

Financiamiento y su efecto en la liquidez de las microempresas del sector comercial de Quevedo (Original)**Financing and its effect on the liquidity of commercial micro-enterprises in Quevedo (Original)**

Steven David Vizueta Silva. Ingeniero en Negocios Internacionales. Magíster en Economía y Dirección de Empresas. Profesor Titular. Universidad Técnica Estatal de Quevedo. Los Ríos.

Ecuador. svizueta@uteq.edu.ec 

Laura Eugenia Tachong Alencastro. Ingeniera en Gestión Empresarial. Magíster en Dirección de Empresas con énfasis en Gerencia Estratégica. Profesor Titular. Universidad Técnica Estatal de

Quevedo. Ecuador. ltachong@uteq.edu.ec 

Gary Fernando Jiménez Hidalgo. Licenciado en Economía. Magíster en Finanzas y Economía Empresarial. Universidad Técnica Estatal de Quevedo. Ecuador. gjimenezh@uteq.edu.ec 

Recibido: 02-06-2025/Aceptado: 09-09-2025

Resumen

El financiamiento es un elemento clave para garantizar la liquidez de las microempresas, especialmente en sectores donde el acceso a recursos económicos resulta limitado. El artículo tiene como objetivo analizar la relación entre el financiamiento y la liquidez de las microempresas del sector comercial de Quevedo. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, un diseño no experimental de corte transversal, aplicando encuestas a una muestra de 294 microempresas seleccionadas mediante muestreo aleatorio simple. Los datos se procesaron mediante estadística descriptiva y correlacional, utilizando SPSS v.26. Los resultados evidencian que el financiamiento bancario y de cooperativas mejora los niveles de liquidez,

mientras que el financiamiento informal se asocia con mayores riesgos financieros. El análisis correlacional arrojó una relación positiva y significativa entre acceso a financiamiento y liquidez. Se concluyó que el financiamiento formal constituye una herramienta estratégica para fortalecer la capacidad de pago de las microempresas y garantizar su sostenibilidad, aunque su acceso continúa siendo limitado.

Palabras clave: financiamiento; liquidez; microempresas; sector comercial; inclusión financiera.

Abstract

Financing is a key element to ensure the liquidity of micro-enterprises, especially in sectors where access to economic resources is limited. The objective of this article is to analyze the relationship between financing and the liquidity of micro-enterprises in the commercial sector of Quevedo. The research was developed using a quantitative approach with a non-experimental, cross-sectional design, applying surveys to a sample of 294 micro-enterprises selected through simple random sampling. Data were processed using descriptive and correlational statistics with SPSS v.26. The results show that financing from banks and cooperatives improves liquidity levels, while informal financing is associated with higher financial risks. The correlational analysis revealed a positive and significant relationship between access to financing and liquidity. It was concluded that formal financing constitutes a strategic tool for strengthening the payment capacity of micro-enterprises and ensuring their sustainability, although access to it remains limited.

Keywords: financing; liquidity; microenterprises; commercial sector; financial inclusion.

Introducción

El financiamiento constituye uno de los pilares fundamentales para la supervivencia y crecimiento de las microempresas, especialmente en sectores como el comercial, donde la

liquidez se convierte en un factor determinante para la continuidad de las operaciones. En el caso de la ciudad de Quevedo, las microempresas del sector comercial enfrentan un escenario complejo caracterizado por limitadas fuentes de financiamiento, altos niveles de informalidad y una dependencia significativa de créditos no regulados.

En el ámbito científico y académico, el estudio del financiamiento en microempresas ha cobrado importancia debido a la relación directa entre la disponibilidad de recursos financieros y la capacidad de cumplir con obligaciones a corto plazo. Diversos autores han destacado que la falta de liquidez es una de las principales causas de fracaso empresarial, particularmente en economías emergentes (Meza, 2024). Estudios recientes evidencian que el financiamiento externo puede mejorar la gestión de capital de trabajo y, por tanto, incrementar la liquidez; sin embargo, existe controversia con respecto a los costos financieros que este acceso implica, pues en muchos casos las altas tasas de interés reducen los márgenes de rentabilidad (Simancas, 2024).

Trabajos previos realizados en Ecuador reflejan que las microempresas enfrentan barreras en el acceso al crédito formal debido a la falta de garantías, historial crediticio y capacidad de endeudamiento. Por otra parte, investigaciones en América Latina muestran que, aunque el financiamiento informal representa una alternativa frecuente, este no garantiza estabilidad financiera y puede incluso acentuar los problemas de liquidez (Barrenechea, 2023). En este sentido, la literatura existente revela posiciones divergentes: mientras algunos autores defienden que el crédito es un motor indispensable para el crecimiento, otros lo perciben como un riesgo potencial que compromete la liquidez en el corto plazo.

Ante este panorama, la investigación adquiere relevancia científica y práctica, ya que analiza cómo las fuentes de financiamiento impactan directamente en la liquidez de las

microempresas comerciales en Quevedo, un sector que constituye un eje dinamizador de la economía local. La pertinencia del estudio radica en generar evidencias empíricas que orienten a los empresarios y formuladores de políticas públicas hacia decisiones más acertadas en materia de financiamiento.

Asimismo, se analiza la relación entre el financiamiento y la liquidez de las microempresas del sector comercial de Quevedo, con el fin de determinar los efectos que generan las diferentes fuentes de financiamiento en la sostenibilidad y capacidad de pago de dichas unidades económicas.

El análisis en el contexto de Quevedo busca llenar un vacío en la literatura científica, pues los estudios disponibles se concentran en grandes urbes como Quito y Guayaquil, dejando de lado las realidades de las ciudades intermedias. Además, se pretende contribuir con evidencia empírica que permita formular políticas locales más ajustadas a las características del sector, en línea con los objetivos de desarrollo económico inclusivo planteados en la Agenda 2030 de las Naciones Unidas.

Materiales y métodos

La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, con diseño no experimental y de corte transversal, dado que se recopilaban datos en un único momento para describir y analizar la situación de las microempresas del sector comercial de Quevedo. El entorno del estudio corresponde al cantón Quevedo, provincia de Los Ríos, Ecuador, caracterizado por una alta concentración de microempresas en actividades de comercio minorista y mayorista. Este sector presenta un dinamismo económico relevante, pero enfrenta limitaciones estructurales en cuanto al acceso a financiamiento formal.

La población de estudio estuvo conformada por 1245 microempresas registradas en el catastro municipal y en la Superintendencia de Compañías. A partir de esta población, se determinó una muestra representativa de 294 microempresas, calculada mediante la fórmula para poblaciones finitas con un nivel de confianza del 95 % y un margen de error del 5 %. Se utilizó un muestreo probabilístico aleatorio simple para garantizar la representatividad de las unidades seleccionadas.

En cuanto a las técnicas de investigación, se aplicó una encuesta estructurada dirigida a los propietarios o gerentes de las microempresas, la cual incluyó preguntas relacionadas con fuentes de financiamiento, montos de crédito, plazos de pago, tasas de interés, rotación de inventarios, liquidez corriente y liquidez inmediata. Previo a su aplicación, se realizó una prueba piloto con 20 microempresas con el fin de validar la claridad, la pertinencia y la confiabilidad del instrumento, obteniéndose un coeficiente Alfa de Cronbach de 0,89, lo cual reflejó una adecuada consistencia interna.

En relación con los materiales utilizados, se emplearon cuestionarios impresos y digitales, así como programas estadísticos como SPSS v.26 y Microsoft Excel para el procesamiento de datos. El diseño del análisis contempló la aplicación de la estadística descriptiva (frecuencias, promedios, desviaciones estándares) y pruebas de correlación de Pearson para identificar la relación entre financiamiento y liquidez.

Las intervenciones metodológicas se organizaron en tres fases:

1. Fase exploratoria: revisión documental y entrevistas informales para identificar las principales fuentes de financiamiento utilizadas.
2. Fase de recolección de datos: aplicación de encuestas en el campo, donde se recopiló información cuantitativa de los indicadores de financiamiento y liquidez.

3. Fase de análisis: procesamiento estadístico, elaboración de tablas comparativas y análisis correlacional.

Durante el trabajo de campo, se establecieron alianzas con asociaciones de comerciantes y cámaras locales, lo que permitió generar confianza entre los encuestados y garantizar un mayor nivel de participación. El levantamiento de información se realizó en un periodo de dos meses, entre mayo y junio de 2024, utilizando tanto visitas presenciales en los locales comerciales como entrevistas virtuales en casos excepcionales. De esta manera, el método permitió establecer una conexión lógica entre los datos obtenidos y los objetivos de investigación, asegurando validez y confiabilidad en los resultados.

Para el procesamiento de los datos, además de los programas mencionados, se utilizó el software R en su versión 4.3 para validar los resultados estadísticos y realizar pruebas adicionales de regresión lineal múltiple, con el fin de identificar la fuerza de la relación entre el nivel de financiamiento y la variación en los indicadores de liquidez. Esto permitió fortalecer la robustez del análisis cuantitativo.

El cuestionario aplicado incluyó escalas tipo Likert de cinco puntos para medir percepciones de los microempresarios con respecto al impacto del financiamiento en su liquidez. Asimismo, se incorporaron variables de control como el número de empleados, la antigüedad del negocio y el tipo de actividad comercial, con el propósito de segmentar los resultados y de explorar diferencias significativas entre subgrupos de microempresas.

Se aplicaron pruebas de normalidad (Kolmogorov-Smirnov y Shapiro-Wilk) y homocedasticidad para asegurar la pertinencia de las pruebas estadísticas utilizadas. Con ello, se estableció que los hallazgos no solo respondiesen a una descripción del fenómeno, sino que

contasen con un sustento metodológico sólido que les permitiese su generalización al conjunto de microempresas comerciales del cantón.

Análisis y discusión de resultados

En Ecuador el sector de las microempresas representa más del 90% de las unidades productivas y genera una parte significativa del empleo, lo que subraya la importancia de estudiar sus dinámicas financieras (Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), 2021). Sin embargo, en ciudades intermedias como Quevedo, estas unidades enfrentan desafíos particulares debido a la limitada diversificación de fuentes de financiamiento y a un contexto económico marcado por la volatilidad de los mercados locales. Estos factores hacen que la liquidez se convierta en un indicador crucial para la supervivencia empresarial.

Por otra parte, la literatura internacional evidencia que el acceso al financiamiento no solo influye en la liquidez, sino también en la innovación, la productividad y la capacidad de expansión de las microempresas. Sin embargo, los estudios advierten que un uso inadecuado de los recursos financieros puede derivar en sobreendeudamiento, comprometiendo la estabilidad de los negocios (Granja, 2025).

Como resultado de la investigación desarrollada, en la tabla 1 se refleja que el financiamiento bancario es la fuente más utilizada, aunque solo cubre al 33,3 % de las microempresas. El financiamiento informal mantiene una participación significativa (22,8 %), lo que demuestra la persistencia de prácticas financieras de alto riesgo. Resultados similares fueron reportados por Mosquera et al. (2021), quienes evidenciaron que más del 20 % de microempresas latinoamericanas recurren a prestamistas no regulados. Sin embargo, a diferencia de estudios previos, en Quevedo se observa un peso importante de las cooperativas de ahorro (25,9 %), lo que indica una mayor diversificación de las fuentes.

Tabla 1. Fuentes de financiamiento utilizadas por las microempresas encuestadas

Fuente de financiamiento	Frecuencia	Porcentaje (%)
Créditos bancarios	98	33,3
Cooperativas de ahorro	76	25,9
Financiamiento informal	67	22,8
Autofinanciamiento	53	18,0
Total	294	100,0

Fuente: elaboración propia.

El predominio del financiamiento bancario también refleja un proceso gradual de formalización en el acceso al crédito, aunque todavía insuficiente frente a la magnitud del sector. La presencia significativa de las cooperativas de ahorro confirma la importancia de las entidades de carácter comunitario y regional en la inclusión financiera, ya que estas ofrecen condiciones de acceso menos restrictivas que la banca tradicional.

El hecho de que casi una cuarta parte de las microempresas recurra al financiamiento informal, indica la persistencia de barreras estructurales que limitan la bancarización, tales como la falta de historial crediticio, las garantías y la formalización jurídica de los negocios. Este comportamiento genera riesgos financieros significativos, pues al depender de prestamistas no regulados, los empresarios se exponen a tasas de interés elevadas y condiciones poco transparentes. Desde un punto de vista teórico, esta práctica reproduce la vulnerabilidad financiera del sector y constituye un obstáculo para alcanzar una sostenibilidad a largo plazo.

En la tabla 2 se muestra que los microempresarios que acceden a créditos bancarios presentan mayores niveles de liquidez corriente (1,45), en comparación con quienes recurren a financiamiento informal (1,12). Este hallazgo coincide con los resultados de Flores (2025), quien identificó una relación positiva entre financiamiento formal y liquidez. No obstante, la liquidez

inmediata evidencia una fragilidad generalizada, ya que ningún grupo alcanza niveles superiores a 1, lo que implica limitaciones para cubrir deudas inmediatas.

Tabla 2. Indicadores de liquidez en microempresas según acceso a financiamiento

Tipo de financiamiento	Liquidez corriente (promedio)	Liquidez inmediata (promedio)
Créditos bancarios	1,45	0,92
Cooperativas de ahorro	1,38	0,87
Financiamiento informal	1,12	0,68
Autofinanciamiento	1,25	0,73

Fuente: elaboración propia.

Los indicadores muestran que, aunque el financiamiento formal contribuye a una mayor liquidez corriente, dicha ventaja no se traduce de manera proporcional en la liquidez inmediata. Esto evidencia una posible concentración de los recursos obtenidos en inventarios y cuentas por cobrar, en lugar de mantenerse como efectivo disponible. Tal comportamiento es característico de las microempresas comerciales, donde el capital de trabajo se encuentra estrechamente ligado a la rotación de productos, lo cual condiciona la capacidad de responder a obligaciones a muy corto plazo.

En contraste, el autofinanciamiento, aunque representa un nivel intermedio de liquidez, se presenta como una estrategia menos riesgosa, dado que no compromete recursos externos ni genera costos financieros. No obstante, su limitación principal radica en que depende de la capacidad de ahorro interno, lo cual restringe las posibilidades de expansión del negocio. Este resultado coincide parcialmente con lo reportado por Muñoz (2023), quien señala que las microempresas que dependen únicamente de recursos propios mantienen estabilidad básica, pero carecen de dinamismo en el crecimiento.

Los resultados estadísticos en la tabla 3 muestran una correlación positiva y significativa entre el acceso al financiamiento y los indicadores de liquidez ($p < 0,05$). Esto implica que, a

mayor disponibilidad de financiamiento, las microempresas tienden a mejorar sus indicadores de liquidez. Sin embargo, la correlación es moderada, lo que sugiere que otros factores, como la gestión de inventarios y políticas de cobro, también inciden en la liquidez. Este resultado complementa los hallazgos de Boria et al. (2021), quienes señalan que el crédito no es suficiente por sí mismo para garantizar sostenibilidad financiera.

Tabla 3. Correlación entre financiamiento y liquidez

Variable	Coefficiente de Pearson	Sig. (bilateral)
Financiamiento vs. liquidez corriente	0,67	0,000
Financiamiento vs. liquidez inmediata	0,54	0,000

Fuente: elaboración propia.

La correlación positiva entre financiamiento y liquidez refleja que el acceso al capital externo no solo incrementa la capacidad de pago, sino que también fortalece la confianza empresarial al permitir una planificación financiera más estructurada. Sin embargo, la fuerza de la correlación moderada sugiere que, además del financiamiento, intervienen factores de gestión interna como políticas de cobranza, negociación con proveedores y control de gastos. Esto reafirma la idea de que la liquidez es un fenómeno multifactorial que no depende exclusivamente de las fuentes de financiamiento.

Cabe destacar que la relación más fuerte se dio con la liquidez corriente (0,67), lo cual implica que el financiamiento se destina principalmente a cubrir activos de corto plazo como inventarios y cuentas por cobrar. En cambio, la correlación con la liquidez inmediata (0,54) fue menor, lo que confirma que no todo el capital recibido se mantiene en efectivo. Este hallazgo abre una línea de investigación futura sobre la eficiencia en la gestión del capital de trabajo, pues un financiamiento bien administrado debería equilibrar tanto la liquidez corriente como la inmediata.

Los análisis de regresión mostraron que el financiamiento bancario explica el 42 % de la variabilidad en los niveles de liquidez corriente, lo que refuerza la idea de que este tipo de financiamiento es más efectivo para garantizar la estabilidad financiera en comparación con otras fuentes. Sin embargo, la significancia estadística también reveló que las condiciones del crédito, como el plazo y la tasa de interés, juegan un papel crucial en el impacto final sobre la liquidez.

Al segmentar la muestra por antigüedad del negocio, se observó que las microempresas con más de cinco años en el mercado presentan indicadores de liquidez más sólidos, independientemente de la fuente de financiamiento utilizada. Esto sugiere que la experiencia en la gestión del negocio y la consolidación de relaciones comerciales pueden mitigar los efectos negativos de un acceso limitado al crédito, coincidiendo con lo señalado por Domo y Zambrano (2025).

Otro hallazgo relevante fue que las microempresas lideradas por mujeres tienden a mostrar mejores prácticas de gestión financiera, alcanzando, en promedio, un 8 % más en los indicadores de liquidez corriente frente a aquellas lideradas por hombres. Este resultado abre un campo de investigación adicional sobre el papel del liderazgo de género en la estabilidad financiera de las microempresas.

Los resultados permiten confirmar que, si bien el financiamiento formal tiene un efecto positivo sobre la liquidez, no constituye por sí solo una solución definitiva. La gestión eficiente de recursos internos, la diversificación de ingresos y la implementación de prácticas administrativas adecuadas son igualmente determinantes para mantener un equilibrio financiero sostenible.

Conclusiones

1. El financiamiento constituye un factor determinante en la liquidez de las microempresas del sector comercial de Quevedo, evidenciándose una correlación positiva y significativa entre ambas variables.
2. Aunque los créditos bancarios generan mejores indicadores de liquidez en comparación con otras fuentes, el acceso a este tipo de financiamiento aún es limitado y excluye a un segmento considerable de microempresarios.
3. El financiamiento informal, pese a su disponibilidad, compromete la estabilidad financiera, ya que los microempresarios que lo utilizan presentan los niveles más bajos de liquidez.
4. Se recomienda fomentar políticas públicas y programas de inclusión financiera que permitan a las microempresas acceder a créditos formales con condiciones adecuadas, reduciendo su dependencia de mecanismos informales.

Referencias bibliográficas

- Barrenechea, C. E. (2023). *Importancia del uso de fuentes de financiamiento formales en mypes comerciales* [Tesis de grado, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo].
https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/USAT_d701e984302859942e687a2b8cb0590f
- Boria, S., Romeo, M., Yepes, M. & Rayón, M. L. (2021). Desafíos y oportunidades del sistema financiero; sostenibilidad y estabilidad financiera. *Cuadernos del CIMBAGE*, 23, 18-32.
<https://diposit.ub.edu/dspace/bitstream/2445/184736/1/716182.pdf>
- Domo, I. H. & Zambrano, G. (2025). Gestión de préstamos organizacionales y su impacto en el fortalecimiento económico de las PYMES en entornos rurales. *Estudios y Perspectivas*

Revista Científica y Académica, 5(2), 1506-1525.

<https://estudiosyperspectivas.org/index.php/EstudiosyPerspectivas/article/view/1222/2095>

Flores, V. D. (2025). *Capital de trabajo y su relación con la liquidez en Mypimes de Lima, 2024* [Tesis de grado, Universidad Tecnológica del Perú].

https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/11438/V.Flores_Tesis_Titulo_Profesional_2025.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Granja, D. S. (2025). *Análisis del sobreendeudamiento financiero de las familias de la parroquia matriz del Cantón Sigchos: causas, consecuencias y estrategias de mitigación* [Tesis de doctorado, Universidad Técnica de Cotopaxi].

<https://repositorio.utc.edu.ec/items/d7f721fd-cebb-47be-83ad-5e5c9656f346>

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). (2021). *Directorio de Empresas y Establecimientos 2020*. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2020/Principales_Resultados_DIEE_2020.pdf

Meza, S. E. (2024). *Causas y consecuencias del éxito y fracaso de las mipymes en Colombia desde el 2017 hasta el 2023* [Tesis de maestría, Fundación Universidad de América].

<https://repository.uamerica.edu.co/server/api/core/bitstreams/082da094-0953-4582-85ce-61f844e9a03b/content>

Mosquera, A. F., Torres, J. A. & Blanco, J. (2021). *Análisis de la adopción de modelos de financiación alternativa en mercados externos al mercado local para las microempresas colombiana* [Tesis de grado, Universidad de La Salle].

<https://ciencia.lasalle.edu.co/server/api/core/bitstreams/d566ec6a-1a06-4028-9116-17c8b31abe44/content>

Muñoz, D. L. (2023). *Estudio del crecimiento y estabilidad económica-financiera de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) del cantón El Carmen, provincia de Manabí, años 2021 y 2022* [Tesis de grado, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo].

<https://dspace.esPOCH.edu.ec:8080/server/api/core/bitstreams/b391d50f-c892-42fc-a872-267c4711195f/content>

Simancas, J. A. (2024). Desafíos y oportunidades del acceso al crédito en países de la OCDE: un análisis de tasas de interés, rentabilidad y riesgos. *Revista Científica Anfibios*, 7(2), 58-66.

<http://www.revistaanfibios.org/ojs/index.php/afb/article/view/161>