

Impacto de las limitaciones financieras en la viabilidad económica de las microempresas gastronómicas del norte de Guayaquil.

Impact of financial limitations on the economic viability of gastronomic micro-enterprises in northern Guayaquil.

Agila Maldonado, Mercy Victoria*, González Culcay, Luis Francisco**

*Doctoranda en Ciencias Económicas mención Administración, Universidad Nacional de Cuyo (Argentina).
Email: mercy.agilam@ug.edu.ec, ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-5197-8821>.

**Estudiante de Maestría, Administración de Empresas, Universidad de Guayaquil, (Ecuador).
Email: luis.gonzalezcul@ug.edu.ec, ORCID: <https://orcid.org/0009-0006-9307-3090>.

Correo para recibir correspondencia:

Mercy Victoria Agila Maldonado
mercy.agilam@ug.edu.ec

RESUMEN

OBJETIVO: Determinar el impacto de las limitaciones financieras en la viabilidad económica de las microempresas gastronómicas del norte de Guayaquil, utilizando los paquetes financieros de las microempresas del periodo 2020-2024, para analizar su situación de salud financiera.

MATERIAL Y MÉTODO: Bajo un enfoque cuantitativo, descriptivo y de diseño no experimental, se utilizaron datos secundarios provenientes de la Superintendencia de Compañías y del Servicio de Rentas Internas. La población comprendió 246 unidades económicas, se seleccionó una muestra criterial de cinco microempresas con información completa y homogénea para el quinquenio analizado.

RESULTADOS: Evidencian que el sobreendeudamiento, la alta concentración de pasivos corrientes y la presión de los costos operativos deterioran la estabilidad financiera, mientras que una gestión eficiente de la liquidez fortalece la continuidad empresarial en entornos económicos restrictivos.

CONCLUSIONES: Las limitaciones financieras, causadas por endeudamiento excesivo y problemas de liquidez, establecen que las microempresas del sector gastronómico sean muy vulnerables. Se confirma con el modelo Z de Altman, que indica riesgo de insolvencia.

PALABRAS CLAVE: limitaciones financieras, viabilidad económica, microempresas, ratios financieros, modelo Z de Altman.

ABSTRACT

OBJECTIVE: To determine the impact of financial limitations on the economic viability of gastronomic micro-enterprises in northern Guayaquil, using the financial packages of micro-enterprises from the period 2020-2024, to analyze their financial health situation.

MATERIAL AND METHOD: Using a quantitative, descriptive, and non-experimental design approach, secondary data from the Superintendency of Companies and the Internal Revenue Service were used. The population comprised 246 economic units, and a criterion sample of five microenterprises with complete and homogeneous information for the five-year period of analysis was selected.

RESULTS: They show that over-indebtedness, a high concentration of current liabilities, and the pressure of operating costs deteriorate financial stability, while efficient liquidity management strengthens business continuity in restrictive economic environments.

CONCLUSIONS: Financial constraints, caused by excessive debt and liquidity problems, make micro-enterprises in the food service sector highly vulnerable. This is confirmed by Altman's Z-score model, which indicates a risk of insolvency.

KEYWORDS: financial limitations, economic viability, micro-enterprises, financial ratios, Altman Z model.

La investigación de Wimon Punkong (2024) enfatiza que las MiPymes ubicadas en el surasiático representan el 98,7% de las empresas del Sudeste Asiático y aportan la generación de empleo total con el 64,6%, en el año 2023. Mientras que el Monitor de las Pequeñas y Medianas Empresas de Asia 2024 confirma que las MiPymes contribuyen a las fuentes de empleo, potencian la productividad y aportan con el crecimiento económico; considerando las oportunidades de transformación en la era digital, y el acompañamiento y apoyo del gobierno.

Por lo tanto, estos datos aluden que las MiPymes son generadoras de valor debido a que participan en la creación de empleo siempre y cuando tengan el acompañamiento y apoyo financiero para su desarrollo y expansión. Conforme a los registros de la Oficina Estadística de la Unión Europea Eurostat (2024), las microempresas y las pequeñas empresas dieron empleo a 77,5 millones de individuos, lo que representa el 48% de la cifra total de trabajadores en empresas. La facturación que generaron fue de 11,9 billones de euros, lo que equivale a 38,3 billones de euros registrados con el 31% del total.

En la Unión Europea, las microempresas y pequeñas empresas representan un porcentaje significativo para el desarrollo económico, dada su contribución a la generación de empleo, dinamización productiva y sostenibilidad del tejido empresarial. En el caso ecuatoriano, de acuerdo con los datos emitidos por el INEC (2025), el sector de las microempresas registró un descenso aproximado de 101.900 compañías, equivalente a una variación anual del 9,3% a nivel nacional, respecto del periodo anterior. De manera específica, la provincia del Guayas presentó una disminución del 2.5%, dato que permite contextualizar la pertinencia territorial del presente estudio en la ciudad de Guayaquil. Asimismo, en cuanto al desempeño de ventas por actividad económica, el sector de alojamiento y servicios de comida evidenció una reducción del 52.1% en relación con el periodo de ventas del año 2024 (Tabla 1).

Tabla 1
Dinámica empresarial según tamaño de empresa en el Ecuador

	Micro	Pequeña	Mediana (a)	Mediana (b)	Grande	Guayas
Empresas 2023	1.092,1	60,1	9,8	6,6	5,3	243,8
Empresas 2024	990,3	61,2	9,8	6,8	5,4	237,7
Variación	-9,3%	1,8%	0,3%	2,2%	2,7%	-2,5%

Nota. Datos tomados y adaptados del Registro Estadístico de Empresas 2024 (INEC, 2025).

Durante el periodo analizado, el país ha atravesado una serie de acontecimientos relevantes que han incidido en la crisis pospandémica, interrupciones en el suministro eléctrico y otras situaciones críticas, evidenciando una problemática relacionada con el sistema financiero

mediante el acceso restringido del financiamiento, las altas tasas de interés y requisitos de garantía estricta; falta de historial crediticio o de garantías suficientes para las microempresas; burocracia y lentitud en los procesos de aprobación de crédito.

En este entorno, la zona norte que comprende los sectores de la Alborada, Garzota, Sauces, Urdenor, Colinas de la alborada, Samanes, Guayacanes, Mucho lote 1 y 2, Urdesa, ubicados en la ciudad de Guayaquil, concentran un gran número de microempresas gastronómicas que impulsan la economía local. Por lo tanto, se busca examinar cómo estas limitaciones afectan el desempeño económico de las microempresas gastronómicas y verificar la capacidad de adaptabilidad y su permanencia en el mercado. Mediante el análisis de los paquetes financieros se identifica la información necesaria para calcular ratios de liquidez, rentabilidad, solvencia, endeudamiento o apalancamiento, así como determinar si las microempresas objeto de estudio tendrán posibilidad de quiebra o su permanencia en el mercado del sector gastronómico.

Las limitaciones financieras se conceptualizan como el conjunto de restricciones en el acceso, disponibilidad y costo de los recursos monetarios que enfrentan las microempresas gastronómicas para financiar sus operaciones e inversiones.

La viabilidad económica se entiende como la capacidad sostenible de estas unidades productivas para generar ingresos suficientes que cubran sus costos y obligaciones, manteniendo rentabilidad y permanencia en el mercado.

Fundamentos financieros

Desde los fundamentos financieros se mencionan a Stephen A. Ross et al. (2010), quien junto a Brealey et al. (2023) afirman que las decisiones estratégicas deben enfocarse en maximizar el valor a través de una gestión eficiente del riesgo y la estructura de capital. Sin embargo, en el caso de las microempresas gastronómicas del norte de Guayaquil entre 2020 y 2024, la estructura de viabilidad económica se ha visto muy afectada por restricciones externas que limitan su acceso a mercados de capital eficientes. Esta situación se enmarca en la optimización del equilibrio entre el riesgo y el rendimiento postulado por Markowitz (1959), donde las limitaciones financieras actúan como una barrera estructural que las lleva a operar en condiciones de vulnerabilidad.

En este escenario, la liquidez depende en gran medida de la administración del capital de trabajo. Según los fundamentos de Gitman (2003) y Van Horne y Wachowicz (2010), el manejo del activo circulante es clave para la continuidad operativa; una gestión deficiente en estos rubros,

manifestada en capital de trabajo neto negativo, representa una ruptura del equilibrio financiero que compromete la supervivencia de las microempresas.

Asimismo, como señalan Brigham y Houston (2020), la dificultad que enfrentan estas entidades para obtener un financiamiento estable genera una dependencia grande de apalancamiento de corto plazo que son costosas, lo que afecta negativamente su solvencia. Esto justifica el uso de modelos predictivos de insolvencia, como el método Z-score de Altman, para evaluar la capacidad de resistencia de las microempresas en un entorno económico difícil. La evaluación de la salud financiera de las unidades económicas se basa en una metodología multidimensional. Inicialmente, se aplican los métodos horizontal y vertical, basados en los criterios de Wild et al. (2007), para identificar cambios estructurales y tendencias en el tiempo. Posteriormente se utilizan ratios financieros (Tabla 2).

Tabla 2
Ratios financieros

Ratios	Fórmula	Ratios de los sectores gastronómicos por rama con código I5610.01, I5610.02 Año 2020	Definición
Liquidez Corriente	$\text{Razón Corriente} = (\text{Activo Corriente}) / (\text{Pasivo Corriente})$	1.92	Capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos circulantes.
Prueba Ácida	$\text{Prueba Ácida} = (\text{activo corriente} - \text{inventario}) / \text{Pasivo Corriente}$	1.70	Liquidez inmediata, mide la capacidad de pago sin depender de inventarios.
Endeudamiento del Activo	$\text{Índice/ Coeficiente de Endeudamiento} = (\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total})$	0.65	Proporción de los activos financiados con deuda, indica riesgo financiero total.
Endeudamiento a Corto Plazo	$\text{Corto Plazo: } (\text{Pasivo Corriente} / \text{Activo Total})$	0.95	Porcentaje de deuda exigible en menos de un año, refleja presión financiera inmediata.
Endeudamiento a Largo Plazo	$\text{Largo plazo: } (\text{Pasivo no corriente} / \text{Activo Total})$	0.49	Porción de deuda con vencimiento mayor a un año, evalúa riesgo estructural de financiamiento.
Fortaleza Patrimonial	$\text{Razón de Capital} = (\text{Patrimonio neto} / \text{Activo Total})$	0.27	Relación entre capital propio y total de recursos, muestra estabilidad financiera.
Rotación de Cartera	$\text{Días de venta en rotación de Cuentas por Cobrar} = 365 \text{ días} / \text{Antigüedad de Cuentas por Cobrar}$	6.25	Rapidez con que se cobran las cuentas por cobrar, mide eficiencia en gestión de clientes.
Rotación de Activo Fijo	$\text{Rotación Activos Fijo} = \text{Ventas Netas} / \text{Total Activos Fijos}$	5.00	Utilización de los activos productivos para generar ventas, eficiencia operativa.

Continúa

Tabla 2
Ratios financieros

Ratios	Fórmula	Ratios de los sectores gastronómicos por rama con código I5610.01, I5610.02 Año 2020	Definición
Rotación de Ventas	Rotación Activos Totales = Ventas Netas / Total Activos.	1.01	Capacidad de la empresa para convertir activos en ingresos; indicador de productividad global.
Periodo Medio de Cobranza Corto Plazo	Antigüedad de Cuentas por Cobrar = Cuentas por cobrar / (ventas / 365).	124.45	Tiempo promedio para cobrar cuentas por cobrar, refleja eficiencia de cobranza.
Periodo Medio de Pago Corto Plazo	Antigüedad de Cuentas por Pagar = Cuentas por pagar a proveedores / (Compras / 365).	342.48	Tiempo promedio para pagar proveedores, indica control de flujo de caja.
Rentabilidad Neta del Activo	Rendimiento sobre los Activos = (Utilidad Neta / Total de activos).	0.02	Ganancia neta generada por cada unidad de activo, mide eficiencia total.
Margen Bruto	Margen de Utilidad Bruta = (Utilidad Bruta / Ventas).	0.83	Porcentaje de ingresos que cubre costos directos, indica rentabilidad básica de ventas.
Margen Operacional	Margen de Utilidad Operativa (Utilidad Operativa / Ventas).	0.08	Rentabilidad derivada de operaciones principales, excluyendo gastos financieros e impuestos.
Rentabilidad Neta de Ventas	Margen de Utilidad Neta = (Utilidad Neta / Ventas).	0.01	Ganancia neta sobre ventas, eficiencia en generación de utilidad final.
Rendimiento sobre el Patrimonio (BAIT)	Rendimiento sobre el Patrimonio (BAIT) = (Utilidad antes de impuestos, intereses y amortizaciones / Capital).	0.17	Mide el rendimiento operativo del capital.
Rendimiento sobre los Activos Operacionales	Rendimiento sobre los Activos Operacionales = (Utilidad Neta / (Efectivo + Cuentas por cobrar + Inventario) + Activo No Corriente.	0.06	Eficiencia en generar ganancias operativas con los activos disponibles.
Roe	Rendimiento sobre el Patrimonio (Utilidad neta / Capital).	0.03	Rentabilidad sobre patrimonio, refleja retorno para los inversionistas.
Roa	Rendimiento sobre los Activos = (Utilidad Neta / Total de activos).	0.01	Rentabilidad sobre activos, muestra rendimiento de los recursos totales invertidos.

Nota. Definición de los ratios tomados y adaptados Wild et al. (2007); Superintendencia de Compañías.

La investigación se enmarca en el paradigma positivista Comte (1830), que afirma que los fenómenos económicos pueden medirse y analizarse objetivamente a través de datos cuantificables. Este enfoque se alinea con el método cuantitativo del estudio, ya que permite evaluar la liquidez y carga tributaria basándose en información financiera verificable obtenida de

las cuentas de las microempresas gastronómicas. A partir de este enfoque, la realidad económica de las microempresas se interpreta mediante indicadores numéricos que reflejan su comportamiento durante el periodo 2020 a 2024. El paradigma positivista facilita el uso de modelos estadísticos y financieros para describir relaciones entre variables, garantizando un rigor metodológico y objetividad.

MATERIAL Y MÉTODO

El enfoque de la investigación se considera cuantitativo de nivel descriptivo con diseño no experimental tipo básica con la finalidad de analizar el impacto de las limitaciones financieras de las microempresas gastronómicas que se encuentran en la zona norte de Guayaquil.

El estudio se fundamenta en el análisis estadístico de datos secundarios, principio que garantiza la objetividad al trabajar con registros históricos oficiales (Superintendencia de Compañías, SRI o INEC) del periodo 2020-2024, eliminando sesgos de recolección primaria. La población está constituida por las microempresas gastronómicas legalmente domiciliadas en la zona norte de Guayaquil; de este universo, se extraerá una muestra no probabilística de tipo criterial, conformada por aquellas unidades económicas que presenten información financiera completa y comparable en el quinquenio analizado. Esta metodología asegura la integridad del análisis longitudinal, permitiendo inferir con precisión técnica cómo las limitaciones financieras han condicionado la viabilidad y supervivencia de las microempresas en el contexto económico actual.

La investigación emplea la técnica de análisis documental, un proceso sistemático de revisión y organización de registros oficiales que garantiza la trazabilidad de la información financiera. El instrumento principal consiste en el uso de los Estados Financieros, Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados como fuentes de datos secundarios de alta fiabilidad. Estos documentos permiten la extracción de indicadores críticos tales como liquidez corriente, prueba ácida, margen de utilidad y ratios de endeudamiento, facilitando un diagnóstico cuantitativo riguroso sobre la estructura de capital y la capacidad de supervivencia de las microempresas gastronómicas del norte de Guayaquil durante el periodo 2020-2024.

Para el análisis de la información se accedió a la plataforma de la Superintendencias de Compañías, en la sección de Ranking de Compañías, luego se seleccionó el Ranking del año 2020; con esa base, en Excel se aplicaron filtros por tipo de actividad económica representados con los siguientes códigos:

I5610.01 - Restaurantes, cevicherías, picanterías, cafeterías, etcétera, incluido comida para llevar. I5610.02 - Restaurantes de comida rápida, puestos de refrigerio y establecimientos que ofrecen comida para llevar, reparto de pizza, etcétera; heladerías, fuentes de soda, etcétera. Luego se filtró por: región costa, provincia Guayas, ciudad Guayaquil y tamaño microempresa.

Una vez obtenidos los resultados se encontró que la ciudad de Guayaquil posee 246 microempresas gastronómicas en el periodo 2020, que corresponderán a la población de estudio. Para identificar a las microempresas gastronómicas del sector se recurrió a la plataforma de la página web del Servicio de Rentas Internas (SRI), en el apartado de consultas por Registro Único de Contribuyentes (RUC) o Razón social; se consultó por razón social y se encontró 39 microempresas que tenían novedades como: estado del contribuyente (pasivo, suspensión o extinción), haciendo uso del criterio de exclusión. Esta información se alojó en una base de datos en Excel. Se seleccionaron a 86 microempresas ubicadas en el norte de Guayaquil, que cumplieron con el criterio de inclusión: 1. Microempresas del sector gastronómico, 2. Que se encuentren ubicadas en el Norte Guayaquil, 3. Microempresas activas (en marcha), constituyendo la muestra de estudio.

Con la base de datos de la muestra se ubicaron, en la página web de la Superintendencia de compañías, en la sección societario en búsqueda de compañías, con el parámetro de búsqueda: por nombre de las compañías; se procedió a descargar los paquetes financieros de cada una de las compañías, utilizando los criterios de inclusión y exclusión.

Criterio de inclusión: Que cumpla con la información completa del paquete financiero (Estado de situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujos de Efectivo y las Notas a los Estados Financieros), de los periodos desde el año 2020 hasta el año 2024 (5 periodos).

Criterio de exclusión: Que no sea del sector y estén en estado inactivo, información incompleta. Luego de la depuración minuciosa se aprobaron como muestra a cinco microempresas que cumplen con los criterios de inclusión (Tabla 3).

Tabla 3

Microempresas Gastronómicas seleccionadas para el tema de estudio

Microempresas Gastronómicas	Asian coffee corporation asiancorporation C.A.	Comidas de las madrinas de Guayaquil "Comaquil C.Ltda"	Mingwha S.A.	Plastiney S.A.	Sucomra S.A.
Nombre comercial:		Yola & Lola	Restaurante "Ming Wha"	Juanjo Naranjo	Rockdogs
Actividad económica principal:	Restaurantes, cevicherías, picanterías, cafeterías, etcétera, incluido comida para llevar.	Venta de comidas y bebidas en restaurantes, incluso para llevar.	Venta de comidas y bebidas en restaurantes, incluso para llevar.	Restaurantes de comida rápida, puestos de refrigerio y establecimientos que ofrecen comida para llevar, reparto de pizza, etcétera; heladerías, fuentes de soda.	Restaurantes de comida rápida, puestos de refrigerio y establecimientos que ofrecen comida para llevar, reparto de pizza, etcétera; heladerías, fuentes de soda.

Nota. Elaboración propia, a partir de la base de datos Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Las empresas incluidas en la Tabla 3 corresponden a sociedades en estado activo al momento de la consulta, por lo que la información presentada proviene de registros oficiales.

Prueba de hipótesis

H0₁

El índice de apalancamiento financiero de la deuda externa de las microempresas gastronómicas del norte de Guayaquil no reflejará las condiciones ni el costo durante el periodo 2020-2024.

Con base en los datos obtenidos de las cinco microempresas gastronómicas durante el período 2020-2024, se evidencia en la Tabla 4 un comportamiento heterogéneo del índice de apalancamiento financiero. Mientras Asian Coffee y Sucomra presentan variaciones moderadas en su coeficiente de endeudamiento, Mingwha y Plastiney mantienen altos niveles de dependencia de financiamiento externo, principalmente de corto plazo. Por su parte, Comaquil refleja sobreendeudamiento persistente y razón de capital negativa, lo que denota deterioro patrimonial. No obstante, aunque los indicadores permiten identificar la estructura de financiamiento y el nivel de riesgo financiero, estos no incorporan variables relacionadas con el costo efectivo de la deuda ni las condiciones crediticias del mercado. En consecuencia, el índice de apalancamiento financiero de largo plazo no refleja las condiciones ni el costo de la deuda externa para las cinco microempresas gastronómicas que participaron en el estudio, durante el período analizado, por lo que no se rechaza la hipótesis H0₁.

Tabla 4

Ratios de endeudamiento / apalancamiento

Microempresa	Año	Razón de capital	Índice de endeudamiento corto plazo	Índice de endeudamiento largo plazo	Índice/ coeficiente de endeudamiento
Asian Coffee Corporation Asiancorporation C.A.	2020	0,631560167	0,36843983	0	0,36843983
	2021	0,518973048	0,48102695	0	0,48102695
	2022	0,846507575	0,15349243	0	0,15349243
	2023	0,576932332	0,42306767	0	0,42306767
	2024	0,210485039	0,78951496	0	0,78951496
Comidas de Las Madrinass de Guayaquil Comaquil C.Ltda	2020	-0,458734119	1,37928564	0,07944848	1,45873412
	2021	-0,23588781	1,08467314	0,15121467	1,23588781
	2022	-0,10942727	1,00786591	0,10156136	1,10942727
	2023	-0,563423441	1,38771557	0,17570787	1,56342344
	2024	-0,537204655	1,53720466	0	1,53720466
Mingwha S.A.	2020	0,100539162	0,89946084	0	0,89946084
	2021	0,093496389	0,90650361	0	0,90650361
	2022	0,091072513	0,90892749	0	0,90892749
	2023	0,09575703	0,90424297	0	0,90424297
	2024	0,11900326	0,88099674	0	0,88099674
Plastiney S.A.	2020	0,5346326	0,4653674	0	0,4653674
	2021	0,633696892	0,36630311	0	0,36630311
	2022	0,064009524	0,93599048	0	0,93599048
	2023	0,076616675	0,92338333	0	0,92338333
	2024	0,076967893	0,92303211	0	0,92303211
Sucomra S.A.	2020	0,198921461	0,23299708	0,56808146	0,80107854
	2021	0,282809436	0,25826244	0,45892812	0,71719056
	2022	0,313726557	0,152854	0,53341945	0,68627344
	2023	0,156379728	0,25029552	0,59332476	0,84362027
	2024	0,409437008	0,25214923	0,33841376	0,59056299

Nota. Los valores presentados son referenciales y se utilizan únicamente con fines académicos.

H0₂

El análisis de los indicadores de liquidez no determinará la capacidad de gestión de los recursos internos de las empresas gastronómicas del norte de Guayaquil.

La hipótesis H0₂ se rechaza; con base al análisis de la razón circulante, la prueba ácida y el capital de trabajo neto se demuestra que estos indicadores sí permiten evaluar de manera objetiva la capacidad de gestión de los recursos financieros internos en las microempresas gastronómicas del norte de Guayaquil, como se observa en la Tabla 5. Cuando la razón circulante es mayor a 1 y el capital de trabajo es positivo, la empresa posee recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo sin comprometer su operación. Por el contrario, niveles inferiores a 1

y capital de trabajo negativo evidencian tensiones de liquidez y una administración financiera vulnerable. Los resultados muestran comportamientos diferenciados entre las microempresas, algunas fortalecen su posición operativa, mientras otras presentan deterioro sostenido.

Tabla 5
Ratios de liquidez

Microempresa	Año	Razón circulante	Prueba ácida	Capital de trabajo neto	Capital trabajo neto operativo
Asian Coffee Corporation Asiancorporation C.A.	2020	2,7141474	2,71414736	\$ 3.734,51	\$ 5.064,28
	2021	2,07888559	1,68958705	\$ 6.181,68	\$ 2.973,70
	2022	6,51497949	3,43150164	\$ 26.268,84	\$ 23.389,87
	2023	1,9369517	1,66714169	\$ 21.413,90	\$ 12.851,73
	2024	0,16907044	0,16907044	\$-74.783,66	\$-82.778,06
Comidas de las Madrinan De Guayaquil Comaquil C.Ltda	2020	0,28891595	0,18187039	\$-14.486,19	\$ 1.403,29
	2021	0,5965832	0,49649083	\$-12.503,69	\$ 3.330,86
	2022	0,79785173	0,71948508	\$ -9.233,08	\$ 4.628,98
	2023	0,47212109	0,36738094	\$-18.244,91	\$ 642,53
	2024	0,20360123	0,11609057	\$-32.945,05	\$ 383,73
Mingwha S.A.	2020	1,0068886	0,0242548	\$ 1.658,95	\$ 35.277,20
	2021	1,1002519	0,0150785	\$ 27.992,28	\$ 62.969,87
	2022	1,0975548	0,0221225	\$ 29.761,70	\$ 69.448,72
	2023	1,1039265	0,0219236	\$ 36.132,01	\$ 87.228,71
	2024	1,1332546	0,0276725	\$ 41.231,08	\$ 48.865,36
Plastiney S.A.	2020	0,12181583	0,11503039	-\$19.980,13	-\$21.074,35
	2021	0,38329388	0,37249691	-\$11.420,83	-\$12.443,21
	2022	0,98544406	0,98495162	-\$7.465,12	\$500.855,87
	2023	1,01476355	1,01465094	\$7.696,10	\$509.949,55
	2024	1,0305613	1,02963224	\$16.034,66	\$514.890,93
Sucomra S.A.	2020	1,3854754	0,36356105	\$4.266,48	\$14.157,58
	2021	1,4432375	0,14382179	\$5.268,95	\$10.360,55
	2022	2,2156459	0,21172927	\$7.955,15	\$7.955,15
	2023	1,9612202	0,5641877	\$12.150,91	\$5.374,27
	2024	2,6449578	1,74094393	\$27.914,67	\$31.367,68

Nota. Elaboración propia. Los valores presentados son referenciales y se utilizan únicamente con fines académicos.

H0₃

Los resultados del cálculo de los costos operativos de las microempresas gastronómicas del norte de Guayaquil no permitirán verificar el rendimiento económico durante el periodo de análisis.

La hipótesis H0₃ queda desacreditada tras el análisis de la rentabilidad 2020–2024 (Tabla 6). Los resultados demuestran que el comportamiento de los costos operativos sí permite verificar el rendimiento económico de las microempresas gastronómicas del norte de Guayaquil. Se evidencia que un incremento de los costos sin adecuada gestión reduce

significativamente la rentabilidad e incluso puede generar márgenes negativos, afectando indicadores como ROA y ROE. En cambio, las empresas que controlan sus costos mantienen estabilidad en sus márgenes y resultados positivos.

Tabla 6
Ratios de rentabilidad

Microempresa	Año	Asian Coffee Corporation Asiancorporation C.A.	Comidas de Las Madrinan de Guayaquil Comaquil C.Ltda	Mingwha S.A.	Plastiney S.A.	Sucomra S.A.
Margen de utilidad bruta	2020	-0,5340585	-1,359566	1	0,7980913	0,5185951
	2021	1	0,235646	0,69140379	0,91400737	0,5244099
	2022	0,19571841	0,079946	0,39743384	0,7817886	0,7162418
	2023	0,06807082	-0,043236	0,41955029	0,88656583	0,2806118
	2024	0,81913922		0,56239821	0,85948958	0,1378607
Margen de utilidad operativa	2020	-0,5340585	-5,2562337	0,0143418	0,0011436	0,5185951
	2021	0,1597097	0,0024861	0,0362731	0,1022048	-0,1689111
	2022	0,1957184	-0,0097894	0,0256402	0,0749568	0,011295
	2023	0,0680708	-0,2348734	0,0758741	0,1013914	-2,4488238
	2024	-0,0937592	-5,2562337	0,5385024	0,0184758	0,0949821
Margen de utilidad neta	2020	-0,58029039	-5,26231336	0,01219050	0,0007582	0,13355932
	2021	0,1058874	0,00036802	0,03122309	0,10220481	0,06931239
	2022	0,19571841	0,01443239	0,00633661	0,04778502	0,00748843
	2023	0,04454853	-0,24288557	0,02198430	0,07562545	-2,47467471
	2024	-0,09764162	-5,26231336	0,01751136	0,01216163	0,07986779
Rendimiento sobre los activos (ROA)	2020	-3,29283039	-0,48581613	0,002941586	0,00074842	0,118126011
	2021	0,20544824	0,001224849	0,010052007	0,116489384	0,077514668
	2022	0,647304301	0,039309048	0,005003566	0,007151463	0,009669041
	2023	0,090668279	-0,42505572	0,016253512	0,013554563	-0,11372618
	2024	-0,06292311	-0,01575311	0,014173842	0,002369752	0,292084282
Rendimiento sobre los activos operacionales	2020	-3,844771616	-0,599213517	0,002941586	0,000771989	0,118514589
	2021	0,328060862	0,001327863	0,010052007	0,119527315	0,077663318
	2022	0,846349963	0,049603364	0,00500496	0,007167259	0,009669041
	2023	0,108971967	-0,595104816	0,016253512	0,013572059	-0,131531014
	2024	-0,06766872	-0,015772391	0,014173842	0,00237783	0,293393552
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	2020	-5,2138032	1,05903641	0,02925811	0,00139988	0,59383241
	2021	0,39587458	-0,0051925	0,10751225	0,18382508	0,27408798
	2022	0,76467632	-0,3592253	0,05494046	0,11172498	0,03081996
	2023	0,15715583	0,75441611	0,16973701	0,17691401	-0,7272437
	2024	-0,2989434	0,02932422	0,11910465	0,03078884	0,71338027
Rendimiento sobre el patrimonio (BAIT)	2020	-4,798418	1,05903641	0,03442144	0,00211149	4,95299067
	2021	0,59709658	-0,01116389	0,12648506	0,18382508	0,35139445
	2022	0,76467632	-0,79022032	0,22230862	0,17525468	0,04648644
	2023	0,15715583	0,73333253	0,34293273	0,23718936	-0,71964679
	2024	-0,2989434	0,02932422	0,26631202	0,0464388	0,84838125
Método Dupont	2020	1,5833804	-2,17991198	9,9463729	1,87044337	5,02710966
	2021	1,9268823	-4,23930343	10,6956003	1,57804151	3,53594991
	2022	1,1813243	-9,13848996	10,9802614	15,6226752	3,18748916
	2023	1,7333055	-1,77486403	10,4430975	13,0519891	6,39469076
	2024	4,7509315	-1,86148797	8,4031311	12,9924305	2,44237815

Nota. Elaboración propia. Los valores presentados son referenciales y se utilizan únicamente con fines académicos.

H0₄

La comparación de los resultados entre la carga impositiva y la solvencia financiera de las microempresas gastronómicas del norte de Guayaquil no confirmará su continuidad operativa. La hipótesis H0₄ queda desestimada con base en la evidencia empírica del período 2020 - 2024. El análisis de la razón de solvencia confirma que la comparación entre la carga impositiva y la estructura patrimonial permite evaluar la continuidad operativa de las microempresas gastronómicas del norte de Guayaquil, tal como se muestra en la Tabla 7. Las empresas con razón de solvencia superior a 1, Mingwha S.A., Plastiney S.A., Sucomra S.A. y en varios períodos Asian Coffee Corporation C.A., evidencian capacidad para cubrir sus obligaciones sin comprometer su estabilidad financiera. En contraste, Comaquil C. Ltda., al mantener niveles inferiores a 1 durante todo el período, refleja debilidad patrimonial y mayor vulnerabilidad ante obligaciones fiscales y financieras.

Tabla 7
Ratios financieros de solvencia

Microempresa	Año	Razón de solvencia
Asian Coffee Corporation C.A.	2020	2,714147358
	2021	2,078885594
	2022	6,514979488
	2023	2,363688073
	2024	1,266600444
Comidas de Las Madrinan de Guayaquil Comaquil C.Ltda	2020	0,685525886
	2021	0,809134933
	2022	0,901365982
	2023	0,639621982
	2024	0,650531468
Mingwha S.A.	2020	1,11177714
	2021	1,10313957
	2022	1,10019778
	2023	1,10589746
	2024	1,13507798
Plastiney S.A.	2020	2,14883982
	2021	2,729979567
	2022	1,068386939
	2023	1,082973855
	2024	1,083385933
Sucomra S.A.	2020	1,248317052
	2021	1,394329556
	2022	1,457145123
	2023	1,185367437
	2024	1,693299468

Nota. *Elaboración propia.* Los valores presentados son referenciales y se utilizan únicamente con fines académicos.

La aplicación del método Z'- Score de Altman para empresas que no cotizan en bolsa; como complemento al análisis de ratios financieros, aporta una base teórica sólida al estudio, al integrar variables de liquidez, rentabilidad, apalancamiento y eficiencia en un modelo predictivo de insolvencia. Desde una perspectiva conceptual permite trascender el análisis aislado de indicadores y evaluar, de manera integral, el riesgo financiero de las microempresas gastronómicas, fortaleciendo la teoría de predicción de quiebra en economías emergentes y unidades empresariales de menor escala. En este contexto, los resultados presentados en la Tabla 8 evidencian que la mayoría de las microempresas analizadas se ubican en zona de *distress* durante el período 2020 - 2024, confirmando que niveles elevados de endeudamiento combinados con baja rentabilidad incrementan significativamente la vulnerabilidad financiera. Asimismo, los cambios interanuales observados demuestran que el riesgo es dinámico y responde a variaciones en la gestión operativa y en la estructura de capital. En consecuencia, el modelo Z no solo valida empíricamente el impacto de las limitaciones financieras sobre la viabilidad económica, sino que consolida un marco teórico robusto para comprender la continuidad operativa y el riesgo de insolvencia en microempresas del sector gastronómico.

Tabla 8
Método Z de Altman

Microempresa	2020	2021	2022	2023	2024	Zona 2024
Asian coffee Corporation Asiancorporation C.A.	6.85	3.91	5.38	3.32	-1.47	Distress
Comidas de Las Madrinass de Guayaquil "Comaquil C.Ltda"	-5.42	-2.29	-1.21	-3.47	-6.05	Distress
Mingwha S.A.	0.73	0.95	0.92	0.92	1.52	Distress
Plastiney S.A.	0.46	1.24	0.15	0.27	0.35	Distress
Sucomra S.A.	1.13	0.96	1.76	1.66	2.30	Grey

Nota. Elaboración propia. Los valores presentados son referenciales y se utilizan únicamente con fines académicos.

CONCLUSIONES

La investigación permitió determinar que las limitaciones financieras inciden de manera directa en la viabilidad económica de las microempresas gastronómicas del norte de Guayaquil durante el período 2020 - 2024. El análisis de los ratios financieros evidenció que el sobreendeudamiento, especialmente de corto plazo, junto con la falta de liquidez y altos costos operativos, hacen que estas empresas sean menos estables y duraderas. Asimismo, la aplicación del modelo Z de Altman confirmó que aquellas microempresas con deterioro patrimonial y baja rentabilidad presentan mayor vulnerabilidad ante escenarios de insolvencia. Aunque algunas empresas

pueden recuperarse en ciertos momentos, la dependencia de fuentes externas de dinero y la mala gestión de recursos internos son factores que ponen en riesgo su futuro. En consecuencia, se concluye que la liquidez de las microempresas gastronómicas no depende únicamente del volumen de ingresos, sino de una administración financiera integral basada en el monitoreo permanente de indicadores técnicos que permitan anticipar desequilibrios, optimizar la estructura de capital y fortalecer su permanencia en un entorno económico competitivo y restrictivo. Adicionalmente, el comportamiento de los indicadores de liquidez y solvencia demostró que la capacidad de cubrir obligaciones de corto y largo plazo constituye un elemento determinante para la estabilidad empresarial. Las microempresas que mantuvieron razones de solvencia superiores a la unidad evidenciaron mayor resistencia financiera frente a presiones operativas y tributarias, mientras que aquellas con capital de trabajo negativo y márgenes operativos inestables reflejaron vulnerabilidad estructural. De igual manera, el análisis de rentabilidad permitió identificar que la eficiencia en el control de costos incide directamente en el rendimiento sobre activos y patrimonio, afectando la generación interna de recursos.

REFERENCIAS

- Altman, E. I. (1968). Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy: *The Journal of Finance*. XIII(4). <https://www.raggeduniversity.co.uk/wp-content/uploads/2016/08/FINANCIAL-RATIOS-DISCRIMINANT-ANALYSIS-AND.pdf>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., Allen, F. y Edmans, A. (2023). *Principles of corporate finance* (14th ed.). McGraw-Hill Higher Education. <https://studylib.net/doc/27826781/principles-of-corporate-finance>
- Brigham, E. F. y Houston, J. F. (2020). *Fundamentos de administración financiera*. Cengage Learning. <https://bibliotecadigital.espol.edu.ec/library/publication/fundamentos-de-administracion-financiera-1762959208>
- Cabanellas, G. (1993). *Diccionario jurídico elemental*. Editorial Heliasta S.R.L. <https://www.pensamientopenal.com.ar/system/files/2015/01/doctrina34261.pdf>
- Comte, A. (1830). *Curso-de-filosofia-positiva* (C. A. Samonta & C. D. Samonta, Eds.; Ediciones Libertador). <https://historiadeeuropacontemporenea.wordpress.com/wp-content/uploads/2017/12/curso-de-filosofia-positiva.pdf>
- Educar. (2009). *Diccionario básico de español*. https://guao.org/biblioteca/diccionario_basico_de_espanol

- Eurostat. (2024). *Las microempresas y las pequeñas empresas representan el 99% de las empresas de la UE - Artículos de noticias - Eurostat*. https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/w/ddn-20241025-1?utm_source
- Gitman, L. J. (2003). Principios de administración financiera. In E. Quintanar Duarte (Ed.), *Principios de administración financiera* (Décima edición, 2 Estados). Pearson. https://books.google.com/books/about/Principios_de_administraci%C3%B3n_financiera.html?hl=es&id=KS_04zILe2gC
- Gutiérrez, C. I. (2012). *Historia de la gastronomía* (Red Tercer Milenio). https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24910w/Tema_3_Historia_de_la_Gastronomia_en_Mexico.pdf
- INEC. (2025). *Registro estadístico de empresas 2024*. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec//directoriodeempresas/>
- Markowitz, H. M. (1959). *Portfolio selection: efficient diversification of investments*. Yale University Press. <http://www.jstor.org/stable/j.ctt1bh4c8h.20>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W. y Jordan, B. D. (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill. 1–970. https://www.academia.edu/34570640/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas_Ross_9th
- Sabino, C. (1991). Diccionario de economía y finanzas (Gómez, E., Salas, F. y Melinkoff, R. (Eds.); Toro, A. (Trad.)). <https://paginas.ufm.edu/sabino/ingles/book/diccionario.pdf>
- Santandreu, E. (2002). *Diccionario de términos financieros*. Granica. https://books.google.com.mx/books?id=rX8cVglvAgcC&printsec=copyright&source=gbs_pub_info_r#v=onepage&q&f=false
- Sr. Punkong, W. (2024). *La situación de las MIPYMES en la ASEAN en 2024*. Bangkok BIZ Newspaper. https://www.itd.or.th/en/itd-data-center/68_11en/
- Van Horne, J. C. y Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentals of financial management* (13th ed.). Pearson Education. www.pearsoned.co.uk/wachowicz
- Wild, J. J., Subramanyam, K. R. y Halsey, R. F. (2007). *Análisis de estados financieros* (Novena). McGraw-Hill. https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25827w/analisis_wild.pdf