024). *¿Qué es el análisis de riesgo financiero? Qué deben saber las empresas*. Stripe: <https://stripe.com/es/resources/more/what-are-financial-risk-analytics-what-businesses-need-to-know>
- Roberto, H. S., & Fernández Collado Carlos, B. p. (2024). *Metodología de la investigación*. México: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, B. (2018). *Fundamentals of corporate finance*. McGraw-Hill Education.: 12th ed.
- Sánchez, L. (2026).
- Santiña, M. (2025). *La sostenibilidad del sistema sanitario*. Oafi: <https://www.oafifoundation.com/sostenibilidad-sistema-sanitario-y-calidad/#:~:text=La%20sostenibilidad%20sanitaria%20implica%20la,los%20recursos%20de%20futuras%20generaciones>.
- Secretaría de Gestión de Riesgos. (02 de 2015). *Normativa de gestión de riesgos en el Ecuador*. <https://biblioteca.gestionderiesgos.gob.ec:8443/collections/show/3>
- Superintendencia de Compañías, valores y seguros. (2024). *SC*. <https://www.supercias.gob.ec/portalscvvs/index.htm>
- Tello, P. J. (2025). *UDLA*. UDLA-EC-TMGIS-2025-30: <https://dspace.udla.edu.ec/bitstream/33000/17544/1/UDLA-EC-TMGIS-2025-30.pdf>
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2020). *Fundamentals of financial management*. Pearson Education.: 13th ed.
- Vera, L. R., & Álava, R. D. (2021). Manejo adecuado y responsable de los recursos financieros para la sostenibilidad de las empresas. *E-IDEA*, 48-59.

Villalva, J. C. (12 de 12 de 2023). [https://www.scribd.com/document/888238869/Modulo-
Unidad-3-Gestion-de-Cartera](https://www.scribd.com/document/888238869/Modulo-Unidad-3-Gestion-de-Cartera)

World Health Organization. (2020). Health systems financing. *The path to universal coverage*. *WHO Press.*, págs. 8-12.

Yamin, M. (30 de 01 de 2024). *A Critical Analysis of Risk Auditing: An Auditor's Approach*. https://www.researchgate.net/publication/379298454_A_Critical_Analysis_of_Risk_Auditing_An_Auditor%27s_Approach