



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera**

Tema:

“Alternativas de financiamiento para las Mipymes en el cantón Ambato”

Autora: Durán Chasi, Johanna Estefanía

Tutor: Dra. Manjarrés Vasquez, Myrian del Rocío

Ambato-Ecuador

2016

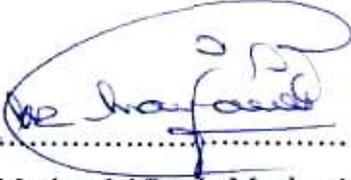
APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vasquez, con cédula de Identidad No. 180188573-0 , en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA LAS MIPYMES EN EL CANTÓN AMBATO”**, desarrollado por Johanna Estefanía Durán Chasi, de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Mayo del 2016

EL TUTOR



.....
Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vasquez
180188573-0

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Johanna Estefanía Durán Chasi, con cédula de ciudadanía No. 180506160-1, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el trabajo investigativo, bajo el tema: **“ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA LAS MIPYMES EN EL CANTÓN AMBATO”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Mayo del 2016

AUTORA



Johanna Estefanía Durán Chasi

180506160-1

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Mayo del 2016

AUTORA



.....
Johanna Estefanía Durán Chasi

180506160-1

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA LAS MIPYMES EN EL CANTÓN AMBATO”**, elaborado por Johanna Estefanía Durán Chasi, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Mayo del 2016



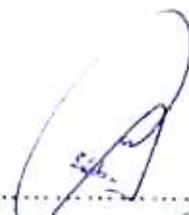
Econ/Diego Proaño

PRESIDENTE DEL TRIBUNAL



Dra. María Augusta Albornoz

MIEMBRO CALIFICADOR



Dr. Edisson Coba

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente trabajo va dedicado en primer lugar a Dios que es el supremo creador, por haberme dado la vida y permitirme cumplir con este logro profesional, a mi mamá que con su ejemplo, dedicación y constancia me dejó un gran legado y aunque en este momento no se encuentre conmigo físicamente, sé que desde el cielo me da su bendición, su recuerdo me ha inspirado a seguir adelante y culminar con mi formación profesional, a mi esposo mi fiel compañero quien ha estado a mi lado en las tristezas y alegrías apoyándome incondicionalmente para que continué superándome como ser humano.

Johanna Estefanía Durán Chasi

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer a la Universidad Técnica de Ambato por darme la oportunidad de formarme como profesional; a la Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vasquez, por sus valiosos conocimientos y la ayuda brindada durante el proceso investigativo; A mi madre que siempre fue un ejemplo de lucha y constancia lo cual me inspiró a seguir adelante en los momentos más difíciles de mi vida, y sobre todo a mi esposo con quien hemos culminado grandes metas e iniciaremos nuevos retos.

Johanna Estefanía Durán Chasi

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA LAS MIPYMES EN EL CANTÓN AMBATO”

AUTORA: Johanna Estefanía Durán Chasi

TUTOR: Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vasquez

FECHA: Mayo del 2016

RESUMEN EJECUTIVO

El trabajo investigativo tiene el propósito fundamental de responder al problema detectado que es “El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES incide la estabilidad financiera de este sector en el cantón Ambato”, esto sucede porque la mayor parte de empresarios no tienen una cultura financiera adecuada para administrar una empresa, sino que la manejan en forma empírica, esto ocasiona que la gerencia tome decisiones equivocadas, los resultados sean poco fiables y hasta puede provocar el cese de las actividades de la empresa. Para solucionar esta problemática, mediante el presente proyecto de investigación se recopilará información sobre las líneas de crédito que presentan las instituciones financieras públicas y privadas, programas estatales, mercado de valores, sociedades de leasing, factoring, capital de riesgo en beneficio de las Mipymes; también se detallará cuáles son los requerimientos exigidos para poder acceder a las diferentes alternativas de financiamiento; de esta manera los empresarios podrán conocer, analizar y elegir la mejor opción de financiamiento que se adapte a sus necesidades y les genere mayores beneficios, esto puede ocasionar el cambio que requiere la empresa en cuanto a mejorar sus niveles de liquidez, endeudamiento y rentabilidad lo cual se reflejará en su estabilidad financiera.

PALABRAS DESCRIPTORAS: ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO, LÍNEAS DE CRÉDITO, MIPYMES, CULTURA FINANCIERA, ESTABILIDAD FINANCIERA.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT
ACCOUNTING AND AUDIT CAREER

TOPIC: “ALTERNATIVES OF FINANCING FOR THE MYPYMES IN THE AMBATO CITY”

AUTHOR: Johanna Estefanía Durán Chasi

TUTOR: Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vasquez

DATE: May 2016

ABSTRACT

This investigation work has the fundamental purpose to give us a answer about the problem detected, this is "the ignorance of the alternatives of financing formal existing in the market affects the financial stability of the Mipymes in the Ambato city", this happen because the most entrepreneurs do not have adequate financial culture to manage a business, unlike the handle empirically, this causes that the management take wrong decisions, the results are unreliable and may even cause the cessation of the activities of the company. To solve this problem, through this Project of investigation, I will select information on lines of credit that have the public and private financial institutions, state programs, stock markets, companies of leasing, factoring, venture capital for the benefit of the Mipymes, also I will detail what are the requirements necessary for access to the various alternatives of financing; this way the entrepreneurs can meet, discuss and choose the best option of financing agree to your needs and generate them greater benefits, this can generate the change that require the Company improving their levels of liquidity, indebtedness and profitability and consequently its financial stability.

KEYWORDS: ALTERNATIVES OF FINANCING, LINES OF CREDIT, MIPYMES, FINANCIAL CULTURE, FINANCIAL STABILITY

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PAGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xv
INTRODUCCIÓN.....	1

CAPÍTULO I EL PROBLEMA

1.1 Tema de Investigación.....	2
1.2 Planteamiento del Problema.....	2
1.2.1 Contextualización.....	2
1.2.2 Análisis Crítico.....	17
1.2.3. Prognosis.....	19
1.2.4. Formulación del Problema.....	20
1.2.5. Interrogantes (Sub Problemas).....	20
1.2.6. Delimitación del Objeto de la Investigación.....	21
1.3 Justificación:.....	22
1.4 Objetivos.....	23

1.4.1 Objetivo General:.....	23
1.4.2 Objetivos Específicos:.....	23

CAPÍTULO II
MARCO TEÓRICO

2. Antecedentes Investigativos.....	24
2.1 Fundamentación Filosófica.....	33
2.2 Fundamentación Epistemológica.....	33
2.3 Fundamentación Ontológica.....	33
2.4 Fundamentación Axiológica:.....	34
2.5 Fundamentación Metodológica:.....	34
2.6 Fundamentación Legal.....	34
2.7 Categorías Fundamentales.....	39
2.8 Marco Conceptual Variable Independiente.....	42
2.8.1 Marco Conceptual Variable Dependiente.....	70
2.9 Hipótesis.....	73
2.10 Señalamiento de las Variables.....	74
2.10.1 Variable Independiente.....	74
2.10.2 Variable Dependiente.....	74

CAPÍTULO III
METODOLOGÍA

3. Enfoque de la Investigación.....	75
3.1 Enfoque Cualitativo.....	75
3.1.1 Enfoque Cuantitativo.....	75
3.1.2 Modalidad Básica de la Investigación.....	75
3.2 Niveles De Conocimiento de la Investigación.....	76
3.3 Población y Muestra.....	76
3.3.1 Población.....	76
3.3.2 Muestra.....	77
3.4. Operacionalización de Variables.....	78
3.4.1 Operacionalización de la Variable Independiente.....	78
3.4.2 Operacionalización de la Variable Dependiente.....	80

3.5 Recolección de la Información.....	82
3.6 Procesamiento y Análisis	83

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4. Análisis de los Resultados.....	84
4.1. Encuesta Dirigida a los Socios de la Asociación de Comerciantes y Productores de Calzado 5 de Junio.	84
4.2 Análisis de Entrevistas y Estados Financieros a Empresas Representativas del Sector.....	101
4.3 Verificación de la Hipótesis	116
4.4 Toma de la Decisión:	119
4.5 Limitaciones al Estudio.....	119
4.6 Conclusiones	121
4.7 Recomendaciones.....	123
4.8 Modelo Operativo para la Propuesta.....	124
 Bibliografía	 152
Anexos.....	156

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1.- Porcentaje de crédito otorgado a las MIPyMES en América Latina	4
Tabla 2.- Tasas de interés, préstamos bancarios y MIPyMES que cotizan en la bolsa en América Latina.....	6
Tabla 3.- Porcentaje de MIPyMES que consideran como obstáculo el acceso al financiamiento.....	10
Tabla 4.- Clasificación de las Pymes	13
Tabla 5.- N° de establecimientos en el Ecuador	14
Tabla 6.- Participación de Empresas por Sector Económico	15
Tabla 7.-Ley de Compañías	35
Tabla 8.- Superintendencia de Compañías. Resolución N° SC.SG.DRS.G.11.02.....	36
Tabla 9.- Fundamentación Legal. Plan Nacional del Buen Vivir	37
Tabla 10.-Constitución de cartera por segmentos-Bancos.....	46
Tabla 11.-Instituciones bancarias con mayor cobertura.....	47
Tabla 12.-Volumen de Crédito.....	47
Tabla 13.-Constitución de cartera por segmentos-Sociedades Financieras	49
Tabla 14.-Sociedades Financieras con mayor cobertura.....	50
Tabla 15.- Tarjeta de Crédito Visa Titanium. Tasas de interés.....	50
Tabla 16.-Composición de cartera por segmentos-Mutualistas	51
Tabla 17.-Mutualistas con mayor cobertura.....	52
Tabla 18.-Mutualista Pichincha. Crédito Hipotecario.....	52
Tabla 19.-Número de COACS por segmento	53
Tabla 20.-Cooperativas de Ahorro y Crédito y Caja Central.....	54
Tabla 21.-Composición de las Cooperativas.....	54
Tabla 22.-Cooperativas con Mayor Cobertura.....	55
Tabla 23.-Variable Independiente. Alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES.	78
Tabla 24.-Variable Independiente. Estabilidad Financiera de las MIPyME en el cantón Ambato.	80
Tabla 25.-Plan de recolección de la información.....	82

Tabla 26.-Técnicas e Instrumentos de Investigación	83
Tabla 27.- Financiamiento formal para las MIPyMES	84
Tabla 28.-Líneas de crédito de Instituciones Financieras Privadas para MIPyMES .	85
Tabla 29.-Crédito de Institución Financiera Privada	86
Tabla 30.-Factores que limitan el acceso al crédito	87
Tabla 31.- Crédito de una Institución Financiera Privada.....	88
Tabla 32.- Tasa de interés de un crédito	89
Tabla 33.-Líneas de crédito de Instituciones Financieras Públicas para MIPyMES.	90
Tabla 34.- Crédito de una Institución Financiera Pública.....	91
Tabla 35.- Programas estatales para MIPyMES	92
Tabla 36.-Mercado de Valores para MIPyMES.....	93
Tabla 37.-Otras fuentes de Financiamiento	94
Tabla 38.-Ratio de Liquidez.....	95
Tabla 39.-Ratio Prueba Ácida.....	96
Tabla 40.-Ratio de Prueba Defensiva.....	97
Tabla 41.-Ratio Capital de Trabajo.....	98
Tabla 42.-Estructura de Capital.....	99
Tabla 43.-Rendimiento sobre el Patrimonio	100
Tabla 44.-Frecuencias Observadas.....	117
Tabla 45.-Frecuencias Esperadas	117
Tabla 46.-Cálculo de Chi Cuadrado.....	118
Tabla 47: Modelo Operativo para la Propuesta.....	124
Tabla 48.-Propuesta de Solución.....	125

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1.- Porcentaje de crédito otorgado a las MIPyMES en América Latina.....	5
Gráfico 2.-Crédito a MIPyME (Valor del Crédito % del PIB)	5
Gráfico 3.-Porcentaje de MIPyMES que acceden sólo a préstamos bancarios (2010)	7
Gráfico 4.-% de Pequeñas empresas sociedades anónimas que cotizan en la bolsa (2010).....	7
Gráfico 5.- Porcentaje de Medianas empresas sociedades anónimas que cotizan en la bolsa (2010).....	8
Gráfico 6.-% Pequeñas empresas que consideran como obstáculo el acceso al financiamiento (2010).....	11
Gráfico 7.-% Medianas empresas que consideran como obstáculo el acceso al financiamiento (2010).....	11
Gráfico 8.-Aporte a la generación de empleo	13
Gráfico 9.-N° de establecimientos en el Ecuador	14
Gráfico 10.-Participación de Empresas por Sector Económico.....	15
Gráfico 11.-Análisis Crítico.....	17
Gráfico 12.-Red de Inclusiones Conceptuales	40
Gráfico 13.- Subordinación Conceptual: Variable Independiente	41
Gráfico 14.-Subordinación Conceptual: Variable Dependiente.....	42
Gráfico 15.-Constitución de cartera por segmentos-Bancos.....	46
Gráfico 16.-Instituciones Bancarias con mayor cobertura.....	47
Gráfico 17.-Volumen de Crédito.....	48
Gráfico 18.-Destino del Crédito.....	48
Gráfico 19.-Constitución de cartera por segmentos-Sociedades Financieras	49
Gráfico 20.-Sociedades Financieras con mayor cobertura.....	50
Gráfico 21.-Composición de cartera por segmentos-Mutualistas.....	51
Gráfico 22.-Mutualistas con mayor cobertura	52
Gráfico 23.-Porcentaje de COACS por segmento.....	53
Gráfico 24.- Composición de las Cooperativas.....	54
Gráfico 25.-Cooperativas con mayor cobertura	55

Gráfico 26.-Financiamiento formal para las MIPyMES	85
Gráfico 27.-Líneas de crédito de Instituciones Financieras Privadas para MIPyMES	86
Gráfico 28.-Crédito de Institución Financiera Privada	87
Gráfico 29.-Factores que limitan el acceso al crédito	88
Gráfico 30.-Crédito de una Institución Financiera Privada	89
Gráfico 31.-Tasa de interés de un crédito	90
Gráfico 32.-Líneas de crédito de Instituciones Financieras Públicas para MIPyMES	91
Gráfico 33.-Crédito de una Institución Financiera Pública.....	92
Gráfico 34.-Programas estatales para MIPyMES	93
Gráfico 35.-Mercado de Valores para MIPyMES.....	94
Gráfico 36.-Otras fuentes de Financiamiento	95
Gráfico 37.-Ratio de Liquidez	96
Gráfico 38.-Ratio de Prueba Ácida	97
Gráfico 39.-Ratio de Prueba Defensiva	98
Gráfico 40.-Ratio de Capital de Trabajo	99
Gráfico 41.-Estructura de Capital	100
Gráfico 42.-Rendimiento sobre el Patrimonio	101
Gráfico 43.-Curva Chi Cuadrado	119

INTRODUCCIÓN

La presente investigación busca determinar la incidencia que puede existir entre el limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES y la estabilidad financiera de este sector en el cantón Ambato, con lo cual se determinará en primera instancia, el nivel de conocimiento que tienen los empresarios sobre el financiamiento formal que existe en el mercado para las MIPyMES, y por otro lado, se estudiará detalladamente las líneas de crédito que ofrecen las diferentes instituciones para este sector, con el fin de mejorar su estabilidad financiera, de esta manera:

En el **Capítulo I** se describe el problema de la empresa a través del uso del gráfico Árbol de problemas en el cual se analiza sus causas y efectos para determinar las variables, la justificación y los objetivos de la investigación que se pretenden alcanzar con la investigación..

En el **Capítulo II** se plantea el marco teórico, el cual respalda la investigación en él se citan las referencias de los autores con sus teorías que ayuda al sustento bibliográfico para el desarrollo de la investigación, además se plantea la hipótesis de estudio la cual será justificada posteriormente.

En el **Capítulo III** se detalla la metodología de investigación por lo tanto se ha estudiado directamente a las MIPyMES del sector calzado del cantón Ambato. Posteriormente se identificó el tipo de investigación, el nivel, y el enfoque.

El **Capítulo IV** se representa el análisis e interpretación de los resultados obtenidos a través de cuadros y gráficos estadísticos, además se comprueba la hipótesis presentada y por último se brinda conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

DESCRIPCIÓN Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.1 Tema de Investigación

Alternativas de financiamiento para las MIPyMES en el cantón Ambato.

1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.2.1 Contextualización

Como obtener financiamiento y a qué costo es un tema clave que a menudo se plantean los empresarios de las pequeñas empresas, su poca intervención en el acceso al crédito de instituciones financieras privadas es un problema que afecta desde hace años a las economías modernas.

El financiamiento es la asignación de recursos económicos para desarrollar actividades productivas como emprender o realizar inversiones. Milesi & Aggio (2008) clasifican las fuentes de financiamiento para las MIPyMES en diez categorías: “ a) Recursos propios b) Bancos privados c) Bancos públicos d) Proveedores e) Clientes nacionales f) Clientes extranjeros g) Fundaciones h) Programas públicos de apoyo a la innovación individuales i) Programas públicos de apoyo a la innovación asociativos j) Otros” (p.43).

El Gobierno del Ecuador actualmente está implementando leyes, normas, reglamentos, programas y proyectos con el fin de apoyar e impulsar a la micro, pequeña y mediana empresa a través de sus diferentes Ministerios e Instituciones financieras como son: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Secretaria Nacional del Migrante, Ministerio de Producción, Empleo y Competitividad, Corporación Financiera

Nacional, Banco Nacional de Fomento, etc. De esta manera se pretende atenuar de alguna manera la necesidad de financiamiento que existe en este sector; sin embargo la mayoría de estos programas se enfocan en líneas específicas.

Según CEPAL (2011) cita a CEPAL (2010) quien determina que:

El acceso al crédito es uno de los temas que merecen especial atención en el diseño y la implementación de políticas públicas. Por ejemplo, la existencia de un marco regulatorio que defina un estatuto para las Pymes y la unificación de los criterios de clasificación de empresas en cada país es esencial para la preparación y ejecución de políticas. (p. 8)

El gobierno debe poner énfasis en establecer políticas públicas en beneficio de las MIPyME y para ello debe crear políticas y programas más flexibles que permitan reducir los trámites burocráticos que se exigen puesto que constituyen el universo empresarial, a la vez que contribuyen con el desarrollo económico de un país ya que representan la principal fuente de empleo.

Saavedra & León (2014) citan a Pavón (2010) quien explica que: La estructura financiera que cada país mantiene influye directamente en el nivel de acceso al financiamiento, Latinoamérica ha sufrido cambios importantes en los últimos años, a partir de la década de los noventa el Estado tuvo un retroceso en la participación de la economía; es decir que los bancos públicos otorgaron atribuciones y responsabilidades a los bancos privados, los cuales ahora imponen sus políticas al momento de entregar créditos, esto es desfavorable puesto que claramente se ve la diferencia que tienen estas instituciones financieras entre entregar crédito a una microempresa en comparación de una pequeña, mediana y gran empresa.

El sistema financiero del Ecuador se encuentra constituido por instituciones financieras públicas y privadas, las cuales son controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el caso de los Bancos, Mutualistas, Sociedades Financieras, y Compañías emisoras de tarjetas de crédito; por otro lado la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se encarga del control de las Cooperativas de ahorro y crédito. En el país existe limitado acceso de las MIPyME al crédito del sector privado, esto sucede porque las instituciones financieras privadas prefieren otorgar créditos a

las pequeñas y medianas empresas antes que a una microempresa porque este tipo de empresas no cuentan con garantías suficientes que respalden el crédito, es por ello que la mayor parte de este sector recurre a financiamiento propio, de amigos y de proveedores.

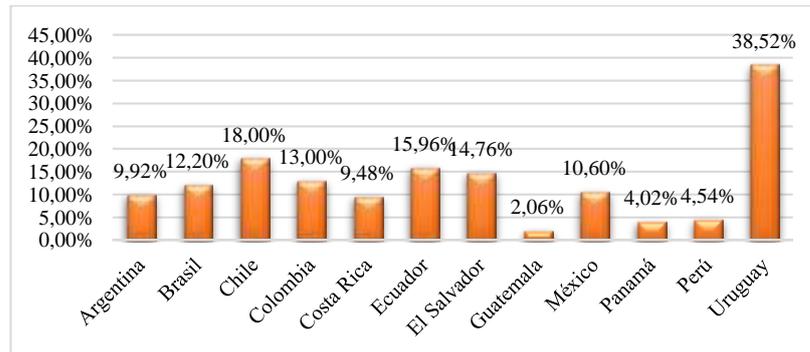
Según CEPAL (2011) En las economías latinoamericanas predominan en gran medida aspectos tales como la segmentación de los mercados financieros, además de la discriminación de las micro, pequeñas y medianas empresas. La aplicación de tasas de interés de los préstamos que varían de acuerdo al tamaño de la empresa, el limitado acceso de las MIPyMES al crédito del sector privado, mayor financiamiento de proveedores y autofinanciamiento para adquirir capital circulante que les permitan realizar sus actividades productivas o para llevar a cabo inversiones son aspectos claves que reflejan que existe dificultad para acceder al crédito por parte de este tipo de empresas.

Tabla 1.- Porcentaje de crédito otorgado a las MIPyMES en América Latina

País	Crédito a MIPyME (% del crédito total otorgado a empresas de cada país a 2010)	Crédito a MIPyME (Valor del Crédito % del PIB)
Argentina	9,92%	1,28%
Brasil	12,20%	3,77%
Chile	18,00%	
Colombia	13,00%	
Costa Rica	9,48%	4,29%
Ecuador	15,96%	2,87%
El Salvador	14,76%	5,77%
Guatemala	2,06%	0,51%
México	10,60%	
Panamá	4,02%	3,25%
Perú	4,54%	1,09%
Uruguay	38,52%	6,86%

Fuente: (Saavedra M. L., 2014)

Gráfico 1.- Porcentaje de crédito otorgado a las MIPyMES en América Latina

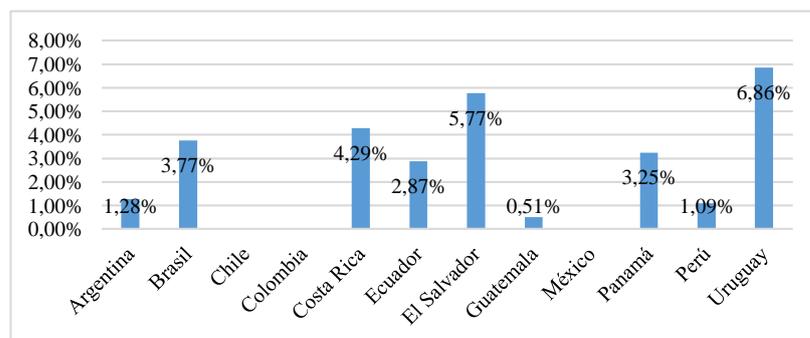


Fuente: (Saavedra M. L., 2014)
Elaborado por: El investigador

- En referencia a la proporción del crédito total otorgado a las MIPyMES de cada país, se puede ver que el porcentaje de crédito que le corresponde a las MIPyMES en todos los países es menor al 50%. Uruguay es el país que mayor financiamiento entrega a las MIPyMES con un 38,52%, mientras que el país que menor financiamiento entrega a las MIPyMES es Guatemala con el 2,06% (Saavedra & León, 2014).

En el Ecuador se pretende a través del Fondo Nacional de Garantías de la CFN impulsar el desarrollo de nuevos emprendimientos o la expansión de proyectos, para lo cual se destinará 5 millones de dólares con el fin de consolidar el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas. Mediante esta iniciativa el Gobierno busca fortalecer y desarrollar los sectores de la economía.

Gráfico 2.- Crédito a MIPyMES (Valor del Crédito % del PIB)



Fuente: (Saavedra M. L., 2014)
Elaborado por: El investigador

- En referencia al valor del crédito como porcentaje del PIB, se puede ver que Uruguay es el país que mayor financiamiento entrega a las MIPyMES con 6,86%, mientras que Guatemala es el país que menor financiamiento entrega a las MIPyMES con 0,51%, lo cual nos quiere decir que es el país que más recursos destina para impulsar el desarrollo de las MIPyMES es Uruguay (Saavedra & León, 2014).

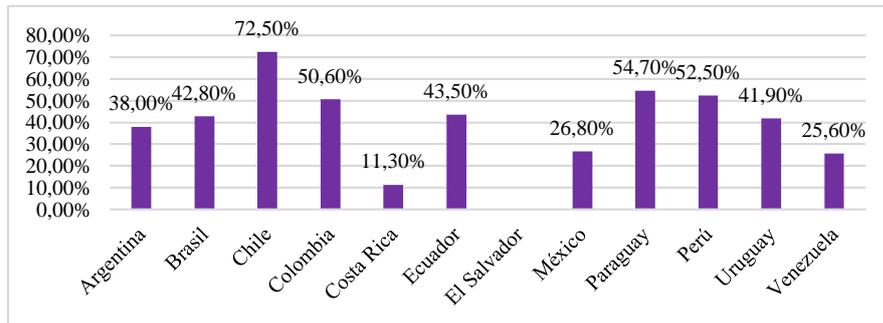
En el Ecuador las MIPyMES aportan el 25% del PIB no petrolero, constituyen la mayor fuente de empleo y contribuyen al desarrollo económico de un país, entre las actividades más importantes dentro del Producto Interno Bruto se encuentran la actividad comercial, la manufactura y la construcción. Para consolidar la presencia de las MIPyMES, el Estado debería implementar políticas, programas y proyectos orientados al desarrollo de las actividades de este sector.

Tabla 2.- Tasas de interés, préstamos bancarios y MIPyMES que cotizan en la bolsa en América Latina (2010)

País	% de tasas de interés sobre crédito de largo plazo con más de un año de madurez	% de MIPyMES que acceden sólo a préstamos bancarios (2010)	% de Pequeñas empresas sociedades anónimas que cotizan en la bolsa (2010)	% de Medianas empresas sociedades anónimas que cotizan en la bolsa (2010)
Argentina	(2012) 17,50%	38,00%	0,00%	1,70%
Brasil	(2012) 26,91%	42,80%	0,50%	0,60%
Chile	(2012) 14,05%	72,50%	0,30%	0,70%
Colombia	(2012) 12,07%	50,60%	0,00%	0,30%
Costa Rica	20,00%	11,30%		
Ecuador	(2012) 11,20%	43,50%	1,00%	6,20%
El Salvador	(2012) 15,05%			
México		26,80%	12,90%	7,90%
Paraguay		54,70%	4,70%	2,00%
Perú	(2012) 24,99%	52,50%	1,70%	2,10%
Uruguay		41,90%	3,30%	2,60%
Venezuela		25,60%	11,40%	12,60%

Fuente: (Saavedra M. L., 2014)

Gráfico 3.-Porcentaje de MIPyMES que acceden sólo a préstamos bancarios (2010)

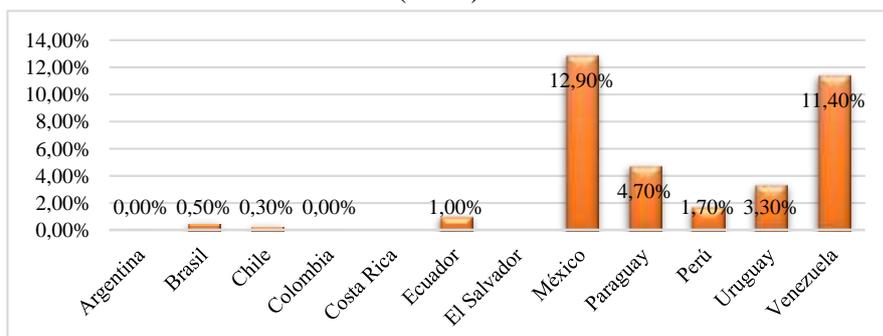


Fuente: (Saavedra M. L., 2014)
Elaborado por: El investigador

- En referencia a las MIPyME que acceden sólo a préstamos bancarios, podemos observar que Chile presenta el porcentaje más alto con 72%, seguido de Paraguay con 54,70% y Perú con 52,50% ; mientras que Costa Rica es el país que presenta el porcentaje más bajo con 11,30% (Saavedra & León, 2014).

En muchos países existen limitadas fuentes de financiamiento para las MIPyMES, a pesar de los esfuerzos que hace el Gobierno por implementar políticas públicas que mejoren el acceso al crédito de este sector; por ello se debería mejorar los instrumentos de financiamiento existentes o posibilitar el desarrollo de fuentes alternativas; por ejemplo los bancos deberían establecer tasas de interés que se ajusten con la realidad económica del país.

Gráfico 4.-% de Pequeñas empresas sociedades anónimas que cotizan en la bolsa (2010)

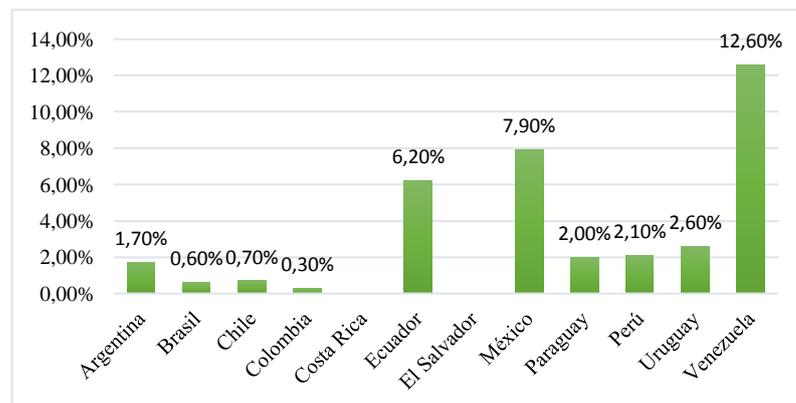


Fuente: (Saavedra M. L., 2014)
Elaborado por: El investigador

- En referencia a las pequeñas empresas que cotizan en la Bolsa de Valores, podemos observar que México presenta el porcentaje más alto con 12,90%, seguido de Venezuela con 11,40% y Paraguay con el 4,70% (Saavedra & León, 2014).

En el Ecuador el número de pequeñas empresas que cotizan en la Bolsa es limitado, debido a que este mercado es todavía joven e inmaduro comparado con otros de la región; el Mercado de Valores actual tiene mayor inclinación por herramientas más sofisticadas, aunque las alternativas de financiamiento para Pymes están presentes; sin embargo no son aprovechadas debido al desconocimiento que tienen los empresarios sobre el Mercado de Valores.

Gráfico 5.- Porcentaje de Medianas empresas sociedades anónimas que cotizan en la bolsa (2010)



Fuente: (Saavedra M. L., 2014)
Elaborado por: El investigador

- En referencia a las medianas empresas que cotizan en la Bolsa de Valores, podemos observar que Venezuela presenta el porcentaje más alto con 12,90%, seguido de México con el 7,90% y Ecuador con el 6,20%; mientras que Colombia es el país que presenta el porcentaje más bajo con 0,30% (Saavedra & León, 2014).

En el Ecuador los requisitos que tienen que cumplir las empresas para cotizar en la Bolsa de Valores son muy complicados de lograr; es por esta razón que son las

medianas empresas en su mayoría las que presentan mayores ofertas públicas debido a que son las que mayores posibilidades tienen.

Según (CEPAL, 2011), en el documento publicado Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina, determina que:

La búsqueda de una mayor igualdad en el acceso al financiamiento es uno de los planteos que la CEPAL ha fundamentado ante los gobiernos de los países miembros de la Comisión, en la reunión de Brasilia en 2010. Un acceso heterogéneo al financiamiento refuerza las desigualdades de las capacidades productivas y la inserción en los grandes mercados, creando un círculo vicioso que condena a los segmentos productivos caracterizados por la presencia de pequeñas y medianas empresas a una permanente vulnerabilidad y a un crecimiento deficiente que se ubica por debajo de las potencialidades de ese tipo de empresas. (p. 9)

Para que exista una mayor igualdad en el acceso al financiamiento para las MIPyMES, el gobierno debería establecer leyes, reglamentos y crear programas que faciliten el acceso al crédito, como por ejemplo los sistemas de garantía del crédito que existen en más de la mitad de los países en desarrollo, actúan como una subvención que se otorga a los empresarios para que puedan acceder a un crédito bancario; sin embargo para que estos sistemas sean eficientes deben ser diseñados y realizados de una manera financieramente sostenible.

Es un hecho evidente que las MIPyMES tienen serios problemas al momento de buscar financiamiento y esto se ve reflejado en la variedad de programas que en todos los países se implementan desde hace varias décadas atrás con el fin de resarcir los efectos causados e impulsar la economía mediante el apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas puesto que constituyen piezas fundamentales, especialmente en los países en desarrollo ya que contribuyen al crecimiento económico, generan empleo y fomentan que el ingreso sea repartido de una manera más equitativa. La deficiente distribución del crédito ocasiona que las MIPyMES tengan dificultad de realizar inversiones como incrementar su producción o efectuar mejoras y hasta puede ocasionar el cierre de las empresas (CEPAL, 2011).

Según (CEPAL, 2011) “El escaso desarrollo de las industrias de capital de riesgo o de mecanismos de financiamiento para start-up reduce la tasa de nacimiento de empresas

y la posibilidad de contar con un mayor número de firmas dinámicas en la economía” (p.10).

Según (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012), El Mercado de Valores es una alternativa de financiamiento que está siendo subutilizada, porque sus servicios no son aprovechados totalmente por las MIPyMES y esto se debe a que esta alternativa de financiamiento tiene un escaso desarrollo especialmente en los países subdesarrollados, por el desconocimiento que tiene este sector sobre esta alternativa de financiamiento.

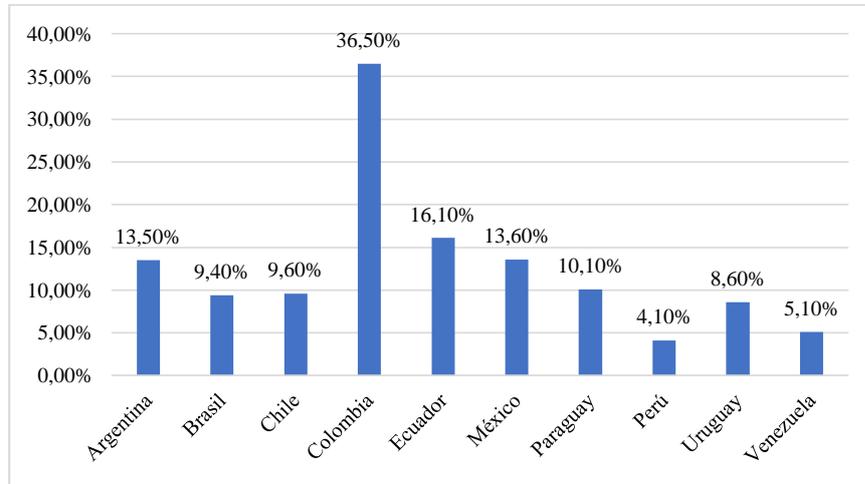
En conclusión la limitada utilización de recursos bancarios por parte de las MIPyMES se da principalmente porque estas empresas no cuentan con suficiente información financiera de sus actividades económicas que permita que los bancos puedan realizar adecuadas evaluaciones de riesgos para otorgarles un crédito, esto provoca que las instituciones financieras estén renuentes a otorgarles préstamos por el alto riesgo en el cual incurren, y si lo hacen establecen altas tasas de interés, exigen entregar garantías, además que establecen varias exigencias. Por todos estos motivos las MIPyMES recurren usualmente a financiamiento de proveedores y recursos propios, para adquirir capital o realizar inversiones, ya que el procedimiento es más sencillo.

Tabla 3.- Porcentaje de MIPyMES que consideran como obstáculo el acceso al financiamiento (2010)

País	% Pequeñas empresas que consideran como obstáculo el acceso al financiamiento (2010)	% Medianas empresas que consideran como obstáculo el acceso al financiamiento (2010)
Argentina	13,50%	19,20%
Brasil	9,40%	5,20%
Chile	9,60%	19,90%
Colombia	36,50%	8,60%
Ecuador	16,10%	26,80%
México	13,60%	12,20%
Paraguay	10,10%	8,70%
Perú	4,10%	2,60%
Uruguay	8,60%	9,40%
Venezuela	5,10%	2,30%

Fuente: (Saavedra M. L., 2014)

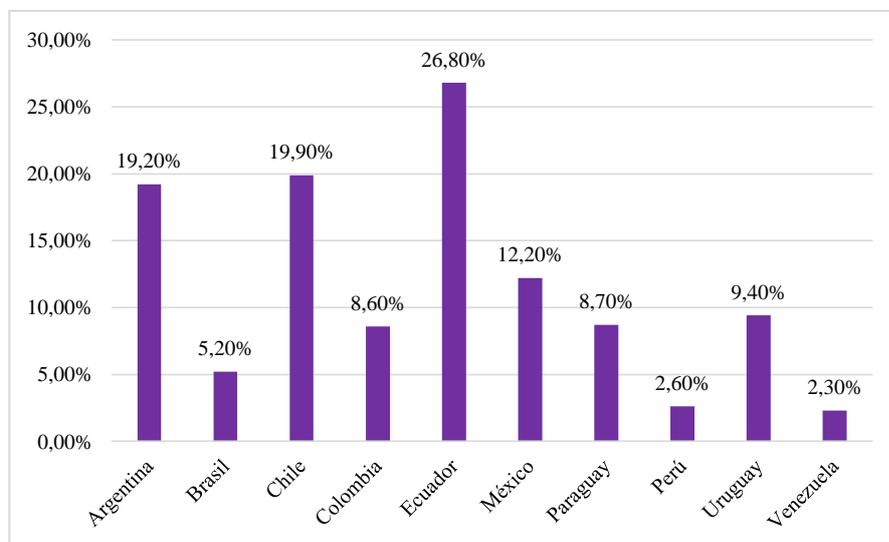
Gráfico 6.-% Pequeñas empresas que consideran como obstáculo el acceso al financiamiento (2010)



Fuente: (Saavedra M. L., 2014)
Elaborado por: El investigador

Entre las pequeñas empresas que consideran como obstáculo el acceso al financiamiento tenemos: las pequeñas empresas de Colombia con el más alto porcentaje de 36,50%; mientras que las pequeñas empresas de Perú representan el más bajo porcentaje con el 4,10% (Saavedra & León, 2014).

Gráfico 7.-% Medianas empresas que consideran como obstáculo el acceso al financiamiento (2010)



Fuente: (Saavedra M. L., 2014)
Elaborado por: El investigador

En cuanto a las medianas empresas que consideran como obstáculo el acceso al financiamiento tenemos que Ecuador representa el porcentaje más alto con el 26,80%; mientras que las medianas empresas de Venezuela tienen el más bajo porcentaje con el 2,30% (Saavedra & León, 2014).

El acceso al crédito es un punto clave en el desarrollo económico y social de las MIPyMES, por ello se debería crear productos y servicios financieros diseñados de acuerdo a sus necesidades para que este sector pueda aprovechar las oportunidades empresariales que se le presenten como realizar inversiones. Por ello el Gobierno debería establecer nuevas ideas, conceptos, productos y servicios en el sector financiero, con el objetivo de que se incremente el crédito para las MIPyMES.

En el Ecuador el concepto de Pymes adoptó una figura distinta por el de MIPyMES que actualmente contempla un término más general, es así que ahora incluye a la micro, pequeña y mediana empresa (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012).

Una MIPyME se puede definir como una micro, pequeña y mediana empresa constituida por una persona natural o jurídica que puede realizar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios. Formar operativamente una pequeña empresa en Ecuador es algo sencillo, más no en la cantidad de trámites legales y fiscales que hay que cumplir para constituirla.

Según el artículo 431 de la (Ley de Compañías, 1999):

La Superintendencia de Compañías ejercerá la vigilancia y control: a) De las compañías nacionales anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, en general; b) De las empresas extranjeras que ejerzan sus actividades en el Ecuador, cualquiera que fuere su especie; c) De las compañías de responsabilidad limitada; y, d) De las bolsas de valores y demás entes, en los términos de la Ley de Mercado de Valores.

En el Ecuador se debería modificar la ley de Compañías y establecer un Marco Normativo y legal que contemple a las micro y pequeñas empresas puesto que la ley vigente generaliza a las empresas sin tomar en cuenta que este tipo de empresas no están en la capacidad de soportar las leyes, reglamentos, permisos e impuestos

establecidos. También las instituciones públicas deberían establecer estatutos que se relacionen directamente con las MIPyMES y no generalizar a las empresas.

Según la (Ley de la Comunidad Andina, 2010) las Pymes en el Ecuador se clasifican de acuerdo al siguiente detalle:

Tabla 4.- Clasificación de las Pymes

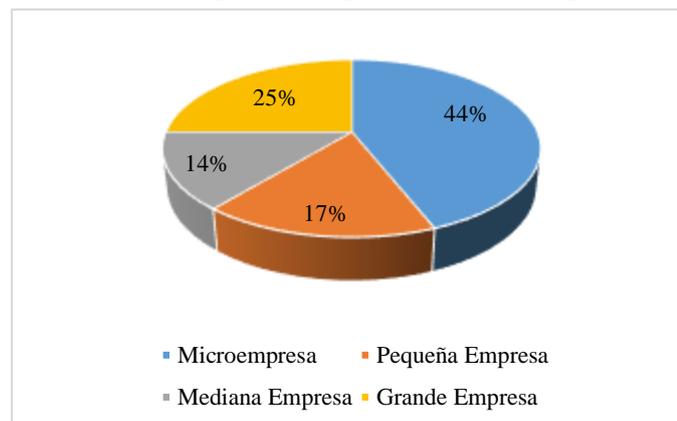
Variables	Micro empresa	Pequeña empresa	Mediana empresa	Grandes empresas
Personal Ocupado	1-9	10-49	50-199	>200
Valor Bruto de las ventas anuales	<100.000	100.001-1.000.000	1.000.001-5.000.000	>5.000.000
Montos Activos	Hasta US \$100.000	De US \$ 100.001 hasta US \$750.000	De US \$ 750.001 hasta US \$ 3,999.999	> US \$ 4.000.000

Fuente: (Ley de la Comunidad Andina, 2010)
Elaborado por: El investigador

García, H, Villafuerte, & F, (2015) citan a Saltos & Vasquez (2011) quienes mencionan que:

Las Pymes ecuatorianas ocupan un gran porcentaje en el tejido empresarial, puesto que representan 2.6% del producto interno bruto (PIB) nacional, representan aproximadamente 95% de los establecimientos industriales, participan en el PIB industrial en 24%, en las exportaciones en 5%, generan empleo tanto directo como indirecto a 1.000.000 de personas. (p.53)

Gráfico 8.- Aporte a la generación de empleo



Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010
Elaboración: Observatorio de la PyME

Las MIPyMES representan un punto clave dentro del desarrollo económico del Ecuador; puesto que este sector constituye el 95% del total de empresas, representan la mayor fuente de empleo, ocasionan el crecimiento económico de todas las regiones del país y debido a su tamaño estas empresas pueden adaptarse fácilmente a los requerimientos del mercado y de los clientes.

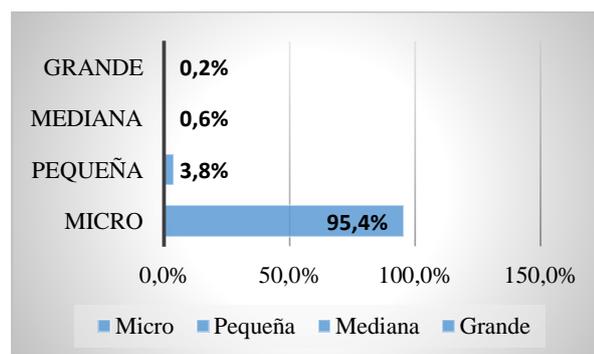
Las MIPyMES constituyen el sector más importante de la economía ecuatoriana, puesto que constituyen el 95% de las empresas, es decir que existen 496.708 micro, pequeñas y medianas empresas según el último censo que realizó el INEC en el año 2010. Este sector representa el más numeroso y por efecto requiere mayor financiamiento en volumen de empresas más no en unidades monetarias. Las MIPyMES en el Ecuador usualmente recurren a financiamiento propio y tradicionalmente a los bancos, cooperativas, mutualistas, etc (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012).

Tabla 5.- N° de establecimientos en el Ecuador

Nacional		%
Total	Micro	95,40%
	Pequeña	3,80%
	Mediana	0,60%
	Grande	0,20%
		100,00%

Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010
Elaboración: Observatorio de la PyME

Gráfico 9.- N° de establecimientos en el Ecuador



Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010
Elaboración: Observatorio de la PyME

Como podemos ver en el Ecuador existe un mayor número de microempresas, las cuales representan el 95% del total de empresas, la microempresa es un claro ejemplo de creatividad, dinamismo y adaptabilidad, ya que mediante la creación de actividades productivas la gente de ingresos limitados crea su propia fuente de empleo.

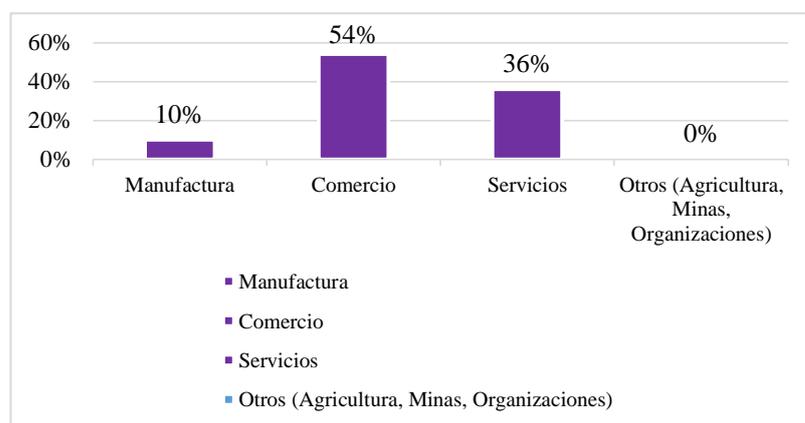
Las MIPyMES en el Ecuador desarrollan varias actividades económicas, las cuales están distribuidas de la siguiente manera de acuerdo al último Censo Nacional Económico del INEC en el año 2010:

Tabla 6.- Participación de Empresas por Sector Económico

Sector	%
Manufactura	10%
Comercio	54%
Servicios	36%
Otros (Agricultura, Minas, Organizaciones)	0%

Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010
Elaboración: Observatorio de la PyME

Gráfico 10.- Participación de Empresas por Sector Económico



Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010
Elaboración: Observatorio de la PyME

Las MIPyMES desarrollan actividades económicas en mayor proporción en el sector comercio, seguido del sector servicios y manufactura; esto se debe a que varias de estas actividades tienen alguna relación con el comercio de bienes y servicios, lo cual crea una serie de negocios de todos los tamaños.

Desde el año 2000, inicio de la dolarización, el sistema financiero en el Ecuador sufrió una transformación en el sentido de que ya no disponían del prestamista de última instancia que era el estado, para que solucione los problemas de liquidez de la banca; esta situación llevó a que las instituciones financieras reprogramen y prioricen sus actividades, restringiéndose en esta reprogramación el crédito a los diferentes sectores de la economía. (Decreto Ejecutivo N° 1723, 2000)

Las instituciones financieras privadas ahora son las que asumen directamente la responsabilidad de liquidez sin que tenga que intervenir el Estado como prestamista de última instancia, es por ello que se aseguran antes de otorgar créditos estableciendo altas tasas de interés, exigiendo entregar garantías y cumplir con varios requisitos que aseguren el pago de la deuda.

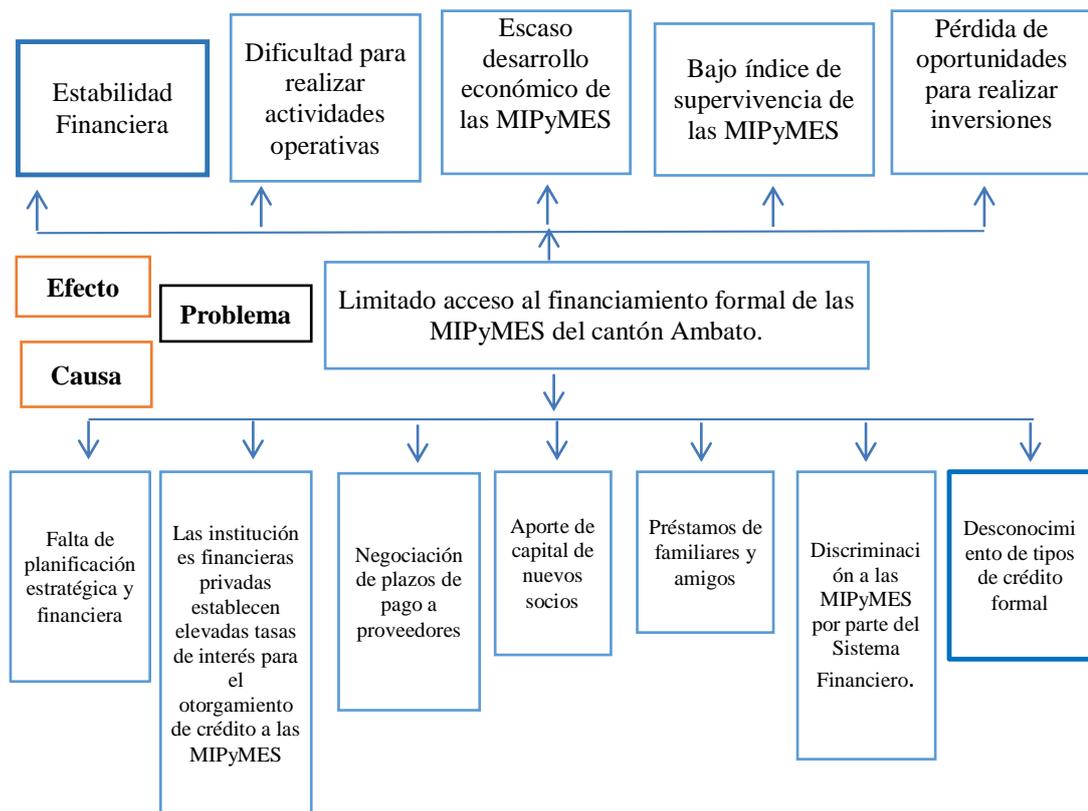
Ambato, ciudad de las flores y las frutas, cuenta con empresas industriales y comerciales muy importantes establecidas allí como por ejemplo la empresa Calzado Gamo's, Calzado Cáceres, Calzado Vecachi, Comercial Maya, Comercial Andino, Pro-habitat, Construfacil, etc. Por esta razón esta ciudad constituye una pieza fundamental en la economía del país. En la ciudad de Ambato se encuentra ubicado el Mercado Mayorista que es el principal centro de almacenamiento de alimentos provenientes de diferentes puntos del país los cuales son distribuidos a los diferentes mercados minoristas de la ciudad, provincia y en mayor parte estos alimentos van dirigidos a la Amazonía.

También en la ciudad de Ambato se encuentra el Parque Industrial el cual está constituido por varias micro y pequeñas empresas que se dedican a realizar diferentes actividades productivas por lo cual constituye el motor que genera la riqueza económica en la ciudad, además que genera empleo. La fábrica de calzado más importante y grande del país se encuentra en esta ciudad, así como la industria metal-mecánica, automotriz, textil, alimenticia, del vidrio, entre otras. Las más grandes instituciones financieras, bancos, cooperativas de ahorro y crédito, y aseguradoras del país se encuentran establecidos y hasta tienen su matriz en esta ciudad, esto se debe al gran movimiento económico que se maneja debido a la gran cantidad de industrias y comercio que existe.

Como podemos ver en la ciudad de Ambato existe un gran movimiento económico debido a la gran variedad de actividades económicas que se desarrollan, por lo cual es de vital interés estudiar las diferentes alternativas de financiamiento a las cuales pueden acceder las MYPyMES puesto que constituye el principal obstáculo que tienen que enfrentar este tipo de empresas que constituyen gran parte del universo empresarial.

1.2.2 Análisis Crítico

Gráfico 11.-Análisis Crítico



Elaborado por: El investigador

Como se mencionó anteriormente, el limitado acceso al financiamiento de las MIPyMES, es notorio, la falta de planificación estratégica y financiera no permite delimitar el camino que tiene que seguir una empresa para alcanzar sus objetivos y metas propuestas. Su aplicación es importante tanto a nivel interno como para los terceros, puesto que a través de esta herramienta se toman decisiones de la empresa como el otorgamiento de créditos y la emisión de acciones, el objetivo de la

planificación financiera es realizar una proyección con el fin de obtener los resultados deseados, es decir que anticipa las necesidades de dinero buscando obtener su mejor beneficio minimizando el riesgo, es por ello que la falta de planificación estratégica y financiera limita el acceso al financiamiento formal del sistema financiero de las MIPyMES, puesto que este tipo de empresas requiere justificar de manera formal los requerimientos financieros a fin de cumplir con objetivos o proyectos predefinidos, sin que esto suceda actualmente, pues las MIPyMES actúan con improvisación, salvando obstáculos sobre la marcha.

Otra de las causas que dificulta el acceso de las empresas en estudio al financiamiento formal es debido a que las instituciones financieras privadas establecen elevadas tasas de interés, exigen entregar garantías y solicitan varias exigencias para otorgar crédito a las MIPyMES, esto ocasiona que este tipo de empresas no accedan a este tipo de financiamiento y opten por otras alternativas.

Además de ello, los micro y pequeños empresarios prefieren financiarse por medio de negociación de plazos de pago a proveedores antes que recurrir a otras alternativas de financiamiento, esto lo realizan porque es más sencillo acudir a esta alternativa de financiamiento aunque los intereses sean más altos.

Otra alternativa de financiamiento a la cual comúnmente acceden los micro y pequeños empresarios es el aporte de capital de nuevos socios, lo cual beneficia directamente a las MIPyMES puesto que no tienen que pagar intereses y además no tienen que realizar todos los trámites burocráticos que con otras alternativas de financiamiento se requerirían.

También los micro y pequeños empresarios suelen financiarse por medio de préstamos de familiares y amigos puesto que el procedimiento es más fácil y sencillo que recurrir a financiamiento de instituciones financieras privadas por las elevadas tasas de interés que establecen y las garantías que exigen. Sin embargo esta alternativa de financiamiento no es suficiente para cubrir las necesidades financieras de largo plazo de las MIPyMES, por lo cual los empresarios tienen que buscar otras alternativas de financiamiento que se adapten a sus necesidades.

Existe discriminación hacia las MIPyMES por parte de las instituciones financieras privadas al momento de otorgarles financiamiento, esto sucede porque este tipo de empresas no cuentan con suficiente información financiera de sus actividades económicas que permita que los bancos puedan realizar adecuadas evaluaciones de riesgos. Por estos motivos las instituciones financieras están renuentes a entregar crédito y si lo hacen establecen altas tasas de interés lo que provoca que las MIPyMES tengan un bajo desarrollo económico.

La mayor parte de los micro y pequeños empresarios suelen acceder a las formas tradicionales de financiamiento por lo cual tienen desconocimiento de otras alternativas existentes en el sistema financiero, esto se debe a que no se ha democratizado este tipo de instrumentos financieros para que sean aprovechados en su totalidad.

El limitado acceso al financiamiento formal ocasiona que las MIPyMES no cuenten con capital circulante que les permita desarrollar sus actividades económicas lo cual genera su inestabilidad financiera, obstaculizando la realización eficiente de sus actividades operativas, al no contar con el capital necesario que les permita aprovechar oportunidades mediante la ejecución de inversiones y de esta manera ampliar su negocio. Esta restricción en el acceso al financiamiento formal, ocasiona también que las MIPyMES tengan un bajo índice de supervivencia, pudiendo culminar con el cierre de las mismas.

1.2.3. Prognosis

Las MIPyMES constituyen la mayor parte del tejido empresarial, la ciudad de Ambato, posee un importante motor industrial y comercial que contribuye para la economía del país y del Ecuador, gracias a las industrias que se hallan en la ciudad.

En la ciudad de Ambato del total de empresas el 92% son microempresas, el 7% pequeñas empresas y el 1% lo constituyen las medianas empresas. En cuanto a los sectores económicos en la ciudad de Ambato las empresas se dedican más al sector

comercio el cual representa el 42%, seguido del sector servicios el cual representa el 40%, industrias manufactureras representa el 13%, Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca representa el 3%, Construcción que representa el 2% y Explotación de Minas y Canteras que representa el 1%.

Como podemos ver en la ciudad de Ambato existe un gran movimiento económico, predominan las microempresas y el sector comercio, razón por la cual este sector necesita de financiamiento para desarrollar sus actividades económicas.

La mayoría de las MIPyMES recurren tradicionalmente a financiamiento propio y de proveedores, el objeto de este proyecto de investigación es dar a conocer otras alternativas de financiamiento, las cuales se enfocan directamente en este segmento y con ello contribuir al desarrollo económico de las mismas.

1.2.4. Formulación del Problema

El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES incide en la estabilidad financiera de este sector en el cantón Ambato.

Variable Dependiente (Efecto)

Estabilidad Financiera de las MIPyMES del cantón Ambato.

Variable Independiente (Causa)

El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES.

1.2.5. Interrogantes (sub problemas)

- ¿Cuáles han sido los niveles promedio de liquidez mantenidos por las MIPyMES en el cantón Ambato en los últimos 3 años?

- ¿Cuál es el nivel de conocimiento que tienen los micro y pequeños empresarios sobre las alternativas de financiamiento que existen para las MIPyMES del cantón Ambato?
- ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento a las que comúnmente acceden las MIPyMES del cantón Ambato y determinar porque?
- ¿De qué manera se podría lograr incrementar el acceso de las MIPyMES del cantón Ambato al financiamiento formal para disminuir la inestabilidad financiera?

1.2.6. Delimitación del Objeto de la investigación

De Campo: Finanzas

De Área: Crédito

Aspecto: Alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES.

Delimitación Temporal: La presente investigación se pretende realizar con base a la información correspondiente al periodo (2011-2013).

Delimitación Espacial: Esta investigación se desarrollará en el Cantón Ambato, Provincia de Tungurahua.

Delimitación Poblacional: Los elementos de observación lo constituirán las MIPyME del cantón Ambato.

1.3 Justificación:

La investigación realizada se justifica debido a la importancia que tiene dar solución al problema observado, como es que las MIPyMES del cantón Ambato no utilizan las mejores alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES por el desconocimiento de los beneficios de la oferta existente, por lo cual es necesario realizar un análisis mediante indicadores financieros sobre la liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las mismas. Las MIPyMES generalmente utilizan financiamiento propio más que acudir a otras alternativas de financiamiento como la banca privada, esto se debe a que las instituciones financieras privadas establecen altas tasas de interés, exigen entregar garantías, además que establecen varias exigencias lo cual constituye un gran trámite para las MIPyMES, esto ocasiona que este tipo de empresas no puedan crecer y desarrollarse ya que no cuentan con suficiente capital.

Es por ello que mediante el presente proyecto de investigación se recopilará información sobre las líneas de crédito que presentan las instituciones financieras públicas y privadas, programas estatales, mercado de valores, sociedades de leasing, factoring, capital de riesgo en beneficio de las MIPyMES; además se detallará cuáles son los requerimientos exigidos para poder acceder a estas alternativas de financiamiento.

Las MIPyMES usualmente adquieren financiamiento propio y tradicionalmente de instituciones financieras privadas como los bancos, cooperativas y mutualistas, el objetivo de este proyecto es dar a conocer a estas empresas otras alternativas de financiamiento en las cuales pueden participar. De esta manera, las MIPyMES podrán conocer, analizar y elegir la mejor opción de financiamiento que se adapte a sus necesidades y les genere mayores beneficios.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo General:

- Investigar la incidencia que tiene el limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES y su efecto en la estabilidad financiera de este sector en el cantón Ambato.

1.4.2 Objetivos Específicos:

- Identificar el nivel de conocimiento que tienen los micros y pequeños empresarios sobre las alternativas de financiamiento formal que existen para las MIPyMES.
- Diagnosticar la estabilidad financiera de las MIPyMES en el cantón Ambato.
- Esquematizar un modelo de propuesta que dirija la socialización de las alternativas de financiamiento más viables para las MIPyMES del Cantón Ambato a fin de lograr incrementar el acceso al financiamiento formal para disminuir la inestabilidad financiera.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2. Antecedentes Investigativos

Con la finalidad de realizar el presente proyecto de investigación se ha considerado estudiar los enfoques que poseen distintos autores con relación a las alternativas de financiamiento para las MIPyMES.

En la investigación realizada por Salazar (2001) “El acceso al financiamiento de las MIPyME en Colombia: el papel del Gobierno”. El objetivo de esta investigación fue estudiar el desarrollo que han tenido tanto las políticas focalizadas como las políticas transversales orientadas a facilitar el acceso al financiamiento de las MIPyMES con el fin de identificar los avances y los aspectos en los cuales hace falta mayor intervención del Estado.

De acuerdo a la opinión del autor de esta tesis, las conclusiones a las que se pudo llegar fueron:

La utilización de los principales instrumentos de política en Colombia ha permitido otorgar un mayor número de crédito a las pequeñas empresas, lo cual ha generado resultados significativos, además los diferentes instrumentos de política han ampliado sus operaciones y su orientación hacia las MIPyMES es cada vez más evidente. En el sistema financiero también encontramos mecanismos destinados a aumentar el flujo de crédito para las MIPyMES como es el factoring, el cual no ha tenido un buen desarrollo por lo cual el Gobierno debería establecer la creación de incentivos, por otra parte en Colombia el financiamiento a través de la inyección de capital tiene un bajo desarrollo. Sólo las empresas grandes pueden acceder al mercado de valores, mientras que las pequeñas empresas que empiezan a realizar sus actividades económicas no cuentan con alternativas de financiamiento por lo cual el Gobierno debería analizar este caso y aplicar las medidas correspondientes que les permita tener un desarrollo

más sostenido. En cuanto a las políticas transversales se deberían establecer algunos ajustes como: llenar la base de datos del sector financiero, de esta manera se establecería un esquema de garantías y de derechos de acreedores eficiente lo cual reduciría la represión financiera y generaría un aumento de acceso al crédito del sector financiero por parte de las MIPyMES.

Esta investigación nos dice que la intervención del Estado en establecer políticas tanto focalizadas como transversales que faciliten el acceso al financiamiento de las MIPyMES al sector financiero mediante incentivos es de vital importancia para la supervivencia y desarrollo económico de este tipo de empresas puesto que constituyen el motor de la economía de un país. Este estudio es un aporte para la presente investigación puesto que contribuye directamente sobre el tema de estudio, inicialmente se detallan las alternativas de financiamiento que existen para las MIPyMES, posteriormente se analizan las políticas focalizadas orientadas a facilitar el acceso al financiamiento de este sector a través del crédito del sector financiero y finalmente se hace un análisis para acercar a las MIPyMES al financiamiento a través de inyecciones de capital. Dentro de los instrumentos de financiamiento para las MIPyMES que no han logrado un adecuado desarrollo encontramos al factoring, en donde el Estado puede actuar estableciendo incentivos. En Colombia el financiamiento a través de la inyección de capital tiene un bajo desarrollo, solo las empresas grandes logran acceder al Mercado de Valores, por lo tanto resulta importante que el Gobierno realice un estudio para establecer medidas que permitan a este sector tener un desarrollo más sostenido.

Por otra parte en la investigación realizada por Batres, Monroy, & Rodríguez (2009) “Mecanismos de financiamientos no tradicionales aplicables para las MYPES de el Salvador”. El objetivo de esta investigación fue establecer alternativas no tradicionales de financiamiento que faciliten el acceso al crédito de las MIPyMES.

De acuerdo a la opinión del autor de esta tesis, las conclusiones a las que se pudo llegar fueron:

Las MIPyMES solicitan en mayor cantidad el crédito tradicional, el cual es utilizado para cubrir las necesidades de capital de trabajo, entre los escasos productos financieros no tradicionales que ofrecen algunas instituciones financieras como CCametro, Banco Procredit y Banco Promérica a las MIPyMES tenemos descuento de quedans o de facturas. Las MIPyMES y las instituciones financieras concuerdan en que encuentran como principal obstáculo para acceder al crédito la informalidad, lo cual quiere decir que no están registradas en las instancias gubernamentales correspondientes, la falta de información financiera y la falta de garantías exigidas. Los microempresarios prefieren adquirir crédito de proveedores porque es un procedimiento más ágil y se requiere entregar menos requisitos que en los bancos, también optan por esta opción porque muchos microempresarios piensan que no son sujetos de crédito. Las MIPyMES pagan un costo financiero alto por obtener un crédito de una institución financiera, esto se debe al alto riesgo que presenta este sector debido a su inestabilidad.

Esta investigación nos dice que los micro y pequeños empresarios prefieren optar por financiamiento tradicional e informal, el cual es utilizado para cubrir las necesidades de capital de trabajo, esto lo realizan porque encuentran como principal obstáculo para acceder al crédito la informalidad, la falta de información financiera y la falta de garantías exigidas. El autor sugiere que se agilice la aprobación de la Ley de factoraje del país para que las empresas en general y especialmente las MIPyMES puedan obtener liquidez. Esta investigación es un aporte para el tema de estudio puesto que se analiza los mecanismos de financiamiento no tradicionales para las MIPyMES entre los cuales tenemos factoraje, leasing, retro leasing, capital de riesgo, titularización de activos. En la actualidad los productos financieros no tradicionales que ofrecen las instituciones financieras son muy escasos, debido a que el costo de administrar esta cartera es elevado, el gobierno debería atender a este sector estableciendo leyes, normas, incentivos que regule este problema.

De la misma manera en la investigación realizada por Lira (2009) “Finanzas y Financiamiento las herramientas de gestión que toda pequeña empresa debe conocer”. El objetivo de esta investigación fue analizar los productos financieros que el mercado formal ofrece para que las MIPyMES puedan acceder al crédito.

De acuerdo a la opinión del autor de esta tesis, las conclusiones a las que se pudo llegar fueron:

La mayoría de las MIPyMES determinan que el acceso al financiamiento es el principal problema que tienen que afrontar y en cualquier caso que se presente tienen inconvenientes para conseguir el dinero. Las instituciones financieras privadas ofrecen créditos destinados a los microempresarios por los cuales establecen altas tasas de interés por el riesgo en el cual incurren, exigen entregar garantías, además que solicitan varias exigencias dependiendo del tamaño de la empresa. Es importante que los prestatarios sean cumplidos en el pago de sus obligaciones ya que de esta manera estarán demostrando que tienen capacidad de cumplimiento, este es un requisito indispensable que toman en cuenta las instituciones financieras al momento de otorgar un crédito, a la vez que puede abrir la oportunidad a los prestatarios de acceder a un mayor tipo de financiamiento en el futuro; todo lo contrario les sucede a los morosos los cuales tienen que recurrir a créditos informales y por los cuales tienen que pagar altas tasas de interés.

Esta investigación nos dice que los micro y pequeños empresarios encuentran como principal dificultad el acceso al financiamiento, el autor menciona que herramientas como el factoring, confirming o el Fondo de Inversión para Pymes es una manera de diversificar las alternativas de financiamiento para las MIPyMES, además que estas herramientas permiten reducir considerablemente los costos de financiamiento. Esta investigación es un aporte para el tema de estudio puesto que se analiza los productos financieros que el mercado formal ofrece para que las MIPyMES puedan acceder al crédito. Batres, Monroy, & Rodríguez (2009), coinciden con Lira (2009); en que las instituciones financieras privadas establecen altas tasas de interés por otorgar un crédito a las MIPyMES, esto sucede debido al alto riesgo que representa este sector debido a su inestabilidad. Para que un país se desarrolle es necesario que el mercado de capitales se dinamice y para ello el Gobierno debería tomar medidas que faciliten el ingreso de las MIPyMES a este sector para que de esta manera este tipo de empresas puedan optar por este tipo de financiamiento.

También en la investigación realizada por Córdova (2013) “Fuentes de Financiamiento para las MIPyMES en Xalapa Veracruz”. El objetivo de esta investigación fue estudiar las necesidades y dificultades económicas a las cuales tienen que enfrentarse las MIPyMES con el fin de establecer posibles soluciones.

De acuerdo a la opinión del autor de esta tesis, las conclusiones a las que se pudo llegar fueron:

En el país de México las microempresas representan el 93% del total de empresas, el 5% representa a las pequeñas empresas y el 1% representa a las medianas empresas y menos del 1% representa a las grandes empresas, lo cual nos quiere decir que las microempresas constituyen un elemento fundamental para la economía de un país puesto que son la principal fuente que genera empleo. Las MIPyMES no progresan debido a que no cuentan con los recursos necesarios para ampliar sus negocios, y esto se debe gran parte a que los empresarios desconocen las diferentes fuentes de financiamiento a las cuales pueden acceder como son las oportunidades que ofrece el Gobierno a este sector o los créditos que las Instituciones financieras ofrecen especialmente a las MIPyMES. El sistema bancario mexicano está compuesto por dos tipos de bancas, la banca múltiple que es una institución crediticia autorizada por el Gobierno Federal la cual también es conocida como banco comercial y la banca de desarrollo la cual está constituida por bancos que son administrados por el Gobierno Federal con el fin de fomentar el desarrollo de ciertos sectores.

El aporte del investigador a la solución del problema es que mediante esta investigación se pretendió dar a conocer a los empresarios todas las alternativas de financiamiento existentes para las MIPyMES para que de esta manera este tipo de empresas puedan obtener financiamiento lo cual les permitiría desarrollarse de una mejor manera. Esta investigación es un aporte para el tema de estudio puesto que analiza las alternativas de financiamiento que existen para las MIPyMES en la ciudad de México.

Además en la investigación realizada por Silva (2012) “Análisis de financiamiento paralelo como esquema de negocios para MIPyMES”. El objetivo de esta investigación

fue analizar los mecanismos de financiamiento paralelos para diseñar nuevos modelos de negocios que permitan impulsar el desarrollo de las MIPyMES.

De acuerdo a la opinión del autor de esta tesis, las conclusiones a las que se pudo llegar fueron:

Las instituciones formales han dejado un gran mercado libre para que las empresas privadas tomen la iniciativa de tomar como ventaja la alta desinformación financiera de las personas, empresas como Elektra y Cemex han implementado modelos de negocios basados en mecanismos de financiamiento paralelos con lo cual han obtenido una gran ganancia de los sectores más vulnerables de la sociedad. Las finanzas populares no malas, son un medio que las personas han creado con el fin de obtener recursos para cubrir sus necesidades; sin embargo son las empresas grandes las que generalmente toman ventaja de la desinformación financiera de la población estableciendo altas tasas de interés mientras dure el servicio financiero.

El sistema financiero paralelo ha demostrado ser adecuado, no es un mecanismo que debemos descartar sino que debemos utilizarlo dentro del marco legal para sacar el mejor provecho, especialmente las personas que no pueden acceder al sistema financiero formal.

En esta investigación se analizaron tanto los mecanismos de financiamiento formales como paralelos en el cual se determinó que las instituciones formales han dejado abierto un gran mercado para las instituciones privadas, las cuales han sabido aprovechar esta oportunidad y han establecido esquemas de negocios en función de las formas de financiamiento paralelos por la cual han obtenido una gran ganancia. Esta investigación es un aporte para el tema de estudio puesto que analiza los mecanismos de financiamiento paralelos que existen para las MIPyMES en la ciudad de México. El Sistema Financiero debería de mejorar, ofreciendo mayor variedad de instrumentos financieros; de esta manera se impulsará el desarrollo económico de las MIPyMES.

De la misma manera en la investigación realizada por Cortés, Escobar & Rojas (2007) “Factoring como herramienta de apoyo a las MIPyMES de la región de Coquimbo”. El objetivo de esta investigación fue evaluar la factibilidad del Factoring como

mecanismo de financiamiento para las MIPyMES de Coquimbo.

De acuerdo a la opinión del autor de esta tesis, las conclusiones a las que se pudo llegar fueron:

El factoring constituye una gran alternativa de financiamiento para las empresas que requieren liquidez inmediata utilizando sus cuentas por cobrar, a la vez que permite ahorrar tiempo y gastos de cobranza y contabilidad, también representa una alternativa de financiamiento muy atractiva según lo establece los datos de ANFAC, ACHEF en los cuales se demuestra el crecimiento que ha tenido esta herramienta en los últimos años. Las Pymes tomando en cuenta su tamaño y el volumen de sus operaciones no necesitan crear un departamento de cobranzas, por lo cual la alternativa del factoring además de otorgarles liquidez se encarga de la gestión de la cobranza. El factoring todavía no es una alternativa de financiamiento muy utilizada por las MIPyMES, esto se debe a la falta de conocimiento que tienen de este instrumento, así como la falta de recursos para utilizarlo.

En esta investigación se propone el factoring como herramienta para las MIPyMES que no pueden acceder a otras alternativas de financiamiento puesto que esta alternativa les otorga liquidez inmediata utilizando solo sus cuentas por cobrar. Esta investigación es un aporte para el tema de estudio puesto que analiza el factoring como mecanismo de financiamiento para las MIPyMES de Coquimbo. El Factoring actualmente está dirigido a las pequeñas y medianas empresas pero todavía falta cubrir el sector de las microempresas el cual representa aproximadamente el 90% del total de empresas.

Asimismo en la investigación realizada por Velecela (2013) “Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes”. El objetivo de esta investigación fue identificar las diferentes fuentes de financiamiento que se encuentran a disposición de las Pymes en el Ecuador.

De acuerdo a la opinión del autor de esta tesis, las conclusiones a las que se pudo llegar fueron:

En el Ecuador recientemente se han creado instituciones financieras que otorgan créditos para las Pymes, pero por la falta de cultura financiera que tienen los empresarios no pueden acceder a esta opción de financiamiento, los empresarios generalmente no suelen visualizar su empresa a largo plazo por lo cual no desarrollan un sistema administrativo adecuado. Las Pymes no pueden cumplir con todos los requisitos que les solicitan las instituciones financieras para entregarles un crédito porque estos requisitos están adaptados para estructuras de empresas grandes que poseen departamentos contables y financieros. En el mercado existen diversas opciones de financiamiento para las Pymes, las mismas que no son aprovechadas por los empresarios debido al desconocimiento que tienen sobre su existencia, además de los tediosos trámites que se tienen que realizar, los empresarios prefieren buscar la opción más cara y rápida como son los prestamistas informales.

Esta investigación detalla las diferentes fuentes de financiamiento que existen en nuestro país para las Pymes que se ofrecen mediante instituciones públicas, privadas, cooperación internacional y asociaciones. Esta investigación es un aporte para el tema de estudio puesto que analiza las diferentes fuentes de financiamiento que se encuentran a disposición de las Pymes en el Ecuador.

Córdova (2013) y Velecela (2013) coinciden en que las MIPyMES no aprovechan totalmente las diferentes alternativas de financiamiento que se encuentran a su disposición debido a su desconocimiento y falta de cultura financiera. En el Ecuador todavía no existe una estructura de financiamiento que se enfoque a las Pymes sino que existe una estructura que generaliza a las empresas sin tomar en cuenta el tamaño, capital o número de empleados.

De igual forma en la investigación realizada por el (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012) “Alternativas de Financiamiento a través del Mercado de Valores para Pymes”. El objetivo de esta investigación fue analizar el Mercado de Valores como alternativa de financiamiento para las Pymes.

De acuerdo a la opinión del autor de esta tesis, las conclusiones a las que se pudo llegar fueron:

El Mercado de Valores no representa un peso importante en la economía del Ecuador como lo es en otros mercados de la región y del mundo, en el Ecuador el Mercado de Valores tiene una débil estructura jurídica e institucional por lo cual no cumple con su función principal que es encaminar el flujo del ahorro y la liquidez hacia la inversión productiva. Actualmente el Ecuador cuenta con dos Bolsas de Valores que son innecesarias puesto que el mercado es muy delimitado.

El Mercado de Valores del Ecuador es elitista, es decir que en este sector participan mayormente las grandes empresas, aunque en los últimos años se ha tratado de incluir a las MIPyMES, el crédito que ofrece el Mercado de Valores resulta más eficiente en relación a otra fuente de financiamiento porque se acoplan a las necesidades financieras que tienen las empresas estableciendo una tasa de interés mayor respecto a la tasa pasiva para los inversionistas y una tasa de interés menor que la activa para los emisores, estableciendo plazos más largos de los cuales ofrece el sistema financiero. Según la experiencia internacional del Mercado de Valores establece que existen barreras de entrada para las Pymes en este sector las cuales son: falta de transparencia, información, difíciles procesos de la oferta pública, alto riesgo.

En el Ecuador se creará una nueva Ley que democratizará el acceso de las MIPYMES al Mercado de Valores y se encargará de canalizar los excedentes del ingreso y el ahorro hacia los sectores minoritarios, productivos y estratégicos, una muestra de ello es la creación del Mercado Alternativo para la pequeña y mediana empresa. Esta investigación es un aporte para el tema de estudio puesto que analiza el Mercado de Valores como alternativa de financiamiento para Pymes.

Salazar (2001) & MIPRO (2013) coinciden que en el Mercado de valores tienen mayor participación las empresas grandes, aunque en los últimos años se ha tratado de incluir a las MIPyMES, esto se debe en parte a la falta de conocimiento que tienen los empresarios a esta forma de financiamiento y que el Mercado de Valores no ha creado una estructura que se adapte a este tipo de empresas.

Los mercados desarrollados como los Estados Unidos, Europa, Asia e incluso Brasil presentan mayor participación en el Mercado de Valores, puesto que establecen

opciones para Pymes como los Venture Capitalists que puede proporcionar financiamiento a empresas nuevas. Se podría adaptar esta alternativa para las Pymes en el Mercado de Valores del Ecuador (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012).

2.1 Fundamentación Filosófica

Esta investigación se desarrolla en base al paradigma Crítico Propositivo debido a que se realizará un estudio sistemático del problema a estudiar, en el cual se interpretará, comprenderá y explicará las causas que formaron el problema y se establecerá una posible propuesta de solución, frente a las variables de Estabilidad Financiera de las MIPyMES en el cantón Ambato y Limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES.

El proyecto de investigación se lo va a estudiar y a tratar desde el paradigma Crítico Propositivo, considerando los siguientes aspectos.

2.2 Fundamentación Epistemológica

El problema de investigación El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES incide la estabilidad financiera de este sector en el cantón Ambato será estudiado en base a la organización de las diferentes teorías que el investigador ha elegido para de esta manera adquirir información que nos permita comprobar el problema de estudio.

2.3 Fundamentación Ontológica

De la misma manera estudiaremos el problema estructurándolo conceptualmente, de esta manera interpretaremos el conocimiento de forma formal y analizaremos la variable independiente El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES y su relación con la variable dependiente Estabilidad Financiera de las MIPyMES del cantón Ambato para de esta manera proponer una posible solución.

2.4 Fundamentación Axiológica:

En la presente investigación los valores que va a poner en práctica el investigador/a son: responsabilidad, honestidad, respeto, integridad, veracidad y objetividad; los valores del objeto de investigación que se pondrán en práctica son: transparencia, respeto, veracidad y objetividad.

2.5 Fundamentación Metodológica:

Los métodos que se han aplicado en esta investigación son inductivo porque se han establecido conclusiones generales a través del estudio y observación de antecedentes particulares, deductivo porque parte del estudio de los antecedentes como principios generales para deducirlos por medio del razonamiento y comprobar así su validez, analítico porque se estudia cada uno de los elementos que forman parte del problema de estudio con el fin de observar las causas y efectos que tienen y sintético porque se integran todos los elementos que forman parte del problema para estudiarlos en su totalidad ; las técnicas de recolección de información primaria que se han aplicado en esta investigación son encuestas; las técnicas de recolección de información secundaria que se han aplicado en esta investigación son: libros, revistas científicas, investigaciones, estadísticas etc.; los instrumentos que se han aplicado para recolectar información en esta investigación son encuestas.

2.6 Fundamentación Legal

Dentro de la normativa ecuatoriana enfocada a las empresas en general, tenemos a la Ley de Compañías publicada en el Registro Oficial el 5 de noviembre de 1999 con su última modificación realizada el 3 de diciembre del 2012, que dispone lo siguiente:

Tabla 7.-Ley de Compañías

Artículo	Contenido
Art. 431	La Superintendencia de Compañías tiene personalidad jurídica y su primera autoridad y representante legal es el Superintendente de Compañías. La Superintendencia de Compañías ejercerá la vigilancia y control: a) De las compañías nacionales anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, en general; b) De las empresas extranjeras que ejerzan sus actividades en el Ecuador, cualquiera que fuere su especie; c) De las compañías de responsabilidad limitada; y, d) De las bolsas de valores y demás entes, en los términos de la Ley de Mercado de Valores.

Fuente: Ley de Compañías, 2012

Elaborado por: El investigador.

La Superintendencia de Compañías regula a las empresas en general, sin embargo se enfoca únicamente a las empresas constituidas en sociedad relativo al derecho societario, es por ello que la mayoría de las MIPyME en el Ecuador en virtud de que son creadas de manera informal, es decir, por personas naturales no se encuentran dentro de esta regulación, sino solamente aquellas MIPyME constituidas con personería jurídica; por tal motivo en el Ecuador es necesario actualizar la normativa para que aquellas MIPyME informales sean reguladas directamente por un organismo oficial, esto permitirá que este tipo de empresas tengan algunos beneficios como por ejemplo garantías o avales que fomenten a estas tener mayor importancia dentro del sistema financiero.

Como es de conocimiento las instituciones públicas como es la Superintendencia de Compañías, se crean mediante leyes que son direccionadas por políticas gubernamentales, las mismas que determinan ámbitos principales para su correcto funcionamiento como son derechos, obligaciones, facultades, jurisdicción y competencias; cabe indicar que sin anteponerse con las leyes, las instituciones públicas están en la facultad de crear Resoluciones como acto administrativo emitido por la máxima autoridad en Consejo para dictar lineamientos y directrices con el fin de que los usuarios y servidores públicos cumplan con la legislación que los crea, regula y

controla. En virtud de lo expuesto es importante citar la siguiente Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías que califica como Pymes a las personas jurídicas que cumplen las siguientes condiciones:

Tabla 8.- Superintendencia de Compañías. Resolución N° SC.SG.DRS.G.11.02

Artículo	Contenido
<p>ARTÍCULO PRIMERO</p>	<p>Para efectos del registro y preparación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías califica como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:</p> <p>a) Activos totales inferiores a cuatro millones de dólares;</p> <p>b) Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a cinco millones de dólares; y,</p> <p>c) Tengan menos de 200 trabajadores (personal ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.</p> <p>Se considerará como base los estados financieros del ejercicio económico anterior al período de transición.</p>

Fuente: Superintendencia de Compañías, 2011

Elaborado por: El investigador.

Las PYMES en el Ecuador son muy importantes porque intervienen en la producción de bienes y servicios, razón por la cual son la base del desarrollo social del país y constituyen un actor fundamental en la generación de riqueza y empleo.

De acuerdo a su organización el SRI clasifica a las Pymes en personas naturales o sociedades; sin embargo en el Ecuador no existen créditos tributarios especiales, impuestos reducidos, ampliación de tiempos de pago de impuesto especiales para Pymes. Un gran problema que tienen las Pymes es que tienen que pagar IVA sobre ventas que no han cobrado, por ejemplo, una PYME puede facturar y dar 90 días de crédito a su cliente, pero el SRI otorga máximo 60 días, por lo que las Pymes, como también las grandes empresas, deben pagar IVA que aún no han cobrado.

En Estados Unidos en cambio se maneja tributación para Pymes sobre la contabilidad de caja o efectivo, lo cual quiere decir que las empresas tienen la opción de decidir cuándo tributar, si cuando se registra la transacción (el caso de la factura realizada pero

no cobrada) o cuando se hace el intercambio de dinero (cuando se ha cancelado la factura). Estas medidas ayudan a las empresas a mejorar su liquidez, puesto que solo pagan los impuestos que han sido cobrados (Enroke, s.f.).

Es importante mencionar el Plan Nacional del buen Vivir del Ecuador ya que de forma directa ha generado políticas públicas enfocadas a incrementar el desarrollo de sectores productivos considerados como estratégicos por lo que hoy en día el sector público ha destinado importantes recursos para el desarrollo de actividades económicas con la interacción de agentes públicos y privado.

Tabla 9.- Fundamentación Legal. Plan Nacional del Buen Vivir

Objetivo 2	
Auspiciar la igualdad, la cohesión, la inclusión y la equidad social y territorial en la diversidad.	
Políticas y lineamientos estratégicos	
2.1. Generar condiciones y capacidades para la inclusión económica, la promoción social y la erradicación progresiva de la pobreza.	e. Promover y apoyar iniciativas de economía popular y solidaria y MIPYMES mediante mecanismos de asistencia técnica, circuitos económicos, aglomeración de economías familiares, sistemas de comercialización alternativa, fortalecimiento de la capacidad de negociación y acceso a financiamiento, medios de producción, conocimientos y capacidades, acorde a las potencialidades territoriales.
2.11. Garantizar el Buen Vivir rural y la superación de las desigualdades sociales y territoriales, con armonía entre los espacios rurales y urbanos	l. Ampliar y sostener la oferta de productos agroecológicos, artesanales y de servicios provenientes de la economía popular y solidaria y de las MIPYMES rurales, fortaleciendo los mecanismos de comercialización directa con los mercados locales, urbanos y externos, particularmente las redes comerciales.
Objetivo 9	
Garantizar el trabajo digno en todas sus formas	
9.1. Impulsar actividades económicas que permitan generar y conservar trabajos dignos, y	a. Implementar mecanismos de incentivos en actividades económicas, especialmente del sector popular y solidario, las Mipymes, la agricultura familiar campesina, así como las de trabajo autónomo que se orienten a la generación y conservación de trabajos dignos y garanticen la igualdad de oportunidades de empleo para toda la población.

<p>contribuir a la consecución del pleno empleo priorizando a los grupos históricamente excluidos</p>	
<p>Objetivo 10 Impulsar la transformación de la matriz productiva</p>	
<p>10.4. Impulsar la producción y la productividad de forma sostenible y sustentable, fomentar la inclusión y redistribuir los factores y recursos de la producción en el sector agropecuario, acuícola y pesquero.</p>	<p>c. Impulsar la experimentación local, el desarrollo y acceso al conocimiento, el intercambio de técnicas y tecnologías, la capacidad de innovación social, la sistematización de experiencias e interaprendizaje, para mejorar los procesos productivos, especialmente de la agricultura familiar campesina, de la Economía Popular y Solidaria y las Mipymes en el sector rural.</p>
<p>10.5. Fortalecer la economía popular y solidaria –EPS–, y las micro, pequeñas y medianas empresas –Mipymes– en la estructura productiva</p>	<p>a. Establecer mecanismos para la incorporación de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas y de servicios, en cadenas productivas vinculadas directa o indirectamente a los sectores prioritarios, de conformidad con las características productivas por sector, la intensidad de mano de obra y la generación de ingresos.</p>
<p>10.6. Potenciar procesos comerciales diversificados y sostenibles en el marco de la transformación productiva</p>	<p>c. Incrementar, mejorar y diversificar la oferta exportable de bienes y servicios, con la incorporación de nuevos actores, especialmente de las Mipymes y de la EPS.</p>
<p>10.7. Impulsar la inversión pública y la compra pública como elementos estratégicos del</p>	<p>d. Definir un margen de reserva de mercado en la compra pública, para dinamizar el sector de Mipymes y EPS aumentando su participación como proveedores del Estado, bajo consideraciones de absorción de la producción nacional, oferta y capacidad productiva de los proveedores.</p>

Estado en la transformación de la matriz productiva	
Objetivo 12 Garantizar la soberanía y la paz, profundizar la inserción estratégica en el mundo y la integración latinoamericana	
12.3. Profundizar una política comercial estratégica y soberana, articulada al desarrollo económico y social del país	d. Impulsar la participación de pequeños productos tanto de las MIPYMES, así como del sector de la Economía Popular y Solidaria en las exportaciones a través de asociatividad o identificando segmentos de mercado mundial para sus productos.

Fuente: (Plan Nacional del Buen Vivir, 2013-2017)

Elaborado por: El investigador.

Estudiar y Fomentar la regulación y control hacia las MIPYMES, es de gran importancia, en virtud de que permitirá fomentar conciencia en las Autoridades correspondientes, para la creación y desarrollo de normativa que permita y exija a las instituciones competentes e intervinientes como la Superintendencia de Compañías, MIPRO, Instituto de Economía Popular y Solidaria (IEPS) y entre otros, desarrollar programas que fomenten una participación continua y regulada de las MIPYMES, en proyectos enfocados a capacitarles sobre temas referentes a financiamientos, sus beneficios e importancia para su desarrollo, y así con la creación de programas continuos, puedan reunir requisitos considerados importantes dentro del sistema Financiero o en otros institutos u organismos, para la obtención de financiamiento oportuno que permita fomentar el desarrollo y crecimiento económico de dicho sector.

2.7 Categorías fundamentales

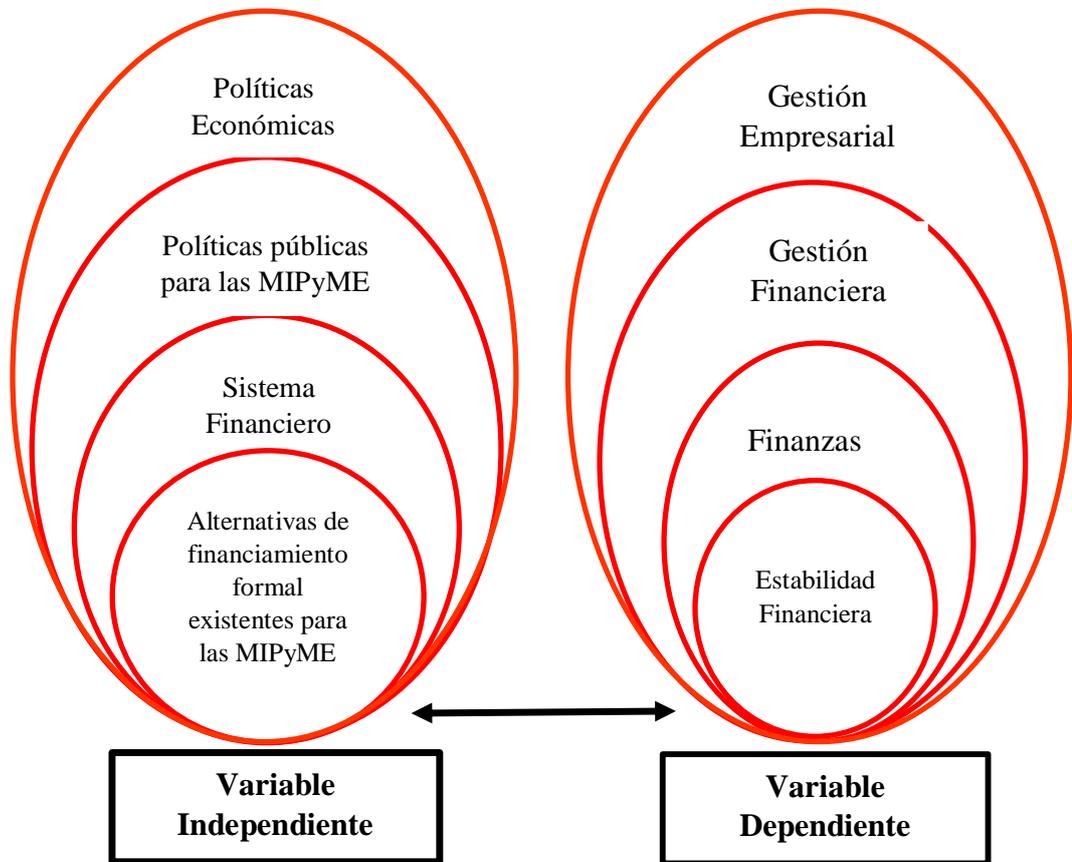
¿El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPYMES incide en la estabilidad financiera de este sector en el cantón Ambato?

Variable Independiente: El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPYMES.

Variable Dependiente: Estabilidad Financiera de las MIPyMES del cantón Ambato.

Red de Inclusiones Conceptuales

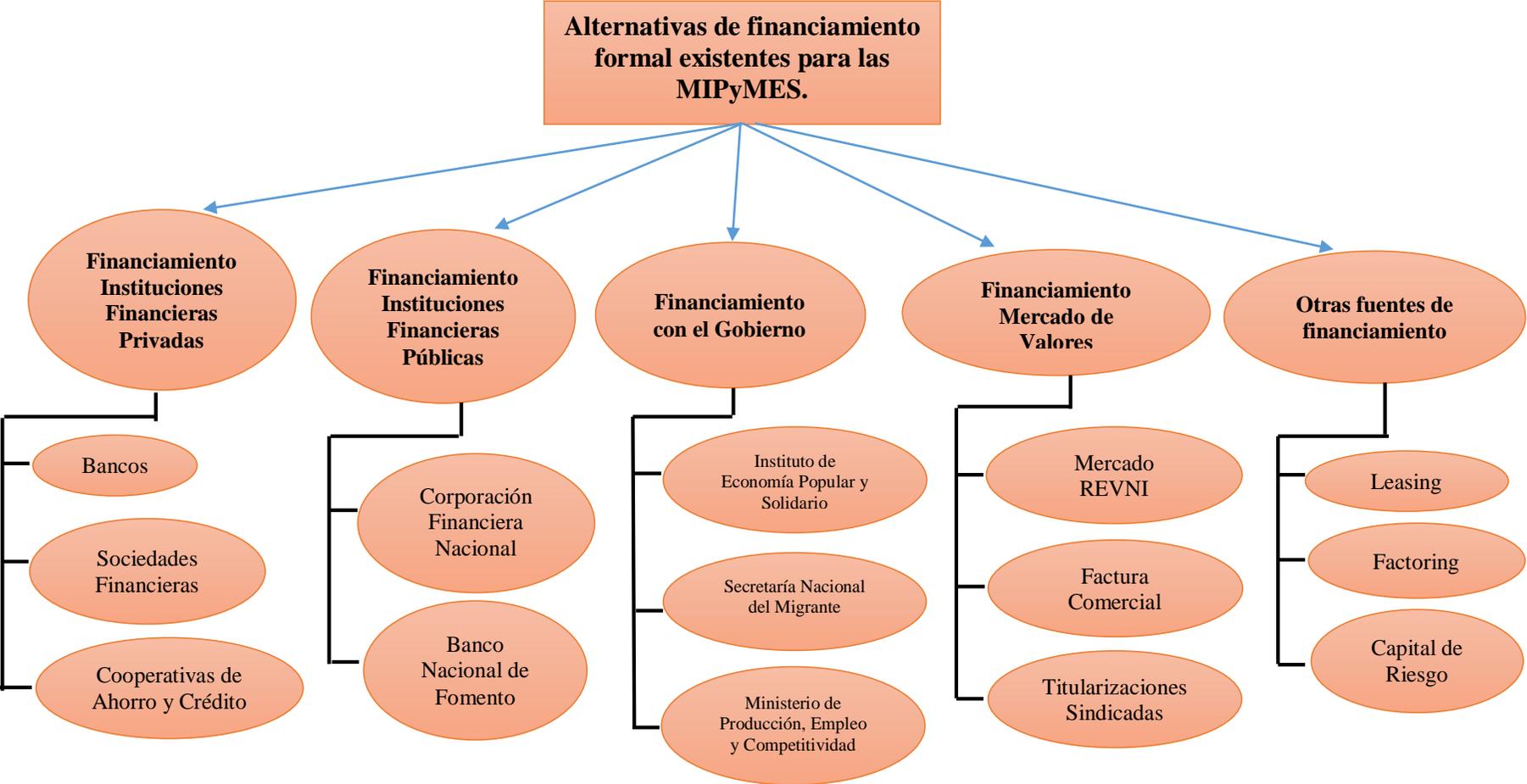
Gráfico 12.-Red de Inclusiones Conceptuales



Elaborado por: El investigador

Subordinación Conceptual: Variable Independiente

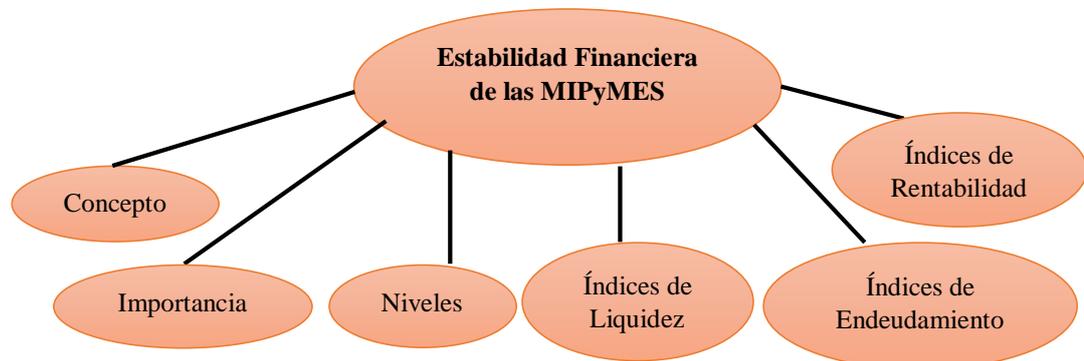
Gráfico 13.- Subordinación Conceptual: Variable Independiente



Elaborado por: El investigador

Subordinación Conceptual: Variable Dependiente

Gráfico 14.-Subordinación Conceptual: Variable Dependiente



Elaborado por: El investigador

2.8 Marco Conceptual Variable Independiente

Políticas Económicas

Las políticas económicas se desarrollan a través de proyectos del Estado en beneficio de los sectores productivos para fomentar el desarrollo económico a través de normativas que permitan el seguimiento y el cumplimiento de la ejecución de políticas a través de instituciones públicas que trabajan con una conexión interinstitucional entre entes públicos y privados, las políticas económicas abarca y se relaciona en todos los campos que indirectamente fomenten el desarrollo económico, y es así como en el transcurso del tiempo estas políticas económicas se van ampliando y mejorando cada vez más con la ayuda de investigaciones para su eficaz aplicación; por tal razón, es importante analizar la normativa creada en relación a estas políticas económicas, como en este caso, el nuevo Código de la Producción que dedica varias secciones para hablar de la importancia de este sector y a impulsar políticas económicas de ayuda para las PYMES del país.

Conjunto de medidas que implementa la autoridad económica de un país tendiente a alcanzar ciertos objetivos o a modificar ciertas situaciones, a través de manejos de algunas variables llamadas instrumentos.

La definición de la política económica impone a la autoridad la doble tarea de seleccionar y jerarquizar las metas u objetivos y asignar a ellos los instrumentos que permitirán alcanzarlos. Los objetivos de la política económica son conseguir el pleno empleo de los

recursos, obtener una alta tasa de crecimiento de la economía, mantener un nivel de precios estable, propender al equilibrio externo y mantener una distribución justa del Ingreso. (Ecofinanzas, s.f.)

Políticas públicas

Las políticas públicas constituyen una herramienta que el gobierno utiliza para impulsar el desarrollo social de un determinado sector mediante programas o acciones. En el Ecuador estas herramientas son muy importantes; sin embargo no se adaptan a las diversas necesidades de las MiPyMES, debido a que estos programas están orientados a líneas específicas por lo cual no constituyen una fuente directa de financiamiento.

Sistema Financiero

El sistema financiero constituye un factor fundamental en el desarrollo económico de un país, la participación de las instituciones financieras puede aportar a elevar el crecimiento económico y el bienestar de la población, fomentando un sano desarrollo de todo el sistema financiero. Las instituciones gubernamentales con el financiamiento obtenido a través de las instituciones financieras realizan inversión productiva.

El sistema financiero

Un sistema financiero en una economía cumple la misión fundamental de captar el excedente de los ahorradores y canalizarlo hacia los prestatarios públicos o privados. Cuanto más eficiente sea un sistema financiero, mayor cantidad de ahorro se conseguirá canalizar a la inversión, con las repercusiones positivas que esto supone para la economía de un país. Por lo tanto, la función esencial de todo sistema financiero consiste en garantizar una eficaz asignación de los recursos financieros.

Las funciones básicas del Sistema Financiero son:

- Facilitar la canalización del ahorro hacia la inversión.
- Gestionar los mecanismos de pagos

Un sistema financiero debe:

- Aportar confianza a ahorradores e inversores.
- Fomentar la innovación en los instrumentos financieros.
- Ser flexible y adaptarse a entornos económicos cambiantes. (Mendialdua, 2015, pág. 23)

El sistema financiero ecuatoriano se encuentra compuesto por instituciones financieras privadas (bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas); instituciones financieras públicas; instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero, entidades que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Bancos, constituyéndose los bancos en el mayor y más importante participante del mercado con más del 90% de las operaciones del total del sistema. (Superintendencia de Bancos, 2013)

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito hasta el año 2012 eran reguladas por la Superintendencia de Bancos, a partir del año 2013 la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria tomó ese control.

Actualmente el Ecuador vive un nuevo periodo financiero porque entró en vigencia en septiembre 2014 el nuevo Código Orgánico Monetario y Financiero (COMYF), publicado en el segundo suplemento N° 332 del Registro Oficial, esta norma consolida 30 leyes que antes regulaban al sector bancario y financiero y da mayor importancia al ser humano sobre el capital financiero.

El Código Orgánico Monetario y Financiero, ya no contempla las figura de sociedades financieras sino que establece nuevos tipos de bancos (múltiples y especializados), los bancos múltiples son aquellos que constan de dos o más segmentos de crédito, que pueden ser vivienda, consumo, educativo, comercial y microcrédito y los bancos especializados son los que están en un segmento de crédito. Las 10 sociedades financieras que actualmente existen en el país deberán convertirse en bancos, para lo cual deben iniciar procesos de conversión, fusión o liquidación; y las Mutualistas de vivienda deben formar parte del sector de la economía popular y solidaria en un plazo de 18 meses. La Superintendencia de Bancos se encarga del control de los bancos, y sociedades financieras, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria de las Cooperativas y Mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se ejerce el control de las Compañías de seguros (Romero, 2015).

El nuevo Código Orgánico Monetario y Financiero tiene el propósito de regular el sistema financiero nacional, con el fin de fortalecer a la banca para evitar la crisis bancaria por la que atravesó el país y para asegurarse de que el capital esté al servicio del ser humano dirigiendo créditos al sector productivo.

Alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyME

El financiamiento formal es aquel servicio crediticio que es regulado y supervisado por autoridades gubernamentales y del Sistema Financiero. En el Ecuador no existe una estructura de financiamiento para las MIPyMES, recientemente se han creado instituciones financieras especializadas para estas empresas. Las MIPyME en el Ecuador actualmente cuentan con una gran variedad de opciones al momento de solicitar crédito para desarrollar sus actividades económicas, entre ellas encontramos financiamiento de instituciones financieras privadas, financiamiento de instituciones financieras públicas, financiamiento con el Gobierno, Financiamiento en el Mercado de Valores, Financiamiento de Instituciones no reguladas por la SBS, Otras fuentes de financiamiento etc.

Financiamiento de Instituciones Financieras Privadas

Bancos Privados:

Es una institución que se encarga de cuidar el dinero que recibe de sus clientes y utiliza una parte de este dinero para entregarlo en préstamos a otros individuos o empresas por el cual se cobra una tasa de interés.

Los Bancos entregan créditos bajo las siguientes modalidades:

Líneas de Crédito: Es un acuerdo que establece el deudor y el banco en cuanto a la cantidad máxima de crédito que el banco entregará al deudor.

Préstamos Personales: Es un préstamo que otorga el banco a un individuo con la particularidad de que no se exige una garantía real al prestatario.

Préstamos Quirografarios: Son préstamos que se otorgan a una persona física o jurídica, la cual debe entregar uno más pagarés a una fecha determinada como garantía del dinero recibido.

Préstamos Hipotecarios: Es un préstamo que exige como garantía un bien inmueble.

Garantías Bancarias: Es cualquier forma de garantía que establece un banco o entidad financiera en favor de su cliente.

Tarjetas de Crédito: Son otorgadas por los bancos y dan la posibilidad a una persona para que realice compras sin contar con el dinero en efectivo ya que el banco automáticamente contrae la deuda (Velecela, 2013).

Según la última publicación de la Superintendencia de Bancos (2013), en el país existen 24 Instituciones Bancarias que presentan la siguiente constitución de cartera por segmentos.

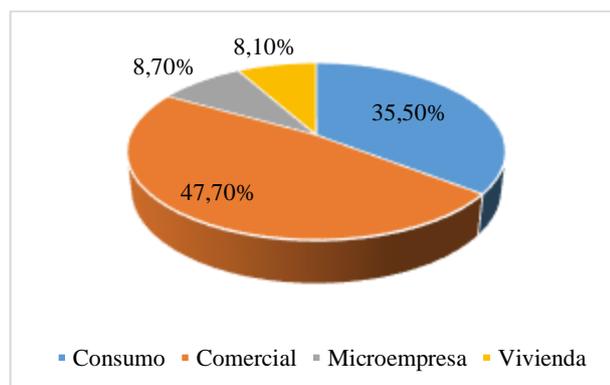
Tabla 10.-Constitución de cartera por segmentos-Bancos

Cartera Bruta	16742 millones de dólares
Consumo	35,50%
Comercial	47,70%
Microempresa	8,70%
Vivienda	8,10%

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Los Bancos Privados concentran su cartera con mayor participación en créditos comerciales.

Gráfico 15.-Constitución de cartera por segmentos-Bancos



Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Elaborado por: El investigador

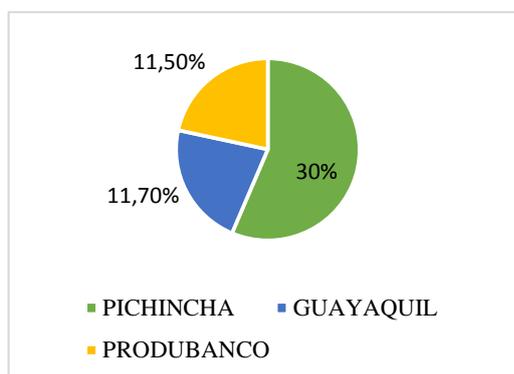
Según la última publicación de la Superintendencia de Bancos (2013), en el país la Institución Bancaria que presenta mayor cobertura es el Banco del Pichincha.

Tabla 11.-Instituciones bancarias con mayor cobertura

Banco	Porcentaje de cobertura
PICHINCHA	30%
GUAYAQUIL	11,7%
PRODUBANCO	11,5%

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Gráfico 16.-Instituciones Bancarias con mayor cobertura



Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Elaborado por: El investigador

Según el último censo que realizó el INEC en el año 2010, el Banco del Pichincha es la institución que entrega mayor número de créditos para Pymes.

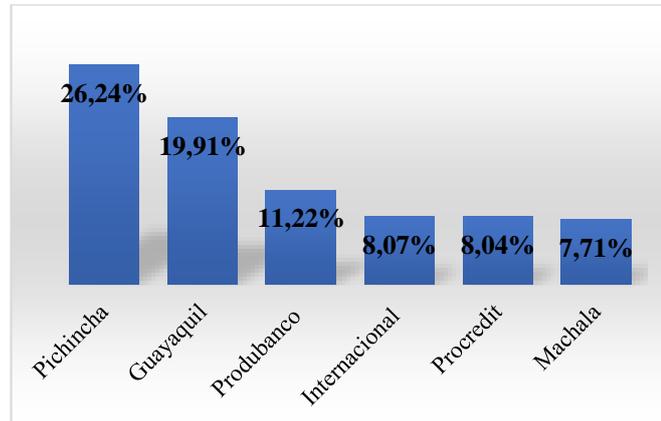
Tabla 12.-Volumen de Crédito

Institución Financiera	Volumen de Créditos Pymes
Pichincha	26,24%
Guayaquil	19,91%
Produbanco	11,22%
Internacional	8,07%
Procredit	8,04%
Machala	7,71%

Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010

Elaborado por: El investigador

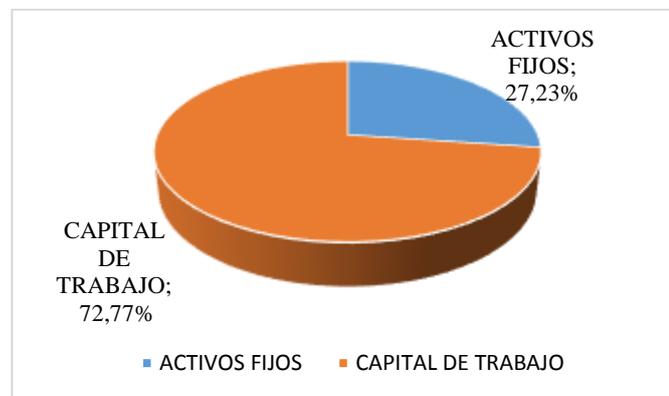
Gráfico 17.-Volumen de Crédito



Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010
Elaborado por: El investigador

Según el último censo que realizó el INEC en el año 2010, la mayor parte de los micro, pequeños y medianos empresarios destinan el crédito que reciben en capital de trabajo.

Gráfico 18.-Destino del Crédito



Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010
Elaborado por: El investigador

El Banco del Pichincha presenta la siguiente opción de crédito para Pymes:

Crédito Productivo / Pymes

Financie la operación o ampliación de su negocio, con capital de trabajo o compra de activos fijos.

- Montos y plazos según su necesidad y posibilidad de su negocio.
- Aprobación y desembolso en menor tiempo.
- Períodos de pago y valor de las cuotas según el flujo del negocio.
- Seguro de desgravamen e incendio.
- Garantía con hipoteca o aval personal. (Banco del Pichincha, s.f.)

Sociedades Financieras

Es una institución que tiene como función principal intervenir en el mercado de capitales con el objetivo de impulsar la creación de empresas productivas.

Según la última publicación de la Superintendencia de Bancos (2013), en el país existen 9 Sociedades Financieras que presentan la siguiente constitución de cartera por segmentos:

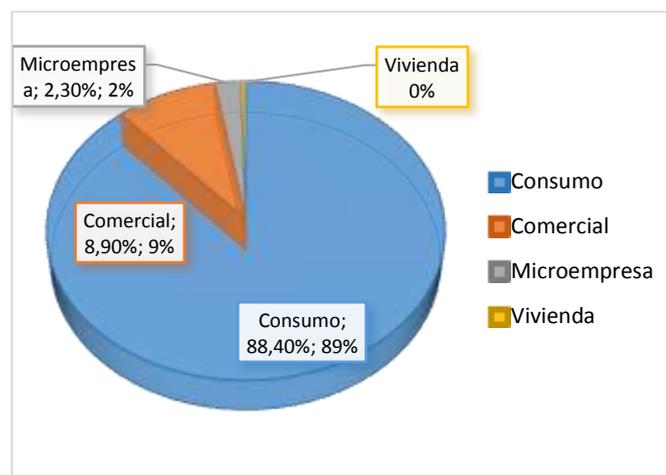
Tabla 13.-Constitución de cartera por segmentos-Sociedades Financieras

Cartera Bruta	1247 millones de dólares
Consumo	88,4%
Comercial	8,9%
Microempresa	2,3%
Vivienda	0,4%

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Las Sociedades Financieras concentran su cartera con mayor participación en créditos de consumo.

Gráfico 19.-Constitución de cartera por segmentos-Sociedades Financieras



Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Elaborado por: El investigador

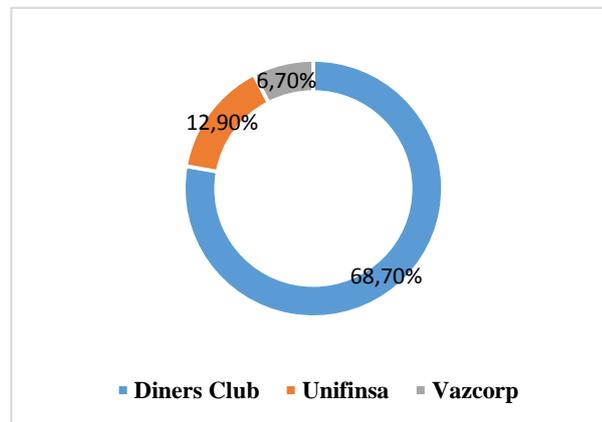
Según la última publicación de la Superintendencia de Bancos (2013), en el país la Sociedad Financiera que presenta mayor cobertura es Diners Club.

Tabla 14.-Sociedades Financieras con mayor cobertura

Sociedades Financieras con mayor cobertura	Porcentaje de Cobertura
Diners Club	68,70%
Unifinsa	12,90%
Vazcorp	6,70%

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Gráfico 20.-Sociedades Financieras con mayor cobertura



Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)
Elaborado por: El investigador

Diners Club presenta como opción de crédito para Pymes la tarjeta de crédito visa Titanium.

Tabla 15.- Tarjeta de Crédito Visa Titanium.
Tasas de interés

Crédito Diferido	Plazos	Tasas efectivas anuales
Reestructuración de créditos	PYMES	
	3 meses	11,83%
	6 meses	11,83%
	12 meses	11,83%

Fuente: Diners Club (2015)
Elaborado por: El investigador

Mutualistas

Es una institución que está conformada por socios, tiene como objetivo principal captar los recursos del público para canalizarlos como créditos para la vivienda.

Según la última publicación de la Superintendencia de Bancos, en el país existen 4 Mutualistas que presentan la siguiente constitución de cartera por segmentos:

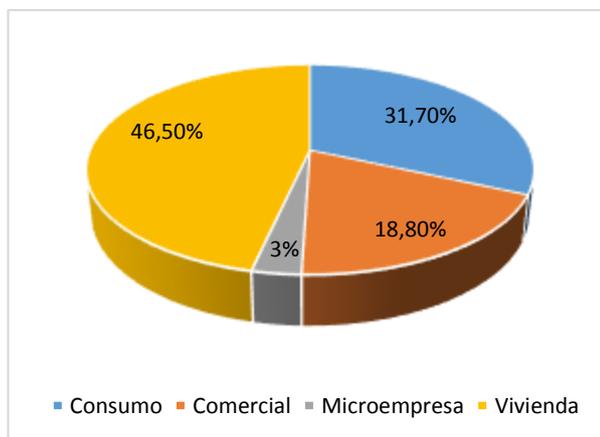
Tabla 16.-Composición de cartera por segmentos-Mutualistas

Cartera Bruta	364 millones de dólares
Consumo	31,7 %
Comercial	18,8%
Microempresa	3%
Vivienda	46,5%

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Las Mutualistas concentran su cartera con mayor participación en créditos de vivienda.

Gráfico 21.-Composición de cartera por segmentos-Mutualistas



Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Elaborado por: El investigador

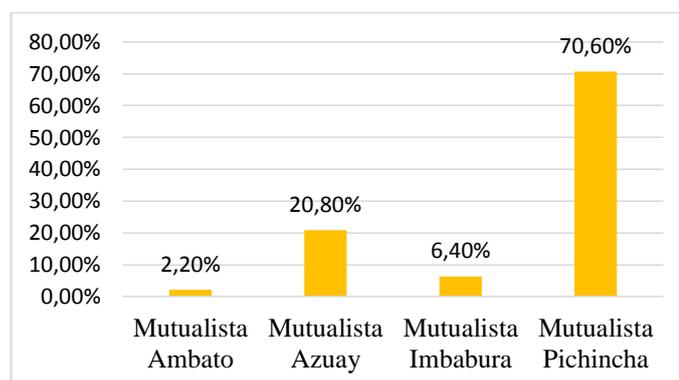
Según la última publicación de la Superintendencia de Bancos (2013), en el país la Mutualista que presenta mayor cobertura es Mutualista Pichincha.

Tabla 17.-Mutualistas con mayor cobertura

Mutualistas	Porcentaje de Cobertura
Mutualista Ambato	2,2%
Mutualista Azuay	20,8%
Mutualista Imbabura	6,4%
Mutualista Pichincha	70,6%

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Gráfico 22.-Mutualistas con mayor cobertura



Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Elaborado por: El investigador

La Mutualista Pichincha presenta como opción de crédito para pymes el crédito hipotecario.

Tabla 18.-Mutualista Pichincha. Crédito Hipotecario

	PLAZOS	TASAS ACTIVAS EFECTIVAS
	PRODUCTIVO	PRODUCTIVO
a) Crédito Productivo con Hipoteca (PYMES) PQ Productivo PYMES (Créditos cuyo monto de operación y saldo adeudado en operaciones productivas a la IFI sea menor o igual a \$200,000.00)	Hasta 7 años	11,83%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaborado por: El investigador

Financiamiento de Instituciones no reguladas por la SBS

Cooperativas de Ahorro y Crédito

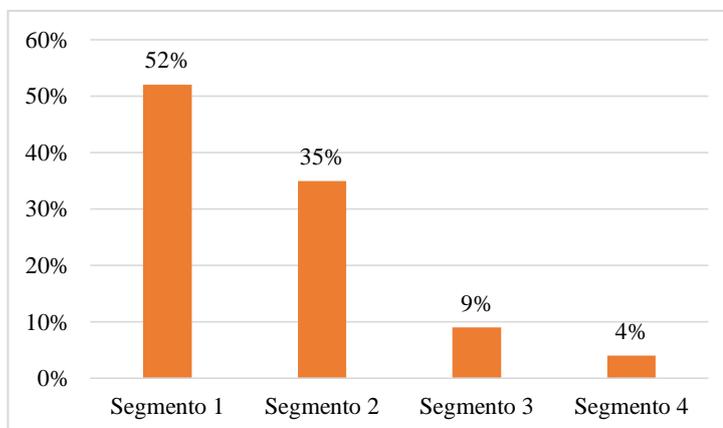
Es una institución constituida por socios cuya finalidad es la de ayudarse mutuamente con el fin de alcanzar sus necesidades financieras, según la última publicación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2015) en el Ecuador existen 944 Cooperativas de Ahorro y Crédito y una caja central y actualmente cuentan con 5 millones de socios aproximadamente. Las COAC se clasifican en 4 segmentos que las distinguen para fines de control y supervisión.

Tabla 19.-Número de COACS por segmento

Segmento	COAC	Porcentaje
Segmento 1	488	52%
Segmento 2	334	35%
Segmento 3	84	9%
Segmento 4	38	4%
Total	944	100%

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)
Elaborado por: El investigador

Gráfico 23.-Porcentaje de COACS por segmento



Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)
Elaborado por: El investigador

Tabla 20.-Cooperativas de Ahorro y Crédito y Caja Central

	Activos	Capital Social	Cartera Total
	Monto (en miles USD)	Monto (en miles USD)	Monto (en miles USD)
Segmento 1	103.029	14.458	74.349
Segmento 2	672.767	72.866	494.276
Segmento 3	1.801.753	188.820	1.363.744
Segmento 4	5.276.299	321.840	3.817.079

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)
Elaborado por: DNEE-SEPS

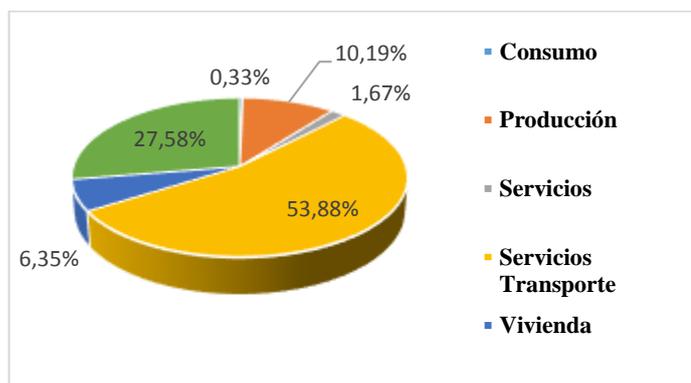
Tabla 21.-Composición de las Cooperativas

Sector	%
Consumo	0,33%
Producción	10,19%
Servicios	1,67%
Servicios Transporte	53,88%
Vivienda	6,35%
Ahorro y Crédito	27,58%
	100,00%

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)

Del número de cooperativas registradas en el catastro, podemos observar que en el Ecuador las cooperativas de servicios (transporte y otros) conforman el 56% del sector.

Gráfico 24.- Composición de las Cooperativas



Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)
Elaborado por: DNEE-SEPS

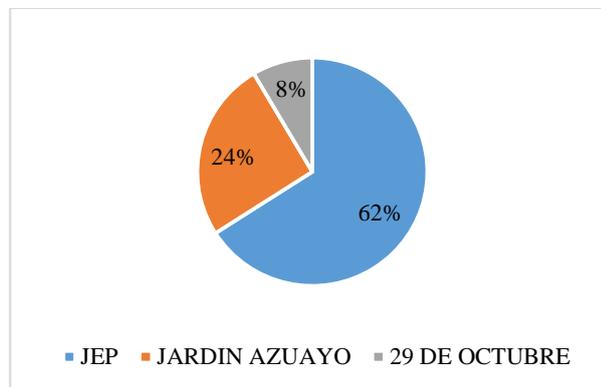
Tabla 22.-Cooperativas con Mayor Cobertura

Cooperativa	Porcentaje de cobertura
JEP	62%
JARDIN AZUAYO	24%
29 DE OCTUBRE	8%

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Según la última publicación de la Superintendencia de Bancos (2013), en el país la Cooperativa de Ahorro y Crédito que presenta mayor cobertura es la Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.

Gráfico 25.-Cooperativas con mayor cobertura



Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2013)

Elaborado por: El investigador

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. presenta la siguiente opción de crédito para Pymes:

CrédiPYMES

Son créditos orientados a personas naturales o jurídicas, destinados a financiar diversas actividades productivas y de comercialización a una menor escala que el segmento empresarial, con ingresos por ventas directamente relacionados con la actividad productiva y/o de comercialización, cuya fuente de pago provenga de dicha actividad.

Línea de Crédito:

Comercial PYMES >20.000 USD y <=200.000 USD Tasa Nominal 11.20%. (JEP Cooperativa de Ahorro y Crédito, 2015)

Instituciones Financieras Públicas

Las Instituciones Financieras Públicas son intermediarios financieros controlados por la Superintendencia de Bancos que contribuyen al desarrollo social, económico y financiero de un país.

Corporación Financiera nacional

“Corporación Financiera Nacional banca de desarrollo del Ecuador, es una institución financiera pública, cuya misión consiste en canalizar productos financieros y no financieros alineados al Plan Nacional del Buen Vivir para servir a los sectores productivos del país” (Corporación Financiera Nacional, 2013).

La Corporación Financiera Nacional presenta como opción de crédito para Pymes el Programa Progresar.

Programa progresar

El programa progresar tiene el objetivo de entregar créditos con el fin de crear más ecuatorianos emprendedores y contribuir de esta manera al desarrollo del país incentivando el cambio de la matriz productiva.

Fondo de Garantía

La CFN presentó un proyecto de financiamiento destinado para las PYMES como parte del programa Progresar llamado “Fondo de Garantía”, el cual está destinado para los micro, pequeños y medianos empresarios que realicen actividades productivas y que no tengan garantías, de esta manera los empresarios de las MIPYMES tienen el aval y la solidez necesaria para acceder a los diferentes tipos de crédito.

El Fondo de Garantía, es un garante solidario para las micro, pequeñas y medianas empresas que no poseen las garantías para ser sujetos de crédito en las instituciones financieras. Este Fondo opera mediante alianzas con Bancos y Cooperativas de Ahorro y Crédito, y cubre hasta el 50% del capital del crédito otorgado a los empresarios o hasta USD. 500.000,00 dólares por beneficiario.

Actualmente, el Fondo de Garantía tiene firmado el Convenio Marco de Participación con 15 Entidades Financieras: Banco del Pacífico, Cooperativa Cooprogreso, Banco General Rumiñahui, Banco Amazonas, Cooperativa de Ahorro y Crédito Comercio Ltda., Cooperativa San Francisco Ltda., Banco Comercial de Manabí, Cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario, Banco del Austro, Cooperativa Policía Nacional, Banco Procredit, Cooperativa Cámara de Comercio de Ambato Ltda., Banco de Loja, Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda., y Banco D-Miro.

El Fondo dispone de USD. 170 millones de dólares que permitirán el acceso al crédito en las Entidades Financieras.

Requisitos para los empresarios:

- Ser un micro, pequeño o mediano empresario.
- Desarrollar una actividad relacionada con la transformación de la Matriz Productiva.
- Contar con RUC o RISE y estar al día en el SRI.
- Tener una calificación de riesgo que se adecúe a lo exigido por la SB.
- Cumplir con el resto de requerimientos que le solicite la Institución Financiera. (Corporación Financiera Nacional, 2013)

El programa Progresar también presenta los proyectos Activos Fijos el cual debe tener relación con el cambio de la matriz productiva del país.

Activos Fijos

La herramienta Activos Fijos está destinada al financiamiento para la adquisición bienes muebles e inmuebles u otros insumos para los proyectos. También está destinada para la ampliación o puesta en marcha de negocios vinculados con el fomento de exportaciones, la sustitución de importaciones, la generación de valor agregado y la diversificación productiva.

Montos de financiamientos

El financiamiento va desde los USD 50.000 hasta los USD 25 millones por sujeto de crédito; o hasta los USD 50 millones por grupo económico a 15 años.

Destino:

Activos Fijos hasta 15 años.

Operaciones financiables:

- Hasta el 70% en proyectos nuevos.
- Hasta el 70% en proyectos en marcha.

Beneficios:

La herramienta tiene una tasa preferencial desde el 6,9% hasta el 8%.

¿Quiénes pueden beneficiarse?

Personas naturales o jurídicas del segmento PYME, Productivo Empresarial y Productivo

Corporativo que cumplan con los requisitos establecidos por CFN. (Corporación Financiera Nacional, 2013)

Banco Nacional de Fomento

Es una institución financiera pública que se dedica a fomentar y desarrollar proyectos productivos con el objetivo de impulsar el desarrollo socioeconómico del país, ofreciendo créditos con las tasas más bajas, con el fin de generar en el Ecuador un presente más sólido y un futuro más favorable.

Misión

“Impulsar con la participación de actores locales y nacionales, la inclusión, asociatividad y control social, mediante la prestación de servicios financieros que promuevan las actividades productivas y reproductivas del territorio, para alcanzar el desarrollo rural integral” (Corporación Financiera Nacional, 2013).

El Banco Nacional de Fomento presenta como opción de crédito para Pymes el Crédito de Producción Comercio y Servicios, Crédito Compra de tierras productivas, Microcrédito Fortalecimiento y Microcrédito Crecimiento.

a) Crédito de Producción Comercio y Servicios

Crédito dirigido a PYMES, y Empresas.

Monto

Mínimo \$500 Máximo: \$300.000

Tasa de interés

10% reajutable,

Producción Ciclo corto: 11,20% reajutable

Garantía

Quirografaria, Prendaria ó Hipotecaria.

Destino

Capital de trabajo, Activos fijos: Lotes de terrenos en el sector urbano, locales comerciales,

maquinaria nueva y usada.

Beneficios

Plazo en función del destino de la inversión hasta 15 años.

Forma de pago: mensual, bimestral, trimestral, semestral, anual.

Periodo de gracia: en función del destino de la inversión.

b) Crédito Compra de Tierras Productivas

Crédito dirigido a PYMES, y Empresas

Monto

Mínimo \$500 Máximo: \$300.000 Asociativo: \$3'000.000

Tasa de interés

10% reajutable

Garantía

Hipotecaria.

Destino

Tierras productivas del sector rural

Beneficios

Plazo en función del destino de la inversión hasta 15 años.

Forma de pago: mensual, bimestral, trimestral, semestral, anual.

Periodo de gracia: en función del destino de la inversión.

c) Microcrédito Fortalecimiento

Crédito dirigido a Microempresarios de economía de subsistencia y acumulación simple

Monto

Hasta: 7.000 USD

Tasa de interés

11% anual para producción.

15% anual para comercio y servicios

Garantía

Quirografaria, Prendaria ó Hipotecaria.

Destino

Capital de trabajo, activos fijos, maquinaria usada.

Beneficios

Plazo: Hasta 5 años, y en casos excepcionales hasta 10 años para actividades agropecuarias o agroindustriales de acuerdo al destino del crédito y a la capacidad actual y futura.

Forma de pago: Mensual, bimestral, trimestral, semestral, anual o al vencimiento.

Periodo de gracia: Hasta 3 años para capital, dependiendo del destino y capacidad de pago.

d) Microcrédito Crecimiento

Crédito dirigido a Microempresarios de economía y acumulación simple y ampliada.

Monto

Hasta: 20.000 USD

Tasa de interés

11% anual para producción.

15% anual para comercio y servicios

Garantía

Quirografaria, Prendaria ó Hipotecaria.

Destino

Capital de trabajo, activos fijos, maquinaria usada.

Beneficios

Plazo: Hasta 5 años, y en casos excepcionales hasta 10 años para actividades agropecuarias o agroindustriales de acuerdo al destino del crédito y a la capacidad actual y futura.

Forma de pago: Mensual, bimestral, trimestral, semestral, anual o al vencimiento. (Corporación Financiera Nacional, 2013)

Programas Estatales

Son programas adicionales que implementa el Gobierno con el fin de atenuar la

necesidad de financiamiento de las MIPyMES, el inconveniente que tienen es que se enfocan en líneas específicas, por lo cual no son directos respecto al financiamiento y no se adecuan a las diversas necesidades que tiene este sector.

Instituto Nacional de Economía Popular y Solidaria (IEPS)

El Instituto Nacional de Economía Popular y Solidaria se encarga de ejecutar políticas de inclusión económica y social que contribuyan a superar la desigualdad de los grupos de atención prioritaria y la población que se encuentra en situación de pobreza y vulnerabilidad. Mediante el Proyecto ACES se promociona emprendimientos productivos, comerciales y de servicios con el fin de que los micro y pequeños empresarios puedan acceder de forma más equitativa a los mercados públicos y privados.

Proyecto ACES

El Proyecto Articulación de Circuitos Económicos Solidarios para el Fortalecimiento de los Actores de la EPS- ACES, busca implementar circuitos económicos solidarios para los actores de la EPS, mediante la promoción de emprendimientos productivos, comerciales y de servicios; fomentando la asociatividad y el desarrollo de capacidades para acceder a mercados públicos y privados en condiciones equitativas y justas.

El Proyecto ACES se enfoca en los actores de la Economía Popular y Solidaria, que por condiciones socio-económicas representan los grupos de atención prioritaria de la población y que están relacionados con las siguientes actividades económicas: provisión de alimentos agropecuarios perecibles, agroecológicos, para atender los requerimientos de entidades públicas y/o llegar directamente al consumidor final a través del intercambio en Ferias Ciudadanas y Tiendas; elaboración de partes, piezas y productos terminados en las ramas textil, madera (muebles) y metal mecánica (equipos y maquinas), que son requeridos en el Mercado Público; provisión de servicios de limpieza, preparación de alimentos y mensajería para satisfacer la demanda de entidades públicas; prestación de servicios turísticos en proyectos comunitarios para atender la demanda de visitantes en general. (Instituto de Economía Popular y Solidaria, s.f.)

Secretaría Nacional del Migrante (SENAMI)

Fondo Concursable "El Cucayo"

El Capital Semilla es una ayuda económica no reembolsable pero concedida como contraparte de una serie de inversiones comprometidas y realizadas por el inversor/a migrante, para la creación de un negocio o para permitir el despegue y/o consolidación de una actividad empresarial existente.

Mentores empresariales son consejeros o guías empresariales calificados por la SENAMI como proveedores de servicios empresariales especializados para las personas migrantes acogidas al “Plan Bienvenid@s a Casa” que tienen el propósito de crear su propia empresa en el Ecuador.

Quienes pueden acceder al fondo para el retorno digno y sostenible "el cucayo"

Podrán ser beneficiarias directas de las ayudas de este Fondo, aquellas personas ecuatorianas:

- Que hayan permanecido en el exterior por lo menos un año sin interrupciones mayores a 60 días.
- Que estén inscritas en el Plan Bienvenid@s a casa.
- Que hayan retornado al país desde enero del 2007

¿Qué se puede financiar con el capital entregado?

El capital entregado podrá ser destinado exclusivamente a uno o varios de los siguientes rubros.

- Maquinaria y equipo.
- Materiales, insumos y software especializado.
- Promoción y comercialización de productos
- Otros, tales como:
- Pago por uso de patentes;
- Estudios de mercado:
- Costes de: diseño, certificación y normalización de productos y/o servicios. (Secretaría Nacional del Migrante (SENAMI), s.f.)

Ministerio Coordinador de producción, empleo y competitividad

Marca Primero Ecuador

El Ministerio Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad (MCPEC) con el objetivo de contribuir a la producción nacional de calidad y concienciar a la población sobre la importancia de valorar lo nuestro, es el encargado de otorgar la licencia para uso de la marca Primero Ecuador, la cual será entregada a empresas que cuentan con productos y servicios socialmente deseables y ambientalmente aceptables, e incorporen un alto grado de materia prima de origen nacional, que satisfagan las necesidades de los consumidores y alcancen oportunidades de éxito en el mercado nacional e internacional.

¿Qué beneficios te entrega la marca Primero Ecuador?

Las empresas que obtengan la licencia Primero Ecuador, podrán acceder a beneficios como: financiamiento para el desarrollo productivo; promoción nacional, a través de acuerdos comerciales con diferentes canales de distribución; rentabilidad a largo plazo y demás.

¿Cómo obtener la marca Primero Ecuador?

Los interesados en obtener la marca, la cual es totalmente gratuita, deberán remitir su solicitud a primeroecuador@mcpec.gob.ec para llenar los requisitos. Una vez que hayan completado los documentos se los pueden enviar vía mail o físicamente (escaneado como

respaldo) al ministerio. El MCPEC realizará la revisión de la documentación y si se cumple con los requisitos, se otorgará la licencia. (Ministerio Coordinador de producción, empleo y competitividad, s.f.)

Mercado de Valores

En el Ecuador el Mercado de Valores es pequeño comparado con las Bolsas de Valores de la región y de los demás componentes del PIB, en el caso de Ecuador no llega ni a 1%, es un campo poco explorado por las pequeñas empresas y esto se debe a que desconocen del tema y tienen mayor confianza en recurrir a las alternativas de financiamiento tradicionales.

El Mercado de valores del Ecuador es joven e inmaduro por lo cual se ha implementado un programa por parte del Estado para democratizar su funcionamiento y las ventajas que existen al utilizar sus mecanismos con el fin de que las Mipymes opten por esta alternativa de financiamiento sin obtener éxito. Esta alternativa de financiamiento tiene serios problemas estructurales y coyunturales que dificultan ejecutar su principal función; proporcionar financiamiento a los sectores productivos del país ya sea a mediano o largo plazo (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012).

La presente ley del Mercado de Valores presenta limitadas herramientas para ayudar a las empresas a entrar a una Bolsa de Valores, tal es el caso que no se menciona en ninguna parte las palabras micro, pequeñas y medianas empresas ya que el Mercado de Valores actual tiene mayor inclinación por herramientas más sofisticadas; sin embargo la propuesta publicada en la nueva Ley de Mercado de Valores, ofrece nuevas expectativas, como la socialización y el apareamiento del mercado alternativo para PYMES.

En el mercado de Valores las alternativas de financiamiento para Pymes están presentes; sin embargo son subutilizadas, desaprovechadas y olvidadas, a la vez que existe un notable desconocimiento, entre ellas tenemos; el Mercado REVNI, las facturas comerciales y las titularizaciones sindicadas.

Emisión de valores de renta fija a través del Registro Especial de Valores no inscritos –REVNI-.

Es un mecanismo establecido y autorregulado por las Bolsas de Valores, en el cual las empresas que no se encuentran inscritas en el Registro de Mercado de Valores, pueden anotar valores en un Registro Especial con la finalidad de cotizar sus valores de manera ocasional o periódicamente en las Bolsas de Valores. (Macarlupo Cajas, 2014, pág. 66)

Este instrumento a través de la Bolsa de Valores de Quito se usa generalmente para PYMES relativamente consolidadas y no inscritas. Sin embargo, sus ruedas son insuficientes; solo se ejecutan los días lunes, martes y miércoles con una duración de dos horas, esto no responde a procesos de financiamiento a largo plazo, otro problema corre por la desinformación de esta clase de ruedas especiales y la exigencia de requisitos casi como un proceso formal.

El Registro Especial de Valores No Inscritos (REVNI) ofrece las siguientes oportunidades para las empresas que requieran anotarse en este registro tales como:

- Constituye un mercado de aclimatación y maduración preparando a las empresas para que obtengan las condiciones necesarias para pasar al mercado formal.
- Permite a las empresas experimentar la obtención de recursos a través del Mercado de Valores.
- Brinda la oportunidad a los emprendimientos y empresas de reciente creación para que puedan acceder a una fuente de financiamiento y obtengan capital de trabajo que permita el desarrollo de su actividad.
- Permite a las instituciones públicas y otros tenedores obtener liquidez respecto de los valores que mantienen en su portafolio.

El mercado de aclimatación bursátil permite a la compañía probar por un período de tiempo determinado el financiamiento bursátil en un plazo de 180 días con prórroga de 180 días más. Cabe señalar que, el plazo mencionado es solo para la negociación en bolsa al contrario del plazo que indique el papel comercial. La alternativa más utilizada son; pagarés corporativos, producto estrella del mercado REVNI. Aunque también se permite negociar letras de cambio, documentos representativos de deuda, acciones, entre otros instrumentos. En este mercado figuran ciertas empresas entre medianas y grandes, aunque todavía no se democratiza el acceso a las PYMES. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012, págs. 47-49)

A continuación se detallan los requisitos que deben presentar los tenedores de títulos y sus emisores.

En el caso del tenedor de títulos:

- Solicitud para adherirse al mecanismo REVNI, debidamente suscrita.
- Detalle de los valores a anotarse en el REVNI.

- En el caso de valores nominativos, se deberá presentar certificación de propiedad o tenencia.

En el caso del emisor de títulos:

- Solicitud para adherirse al mecanismo REVNI, debidamente suscrita.
- Detalle de los valores a anotarse en el REVNI.
- Certificado de existencia legal.
- Contar con el capital pagado mínimo e índices financieros fijados por el Directorio de las bolsas de valores
- Estados financieros auditados del último año.
- Descripción de la empresa, sus principales actividades y perspectivas futuras, denominado Memorando de Inversión. (Resolución de la Superintendencia de Compañías 5, 2003)

Titularización

La titularización es versátil y se adapta a las necesidades de la empresa, sin embargo al presente está reservada en su mayoría para las grandes empresas; La titularización es el proceso mediante el cual se emiten valores susceptibles de ser colocados y negociados libremente en el mercado bursátil, emitidos con cargo a un patrimonio autónomo. Son activos susceptibles de titularización; a) Valores representativos de deuda pública, b) Valores inscritos en el Registro de Mercado de Valores c) Cartera de crédito y d) Activos y proyectos inmobiliarios. En ese sentido, la compañía deberá posicionarse y consolidarse en el mercado a fin de obtener los mejores precios en la venta de sus valores a ser titularizados.

Cabe señalar que, los procesos de titularización se llevan a cabo exclusivamente por; fondos colectivos de inversión y fideicomisos mercantiles a manera de iniciativa indirecta sin embargo, indiferente del tamaño de empresa. La figura de la titularización en otros países ha tomado fuerza a manera de iniciativa directa entre las pequeñas empresas.

Habitualmente se lo aplica de manera diferenciada. En el Ecuador, de acuerdo a la normativa se debe cumplir con ciertos criterios para poder acceder a un proceso de titularización, se debe efectuar un convenio entre el originador y un agente de manejo.

En el marco de la figura de la titularización, existe un mecanismo llamado “Emisiones o Titularizaciones Sindicadas”, que funciona a través de esquemas asociativos, pues facilita a las MIPYMES unirse para formalizar un proceso de titularización, de esta manera les permite alcanzar el volumen, información y garantía necesarias. La titularización sindicada no presenta un marco legal específico, se encuentra inmersa en la Ley y su codificación especialmente en el marco referente a titularización y fideicomiso. La clave de la sindicación consiste en, agrupar activos de varios originadores en un mismo fideicomiso.

Además el sector MIPYMES puede salir ampliamente beneficiado de este sistema, porque permite lograr economías de escala; es decir, no se necesita que sea una empresa enorme para que pueda acudir al mercado de valores o para que pueda utilizar esta figura, sino que pueden unirse 2 ó más MIPYMES para acceder a una sola titularización, que juntando sus esfuerzos pagan entre todos los costos que implica el desarrollo de esta figura y cada uno se beneficia. En el país existen apenas tres casos de titularización sindicada vigentes; Cadena Productiva Integrada, Shemlon y Equitatis. Entre ellas suman un máximo autorizado de USD 79.000.000,00. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012, págs. 55-57)

Facturas Comerciales

“Las facturas comerciales constituyen grandes alternativas que generan liquidez en las empresas y resulta relativamente fácil de manejar tanto para inversionistas como originadores”. (Macarlupo Cajas, 2014, pág. 102)

Este instrumento disminuye las cuentas por cobrar, produce una movilización de la cartera de deudores, saneamiento completo de la cartera de clientes, generaría una obtención de circulante inmediato al permitir anticipos de los créditos cedidos, la cobranza es más certera y puntual, al negociar un crédito se recibe a cambio liquidez creando nuevos fondos de inversión con el fin de implementar proyectos y desarrollar negocios en la empresa, entre otros. El reto pendiente de este sistema es que, se pueda automatizar a través de emisiones de facturas electrónicas. (Ortega Maridueñas, 2012)

Otras fuentes de financiamiento

Factoring: Es la venta de las cuentas por cobrar de una empresa a una Sociedad de Factoring con el objeto de adquirir liquidez inmediata, el Factor anticipa a la empresa de 70% a 90% del importe de la factura, sin embargo puede rehusarse a entregar dinero sobre cualquier factura dudosa, el factor suele cobrar honorarios por servicios de 2% sobre las cuentas por cobrar.

Actualmente la CFN, oferta productos de factoring local e internacional.

Factoring Local e Internacional

Objetivo

Otorgar liquidez al cliente a través del endoso de facturas generadas por la venta de productos en territorio nacional o internacional. Lo pueden utilizar personas naturales o jurídicas que requieren inyección de capital de trabajo a fin de aprovechar oportunidades de mercado o por encontrarse en etapa de crecimiento.

Beneficiarios

Personas naturales y personas jurídicas con ventas anuales que superen los US\$ 100.000 y que tengan al menos dos años de operación desde su constitución.

Destino

Factoring local: Capital de trabajo generado a través de la compra de facturas por cobrar de las ventas efectuadas en territorio nacional.

Factoring internacional: Capital de trabajo generado a través de la compra de facturas por cobrar de las ventas efectuadas en el mercado internacional.

Modalidad

Línea de crédito de un año plazo. CFN financiará facturas cuyo vencimiento no supere los 90 días desde la fecha de su emisión. Se excluyen facturas vencidas.

Forma de Pago

Al vencimiento de cada factura.

Garantía

Todas las permitidas según la Superintendencia de Bancos, previa inspección y evaluación de la CFN.

La garantía debe tener una cobertura mínima del 100% de cada operación.

Costo

- Factoring local: La tasa de interés anual se encuentra en el rango de 8.5% y 9.75%.
- Factoring internacional: La tasa de interés anual se encuentra en el rango de 7.5% y 8.75%.

Ventajas

- Liquidez anticipada
- Oportunidad de acceso a nuevos mercados
- Utilización del activo propio de la empresa
- Tasa competitiva
- Línea revolvente
- Gestión de cobranza que respeta la relación comercial entre las partes
- Ventajas para negociar plazos con clientes. (Corporación Financiera Nacional, 2013)

Leasing

Puede considerarse como una forma de financiación que permite a las empresas que necesitan determinados bienes la posibilidad de disponer de ellos durante un periodo determinado, mediante el pago periódico de una cuota.

Esta cuota debe cubrir tanto el coste del bien como la carga financiera exigida contractualmente (intereses).

Una vez finalizado dicho periodo, el arrendatario tiene tres opciones:

- * Devolver los bienes al arrendador
- * Convenir un nuevo contrato de arrendamiento
- * Adquirir los bienes por un precio estipulado en el contrato, llamado valor residual.

Sujetos que intervienen en la operación

La entidad de leasing, que actúa como intermediario: Puede ser una sociedad especializada en operaciones de leasing o un banco, caja de ahorros o cooperativa de crédito.

El arrendatario: Es quien necesita disponer de un determinado bien. Suscribe el contrato de leasing para disfrutar de la posesión del bien, adquiriendo su propiedad si ejerce la opción de compra.

El proveedor: Vende el bien a la entidad de leasing. Lo usual es que el arrendatario seleccione el bien y el proveedor, siendo la entidad de leasing quien adquiere el bien. (Alarcón)

Existen diferentes clases de leasing entre ellos tenemos leasing financiero, operativo y lease back.

Leasing financiero: En este tipo de operaciones intervienen tres personas: el usuario o arrendatario, que tendrá el derecho de uso del bien; la sociedad de leasing o arrendador, que adquiere el bien que necesita el usuario y se lo cede por un periodo de tiempo determinado con opción a compra, y, finalmente, el proveedor, que vende el bien a la sociedad de leasing para que lo ceda al usuario. Puede darse para financiar bienes muebles (mobiliario) y bienes inmuebles (inmobiliario).

En el leasing financiero la finalidad del arrendador no es vender bienes, sino prestar un servicio financiero.

Leasing operativo: El fabricante o distribuidor quien ofrece al usuario la posibilidad de financiar un bien a través del alquiler con opción de compra al término del contrato. En este tipo de operaciones, encaminadas a la promoción de ventas, es el arrendador quien soporta la mayor parte de los riesgos técnicos y financieros. Se utiliza únicamente en la financiación de bienes muebles. (Plan Cameral de las Exportaciones, s.f.)

Leaseback: Es otra forma de leasing que se refiere a los casos en los que una empresa que requiere financiamiento debe contar con algún bien que debe venderlo a la empresa de leasing o banco, la que se lo arrendará a su vez a manera de leasing normal.

Actualmente el banco del Pichincha oferta productos de leasing.

Banco Pichincha adquiere los bienes indicados por su empresa y le cede el derecho de uso, goce o explotación, a cambio de una renta mensual.

Monto mínimo de financiamiento es de USD 15.000

Garantía que puede ser personal o real.

El cliente puede obtener liquidez vendiendo sus activos al banco (leasing back).

Como un gasto de arrendamiento, disminuye la base imponible para el pago del impuesto a la renta. (Banco del Pichincha, s.f.)

Capital de Riesgo

El capital riesgo es un instrumento financiero que consiste fundamentalmente, en la participación de manera temporal y minoritaria, de una entidad de capital riesgo, en el capital social de una empresa. Es decir, la entidad pone a disposición del proyecto empresarial recursos económicos, convirtiéndose en socio-accionista de la empresa financiada, participando, por tanto, de modo directo en los riesgos y resultados de la aventura empresarial.

El capital riesgo no se debe confundir con el endeudamiento bancario tradicional. En un préstamo, la entidad financiera tiene derecho a un tipo de interés determinado y al reembolso del dinero prestado independientemente de la evolución de la empresa, garantizando, habitualmente dicho reembolso, en caso de fracaso empresarial.

Sin embargo, en el caso del capital riesgo hay una entrada de dinero como contrapartida a la toma de una participación minoritaria en el capital de la empresa, por lo que la rentabilidad y el reembolso de los recursos aportados por la sociedad inversora dependen directamente de la rentabilidad y éxito empresarial del proyecto. (Unirisco, 2013)

En la inversión de capital de riesgo intervienen tres elementos:

Los aportantes de los fondos: Son las personas físicas o jurídicas que participan con capital.

La entidad de capital de riesgo: Es la compañía que negocia el capital de los inversionistas y realiza las inversiones.

La empresa participada: Es la institución que recibe el dinero proveniente del capital de riesgo.

Por fase de desarrollo, es posible clasificar el capital riesgo en los siguientes apartados:

- Semilla (seed): aportación de recursos en una fase anterior al inicio de la producción masiva (definición/diseño del producto, prueba de prototipos, etc.). Todavía existe riesgo tecnológico.
- Arranque (Start-up): financiación para el desarrollo inicial y primera comercialización del producto o servicio de empresas de reciente creación.
- Otras fases iniciales: recursos para cubrir el desfase de tesorería en empresas de reciente creación que no han alcanzado el punto muerto.
- Expansión: Financiación del crecimiento de una empresa con beneficios. El destino de los fondos puede ser para la adquisición de activos fijos, el incremento del fondo de maniobra para el desarrollo de nuevos productos o el acceso a nuevos mercados.
- Sustitución: Adquisición de acciones existentes en poder de otra entidad de capital riesgo o de otro accionista o accionistas antiguos.
- Adquisición con apalancamiento (Leveraged Buy-out - LBO): Compra de empresas en las que una parte sustancial del precio de la operación es financiada con recursos ajenos, en parte garantizados por los propios activos de la empresa adquirida, y con instrumentos que

- están a medio camino entre los recursos propios y ajenos
- Reorientación: Recursos aportados a una empresa en dificultades financieras para facilitar su reflotamiento.
 - Refinanciación de deuda: Sustitución de deuda por recursos propios para reducir el nivel de endeudamiento de la empresa. (Zozaya & Rodríguez, 2007)

La Corporación Financiera Nacional presenta la siguiente opción de financiamiento como capital de riesgo.

Capital de Riesgo

Capital de Riesgo busca canalizar recursos financieros provenientes de terceros (sean inversionistas privados o entidades gubernamentales) para financiar empresas o proyectos con un alto componente innovador, que puedan aportar de forma significativa al crecimiento de la economía ecuatoriana.

Los capitales semilla se entregaran a emprendimientos en fases de desarrollo que se proyecten a obtener altas tasas de crecimiento y posean un gran potencial productivo. (Corporación Financiera Nacional, 2013)

2.8.1 Marco Conceptual Variable Dependiente

Gestión Empresarial

La gestión empresarial se ocupa de las funciones dentro de las empresas, de los procesos de gestión y de la toma de decisiones en contextos contemporáneos de incertidumbre estratégica. Examina la forma en que las decisiones empresariales se ven influidas por factores internos y externos que afectan a una organización, y el modo en que las decisiones repercuten sobre los grupos de interés tanto internos como externos. En la gestión empresarial también se analiza de qué manera interactúan las personas y los grupos en el seno de una organización, cómo se los puede gestionar con éxito y cómo se puede optimizar el uso de recursos dentro de un marco ético en un mundo con cada vez más escasez y mayor preocupación por la sostenibilidad. (International Baccalaureate Organization , 2014, pág. 7)

Gestión Financiera

La gestión financiera se define como el tratamiento metodológico de la situación económico-financiera de la empresa con el fin de analizar, evaluar y controlar la actividad desarrollada por la organización en el proceso de creación de valor. Ésta incluye el estudio de la gestión prospectiva, del pasado, y la prospectiva, con el diseño de planes financieros. (Cebrán, Prado, Crespo, & Huarte, 2013, pág. 14)

Finanzas

Las finanzas son una parte de la economía que se encarga de la gestión y optimización de los flujos de dinero relacionados con las inversiones, la financiación, y los demás cobros y pagos. Entre los principales objetivos de las finanzas están el maximizar el valor de la empresa y garantizar que se pueden atender todos los compromisos de pago. Para conseguir estos objetivos, los responsables de las finanzas de la empresa evalúan continuamente las mejores inversiones y la financiación más adecuada. (Amat, 2012, pág. 10)

En las empresas pequeñas las personas que se encargan de las finanzas suelen ser el contador e incluso el mismo gerente. En las empresas medianas y grandes existe un director financiero quien se ayuda de la persona responsable de tesorería.

Estabilidad financiera

La estabilidad financiera se establece cuando la empresa está en una situación de equilibrio, es decir que genera dinero para cubrir sus deudas a corto y largo plazo y seguir operando simultáneamente sin dificultad.

Ratios

Matemáticamente, un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc.

Análisis de Liquidez

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Ratio de Liquidez General o Razón Corriente: Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{veces}$$

Ratio Prueba Ácida: Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{veces}$$

Ratio Prueba Defensiva: Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta.

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Caja Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} = \%$$

Ratio Capital de Trabajo: El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Act. Corriente} - \text{Pas. Corriente}$$

Análisis de Solvencia, endeudamiento o apalancamiento

Estos ratios, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo.

Estructura del Capital (deuda patrimonio): Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio.

$$\text{Estructura del Capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} = \%$$

Endeudamiento: Representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \%$$

Cobertura de Gastos Financieros: Este ratio nos indica hasta qué punto pueden disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros.

$$\text{Cobertura de Gastos Financieros} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Gastos Financieros}} = \text{veces}$$

Cobertura para Gastos Fijos: Este ratio permite visualizar la capacidad de supervivencia, endeudamiento y también medir la capacidad de la empresa para asumir su carga de costos fijos.

$$\text{Cobertura de Gastos Fijos} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Gastos Fijos}} = \text{veces}$$

Análisis de Rentabilidad

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante

conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

Rendimiento sobre el Patrimonio: Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista.

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital o Patrimonio}} = \%$$

Rendimiento sobre la Inversión: Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

$$\text{Rendimiento sobre la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \%$$

Utilidad activo: Este ratio indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa.

$$\text{Utilidad Activo} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo}} = \%$$

Utilidad Ventas: Este ratio expresa la utilidad obtenida por la empresa, por cada UM de ventas.

$$\text{Utilidad Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} = \%$$

Margen Bruto y Neto de Utilidad: Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada UM de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende.

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}} = \%$$

Margen Neto: Mide el porcentaje de cada UM de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor.

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

Análisis DU-PONT

Este ratio relaciona los índices de gestión y los márgenes de utilidad, mostrando la interacción de ello en la rentabilidad del activo. $(\text{Utilidad neta/ventas}) * (\text{ventas/activo total}) * (\text{Multiplicador del capital})$. (Guzmán, 2006, págs. 15-33)

2.9 Hipótesis

El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES incide en la estabilidad financiera de este sector en el cantón Ambato.

2.10 Señalamiento de las Variables

2.10.1 Variable Independiente

El Limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES

2.10.2 Variable Dependiente

Estabilidad financiera de las MIPyME en el cantón Ambato.

Unidad de Observación

MIPyMES del cantón Ambato

Términos de relación

Incide significativamente en él.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3. Enfoque de la Investigación

3.1 Enfoque Cualitativo

La presente investigación posee un enfoque cualitativo porque se estudió la realidad de las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyME en su entorno natural y como sucede, para lo cual se utilizaron encuestas que proporcionaron información tanto del sector de la micro como de la pequeña y mediana empresa, con este fundamento se analizaron las características más relevantes de la variable independiente “El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyME”, y de la variable dependiente “Estabilidad Financiera de las MIPyME en el cantón Ambato”.

3.1.1 Enfoque Cuantitativo

La presente investigación posee un enfoque cuantitativo porque mediante la aplicación de encuestas se recolectó información que posteriormente se analizó de manera estadística y se realizó el análisis de los estados financieros de dos empresas representativas del sector en razón de las limitaciones de acceso a la información que se mencionaran en el capítulo IV. De la misma manera se llegó a medir el grado de relación que tienen las variables en estudio con lo cual mediante la aplicación del estadístico Chi Cuadrado se comprobó la hipótesis.

3.1.2 Modalidad básica de la investigación

La presente investigación fue realizada sobre fuentes de información secundaria tomada de estadísticas oficiales publicadas por el Inec, Mipro, o entregada por los Directivos del Gremio del Calzado; así como también la obtenida de libros, artículos

publicados en revistas científicas, investigaciones relativas al tema efectuadas por diferentes autores.

De igual forma se utilizó la investigación de campo mediante la aplicación de encuestas en el lugar de los hechos por lo cual se tuvo contacto directo con los micro y pequeños empresarios de las MIPyMES del cantón Ambato, los cuales son los involucrados del problema.

3.2 Niveles de Conocimiento de la Investigación

En el presente proyecto de investigación se utilizó el nivel de conocimiento exploratorio, descriptivo y correlacional porque el investigador/a utilizó fuentes primarias y secundarias para recolectar información para indagar sobre una determinada realidad con el objeto de tener una visión general del problema central en la población determinada a ser estudiada; y una vez identificado el problema central se determinaron las causas que lo generaron y sus efectos, para identificar la relación existente entre las variables.

3.3 Población y Muestra

3.3.1 Población

Para la presente investigación analizaremos el sector calzado de las MIPyMES del cantón Ambato, puesto que es uno de los más importantes en términos de valor de la producción en el cantón.

Se tomará como muestra para estudio en la presente investigación, por su mejor organización y por el acceso a la información, las siguientes empresas; dentro de las microempresas la Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio, la cual está constituida por 372 socios; y para la pequeña y mediana empresa se ha seleccionado a las empresas Lady Rose y Calzado Gamos quienes son representativas del sector en estudio.

3.3.2 Muestra

Considerando que la población es finita se utilizó la siguiente fórmula:

Fórmula

n = Tamaño de la muestra

Z = Nivel de Confianza (95%) → Mayor probabilidad de acierto en la estimación de un parámetro poblacional.

p = Probabilidad de éxito

q = Probabilidad de fracaso

e = Error de muestreo 5% → Mínimo margen de error.

N = Tamaño de la población total

$$n = \frac{z^2 pqN}{z^2 pq + Ne^2}$$

Procedimiento

Z = 1.96

p = 0.5

q = 0.5

e = 0.05

N = 372

$$n = \frac{1.96^2 * 0.5 * 0.5 * 372}{1.96^2 * 0.5 * 0.5 + 372(0.05)^2}$$

$$n = \frac{357.2688}{1.8904}$$

n = 189

3.4. Operacionalización de Variables

3.4.1 Operacionalización de la Variable Independiente

Tabla 23.-Variable Independiente. Alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES.

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas e Instrumentos
El financiamiento formal es aquel servicio crediticio que es regulado y supervisado por autoridades gubernamentales y del Sistema Financiero.	Financiamiento de Instituciones Financieras Privadas	Bancos Privados Cooperativas de Ahorro y Crédito Sociedades Financieras	<ul style="list-style-type: none"> • ¿Conoce usted las alternativas de financiamiento formal que existen en el mercado para las MIPyMES? Si (), No () • ¿Conoce usted las líneas de crédito que las Instituciones Financieras privadas ofrecen en beneficio para las MIPyMES? Si (), No () • ¿Usted a solicitado crédito en una Institución Financiera Privada? Si (), No () • ¿Cuál de los siguientes factores cree usted que limitan el acceso al crédito? Falta de información () trámites burocráticos () altas tasas de interés () entrega de garantías () • ¿En qué institución financiera privada usted ha solicitado crédito? Banco () Cooperativa de Ahorro y Crédito () Sociedad Financiera () • ¿A qué tasa de interés le han otorgado el crédito? 	Encuesta Entrevista

			Menos del 20% anual () Entre 20% y 30% anual ()	
	Financiamiento de Instituciones Financieras Públicas	Corporación Financiera Nacional Banco Nacional de Fomento	<ul style="list-style-type: none"> • ¿Conoce usted las líneas de crédito que las Instituciones Financieras públicas ofrecen en beneficio para las MIPyMES? Si () No () • ¿Usted a solicitado crédito en una Institución Financiera Pública? Si () No () 	Encuesta Entrevista
	Financiamiento con el Gobierno	IEPS SENAMI	<ul style="list-style-type: none"> • ¿Conoce usted los programas estatales que se ofrecen en beneficio para las MIPyMES? Si () No () 	Encuesta Entrevista
	Financiamiento en el Mercado de Valores	Mercado REVNI Factura Comercial Titularizaciones Sindicadas	<ul style="list-style-type: none"> • ¿Conoce las opciones de inversión que ofrece el Mercado de Valores para las MIPyMES? Si () No () 	Encuesta Entrevista
	Otras Fuentes de Financiamiento	Leasing Lease back Factoring Capital de Riesgo	<ol style="list-style-type: none"> 1. ¿Conoce usted otras fuentes de financiamiento como el leasing, lease back, factoring o capital de riesgo? Si () No () 	Encuesta Entrevista

Elaborado por: El investigador

3.4.2 Operacionalización de la Variable Dependiente

Tabla 24.-Variable Independiente. Estabilidad Financiera de las MIPyME en el cantón Ambato.

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas e Instrumentos
La estabilidad financiera se establece cuando la empresa está en una situación de equilibrio, es decir que genera dinero para cubrir sus deudas a corto y largo plazo y seguir operando simultáneamente sin dificultad.	Índices de Liquidez	<ul style="list-style-type: none"> • Razón Corriente • Ratio de Prueba Ácida • Ratio de Prueba Defensiva • Capital de trabajo 	<ul style="list-style-type: none"> • ¿De qué manera lo que tiene en dinero, cuentas por cobrar, mercaderías le alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo? Completamente () Le sobra () Le falta () • ¿De qué manera lo que tiene únicamente en dinero, y cuentas por cobrar le alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo? Completamente () Le sobra () Le falta () • ¿De qué manera el dinero que tiene en efectivo y en el Banco le alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo? Completamente () Le sobra () Le falta () • ¿Le queda dinero para operar en el día a día después de pagar las deudas inmediatas? Si () No () 	Encuesta Entrevista
	Índices de Solvencia, endeudamiento o apalancamiento	<ul style="list-style-type: none"> • Estructura de Capital • Razón de Endeudamiento 	<ul style="list-style-type: none"> • ¿Del total de activos que posee la empresa que porcentaje está libre de deuda? 0-30% () 30-60% () 60-100% () 	Encuesta Entrevista

	Índices de Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> • Rendimiento sobre el Patrimonio • Rendimiento sobre la Inversión • Utilidad Activo • Utilidad Ventas • Margen de Utilidad Bruta • Margen Neta de Utilidad • Dupont 	<ul style="list-style-type: none"> • ¿Cuál es el nivel de rentabilidad para la empresa sobre el capital propio? 5,14%-30% () 30%-60% () 60%-100% () 	Encuesta Entrevista

Elaborado por: El investigador

3.5 RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

En esta investigación se realizarán encuestas a los socios de la Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio.

Tabla 25.-Plan de recolección de la información

PREGUNTAS BÁSICAS	EXPLICACIÓN
¿Para qué?	Para alcanzar los objetivos planteados
¿De qué personas u objetos?	La investigación se realizará a los socios de la Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio, Gerente de la empresa Lady Rose y Calzado Gamos.
¿Sobre qué aspecto?	VI =El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES VD =Estabilidad Financiera de las MIPyMES en el cantón Ambato.
¿Quién?	La investigadora Srta. Johanna Durán
¿Cuándo?	Septiembre 2014-Febrero2015
¿Dónde?	Centro Comercial de Calzado Juan Cajas
¿Cuántas veces?	La investigación se realizará una sola vez
¿Qué técnica de recolección?	Encuesta: Con preguntas cerradas Entrevista: Con preguntas cerradas
¿Con que?	Encuesta y Entrevista
¿En qué situación?	En la situación actual

Fuente: Investigación de campo
Elaborado por: Johanna Durán

Para la recolección de la información se utilizaron las siguientes técnicas e instrumentos de investigación.

Tabla 26.-Técnicas e Instrumentos de Investigación

Tipo de Investigación	Técnica de Investigación	Instrumento
Información Primaria	Encuesta	Cuestionario
	Entrevista	Cuestionario
Información Secundaria	Lectura Científica	<ul style="list-style-type: none"> • Proyectos de investigaciones relativas al tema realizadas por varios autores. • Libros sobre Indicadores Financieros, Contabilidad, Finanzas y Planificación Financiera • Artículos científicos sobre Gestión Empresarial, Alternativas de Financiamiento para Pymes, Bolsa de Valores.

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Investigación de campo

3.6 Procesamiento y Análisis

En lo referente a las encuestas realizadas se inició con la depuración de la información defectuosa luego de lo cual se procedió a la tabulación de los datos para el correspondiente estudio estadístico, presentación gráfica y analítica de los resultados, comprobación de hipótesis y presentación de conclusiones y recomendaciones en función de los objetivos planteados.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4. Análisis de los resultados

4.1. Encuesta dirigida a los socios de la Asociación de Comerciantes y productores de Calzado 5 de Junio.

Los resultados presentados a continuación son los obtenidos mediante la encuesta que se aplicó a los socios de la Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio el 21 de Diciembre del 2015 como referencia para las microempresas.

Cuadro resumen de las preguntas de la encuesta

Preguntas

1. ¿Conoce usted las alternativas de financiamiento formal que existen en el mercado para las MIPyMES?

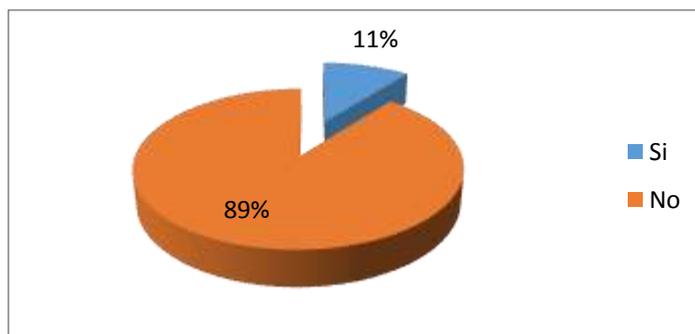
Tabla 27.- Financiamiento formal para las MIPyMES

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Si	20	11%
No	169	89%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio.

Gráfico 26.-Financiamiento formal para las MIPyMES



Elaborado por: Johanna Durán
Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas un 89% manifiesta que no conoce las alternativas de financiamiento formal que existen en el mercado para las MIPyMES; mientras que el 11% dice que si conocen.

Interpretación:

Los datos anteriormente expuestos confirman que los microempresarios no conocen las alternativas de financiamiento formal que existen en el mercado para las MIPyMES; es por esta razón que acceden comúnmente a las alternativas de financiamiento tradicionales y se manejan con recursos propios.

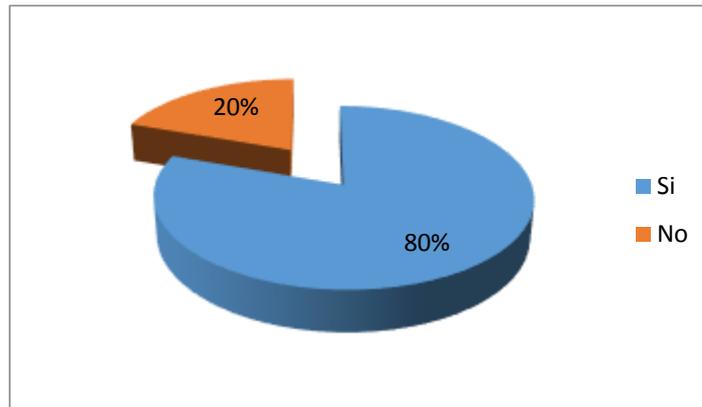
2. ¿Conoce usted las líneas de crédito que las Instituciones Financieras Privadas ofrecen en beneficio para las MIPyMES?

Tabla 28.-Líneas de crédito de Instituciones Financieras Privadas para MIPyMES

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Si	152	80%
No	37	20%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán
Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 27.-Líneas de crédito de Instituciones Financieras Privadas para MIPyMES



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas un 80% manifiesta que si conoce las líneas de crédito que las Instituciones Financieras Privadas ofrecen en beneficio para las MIPyMES; mientras que el 20% dice que no conocen.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de microempresarios conocen las líneas de crédito que las Instituciones Financieras Privadas ofrecen en beneficio para las MIPyMES; por esta razón solicitan mayormente crédito en estas Instituciones.

3. ¿Usted ha solicitado crédito en una Institución Financiera Privada?

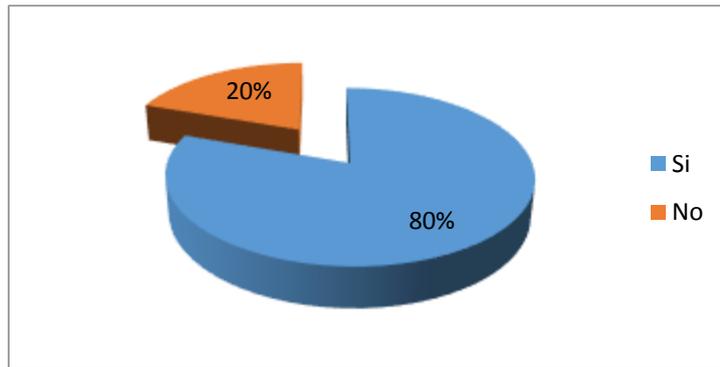
Tabla 29.-Crédito de Institución Financiera Privada

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Si	152	80%
No	37	20%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 28.-Crédito de Institución Financiera Privada



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas un 80% manifiesta que si ha solicitado crédito en una Institución Financiera Privada; mientras que el 20% dice que no ha solicitado crédito.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de microempresarios han solicitado crédito en una Institución Financiera Privada; esto se debe a que es una alternativa tradicional de financiamiento.

4. ¿Cuál de los siguientes factores cree usted que limitan el acceso al crédito?

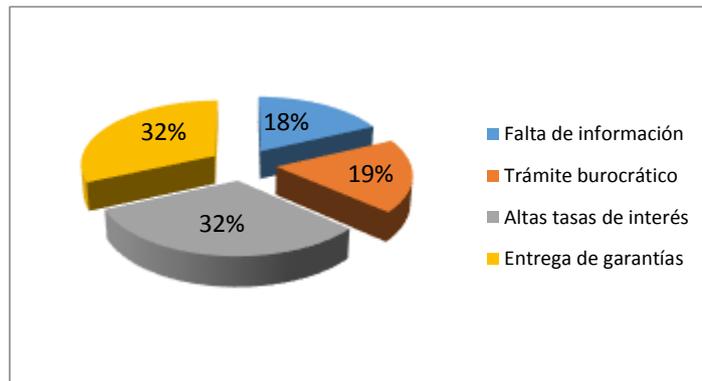
Tabla 30.-Factores que limitan el acceso al crédito

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Falta de información	34	18%
Trámite burocrático	35	19%
Altas tasas de interés	60	32%
Entrega de garantías	60	32%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 29.-Factores que limitan el acceso al crédito



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas un 32% manifiesta que el establecimiento de altas tasas de interés y la falta de garantías son las causas que limitan el acceso al crédito; el 19% manifiesta que son los trámites burocráticos y el 18% manifiesta que es la falta de información.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de microempresarios manifiestan que consideran que el principal factor que limita el acceso al crédito son las altas tasas de interés y la entrega de garantías seguido de los trámites burocráticos y por último la falta de información.

5. ¿En qué Institución Financiera Privada usted ha solicitado crédito?

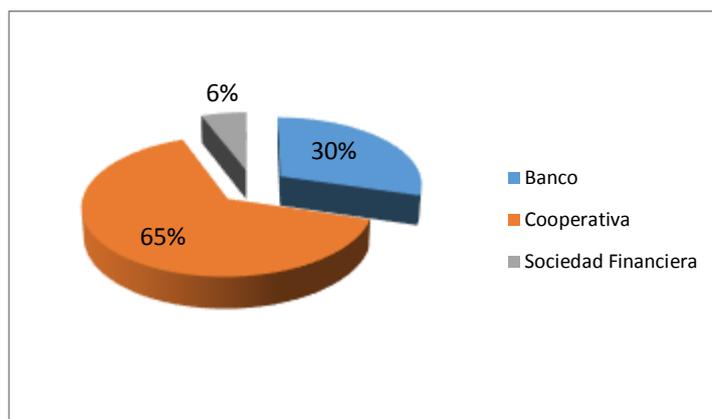
Tabla 31.- Crédito de una Institución Financiera Privada

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Banco	56	30%
Cooperativa de Ahorro y Crédito	122	65%
Sociedad Financiera	11	6%
TOTAL	189	100%

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Elaborado por: Johanna Durán

Gráfico 30.-Crédito de una Institución Financiera Privada



Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio
Elaborado por: Johanna Durán

Análisis:

Del total de personas encuestadas un 65% manifiestan que han solicitado crédito en una Cooperativa de Ahorro y Crédito; el 30% manifiestan que han solicitado crédito en un Banco y el 6% manifiestan que han solicitado crédito en una Sociedad Financiera.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de microempresarios manifiestan que han solicitado crédito en una Cooperativa de Ahorro y Crédito; esto tal vez sucede porque en las Cooperativas de Ahorro y Crédito se ofrece una tasa de interés menor a la de los Bancos y las Sociedades Financieras.

6. ¿A qué tasa de interés le han otorgado el crédito?

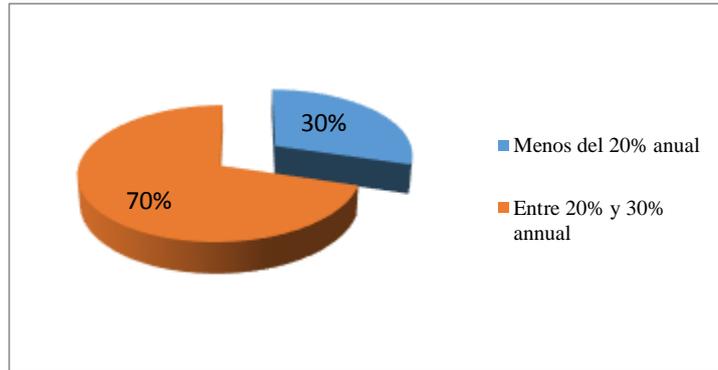
Tabla 32.- Tasa de interés de un crédito

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Menos del 20% anual	56	30%
Entre 20% y 30% anual	133	70%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 31.-Tasa de interés de un crédito



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas el 70% manifiestan que les han otorgado un crédito entre 20 y 30 % anual; mientras que el 30% manifiestan que les han otorgado un crédito a menos del 20% anual, lo cual nos demuestra que un factor que limita el acceso al crédito son las altas tasas de interés que establecen las Instituciones Financieras.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de microempresarios manifiestan que les han otorgado un crédito entre 20 y 30 % anual, lo cual nos demuestra que un factor que limita el acceso al crédito son las altas tasas de interés que establecen las Instituciones Financieras.

7. ¿Conoce usted las líneas de crédito que las Instituciones Financieras Públicas ofrecen en beneficio para las MIPyMES?

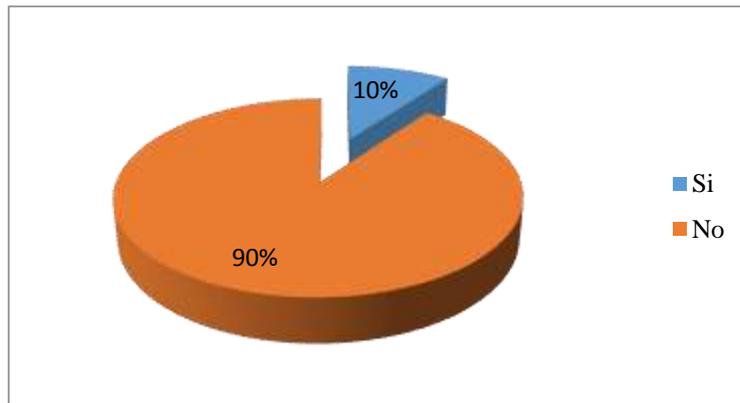
Tabla 33.-Líneas de crédito de Instituciones Financieras Públicas para MIPyMES.

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Si	19	10%
No	170	90%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 32.-Líneas de crédito de Instituciones Financieras Públicas para MIPyMES



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas el 90% manifiestan que no conocen las líneas de crédito que las Instituciones Financieras Públicas ofrecen en beneficio para las MIPyMES; mientras que el 10% dice que si conocen.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de microempresarios manifiestan que no conocen las líneas de crédito que las Instituciones Financieras Públicas ofrecen en beneficio para las MIPyMES; esto demuestra porque suelen optar comúnmente por alternativas de financiamiento tradicionales.

8. ¿Usted ha solicitado crédito en una Institución Financiera Pública?

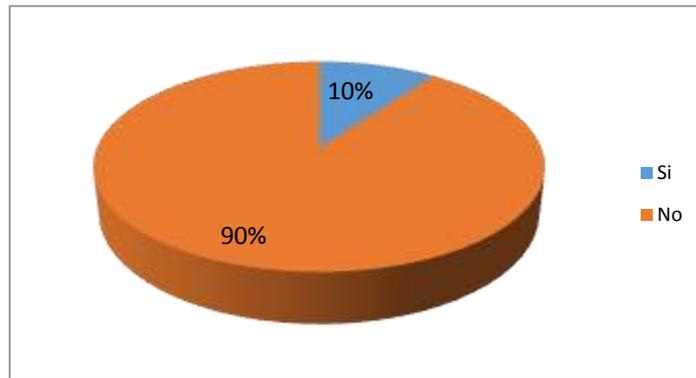
Tabla 34.- Crédito de una Institución Financiera Pública

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Si	19	10%
No	170	90%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 33.-Crédito de una Institución Financiera Pública



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas el 90% manifiestan que no han solicitado crédito en una Institución Financiera Pública; mientras que el 10% dice que si han solicitado crédito.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de microempresarios manifiestan que no han solicitado crédito en una Institución Financiera Pública; esto demuestra que los microempresarios tienen desconocimiento de otras alternativas de financiamiento.

9. ¿Conoce usted los programas estatales que se ofrecen en beneficio para las MIPyMES?

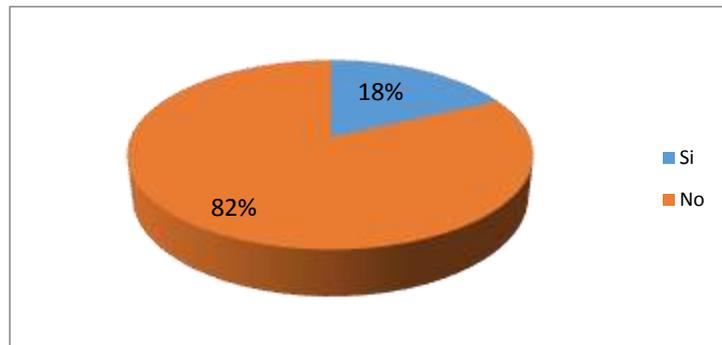
Tabla 35.- Programas estatales para MIPyMES

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Si	34	18%
No	155	82%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 34.-Programas estatales para MIPyMES



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas el 82% manifiestan que no conocen los programas estatales que se ofrecen en beneficio para las MIPyMES, mientras que el 18% manifiestan que si conocen.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de microempresarios manifiestan que no conocen los programas estatales que se ofrecen en beneficio para las MIPyMES; esto demuestra que los microempresarios tienen desconocimiento de otras alternativas de financiamiento.

10. ¿Conoce las opciones de inversión que ofrece el Mercado de Valores para las MIPyMES?

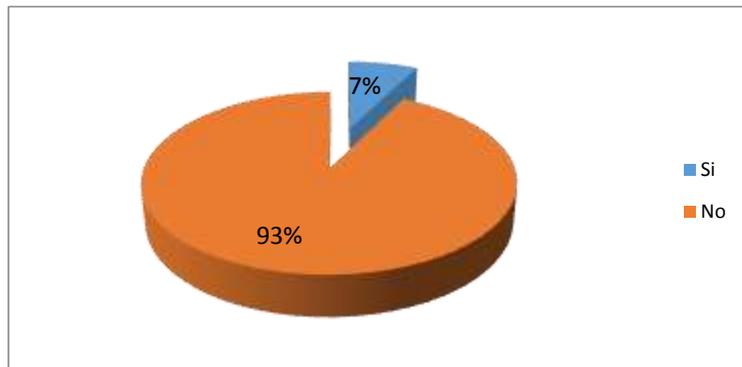
Tabla 36.-Mercado de Valores para MIPyMES

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Si	14	7%
No	175	93%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 35.-Mercado de Valores para MIPyMES



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas el 93% manifiestan que no conocen las opciones de inversión que ofrece el Mercado de Valores para las MIPyMES, mientras que el 7% manifiestan que si conocen.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de microempresarios manifiestan que no conocen las opciones de inversión que ofrece el Mercado de Valores para las MIPyMES; esto demuestra que los microempresarios tienen desconocimiento de otras alternativas de financiamiento.

11. ¿Conoce usted otras fuentes de financiamiento como el leasing, factoring o capital de riesgo?

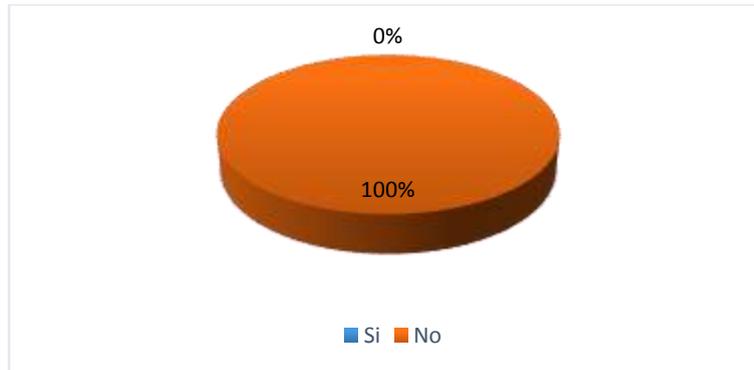
Tabla 37.-Otras fuentes de Financiamiento

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Si	0	0%
No	189	100%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 36.-Otras fuentes de Financiamiento



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas el 100% manifiestan que no conocen otras fuentes de financiamiento como el leasing, factoring o capital de riesgo.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que los microempresarios manifiestan que no conocen otras fuentes de financiamiento como el leasing, factoring o capital de riesgo; esto demuestra que los microempresarios tienen desconocimiento de otras fuentes de financiamiento existentes en el mercado.

12. ¿De qué manera lo que tiene en dinero, cuentas por cobrar, mercaderías le alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo?

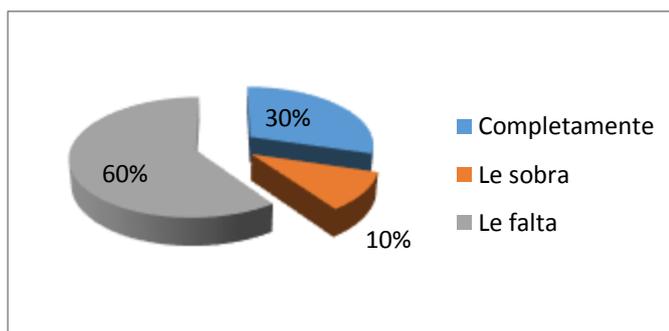
Tabla 38.-Ratio de Liquidez

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Completamente	56	30%
Le sobra	20	11%
Le falta	113	60%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 37.-Ratio de Liquidez



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas el 60% manifiestan que lo que tienen en dinero, cuentas por cobrar, mercaderías no les alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo; el 30% manifiestan que lo que tienen en dinero, cuentas por cobrar, mercaderías les permite cubrir completamente sus deudas a corto plazo; mientras que el 10% manifiestan que lo que tienen en dinero, cuentas por cobrar, mercaderías les alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo y les sobra un poco de dinero.

Interpretación:

Del total de personas encuestadas podemos deducir que la mayor parte de microempresarios manifiestan que tienen problemas para hacer frente a sus deudas a corto plazo, por lo cual pueden recurrir a tomar parte del Activo Fijo para cubrir sus deudas a corto plazo.

13. ¿De qué manera lo que tiene únicamente en dinero y cuentas por cobrar le alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo?

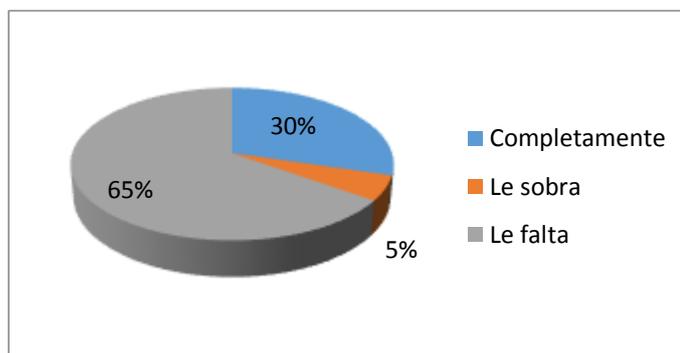
Tabla 39.-Ratio Prueba Ácida

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Completamente	56	30%
Le sobra	10	5%
Le falta	123	65%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 38.-Ratio de Prueba Ácida



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas el 65% manifiestan que lo que tienen únicamente en dinero y cuentas por cobrar no les alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo; el 30% manifiestan que lo que tienen únicamente en dinero y cuentas por cobrar les permite cubrir completamente sus deudas a corto plazo; mientras que el 5% manifiestan que lo que tienen únicamente en dinero y cuentas por cobrar les alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo y les sobra un poco de dinero.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de microempresarios manifiestan que no están en condiciones de pagar la totalidad de sus deudas a corto plazo sin vender sus mercaderías.

14. ¿De qué manera el dinero que tiene en efectivo y en el Banco le alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo?

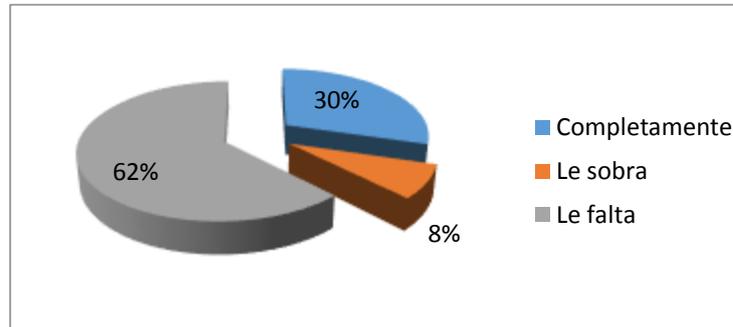
Tabla 40.-Ratio de Prueba Defensiva

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Completamente	56	30%
Le sobra	15	8%
Le falta	118	62%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 39.-Ratio de Prueba Defensiva



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas el 62% manifiestan que el dinero que tienen en efectivo y en el Banco no les alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo; el 30% manifiestan que el dinero que tienen en efectivo y en el Banco les permite cubrir completamente sus deudas a corto plazo; mientras que el 8% manifiestan que el dinero que tienen en efectivo y en el Banco les alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo y les sobra un poco de dinero.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de microempresarios manifiestan que no tienen liquidez extremadamente inmediata para cubrir sus obligaciones a corto plazo por lo que necesariamente deben recurrir a los flujos de venta.

15. ¿Le queda dinero para operar en el día a día después de pagar las deudas inmediatas?

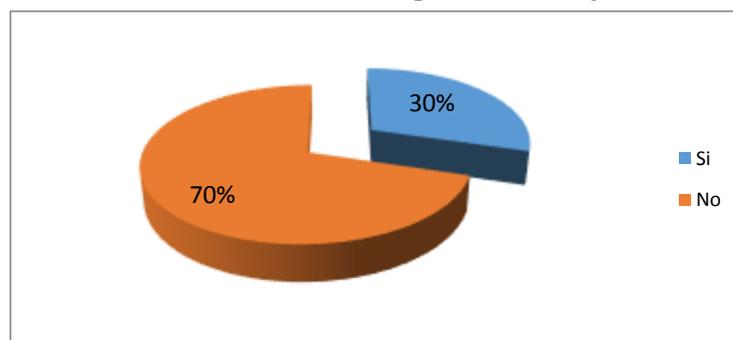
Tabla 41.-Ratio Capital de Trabajo

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
Si	56	30%
No	133	70%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 40.-Ratio de Capital de Trabajo



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas el 70% manifiesta que no le queda dinero para operar en el día a día después de pagar las deudas inmediatas; mientras que el 30% manifiesta que si le queda dinero para para operar en el día a día después de pagar las deudas inmediatas.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de microempresarios manifiestan que no cuentan con capacidad económica para responder obligaciones con terceros.

16. ¿Del total de activos que posee la empresa que porcentaje está libre de deuda?

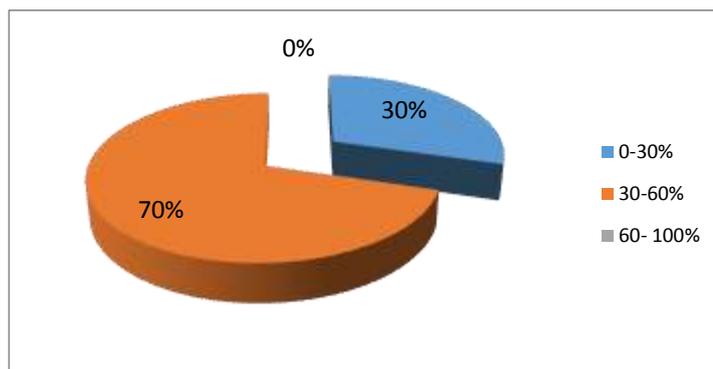
Tabla 42.-Estructura de Capital

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
0-30%	56	30%
30-60%	133	70%
60- 100%	0	0%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 41.-Estructura de Capital



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas el 70% manifiestan que del total de activos que posee la empresa un promedio de 30 a 60% está libre de deuda; mientras que el 30% manifiesta que del total de activos que posee la empresa un promedio de 0 a 30% está libre de deuda.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de los microempresarios manifiestan que casi la totalidad de su negocio es propio, siendo solo una mínima parte la que se encuentra financiada por los acreedores.

17. ¿Cuál es el nivel de rentabilidad para la empresa sobre el capital propio?

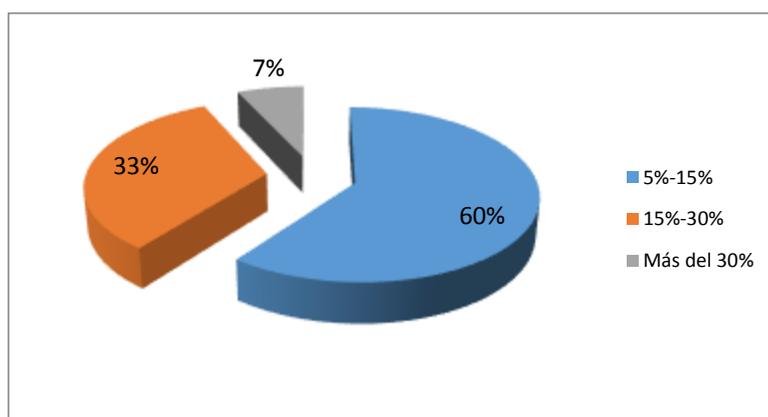
Tabla 43.-Rendimiento sobre el Patrimonio

Variable	Frecuencia	Frecuencia relativa
5 % - 15%	114	60%
15% - 30%	62	33%
Más del 30%	13	7%
TOTAL	189	100%

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Gráfico 42.-Rendimiento sobre el Patrimonio



Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Análisis:

Del total de personas encuestadas el 60% manifiestan que el nivel de rentabilidad para la empresa sobre el capital propio se encuentra en un promedio entre 5 a 15%; el 33% manifiestan que el nivel de rentabilidad para la empresa sobre el capital propio se encuentra en un promedio entre 15 a 30%; mientras que el 7% manifiestan que el nivel de rentabilidad para la empresa sobre el capital propio se encuentra en un promedio de más del 30%.

Interpretación:

De los datos anteriormente expuestos podemos deducir que la mayor parte de los microempresarios manifiestan que el patrimonio de la empresa durante el año obtuvo una rentabilidad que se encuentra en un promedio entre 5 a 15%.

4.2 Análisis de Entrevistas y Estados Financieros a empresas representativas del sector.

Los resultados presentados a continuación son los obtenidos mediante la entrevista que se realizó al gerente de la empresa Lady Rose Ing. Jorge Pérez el día 28 de Diciembre del 2015 como referencia para las pequeñas empresas.

Empresa Lady Rose

Con la información obtenida en la entrevista realizada al gerente de la Empresa Lady Rose se determina que el empresario desconoce las alternativas de financiamiento formal que existen en el mercado para las MIPyMES en el cantón Ambato, además la empresa ha solicitado crédito a una Institución Financiera Privada comúnmente un Banco o Cooperativa y cree que el principal factor que dificulta el acceso al crédito son las altas tasas de interés y la entrega de garantías. El gerente manifiesta que conoce los programas estatales así como las líneas de crédito que las Instituciones Financieras Públicas ofrecen en beneficio para las MIPyMES, pero no accedido a ellos porque sus trámites son tardíos, además que los créditos que se entregan se enfocan en líneas específicas sin tomar en cuenta las diversas necesidades que tienen las empresas; por otra parte dice que no conoce las opciones de inversión que ofrece el Mercado de Valores para las MIPyMES, pero si conocen otras fuentes de financiamiento como el leasing, factoring o capital de riesgo, sin embargo no accedido a estas opciones de financiamiento.

En cuanto a su estabilidad financiera manifiesta que no le alcanza el dinero para cubrir las deudas a corto plazo; sin embargo le queda un poco de dinero para operar en el día a día después de pagar las deudas inmediatas; a pesar de ello su patrimonio es mayor que sus deudas por el cual obtiene un nivel de rentabilidad bajo.

Análisis Financiero

Empresa Lady Rose

Los Estados financieros fueron tomados de la tesis realizada por Martínez (2011) “La aplicación de un modelo de costeo y su incidencia en la valoración de los inventarios de la empresa de calzado Lady Rose en el segundo semestre del año 2010”, debido a que la empresa no le fue posible proporcionar la información actualizada.

Índices de Liquidez

Ratio de Liquidez General o Razón Corriente

$$\text{Liquidez Geneneral} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{veces}$$

$$\text{Liquidez Geneneral} = \frac{72943,75}{5000} = 14,59$$

Interpretación

Por cada \$1 de pasivo corriente, la empresa cuenta con \$14,59 de respaldo en el activo corriente para el año 2011 respectivamente.

Ratio Prueba Ácida

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{veces}$$

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{72943,75 - 60203,05}{5000} = 2,55$$

Interpretación

La empresa registra una prueba ácida de 2,55 para el año 2011, lo que a su vez nos permite deducir que por cada dólar que se debe en el pasivo corriente, se cuenta con 2,55 para su cancelación, sin necesidad de tener que acudir a la realización de los inventarios.

Ratio Prueba Defensiva

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Caja Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} = \%$$

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{3900}{5000} = 0,78$$

Interpretación

Contamos con el 78% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de venta.

Ratio Capital de Trabajo

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

$$\text{Capital de Trabajo} = 72943,75 - 5000$$

$$\text{Capital de Trabajo} = 67943,75$$

Interpretación

Una vez que la empresa cancele el total de sus obligaciones corrientes, le quedaran \$67943,75 dólares para atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica.

Índices de Solvencia, Endeudamiento o Apalancamiento

Estructura del Capital

$$\text{Estructura del Capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} = \%$$

$$\text{Estructura del Capital} = \frac{5000}{96471,25} = 0,052$$

Interpretación

Esto quiere decir, que por cada dólar aportado por el dueño, hay \$0,05 centavos o el 5% aportado por los acreedores.

Endeudamiento

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \%$$

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{5000}{101471,25} = 0,049$$

Interpretación

Solo el 4.9% del activo total es financiado por el pasivo total de la empresa, el resto se realiza por intermedio del patrimonio de la empresa.

Índices de Rentabilidad

Rendimiento sobre el patrimonio

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital o Patrimonio}} = \%$$

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{195,10}{96471,25} = 0,0020$$

Interpretación

Esto significa que se genera un rendimiento del 0.2% sobre el patrimonio por cada dólar que el dueño mantiene en el 2013.

Rendimiento sobre la inversión

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \%$$

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{195,10}{101471,25} = 0,0019$$

Interpretación

Quiere decir, que cada dólar invertido en el 2011 en los activos produjo ese año un rendimiento de 0,19% sobre la inversión.

Utilidad Activo

$$\text{Utilidad Activo} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo}} = \%$$

$$\text{Utilidad Activo} = \frac{290,10}{101471,25} = 0,0029$$

Interpretación

Nos está indicando que la empresa genera una utilidad de 0.29% por cada dólar invertido en sus activos.

Utilidad Ventas

$$\text{Utilidad Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} = \%$$

$$\text{Utilidad Ventas} = \frac{290,10}{1175,48} = 0,25$$

Interpretación

Es decir que por cada dólar vendido la empresa obtuvo como utilidad el 25% en el año 2011.

Margen Bruto y Neto de Utilidad

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}} = \%$$

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{1175,48 - 885,38}{1175,48} = 0,25$$

Interpretación

De lo anterior podemos inferir que para el año 2011, la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fue de 25%.

Margen Neto

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{195,10}{1175,48} = 0,17$$

Interpretación

Esto quiere decir que en el 2011 por cada dólar que vendió la empresa, obtuvo una utilidad de 17%.

Sistema Dupont

(Utilidad neta/ventas)*(ventas/activo total)*(Multiplicador del capital)

1. (Utilidad neta/Ventas)

$$195,10/1175,48 = 0,17$$

2. (Ventas/Activo total)

$$1175,48/101471,25 = 0,012$$

3. (Multiplicador del capital = Apalancamiento financiero = Activo Total /Patrimonio)

$$101471,25/96471,25 = 1,05$$

Donde

$$0,17*0,012*1,05=0,002142*100=0,21\%$$

Interpretación

El índice DUPONT nos da una rentabilidad del 0,21%, del cual podemos observar que el apalancamiento financiero (Utilización de fondos obtenidos por préstamos) fue el rendimiento más importante tal como se refleja en el tercer factor de la fórmula.

Análisis

Los resultados obtenidos del análisis mediante indicadores financieros de los estados financieros corroboran la información obtenida mediante la entrevista realizada al Gerente de la empresa Lady Rose ya que se determina que la empresa se maneja casi en su totalidad de capital propio siendo mínima la participación de financiamiento externo o por parte de los acreedores; sin embargo cuenta con liquidez para cubrir sus deudas de corto plazo y obtiene una rentabilidad baja en comparación al patrimonio y a la inversión que realiza la empresa.

Análisis e interpretación

Los resultados presentados a continuación son los obtenidos mediante la entrevista que

se realizó al gerente de la empresa Calzado Gamo's Miguel Gutiérrez el día 28 de Diciembre del 2015 como referencia para las medianas empresas.

Empresa Calzado Gamo's

Con los datos obtenidos de la entrevista realizada al gerente de la Empresa Calzado Gamo's se determina que el empresario desconoce las alternativas de financiamiento formal que existen en el mercado para las MIPyMES en el cantón Ambato, además la empresa ha solicitado crédito a una Institución Financiera Privada comúnmente un Banco o Cooperativa y cree que los principales factores que dificultan el acceso al crédito son la falta de información, las altas tasas de interés y la entrega de garantías. El gerente manifiesta que conoce los programas estatales así como las líneas de crédito que las Instituciones Financieras Públicas ofrecen en beneficio para las MIPyMES, pero no accedido a ellos porque sus trámites son tardíos, además que los créditos que se entregan se enfocan en líneas específicas sin tomar en cuenta las diversas necesidades que tienen las empresas; por otra parte dice que no conoce las opciones de inversión que ofrece el Mercado de Valores para las MIPyMES, pero si conocen otras fuentes de financiamiento como el leasing, factoring o capital de riesgo, sin embargo no accedido a estas opciones de financiamiento porque no se adaptan a las necesidades de la empresa.

En cuanto a su estabilidad financiera manifiesta que no le alcanza el dinero para cubrir las deudas a corto plazo; y le queda un poco de dinero para operar en el día a día después de pagar las deudas inmediatas; a pesar de ello su patrimonio es mayor que sus deudas, por el cual obtiene un nivel de rentabilidad bajo. Como podemos ver existe una similitud de respuestas con la entrevista que se realizó al gerente de la empresa Lady Rose y con las encuestas que se realizó a los socios de la Asociación de Calzado 5 de Junio por lo cual nos podemos dar cuenta que la hipótesis planteada es justificada.

Análisis Financiero

Empresa Calzado Gamo's

Los Estados financieros fueron tomados de la tesis realizada por Pillapa (2015) “El control interno en las compras y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de Calzado Gamo's de la ciudad de Ambato”, debido a que la empresa no le fue posible proporcionar la información actualizada.

Índices de Liquidez

Ratio de Liquidez General o Razón Corriente

$$\text{Liquidez Geneneral} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{veces}$$

$$\text{Liquidez Geneneral} = \frac{3222699,00}{1505984,00} = 2,13$$

Interpretación

Por cada \$1 de pasivo corriente, la empresa cuenta con \$2,13 de respaldo en el activo corriente para el año 2013 respectivamente.

Ratio Prueba Ácida

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{veces}$$

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{2731208,00 - 491491,00}{1505984,00} = 1,49$$

Interpretación

La empresa registra una prueba ácida de 1,49 para el año 2013, lo que a su vez nos permite deducir que por cada dólar que se debe en el pasivo corriente, se cuenta con 1,49 para su cancelación, sin necesidad de tener que acudir a la realización de los inventarios.

Ratio Prueba Defensiva

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Caja Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} = \%$$

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{395759.96}{1505984,00} = 0,26$$

Interpretación

Contamos con el 26% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de venta.

Ratio Capital de Trabajo

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

$$\text{Capital de Trabajo} = 2731208,00 - 1505984,00$$

$$\text{Capital de Trabajo} = 1225224,00$$

Interpretación

Una vez que la empresa cancele el total de sus obligaciones corrientes, le quedaran \$1225224,00 dólares para atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica.

Índices de Solvencia, Endeudamiento o Apalancamiento

Estructura del Capital

$$\text{Estructura del Capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} = \%$$

$$\text{Estructura del Capital} = \frac{1668071,00}{1965808,46} = 0,85$$

Interpretación

Esto quiere decir, que por cada dólar aportado por el dueño, hay \$0,85 centavos o el 85% aportado por los acreedores.

Endeudamiento

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \%$$

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{1668071,00}{3633879,00} = 0,46$$

Interpretación

El 46% del activo total es financiado por el pasivo total de la empresa, el resto se realiza por intermedio del patrimonio de la empresa.

Índices de Rentabilidad

Rendimiento sobre el patrimonio

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Capital o Patrimonio}} = \%$$

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{306037,35}{1965808,00} = 0,16$$

Interpretación

Esto significa que por cada dólar que el dueño mantiene en el 2013, genera un rendimiento del 16% sobre el patrimonio.

Rendimiento sobre la inversión

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \%$$

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{306037,35}{3633879,00} = 0,084$$

Interpretación

Quiere decir, que cada dólar invertido en el 2013 en los activos produjo ese año un rendimiento de 8,4% sobre la inversión. Indicadores altos expresan un mayor rendimiento en las ventas y del dinero invertido.

Utilidad Activo

$$\text{Utilidad Activo} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo}} = \%$$

$$\text{Utilidad Activo} = \frac{524926,42}{3633879,00} = 0,14$$

Interpretación

Nos está indicando que la empresa genera una utilidad de 14% por cada dólar invertido en sus activos.

Utilidad Ventas

$$\text{Utilidad Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} = \%$$

$$\text{Utilidad Ventas} = \frac{524926,42}{6943572,64} = 0,076$$

Interpretación

Es decir que por cada dólar vendido la empresa obtuvo como utilidad el 7,6% en el año 2013.

Margen Bruto y Neto de Utilidad

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}} = \%$$

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{6943572,64 - 5924041,72}{6943572,64} = 0,15$$

Interpretación

De lo anterior podemos inferir que para el año 2013, la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fue de 15%.

Margen Neto

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{306037,35}{6943572,64} = 0,044$$

Interpretación

Esto quiere decir que en el 2013 por cada dólar que vendió la empresa, obtuvo una utilidad de 4,4%.

Sistema Dupont

(Utilidad neta/ventas)*(ventas/activo total)*(Multiplicador del capital)

1. (Utilidad neta/Ventas).

$$306037,35/6959212,64 = 0,044$$

2. (Ventas/Activo fijo total)

$$6959212,64/3633879 = 1,92$$

3. (Multiplicador del capital = Apalancamiento financiero = Activos/Patrimonio)

$$3633879/1965808,46 = 1.85$$

Donde

$$0,044*1,92*1,85=0,16*100=16\%$$

Interpretación

El índice DUPONT nos da una rentabilidad del 16%, del cual podemos observar que la rotación de los activos totales (eficiencia en la operación de los activos) fue el rendimiento más importante tal como se refleja en el segundo factor de la fórmula.

Análisis

Los resultados obtenidos del análisis mediante indicadores financieros de los estados financieros corroboran la información obtenida mediante la entrevista realizada al Gerente de la empresa Calzado Gamos ya que se determina que la empresa debe recurrir en gran parte a financiamiento externo o por parte de los acreedores para poder cubrir sus deudas; sin embargo tiene liquidez para cubrir sus deudas de corto plazo, debido a que la empresa tiene una eficiente rotación de los activos y por la cual obtiene una rentabilidad baja en comparación al patrimonio y a la inversión que realiza.

4.3 Verificación de la hipótesis

Para verificar la hipótesis se emplea el estadístico Chi Cuadrado (X^2), el uso de este instrumento estadístico se justifica porque la población en estudio se compone de 189 elementos, número recomendable estadísticamente, para su aplicación, además que nos permite relacionar las dos variables en juego como son el El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES y Estabilidad financiera de las MIPyMES en el cantón Ambato; determinando como incide o afecta la una sobre la otra.

Para realizar el cálculo correspondiente, se debe elaborar la Tabla de Contingencia, en la cual se realiza el cruce de dos preguntas relacionadas con las variables de estudio, en este caso son:

Pregunta 15 por la Variable Dependiente, que dice:

¿Le queda dinero para operar en el día a día después de pagar las deudas inmediatas?

Pregunta 1 por la Variable Independiente, que dice:

¿Conoce usted las alternativas de financiamiento formal que existen en el mercado para las MIPyMES?

Planteamiento de las Hipótesis:

H0: El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES, no incide en la estabilidad financiera de este sector en el cantón Ambato.

H1: El limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MIPyMES, incide en la estabilidad financiera de este sector en el cantón Ambato.

Frecuencias observadas y frecuencias esperadas:

Ordenadamente se verifica, en las encuestas, la respuesta a cada una de estas dos preguntas, obteniéndose los siguientes resultados:

Tabla 44.-Frecuencias Observadas

FRECUENCIAS OBSERVADAS				
		15. ¿Le queda dinero para operar en el día a día después de pagar las deudas inmediatas?		TOTAL
		SI	NO	
1. ¿Conoce usted las alternativas de financiamiento formal que existen en el mercado para las MIPyMES?	SI	1	53	54
	NO	18	117	135
TOTAL		19	170	189

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Posteriormente se realiza el ajuste a los datos de las Frecuencias Observadas, estableciéndose la Tabla con los valores de las Frecuencias Esperadas:

Tabla 45.-Frecuencias Esperadas

FRECUENCIAS ESPERADAS				
		15. ¿Le queda dinero para operar en el día a día después de pagar las deudas inmediatas?		TOTAL
		SI	NO	
1. ¿Conoce usted las alternativas de financiamiento formal que existen en el mercado para las MIPyMES?	SI	5	49	54
	NO	14	121	135
TOTAL		19	170	189

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Finalmente se procede a calcular el valor de Chi Cuadrado (X^2), empleando la siguiente tabla:

Tabla 46.-Cálculo de Chi Cuadrado

Cálculo de Chi Cuadrado (X^2)			
Fe	Fo	(Fe - Fo)²	(Fe - Fo)² / Fe
5,43	1	19,61	3,61
48,57	53	19,61	0,40
13,57	18	19,61	1,45
121,43	117	19,61	0,16
189,00	189	78,45	5,62

Elaborado por: Johanna Durán

Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Determinación del Chi Cuadrado de la Tabla (X^2)

Nivel de confianza: 95% → Mayor probabilidad de acierto en la estimación de un parámetro poblacional.

Nivel de significación: 5% → Mínimo margen de error

Grados de libertad:

Para el cálculo de los grados de libertad, se observa las variables aplicadas al caso, y sus categorías, para determinar el número de columnas y de filas generadas en el cuadro de frecuencias, en este caso, tenemos **2 columnas** como **2 filas**.

$$gl = (\text{columnas}-1) * (\text{filas}-1),$$

$$gl = (c - 1) * (f - 1)$$

$$gl = (2 - 1) * (2 - 1)$$

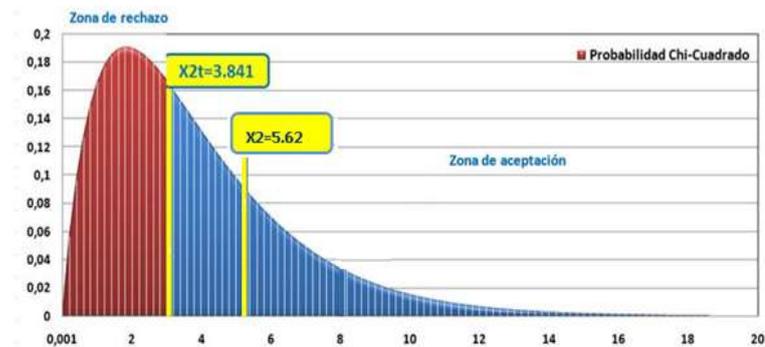
$$gl = 1$$

$$X^2 = 3.84 \rightarrow \text{Ver Anexo 9}$$

En la presente investigación se determinó el valor de Chi cuadrado de **3.84**, valor que se obtuvo revisando en la **Tabla de distribución Chi cuadrado**, en referencia al grado de libertad (1) y el nivel de error (0,05) utilizado y aplicado al caso.

4.4 Toma de la decisión:

Gráfico 43.-Curva Chi Cuadrado



Elaborado por: Johanna Durán
Fuente: Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio

Regla de decisión:

Si Chi Cuadrado Calculado ($X2c$), es menor que Chi Cuadrado de Tabla ($X2t$), se acepta la Hipótesis Nula, caso contrario se la rechaza y se acepta la Hipótesis Alternativa, en este caso: $X2c = 5.62$ es mayor que $X2t = 3.84$, por lo tanto, se rechaza la Hipótesis Nula y se acepta la Hipótesis Alternativa, es decir que, el desconocimiento de las alternativas de financiamiento formal que existen en el mercado, incide en la estabilidad financiera de las MIPyMES del cantón Ambato.

4.5 Limitaciones al estudio

Para realizar el presente trabajo de investigación se tomó en consideración como tamaño de la muestra a los socios de la Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de junio, al Gerente de la empresa Lady Rose y Calzado Gamo's, lo que únicamente ha permitido focalizar el presente estudio al sector calzado, sin que haya sido posible cubrir la totalidad de las actividades económicas involucradas en el

universo de las micro, pequeñas y medianas empresas, a causa de la dificultad de acceso a la información tanto en las Instituciones Públicas como en las Privadas. Así mismo, por la razón antes descrita, el análisis financiero efectuado a las empresas Lady Rose y Calzado Gamo's pudo realizarse en base a la información publicada en investigaciones anteriores y no directamente de los documentos financieros.

4.6 Conclusiones

Una vez culminado el trabajo de investigación se ha logrado llegar a las siguientes conclusiones:

- En cuanto al nivel de conocimiento que tienen los micro, pequeños y medianos empresarios del cantón Ambato sobre las alternativas de financiamiento formal que existen para las MIPyMES, se determina según la encuesta realizada a los socios de la Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de junio y al gerente de la empresa Lady Rose y Calzado Gamo's en la pregunta N° 1 que la mayor parte de los micro y pequeños empresarios no conocen todas las alternativas de financiamiento formales que existen en el mercado para este sector, limitándose únicamente su acceso a las tradicionales fuentes de financiamiento como son los bancos y cooperativas a expensas del pago excesivo de costos de financiamiento. Esto ocasiona que no aprovechen las oportunidades que están presentes en el mercado y que pueden ofrecer grandes beneficios, menores costos financieros y flexibilidad y amplitud en plazos.
- En cuanto a diagnosticar el nivel de estabilidad financiera de las MIPyMES en el cantón Ambato, se determina según la encuesta realizada a los socios de la Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de junio y al gerente de la empresa Lady Rose y Calzado Gamo's en la pregunta N° 15 y 17 que las micro, pequeñas y medianas empresas tienen una rentabilidad baja a pesar de que su patrimonio es mayor a sus obligaciones y de la alta inversión que realizan por lo cual manifiestan que no les alcanza el dinero para cubrir sus deudas a corto plazo y tienen que recurrir a financiamiento externo o por parte de los acreedores para poder cubrir sus deudas; por esta razón damos a conocer otras formas de financiamiento además de las tradicionales puesto que es difícil especialmente para los microempresarios acceder a este tipo de financiamiento debido a las altas tasas de interés, entrega de garantías, falta de información, trámites burocráticos, limitadas líneas de crédito etc. Las microempresas pagan elevadas tasas de interés por obtener financiamiento de una Institución Financiera Privada, en comparación de las pequeñas y medianas empresas

debido al riesgo y a la inestabilidad que representa este sector.

- En cuanto a esquematizar un modelo de propuesta que dirija la socialización de las alternativas de financiamiento más viables para las MIPyME del Cantón Ambato se concluye que para que las microempresas puedan acceder alguna alternativa de financiamiento formal, el gobierno debería implementar programas con el fin de fomentar la cultura financiera en este sector; de esta forma este tipo de empresas formalizarían sus actividades económicas y se contaría con documentación que respalde el desarrollo sus actividades; lo cual facilitaría el financiamiento para las microempresas por parte de instituciones públicas como privadas.

Por otro lado para las pequeñas y medianas empresas, se determina que la mejor opción de financiamiento es el Mercado de Valores ya que constituye una alternativa de financiamiento más eficiente y eficaz; es decir que se adapta a las necesidades de las empresas y además ofrece a los inversionistas el pago de tasas de interés que son mayores en relación a la tasa pasiva y para los emisores ofrece el pago de tasas menores a la tasa activa, a plazos más amplios de los que establece el sistema financiero tradicional.

Otra alternativa de financiamiento que podrían adoptar las Pymes es el capital de riesgo ya que constituye una estrategia de inversión atractiva porque permite obtener grandes beneficios sobre la inversión. Los inversores de capital de riesgo frecuentemente buscan invertir en empresas de reciente creación que propongan un novedoso modelo de negocio relacionado generalmente con el sector de la tecnología, o en el caso de nuestro país que se relacione con los sectores dinámicos de la economía, estas empresas pueden crecer rápidamente en períodos cortos. Una inversión de capital de riesgo podría generar rendimientos superiores a lo que se podría ganar al invertir acciones o bonos en el Mercado de Valores.

- El Mercado de Valores es una alternativa de financiamiento poco conocida por las MIPyMES debido a que en el Ecuador existe falta de cultura bursátil y de ahorro, razón por la cual esta alternativa de financiamiento no es aprovechada en su totalidad. El Ecuador cuenta actualmente con dos Bolsas de Valores, una

ubicada en Quito en la Av. Amazonas N21-252 y Carrión, Edificio Londres Piso 8, PBX: (593 2) 398 8500, Info: (593 2) 398 8590 y otra en Guayaquil en la Av. 9 de Octubre 110, Tel: (593) (4) 2560491, las cuales carecen de vínculos entre sí.

4.7 Recomendaciones

Una vez determinadas las conclusiones se ha procedido a establecer las siguientes recomendaciones:

- Que el Estado implemente programas para socializar el funcionamiento y las ventajas que existen al utilizar los mecanismos del Mercado Alternativo para Pymes y de Capital de riesgo.
- Que el Estado promueva políticas, leyes, reglamentos y normas más versátiles y flexibles que faciliten a las MIPYMES el acceso al crédito, participar en licitaciones del gobierno e incursionar en nuevos mercados, de esta manera las empresas podrán crecer y desarrollarse rápidamente especializándose en la actividad económica que realicen.
- Que las Instituciones Financieras públicas como privadas diseñen productos financieros acordes a las necesidades de las micro y pequeñas empresas, tanto para capital de trabajo como para inversión en activos fijos.
- En cuanto al Capital de Riesgo, que las pequeñas empresas desarrollen productos y servicios innovadores que se relacionen con los sectores dinámicos de la economía del país, que atraigan a los inversionistas quienes constituyen una fuente de financiamiento que facilita el rápido crecimiento de la empresa y en cuanto al Mercado de Valores, en el Ecuador se podría imitar aquellas iniciativas que hayan resultado positivas en los mercados internacionales como los Venture Capitalists que es una opción que puede proporcionar financiamiento a nuevas empresas y se utiliza en países desarrollados como Estados Unidos, Europa, Asia e incluso Brasil para dinamizar el Mercado de

Valores. Esta alternativa de financiamiento podría ser adaptada fácilmente al entorno ecuatoriano

4.8 Modelo Operativo para la Propuesta

Tabla 47: Modelo Operativo para la Propuesta

FASE	OBJETIVO	ACTIVIDAD
I Identificación de las alternativas de financiamiento	Identificar las diferentes alternativas de financiamiento formal existentes en el mercado para las MIPYMES.	*Búsqueda de información mediante libros, revistas y artículos científicos, tesis, monografías, etc.
II Determinación de ventajas y desventajas	Determinar las ventajas y desventajas de cada alternativa descrita en la fase I.	*Búsqueda de información mediante libros, revistas y artículos científicos, tesis, monografías, etc.
III Elección de alternativas de financiamiento	Sugerir la alternativa de financiamiento más apropiada para cada sector de acuerdo a sus necesidades.	*Analizar las ventajas y desventajas de las diferentes alternativas de financiamiento existentes en el mercado para las MIPyMES.
IV Demostración	Demostrar mediante un ejemplo práctico la aplicación de una de las alternativas sugeridas.	*Calcular los nuevos estados financieros introduciendo el capital de riesgo.
		* Realizar el cálculo de los indicadores financieros con los nuevos estados financieros, resultado de introducir el capital de riesgo.
		* Comparar el resultado de los indicadores financieros originales con los nuevos indicadores con el fin de establecer el desarrollo de cada uno de ellos en la rentabilidad de la empresa.

Elaborado por: Johanna Durán

Fases I y II

Identificación de las alternativas de financiamiento y determinación de ventajas y desventajas.

Una vez que se realizó la investigación correspondiente a continuación se resume en la siguiente tabla lo referente a la identificación de las alternativas de financiamiento así como sus ventajas y desventajas.

Tabla 48.-Propuesta de Solución

Alternativas de Financiamiento	Ventajas	Desventajas	Sugerido para aplicación en:	Institución	Tipo de Crédito	Tasa de interés
Financiamiento Instituciones Financieras Privadas	*No todas las MIPyMES pueden acceder a esta clase de financiamiento.	*Si un banco es muy estricto en sus condiciones, puede limitar el financiamiento de la empresa.		Banco del Pichincha	Crédito Productivo *Corporativo *Empresarial *Pymes Microcrédito *Minorista *Acum. Simple *Acum. Ampliada	Crédito Productivo *9,33% *10,21% *11,83% Microcrédito *30,49% *27,50% * 25,49%

		*Pequeñas y medianas empresas.	Banco de Guayaquil	Crédito Productivo *Corporativo *Empresarial *Pymes Microcrédito *Minorista *Acum. Simple *Acum. Ampliada	Crédito Productivo *9,33% *10,21% *11,83% Microcrédito *30,50% * 27,50% * 25,50%
*Los créditos se clasifican de acuerdo a la actividad que el empresario realiza.	*Establecen altas tasas de interés.		Produbanco	Crédito Productivo *Corporativo *Empresarial *Pymes Microcrédito *Minorista *Acum. Simple *Acum. Ampliada	Crédito Productivo *9,33% *10,21% *11,83% Microcrédito *30,50% * 27,50% *25,49%
*No respalda ideas de negocio	El banco direcciona estos financiamientos generalmente para los clientes más solventes.		Diners Club	Tarjeta de crédito Visa Titanium Crédito Productivo Pymes	*11,83%
*Las empresas tienen la posibilidad de agilizar sus operaciones comerciales.	*Algunos de estos financiamientos, están reservados para los clientes más solventes del banco.		Unifinsa	Microcrédito *Minorista *Acum. Simple *Acum. Ampliada	*30,50% *27,45% *25,50%

	<p>*Si el banco es flexible en sus condiciones, la empresa tendrá la posibilidad de negociar un préstamo que se ajuste a sus necesidades.</p>			Mutualista Pichincha	a) Crédito Productivo con Hipoteca (PYMES)	*11,83%
	<p>*Permite a la empresa salir de apuros, con respecto al capital.</p>	<p>*Para realizar la negociación el banco cobra un costo por comisiones u otros.</p>		Cooperativa de Ahorro y Crédito OSCUS	Microcrédito *Minorista *Acum. Simple *Acum. Ampliada	Microcrédito *23,14% *23,11% *21,22%
	<p>*Representa efectivo con el que la empresa puede contar en cualquier momento.</p>			Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.	Microcrédito *Minorista *Acum. Simple *Acum. Ampliada	Microcrédito *28,41% *25,57% *22,62%
	<p>No posibilita el desarrollo del mercado de capitales.</p>					
Financiamiento Instituciones Financieras Públicas	<p>*Es un medio menos costoso que otras fuentes de financiamiento.</p>	<p>*Trámites burocráticos</p>	<p>* Micro, pequeñas y medianas empresas.</p>	Corporación Financiera Nacional	Programa Progresar Activos Fijos	<p>*La herramienta tiene una tasa preferencial desde el 6,9% hasta el 8%.</p>

	*Representa efectivo con el que la empresa puede contar en cualquier momento.	*Trámites tardíos			*Crédito de Producción Comercio y Servicios	*10% reajutable, *Producción Ciclo corto: 11,20% reajutable
	*Las empresas tienen la posibilidad de agilizar sus operaciones comerciales.	*Los créditos están dirigidos a un fin específico.		Banco Nacional de Fomento	*Crédito Compra de tierras productivas	*10% reajutable
					*Microcrédito Fortalecimiento	*11% anual para producción. *15% anual para comercio y servicios
		*No satisfacen todas las necesidades de las empresas.			Microcrédito Crecimiento	*11% anual para producción. *15% anual para comercio y servicios
Financiamiento con el Gobierno	*Constituyen una fuente de financiamiento libre de deuda.	*Trámites burocráticos	* Micro, pequeñas y medianas empresas.		Instituto Nacional de Economía Popular y Solidaria (IEPS)	Proyecto ACES

<p>*Es un medio menos costoso que otras fuentes de financiamiento.</p>	<p>*Trámites tardíos</p>	<p>Secretaría Nacional del Migrante (SENAMI)</p>	<p>Fondo Concursable "El Cucayo"</p>	<p>*Idea de Negocio Comunitaria En la que se solicita hasta 50000 dólares. *Idea de Negocio Individual o Familiar En la que se solicita hasta 2500 dólares. * Idea de Negocio Individual En la que se solicita hasta 15000 dólares. *Idea de Negocio Familiar En la que se solicita hasta 15000 dólares. *Idea de Negocio Asociativo En la que se solicita hasta 50000 dólares.</p>
<p>*Representa efectivo con el que la empresa puede contar en cualquier momento.</p>	<p>*Los créditos están dirigidos a un fin específico.</p> <p>*No satisfacen todas las necesidades de las empresas.</p>			<p>Ministerio Coordinador de producción, empleo y competitividad</p>

Financiamiento Mercado de Valores						
Mercado REVNI	*No se paga valores de inscripción y mantenimiento.	*Depende de los inversionistas y del interés del mercado en los valores emitidos.	*Pequeñas y medianas empresas.			
	*Forma un ambiente de confianza.	*Incumplimiento de los requisitos que permiten la emisión de valores.				
	*Financia a las Pymes tanto de capital de trabajo como de nuevos proyectos.	*Dependen de los cambios que surgen en el mercado, los cuales pueden afectar el interés del inversionista.				
	*Crea una nueva puerta de entrada al Mercado de Valores.	*Deben establecer una buena imagen el mercado para atraer a los inversionistas.				

<p>*Origina que las empresas se formalicen para que puedan participar en la Bolsa de Valores.</p>	<p>*Existe desinformación de las ruedas para realizar negociaciones REVNI en el Mercado de Valores.</p>				
<p>*No requieren contar con la calificación de riesgo.</p>	<p>*Las ruedas para realizar negociaciones REVNI son insuficientes.</p>				
<p>*Gran cantidad de recursos, a costos más convenientes.</p>					
<p>*Facilidad para entrar o salir del Mercado de Valores.</p>					
<p>*Incita el ahorro y la inversión.</p>					
<p>*Constituye una industria de profesionales.</p>					
<p>*Otorga financiamiento a corto, mediano y largo plazo.</p>					

	*Proporciona liquidez.					
	*Democratiza el capital accionario de las empresas.					
	*Mejora notablemente el prestigio de la empresa.					
	*Posiciona a la empresa frente a la competencia.					
	*Obtención de ingresos resultado de la negociación del instrumento financiero.					
	*Atrae a los inversionistas nacionales e internacionales generando mayor liquidez en el mercado.					
Factura Comercial	*Genera liquidez a las empresas	*No se maneja a través de facturas electrónicas.	*Pequeñas y medianas empresas.			

	<p>*Reduce las cuentas por cobrar.</p> <p>*Origina movimiento de la cartera de deudores.</p> <p>* Selecciona la idoneidad de la cartera de clientes.</p> <p>*Obtención de circulante inmediato.</p> <p>*La cobranza es más eficaz y puntual.</p>					
Titularizaciones sindicadas	<p>* Facilita la asociación de las MIPyMES para establecer un proceso de titularización.</p>	<p>* No presenta un marco legal determinado sino que se encuentra inmersa en el marco referente a la titularización y fideicomiso.</p>	<p>*Micro, pequeñas y medianas empresas.</p>			

	*Mediante este proceso las MIPyMES pueden alcanzar el volumen, información y garantías necesarias.	* Esta alternativa de financiamiento no es aprovechada debido a su reciente aparición.				
Otras Fuentes de Financiamiento						
Leasing	* Financiamiento de la totalidad de la inversión.	• La tasa de interés que se cobra es un poco mayor a las que se establecen en las alternativas tradicionales de financiamiento.	*Pequeñas y medianas empresas.	*Banco del Pichincha	*Monto mínimo de financiamiento es de USD 15.000	
	* Flexibilidad en cuanto al uso del bien, las condiciones de pago y el plazo.	• En caso de cambios en la economía asignarse una cuota fija de pago puede afectar a la empresa.				
	* Protege contra la inflación.	•El usuario corre el riesgo de que el bien se vuelva obsoleto antes				

<p>*Permite sustituir el bien por otros más modernos antes de la expiración del plazo contractual, por lo cual elimina el riesgo de obsolescencia.</p>	<p>del plazo previsto, en el caso de equipos sujetos a rápido cambio tecnológico</p>				
<p>*Reduce el cálculo de la depreciación y la evaluación de activos fijos.</p>					
<p>* El cliente conserva libre su capacidad de endeudamiento.</p>					
<p>* Posibilita mantener las condiciones de venta al contado.</p>					
<p>* La amortización se considera gasto tributario.</p>					
<p>* Posibilidad de renovación tecnológica.</p>					

		*El bien no afectara el patrimonio del arrendatario, pues el bien formará parte de los activos del arrendador.				
Factoring		*Incrementa los costos administrativos cuando las facturas son numerosas y pequeñas en su cuantía, por lo cual este método de financiación resulta inconveniente y costoso.	*Pequeñas y medianas empresas.	La Corporación Financiera Nacional		<p>• Factoring local: La tasa de interés anual se encuentra en el rango de 8.5% y 9.75%.</p> <p>• Factoring internacional: La tasa de interés anual se encuentra en el rango de 7.5% y 8.75%.</p>
		*Tiene la capacidad de convertir las ventas a crédito en ventas al contado.				

<p>*Las facturas sirven a la empresa como garantía para un préstamo.</p>	<p>*Una empresa que se encuentre en dificultades financieras temporales puede recibir poca ayuda.</p>				
<p>*Reduce los Costos de operación, al entregar las cuentas por cobrar a una empresa de factorización.</p>	<p>*Las empresas de Factoring no admiten que su cliente se deteriore por algún problema, porque es eliminada del mercado.</p>				
<p>*Elimina el Departamento de crédito de la empresa.</p>	<p>*El Factor sólo comprará la Cuentas por Cobrar que considere que tienen la posibilidad de recuperación.</p>		<p>Banco de Guayaquil</p>		<p>*Plazos flexibles de acuerdo a la actividad del cliente.</p> <p>*El descuento se hace de forma anticipada y el pago de capital al vencimiento.</p>
<p>*Proporciona liquidez a la empresa, lo que le permite obtener descuentos de sus proveedores.</p>					

	<p>*Proporciona dinero de inmediato para realizar compras de oportunidad.</p>					
	<p>*Contar con dinero en forma anticipada proporciona protección en procesos inflacionarios.</p>					
Capital de Riesgo	<p>*La entidad de capital riesgo ocupa la condición de accionista en la empresa, por lo cual realiza el seguimiento de la misma, de esta manera se establece una relación estable con la empresa receptora de los fondos.</p>	<p>*La entidad de Capital de Riesgo sólo financiara empresas que le aseguren una alta rentabilidad, con tasas de retorno elevadas.</p>	<p>*Micro, pequeñas y medianas empresas.</p>	<p>La Corporación Financiera Nacional</p>	<p>Impulsa el desarrollo de los emprendimientos y proyectos de innovación en su etapa de aplicación productiva.</p>	

<p>*Las empresas deben obtener altos niveles de transparencia y solidez para atraer a los inversores de Capital Riesgo.</p>	<p>*La entidad de capital de riesgo introducirá a la empresa a consejeros que supervisen el buen desarrollo de sus inversiones, aunque no participen directamente en la administración de la empresa.</p>			
<p>*La desinversión, permite el movimiento de los fondos en un periodo medio de cinco años.</p>	<p>*La entidad de Capital Riesgo, una vez finalizado el plazo pactado, venderá su participación a cambio de un valor considerable como remuneración al riesgo asumido.</p>	<p>593 Capital Partners</p>	<p>Primer fondo de capital de riesgo para empresas de software ecuatoriano.</p>	

<p>*Permite a las empresas obtener fondos propios que financian su proyecto a largo plazo y aumentan su capital, facilitando así el acceso a la financiación bancaria tradicional.</p>	<p>*El procedimiento de negociación y el sistema de la operación suele ser largo y complicado, por ello se recomienda contratar los servicios de un asesor especializado en este tipo de financiamiento.</p>				
<p>*Permite a los inversores privados invertir con una administración profesionalizada en empresas con alta posibilidad de crecimiento.</p>					

Elaborado por: El investigador

Fase III

Elección de alternativas de financiamiento

Microempresa

- Para que las microempresas puedan acceder alguna alternativa de financiamiento, el gobierno debería implementar programas con el fin de fomentar la cultura financiera en este sector; de esta forma este tipo de empresas formalizarían sus actividades económicas y se contaría con documentación que respalde el desarrollo sus actividades; lo cual facilitaría el financiamiento para las microempresas por parte de instituciones públicas como privadas.

Pequeña y Mediana empresa

- Para salir de los esquemas tradicionales se recomienda a este tipo de empresas optar por el Mercado de Valores ya que constituye una alternativa de financiamiento más eficiente y eficaz; es decir que se adapta a las necesidades de las empresas y además ofrece a los inversionistas el pago de tasas de interés que son mayores en relación a la tasa pasiva y para los emisores ofrece el pago de tasas menores a la tasa activa, a plazos más amplios de los que establece el sistema financiero tradicional.

Actualmente en el Mercado de Valores podemos encontrar alternativas de financiamiento para Pymes entre las cuales se destacan: el mercado REVNI, la factura comercial y las titularizaciones sindicadas; las cuales son desaprovechadas porque existe una notable desinformación por parte de los empresarios; por esta razón mediante la propuesta de Ley de Mercado de Valores se pretende democratizar esta actividad y la creación del Mercado Alternativo para PYMES.

- Otra alternativa de financiamiento que podrían adoptar las Pymes es el capital de riesgo ya que constituye una estrategia de inversión atractiva porque permite

obtener grandes beneficios sobre la inversión. Los inversores de capital de riesgo frecuentemente buscan invertir en empresas de reciente creación que propongan un novedoso modelo de negocio relacionado generalmente con el sector de la tecnología, o en el caso de nuestro país que se relacione con los sectores dinámicos de la economía, estas empresas pueden crecer rápidamente en períodos cortos. Una inversión de capital de riesgo podría generar rendimientos superiores a lo que se podría ganar al invertir acciones o bonos en el Mercado de Valores.

Fase IV

Demostración

Con el fin de demostrar la efectividad de la propuesta y por considerarse el sector de la pequeña y mediana empresa como el más adecuado para aprovechar la ventaja que ofrecería la utilización del capital de riesgo como fuente de financiamiento a continuación se procede a realizar la comparación de los estados financieros de la empresa Gamos en dos escenarios. El primero en su situación original, y el segundo con la aplicación de la propuesta, luego de ello se ha procedido al cálculo de los indicadores financieros más representativos con lo que se puede apreciar la contribución positiva de la propuesta.

Análisis Financiero

Empresa Calzado Gamo's (Capital de Riesgo)

Índices de Liquidez

Ratio de Liquidez General o Razón Corriente

$$\text{Liquidez Geneneral} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{veces}$$

$$\text{Liquidez Geneneral} = \frac{3222699,00}{1225557,46} = 2,63$$

Interpretación

Por cada \$1 de pasivo corriente, la empresa cuenta con \$2,63 de respaldo en el activo corriente para el año 2013 respectivamente.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo, su liquidez general incrementaría de \$2,13 a \$2,63; es decir que la empresa tendría un incremento de 23,47% para el año 2013 respectivamente.

Ratio Prueba Ácida

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{veces}$$

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{3222699,00 - 491491,00}{1225557,46} = 2,21$$

Interpretación

La empresa registra una prueba ácida de 2,21 para el año 2013, lo que a su vez nos permite deducir que por cada dólar que se debe en el pasivo corriente, se cuenta con \$2,21 para su cancelación, sin necesidad de tener que acudir a la realización de los inventarios.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo, su prueba ácida incrementaría de \$1,49 a \$2,21; es decir que la empresa tendría un

incremento de 48,32% para el año 2013 respectivamente.

Ratio Prueba Defensiva

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Caja Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} = \%$$

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{395759,96}{1225557,46} = 0,32$$

Interpretación

Contamos con el 32% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de venta.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo, su liquidez para operar sin recurrir a los flujos de venta incrementaría de 0,26 a 0,32; es decir que la empresa tendría un incremento de 23,08% para el año 2013 respectivamente.

Ratio Capital de Trabajo

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

$$\text{Capital de Trabajo} = 3222699,00 - 1225557,46$$

$$\text{Capital de Trabajo} = \$1997141,54$$

Interpretación

Una vez que la empresa cancele el total de sus obligaciones corrientes, le quedaran \$1997141,54 dólares para atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo, su capital de trabajo incrementaría de \$1225224,00 a \$1997141,54; es decir que la empresa tendría un incremento de 48,32% para el año 2013 respectivamente.

Índices de Solvencia, Endeudamiento o Apalancamiento

Estructura del Capital

$$\text{Estructura del Capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} = \%$$

$$\text{Estructura del Capital} = \frac{1225557,46}{2408321,54} = 0,51$$

Interpretación

Esto quiere decir, que por cada dólar aportado por el dueño, hay \$0,51 centavos o el 51% aportado por los acreedores.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo, el financiamiento por parte de los acreedores disminuiría de 0,85 a 0,51; es decir que la empresa tendría una reducción de 63% de financiamiento externo para el año 2013 respectivamente, lo que significa además una reducción en los gastos financieros.

Endeudamiento

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \%$$

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{1225557,46}{3633879,00} = 0,34$$

Interpretación

El 34% del activo total es financiado por acreedores externos, el resto se realiza por intermedio del patrimonio de la empresa.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo, el financiamiento por parte de acreedores externos disminuiría de 0,46% a 0,34%; es decir que la empresa tendría una reducción de 35,29% de financiamiento externo sobre sus activos totales para el año 2013 respectivamente.

Índices de Rentabilidad

Rendimiento sobre el patrimonio

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Capital o Patrimonio}} = \%$$

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{321023,12}{2408321,54} = 0,13$$

Interpretación

Esto significa que por cada dólar que el dueño mantiene en el 2013, genera un rendimiento del 13% sobre el patrimonio.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo, el

rendimiento sobre el patrimonio disminuiría de 0,16% a 0,13%; es decir que la empresa tendría una reducción de 18,75% de rendimiento sobre el patrimonio para el año 2013 respectivamente.

Rendimiento sobre la inversión

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \%$$

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{321023,12}{3633879,00} = 0,09$$

Interpretación

Quiere decir, que cada dólar invertido en el 2013 en los activos produjo ese año un rendimiento de 9% sobre la inversión. Indicadores altos expresan un mayor rendimiento en las ventas y del dinero invertido.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo, el rendimiento sobre la inversión se incrementaría de 8,4% a 9%; es decir que la empresa tendría un incremento de 7,14% de rendimiento sobre la inversión para el año 2013 respectivamente, lo cual no es tan favorable para la empresa, por esta razón se tiene que incrementar este ratio por medio de una eficiente gestión de la empresa y aumentado las ventas.

Utilidad Activo

$$\text{Utilidad Activo} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo}} = \%$$

$$\text{Utilidad Activo} = \frac{552049,99}{3633879,00} = 0,15$$

Interpretación

Nos está indicando que la empresa genera una utilidad de 15% por cada dólar invertido en sus activos.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo, la utilidad neta de la empresa en relación con la inversión total en activos se incrementaría de 14% a 15% ; es decir que la empresa tendría un incremento de 7,14% en el año 2013, lo que demuestra que los activos totales fueron bastante eficientes.

Utilidad Ventas

$$\text{Utilidad Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} = \%$$

$$\text{Utilidad Ventas} = \frac{552049,99}{6959212,64} = 0,08$$

Interpretación

Es decir que por cada dólar vendido la empresa obtuvo como utilidad el 8% en el año 2013.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo, el rendimiento que genera los activos puestos en operación se incrementaría de 7,6% a 8% ; es decir que la empresa tendría un incremento de 5,26% de utilidad en ventas para el año 2013 respectivamente.

Margen Bruto y Neto de Utilidad

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}} = \%$$

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{6959212,64 - 5924041,72}{6959212,64} = 0,15$$

Interpretación

De lo anterior podemos inferir que para el año 2013, la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fue de 15%.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo; la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas se mantiene igual para el año 2013 respectivamente.

Margen Neto

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{321023,12}{6959212,64} = 0,05$$

Interpretación

Esto quiere decir que en el 2013 por cada dólar que vendió la empresa, obtuvo una utilidad de 5%.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo; la utilidad que generan las ventas se incrementarían de 4,4% a 5%; es decir que la empresa tendría un incremento de 13,64% en la utilidad en el año 2013.

Sistema Dupont

(Utilidad neta/ventas)*(ventas/activo total)*(Multiplicador del capital)

1. (Utilidad neta/Ventas).

$$321023,12/6959212,64 = 0,05$$

2. (Ventas/Activo total)

$$6959212,64/3633879,00 = 1,92$$

3. (Multiplicador del capital = Apalancamiento financiero = Activos/Patrimonio)

$$3633879,00/2408321,54 = 1,51$$

Donde

$$0,05*1,92*1,85=0,14*100=14\%$$

Interpretación:

El índice DUPONT nos da una rentabilidad del 14%, del cual podemos observar que la rotación de los activos totales (eficiencia en la operación de los activos) fue el rendimiento más importante tal como se refleja en el segundo factor de la fórmula.

Comparación:

Si la empresa eligiera como alternativa de financiamiento el capital de riesgo; el índice Dupont tiene una disminución de 16% a 14%; es decir que la empresa tendría una reducción de 12,5% en la rentabilidad en el año 2013; del cual podemos observar que

la rotación de los activos totales (eficiencia en la operación de los activos) fue el rendimiento más importante tal como se refleja en el segundo factor de la fórmula.

Análisis

Si la empresa Calzado Gamo's optara por elegir como opción de financiamiento el capital de riesgo sus índices de liquidez y rentabilidad se incrementarían considerablemente y por otro lado sus índices de endeudamiento disminuirían puesto que este dinero llega a formar parte del capital propio de la empresa, la cual a la vez puede seguir solicitando financiamiento externo para el desarrollo de sus actividades o para realizar inversiones.

Bibliografía

- Alarcón, L. (s.f.). *Monografías.com*. Obtenido de El Leasing:
<http://www.monografias.com/trabajos33/leasing/leasing.shtml>
- Amat, O. (2012). *Contabilidad y Finanzas para Dummies*. Barcelona: Wiley Publishing Inc.
- Banco del Pichincha. (s.f.). *Banco del Pichincha*. Obtenido de
<https://www.pichincha.com/portal/Movil/Banca-Empresas/Banca-Pymes/Pichincha-Creditos>
- Batres, A., Monroy, C., & Rodríguez, C. (Diciembre de 2009). MECANISMOS DE FINANCIAMIENTOS NO TRADICIONALES APLICABLES PARA LAS MYPES DE EL SALVADOR. San Salvador, El Salvador.
- Bolsa de Valores de Quito. (22 de Enero de 2012). *Bolsa de Valores de Quito*. Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/inicio/quienes-somos/preguntas-frecuentes-3/>
- Cebrán, P., Prado, C., Crespo, M., & Huarte, C. (2013). *Planificación Financiera*. Madrid: ESIC EDITORIAL.
- CEPAL. (Noviembre de 2011). Eliminando barreras: el financiamiento a las pymes en América Latina. *Políticas de acceso al financiamiento para las pequeñas y medianas empresas en América Latina*. Santiago de Chile, Chile: Naciones Unidas.
- Corporación Financiera Nacional. (2013). *Corporación Financiera Nacional*. Obtenido de
http://www.cfn.fin.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=4&Itemid=132
- Corporación Financiera Nacional. (2013). *Programa Progresar*. Obtenido de
http://www.cfn.fin.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=2402&Itemid=1179
- Decreto Ejecutivo N° 1723. (Enero de 2000).
- Ecofinanzas. (s.f.). *Ecofinanzas*. Obtenido de http://www.ecofinanzas.com/diccionario/P/POLITICA_ECONOMICA.htm
- El Emprendedor. (6 de Agosto de 2013). *Mipyme Bursátil, una puerta a la bolsa de valores*. Obtenido de <http://www.emprendedor.ec/mipyme-bursatil/>
- Emprendepyme. (2015). *Situación financiera de la empresa: Estabilidad*. Obtenido de <https://www.mapfre.com/ccm/content/documentos/fundacion/cs-seguro/libros/el-margen-de-solvencia-de-las-entidades-aseguradoras-en-iberoamerica-86.pdf>

- Enroke. (s.f.). *El Servicio de Rentas Internas y las PYMES*. Obtenido de <http://www.grupoenroke.com/index.php/proyecto-pymes/46-que-son-las-%20pymes>
- Fernández, I. C. (2009). *Fundamentos teóricos y conceptuales sobre estructura de financiamiento*. Matanzas, Cuba.
- FINANZAS II*. (Agosto de 2010). Obtenido de Fuentes de Financiamiento con garantías específicas: <http://trabajofinanzas.blogspot.com/p/fuentes-de-financiamiento-con-garantias.html>
- García, T., H, G., Villafuerte, O., & F, M. (Enero-Junio de 2015). Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. Merida, Venezuela: Actualidad Contable FACES Año 18 N° 30.
- Guzmán, C. A. (2006). *GUÍA RÁPIDA RATIOS FINANCIEROS Y MATEMÁTICAS DE LA MERCADOTECNIA*. Obtenido de <https://economiasinfronteras.files.wordpress.com/2010/04/ratios-financieros-y-matematicas-de-la-mercadotecnia.pdf>
- Instituto de Economía Popular y Solidaria. (s.f.). *Instituto de Economía Popular y Solidaria*. Obtenido de <http://www.economiasolidaria.gob.ec/valores-mision-vision/>
- International Baccalaureate Organization . (febrero de 2014). *Guía de Gestión Empresarial*. Suiza: Cardiff, Wales CF23 8GL .
- JEP Cooperativa de Ahorro y Crédito. (2015). *JEP Cooperativa de Ahorro y Crédito*. Obtenido de <https://www.coopjep.fin.ec/productos-servicios/creditos/credito-comercial-pymes>
- Ley de Compañías. (20 de Octubre de 1999). Sección XVI.-De la Superintendencia de Compañías y su funcionamiento. Quito, Pichincha, Ecuador.
- Ley de la Comunidad Andina. (Martes de Diciembre de 2010). Artículo Primero.- De la clasificación de las compañías. *Clasificación de las PYMES, de acuerdo a la Normativa implantada por la Comunidad Andina en su Resolución 1260 y la legislación interna vigente*. Ecuador.
- Ley de Mercado de Valores, Codificación. (22 de Febrero de 2006). *Registro Oficial Suplemento 215* . Obtenido de http://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic4_ecu_mercado.pdf
- Lira, P. (2009). *Finanzas y Financiamiento las herramientas de gestión que toda pequeña empresa debe conocer* . Perú: Compass Group.
- Macarlupo Cajas, A. H. (2014). *Registro especial de valores inscritos (REVNI) en el mercado de valores Guayaquil-Ecuador para fomentar el desarrollo de las Pymes*. Guayaquil, Guayas, Ecuador: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

- Mendialdua, A. B. (2015). *Gestión de Entidades Financieras*. Madrid: ESIC Editorial.
- Milesi, D., & Aggio, C. (Junio de 2008). Éxito exportador, innovación e impacto social. *Un estudio exploratorio de PYMES exportadoras latinoamericanas*. Working Paper: FUNDES/Banco Interamericano de Desarrollo.
- Ministerio Coordinador de producción, empleo y competitividad. (s.f.). *Marca Primero Ecuador*. Obtenido de <http://www.produccion.gob.ec/primeroecuador-marca/>
- Ministerio de Inclusión Económica y Social MIES. (s.f.). *Ministerio de Inclusión Económica y Social MIES*. Obtenido de <http://www.inclusion.gob.ec/misionvision/>
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2012). *Alternativas de financiamiento para PYMES en el Mercado de Valores Ecuatoriano*. Obtenido de http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/2012_Alternativas_Financiamiento_PYMES_mercado_Valores.pdf
- Nova, A. B. (2008). *Finanzas para no financistas Cuarta Edición*. Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana.
- Ortega Maridueñas, M. A. (2012).
- Piñeiro, C., Llano, P. d., & Álvarez, B. (2006). *DIRECCIÓN FINANCIERA Modelos avanzados de Decisión con Excel*. Begoña: Delta Publicaciones.
- Plan Cameral de las Exportaciones. (s.f.). *¿Cuáles son los tipos de leasing?* Obtenido de <http://www.plancameral.org/web/portal-internacional/preguntas-comercio-exterior/-/preguntas-comercio-exterior/a48a6650-7e94-460c-80fe-a2f1277d1569>
- Plan Nacional del Buen Vivir. (2013-2017). *Objetivos*. Obtenido de <http://www.buenvivir.gob.ec/web/guest>
- Reglamento a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. (6 de Febrero de 2007). *Ámbito de la Ley General de Instituciones Financieras. Artículo 2*. Ecuador.
- Resolución de la Superintendencia de Compañías 5. (27 de Noviembre de 2003). Registro Oficial 220. *Art. 3.- Del registro especial de valores de renta fija no inscritos*. Ecuador. Obtenido de <http://www.produccion.gob.ec/el-ministerio/>
- Romero, B. (31 de agosto de 2015). *tusfinanzas*. Obtenido de Programa de educación financiera: <http://tusfinanzas.ec/la-estructura-del-sistema-financiero-ecuadoriano/>
- Saavedra, M. L. (21-24 de Octubre de 2014). Alternativas de financiamiento para la MYPyME Latinoamericana. *Emprendimiento y creación de pequeñas y*

medianas empresas. Creación de micro, pequeñas y medianas empresas, 11. Coyoacán, México: Universidad Nacional Autónoma de México.

Saavedra, M., & León, E. (21-24 de Octubre de 2014). Alternativas de financiamiento para la MIPyME Latinoamericana. *Emprendimiento y Creación de pequeñas y medianas empresas. Creación de micro, pequeñas y medianas empresas*. Panamá, Panamá: Asamblea General de ALAFEC.

Salazar, N. (Septiembre de 2001). El acceso al financiamiento de las mipymes en Colombia: el papel del Gobierno. Colombia: Programa MIDAS.

Sánchez, E. A. (10 de Abril de 2015). *Indicadores Financieros para Gerentes – Liquidez*. Obtenido de <http://aprendeniif.com/indicadores-financieros-para-gerentes-liquidez/>

Secretaria Nacional del Migrante (SENAMI). (s.f.). *Secretaria Nacional del Migrante (SENAMI)*. Obtenido de http://www.movimientoecuador.co.uk/Secretaria_Nacional_del_Migrante_SENAMI-t-67.html

Superintendencia de Bancos. (2013). *Preguntas frecuentes*. Obtenido de http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=1&vp_tip=11&vp_lang=1&vp_busr=11

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2015). *Rendición de cuentas 2014*.

Unirisco. (2013). *Qué es el Capital de Riesgo*. Obtenido de <http://www.unirisco.com/quienes-somos/que-es-el-capital-de-riesgo/>

Vasquez, S. (2011). *Ecuador: su realidad*. Quito.

Veleceta, N. (2013). Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes. Cuenca, Ecuador.

Wikipedia. (20 de agosto de 2015). *La enciclopedia libre*. Obtenido de https://es.wikipedia.org/wiki/Ambato#Econom.C3.ADA_y_Comercio

Zozaya, N., & Rodríguez, J. (Marzo de 2007). Situación actual del capital riesgo en España y en el mundo. Madrid, España: Dirección General de Política de la PYME.

ANEXOS

Anexo 1 Formato de Encuesta

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

Encuesta dirigida a los socios de la Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio.

OBJETIVO

Determinar como el desconocimiento de las fuentes de financiamiento formales que existen en el mercado por parte de los socios de la Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio inciden sobre la estabilidad financiera de su negocio.

INSTRUCCIONES

Lea detenidamente las preguntas y conteste con sinceridad. Marque con una x el casillero correspondiente.

INFORMACIÓN GENERAL

Género: M () F ()

Fecha:

Dirección:

CUESTIONARIO

1. ¿Conoce usted las alternativas de financiamiento formal que existen en el mercado para las MIPyMES?

Si ()

No ()

2. ¿Conoce usted las líneas de crédito que las Instituciones Financieras Privadas ofrecen en beneficio para las MIPyMES?

Si ()

No ()

3. ¿Usted ha solicitado crédito en una Institución Financiera Privada?

Si ()

No ()

4. ¿Cuál de los siguientes factores cree usted que limitan el acceso al crédito?

Falta de información () trámites burocráticos () altas tasas de interés () entrega de garantías ()

5. ¿En qué Institución Financiera Privada usted ha solicitado crédito?

Banco () Cooperativa () Sociedad Financiera ()

6. ¿A qué tasa de interés le han otorgado el crédito?

Menos del 20% anual ()

Entre 20% y 30% anual ()

7. ¿Conoce usted las líneas de crédito que las Instituciones Financieras Públicas ofrecen en beneficio para las MIPyMES?

Si ()

No ()

8. ¿Usted ha solicitado crédito en una Institución Financiera Pública?

Si ()

No ()

9. ¿Conoce usted los programas estatales que se ofrecen en beneficio para las MIPyMES?

Si ()

No ()

10. ¿Conoce las opciones de inversión que ofrece el Mercado de Valores para las MIPyMES?

Si ()

No ()

11. ¿Conoce usted otras fuentes de financiamiento como el leasing, factoring o capital de riesgo?

Si () No ()

12. ¿De qué manera lo que tiene en dinero, cuentas por cobrar, mercaderías le alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo?

Completamente () Le sobra () Le falta ()

13. ¿De qué manera lo que tiene únicamente en dinero y cuentas por cobrar le alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo?

Completamente () Le sobra () Le falta ()

14. ¿De qué manera el dinero que tiene en efectivo y en el Banco le alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo?

Completamente () Le sobra () Le falta ()

15. ¿Le queda dinero para operar en el día a día después de pagar las deudas inmediatas?

Si () No ()

16. ¿Del total de activos que posee la empresa que porcentaje está libre de deuda?

0-30% () 30-60% () 60-100% ()

17. ¿Cuál es el nivel de rentabilidad para la empresa sobre el capital propio?

5%-15% () 15%-30% () Más del 30% ()

¡GRACIAS POR SU COOLABORACIÓN!

Anexo 2 Formato de Entrevista

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

Entrevista dirigida al Gerente de la empresa Lady Rose y Calzado Gamo's.

OBJETIVO

Determinar como el desconocimiento de las fuentes de financiamiento formales que existen en el mercado para las MIPyMES inciden sobre la estabilidad financiera de la empresa Lady Rose y Gamo's.

Datos Generales:

Empresa:

Entrevistador:

Entrevistado:

Fecha:

Lugar:

CUESTIONARIO

1. ¿Conoce usted las alternativas de financiamiento formal que existen en el mercado para las MIPyMES?

Si ()

No ()

2. ¿Conoce usted las líneas de crédito que las Instituciones Financieras Privadas ofrecen en beneficio para las MIPyMES?

Si ()

No ()

3. ¿Usted ha solicitado crédito en una Institución Financiera Privada?

Si ()

No ()

4. ¿Cuál de los siguientes factores cree usted que limitan el acceso al crédito?

Falta de información () trámites burocráticos () altas tasas de interés () entrega de garantías ()

5. ¿En qué Institución Financiera Privada usted ha solicitado crédito?

Banco () Cooperativa () Sociedad Financiera ()

6. ¿A qué tasa de interés le han otorgado el crédito?

Menos del 20% anual ()

Entre 20% y 30% anual ()

7. ¿Conoce usted las líneas de crédito que las Instituciones Financieras Públicas ofrecen en beneficio para las MIPyMES?

Si ()

No ()

8. ¿Usted ha solicitado crédito en una Institución Financiera Pública?

Si ()

No ()

9. ¿Conoce usted los programas estatales que se ofrecen en beneficio para las MIPyMES?

Si ()

No ()

10. ¿Conoce las opciones de inversión que ofrece el Mercado de Valores para las MIPyMES?

Si ()

No ()

11. ¿Conoce usted otras fuentes de financiamiento como el leasing, factoring o capital de riesgo?

Si ()

No ()

12. ¿De qué manera lo que tiene en dinero, cuentas por cobrar, mercaderías le alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo?

Completamente ()

Le sobra ()

Le falta ()

13. ¿De qué manera lo que tiene únicamente en dinero y cuentas por cobrar le alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo?

Completamente ()

Le sobra ()

Le falta ()

14. ¿De qué manera el dinero que tiene en efectivo y en el Banco le alcanza para cubrir sus deudas a corto plazo?

Completamente ()

Le sobra ()

Le falta ()

15. ¿Le queda dinero para operar en el día a día después de pagar las deudas inmediatas?

Si ()

No ()

16. ¿Del total de activos que posee la empresa que porcentaje está libre de deuda?

0-30% ()

30-60% ()

60-100% ()

17. ¿Cuál es el nivel de rentabilidad para la empresa sobre el capital propio?

5%-15% ()

15%-30% ()

Más del 30% ()

Anexo 3 Estado de Situación Financiera de la empresa Lady Rose



**LADY ROSE
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE ABRIL DEL 2011**

ACTIVO			101471,25
CIRCULANTE			72943,75
DISPONIBLE		3900,00	
Bancos	3900,00		
EXIGIBLE		8840,70	
Clientes	8930,00		
(-) Prov. Ctas. Incob.	89,30		
REALIZABLE		60203,05	
Inv. Mat. prima directa	30106,00		
Inv. Mat. prima indirecta	4217,05		
Inv. Producto terminado	25880,00		
FIJO			
TANGIBLE			28527,50
		18650,00	
Muebles y Enseres de Of.	21250,00		
Depr. Acumul. M.E. de Of.	2600,00		
		2400,00	
Equipo de Computo	4500,00		
Dep. Acumul Eq. De Comp.	2100,00		
		7477,50	
Maquinaria	30000,00		
Dep. Acumul. Maquinaria	22522,50		
PASIVO			
CORRIENTE			5000,00
PROVEEDORES		1600,00	
Proveedores	1600,00		
PRÉSTAMOS BANCARIOS		3400,00	
Préstamos Bancarios	3400,00		
PATRIMONIO			96471,25
CAPITAL			
Capital	96276,15		
Utilidad del Ejercicio	195,10		
Total Pasivos+Patrimonio			101471,25

Anexo 4 Estado de Resultados de la empresa Lady Rose



LADY ROSE ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 AL 30 DE ABRIL DEL 2011

INGRESOS		
INGRESOS		
OPERACIONALES		
Ventas		1175,48
(-) Costo de Producción y Ventas		885,38
(=) Utilidad Bruta en Ventas		<u>290,10</u>
Gastos Operacionales		95,00
Gastos Administrativos	50,00	
gastos de Ventas	30,00	
Gastos Financieros	<u>15,00</u>	
		<u>195,10</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		

Anexo 5 Estado de Situación Financiera de la empresa Calzado Gamó's

CALZADO GAMO'S			
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
Al 31 de Diciembre del 2013			
ACTIVO	3222699,00	PASIVO	1505984,16
CORRIENTE		CORRIENTE	
DISPONIBLE	2731208,00	Cuentas por Pagar Nacionales	815621,29
Caja-Bancos	395759,96	Cuentas por Pagar Exterior	409936,17
Inversiones			
Cuentas y Documentos por Cobrar	2277691,46	Obligaciones Bancarias Corto Plazo	280426,70
Prov. Cuentas incobrables	-83360,60		
Crédito Tributario a Favor	141117,10	LARGO PLAZO	162086,38
REALIZABLE	491491,00	Obligaciones Bancarias Largo Plazo	162086,38
Inventario de Materias Primas	308955,00	Provisiones por pagar	
Inventario de Productos en Proceso	39507,05	no relacionado	
Inventario de Producto terminado	143029,00	TOTAL PASIVO	1668070,54
ACTIVOS FIJOS	411180,00		
Terrenos	100000,00	PATRIMONIO	1965808,46
Edificios	302122,60	CAPITAL	
Muebles y Enseres	30363,93	Capital contable	1659771,11
Maquinaria	388908,64	RESULTADOS	
Vehículo	289888,50	Utilidad del ejercicio	306037,35
Equipo de computo	27883,47	TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	3633879,00
Activos intangibles	2700,00		
(-) Depreciación Acumulada	-730687,35		
TOTAL ACTIVO	3633879,00		

Anexo 6 Estado de Resultados de la empresa Calzado Gamó's

CALZADO GAMO'S	
ESTADO DE RESULTADOS	
Al 31 de Diciembre del 2013	
TOTAL INGRESOS	6962242,76
Ventas Tarifa 12%	6941836,80
Ventas Tarifa 0%	17375,84
Rendimientos financieros	3030,12
GASTOS OPERACIONALES	6437316,34
Inventario Inicial Mat. Prima	103230,00
Compras Mat. Prima	2084997,00
Importaciones Mat. Prima	2258485,00
(-) Inv. Final de Mat. Prima	-308955,00
Inventario Inc. Productos en proceso	
(-) Inv. Final Productos en Proceso	-39507,05
Inventario Inc. Producto Terminado	45280,00
(-) Inv. Final Productos Terminados	-143029,00
Sueldos y Salarios	801296,07
Beneficios Sociales	162848,82
Seguro Social	148359,64
Honorarios dietas	63126,44
Arrendamiento inmuebles	19315,68
Mantenimiento y reparación	59060,10
Combustibles	7554,51
Promoción y Publicidad	26544,37
Suministros	217558,24
Transporte	31719,75
Seguros y reaseguros	1837,43
Servicios públicos	29416,43

Otros servicios	296439,29
DEPRECIACIONES	58464,00
GASTOS ADMINISTRATIVOS	
Sueldos y Salarios	149915,41
Beneficios Sociales	34636,62
Seguro Social	15888,37
Honorarios y dietas	37850,83
Arrendamiento Inmuebles	17878,35
Mantenimiento y Reparación	5170,19
Combustibles	5148,00
Promoción y Publicidad	8950,00
Suministros	25103,67
Transporte	27865,85
Seguros y Reaseguros	50877,00
Gastos Financieros	27123,57
Impuestos	9784,00
Depreciaciones	22541,00
Servicios Público	18603,75
Otros servicios	9208,04
Provisiones	46729,97
UTILIDAD DEL EJERCICIO	524926,42
Participación trabajadores	78738,96
Impuesto renta	140150,11
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	306037,35

**Anexo 7 Estado de Situación Financiera de la empresa Calzado Gamo's
(Capital de riesgo)**

CALZADO GAMO'S			
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
Al 31 de Diciembre del 2013			
ACTIVO		PASIVO	1225557,46
CORRIENTE	3222699,00	CORRIENTE	
DISPONIBLE	2731208,00	Cuentas por Pagar Nacionales	815621,29
Caja-Bancos	395759,96	Cuentas por Pagar Exterior	409936,17
Inversiones			
Cuentas y Documentos por Cobrar	2277691,46	Obligaciones Bancarias Corto Plazo	0,00
Prov. Cuentas incobrables	-83360,60		
Crédito Tributario a Favor	141117,10	LARGO PLAZO	0,00
REALIZABLE	491491,00	Obligaciones Bancarias Largo Plazo	0,00
Inventario de Materias Primas	308955,00	Provisiones por pagar	
Inventario de Productos en Proceso	39507,00	no relacionado	
Inventario de Producto terminado	143029,00	TOTAL PASIVO	1225557,46
ACTIVOS FIJOS	411180,00		
Terrenos	100000,00	PATRIMONIO	2408321,54
Edificios	302122,60	CAPITAL	
Muebles y Enseres	30363,93	Capital contable	1659771,11
Maquinaria	388908,64	Capital de riesgo (Inversores temporales)	442513,08
Vehículo	289888,50		
Equipo de computo	27883,47	RESULTADOS	
Activos intangibles	2700,00	Utilidad del ejercicio	306037,35
(-) Depreciación Acumulada	-730687,35		
TOTAL ACTIVO	3633879,00	TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	3633879,00

Anexo 8 Estado de Resultados de la empresa Calzado Gamo's (Capital de riesgo)

CALZADO GAMOS	
ESTADO DE RESULTADOS	
Al 31 de Diciembre del 2013	
TOTAL INGRESOS	6962242,76
Ventas Tarifa 12%	6941836,80
Ventas Tarifa 0%	17375,84
Rendimientos financieros	3030,12
GASTOS OPERACIONALES	6410192,77
Inventario Inicial Mat. Prima	103230,00
Compras Mat. Prima	2084997,00
Importaciones Mat. Prima	2258485,00
(-) Inv. Final de Mat. Prima	-308955,00
Inventario Inc. Productos en proceso	
(-) Inv. Final Productos en Proceso	-39507,05
Inventario Inc. Producto Terminado	45280,00
(-) Inv. Final Productos Terminados	-143029,00
Sueldos y Salarios	801296,07
Beneficios Sociales	162848,82
Seguro Social	148359,64
Honorarios dietas	63126,44
Arrendamiento inmuebles	19315,68
Mantenimiento y reparación	59060,10
Combustibles	7554,51
Promoción y Publicidad	26544,37
Suministros	217558,24

Transporte	31719,75
Seguros y reaseguros	1837,43
Servicios públicos	29416,43
Otros servicios	296439,29
DEPRECIACIONES	58464,00
GASTOS ADMINISTRATIVOS	
Sueldos y Salarios	149915,41
Beneficios Sociales	34636,62
Seguro Social	15888,37
Honorarios y dietas	37850,83
Arrendamiento Inmuebles	17878,35
Mantenimiento y Reparación	5170,19
Combustibles	5148,00
Promoción y Publicidad	8950,00
Sumisnistros	25103,67
Transporte	27865,85
Seguros y Reaseguros	50877,00
Gastos Financieros	0,00
Impuestos	9784,00
Depreciaciones	22541,00
Servicios Público	18603,75
Otros servicios	9208,04
Provisiones	46729,97
UTILIDAD DEL EJERCICIO	552049,99
Participación trabajadores	82807,50
Impuesto renta	148.219,37
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	321.023,12

Anexo 9 Distribución Chi Cuadrado X²

P = Probabilidad de encontrar un valor mayor o igual que el chi cuadrado tabulado, v= Grados de libertad

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1	0,15	0,2	0,25	0,3	0,35	0,4	0,45	0,5
1	10,8274	9,1404	7,8794	6,6349	5,0239	3,8415	2,7055	2,0722	1,6424	1,3233	1,0742	0,8735	0,7083	0,5707	0,4549
2	13,8150	11,9827	10,5965	9,2104	7,3778	5,9915	4,6052	3,7942	3,2189	2,7726	2,4079	2,0996	1,8326	1,5970	1,3863
3	16,2660	14,3202	12,8381	11,3449	9,3484	7,8147	6,2514	5,3170	4,6416	4,1083	3,6649	3,2831	2,9462	2,6430	2,3660
4	18,4662	16,4238	14,8602	13,2767	11,1433	9,4877	7,7794	6,7449	5,9886	5,3853	4,8784	4,4377	4,0446	3,6871	3,3567
5	20,5147	18,3854	16,7496	15,0863	12,8325	11,0705	9,2363	8,1152	7,2893	6,6257	6,0644	5,5731	5,1319	4,7278	4,3515
6	22,4575	20,2491	18,5475	16,8119	14,4494	12,5916	10,6446	9,4461	8,5581	7,8408	7,2311	6,6948	6,2108	5,7652	5,3481
7	24,3213	22,0402	20,2777	18,4753	16,0128	14,0671	12,0170	10,7479	9,8032	9,0371	8,3834	7,8061	7,2832	6,8000	6,3458
8	26,1239	23,7742	21,9549	20,0902	17,5345	15,5073	13,3616	12,0271	11,0301	10,2189	9,5245	8,9094	8,3505	7,8325	7,3441
9	27,8767	25,4625	23,5893	21,6660	19,0228	16,9190	14,6837	13,2880	12,2421	11,3887	10,6564	10,0060	9,4136	8,8632	8,3428
10	29,5879	27,1119	25,1881	23,2093	20,4832	18,3070	15,9872	14,5339	13,4420	12,5489	11,7807	11,0971	10,4732	9,8922	9,3418
11	31,2635	28,7291	26,7569	24,7250	21,9200	19,6752	17,2750	15,7671	14,6314	13,7007	12,8987	12,1836	11,5298	10,9199	10,3410
12	32,9092	30,3182	28,2997	26,2170	23,3367	21,0261	18,5493	16,9893	15,8120	14,8454	14,0111	13,2661	12,5838	11,9463	11,3403
13	34,5274	31,8830	29,8193	27,6882	24,7356	22,3620	19,8119	18,2020	16,9848	15,9839	15,1187	14,3451	13,6356	12,9717	12,3398
14	36,1239	33,4262	31,3194	29,1412	26,1189	23,6848	21,0641	19,4062	18,1508	17,1169	16,2221	15,4209	14,6853	13,9961	13,3393
15	37,6978	34,9494	32,8015	30,5780	27,4884	24,9958	22,3071	20,6030	19,3107	18,2451	17,3217	16,4940	15,7332	15,0197	14,3389
16	39,2518	36,4555	34,2671	31,9999	28,8453	26,2962	23,5418	21,7931	20,4651	19,3689	18,4179	17,5646	16,7795	16,0425	15,3385
17	40,7911	37,9462	35,7184	33,4087	30,1910	27,5871	24,7690	22,9770	21,6146	20,4887	19,5110	18,6330	17,8244	17,0646	16,3382
18	42,3119	39,4220	37,1564	34,8052	31,5264	28,8693	25,9894	24,1555	22,7595	21,6049	20,6014	19,6993	18,8679	18,0860	17,3379
19	43,8194	40,8847	38,5821	36,1908	32,8523	30,1435	27,2036	25,3289	23,9004	22,7178	21,6891	20,7638	19,9102	19,1069	18,3376
20	45,3142	42,3358	39,9969	37,5663	34,1696	31,4104	28,4120	26,4976	25,0375	23,8277	22,7745	21,8265	20,9514	20,1272	19,3374
21	46,7963	43,7749	41,4009	38,9322	35,4789	32,6706	29,6151	27,6620	26,1711	24,9348	23,8578	22,8876	21,9915	21,1470	20,3372
22	48,2676	45,2041	42,7957	40,2894	36,7807	33,9245	30,8133	28,8224	27,3015	26,0393	24,9390	23,9473	23,0307	22,1663	21,3370
23	49,7276	46,6231	44,1814	41,6383	38,0756	35,1725	32,0069	29,9792	28,4288	27,1413	26,0184	25,0055	24,0689	23,1852	22,3369
24	51,1790	48,0336	45,5584	42,9798	39,3641	36,4150	33,1962	31,1325	29,5533	28,2412	27,0960	26,0625	25,1064	24,2037	23,3367
25	52,6187	49,4351	46,9280	44,3140	40,6465	37,6525	34,3816	32,2825	30,6752	29,3388	28,1719	27,1183	26,1430	25,2218	24,3366
26	54,0511	50,8291	48,2898	45,6416	41,9231	38,8851	35,5632	33,4295	31,7946	30,4346	29,2463	28,1730	27,1789	26,2395	25,3365
27	55,4751	52,2152	49,6450	46,9628	43,1945	40,1133	36,7412	34,5736	32,9117	31,5284	30,3193	29,2266	28,2141	27,2569	26,3363
28	56,8918	53,5939	50,9936	48,2782	44,4608	41,3372	37,9159	35,7150	34,0266	32,6205	31,3909	30,2791	29,2486	28,2740	27,3362
29	58,3006	54,9662	52,3355	49,5878	45,7223	42,5569	39,0875	36,8538	35,1394	33,7109	32,4612	31,3308	30,2825	29,2908	28,3361