



**UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA
SEDE GUAYAQUIL
CARRERA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

**ANÁLISIS FINANCIERO DE PYMES DE SERVICIOS DEL SECTOR DE
SEGUROS DE GUAYAQUIL, AÑO 2020.**

Trabajo de titulación previo a la obtención del
Título de Licenciada en Administración de Empresas

AUTOR: LADY LISSETTE PINCAY QUIMIS

TUTOR: DrC. EDDY CONDE LORENZO

Guayaquil-Ecuador

2024

CERTIFICADO DE RESPONSABILIDAD Y AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, **Lady Lissette Pincay Quimis** con documento de identificación N° **0956473524** manifiesto que:

Soy el autor y responsable del presente trabajo; y, autorizo a que sin fines de lucro la Universidad Politécnica Salesiana pueda usar, difundir, reproducir o publicar de manera total o parcial el presente trabajo de titulación.

Guayaquil, 21 de marzo del año 2024.

Atentamente,



Pincay Quimis Lady Lissette
C.I:0956473524

**CERTIFICADO DE CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN
A LA UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA**

Yo, Lady Lissette Pincay Quimis con documento de identificación N° 0956473524, expreso mi voluntad y por medio del presente documento cedo a la Universidad Politécnica Salesiana la titularidad sobre los derechos patrimoniales en virtud de que soy autor del Artículo Académico: ANÁLISIS FINANCIERO DE PYMES DE SERVICIOS DEL SECTOR DE SEGUROS DE GUAYAQUIL, AÑO 2020, el cual ha sido desarrollado para optar por el título de: Licenciada en Administración de Empresas, en la Universidad Politécnica Salesiana, quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente.

En concordancia con lo manifestado, suscribo este documento en el momento que hago la entrega del trabajo final en formato digital a la Biblioteca de la Universidad Politécnica Salesiana.

Guayaquil, 21 de marzo del año 2024.

Atentamente,


Pincay Quimis Lady Lissette
C.I.:0956473524

CERTIFICADO DE DIRECCIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, EDDY CONDE LORENZO con documento de identificación N° 0959610411, docente de la Universidad Politécnica Salesiana, declaro que bajo mi tutoría fue desarrollado el trabajo de titulación: ANÁLISIS FINANCIERO DE PYMES DE SERVICIOS DEL SECTOR DE SEGUROS DE GUAYAQUIL, AÑO 2020, realizado por LADY LISSETTE PINCAY QUIMIS con documento de identificación N° 0956473524, obteniendo como resultado final el trabajo de titulación bajo la opción Artículo Académico que cumple con todos los requisitos determinados por la Universidad Politécnica Salesiana.

Guayaquil, 21 de marzo del año 2024.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'E. Conde Lorenzo', is written over a light blue rectangular background.

DrC. Eddy Conde Lorenzo

0959610411

Análisis financiero de pymes de servicios del sector de seguros de Guayaquil, año 2020.

Financial analysis of service Pymes in the insurance sector in Guayaquil, 2020.

Lady Lissette Pincay Quimis. Estudiante de la Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador) (lpincayq@est.ups.edu.ec)

Eddy Conde Lorenzo. Profesor de la Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador) (econde@ups.edu.ec)

Resumen

El presente proyecto de investigación tuvo como objetivo realizar un análisis financiero en organizaciones del sector de seguros en Guayaquil, Ecuador durante los años 2019 y 2020, a través de una metodología que implica considerar factores relacionados a la parte financiera, marco legal, economía y estadística. Este estudio consideró tres empresas del listado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, tomando como información relevante los estados financieros de los años en mención. La metodología de análisis utilizada fue el estudio horizontal y vertical con la finalidad de identificar variaciones de las cuentas y encontrar las más relevantes de los balances financieros. El objetivo fue diagnosticar la situación financiera de las compañías de seguros elegidas y que esto sirva de línea base para que se puedan encontrar debilidades y posteriormente determinar acciones correctivas que favorezcan al logro de objetivos planteados. Los resultados de este estudio estarán disponibles para que las compañías aseguradoras puedan complementar su gestión de mejora continua.

Abstract:

The objective of this research project was to carry out a financial analysis in organizations in the insurance sector in Guayaquil, Ecuador during the years 2019 and 2020, through a methodology that involves considering factors related to the financial part, legal framework, economics and statistics. This study considered three companies from the list of the Superintendency of Securities and Insurance Companies, taking as relevant information the financial statements of the years in question. The analysis methodology used was the horizontal and vertical study with the purpose of identifying variations in the accounts and finding the most relevant ones in the financial balances. The objective was to diagnose the financial situation of the chosen insurance companies and for this to serve as a baseline so that weaknesses can be found and subsequently determine corrective actions that favor the achievement of set objectives. The results of this study will be available so that insurance companies can complement their continuous improvement management.

Palabras claves

Finanzas; seguros; Guayaquil; empresas; mercados

Keywords

Finance; insurance; Guayaquil; companies; markets

1. Introducción

Actualmente las organizaciones son vulnerables a sufrir desbalances financieros por una mala administración, caracterizada por poca liquidez en los productos o servicios que se brindan; por lo tanto, es importante conocer el desempeño estratégico de la compañía con una misión clara y una visión a futuro de lo que se desea lograr para detectar los factores de errores de financiamiento al momento de emprender una pequeña o mediana empresa (Alvarez, 2021).

La visión del Covid-19 así como otros eventos pandémicos han provocado una serie de cambios alrededor del mundo, afectando no solo a la salud, trabajo, comercio, sino también afectando directamente la estructura financiera de los negocios.

La respuesta del PNUD (Programa de las Naciones Unidas para el desarrollo), ha sido que cada país ante la situación de la crisis sanitaria necesita prepararse para que pueda responder ante los cambios que conlleva este virus, la ONU (Organización de Naciones Unidas) brindará su apoyo a cada uno de los países afectados. Dada la ayuda del PNUD, el sistema financiero del sector seguros se reprogramó de la siguiente manera, gracias a los fondos de la Unión Europea USD 19.287, y la suma de USD 13.859 fueron del fondo del medio ambiente mundial y fondo verde para clima, y el servicio de respuesta rápida del PNUD USD 110.000 (Imbaquingo, 2022).

Todo esto conlleva diferentes riesgos y consecuencias en diferentes industrias alrededor del mundo, y por supuesto, el sector de seguros no es la excepción. Las compañías de seguros también se vieron afectadas por la pandemia del coronavirus, afectando operaciones, movimientos, infraestructura, siniestralidad. Los índices afectan la cobertura de sus pólizas, el servicio al cliente, el negocio en marcha y la valuación de reservas, lo que ciertamente tiene un impacto en los flujos de efectivo, los estados financieros y otros índices que componen su estructura contable. (Peñafiel-Chang, 2020).

Por lo que, según las operaciones del ente internacional en el área de salud OMS, para mediados de marzo de 2020 se identificaban 152.428 individuos infectados por el coronavirus, y como resultado hubo 5.720 decesos. La pandemia a esa fecha ya había afectado a 141 países" (Imbaquingo, 2022).

La zona cero de infección comenzó en el área de Wuhan en el este de China y desde el 15 de marzo de 2020, el agente infeccioso estuvo bajo el control de las autoridades sanitarias del mundo, incluyendo especialmente a Europa, donde la tasa de infección y de mortalidad de esta enfermedad fue alarmante. El virus afectó mucho la vida cotidiana de las personas. Los niños no iban a la escuela, la gente no iba a su propio trabajo, planes de viaje cancelados, fiestas eventos sociales como conciertos y partidos de fútbol retrasados y muchas personas compraron medicamentos y mascarillas con dudas sobre lo que podría sucederles en el futuro cercano (Imbaquingo, 2022).

El análisis financiero es bastante útil para las PYMES, pues contribuye a diagnosticar factores relacionados al área de finanzas y economía de una organización, este análisis puede incluir estudios de liquidez, rentabilidad, endeudamiento, entre otros factores, que constituyen información importante para la toma de decisiones gerenciales. Dado los datos de la FEDESEG en los primeros trimestres del año 2020, la prima neta fue superior al año anterior con un crecimiento del 3%, pero por lo acontecimiento de crisis sanitaria que pasaba el país, tras el decreto ejecutivo No 1017 (este decreto quiere decir que el estado tomó una decisión de estado de excepción a nivel de territorio nacional por la pandemia Covid-19), esto dio un giro inesperado (Rosero, 2020).

Es evidente el impacto que tuvo la pandemia a nivel global, afectando en mayor o menor proporción a los diferentes países, especialmente a aquellos en vías de desarrollo como los que están ubicados en Latinoamérica; el coronavirus ha tenido enormes consecuencias que seguramente permanezcan por un periodo de tiempo importante. Estas aseguradoras están revisando la cobertura de una amplia gama de sus productos, así como también están redactando nuevas leyes que afectan directa o indirectamente la gestión de riesgos y los seguros (Alvarez, 2021).

La importancia de que la empresa u organización conozca los indicadores financieros que reflejan la efectividad de las actividades y movimientos económicos que realiza la misma y así determinar cuan eficaz son estas para el crecimiento o, al contrario, perjudiciales, para la organización (Escobar, Arias, & Portilla, 2009). Las Pymes son empresas pequeñas y medianas que aportan en gran parte al crecimiento económico de un país ya que generan fuentes de ingresos y plazas de trabajo. Para que una entidad sea considerada una Pyme debe poseer una serie de características que van a variar dependiendo del país considerando el tipo de economía que esta posee. Estas pueden con el paso del tiempo desaparecer, conservar su tamaño o crecer (Cleri, 2009).

Los mercados de seguros fomentan el ahorro, las finanzas y la inversión a largo plazo, aumentando el empleo y la productividad en nuestro sector de seguros. En 2020, la cantidad total de cobertura general pagada por las aseguradoras disminuyó, pero las reclamaciones de por vida aumentaron. Uno de ellos fue por la situación de la pandemia mundial provocada por el COVID-19, junto con la situación descrita por las aseguradoras, el principal objetivo era reducir el negocio, sobre todo porque la situación del sector asegurador cambió proponiendo un plan. El impacto del COVID-19 ha sido enorme, por citar algunos ejemplos se tienen los cambios en los ingresos financieros, aumento de la carga laboral, trabajo desde casa, recortes salariales, despidos y/o suspensiones y eventos que impactan severamente los hábitos del hogar, entre otros (Alvarez, 2020).

El análisis financiero también tiene sus desventajas, especialmente cuando se someten al estudio organizaciones no tan grandes como las PYMES, pues cuando se realiza la diversificación del tamaño, los criterios que se utilizan respecto a la parte de finanzas y economía, resultan en la interpretación de KPI's financieros que definen evaluaciones de resultados de las funciones que desempeña la organización.

Para esto, el objetivo principal de este trabajo académico es poder analizar la realidad financiera de las Pymes de servicios del sector de Seguros de Guayaquil, año 2020; de esta manera se puede señalar los siguientes objetivos específicos: Conocer la situación financiera de las pymes del sector seguros, examinar los factores que incidieron en los resultados financieros de las Pymes de servicios y determinar principales estrategias financieras aplicadas por las Pymes de servicios del sector Seguros de Guayaquil en el año 2020.

1.1 Pymes

Se puede plantear que no existe un concepto o definición exacta de PYMES, ya que las variables de estas pequeñas y medianas empresas pueden cambiar de acuerdo con la economía del país donde producen, es decir una PYMES puede ser grande para un país cuya economía no alcanza niveles significativos en relación de la economía mundial, mientras que para otro país con una economía grande la propia empresa puede ser pequeña (Cleri, 2013).

Conceptualmente una empresa constituye un conjunto de personas que trabajan juntas para cumplir un objetivo común (Terlizzi, 2016). Es posible entenderla como un grupo de personas que ejecutan sus funciones con el objetivo de generar un rédito económico. Lo que diferencia a una empresa y cualquier otra entidad es la generación de beneficio económico.

Para que una empresa pueda funcionar correctamente, hace falta que esta cuente con su respectivo capital intangible, factor tecnológico adecuado y vínculos con los mercados, lo cual en resumen resulta en un grupo de individuos organizados que por lo general presentan diferencias a nivel cultural, psicológico, etc. En el interior de una empresa se produce una acumulación de patrimonio, conocimientos, cultura, valores profesionales y morales, que tienen como protagonistas a todas las personas que la integran (Carranco, 2017).

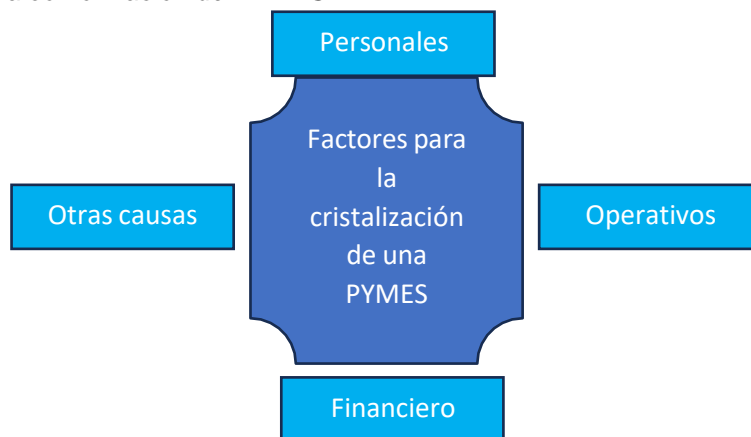
En los tiempos actuales, una empresa responde a la finalidad social de generar lucro. Por tal motivo, es vital el análisis financiero. Por otro lado, las pequeñas y medianas empresas contribuyen a impulsarla economía. Algunos autores afirman que las medianas y pequeñas empresas se vuelven sistemas creadores de valor económico cuando desarrollan dinámicas productivas y competitivas, que les permiten enriquecer su contexto conectando a las personas con los mercados, en los cuales se encuentran los recursos requeridos para satisfacer sus necesidades, a la vez que se enriquecen en el proceso (Yance, 2017).

Dado a que las pequeñas y medianas empresas generan valor, es necesario definir este término. Según (Valdaliso, 2000, p: 82) “crear valor consiste en devolver al sistema económico un mayor valor que el que se consume”. En resumen, generar valor es sinónimo de obtener beneficio económico. Por lo general, las pequeñas y medianas empresas son el inicio para establecer una empresa grande.

Sin embargo, no todas siguen esa trayectoria, logrando mantenerse activas por largos períodos y más bien ocurre que con el devenir de los años llegan a hacerse más eficientes (Nicola, 2015). La cristalización de una microempresa puede surgir de los factores siguientes (Ricart, 1996), según se muestra en la figura 1.

Figura 1

Aspectos para la conformación de PYMES



Nota. La autora con base en Ricart (1996).

En síntesis, se puede expresar que las PYMES son estructuras empresariales diferentes a las grandes empresas, que durante su vida se enfrentan a dos trayectorias posibles: transitar por el camino natural del crecimiento (micro, pequeña, mediana, grande) o permanecer y gozar de las ventajas de ser pequeñas, manejables y estables económicamente (Sarango-Lalangui, Álvarez-García, & Del río-Rama, 2018).

Las pymes en Ecuador desempeñan un papel vital en la economía del país. Pues, representan una gran parte del tejido empresarial y contribuyen significativamente al empleo, la generación de ingresos y el crecimiento económico. Las pequeñas y medianas empresas en Ecuador suelen

ser de un tamaño menor, por lo que la cantidad de colaboradores y recursos financieros también serán reducidos en comparación con empresas grandes.

Por otro lado, sin importar sus limitaciones, las PYMES se caracterizan por su espíritu emprendedor y su capacidad de adaptabilidad al entorno cambiante es bastante alta. En Ecuador, el sector de las pymes abarca una amplia gama de industrias y sectores, incluyendo agricultura, comercio minorista, turismo, manufactura y servicios. Estas empresas suelen ser familiares o gestionadas por emprendedores locales, lo que les confiere un carácter cercano y una atención personalizada a sus clientes.

En Ecuador se registró que las pequeñas y medianas empresas han crecido un diez por ciento cada año en el último lustro. Esto representa un impulso significativo para la economía del país y demuestra el papel crucial que desempeñan estas empresas en la generación de empleo y el fomento de la competitividad empresarial (PRIMICIAS, 2023).

Otro dato importante para resaltar acerca de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas, es que las tres cuartas partes de todas ellas ya se han actualizado respecto a la tecnología que implementan en sus operaciones, haciéndolas más eficientes y dándoles ventajas competitivas. Asimismo, se destaca que el 80% de estas empresas ha diversificado sus productos o servicios para satisfacer las demandas cambiantes de los consumidores.

Estas cifras son un claro indicio de la agilidad y la capacidad de adaptación que caracterizan a las pymes ecuatorianas. La pequeña y mediana empresa lideran la transformación y experimentan un crecimiento exponencial, dejando así una huella significativa en el sector empresarial del país (PRIMICIAS, 2023).

Las Pymes se vuelven sistemas creadores de valor económico cuando desarrollan dinámicas productivas y competitivas que generan ingresos conectando a las personas con los mercados, en los cuales se encuentran los recursos requeridos para satisfacer sus necesidades (Ventocilla, 2004).

Las Pymes en el Ecuador son el conjunto de pequeñas y medianas empresas determinadas así por el capital social, volumen de ventas, nivel de producción y cantidad de empleados que presenta. Estas son formadas por familias, amigos y socios que usan su propio capital para poder ejercer el modelo de negocio que deseen emplear (SRI, 2014).

Las Pymes son importantes porque permiten el crecimiento económico del país y se caracterizan por:

- **Flexibilidad:** Debido a su pequeño tamaño pueden adaptarse al cambio y a cualquier ambiente, a diferencia de las grandes empresas que son más rígidas y burocráticas.

- **Carácter pionero:** Dan vida a emprendimiento novedosos que nacen con ideas nuevas y diferenciadas del resto del mercado que son trabajadas y aprobadas dependiendo de la aceptación que esta tenga.

- **Guardia del equilibrio de la sociedad:** Son importantes para ingresar a las varias personas al mundo laboral y ayudan al crecimiento de la economía.

- **Principales empleadores de mano de obra:** Estas son las principales generadoras de empleo para realizar trabajos de mano de obra, a la que las empresas más grandes acuden para que empleen grandes proyectos.

- **Aportan a la productividad global:** Aunque tengan baja productividad estas son compensadas por la contribución que realizan a las grandes empresas ya que también tienen un papel fundamental en el crecimiento de estas (CEPAL, 2009).

Araque (2012) sostiene que las Pymes en el Ecuador son muy significativas porque generan un gran aporte a la economía del país, siendo en el último Censo Nacional Económico del 2010, el 99 de cada 100 establecimientos considerados como Pymes.

Es en la región Costa donde más pymes encontramos con aproximadamente 85.363 entidades, seguidas por la Sierra donde existen un alrededor de 85.069 pymes, en el Oriente hay aproximadamente 8.839 y en la región Insular 559. En el sector donde más se desenvuelven es en el de la producción de bienes y servicios por la que se convierte en una de las actividades principales que generan empleo.

En la actualidad el 77% de las 500 empresas más grandes son familiares, en el caso de las pymes, el 90% son empresas familiares y casi el 100% de las microempresas. Es por ello por lo que las pymes en el Ecuador aportan considerablemente a la economía del país siendo las microempresas el 44% del total del aporte económico del país, seguido de las grandes empresas con el 25%, el 17% las empresas pequeñas y las medianas empresas el 14% (INEC, 2016).

Las PYMES se definen como un grupo de pequeñas y medianas empresas, de acuerdo con ventas, capital social, cantidad de trabajo, nivel de producción o la propiedad tiene las características típicas de este tipo de entidad económica (Instituto Ecuatoriano de Normalización INEN, 2016).

Se clasifican según los siguientes elementos:

Tabla 1

Clasificación de las empresas

	Personal Ocupado	Valor Bruto de Ventas Anuales	Valor de los Activos
Micro	1-9	Hasta USD 100,000	Hasta USD 100,000
Pequeña	10-49	Hasta USD 1,000,000	Hasta USD 750,000
Mediana	50-199	Hasta USD 5,000,000	Hasta USD 3,999,999
Grande	Mayor a 200	Mayor a USD 5,000,000	Mayor a USD 4,000,000

Nota. INEN (2016).

Una de las características de las PYMES en la región y en el mundo es que las instituciones financieras las consideran a menudo se percibe que los factores de riesgo para recibir una respuesta crediticia negativa se deben a la falta de garantías, información insuficiente, costos altos y márgenes bajos (es decir, procesar las transacciones comerciales más pequeñas).

Dada la importancia de este tipo de empresas para el crecimiento económico de los diferentes países, los diferentes canales de pago y financiación para las pymes es un tema muy interesante. Este artículo tiene como objetivo resaltar qué Pymes se espera que presten, a través de un estudio descriptivo de los montos otorgados por los bancos públicos y privados, y mediante el mapeo de tipos de carteras de préstamos disponibles, visualizar el acceso al crédito bancario y la accesibilidad de las Pymes.

Los resultados muestran que la banca privada domina el sistema financiero ecuatoriano. Por otro lado, en lo que se refiere a los préstamos a pymes, tanto los préstamos comerciales como los

préstamos a la producción de los bancos privados están dominados por los grandes préstamos corporativos. Los bancos públicos reservan capital para crédito efectivo para apoyar a las pymes, pero no ha sucedido lo mismo con el crédito comercial, que otorga más recursos a las empresas más grandes. Esta situación nos lleva a concluir que las pymes tienen un acceso limitado a la financiación (Rosero, 2020).

1.2. Pymes de servicios de seguros

En la última década, el sector seguros en el país ha crecido bastante, de hecho, su rentabilidad se muestra bastante sólida con el pasar del tiempo. Este aspecto por supuesto ha captado el interés de varios inversionistas incluidas organizaciones internacionales del sector, impulsando la globalización para Latinoamérica en este aspecto (Cabrera & Fuentes, 2017).

Este aspecto en mención ha contribuido a que las organizaciones aseguradoras vuelvan a planificar sus estrategias, con la finalidad de volverse más competitivas, esto significa aumentar la calidad de su servicio y cumplir con requisitos más estrictos (Maldonado & Tenezaca, 2019).

1.3. Análisis financiero

La realidad financiera nos permite conocer cuál es la situación en la que se encuentran las finanzas de la empresa luego de atravesar una serie de sucesos económicos que se pueden presentar en la interna de la organización a causa de diversos eventos sociales, económicos o políticos.

Dentro de la evaluación de la realidad financiera también se podrá conocer como el comportamiento de los encargados, cada decisión sobre los recursos y bienes puede ser beneficioso o perjudicial para el avance de la entidad y así realizar planificaciones estratégicas a favor de la organización (García, 2003).

Los indicadores que son propios de la generación de valor y producto de la actividad principal son:

- **Reorganización de los estados financieros:** Obtener esta información suele ser complejo ya que en instituciones como la Cámara de Comercio suelen brindarla de manera incompleta y los empresarios no brindan información sobre los estados financieros, así que por ello es recomendable trabajar con la información que brinda la Superintendencia de Industria y Comercio. Cuando ya se tiene la información requerida se puede empezar a trabajar en la reorganización para empezar el estudio.

- **Rentabilidad de activo (ROI):** Esta se conoce mediante la relación de la utilidad operativa luego de impuestos con los activos netos de operación. Estas permiten conocer las cuentas que generan ingresos al realizar la actividad principal de la organización

- **Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP):** Es importante para realizar una evaluación de la realidad financiera de la empresa, se conozca los costos de las diversas fuentes de financiamiento que usa la organización para realizar sus proyectos de inversión, estos pueden ser a través de bancos, bonos y acciones (García, 2009).

1.3.1 Estados financieros

Son documentos que se muestran en cantidades y por ellos son cuantitativos; los cuales se realizan cada determinado período de acuerdo con los datos históricos de la empresa, expresando cómo se encuentran las organizaciones económica y financieramente a una fecha determinada (Masilo & Aguirre, 2017).

1.3.2 *Análisis e interpretación de los estados financieros*

El análisis de estados financieros es una parte integral e importante del campo más amplio del análisis de negocios, mediante el cual se puede evaluar el comportamiento operativo de una empresa mediante un diagnóstico situacional actual y prever futuras complicaciones.

Nombrando a algunos autores relevantes se presentan las siguientes definiciones: “Es un proceso en el cual se desintegra el fenómeno objeto de estudio en partes reales y su principal propósito es descubrir el origen de sus causas” (Armenteros, 2018).

“Proceso en el cual se seleccionan, relacionan y se evalúa la información financiera mediante diferentes tipos de herramientas, obteniendo un fundamento que permita tomar decisiones acertadas en el mundo de las finanzas” (Ochoa Setzer & Saldívar del Ángel, 2012).

Por lo tanto, la gestión financiera empresarial cumplirá con tres funciones básicas: preparar y analizar la información financiera; determinar la estructura de los activos; y, por último, establecer el estudio del financiamiento de la empresa o estructura financiera deseada (Bravo, Zurita & Segovia, 2017).

He allí el gran sentido de responsabilidad en la formalización de la información contable, en una administración eficiente, en la selección y evaluación de inversiones, en el manejo de fondos requeridos, en la participación por el desarrollo, en el manejo administrativo de las áreas, porque todo el esfuerzo desarrollado por los directivos y propietarios de una empresa debe tender hacia un objetivo financiero: maximizar el valor de la empresa en el largo plazo (Ortiz, 2011, p. 12); y no precisamente de las utilidades en favor de los accionistas.

Los empresarios, desde la racionalidad financiera y económica, diseñan objetivos para alcanzar un desarrollo sostenido en el mercado objetivo, ampliar las utilidades y generar valor (Díaz, Delgado & Romero, 2018).

El análisis financiero es fundamental para que exista la planeación inteligente y debe distinguirse desde el mismo instante de la creación de las empresas (García y Espíndola, 2016). La falta de un óptimo análisis financiero constituye una de las principales causas para el fracaso de las empresas de todo tipo y tamaño (Rojas, Maya y Valencia, 2017).

El análisis y la planificación financiera debe utilizarse el proceso de toma de decisiones enfocadas en evaluar la liquidez, las fuentes de financiamiento, el nivel de endeudamiento y de rentabilidad, entre otros (García y Espíndola, 2016).

Por tanto, se requiere utilizar el análisis financiero sobre la base de la información objetiva como valiosa herramienta de gestión empresarial (Morejón, Hernández & Jaramillo, 2014).

En este contexto, la gestión, al hacer uso del análisis financiero, permite que la organización se maneje con eficiencia y eficacia, porque trata de propiciar un manejo técnico, humano y transparente en el proceso tan delicado de la administración y la asignación de los recursos financieros en las organizaciones productoras de bienes y/o servicios (Cabrera & Fuentes, 2017).

Para complementar el estudio, se propone que la gestión financiera se enfoque en tres fases secuenciales y lógicas: planificación, ejecución y análisis, y una última referida al control y la decisión (Bravo, Zurita & Segovia, 2017).

Con respecto a la nueva orientación que debe caracterizar el análisis financiero, Maldonado y Tenezaca (2019) señalan que este tiene el propósito de probar un modelo de análisis

basado en la creación de valor y provisto de una estructura de desarrollo acorde con el marco conceptual e interpretativo de la moderna teoría financiera, que permita la creación de relaciones de valor con clientes, proveedores y sociedad en general.

Existe una relación entre el grado de utilización de la información financiera y la toma de decisiones, lo que evidencia que una amplia mayoría de directivos cuenta con la capacidad necesaria para realizar un exhaustivo análisis financiero que fortalezca la gestión de la empresa en este sentido (Nicola, 2015).

En cuanto a la influencia del análisis de los estados financieros a través de indicadores y su influencia en la toma de decisiones, los aspectos que merecen especial cuidado en las empresas están ligados a problemas relacionados con los niveles de morosidad de la cartera y excesivo stock de inventarios, entre otros (Acosta & Ojeda, 2017).

Hay que añadir la iliquidez como un factor que limita el crecimiento de las compañías en el mercado (Masilo & Aguirre, 2017), así como los altos niveles de apalancamiento (Maldonado & Tenezaca, 2019).

Todas las empresas formalmente constituidas deberían utilizar análisis y la planificación financiera, por lo que no pueden excluirse de esta realidad las PYMES, que se explican en gran parte por el significado de sus siglas (García & Adame, 2017): el conjunto de pequeñas y medianas empresas que, de acuerdo con su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos representan características propias de este tipo de entidades económicas.

Este rol protagónico en el entramado del crecimiento económico es permanente, debido a que las PYMES contribuyen en gran medida a la generación de empleo (Giler, Moretti, Mayor, León & González, 2018).

En primera instancia surgen las microempresas por necesidad de empleo y se ubican muchas veces en la informalidad, con características inmersas en el bajo capital humano, limitada internacionalización, dificultad para acceder a fuentes formales de financiamiento y desarrollo de actividades sin procedimientos formalmente definidos (Van Hoof & Gómez, 2015).

En síntesis, el concepto de tamaño esconde diversas aristas sobre este tipo de empresas (Dini & Stumpo, 2018).

2. Materiales y métodos

La metodología que se utilizó en esta investigación implicó un enfoque cualitativo, el mismo que permite obtener datos importantes para un análisis financiero.

De acuerdo con los planteamientos de Morejon, Hernández & Jaramillo (2014) este tipo de estudio “se basa en la revisión bibliográfica, de diversas fuentes documentales referidas a investigaciones, obras, opiniones, entre otras”.

El estudio sobre la realidad es complejo y los instrumentos usados para medirla, percibirla, interpretarla o conocerla, tienen que estar a la par con la situación que solicita determinarla (Machado & Marco, 2009).

Dado a que en el sector de seguros ecuatoriano es susceptible al ingreso de organizaciones internacionales, es imperativo que las empresas aseguradoras se desarrollen de manera sostenible para disminuir su nivel de riesgo, sin obviar su necesidad de disponer de un capital

adecuado, evidenciando cifras exactas y confiables, lo cual es un indicador de negocios sustentables y por supuesto, su aporte a la sociedad.

El análisis financiero se realizará mediante un análisis horizontal y vertical en los años 2019 y 2020.

2.1 Población

El presente estudio se realizó considerando organizaciones del sector de seguros durante el 2019 y el 2020. El universo que se tomó en cuenta en este sentido son las empresas que constan en los listados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros en Ecuador, este universo plantea la existencia de 30 empresas en el sector.

2.2 Muestra

Debido a la dimensión del presente trabajo académico, se decidió elegir a 3 de las organizaciones del listado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del sector, para la realización del análisis financiero, estas fueron Seguros Equinoccial, Zurich Ecuador SA y Aseguradora del Sur.

3. Resultados

Tabla 2

Análisis vertical y horizontal Seguros Equinoccial

Cuentas	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL
	2019	Porcentaje	2020	Porcentaje	2019 vs 2020
Deudores varios	6.512.357	1%	4.588.373	1%	-35%
Caja bancos	10.057.412	2%	5.020.978	1%	-55%
Provisiones	-7.369.752	-1%	-11.670.757	-3%	67%
Primas por cobrar	124.985.147	23%	78.473.849	17%	-38%
Primas por cobrar coaseguros aceptados	3.369.852	1%	1.068.069	0%	-69%
Deudores por siniestros	117.369.547	22%	115.767.437	25%	-3%
Primas documentadas	7.298	0%	38.246	0%	404%
Recuperación de siniestros	161.698.234	30%	186.644.497	40%	15%
Activos fijos	8.147.963	1%	8.003.197	2%	-3%
Deudas del fisco	4.158.742	1%	4.433.886	1%	-8%
Financieras	100.369.263	19%	71.615.739	15%	-29%
Diferidos	10.748.963	2%	4.328.068	1%	-64%
Total Activo	540.055.026	100%	468.311.582	100%	-15%
Otros pasivos por pagar	68.839.799	15%	67.600.143	18%	-2%
Reservas obligaciones de siniestros pendientes	175.487.965	39%	207.187.835	54%	17%
Imp. rete. y cont. Sup. de bancos y seguros	22.547.852	5%	14.611.478	4%	-39%
Reservas de estabilización	3.148.987	1%	3.007.678	1%	-22%
Primas por pagar asegurados	30.236.587	7%	7.537.924	2%	-77%

Acreeedores por Sini. coaseguros aceptados	219.874	0%	220.930	0%	0%
Primas por pagar reaseguros cedidos	134.695.236	30%	71.011.446	18%	-48%
Otras primas	-	0%	1.533	0%	0%
Reservas Desv. de siniestralidad y catastróficas	646.147	0%	391.904	0%	-39%
Cuentas por pagar al personal	2.147.852	1%	2.751.292	1%	5%
Reservas de riesgo en curso	11.698.542	3%	10.703.633	3%	-9%
Total Pasivo	449.668.841	100%	385.025.796	100%	-16%
Resultados acumulados	30.258.479	33%	-	0%	-100%
Reserva legal	11.248.745	12%	11.466.227	14%	1%
Otras	-36.589.745	-40%	396.787	0%	-101%
Dividendos acción	2.145.236	2%	2.241.209	3%	0%
Reservas especiales	31.569.852	36%	33.047.987	40%	0%
Reserva de capital	5.145.987	6%	5.918.694	7%	6%
Capital pagado	28.459.632	33%	29.926.943	36%	0%
Resultados del ejercicio	16.698.741	18%	674.171	1%	-97%
Total Patrimonio	88.936.927	100%	83.672.018	100%	-9%
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS					
Liberación de reservas técnicas	130.478.888	21%	167.831.340	27%	29%
Comisiones recibidas	23.487.478	4%	24.727.121	4%	6%
Otras rentas	114.236	0%	176.591	0%	53%
Rendimiento de inversiones	3.458.745	1%	4.966.488	1%	33%
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	105.365.210	17%	85.599.602	14%	-19%
Otros ingresos	1.123.456	0%	3.834.393	1%	108%
Prima emitida	368.741.254	58%	344.950.932	55%	-7%
Total Ingresos	264.028.013	100%	287.135.535	100%	0%
Otros egresos	10.316.297	2%	26.177.649	4%	156%
Comisiones pagadas	2.485.164	0%	5.129.312	1%	112%
Liquidaciones y rescates	88.596.905	14%	78.028.639	12%	-12%
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	192.917.140	32%	151.419.137	24%	-22%
Primas por reaseguros no proporcionales	14.038.750	2%	19.087.895	3%	36%
Siniestros pagados	154.112.669	25%	146.611.037	23%	-5%
Gastos de administración	24.726.605	4%	29.700.302	5%	20%
Constitución de reservas técnicas	125.070.557	20%	172.799.238	27%	38%
Total Gastos	612.264.087	100%	628.953.209	100%	3%
Utilidad antes de impuestos	-348.236.074	140,08%	-341.817.674	617,19%	-85%

Reserva legal	2.025.809	11,11%	60.926	11,11%	-97%
Impuesto a la renta	4.901.880	28,96%	2.774.998	506,08%	-41%
Part. de trabajadores	-	0,00%	-	0,00%	0%
Utilidad líquida	-355.163.763	100,00%	-344.653.598	100,00%	-97%

Nota. Elaborado por la autora

Tabla 3

Análisis vertical y horizontal Zurich Ecuador SA

ANALISIS VERTICAL					ANALISIS HORIZONTAL
Cuentas	2019	Porcentaje	2020	Porcentaje	2019 vs 2020
Deudores varios	5.261.664	2%	3.337.680	1%	-34%
Caja bancos	8.806.719	1%	3.770.285	1%	-53%
Provisiones	-8.620.445	-1%	-12.921.450	-3%	69%
Primas por cobrar	123.734.454	2%	77.223.156	17%	-35%
Primas por cobrar coaseguros aceptados	2.119.159	1%	-182.624	0%	-72%
Deudores por siniestros	116.118.854	23%	114.516.744	25%	-3%
Primas documentadas	7.298	0%	38.246	0%	404%
Recuperación de siniestros	160.447.541	29%	185.393.804	40%	15%
Activos fijos	6.897.270	1%	6.752.504	2%	-3%
Deudas del fisco	2.908.049	2%	3.183.193	1%	-8%
Financieras	99.118.570	18%	70.365.046	15%	-29%
Diferidos	9.498.270	1%	3.077.375	1%	-64%
Total Activo	526.297.403	100%	454.553.959	100%	-15%
Otros pasivos por pagar	68.839.799	15%	67.600.143	18%	-2%
Reservas obligaciones de siniestros pendientes	175.487.965	39%	207.187.835	54%	17%
Imp. rete. y cont. Sup. de bancos y seguros	22.547.852	5%	14.611.478	4%	-39%
Reservas de estabilización	3.148.987	1%	3.007.678	1%	-22%
Primas por pagar asegurados	30.236.587	7%	7.537.924	2%	-77%
Acreedores por Sini. coaseguros aceptados	219.874	0%	220.930	0%	0%
Primas por pagar reaseguros cedidos	134.695.236	30%	71.011.446	18%	-48%
Otras primas	-	0%	1.533	0%	0%
Reservas Desv. de siniestralidad y catastróficas	646.147	0%	391.904	0%	-39%
Cuentas por pagar al personal	2.147.852	1%	2.751.292	1%	5%
Reservas de riesgo en curso	11.698.542	3%	10.703.633	3%	-9%
Total Pasivo	449.668.841	100%	385.025.796	100%	-16%
Resultados acumulados	30.258.479	33%	-	0%	-100%

Reserva legal	11.248.745	12%	11.466.227	14%	1%
Otras	-36.589.745	-40%	396.787	0%	-101%
Dividendos acción	2.145.236	2%	2.241.209	3%	0%
Reservas especiales	31.569.852	36%	33.047.987	40%	0%
Reserva de capital	5.145.987	6%	5.918.694	7%	6%
Capital pagado	28.459.632	33%	29.926.943	36%	0%
Resultados del ejercicio	16.698.741	18%	674.171	1%	-97%
Total Patrimonio	88.936.927	100%	83.672.018	100%	-9%
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS					
Liberación de reservas técnicas	129.222.014	21%	167.831.340	27%	29%
Comisiones recibidas	22.230.604	4%	24.727.121	4%	6%
Otras rentas	114.236	0%	176.591	0%	53%
Rendimiento de inversiones	2.201.871	1%	4.966.488	1%	33%
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	104.108.336	17%	85.599.602	14%	-19%
Otros ingresos	1.123.456	0%	3.834.393	1%	108%
Prima emitida	367.484.380	58%	344.950.932	55%	-7%
Total Ingresos	259.000.517	100%	287.135.535	100%	0%
Otros egresos	10.316.297	2%	25.051.951	4%	156%
Comisiones pagadas	2.485.164	0%	4.003.614	1%	112%
Liquidaciones y rescates	88.596.905	14%	76.902.941	12%	-12%
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	192.917.140	32%	150.293.439	24%	-22%
Primas por reaseguros no proporcionales	14.038.750	2%	17.962.197	3%	36%
Siniestros pagados	154.112.669	25%	145.485.339	23%	-5%
Gastos de administración	24.726.605	4%	28.574.604	5%	20%
Constitución de reservas técnicas	125.070.557	20%	171.673.540	27%	38%
Total Gastos	612.264.087	100%	619.947.625	100%	3%
Utilidad antes de impuestos	-353.263.570	140,08%	-332.812.090	617,19%	-85%
Reserva legal	2.025.809	11,11%	60.926	11,11%	-97%
Impuesto a la renta	4.901.880	28,96%	2.774.998	506,08%	-41%
Part. de trabajadores	-	0,00%	-	0,00%	0%
Utilidad líquida	-360.191.259	100,00%	-335.648.014	100,00%	-97%

Nota. Elaborado por la autora

Tabla 4**Análisis vertical y horizontal Aseguradora del Sur**

ANALISIS VERTICAL					ANALISIS HORIZONTAL
Cuentas	2019	Porcentaje	2020	Porcentaje	2019 vs 2020
Deudores varios	5.261.664	2%	3.337.680	1%	-34%
Caja bancos	8.806.719	1%	3.770.285	1%	-53%
Provisiones	-8.620.445	-1%	-12.921.450	-3%	69%
Primas por cobrar	123.734.454	2%	77.223.156	17%	-35%
Primas por cobrar coaseguros aceptados	2.119.159	1%	-182.624	0%	-72%
Deudores por siniestros	116.118.854	23%	114.516.744	25%	-3%
Primas documentadas	7.298	0%	38.246	0%	404%
Recuperación de siniestros	160.447.541	29%	185.393.804	40%	15%
Activos fijos	6.897.270	1%	6.752.504	2%	-3%
Deudas del fisco	2.908.049	2%	3.183.193	1%	-8%
Financieras	99.118.570	18%	70.365.046	15%	-29%
Diferidos	9.498.270	1%	3.077.375	1%	-64%
Total Activo	526.297.403	100%	454.553.959	100%	-15%
Otros pasivos por pagar	68.839.799	15%	67.600.143	18%	-2%
Reservas obligaciones de siniestros pendientes	175.487.965	39%	207.187.835	54%	17%
Imp. rete. y cont. Sup. de bancos y seguros	22.547.852	5%	14.611.478	4%	-39%
Reservas de estabilización	3.148.987	1%	3.007.678	1%	-22%
Primas por pagar asegurados	30.236.587	7%	7.537.924	2%	-77%
Acreedores por Sini. coaseguros aceptados	219.874	0%	220.930	0%	0%
Primas por pagar reaseguros cedidos	134.695.236	30%	71.011.446	18%	-48%
Otras primas	-	0%	1.533	0%	0%
Reservas Desv. de siniestralidad y catastróficas	646.147	0%	391.904	0%	-39%
Cuentas por pagar al personal	2.147.852	1%	2.751.292	1%	5%
Reservas de riesgo en curso	11.698.542	3%	10.703.633	3%	-9%
Total Pasivo	449.668.841	100%	385.025.796	100%	-16%
Resultados acumulados	30.258.479	33%	-	0%	-100%
Reserva legal	11.248.745	12%	11.466.227	14%	1%
Otras	-36.589.745	-40%	396.787	0%	-101%
Dividendos acción	2.145.236	2%	2.241.209	3%	0%
Reservas especiales	31.569.852	36%	33.047.987	40%	0%
Reserva de capital	5.145.987	6%	5.918.694	7%	6%
Capital pagado	28.459.632	33%	29.926.943	36%	0%

Resultados del ejercicio	16.698.741	18%	674.171	1%	-97%
Total Patrimonio	88.936.927	100%	83.672.018	100%	-9%
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS					
Liberación de reservas técnicas	128.222.014	21%	167.931.340	27%	29%
Comisiones recibidas	21.230.604	4%	225.471	4%	6%
Otras rentas	-2.142.638	0%	24.826.731	0%	53%
Rendimiento de inversiones	1.201.871	1%	2.585.290	1%	33%
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	103.108.336	17%	14.138.876	14%	-19%
Otros ingresos	-1.133.418	0%	193.017.266	1%	108%
Prima emitida	366.484.380	58%	88.697.031	55%	-7%
Total Ingresos	250.486.769	100%	402.724.974	100%	0%
Otros egresos	10.316.297	2%	25.051.951	4%	156%
Comisiones pagadas	2.485.164	0%	4.003.614	1%	112%
Liquidaciones y rescates	88.596.905	14%	76.902.941	12%	-12%
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	192.917.140	32%	150.293.439	24%	-22%
Primas por reaseguros no proporcionales	14.038.750	2%	17.962.197	3%	36%
Siniestros pagados	154.112.669	25%	145.485.339	23%	-5%
Gastos de administración	24.726.605	4%	28.574.604	5%	20%
Constitución de reservas técnicas	125.070.557	20%	171.673.540	27%	38%
Total Gastos	612.264.087	100%	619.947.625	100%	3%
Utilidad antes de impuestos	-361.777.318	140,08%	-217.222.651	617,19%	-85%
Reserva legal	2.025.809	11,11%	60.926	11,11%	-97%
Impuesto a la renta	4.901.880	28,96%	2.774.998	506,08%	-41%
Part. de trabajadores	-	0,00%	-	0,00%	0%
Utilidad líquida	-368.705.007	100,00%	-220.058.575	100,00%	-97%

Nota. Elaborado por la autora

4. Discusión

Una vez que se obtuvieron los resultados del presente estudio, se identificó que un aspecto relevante para las organizaciones del sector de seguros es la necesidad de ejecutar un análisis financiero que más que nada permita comparar su desempeño financiero, esto es muy útil para el proceso de toma de decisiones. Para evaluar la eficiencia de las metas, objetivos y planes propuestos y medir sus resultados dentro de un periodo de tiempo, es indispensable identificar la estructura financiera de cada cuenta y determinar el motivo de sus incrementos y decrementos, (Marcial, 2014).

Se identificaron las ponderaciones más relevantes en el balance financiero de las 3 organizaciones evaluadas durante el 2019 y el 2020. Se evidenció el desarrollo económico de cada empresa, lo cual permitió inferir que, para el caso de Seguros Equinoccial, el 2019

representó un año bastante beneficioso a nivel financiero, lo cual no fue igual para las otras dos empresas estudiadas.

El método de análisis horizontal permite identificar las variaciones de un año hacia el otro; mientras mayor es el crecimiento, representa más relevancia al cambio que se está realizando, o a menor evolución representa decrecimiento (Rodríguez y Acanda, 2009).

Uno de los aspectos analizados fue la variación relativa y la absoluta, lo cual permitió determinar las cuentas que disminuyeron y aquellas que por el contrario aumentaron de un año al otro.

La importancia de este análisis radica en que, si es comparado con el de otras organizaciones de la industria aseguradora, es posible identificar si la empresa está desempeñándose de manera eficiente y de ser necesario, poder tener una línea base que contribuya a generar estrategias para extenderse en el mercado y aportar al principal objetivo de una empresa, el cual como ya se mencionó en apartados anteriores, es el de generar utilidad y por consecuencia, ser más rentable económicamente.

Durante la revisión bibliográfica, no se evidenciaron investigaciones anteriores que mencionen lo vital que es un adecuado análisis financiero antes de tomar decisiones importantes a nivel gerencial para el caso de organizaciones que operan en la industria de los seguros. Aun así, se identificó un estudio denominado "*Importancia de los análisis de los estados financieros en la toma de decisiones*" de Reyes, Cadena y De León (2013), el cual sirve de soporte para la premisa que a continuación se expone: el ejecutar un correcto estudio financiero que permita reconocer el crecimiento de las diferentes cuentas, simplifica la toma de decisiones especialmente en factores financieros importantes como la rentabilidad, liquidez, inversión y endeudamiento, además de ser un indicador claro de gestión empresarial.

5. Conclusiones

Las cuentas más significativas en activos de las empresas Seguros Equinoccial y Zurich Ecuador SA fueron durante el periodo estudiado, las inversiones financieras. Esta variable evidencia su grado de liquidez en sus actividades.

Por otro lado, para la empresa Aseguradora del Sur, la cuenta más relevante fue la recuperación de siniestros, es decir, que este indicador refleja las cuentas pendientes de pago a las personas que se encuentran aseguradas. En cuanto a los pasivos, el análisis financiero determinó que la situación para las 3 empresas es bastante parecida, pues sus cuentas más importantes en este sentido fueron primas pendientes de pago, reservas de siniestros entre otros.

El factor patrimonio también dice mucho de la situación financiera de estas empresas, para Seguros Equinoccial, sus cuentas relevantes están relacionadas con las reservas especiales, sin embargo, para las organizaciones aseguradoras restantes, estas cuentas fueron su capital pagado.

Los indicadores financieros analizados determinaron que, aunque Seguros Equinoccial conserva una diferencia en ventas con respecto a las demás empresas, Zurich Ecuador SA ha implementado estrategias bastante efectivas que han resultado en aumentar su productividad y volverla más rentable. La liquidez de esta última aseguradora es mucho mejor en comparación con las otras organizaciones que se analizaron en este estudio en ambos años considerados, identificándose, además, una tasa de utilidad técnica efectiva sumado al hecho de que casi no conservan muchas responsabilidades con terceros en comparación con otras aseguradoras.

Finalmente, en cuanto a liquidez, Aseguradora del Sur tiene un riesgo potencial de pasar por ciertas dificultades a futuro para solventar sus obligaciones.

REFERENCIAS

- Acosta Rangel, M. L. & Ojeda Yacumal, Y. V. (2017). Factores que inciden en la toma de decisiones financieras de las pymes del sector construcción. *Libre Empresa*, 14 (1), 147-165.
- ALVAREZ, F. (2021). Acceso al financiamiento de las Pymes; La crisis tendrá un impacto importante en el sector, especialmente en las pequeñas y medianas empresas más sensibles a un accidente de este tipo debido a la dependencia del flujo de efectivo y el acceso no es suficiente para patrocinar. ¿Obtenido de la CAF <https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1752/Acceso%20al%20financiamiento%20de%20las%20pymes.pdf?sequence=1>
- ARAQUE, W. (2012). Las Pymes en el Ecuador son muy significativas porque generan un gran aporte a la economía del país, siendo en el último Censo Nacional Económico del 2010: <http://www.uasb.edu.ec/>.
- Armenteros, D. C. (2018). El análisis de los estados financieros: papel en la toma de decisiones gerenciales. Artículo, Universidad de Ciego de Ávila "Maximo Gómez Báez". Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/239950588>
- Bravo, C., Zurita, M. & Segovia, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*, 3 (4), 220-231.
- Cabrera, C. & Fuentes, P. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las ciencias*, 3 (4), 13.
- Carranco, R. (2017). La aportación de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en la economía ecuatoriana. Universidad Veracruzana. Obtenido de <https://www.uv.mx/iiesca/files/2018/03/14CA201702.pdf>
- CEPAL. (2009). Aportan a la productividad global: Aunque tengan baja productividad estas son compensadas por la contribución que realizan a las grandes empresas; *Manual de la micro, pequeña y mediana empresa*; San Salvador.
- CLERI, C. (2009). Las Pymes son empresas pequeñas y medianas que aportan en gran parte al crecimiento económico de un país ya que generan fuentes de ingresos y plazas de trabajo; Granica S.A.
- Cleri, C. (2013). *El Libro De Las Pymes*. Buenos Aires: Granica.
- Díaz, N., Delgado, M. & Romero, F. (2018). Generación de valor: factor clave en la toma de decisiones de las pymes. *Económicas CUC*, 39 (2), 9-24.
- Dini, M. & Stumpo, G. (2018). *Mipymes en América Latina: un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento*. Santiago: CEPAL.
- Escobar, G., Arias, L., & Portilla, L. (2009). Modelo para medir la situación financiera en empresas pyme. *Dialnet*, 273-278.
- García, M. & Espíndola, G. (2016). El uso de la planeación financiera en las PYMES de TI de México. *Ciencias Administrativas*, 1(8), 1-17.
- García, M. y Adame, M. (2017). La Gestión Financiera de las PYME en la Ciudad de México y su relación de la competitividad. *Contaduría Universidad de Antioquia*, (71), 149-173.
- García, O. (2003). *La realidad financiera nos permite conocer cuál es la situación en la que se encuentran las finanzas de la empresa luego de atravesar una serie de sucesos económicos que se pueden presentar en la interna de la organización a causa de diversos eventos sociales, económicos o políticos*; Medellín: Digital Express.
- García, O. (2009). *Administración financiera, fundamentos aplicaciones: Es importante para realizar una evaluación de la realidad financiera de la empresa*, Medellín.

- Giler, J., Moretti, A., Mayor, M., León, M. & González, J. (2018). Efectos de no poseer una política monetaria y su incidencia en la competitividad del Ecuador. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, (241), 1-34.
- Imbaquingo, J. (2022). Los resultados de este capítulo describen la dinámica y estructura de la seguridad social registradas en el DIEE: https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2019/Boletin_Tecnico_DIEE_2019.pdf
- INEC. (2016). Directorio de Pymes 2016 Las pymes en el Ecuador aportan considerablemente a la economía del país siendo las microempresas: http://www.inec.gob.ec/documentos_varios/presentacion_direc_empresas.pdf
- Instituto Ecuatoriano de Normalización. (2016). Mipymes y Organizaciones de Economía Popular y Solidaria son una pieza clave para la economía del país. Servicio Ecuatoriano de Normalización. Recuperado el 24 febrero 2024 de <https://www.normalizacion.gob.ec/mipymes-y-organizaciones-de-economia-popular-y-solidaria-son-una-pieza-clave-para-la-economia-del-pais/#>
- Machado, R., & Marco, A. (2009). Contabilidad y realidad: una relación crítica bajo el enfoque de la representación Actualidad Contable. 38-55.
- Maldonado, C. & Tenezaca, G. (2019). Análisis financiero basado en la técnica Fuzzy Logic, como instrumento para la toma de decisiones en la empresa Italimentos Cia. *Revista Economía y Política*, (30), 72-112.
- Marcial, C. (2014). Análisis Financiero. Bogota: Ecoe Ediciones.
- Masilo, A. & Aguirre, M. (2017). Estudio de revisión sobre la planeación financiera y propuesta de modelo empírico para pymes de México. *Cimexus*, 11 (2), 73-106.
- Morejón, V., Hernández, L. & Jaramillo, V. (2014). Modelo de negocios de las Pyme: Un análisis de sus manejos financieros. *Revista Raites*, 7 (13), 69-82.
- Naranjo, F., Samaniego, H., Cabezas, M. & Cabrera, R. (2019). Factores que determinan el nivel de competitividad de las PYMES de producción en Santo Domingo. *Dilemas Contemporáneos*, (7).
- Nicola, L. (2015). Análisis sectorial de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) de la Provincia del Guayas. Tesis de Maestría. Universidad de Guayaquil, Ecuador
- Ochoa Setzer, G. A., & Saldívar del Ángel, R. (2012). Análisis financiero. En G. A. Ochoa Setzer, & R. Saldívar del Ángel, *Administración Financiera. Correlacionada con las NIF* (pág. 736). Distrito Federal, México: McGraw Hill.
- Ortiz, H. (2011). Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Peñafiel-Chang, L., Camelli, G., y Peñafiel-Chang, P (2020). Pandemia COVID-19: Situación política – económica y consecuencias sanitarias en América Latina. *CIENCIA UNEMI*, 13(33), 120-128. Recuperada de: <https://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/1118>
- Peñate, M., García, Á., Barros, P. A. & García, B. (2019). Modelación financiera y pronósticos de fondos externos requeridos en el contexto de las pymes de Santo Domingo De Los Tsáchilas, caso Ecuador. *Sinapsis*, 11 (2), 65-78.
- Primicias. (2023). Pymes ecuatorianas: Un vistazo en datos. Disponible en: https://www.primicias.ec/nota_comercial/hablemos-de/empresas/actualidad-empresas/pymes-ecuatorianas-transformacion-crecimiento-exponencial/
- Reyes, I., Cadena, L. y De León, I. (2013). Importancia de los análisis de los estados financieros en la toma de decisiones. 15.
- Ricart, J. (1996). Como prepararse para las organizaciones del futuro. Barcelona, Barcino.

- Rodriguez, R., y Acanda, R. (2009). Análisis económico financiero en una entidad económica. Edición electronica gratuita.
- Rojas, M., Maya, L. & Valencia, M. (2017). Definición de un modelo para la planeación financiera personal aplicado al caso colombiano.
- Rosero. (2020). Acceso al financiamiento de las Pymes: Los bancos públicos reservan capital para crédito efectivo para apoyar a las pymes, pero no ha sucedido lo mismo con el crédito comercial, que otorga más recursos a las empresas más grandes. Obtenido: <http://revistas.ulvr.edu.ec/index.php/yachana/article/view/649>
- Sarango-Lalangui, P. Álvarez-García, J. & Del Río-Rama, M. (2018). Sustainable Practices in Small and MediumSized Enterprises in Ecuador. *Revista Sustainability*, volumen 10, número 6, p: 2105. <https://doi.org/10.3390/su10062105>
- SRI. (23 de mayo de 2014). Régimen impositivo para microempresas. Obtenido de SRI: <http://www.sri.gob.ec>
- Terlizzi, A. (2016). La Gestión Para Pymes En Un Mundo Cambiante. *Revista Ekos – Especial Pymes*, 30-31.
- Valdaliso, M. (2000). Historia económica de la empresa. Barcelona: Editorial Anagrafic, p: 82.
- Van Hoof, B. & Gómez, H. (2015). Pyme de avanzada: motor del desarrollo en América Latina. Colombia: Ediciones Uniandes-Universidad de los Andes.
- Ventocilla, C. (2004). Eleodoro: La creación de valor y las Pymes: Las Pymes se vuelven sistemas creadores de valor económico cuando desarrollan dinámicas productivas y competitivas que generan ingresos conectando a las personas con los mercados. Caracas.
- Welsh, J., Nuñez, W. & Petrosko, J. (2005). Faculty and administrative support for strategic planning: A comparison of two-and four-year institutions. *Community College Review*, 32 (4), 20-39.
- Yance, C. Solís, L. Burgos, I. & Hermida, L. (2017). La importancia de las PYMES en el Ecuador, *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, Ecuador, (junio 2017). En línea: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/pymes-ecuador.html>. <http://hdl.handle.net/20.500.11763/ec17pymes-ecuador>