

# UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



## FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

### MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

---

**Tema:** EL NIVEL DE CRÉDITO COMERCIAL Y EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA PYME DE FABRICACIÓN DE ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES DEL ECUADOR

---

Trabajo de Investigación, previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Dirección Financiera de Empresas

**Autora:** Ingeniera María Fernanda Aguirre Flores

**Director:** Doctor Carlos Alberto Barreno Córdova, Magíster

Ambato – Ecuador

2018

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor del Trabajo de Investigación, presidido por el Economista, Telmo Diego Proaño Córdova Magíster, e integrado por los señores Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco, Magíster, Licenciada Lilian Victoria Morales Carrasco, Doctora, Economista Juan Pablo Martínez Mesías, Magíster designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Investigación con el tema: EL NIVEL DE CRÉDITO COMERCIAL Y EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA PYME DE FABRICACIÓN DE ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES DEL ECUADOR, elaborado y presentado por la señorita Ingeniera María Fernanda Aguirre Flores, para optar por el Grado Académico de Magíster en Dirección Financiera de Empresas; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Investigación; el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la UTA.



Econ. Telmo Diego Proaño Córdova, Mg.  
**Presidente del Tribunal**



Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.  
**Miembro del Tribunal**



Lic. Lilian Victoria Morales Carrasco, Dra.  
**Miembro del Tribunal**



Econ. Juan Pablo Martínez Mesías, Mg.  
**Miembro del Tribunal**

## AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Investigación, presentado con el tema: "EL NIVEL DE CRÉDITO COMERCIAL Y EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA PYME DE FABRICACIÓN DE ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES DEL ECUADOR", le corresponde exclusivamente a: Ingeniera María Fernanda Aguirre Flores, Autora bajo la Dirección del Doctor Carlos Alberto Barreno Córdova Magíster, Director del Trabajo de Investigación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



---

Ing. María Fernanda Aguirre Flores  
c.c. 1804688099

**AUTORA**



---

Dr. Carlos Alberto Barreno Córdova Mg.  
c.c. 1802430643

**DIRECTOR**

## DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Investigación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi trabajo, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad.



---

Ing. María Fernanda Aguirre Flores  
c.c. 1804688099

## ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

Portada.....	i
A la Unidad Académica de Titulación .....	ii
Autoría del Trabajo de Investigación .....	iii
Derechos de Autor.....	iv
Índice General de Contenidos .....	v
Índice de Gráficos .....	xii
Índice de Tablas .....	xiv
Agradecimiento.....	xvii
Resumen Ejecutivo.....	xix
Executive Summary .....	xxi
Introducción .....	1
CAPÍTULO I.....	3
EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	3
1.1. TEMA DE INVESTIGACIÓN .....	3
1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	3
1.2.1. Contextualización.....	3
□ Contexto macro .....	3
□ Contexto meso .....	5
□ Contexto micro .....	6
1.2.2. Análisis crítico .....	8
1.2.2.1 Árbol de problemas.....	9
1.2.3. Prognosis .....	9
1.2.4. Formulación del problema .....	10
1.2.5. Preguntas directrices .....	10

1.2.6. Delimitación.....	10
1.3. JUSTIFICACIÓN.....	11
1.4. OBJETIVOS.....	12
1.4.1. Objetivo general.....	12
1.4.2. Objetivos específicos .....	13
CAPÍTULO II .....	14
MARCO TEÒRICO.....	14
2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS.....	14
Resumen de artículos científicos .....	27
2.2. FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA .....	32
2.3. FUNDAMENTACIÓN LEGAL .....	32
2.4. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES.....	33
2.4.1. Visión dialéctica de conceptualizaciones que sustentan las variables del problema .....	33
2.4.1.1. <i>Marco conceptual variable independiente</i> .....	33
Las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador.....	33
Crédito para las pequeñas y medianas empresas PYMES .....	34
Crédito productivo PYMES .....	36
Crédito productivo empresarial .....	36
Crédito comercial ordinario .....	37
Crédito comercial prioritario .....	37
Crédito comercial prioritario corporativo .....	37
Crédito comercial prioritario empresarial.....	37
Crédito comercial prioritario PYMES .....	37
Teorías financieras aplicadas a la estructura de las PYMES .....	37
2.4.1.2. <i>Marco conceptual variable dependiente</i> .....	41

Crecimiento empresarial .....	41
Perspectivas del crecimiento empresarial .....	43
Perspectiva ciclo de vida: .....	43
1. Nacimiento.....	43
2. Misión de la empresa .....	44
3. Equilibrio .....	44
4. Nuevas oportunidades.....	44
5. Declive .....	45
Perspectiva basados en los recursos.....	45
- Recursos financieros.....	45
- Recursos físicos .....	45
- Recursos humanos .....	45
- Recursos generales de la organización .....	46
Indicadores del crecimiento empresarial .....	47
2.4.2. Gráficos de inclusión interrelacionados.....	49
Superordinación conceptual.....	49
Subordinación conceptual.....	50
2.5. HIPÓTESIS .....	51
2.6. SEÑALAMIENTO VARIABLES DE LA HIPOTESIS.....	51
CAPÍTULO III.....	52
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....	52
3.1. ENFOQUE .....	52
3.2. MODALIDAD BÁSICA DE LA INVESTIGACIÓN .....	53
3.2.1. Investigación bibliográfica-documental .....	53
3.3. NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN .....	54
3.3.1. Investigación exploratoria, descriptiva, correlacional o explicativa....	54

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA .....	54
3.4.1. Población .....	54
3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES .....	56
3.5.1. Operacionalización de la variable independiente .....	58
3.5.2. Operacionalización de la variable dependiente .....	59
3.6. RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.....	60
3.7. PLAN DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS.....	61
3.7.1. Plan de procesamiento de información .....	61
3.7.2. Establecimiento de conclusiones y recomendaciones. ....	66
CAPÍTULO IV .....	67
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	67
4.1. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN .....	67
4.2. Verificación de hipótesis .....	87
4.2.1 Método de verificación .....	87
4.2.2 Planteamiento de hipótesis.....	89
4.2.3 Nivel de significación .....	89
4.2.4 Interpretación.....	89
CAPÍTULO V .....	91
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	91
CAPÍTULO VI.....	95
PROPUESTA .....	95
6.1 DATOS INFORMATIVOS .....	95
6.1.1 Tema.....	95
6.1.2 Instituciones beneficiaras .....	95
6.1.3 Ubicación.....	95
6.1.5 Financiamiento .....	95



6.1.7 Recursos humanos .....	96
6.1.8 Recursos materiales .....	96
6.1.9 Recursos económicos .....	97
6.2 ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA .....	97
6.3 JUSTIFICACIÓN.....	98
6.4 OBJETIVOS.....	99
6.4.1 Objetivo General.....	99
6.4.2 Objetivos Específicos .....	99
6.5 ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD.....	100
6.6 FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA .....	100
6.7 MODELO OPERATIVO .....	102
MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA.....	102
FASES DEL MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA .....	102
FASE I: PLANIFICACIÓN.....	102
FASE I: Planificación de actividades .....	102
Planificación estratégica .....	103
Fases de la planificación estratégica.....	103
Fase I, consenso estratégico.....	104
Fase II, diagnóstico situacional.....	104
Fase III, definición de estrategias y objetivos.....	105
Fase IV, plan estratégico.....	105
FASE I: Planificación financiera .....	107
Presupuesto .....	107
Características del presupuesto.....	107
Tipos de presupuestos .....	107
Proceso de Elaboración del presupuesto.....	108

Presupuesto de Ventas .....	109
Métodos de pronósticos de ventas .....	110
1. Método de incremento absoluto.....	110
Aplicación del método incremento absoluto .....	110
Aplicación del método de incremento porcentual .....	112
Procedimiento del método de participación de mercado .....	114
Aplicación del método de participación de mercado.....	115
4. Método de promedios móviles.....	115
Procedimiento del método de promedios móviles .....	116
Aplicación del método de promedios móviles.....	116
5. Método de mínimos cuadrados .....	117
Aplicación del método de mínimos cuadrados .....	118
Presupuesto de Producción .....	120
Procedimiento para calcular el presupuesto de producción.....	120
Presupuesto de producción ajustado .....	123
Presupuesto de materiales.....	123
Presupuesto de compras.....	124
Procedimiento para calcular el presupuesto de compras .....	124
Presupuesto de mano de obra.....	125
Presupuesto de costos indirectos de fabricación.....	126
Presupuesto de gastos operativos.....	126
Estados financieros proyectados .....	127
Estado de situación financiera proyectado.....	128
Estado de situación económica proyectado .....	128
Flujo neto de fondos proyectado.....	129
Importancia del flujo neto de fondos proyectado .....	130

FASE II: EJECUCIÓN Y ANÁLISIS .....	131
FASE II: Ejecución, elaboración de estados financieros .....	131
1. Estado de situación económica a la fecha que se informa.....	131
FASE II: Análisis financiero.....	139
Tipos de análisis financiero .....	139
Análisis vertical .....	140
Indicadores de actividad o eficiencia.....	144
Indicadores de endeudamiento o apalancamiento .....	145
Indicadores de rentabilidad o productividad.....	146
FASE III: CONTROL Y DECISIÓN .....	146
FASE III: Control .....	146
Control planificación estratégica .....	147
Indicadores de gestión .....	147
Tipos de indicadores .....	147
Indicador de eficacia.....	147
Indicador de eficiencia.....	147
Indicador de efectividad.....	148
Control presupuestario.....	148
Indicador de economía.....	148
FASE III: Decisión .....	148
Bibliografía .....	149

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Composición de la industria manufacturera 2016 .....	6
Gráfico 2 Composición del PIB Ecuatoriano 2016.....	7
Gráfico 3 Árbol de problemas.....	9
Gráfico 4 Superordinación conceptual.....	49
Gráfico 5 Subordinación conceptual.....	50
Gráfico 6 Nivel de crédito sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales.....	70
Gráfico 7 Activo total sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales.....	73
Gráfico 8 Variación del activo total .....	76
Gráfico 9 Participación de las PYMES en el sector manufacturero de elaboración de alimentos para animales .....	76
Gráfico 10 Ingresos totales sector manufacturero PYME de fabricación de alimento para animales.....	79
Gráfico 11 Variación de los ingresos totales sector manufacturero PYME de fabricación de alimento para animales.....	79
Gráfico 12 Participación de las PYMES en la industria manufacturera de fabricación de alimentos para animales .....	80
Gráfico 13 Número de empleados del sector de fabricación de alimentos para animales 2012.....	81
Gráfico 14 Número de empleados del sector de fabricación de alimentos para animales 2013.....	81
Gráfico 15 Número de empleados del sector de fabricación de alimentos para animales 2014.....	82
Gráfico 16 Número de empleados del sector de fabricación de alimentos para animales 2015.....	83
Gráfico 17 Número de empleados del sector de fabricación de alimentos para animales 2016.....	84
Gráfico 18 Evolución del número de empleados en el sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales .....	85

Gráfico 19 Número de empleados en el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales .....	86
Gráfico 20 Participación en el número de empleados del sector manufacturero PYME.....	87
Gráfico 21 Dispersión correlación variables.....	88
Gráfico 22 Metodología para la gestión financiera.....	101
Gráfico 23 Modelo de gestión financiera.....	102
Gráfico 24 Fases planificación estratégica.....	103
Gráfico 25 Análisis FODA.....	104
Gráfico 26 Modelo de planeación estratégica.....	106
Gráfico 27 Presupuesto planes operativos anuales .....	109
Gráfico 28 Estado de situación financiera empresa ejemplo .....	128
Gráfico 29 Estado de situación económica empresa ejemplo .....	129
Gráfico 30 Flujo neto de fondos empresa formato.....	130
Gráfico 31 Estado de situación financiera. Análisis vertical .....	140
Gráfico 32 Estado de situación económica. Análisis vertical .....	141
Gráfico 33 Estado de situación financiera. Análisis horizontal .....	142
Gráfico 34 Estado de situación económica. Análisis horizontal .....	143
Gráfico 35 Tipos de indicadores financieros .....	144

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Clasificación de las compañías en el Ecuador .....	3
Tabla 2 Resumen artículos científicos .....	28
Tabla 3 Teorías sobre el financiamiento y estructura de capital de las PYMES ..	38
Tabla 4 Cuadro resumen de hipótesis, estudios previos .....	48
Tabla 5 Población N°1 Número de operaciones de crédito PYME industria manufacturera de fabricación de alimentos.....	55
Tabla 6 Población N° 2 Empresas manufactureras PYME sector de fabricación de alimentos para animales .....	56
Tabla 7 Operacionalización de la variable independiente: Nivel de crédito.....	58
Tabla 8 Operacionalización de la Variable Independiente: Crecimiento empresarial .....	59
Tabla 9 Plan de recolección de información .....	60
Tabla 10 Procedimiento de la recolección de datos .....	61
Tabla 11 Nivel de crédito.....	63
Tabla 12 Indicadores de crecimiento empresarial.....	64
Tabla 13 Nivel de crédito comercial .....	68
Tabla 14 Sub segmentos crédito comercial.....	68
Tabla 15 Nivel de crédito comercial sector manufacturero de fabricación de alimentos preparados para animales.....	69
Tabla 16 Nivel de crédito sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales.....	70
Tabla 17 Nivel de crédito PYME sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales .....	70
Tabla 18 Total de activos sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales .....	71
Tabla 19 Variación del activo del sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales .....	74
Tabla 20 Ingresos totales sector manufacturero de elaboración de alimento para animales.....	77

Tabla 21 Número de empleados sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales año 2012.....	80
Tabla 22 Número de empleados sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales año 2013.....	81
Tabla 23 Número de empleados sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales año 2014.....	82
Tabla 24 Número de empleados sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales año 2015.....	83
Tabla 25 Número de empleados sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales año 2016.....	83
Tabla 26 Número de empleados del sector manufacturero de fabricación de alimento para animales.....	84
Tabla 27 Número de empleados en el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales .....	86
Tabla 28 Correlación entre variables independiente y dependiente.....	88
Tabla 29 Significancia Bilateral.....	90
Tabla 30 Presupuesto Recursos Humanos .....	96
Tabla 31 Presupuesto de materiales .....	96
Tabla 32 Producto B, método incremento absoluto .....	111
Tabla 33 Proyección unidades producto B, método incremento absoluto.....	111
Tabla 34 Producto B, método incremento porcentual.....	112
Tabla 35 Incremento promedio porcentual producto B .....	113
Tabla 36 Proyección unidades producto B, método incremento porcentual.....	113
Tabla 37 Información de la industria, método de participación de mercado .....	115
Tabla 38 Cálculo de proyección, método participación de mercado .....	115
Tabla 39 Demanda de unidades, método promedios móviles.....	116
Tabla 40 Proyección unidades, método promedio móviles .....	117
Tabla 41 Producto B, método mínimos cuadrados .....	118
Tabla 42 Tendencia producto B .....	118
Tabla 43 Proyección unidades producto B, método mínimos cuadrados .....	120
Tabla 44 Presupuesto de producción empresa XYZ. Información ventas en unidades.....	121

Tabla 45 Presupuesto de producción empresa XYZ. Información inventario Variación 1 .....	122
Tabla 46 Presupuesto de producción empresa XYZ. Variación 1 .....	122
Tabla 47 Presupuesto de producción empresa XYZ. Variación 2 .....	122
Tabla 48 Presupuesto de producción empresa XYZ. Variación 2 .....	122
Tabla 49 Presupuesto de materiales empresa XYZ. Información .....	123
Tabla 50 Presupuesto de materiales XYZ. Información .....	123
Tabla 51 Presupuesto de compras empresa XYZ. Información .....	124
Tabla 52 Presupuesto de compras empresa XYZ. Cálculo .....	124
Tabla 53 Presupuesto de compras. Cuadro resumen .....	125
Tabla 54 Presupuesto de Mano de Obra. Información .....	125
Tabla 55 Presupuesto de Mano de Obra. Información .....	126
Tabla 56 Presupuesto de Mano de Obra empresa XYZ .....	126
Tabla 57 Presupuesto de Gastos Operativos. Información .....	127
Tabla 58 Presupuesto de Gastos Operativos empresa XZY .....	127
Tabla 59 Clasificación del Activo .....	131
Tabla 60 Clasificación del Pasivo .....	132
Tabla 61 Clasificación del Patrimonio .....	133
Tabla 62 Clasificación de los Ingresos .....	134
Tabla 63 Clasificación de Costos/Gastos .....	135
Tabla 64 Cuentas del Estado de Cambios en el Patrimonio .....	136
Tabla 65 Actividades de operación .....	137
Tabla 66 Actividades de inversión .....	138
Tabla 67 Actividades de financiamiento .....	139
Tabla 68 Indicadores de liquidez .....	144
Tabla 69 Indicadores de actividad o eficiencia .....	145
Tabla 70 Indicadores de endeudamiento o apalancamiento .....	145
Tabla 71 Indicadores de rentabilidad o productividad .....	146



## **AGRADECIMIENTO**

A Dios, por permitirme cumplir una meta más en mi vida.

A mi familia, por apoyarme incondicionalmente.

A mis maestros, por ser guía en este camino del conocimiento.

A la Universidad Técnica de Ambato por brindarme la oportunidad de enriquecerme con nuevos conocimientos.

María Fernanda

## **DEDICATORIA**

A mi padre, Francisco Aguirre quien  
me enseñó que no hay sueños  
imposibles si tenemos fe en Dios.

María Fernanda

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS**

**TEMA:**

EL NIVEL DE CRÉDITO COMERCIAL Y EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA PYME DE FABRICACIÓN DE ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES DEL ECUADOR

**AUTORA:** Ingeniera, María Fernanda Aguirre Flores

**DIRECTOR:** Doctor, Carlos Alberto Barreno Córdova, Magíster.

**FECHA:** 14 de Mayo de 2018

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente trabajo investigativo expone la problemática que atraviesa el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos preparados para animales respecto del acceso al financiamiento en el sistema financiero ecuatoriano, a través de este documento se expone como se encuentra financiado este sector y la importancia que tiene el financiamiento en el crecimiento empresarial.

El estudio de las variables se realizó a través de fuentes secundarias que reposan en las páginas web de los organismos de control, siendo estos: la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías, seguros y valores y el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos, el análisis de estos datos históricos permitió determinar la situación que atraviesa este sector empresarial, siendo este el limitado acceso al financiamiento que tienen las pequeñas y medianas empresas en el país. A través de la investigación planteada se evidenció

que la principal debilidad que tiene el sector PYME es la informalidad en cuanto a temas contables y financieros, mismos que son requisitos fundamentales al momento de la concesión crediticia, por esta razón el nivel de colocación de operaciones crediticias es menor en este sector de la economía ecuatoriana, limitando de esta manera el crecimiento empresarial a través de la inversión de activos fijos, innovación e investigación y desarrollo.

Consecuentemente, al evidenciar la problemática que atraviesa esta parte del tejido empresarial ecuatoriano, se propone la aplicación de un modelo de gestión financiera que involucra tres fases que son: Fase I, planificación, Fase II, ejecución y análisis y Fase III, control y decisión, estas fases permitirán a las PYMES mejorar la presentación de la información financiera y obtener mejores resultados empresariales, debido que el modelo parte desde el establecimiento de los objetivos empresariales (planificación estratégica), elaboración de presupuestos (planificación financiera), ejecución y análisis (elaboración de estados financieros y análisis financiero) para posteriormente realizar una efectiva toma de decisiones.

**Descriptor:** Acceso al financiamiento PYME, crecimiento empresarial, crédito para PYMES, financiamiento, gestión financiera, industria manufacturera, informalidad en el manejo contable y financiero, modelo de gestión, pequeñas y medianas empresas, nivel de crédito.

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS**

**THEME:**

THE LEVEL OF COMMERCIAL CREDIT AND BUSINESS GROWTH IN  
MANUFACTURING INDUSTRY PYME MANUFACTURING FOOD  
PREPARED FOR ANIMALS OF ECUADOR

**AUTHOR:** Ingeniera, María Fernanda Aguirre Flores

**DIRECTED BY:** Doctor, Carlos Alberto Barreno Córdova, Magíster.

**DATE:** May, 14th 2018

**EXECUTIVE SUMMARY**

The present investigative work exposes the problematic that crosses the manufacturing sector SME of prepared foods for animals with respect to the access to the financing in the Ecuadorian financial system, through this document it is exposed as it is financed this sector and the importance that has the financing business growth.

The study of the variables was carried out through secondary sources that reside in the web pages of the control organisms, being these: the Superintendency of Banks, Superintendence of Companies, insurance and securities and the Ecuadorian Institute of Statistics and Census, the analysis of these historical data allowed to determine the situation that this business sector is going through, this being the limited access to financing that small and medium enterprises have in the country. Through the research presented it was evident that the main weakness of the SME sector is the informality in terms of accounting and financial issues, which are fundamental requirements at the time of the credit granting, for this reason the level of placement of credit operations It is lower in this sector of the

Ecuadorian economy, thus limiting business growth through the investment of fixed assets, innovation and research and development.

Consequently, by evidencing the problems that this part of the Ecuadorian business sector is experiencing, we propose the application of a financial management model that involves three phases: Phase I, planning, Phase II, execution and analysis, and Phase III, control and decision. These phases will allow SMEs to improve the presentation of financial information and obtain better business results, since the model starts from the establishment of business objectives (strategic planning), budgeting (financial planning), execution and analysis (preparation of financial statements and financial analysis) to subsequently make an effective decision making.

**Keywords:** Access to SME financing, business growth, credit for SMEs, financing, financial management, manufacturing, informality in accounting and financial management, management model, small and medium enterprises, volume of credit.

## INTRODUCCIÓN

El presente proyecto investigativo se desarrolla en base al contenido de la literatura existente del nivel de crédito y crecimiento empresarial de las pequeñas y medianas industrias del país, se recopila información documental de las empresas para analizar la situación que atraviesa este sector esencial en la economía ecuatoriana.

**Capítulo I:** En este apartado se identifica el problema que atraviesa el sector objeto de estudio, se procede con la descripción, análisis y justificación de la problemática, posteriormente se establece objetivos, uno general y tres específicos que direccionan el estudio investigativo.

**Capítulo II:** En este capítulo se aborda a la investigación en base al contenido científico existente, se revisa investigaciones realizadas por autores que estudiaron a las variables propuestas para obtener perspectivas de solución ante problemas evaluados y solucionados en el medio.

**Capítulo III:** En este punto de la investigación se trata de la metodología utilizada, se define la modalidad de la investigación donde se describe el tipo de investigación, en este caso bibliográfica-documental, se determina la población de estudio, se operacionaliza las variables y se define la recolección de la información y por último trata del procesamiento y análisis de la información.

**Capítulo IV:** En esta sección se analiza e interpreta los resultados obtenidos luego de recolectar la información que reposa en las páginas web de los organismos de control tanto de la variable dependiente e independiente.

**Capítulo V:** Luego de analizar la información de la sección anterior, en este punto se establecen las conclusiones y recomendaciones respecto al nivel de crédito y crecimiento empresarial.

**Capítulo VI:** este capítulo contiene la propuesta de un modelo de gestión financiera para solucionar la problemática detectada en la industria manufacturera PYME de fabricación de alimentos preparados para animales.



# CAPÍTULO I

## EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

### 1.1. TEMA DE INVESTIGACIÓN

“EL NIVEL DE CRÉDITO COMERCIAL Y EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA PYME DE FABRICACIÓN DE ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES DEL ECUADOR”

### 1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

#### 1.2.1. Contextualización

- **Contexto macro**

La economía ecuatoriana cuenta con un aparato productivo nacional que integra diferentes unidades económicas, entre ellas se encuentra la empresa que actúa como principal motor en cuanto a la producción de bienes y servicios requeridos por la sociedad.

Por lo tanto, es imprescindible conocer la categorización de las compañías con el fin de establecer los diferentes tipos de acuerdo a los parámetros establecidos en la resolución N°SC-INPA-UA-G-10-005 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

**Tabla 1 Clasificación de las compañías en el Ecuador**

Variables	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Grandes Empresas
Personal ocupado	1 a 9	10 a 49	50 a 199	> 200
Valor bruto de las ventas anuales	< USD. 100,000.00	USD. 100,001.00 a USD. 1'000,000.00	USD. 1'000,001.00 a USD. 5'000,000.00	> USD. 5'000,000.00
Montos activos	Hasta USD. 100,000.00	De USD. 100,001.00 hasta USD. 750,000.00	De USD. 750,000.00 hasta USD. 3'999,999.00	> USD. 4'000,000.00

**Fuente:** Resolución N° SC-INPA-UA-G-10-005 Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las pequeñas y medianas empresas desempeñan un papel protagónico en la economía nacional, su importancia radica por la participación que tienen en el tejido empresarial con un 95.00%, de los cuales el 90.00% son micro empresas, 8.60% son pequeñas y 1.40% son medianas, cabe destacar que del total de las MIPYMES, el 54.00% se dedican al comercio, 36.40% a la manufactura y 9.50% a servicios (El Telégrafo, 2017).

A pesar de la importancia de este sector, el acceso al financiamiento en el sistema financiero ecuatoriano se ha visto afectado por los diversos requerimientos solicitados por las instituciones financieras, rezagando el apalancamiento a este sector primordial en la economía ecuatoriana.

Así lo confirma León (2017) indicando que los limitantes al momento de acceder a un crédito por parte de los pequeños y medianos empresarios son: falta de garantías y escasa experiencia crediticia, configurándose un perfil de alto riesgo.

Esta situación ha repercutido en las PYMES en temas como: el crecimiento empresarial, capacitación técnica, estructura contable, innovación e investigación y desarrollo, debido que la fuente más común de apoyo financiero han sido los créditos bancarios o fondos propios, sin embargo las empresas experimentan un estancamiento en su desarrollo siendo la causa principal la restricción en el acceso al crédito económico por el incumplimiento de garantías reales y múltiples requisitos que solicitan las entidades financieras (Delgado y Chávez).

Esta condición ha provocado una constante preocupación en el sector PYME referente a la aprobación de líneas de financiación, puesto que las empresas de cualquier tipo necesitan medios de para realizar nuevos proyectos de inversión y cubrir necesidades de capital de trabajo (Gómez, 2011) sin embargo, las metodologías crediticias aplicadas por las instituciones financieras no se encuentran alineadas a la realidad que atraviesan las pequeñas y medianas empresas.

- **Contexto meso**

La realidad que atraviesan las pequeñas y medianas empresas en el país es descrito por el Banco Mundial (2013) “Algunas consecuencias de la informalidad son el escaso acceso al crédito o las malas condiciones del mismo”.

El obstáculo más importante del sector es la obtención del financiamiento sea este de inversión o capital de trabajo, la informalidad en cuanto a temas contables, tributarios y laborales provocan desventajas en el sistema financiero como la calificación de sujeto no apto para crédito y costos financieros elevados, restringiendo el desarrollo empresarial del sector PYME.

En la misma línea, según Delgado y Chávez afirman:

Las PYMES ecuatorianas subsisten dentro de un mercado cambiante que a diario abre nuevos campos para satisfacer nuevas necesidades. No obstante, al no responder a estas oportunidades por la falta de recursos financieros, no pueden perdurar en el mercado. Las empresas pequeñas tienen una mayor dificultad para acceder a financiamiento debido a que tienen un alto riesgo y plazos inadecuados por parte del sector privado. Por estas razones es que usualmente las PYMES se ven obligadas a recurrir a pagar mayores intereses y a recibir capital riesgoso. (sp)

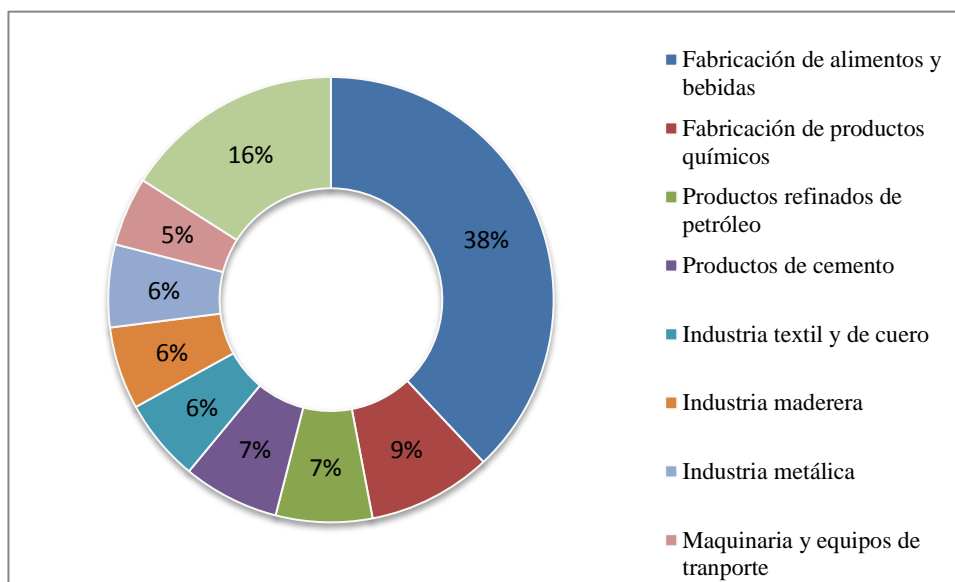
La condición del limitado acceso al financiamiento podría amenazar la permanencia de las PYMES en el mercado y puede provocar la muerte de este sector puesto que al no contar con capital se ven restringidas en el desarrollo de sus actividades.

Considerando que estas empresas deben enfrentar en su camino una serie de obstáculos para poder superarse y crecer en el mundo de los negocios, se ratifica que el principal dificultad de este sector es la no obtención de capital o financiamiento para sus productos o servicios (COMEX, 2014).

- **Contexto micro**

La economía ecuatoriana integrada por diferentes tipos de empresas comerciales e industriales aloja en ella diferentes tipos de industrias, entre ellas el sector manufacturero considerado como uno de los más importantes dentro de la economía debido a la participación que tienen estos en la elaboración de productos para el consumo de la sociedad, en ella resalta la manufactura de alimentos pues representa el 38% dentro de la composición por actividad, constituyéndose en uno los pilares fundamentales de la economía de sus habitantes al contribuir con la generación de empleo formal, según el INEC esta industria generó el 11% del empleo total del país hasta septiembre del año 2017.

La manufactura de alimentos y bebidas es una de las industrias más representativas en el país debido a la fabricación de diversos tipos de alimentos, en el gráfico número 1 se observa la composición de la industria manufacturera en el año 2016.



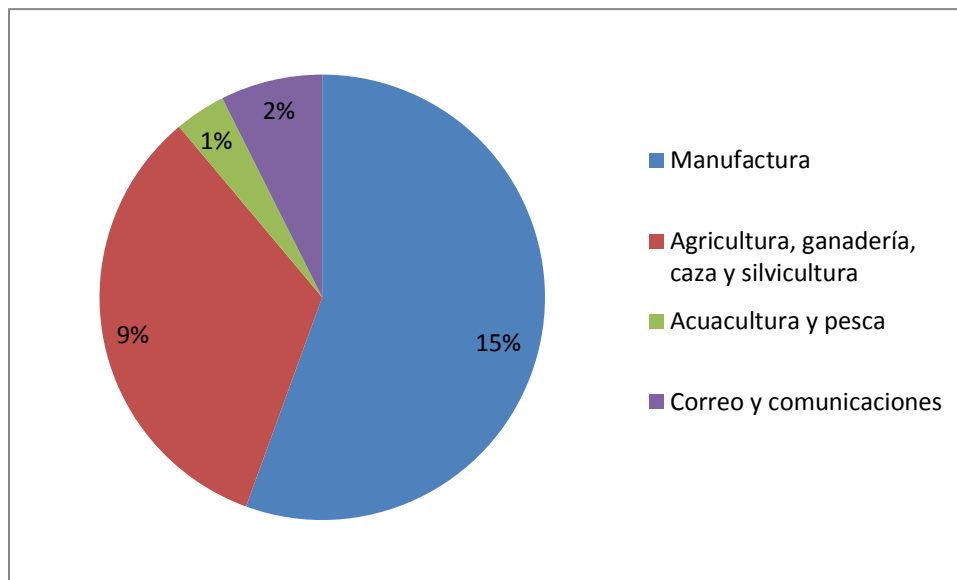
**Gráfico 1** Composición de la industria manufacturera 2016

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

Al considerarse a esta industria como un pilar fundamental en la economía ecuatoriana es indispensable mencionar el aporte que realiza al producto interno

bruto PIB, en el año 2016 la actividad manufacturera contribuyó con el 15% al PIB, por esta razón es importante observar las problemáticas que atraviesa esta parte del tejido empresarial ecuatoriano, pues al depender de la demanda interna de sus habitantes y del comercio exterior para la importación de bienes de capital y exportación de sus productos, necesita de una estructura administrativa y financiera eficiente para la consecución de sus objetivos.



**Gráfico 2** Composición del PIB Ecuatoriano 2016

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

Uno de los problemas que atraviesa este sector de las PYMES es el limitado acceso al financiamiento, por esta razón el gobierno nacional a través del plan nacional del buen vivir 2013-2017, propuso la estrategia nacional para el cambio de la matriz productiva, la agenda sectorial de la política económica y la agenda sectorial para la transformación productiva, en este documento se planteó medidas de amparo al sector mediante la creación de un sistema nacional de garantías, fondo de garantías, garantías recíprocas, mecanismos alternativos de apalancamiento, instrumentos de capital de riesgo, fondo capital semilla, línea de crédito a largo plazo para la adquisición de activos fijos, constitución de un mercado alternativo para la negociación de las acciones entre otros, sin embargo los productos de financiamiento desarrollados y en ejecución son el fondo de

garantía, la línea de crédito a largo plazo para compra de activos fijos y el factoraje (Burneo, 2016).

En la misma línea, el sector del mercado de valores se ha hecho presente con opciones de financiamiento para las PYMES, el mercado de valores ofrece micro productos exclusivos para este sector, un ejemplo de ello son las facturas comerciales (Pazmiño, 2017) no obstante, este mercado al no encontrarse explotado en su totalidad presenta desventajas como son: limitada capacitación técnica, altos costos de asesoría y poca confianza del mercado.

A pesar de las posibles soluciones sugeridas por el gobierno nacional y sector del mercado de valores, las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero siguen siendo afectadas por la dificultad en acceso al financiamiento formal sea este de inversión o capital de trabajo.

Los pequeños y medianos empresarios identifican la falta de acceso al crédito como uno de los obstáculos más importantes para desarrollar sus empresas. La Encuesta Mundial de Ambiente Empresarial (WBES) realizada por el BM en 2000 marca que, en un plano global, las restricciones al financiamiento constituyen el obstáculo más grave, seguido de la inflación, los impuestos y regulaciones, y la inestabilidad política.

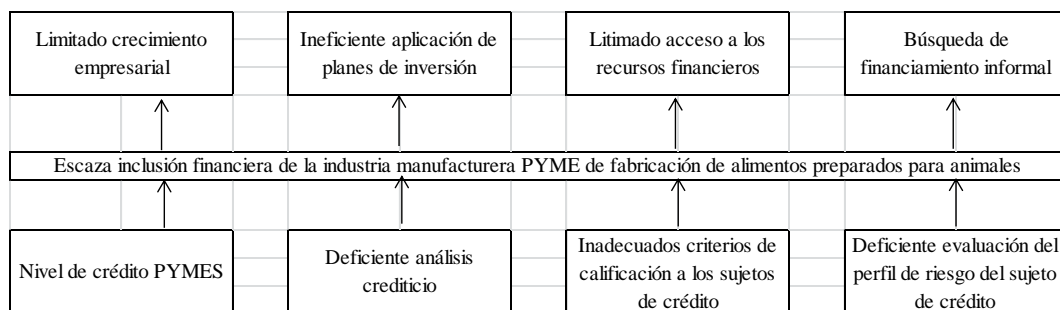
### **1.2.2. Análisis crítico**

Las pequeñas y medianas empresas son parte fundamental dentro del tejido empresarial ecuatoriano, su participación en la economía nacional tiene un impacto importante debido a la generación de empleo e ingresos que confieren al país.

A pesar de su importancia, el sistema financiero ecuatoriano no ha considerado políticas que favorezcan a este sector primordial en la economía ecuatoriana, por el contrario la metodología crediticia aplicada en este producto financiero ocasiona un nivel de crédito PYMES insuficiente para cubrir las necesidades del

sector manufacturero de fabricación de alimentos debido a los simultáneos requisitos técnicos solicitados en el proceso de aprobación de las operaciones de financiación sin considerar la realidad que estas atraviesan, el deficiente análisis financiero realizado por las instituciones responden a procesos no alineados a las condiciones del entorno PYME como son: la informalidad en temas contables y limitada capacitación en finanzas. Por lo tanto, los productos financieros ofertados en el sistema no guardan relación con la realidad de las PYMES ocasionando una exclusión financiera del sector, esta problemática incide en el crecimiento empresarial puesto que al no contar con los recursos para realizar inversiones en los productos y servicios que estas ofrecen provocan un estancamiento de la empresa y una amenaza de su permanencia en el sector.

### 1.2.2.1 Árbol de problemas



**Gráfico 3** Árbol de problemas

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2017)

**Fuente:** Investigación de campo y bibliográfica

### 1.2.3. Prognosis

En caso de no solucionarse la problemática que atraviesan las pequeñas y medianas empresas respecto a la escaza inclusión financiera que tienen en el sistema financiero del país repercutiría en el crecimiento empresarial de las industrias, afectando a la economía nacional debido al impacto que tiene este sector en temas como generación de empleo e innovación de bienes y servicios.

Las industrias del sector perderían fortalezas para competir y contribuir a la expansión de otros mercados locales e internacionales al no contar con

financiamiento suficiente para realizar inversiones, sean estas en adquisición de activos fijos, desarrollos tecnológicos, capacitación técnica que permitan mejorar la situación financiera de la empresa.

El limitado acceso al financiamiento amenazaría con la permanencia de empresas que por su tamaño y debilidades en aspectos contables y financieros se ven excluidas del sistema financiero y limita las posibilidades de generar negocios nuevos que contribuyan con el crecimiento del país.

#### **1.2.4. Formulación del problema**

¿Es el nivel de crédito comercial la causa principal de la escasa inclusión financiera ocasionando un limitado crecimiento empresarial en la industria manufacturera PYME de fabricación de alimentos preparados para animales durante los años 2012 al 2016?

#### **1.2.5. Preguntas directrices**

- ¿Cuál es el nivel de colocación del crédito comercial en la industria manufacturera PYME de fabricación de alimentos preparados para animales del Ecuador?
- ¿Cuál es el crecimiento empresarial en la industria manufacturera PYME de fabricación de alimentos preparados para animales del Ecuador?
- ¿De qué manera un modelo de gestión financiera para las PYMES contribuiría con el acceso al financiamiento formal?

#### **1.2.6. Delimitación**

- **Campo:** Dirección Financiera de Empresas.
- **Área:** Gestión de riesgos financieros, fundamentos de las micro finanzas.



- **Aspecto:** Escasa inclusión financiera de la industria manufacturera PYME de fabricación de alimentos preparados para animales del Ecuador.
- **Temporal:** El período analizado será desde el año 2012 al 2016 y el tiempo para realizar la investigación será del 01 de Noviembre al 30 de Abril del 2018.
- **Espacial:** Sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos preparados para animales (CIU C1080) del Ecuador.

### 1.3. JUSTIFICACIÓN

La importancia de la presente investigación radica en el impacto que tiene la dificultad de acceder al financiamiento las pequeñas y medianas empresas PYMES en la economía del país, esta limitación radica en la asimetría de la información financiera de las empresas, afectando la consolidación en el mercado, esta situación ha afectado a los empresarios PYMES, pues su necesidad de capitalización y desarrollo se ve disminuido por la exclusión que tienen las empresas.

Este escenario ha obligado que la estructura de capital de las pequeñas y medianas empresas no se encuentre acorde a planificaciones presupuestadas contribuyendo a la proliferación de la informalidad en temas financieros, pues en la necesidad de realizar inversiones utilizan recursos propios o informales que son manejados inadecuadamente.

Al existir una interrelación entre las variables de estudio se evidencia el impacto que genera esta limitada inclusión financiera en el sector PYME, su asimetría en la información provoca un perfil de riesgo alto en las instituciones financieras, negando la posibilidad de acceder a una línea crediticia rezagando las oportunidades de inversión y capital de trabajo en este sector.

La afectación es importante debido que estas acciones desestabilizan y amenazan la permanencia de estas empresas en el medio, debido a estos factores es imperiosa la necesidad de realizar un análisis para comprobar la incidencia del financiamiento en el crecimiento de las empresas.

La problemática es de orden social y económico, pues analiza el desarrollo financiero de las empresas PYMES y la colocación que realiza el sistema financiero ecuatoriano.

Es esencial analizar la problemática mencionada debido a que el desarrollo económico nacional depende de las actividades de prestación de servicios y productivas, la sociedad en conjunto se encuentra inmersa directamente en el tema, considerando que la calidad de vida que tengan los ecuatorianos depende de la situación económica que estos obtengan. La necesidad que presentan los involucrados es urgente, por lo que una eficiente administración de los recursos monetarios que desembolsen las instituciones financieras del sistema financiero ecuatoriano depende el cumplimiento de las obligaciones financieras, caso contrario ocasiona inconvenientes económicos y legales a las empresas.

El análisis de la problemática expuesta beneficia a personas e instituciones involucradas en las operaciones crediticias, los empresarios mejorarán su situación económica y respecto a las instituciones financieras sus resultados e indicadores tendrán una evolución positiva. El acceso al financiamiento permite a las industrias realizar inversiones en activos fijos, capacitación técnica e innovar los bienes y servicios que ofertan.

## **1.4. OBJETIVOS**

### **1.4.1. Objetivo general**

- Analizar el nivel de crédito comercial y su relación con el crecimiento empresarial para la determinación de la inclusión financiera en la industria

manufacturera PYME de fabricación de alimentos preparados para animales del Ecuador.

#### **1.4.2. Objetivos específicos**

- Establecer el nivel de crédito comercial para la determinación de la colocación en el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos preparados para animales del Ecuador.
- Determinar el crecimiento empresarial para la comprobación de la contribución del financiamiento ecuatoriano con los resultados de la empresa.
- Proponer un modelo de gestión financiera para las PYMES del sector manufacturero de fabricación de alimentos preparados para animales del Ecuador.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÒRICO**

#### **2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS**

El tejido empresarial mundial está formado en su mayoría por pequeñas y medianas empresas, este sector ha sido objeto de estudio en investigaciones con la finalidad de identificar las problemáticas que tienen, de esta manera revisando la literatura se expone proyectos de gran utilidad que permitieron tener una visión amplia del tema y establecer lineamientos a seguir.

- En el estudio realizado por Saavedra y Hernández (2008) respecto al perfil financiero de las pequeñas empresas en el estado de Hidalgo, México, establece que los dos principales problemas de las pequeñas y medianas empresas son el limitado acceso al financiamiento y la escases de capital de trabajo, ocasionando la exclusión financiera a uno de los sectores esenciales de la economía mexicana como son las PYMES.

Esto ha originado que las empresas busquen financiamiento informal debido que el sistema financiero ofrece productos crediticios a altas tasas de interés y con tecnologías crediticias no acordes a la realidad del sector considerado de alto riesgo y sin garantías suficientes para ser considerados como sujetos de crédito.

Las conclusiones de la investigación principalmente se refieren a la información financiera de las pequeñas y medianas empresas, identifica que los controles de inventarios y costos son enfocados al cumplimiento de tributos y no como una herramienta que permita acceder a fuentes de financiamiento, respecto al apalancamiento se identifica que la planeación es de tiempo corto, máximo de un mes, la información financiera es manejada por el departamento contable; principalmente esta información es manejada con fines de control y no con el objetivo de elaborar una planeación estratégica y crecer empresarialmente,

consecuencia de esto las decisiones gerenciales son tomadas de forma empírica y no en base a la información técnica que cuentan estas empresas.

Los fondos que las empresas utilizan para realizar inversiones en activos fijos, mayores a un año, no provienen del sector financiero, de igual manera el capital de trabajo necesario para la operación de las empresas proviene del financiamiento con proveedores conocido como crédito comercial.

La investigación efectuada por Saavedra y Hernández es de suma importancia en el presente estudio debido a la similitud en las realidades que atraviesan los sectores de las pequeñas y medianas empresas, esta investigación permitió tener una visión respecto a las necesidades de las PYMES y contribuyó para el establecimiento de la propuesta en vista de la necesidad que tiene este sector en regularizar la presentación de la información financiera y el análisis que se debe efectuar, con el fin de tener una herramienta que apoye al desarrollo empresarial y no solo con fines de cumplimiento a los organismos de control.

- El problema de financiamiento de la PYME y el sistema nacional de garantías en Colombia propuesto por Saavedra y Bustamante (2013) indica que el principal problema en esta zona es la escasez de capital de trabajo, en la misma línea el estudio realizado por el Banco Interamericano de Desarrollo en latinoamérica indica que el obstáculo más importante de las pequeñas y medianas empresas es el limitado acceso al financiamiento.

Considerando que el sector de las pequeñas y mediana empresas no poseen las garantías suficientes, el objetivo de la investigación fue estudiar el comportamiento del sistema de garantías en Colombia y el efecto que ha tenido el financiamiento en este sector.

Respecto a lo anterior, en la investigación se observa que el problema de acceso al financiamiento se debe a las insuficientes garantías que tiene este sector, puesto que las metodologías utilizadas por el sistema financiero requieren ponderar a las

garantías al momento de calificar a una empresa como sujeto de crédito. Las conclusiones que obtienen las autoras en la investigación se refieren al éxito que tuvo el sistema nacional de garantías de Colombia permitiendo que mejoren los resultados respecto al alcance, orientación hacia las PYMES, impacto en la reducción de costos, coordinación con instituciones financieras para ofrecer líneas de crédito garantizables e introducción de mejoras organizacionales. Este fondo ha permitido que el sistema financiero se especialice en tecnologías crediticias enfocadas a la pequeña y mediana empresa.

El estudio propuesto por María Luisa Saavedra y Sara Cristina Bustamente respecto al problema de financiamiento de la PYME y el sistema nacional de garantías en Colombia aportó a la investigación en el planteamiento del problema al corroborar que la dificultad que atraviesa el sector de las pequeñas y medianas empresas es el acceso al financiamiento, además la investigación muestra una solución adoptada por el gobierno Colombiano como es la creación de un sistema nacional de garantías con la finalidad de subsanar el inconveniente que tienen las PYMES al momento de solicitar financiamiento, este último punto como referencia para considerar una solución desde la óptica del sector público.

- En la investigación realizada por Cotler (2015) acerca del crédito de proveedores, tamaño de empresa e informalidad, se expone la problemática de la limitada inclusión financiera a las pequeñas y medianas empresas, ocasionando que el crédito comercial prolifere en el país de México en respuesta a las necesidades que tiene el sector indicado. Esta realidad provoca que las pequeñas y medianas empresas limiten su crecimiento al no tener acceso al financiamiento, así lo confirma el último censo realizado en México, donde se evidenció que menos del 10% de las empresas se financiaban a través del sistema financiero. Esta realidad obedece a la escasa oferta que tienen las empresas respecto a los productos y servicios que ofrece el sistema financiero, originando el crédito comercial como una alternativa para financiar el capital de trabajo de estas. El análisis de esta investigación partió de una encuesta realizada a partir de los datos

de la ENAFIN, el objetivo fue identificar aquellas empresas que utilizan el crédito de comercial para financiar sus operaciones.

Una de las conclusiones que obtuvo el autor fue la limitación que tienen las empresas debido al tamaño al momento de solicitar un crédito comercial, la informalidad de las ventas de las pequeñas y medianas empresas provoca una negación al momento de acceder al financiamiento comercial, en la misma línea la correlación de variables cuenta bancaria y crédito comercial fue positivo lo que indica que las empresas prefieren acceder a créditos comerciales y no al financiamiento por parte de las instituciones financieras, sin embargo esta realidad demuestra que el costo que asumen las empresas en este financiamiento tipo comercial es mayor al ofrecido por el sistema financiera, por lo que se sugiere evitar la informalidad en las operaciones comerciales y tener la información financiera necesaria para el acceso a un crédito donde las tasas de interés están reguladas por el respectivo órgano de control.

El escenario planteado por el autor permitió visualizar la realidad de otro país y relacionar con la problemática expuesta, la informalidad de las pequeñas y medianas empresas limitan el crecimiento empresarial debido a la escasa información que pueden brindar al momento de calificar a un crédito, desde esta perspectiva la investigación reconoce la importancia de mantener una herramienta que permita la obtención de la información financiera real y veráz y exhorta al sector a salir de la informalidad, esta visión apporto a la presente investigación en el establecimiento de la propuesta, identificando la importancia de aplicar un modelo de gestión financiera.

- La investigación acerca del análisis cuantitativo y mejora de la calidad del costo de capital en las pequeñas y medianas empresas propuesta por Altuve (2006) indica que las empresas del sector PYME utilizan financiamiento de corto y largo plazo generando un costo de capital. Las pequeñas y medianas empresas utilizan fuentes de financiamiento naturales sean estas: instituciones financieras, proveedores o fondos propios, sin embargo la limitada capacitación técnica en

cuanto a temas financieros ocasiona decisiones tomadas de forma intuitiva sin ningún criterio que analice el costo incurrido, dificultando de esta manera el acceso al financiamiento.

En la misma investigación se indica un estudio realizado en América Latina y Caribe, concordando que el obstáculo más importante que tienen los empresarios de este sector es el financiamiento que afecta al crecimiento empresarial de las empresas. Este problema radica por la asimetría de la información que tiene este sector y la dificultad de realizar los análisis crediticios previo a la concesión por lo que al momento de conceder un crédito a una PYME las instituciones financieras incurren en costos mayores que al financiar a un empresa de mayor escala, incrementado de esta manera el costo del capital.

El objetivo de la investigación fue determinar el costo del capital sea este de largo o corto plazo mediante fórmulas matemáticas. La conclusión que obtiene el autor en la investigación se basa en la incidencia del cálculo del costo de capital individual y la posterior ponderación con el fin de analizar y determinar la calidad de financiamiento que obtiene este sector, la recomendación del autor se dirige a los gerentes que manejan los recursos financieros de las PYMES exhortándolos a considerar el análisis cuantitativo y cualitativo del costo de capital con el fin de lograr un estructura financiera óptima tanto en el corto plazo y en el largo plazo.

La investigación propuesta por José Germán Altuve reconoce la debilidad que tiene el sector de las PYMES en cuanto a la presentación de la información financiera, puesto que la informalidad de las empresas ocasionan limitaciones al momento de solicitar financiamiento formal.

Esta investigación aportó al presente estudio en dos partes, por un lado en la confirmación del problema que atraviesa el sector PYME y por otro en la elaboración de la propuesta respecto a la necesidad de aplicar una herramienta que permita a las empresas presentar su información financiera y calificar como sujetos de crédito.



- En el trabajo investigativo respecto a la incidencia de los entornos regionales sobre las restricciones financieras en pequeñas y medianas empresas propuesta por Maté y Ramón (2016) hace referencia al limitado acceso al financiamiento que tienen las PYMES en el entorno, las políticas de cada nación permiten desarrollar metodologías crediticias que incluyan a este sector considerado altamente importante en la economía actual, sin embargo no todas las políticas contribuyen al financiamiento formal de este sector.

Una de las dificultades que destaca este sector es la asimetría de la información financiera que estos manejan, lo que implica destinar personal capacitado en el sector PYME para el análisis crediticio, incrementando el costo del servicio de financiamiento que oferta la sistema financiero privado. La consecuencias de este comportamiento es la reducción del crecimiento empresarial.

El objetivo de la investigación fue una aplicación empírica que evidencie el papel que desempeña la heterogeneidad regional en las restricciones financieras PYME, para lo cual se analizó una muestra PYME española ubicada en las provincias de Madrid y Murcia.

Los autores concluyen que el acceso al financiamiento de las pequeñas y medianas empresas dependen de políticas públicas que tengan las regiones, por esta razón sugieren fomentar ambientes económicos, financieros y jurídicos para promover el acceso financiero PYME.

El tema de investigación presentado por Mariluz Maté y María Camino permitió tener una visión de la problemática de las pequeñas y medianas empresas, comprobando que el limitado acceso al financiamiento es un tema mundial, adicional reconoció la causa principal del limitado acceso al financiamiento, siendo esta la asimetría de la información, de esta manera el estudio citado en la investigación dio la pauta elaborar la propuesta descrita en el trabajo, como es la aplicación de un modelo de gestión financiera para disminuir la asimetría de la información y disminuir la informalidad de los empresarios.

- El estudio acerca de la estructura de capital de las micro, pequeñas y medianas empresas en Quintana Roo realizado por Navarrete y Sansores (2010) menciona que el principal problema de las PYMES es el acceso al financiamiento para los proyectos de inversión afectando directamente al crecimiento empresarial. Los autores mencionan que los empresarios PYMES invierten en primera instancia con capital propio en sus proyectos de inversión y con autofinanciación llevan adelante a la parte operativa de las mismas, no obstante al momento de solicitar un financiamiento a largo plazo se ven limitados, esto debido a la asimetría de información existente entre las empresas e instituciones financieras.

El objetivo que persiguieron los autores fue la identificación de factores que inciden en la estructura de capital de las PYMES, el análisis partió de una muestra de empresas del Estado de Quintana Roo y de fundamentos de jerarquía.

La conclusión de los autores en la investigación es la importancia que tienen las pequeñas y medianas empresas, la contribución que estas hacen a la economía es esencial debido a la generación de empleo entre otros aspectos, sin embargo el limitado acceso al financiamiento provoca que este sector no se consolide, capitalice ni desarrolle como esperarían los empresarios PYMES, este escenario origina que la estructura de capital no obedezca a planeaciones técnicas, si no los empresarios PYMES jerarquizan las fuentes de financiamiento, utilizando en primera instancia recursos propios y luego recursos externos.

La investigación citada anteriormente contribuyó al estudio en la identificación de la importancia en realizar el análisis de la variable crecimiento empresarial, debido al énfasis que hace el autor respecto a la contribución que realizan las PYMES en las economías de los países, especialmente en latinoamérica.

En el mismo contexto al momento de establecer los limitantes del financiamiento por parte del sector financiero privado se resalta la asimetría en la información, confirmando que la utilización de un modelo de gestión financiera es una de las opciones de solución para este sector primordial en la economía ecuatoriana.

- En la investigación propuesta por Zevallos (2006) acerca de los obstáculos al desarrollo de las pequeñas y medianas empresas en América Latina, menciona que países como Argentina, Colombia, Costa Rica, El Salvador y Panamá comparten realidades similares referente al sector de las PYMES, algunas de las dificultades que estas atraviesan son el financiamiento, recursos humanos y tecnología e información.

Respecto al financiamiento el autor indica que las limitantes principales son altas tasas de interés, altos costos crediticios, excesivas garantías reales, deficientes metodologías crediticias utilizadas por parte del sector financiero al momento de calificar a los sujetos de crédito, trámites burocráticos y requisitos solicitados no acorde con la realidad del sector. No obstante, las dificultades mencionadas por los empresarios PYMES denotan la poca formalidad en cuanto a la administración de las empresas rezagando la posibilidad de obtener financiamiento, en la misma línea, refiriéndose al sistema financiero de estos países se evidencia las ineficientes metodologías aplicadas al momento de examinar a estos sujetos de crédito.

Una vez analizadas a las PYMES de los países indicados, el autor concluye que existe una interrelación entre las oportunidades de mejoras y las problemáticas mencionadas, la multidimensionalidad entre la capacidad laboral, educación, tecnología y el financiamiento es vital para el desarrollo de los ámbitos señalados, puesto que el limitado financiamiento coarta la posibilidad de crecimiento empresarial de las PYMES. Adicional a este aspecto, las decisiones políticas que tomen las autoridades en cada estado juega un papel importante en la economía nacional.

El aporte del trabajo elaborado por Emilio Zevallos en el año 2006 a la investigación presente es la metodología aplicada en el estudio, pues indica que parte de una información documental tomando datos a partir de bases de datos para realizar análisis y validar percepciones de los involucrados, este punto

permitió al estudio utilizar información que reposa en la base de datos de cada organismo de control y analizar la realidad que atraviesan las PYMES en el país.

- La investigación realizada por los autores Mendizabal y Lertxundi (2015) acerca de la crisis financiera, racionamiento de crédito y relación bancaria de las PYMES españolas, trata las limitantes que tienen las pequeñas y medianas empresas en el entorno económico, destacando entre ellas la dificultad del acceso al financiamiento, esta situación ha ubicado a las PYMES en una posición no favorable al momento de obtener financiamiento externo.

El inconveniente nace por la administración informal de sus operaciones originando información asimétrica entre el sistema financiero y las empresas, la falta de garantías al momento de solicitar las operaciones crediticias y el menor tamaño de las PYMES, estos puntos denotan un mayor nivel de riesgo crediticio en las instituciones financieras razón por la cual las instituciones financieras racionan este tipo de crédito en pos de mitigar este riesgo.

La principal conclusión que obtienen los autores en la investigación es la confirmación del racionamiento del crédito por parte del sistema financiero a este sector, más específicamente luego de la crisis que atravesó el país, por lo que sugieren a los empresarios crear estrategias financieras ingeniosas que permitan sobrellevar el limitado financiamiento que padecen las PYMES en el entorno, adicional se observa que el problema del racionamiento fue dada por la desconfianza en la economía por parte de los actores, direccionando este comportamiento a financiamiento informal y al crédito comercial que utilizan la mayoría de las empresas, afectando gravemente la estructura financiera de las PYMES, sin embargo, el gobierno es el llamado para crear políticas públicas que favorezcan a este sector de vital importancia en la economía española.

La contribución de la investigación descrita anteriormente para el presente estudio es respecto a la confirmación del manejo financiero que tienen las PYMES, pues destaca que el limitado acceso al financiamiento radica en la asimetría de la

información presentada a las instituciones financieras, este comportamiento provoca la calificación de un riesgo alto al momento de concesión de líneas crediticias, en la misma línea indica que el gobierno de cada país es el responsable de establecer políticas que favorezcan a este sector de la economía, este punto de vista para investigaciones respecto a políticas públicas.

- En el trabajo investigativo instrumentos financieros innovadores para el financiamiento de la pequeña y mediana empresa, a través del mercado de capitales en Panamá propuesto por Estrada (2013), indica las limitantes que atraviesan las PYMES y la incidencia que tienen estas en el desarrollo de la gestión empresarial, el autor destaca la importancia de este sector en la economía nacional, pues las pequeñas y medianas empresas son el motor de la economía nacional sin embargo, la permanencia en el medio se ve amenazada por problemas económicos y el limitado financiamiento en proyectos nuevos.

El problema del acceso al financiamiento se configura por los servicios que prestan las instituciones financieras, las altas tasas de interés, trámites burocráticos y demás, son inconvenientes que se presentan en el camino de la operación crediticia, desplazando a los empresarios a otros productos financieros, financiamiento informal y utilización del crédito comercial.

El objetivo de la investigación es presentar nuevas opciones al momento de solicitar financiamiento con la intervención del mercado de capitales, se evaluó a las empresas panameñas en el área metropolitana debido a la mayor concentración de las empresas.

Luego de analizar la información obtenida para esta investigación se observa que las pequeñas y medianas empresas tienen obstáculos al financiar sus operaciones o invertir en nuevos negocios, además los empresarios presentan desconocimiento de fuentes de financiamiento alternas como es el caso de la bolsa de valores, este ámbito es completamente desconocido tanto de su aplicación como ventajas que presentan, siendo una de ellas el fondeo de recursos a bajo costo.

La conclusión que llega el autor respecto al tema de investigación es el desconocimiento que tiene el sector PYME respecto a las diferentes fuentes de financiamiento, esto ha provocado un limitado crecimiento empresarial, pues limita la capacidad de inversión en tecnología e inversión reduciendo el acceso a mercados de mayor tamaño.

El estudio propuesto por Estrada en el año 2012 colaboró en la investigación en el aspecto de la metodología, pues este indica que la medición de las variables se realizó mediante un análisis cualitativa y cuantitativa, este partió de la evaluación de la situación actual de las pequeñas y medianas empresas estableciendo las formas de financiamiento respecto a períodos pasados, es importante resaltar que la investigación propuesta analiza la evolución financiera durante cinco años, las pautas tomadas de la investigación precedente fueron enfocados en el análisis de la información.

- En el proyecto investigativo titulado factores de las dificultades de financiación de las PYMES en latinoamérica realizada por Morini y Solari (2015) mencionan la importancia que tienen las PYMES en las economías globales, su aporte en la generación de empleo y contribución al PIB (producto interno bruto) realzan la importancia de estudiar este sector en particular, varias investigaciones han sido realizadas por investigadores con la finalidad de explicar el rezago que padecen las PYMES en el medio respecto al acceso del financiamiento, en el artículo mencionan que uno de los problemas comunes en las pequeñas y medianas empresas es la restricción del crédito y algunos autores concuerdan que es un problema global independiente del tamaño o tiempo de vida de la PYME.

La investigación analiza a las empresas de América Latina en el año 2010, como punto de partida se tomó la encuesta Enterprise Survey que elabora el Banco Mundial anualmente, a través de la encuesta se estudió las variables que indican en la restricción al crédito, la conclusión que llegan las autoras es la confirmación con la literatura, las PYMES sufren un limitado acceso al financiamiento debido a

las características que presentan, es decir, la asimetría de la información genera un alto nivel de riesgo al momento de evaluar solicitudes crediticias por parte del sector financiero ocasionando altos costos de operación, el tiempo de vida de la empresa es otro factor que intervienen al momento de acceder a una operación crediticia, pues las empresas jóvenes no poseen reputación ni trayectoria en el mercado, siendo este una característica que incrementa el riesgo de impago en los créditos, a esto se suma la falta de garantías que tienen estas empresas, la sugerencia de los autores es realizar investigaciones de países identificando la realidad económica de cada uno de ellos y explicando porque las PYMES se ven limitadas al momento de acceder a un crédito.

Sandra Morini y Estefanía Solari autoras del estudio citada anteriormente permitieron a la investigación establecer las opciones de análisis de datos, pues en la metodología aplican análisis de regresión logística y la clasificación de los datos para realizar las mediciones correspondientes, además se observa que el resultado de las variables “calidad - certificación”, “sector” y “nivel de ventas” fueron significativas, otorgando una pauta acerca de un indicador del crecimiento empresarial, siendo este nivel de ventas utilizado en la investigación.

- En el estudio acerca del acceso al crédito y límites del crecimiento en PYMES: una mirada a través de la dinámica de sistemas elaborado por Arenas (2009) identifica el problema principal que atraviesan las PYMES es el acceso al crédito, esta limitante no es nueva en el medio, sin embargo tampoco ha sido solucionada en el tiempo, puesto que esta restricción ha provocado que las PYMES utilicen formas de financiamiento alternas, en este caso son el financiamiento informal o el crédito comercial tanto para capital de trabajo como en inversiones no corrientes, limitando el crecimiento empresarial.

Uno de los objetivos perseguidos por el autor en la investigación fue discutir acerca del acceso al crédito por parte de las PYMES en latinoamérica, se evaluó una empresa manufacturera colombiana mediante la utilización de dinámicas de sistemas, la conclusión que llega el autor respecto al acceso de crédito comercial y

bancario es la importancia que tienen estos en la supervivencia y crecimiento de la empresa, mismo que deben ser complementados mediante adecuadas políticas de gestión, además un modelo de sistema dinámico puede proporcionar diseño de estas políticas.

El artículo publicado por Fenando Arenas en el año 2009 contribuye en el estudio propuesto en el aspecto de relacionar las variables, pues se analiza el acceso al crédito como limitante del crecimiento empresarial en las PYMES de Latinoamérica, confirmando de esta manera que el tema propuesto es estudiado por investigadores del mundo debido al impacto que tiene este sector en las economías nacionales. Una de las conclusiones que aporta a la investigación es la importancia que tiene el financiamiento en la supervivencia y crecimiento de las empresas.

- La investigación acerca de las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones García y Villafuerte (2015) responde a la dificultad que tienen las PYMES en el Ecuador referente al limitado acceso al financiamiento, los autores mencionan que la restricción al crédito por parte de las pequeñas y medianas empresas se da por las inadecuadas metodologías que aplican las instituciones financieras en cuanto a requisitos exigidos en la operación crediticia y la asimetría en la información que presenta este sector. A pesar que el sector PYME contribuye a la generación de empleo y aporta con el PIB (producto interno bruto), las políticas gubernamentales no han sido a favor para este sector, la falta de garantías al momento de solicitar financiamiento ocasionan la negativa por parte de las instituciones financieras al considerar a este tipo de empresas como alto riesgo.

Ante esta restricción, las PYMES cuentan con formas de financiación alternas que permiten fondar sus operaciones o invertir en proyectos nuevos, entre estas alternativas se encuentran el mercado de capitales, no obstante el desconocimiento del mercado y desconfianza del mismo hacen que estos se invaliden al momento de contar con formas de financiamiento. Por esta razón los autores identifican la



ineficiencia en las metodologías crediticias aplicadas por el sistema financiero, pues estos no colocan operaciones crediticias que contribuyan con el crecimiento empresarial de las PYMES.

La conclusión que llegan los autores respecto a la investigación se refiere al acceso que tienen las empresas al crédito, mencionando que prefieren el financiamiento bancario y como fuente alterna ven a las cooperativas de ahorro y crédito, a pesar de este resultado, las empresas indican que el inconveniente en este tipo de financiamiento son los altos costos, plazos inadecuados, recorte del monto solicitado, documentación compleja, demora en la conseción y las garantías solicitadas por el sector.

El trabajo citado permitió al presente estudio palpar la situación que atraviesan las pequeñas y medianas empresas en el país, fue un gran aporte al comprobar que el tema propuesto fue abordado por autores ecuatorianos y confirmó ciertos lineamientos para el desarrollo de la investigación, principalmente en el enfoque del problema, una de las conclusiones que es constante en las investigaciones fue la asimetría en la información y Ecuador no fue la excepción, pues la informalidad de los empresarios PYMES en cuanto a temas contables y financieros ocasionan un mayor riesgo al momento de calificarse como sujetos de crédito.

### **Resumen de artículos científicos**

Mediante la revisión de la literatura se ha encontrado investigaciones que tratan el tema planteado, mismo que han aportando significativamente en el desarrollo del presente estudio. La problemática expuesta es una condición que atraviesa América Latina, pues mencionan que la principal restricción que tienen las pequeñas y medianas empresas es el limitado acceso al financiamiento.

**Tabla 2 Resumen artículos científicos**

Tema	Autores	Año	Objetivo General	Metodología	Conclusiones
Perfil financiero de las pequeñas empresas: caso estado de Hidalgo, México	María Luisa Saavedra García y Yolanda Hernández Callejas	2008	Conocer el perfil financiero de las pequeñas empresas en el estado de Hidalgo, con el fin de entender su problemática específica y proponer alternativas de solución a la misma.	El estudio se realizó a través de un trabajo de campo utilizando un cuestionario directo estructurado. <b>La muestra:</b> se calculó de una población de 1,643 pequeñas y medianas empresas. <b>El instrumento de medición:</b> consistió en un cuestionario directo estructurado. <b>Trabajo de Campo:</b> aplicación directa a los propietarios de las empresas. <b>Análisis de confiabilidad:</b> se calculó la confiabilidad del instrumento con el coeficiente de Alfa de Conbrach.	La información financiera de las pequeñas y medianas empresas, identifica que los controles de inventarios y costos son enfocados al cumplimiento de tributos y no como una herramienta que permita acceder a fuentes de financiamiento
El problema de financiamiento de la PYME y el sistema nacional de garantías en Colombia	María Luisa Saavedra García y Sara Cristina Bustamante Osorio	2013	Mostrar cómo ha operado el sistema de garantías para el otorgamiento de financiamiento a la Pyme en el contexto colombiano.	Se hizo un seguimiento de dos variables críticas: el crecimiento en la producción y en el empleo. Para medir el impacto, se aplicó una metodología de captación de las diferencias en relación a esas variables de un grupo de beneficiarios y otro panel compuesto por no beneficiarios.	El principal hallazgo de este trabajo es que a pesar de que este sistema en Colombia ha tenido una evolución favorable, aún falta mucho por hacer, dado que solamente ha alcanzado al 17% de las empresas de este sector.
Crédito de proveedores, tamaño de empresa e informalidad	Pablo Cotler	2015	Responder dos preguntas básicas. Primero, ¿qué factores determinan quién demanda y quién hace uso del crédito de proveedores?, y segundo, ¿qué determina el valor de dicho crédito?	El estudio se realizó con los datos proporcionados por la encuesta nacional de competitividad de fuentes, financiamiento y uso de los servicios financieros de las empresas, el tamaño de la muestra fue de 280,000 unidades económicas y mediante un modelo Probit se estableció la comprobación de hipótesis.	Limitación que tienen las empresas debido al tamaño al momento de solicitar un crédito comercial, la informalidad de las ventas de las pequeñas y medianas empresas provoca una negación al momento de acceder al financiamiento comercial.

<b>Tema</b>	<b>Autores</b>	<b>Año</b>	<b>Objetivo General</b>	<b>Metodología</b>	<b>Conclusiones</b>
Análisis cuantitativo y mejora de la calidad del costo de capital en las pequeñas y medianas empresas (PYMES)	José Germán Altuve G.	2006	Determinar el costo del capital sea este de largo o corto plazo mediante fórmulas matemáticas.	La investigación utiliza conceptos de las variables de estudio. Es una investigación conceptual.	La conclusión que obtiene el autor en la investigación se basa en la incidencia del cálculo del costo de capital individual y la posterior ponderación con el fin de analizar y determinar la calidad de financiamiento que obtiene este sector.
La incidencia de los entornos regionales sobre las restricciones financieras en pequeñas y medianas empresas	Mariluz Maté Sánchez -Val y María Camino Ramón Llorens	2016	El principal objetivo de este artículo es estudiar la heterogeneidad regional en las restricciones financieras sufridas por la pequeña y mediana empresas (pyme).	Se desarrolló una aplicación empírica con una muestra de pyme españolas, proponiendo un modelo de acceso financiero y diferenciando entre dos regiones. Las estimaciones se realizan mediante modelos probit dinámicos con datos de panel.	El acceso al financiamiento de las PYMES dependen de políticas públicas que tengan las regiones, por esta razón sugieren fomentar ambientes económicos, financieros y jurídicos para promover el acceso financiero.
La estructura de capital de las micro, pequeñas y medianas empresas en Quintana Roo.	Edith Navarrete Marneou y Edgar Sansores Guerrero	2010	Determinar los factores que inciden en la estructura de capital de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMEs) a partir de la Teoría de la Jerarquía.	Las hipótesis planteadas en la teoría de jerarquía son contrastadas a través de un modelo econométrico que analiza una muestra de 317 MiPyMEs establecidas en el Estado de Quintana Roo, México.	El limitado acceso al financiamiento provoca que este sector no se consolide, capitalice ni desarrolle como esperarían los empresarios PYMES, este escenario origina que la estructura de capital no obedezca a planeaciones técnicas, si no los empresarios PYMES jerarquizan las fuentes de financiamiento, utilizando en primera instancia recursos propios y luego recursos externos.
Obstáculos al desarrollo de las pequeñas y medianas empresas en América Latina.	Emilio Zevallos V.	2006	Presentar algunos resultados de un diagnóstico comparado de la situación de las pymes en ocho países de América Latina.	La presente investigación toma como información de sustento las bases de datos, los análisis de contenido y las memorias de los focus groups y las entrevistas a profundidad de los diagnósticos realizados por Fundes. Mediante el uso de la metodología de la doble triangulación entre fuentes de información y entre actores, se pretende validar las percepciones de cada uno de los actores.	Existe una interrelación entre las oportunidades de mejoras y las problemáticas mencionadas, la multidimensionalidad entre la capacidad laboral, educación, tecnología y el financiamiento es vital para el desarrollo de los ámbitos señalados, puesto que el limitado financiamiento coarta la posibilidad de crecimiento empresarial de las PYMES.

Tema	Autores	Año	Objetivo General	Metodología	Conclusiones
Crisis financiera, racionamiento de crédito y relación bancaria de las PYMES Españolas.	Alaitz Mendizabal y Aitziber Lertxundi	2015	Estudiar la relación bancaria y el racionamiento de crédito a las PYME en crisis financieras, así como su evolución y variaciones.	Para el análisis estadístico se utiliza el Contraste de Igualdad de Medias. Se constata, por un lado, un aumento significativo del número de relaciones bancarias de las PYME y del racionamiento de crédito que padecen, y, por otro, una disminución en el nivel de confianza con las entidades bancarias.	Confirmación del racionamiento del crédito por parte del sistema financiero a este sector, más específicamente luego de la crisis que atravesó el país, por lo que sugieren a los empresarios crear estrategias financieras ingeniosas que permitan sobrellevar el limitado financiamiento que padecen las PYMES en el entorno
Instrumentos financieros innovadores para el financiamiento de la pequeña y mediana empresa, a través del mercado de capitales en Panamá.	Estrada O.	2012	El objetivo de la investigación es presentar nuevas opciones al momento de solicitar financiamiento con la intervención del mercado de capitales, se evaluó a las empresas panameñas en el área metropolitana debido a la mayor concentración de las empresas.	Se utilizó métodos de investigación cualitativa y cuantitativa, realizando un análisis de la situación actual de las pequeñas y medianas empresas y sus actuales formas de financiamiento y comparando con su desarrollo con respecto a periodos pasados.	El desconocimiento que tiene el sector PYME respecto a las diferentes fuentes de financiamiento, esto ha provocado un limitado crecimiento empresarial, pues limita la capacidad de inversión en tecnología e inversión reduciendo el acceso a mercados de mayor tamaño.
Factores de las dificultades de financiación de las PYMES en Latinoamérica	Sandra Morini Marreno y Estefanía Solari	2015	Analizar los determinantes de las restricciones de crédito de las Pymes en América Latina.	Se realizó un análisis de regresión logística, el mismo se desglosó en dos niveles: para cada submuestra país y de una manera general. En este último caso, en primer lugar, se realizó un análisis de conglomerados con el fin de agrupar a los países y tener en cuenta sus diferencias en términos de desarrollo económico y la estructura del sector bancario. En relación a los resultados de la regresión logística se puede destacar que las variables “calidad-certificación”, “sector” y “nivel de ventas” son significativas y todas ellas tienen una relación positiva con la variable dependiente (SRC).	Las PYMES sufren un limitado acceso al financiamiento debido a las características que presentan, es decir, la asimetría de la información genera un alto nivel de riesgo al momento de evaluar solicitudes crediticias por parte del sector financiero ocasionando altos costos de operación.

Tema	Autores	Año	Objetivo General	Metodología	Conclusiones
Acceso al crédito y límites del crecimiento en Pymes: una mirada a través de la dinámica de sistemas	Fernando Antonio Arenas Guerrero	2009	Facilitar una discusión acerca de la importancia relativa del acceso a crédito como limitante del crecimiento de las Pymes en Latinoamérica, que pueda promover posteriores investigaciones en este campo.	El diagrama causal como el modelo de simulación fueron realizados utilizando el software Vensim de Ventana Systems.	La conclusión que llega el autor respecto al acceso de crédito comercial y bancario es la importancia que tienen estos en la supervivencia y crecimiento de la empresa, mismo que deben ser complementados mediante adecuadas políticas de gestión, además un modelo de sistema dinámico puede proporcionar diseño de estas políticas.
Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones	Galo H. García T. y Marcelo F. Villafuerte O.	2015	Analizar si las restricciones de financiamiento que tienen las PYMES del Ecuador han condicionado sus posibilidades de crecimiento.	En esta investigación se ha diseñado un cuestionario con sendas preguntas interrelacionadas entre sí que recojan información relacionadas al tema propuesto. Una vez validado el instrumento se procedió hacer un trabajo personalizado en cada una de las empresas de la muestra, iniciando la visita primeramente con una llamada telefónica y el envío de la información por correo electrónico	Analizado en sí la relación entre los modelos de financiación adoptados y la política de inversiones de estas empresas, las PYMES del primer segmento (aquellas con planes de inversión futura) perciben que su institución preferida no les niega los recursos por aspectos adyacentes a la viabilidad comercial sino por los otros factores analizados en el presente trabajo, lo que claramente muestra una falla del mercado de crédito al entregar fondos a este tipo de empresas.

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Bibliográfica

## **2.2. FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA**

El presente estudio se fundamenta en el paradigma positivista con un enfoque predominantemente cuantitativo, Sarmiento (1997) menciona “La investigación positivista es objetiva y libre de valores, predominan los cuantitativos, laboratorio o muestreo y orientado a la verificación, confirmatorio, reduccionista, inferencia e hipotético deductivo.”

A partir de esta perspectiva, el presente estudio es objetivo, enfocado a la verificación, confirmación y análisis de resultados, atraviesa etapas establecidas en el enfoque cuantitativo, las mismas que cuentan con un orden y están sujetas a verificación. Así lo manifiesta Hernández, Fernández, y Baptista Lucio (2010):

El enfoque cuantitativo (...) es secuencial y probatorio. Cada etapa precede a la siguiente (...). Parte de una idea, que va acotándose (...), se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se desarrolla un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas (...) establece una serie de conclusiones respecto de la hipótesis.

En concordancia con las etapas del enfoque cuantitativo, el presente estudio partió de un análisis sectorial que permitió identificar la dificultad que atraviesa el sector manufacturero, posteriormente se estableció las variables de estudio, objetivos e hipótesis a continuación se midió las variables de estudio mediante modelos estadísticos donde se obtuvo conclusiones y recomendaciones.

## **2.3. FUNDAMENTACIÓN LEGAL**

En la Constitución Política de la República del Ecuador, Registro Oficial 449, del 20 de octubre del 2008. En el Título VI Régimen de Desarrollo, capítulo cuarto, sección octava, sistema financiero,

Art. 308 Las actividades financieras son un servicio de orden público, y podrán ejercerse, previa autorización del Estado, de acuerdo con la ley; tendrán la finalidad fundamental de preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país. Las actividades financieras intermediarán de forma eficiente los recursos captados para fortalecer la inversión productiva nacional, y el consumo social y ambientalmente responsable. El Estado fomentará el acceso a los servicios financieros y a la democratización del crédito. Se prohíben las prácticas colusorias, el anatocismo y la usura. La regulación y el control del sector financiero privado no trasladarán la responsabilidad de la solvencia bancaria ni supondrán garantía alguna del Estado. Las administradoras y administradores de las instituciones financieras y quienes controlen su capital serán responsables de su solvencia. Se prohíbe el congelamiento o la retención arbitraria o generalizada de los fondos o depósitos en las instituciones financieras públicas o privadas.

## **2.4. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES**

### **2.4.1. Visión dialéctica de conceptualizaciones que sustentan las variables del problema**

#### ***2.4.1.1. Marco conceptual variable independiente***

#### **Las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador**

Como bien se explica en el artículo de Yance, Solís, Burgos, y Hermida (2017) no existe una definición que describa a perfección lo que significan las pequeñas y medianas empresas, sin embargo se tiene presente que se encuentran en segmentos heterogéneos, con permanentes nacimientos y declives de organizaciones.

Cuando se habla del sector de las pequeñas y medianas empresas automáticamente se traslada al sector productivo de bienes y servicios que forman

parte integral del tejido empresarial ecuatoriano, las empresas denominadas PYMES dependen de variables como volumen de ventas, total de activos y número de empleados.

En el Ecuador las pequeñas y medianas empresas se distinguen por ser dirigidas a través de una persona natural o jurídica, misma que dentro del sistema productivo del país cuenta con una actividad económica. La Superintendencia de Compañías (2012) en la Ley de Compañías en el artículo 428 menciona “en Ecuador, se establece que las PYMES pueden ser asociaciones de formalidades, y a su vez exige que todas estas unidades de negocio deben cumplir con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y RUC”.

Principalmente nacen de proyectos familiares que buscan crear una propia empresa y ser trabajadores independientes. El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) indica “estas empresas se caracterizan por el uso intensivo de la mano de obra, poca aplicación de tecnología, baja división del trabajo, reducido capital, baja productividad, mínima capacidad de ahorro y limitado uso de los servicios financieros o no financieros”. (2007)

### **Crédito para las pequeñas y medianas empresas PYMES**

Previo a tratar el tema crediticio de las pequeñas y medianas empresas es indispensable definir la palabra crédito, autores como Gide, Mill y Roscoe citados por Ochoa y Quiñonez (1999) concuerdan que un crédito es el cambio económico de una riqueza presente por un riqueza futura en donde se verifica la solvencia y rentabilidad de una persona en el estado actual para posteriormente entregar un monto, valor o capital que en un futuro deberá ser devuelto incluido los intereses que se haya pactado y en la unidad monetaria que se acordó el crédito.

Al hablar de nivel de crédito dirigido hacia las pequeñas y medianas empresas es necesario indicar la perspectiva que tienen los empresarios PYMES acerca del acceso al financiamiento, los investigadores manifiestan la importancia del capital



semilla o de trabajo para realizar las operaciones y expandirse en el medio, sin embargo el sistema financiero ecuatoriano no se encuentra alineado con esta realidad, puesto que los altos costos financieros son impedimentos para el acceso al financiamiento por parte de las PYMES (Agencia Pública de Noticias del Ecuador, 2017).

Los problemas a los cuales se enfrentan las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador se deben principalmente a los inconvenientes con el financiamiento de sus proyectos:

- El financiamiento o mejor conocido como el capital inicial de toda pequeña y mediana empresa derivan de los ahorros de quienes proponen el inicio de la empresa, la mayoría de veces son constituidas con ahorros familiares.

- En la mayoría de ocasiones es insuficiente el capital inicial constituido por ahorros y es ahí que las PYMES buscan un medio alternativo de financiamiento, este usualmente conlleva a la búsqueda de créditos en bancas tradicionales.

- Las nuevas iniciativas de las PYMES se convierten en iniciativas no prósperas debido a las altas tasas de intereses que presentan las bancas tradicionales puesto que estas aumentan los costos fijos de la producción y para reembolsar el monto del crédito obtenido los costos que este genera se le carga a los productos o servicios que ofrece la empresa y encarecen los mismos, eliminando la posibilidad de competir en el mercado a través de precios convenientes (Andrade y Calero, 2006).

A pesar de esta realidad, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera mediante resolución N° 043-2015-F regulan la segmentación de la cartera de crédito del sistema financiero ecuatoriano, en el cuerpo legal se establece los tipos de crédito para el sector de la pequeña y mediana empresa dividiendo en dos tipos, el crédito productivo y comercial.

El crédito productivo es utilizado para financiar proyectos productivos, es decir, proyectos cuyo objetivo es la producción o elaboración ya sea de bienes o servicios, su monto debe ser destinado por lo menos el 90% para la adquisición de bienes de capital, infraestructura, terrenos, maquinarias e insumos que den paso a la producción de los bienes y servicios. En el Ecuador el crédito productivo es concedido a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a su vez a personas jurídicas, el plazo que se emplea para su concesión es mayor a un año. Este tipo de crédito no puede ser empleado para adquirir franquicias, marcas o pagos de regalías ni licencias.

El crédito comercial no cuenta con una definición exacta y ha sido relativamente poco analizado, sin embargo Rodríguez Rodríguez (2008) explica que el crédito comercial “es de un tipo de deuda a corto plazo y de naturaleza informal, se puede conceder a través de fórmulas de aplazamiento del pago sobre una transacción sobre bienes o servicios que sean objeto de negocio típico de la empresa.” (p.2)

En Ecuador tanto el crédito productivo como el comercial se subdividen, el crédito productivo se divide en productivo PYMES y productivo empresarial y por otro lado el crédito comercial se divide en Ordinario y Prioritario este último se destina para corporaciones, empresas y PYMES.

### **Crédito productivo PYMES**

Son operaciones crediticias productivas entregadas a las personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que tengan ventas anuales superiores a USD. 100,000.00 y hasta USD. 1, 000,000.00.

**Crédito productivo empresarial,** Son créditos que permiten la producción a empresas denominadas como personas jurídicas siempre y cuando que registren ventas anuales superiores a USD. 1,000,000.00 y hasta USD. 5, 000,000.00.

**Crédito comercial ordinario,** Este tipo de crédito es el que se concede a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que mantengas unas ventas anuales mayores a USD. 100,000.00 y cuya función sean la adquisición o comercialización de vehículos livianos, incluyendo los que son para fines productivos y comerciales.

**Crédito comercial prioritario,** Este tipo de crédito está dirigido a las empresas o personas naturales obligadas a llevar contabilidad cuyas ventas anuales superan los USD. 100,000.00, este financiamiento está destinado para la adquisición de bienes y servicios para actividades productivas y comerciales.

**Crédito comercial prioritario corporativo,** Son operaciones de crédito comercial otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que presenten un nivel de ventas anuales superiores a USD. 5, 000,000.00.

**Crédito comercial prioritario empresarial,** Son operaciones de crédito comercial concedidas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que registren ventas en el año superiores a USD. 1, 000,000.00 y hasta USD. 5, 000,000.00.

**Crédito comercial prioritario PYMES,** Son operaciones de crédito comercial destinadas a las personas obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas cuyas ventas anuales superen los USD. 100,000.00 hasta USD. 1, 000,000.00.

### **Teorías financieras aplicadas a la estructura de las PYMES**

El limitado acceso al financiamiento ha sido un tema de amplia investigación y su comportamiento se puede enmarcar en teorías financieras como: Teoría de la jerarquía o pecking order, enunciada por Donaldson (1961) y difundida por Myres y Majluf (1984), teoría del ciclo de vida de Westhon y Brigham (1981), teoría de la agencia de Jensen y Meckling (1976) y la teoría de racionamiento de crédito de Stiglitz.

Estas teorías tienen su fundamentación y estudios de aplicación, a continuación en la tabla 3 se resume cada una de ellas:

**Tabla 3 Teorías sobre el financiamiento y estructura de capital de las PYMES**

Autor/Año	Teoría	Año	Fundamentación	Estudios realizados
Donaldson	Teoría de la jerarquía o del pecking order	1961	Señala que las empresas se financian en primera instancia con recursos propios y posteriormente acuden a préstamos bancarios y en última instancia a la emisión de acciones.	Myers y Majluf (1984), Reid (2003), Homes y Kent (1991), Hemmen (2002), Cole (2013), Aktas, et al. (2011)
Weston y Brigham	Teoría del ciclo de vida	1981	Las diferentes etapas de vida de las empresas son coincidentes con diferentes necesidades financieras.	Berger y Udell (1998)
Jensen y Meckling	Teoría de la agencia	1976	La existencia de información asimétrica entre las empresas y las entidades financieras, genera diferentes percepciones de riesgo lo que da como resultado: altas tasas de interés, aumento en costos de monitoreo de crédito, daño moral y selección adversa. Por lo que esto hace que el financiamiento externo sea más costoso que el interno.	Mason (1998), Van den Heuvel. Etal. (2006), Hedges, et al. (2007), Pettit, R, y Singer, R. (1985)
Stiglitz y Weis	Teoría de racionamiento de crédito	1981	La tasa de interés que aplican los bancos al momento de otorgar un crédito puede verse afectada por: 1) el efecto de la selección adversa, 2) las acciones de los prestatarios (efecto de incentivo).	López y Aybar (2000), Winker (1999)

**Fuente:** (Saavedra, Tapia, y Aguilar, El problema del financiamiento de la PYME en el Distrito Federal, 2014)

**En la Teoría de la Jerarquía,** se establece un orden de preferencias de financiamiento, donde las empresas, en primera instancia se financian mediante recursos propios como beneficios retenidos y aportaciones de los propietarios, en caso de requerir fondos extras, recurrirán a préstamos bancarios y en último lugar a emisión de acciones; el origen de esta preferencia podría ser el costo del financiamiento. Esto coincide, con las prácticas de la pyme de acuerdo con los estudios de Reid (2003), ya que los pequeños negocios prefieren financiarse ellos mismos, pero más importante aún, es conservar la autonomía y el control de la empresa. Los autores Holmes y Kent (1991), proponen un tipo de Pecking Order para pequeñas empresas, debido a su limitado acceso al mercado de capitales, ocasionado por la falta de información disponible de dicho tipo de empresas, para explicar que esta carestía, impide conocer la calidad de la

gestión de los pequeños negocios, razón por la cual los prestamistas prefieren proteger sus recursos mediante reembolsos a corto plazo como medida de protección de su inversión, por otro lado, los pequeños empresarios se ven forzados a emplear créditos comerciales a corto plazo pero con mayor costo, lo que implica un riesgo mayor para las compañías (Chittenden, Hall y Hutchinson, 1996).

**En la Teoría del Ciclo de Vida**, financiero expuesta por Weston y Brigham (1981), los autores explican, que las diferentes etapas de vida de las empresas son coincidentes con diferentes necesidades financieras. También advierten la posibilidad de que las compañías puedan enfrentar un “gap financiero”, en alguna fase del ciclo de vida con acelerado crecimiento. Un enfoque aceptado para el estudio de las necesidades financieras de la pyme en sus diferentes etapas de crecimiento, es de los autores Berger y Udell (1998). Su modelo relaciona empresas según su tamaño, edad, información y tipos de financiamiento empleado por las empresas. Destacan que las empresas pequeñas, jóvenes y con información más escasa se encuentran en el lado izquierdo del Continuo, ya que las fuentes de financiación que más emplean son los recursos del propietario, crédito comercial y business angels. En este mismo enfoque, Gregory et al. (2005) emplean encuestas para probar el modelo anterior, encontrando mayor soporte de la variable tamaño (medida por el número de empleados), para conocer que son las empresas más grandes las mejor adecuadas para utilizar deuda pública por emisión de acciones o financiación a largo plazo.

**De acuerdo con la Teoría de la Agencia**, Jensen y Meckling (1976) estudian los costes de transacción, al buscar la firma de un contrato, señalan la existencia de información asimétrica, que genera diferentes percepciones de riesgo lo que puede afectar a ambos participantes, dando como resultado altas tasas de interés, aumento en costes de monitoreo de crédito, daño moral y selección adversa. Por tanto, se asume que el financiamiento exterior es más

costoso que el financiamiento interno, o debido a la asimetría de información y costes de monitoreo (Beck et al., 2003).

**La Teoría de Racionamiento de Crédito**, de Stiglitz y Weiss (1981), señala la mecánica de los bancos para otorgar préstamos en función de la tasa de interés que esperan recibir y el riesgo que implica el préstamo, dicha tasa puede ser afectada por dos aspectos: 1) el efecto de selección adversa y 2) las acciones de los prestatarios (efecto de incentivo). En el primer caso la selección adversa de la tasa de interés, se refiere a las diferentes posibilidades que tienen los prestatarios de rembolsar el préstamo, como el banco no puede saber fácilmente quienes son buenos clientes, tendrá que utilizar diversos mecanismos para identificar al mejor prestatario.

Sin embargo, el banco tampoco puede controlar las acciones de los prestatarios (efecto de incentivo), por lo que tendrá que establecer formas de conducir a éstos para a tomar decisiones que protejan sus intereses, mediante las cláusulas del contrato. Por otro lado, buscará la manera de atraer a prestatarios que representen un riesgo menor, lo que afecta el contexto de la pyme, ya que ésta significa un riesgo mayor, generando la problemática que le es característica. Así lo exponen los estudios empíricos realizados por los autores LópezGracia y Aybar-Arias (2000), para pequeñas empresas en España, donde señalan, que el tamaño parecería ser un factor importante que influencia el racionamiento del crédito de los “prestamistas” y entre más pequeña la compañía, mayor la restricción. De la misma forma Gaudici y Paleari (2000) en Italia, mediante encuestas a pequeñas y medianas firmas que se desempeñan en la rama industrial de alta tecnología, indican la importancia del acceso al financiamiento para apoyar a la innovación.

En esta misma línea, Winker (1999) emplea un modelo empírico y recolecta datos mediante un estudio de campo, para probar el racionamiento de crédito en empresas manufactureras de Alemania. El autor establece la información asimétrica, el tamaño y la edad de la empresa, como factores que influyen en la probabilidad de encontrar restricciones al financiamiento bancario. Asimismo,

las empresas más antiguas y grandes enfrentan un menor riesgo de ser obstaculizadas en el acceso a los mercados de créditos. Varias contribuciones empíricas han sostenido la hipótesis de la relación entre el crecimiento de las pequeñas empresas y la disponibilidad de financiamiento externo, por ejemplo, Chittenden et al. (1996) encuentran en una muestra de pequeñas empresas inglesas, que la sobrevaloración de los fondos internos y la importancia de las garantías colaterales, son las mayores restricciones en el crecimiento económico de las pequeñas empresas. (Gómez, García, y Marín, 2009)

#### ***2.4.1.2. Marco conceptual variable dependiente***

##### **Crecimiento empresarial**

El crecimiento empresarial es uno de los principales objetivos que se fijan las organizaciones ya sean pequeñas o medianas empresas. De acuerdo con Aguilera Castro y Puerto Becerra el crecimiento empresarial constituye un objetivo innato debido a que toda empresa pretende crecer y anhela constituirse en una empresa cuya imagen sea positiva, el bienestar económico e institucional sea estable y se encuentre en las mejores condiciones y más que nada una empresa al crecer busca tener un posicionamiento en el mercado óptimo y permanente (2012).

El crecimiento empresarial se convierte en la meta principal de cada organización, por medio del crecimiento cada empresa se propone alcanzar el éxito en todos los ámbitos posibles.

De acuerdo con Perroux (1963) citado en Blazquéz Santana, Dorta Velázquez, y Verona Martel (2006, pág. 170) el crecimiento empresarial depende de los cambios institucionales de estructura y significativamente del sistema, sumados a los progresos de la unidad económica, la misma que se debe dar por un aumento permante en su dimensión.

Este pensamiento se enfoca en que para el citado autor el crecimiento empresarial depende netamente de los progresos de las organizaciones, es decir que el

crecimiento se involucra en mayor parte con los aspectos cualitativos que cuantitativos, sin embargo estos dos aspectos tienen una estrecha relación puesto que a darse el crecimiento en una empresa esta debe haber tenido aumento en su volumen de producción, incremento en sus ventas y los beneficios que están produciendo y de igual forma al crecer las dimensiones empresariales cambian y de igual forma sus líneas económicas internas.

El crecimiento empresarial se relaciona a diversos factores tanto internos como externos que pueden influir en el desarrollo económico de las pequeñas y medianas empresas, en la literatura no se evidencia un concepto establecido para determinar el crecimiento empresarial debido que dependen de los factores que se analicen en cada caso particular, sin embargo el concepto de crecimiento empresarial según Albach (1967) menciona que “el crecimiento de la empresa es el resultado no de factores aleatorios, sino de una intención y determinación por parte de los empresarios y directivos que determinan su comportamiento” (p.127).

Esta definición deja en consideración el compromiso que asume el empresario en el desarrollo de la actividad económica, no obstante al ser parte de una economía la actividad empresarial está expuesta a factores externos que influyen en los resultados obtenidos por cada unidad empresarial.

Considerando el antecedente expuesto, se puede mencionar que el crecimiento empresarial es necesario para las pequeñas y medianas empresas, en primer lugar la idea de negocio una vez ejecutada se debe consolidar en el tiempo y su permanencia en el mercado le permitirá al empresario:

- Obtener cuota en el mercado.
- Incrementar su competitividad.
- Crear valor para los empresarios PYMES.

El crecimiento de las pequeñas y medianas empresas en el mercado permite consolidarse en el medio y ocupar una posición preferente en el sector que



desarrolle la actividad (Urcola, 2000). Considerando las apreciaciones de los autores respecto al crecimiento empresarial se complementa con los factores que influyen el crecimiento económico de una PYME.

### **Perspectivas del crecimiento empresarial**

El crecimiento empresarial involucra tanto el aspecto organizacional como de dirección estratégica, la fusión de estos conceptos ha permitido determinar perspectivas referente al crecimiento empresarial de acuerdo con la publicación que realiza Blázquez, Dorta, y Verona (2006) se estable tres perspectivas del crecimiento: ciclo de vida, recursos y motivación.

**Perspectiva ciclo de vida,** Esta perspectiva fue propuesta por Boulding (1950) y hace referencia al ciclo de vida que tienen las empresas en el mercado, según Rodríguez (1999) este ciclo está constituido por las siguientes fases:

**1. Nacimiento,** esta etapa constituye el punto de partida de la idea de negocio, la creatividad es la característica primordial y la necesidad esencial es el financiamiento para las ideas, respecto a los objetivos organizacionales no están definidos y suelen ser ambiguos. Es por esto que Brenta (2009) manifiesta que “la extensión del periodo inicial depende de la velocidad de los competidores en copiar el producto y las tecnologías innovadoras, y del tiempo que requiere establecer cuál de los diseños rivales es dominante”. (p.10)

Por lo tanto, la etapa de nacimiento o también conocida para otros autores como la etapa inicial consiste en hacer realidad la idea de un negocio y un producto, mantener la innovación y buscar los medios de financiamiento para llevar a cabo la idea del negocio; no existe un tiempo definido de duración de esta etapa debido a que depende del tiempo en que la empresa y el producto se posiciona en el mercado, tiene preferencia entre los consumidores y principalmente depende de la innovación que presente el producto en el mercado para obtener ventaja ante productos similares.

**2. Misión de la empresa,** la empresa se encuentra constituida de manera formal y tiene claro los objetivos misionales, sin embargo respecto a la estructura organizativa continua con esta debilidad empresarial.

**3. Equilibrio,** la tercera fase establece la eficacia y estabilidad respecto a la idea inicial de negocio, se estandarizan los procesos y se establecen normas y procesos para la ejecución de las actividades empresariales.

Como explica Brenta el equilibrio de una empresa es el estado por el cual esta llega a su madurez ya que sus ventas son estables, no presentan cambios en sus niveles, la creatividad e innovación desaparecen debido al ingreso de mejores y modernos productos en el mercado.

Esta etapa se encuentra enfocada a mejorar y perfeccionar la estructura organizativa y productiva de la empresa ya que el objetivo es que el funcionamiento sea eficiente y que se establezca una base funcional que permita la estabilidad de la organización (2009).

**4. Nuevas oportunidades,** las oportunidades que están en el mercado se toman como retos, una vez que se haya establecido una estandarización a los procesos y se cuenta con una estructura organizativa sólida, la característica principal es la desconcentración de poderes en la toma de decisiones.

A esta etapa también se la conoce como revitalización, al pasar la anterior etapa con éxito en ésta la organización ya cuenta con una estructura específica en donde las responsabilidades por cargo, por departamento y por jerarquía son conocidas manteniendo las decisiones en una persona que asume la cabeza de la organización, sin embargo en esta etapa el poder y las responsabilidades son distribuidas en toda la organización descentralizando el poder de un solo mando, esto se da con el objetivo de tener un mayor alcance en mercados complejos.

**5. Declive,** la demanda de los bienes o servicios ofrecidos se dan a la baja, reduciendo de esta manera la participación en el mercado y por lo general toma la dirección personas nuevas a la idea de negocio inicial.

Considerando las fases del ciclo de vida de las empresas, la gerencia de estas deben considerar que la supervivencia depende de las acertadas decisiones que se tomen en cada fase y de esta manera alargar la vida empresarial, “las empresas se ven obligadas a importar continuamente recursos para crecer, mejorar, y evitar (...) decadencia y muerte prematura de la organización” (Blázquez, Dorta, y Verona, 2006, p. 176). El crecimiento empresarial a pesar de estar en un sector informal deben lograr que sus esfuerzos se canalicen hacia la consolidación empresarial en el mercado.

**Perspectiva basados en los recursos,** el crecimiento empresarial ha desarrollado diversas estrategias que han ido evolucionando, tal es el caso del desarrollo de la estrategia de crecimiento empresarial basada en los recursos.

Una organización que se basa en esta perspectiva según Harrison y Caron (2002) cuenta con cuatro categorías generales que explican el conjunto de recursos que una empresa u organización tiene, estas categorías son:

- **Recursos financieros,** son los recursos económicos y monetarios que la empresa cuenta para desarrollar sus actividades comerciales.
- **Recursos físicos,** formados por todas aquellas maquinarias, plantas y equipos que permiten la elaboración de los productos de la empresa u organización.
- **Recursos humanos,** este grupo de recursos principalmente se encuentra constituido por todo el personal de una empresa, se enfoca en las aptitudes, en la educación y la formación de las personas que trabajan dentro de la empresa, se conoce también por la mano de obra.

- **Recursos generales de la organización**, son los diversos factores de la empresa que dependen de cada organización, como ejemplo pueden ser factores que se relacionan con la toma de decisiones, las técnicas de dirección, la manera de organización, el control de las actividades, la cultura organizativa, las relaciones tanto internas como externas.

Esta perspectiva basada en los recursos es propuesta por Penrose en el año 1962, indica que el crecimiento de las empresas no se limita a un ciclo de vida empresarial propuesto por Boulding en 1950, la teoría basada en los recursos afirma que el crecimiento empresarial está atado a las efectivas decisiones y motivación del empresario, de esta manera los proyectos empresariales se consolidan en el tiempo.

La teoría propuesta por Penrose en el año 1962 afirma que el crecimiento empresarial se da por la eficiente administración de los recursos productivos heterogéneos que combinan los administradores de la empresa, estos recursos son: instalaciones, equipo y maquinaria, inmuebles, enseres, talento humano especializada (mano de obra, administrativo y gerencial), la óptima combinación de los recursos y la medición de estos permitirán la creación de ventajas competitivas empresariales en el mercado.

La esencia de esta perspectiva radica en la identificación de las oportunidades y de la efectiva gestión de los recursos que tiene la empresa para crear ventajas competitivas en el mercado.

**Perspectiva basada en la motivación**, esta perspectiva complementa a la perspectiva basada en recursos, el crecimiento empresarial nace a partir de una idea de negocio propuesta por un emprendedor, el desarrollo de la idea agrupa efectivas decisiones que le permitirán obtener mejores resultados y aprovechar las oportunidades que se dan en el mercado, sin embargo el desarrollo de la empresa está vinculada con la motivación individual que tenga el empresario ante las situaciones que se presenten en el tiempo, esta perspectiva crea interrogantes del

éxito empresarial de algunas empresas y permiten entender como las empresas crecen a medida que cuentan con una dirección apropiada y motivada.

**Indicadores del crecimiento empresarial**, el crecimiento empresarial según la literatura revisada puede darse por la medición de diferentes factores que indiquen el nivel de crecimiento de la empresa en el tiempo, sin embargo se debe considerar que la medición debe estar sujeta a la relación causa efecto de lo que se desea medir.

El tamaño es una medida absoluta de la dimensión de una organización, generalmente basada en el número de empleados, el total de ingresos o el volumen de activos productivos; mientras el crecimiento es una medida relativa del tamaño que debe ser observada a lo largo del tiempo. (Blázquez, Dorta, Verona, 2006, p.181). Los factores que determinan el crecimiento de las empresas por lo general son: volúmen de ventas, rentabilidad, inversiones, activos y número de empleados.

**1. Volúmen de ventas**, en concordancia con la medición del crecimiento empresarial, el factor volúmen de ventas es un criterio utilizado en el análisis, el estudio de este se basa en el tiempo y es propuesto por Bueno en el año 1981, indicando que el criterio corresponde a: fondos propios, activo neto, inversión funcional, activo de explotación total, volúmen de ventas o producción total del periodo y el objetivo de estudio es la definición del crecimiento empresarial. De acuerdo a la presente investigación uno de los factores para medir el crecimiento empresarial es el volumen de las ventas, este incremento depende de la percepción, gustos y preferencias de los consumidores (Aguilera y Puerto, 2012).

**2. Total de activos**, la medición del crecimiento empresarial se puede analizar a través de los activos totales que la empresa adquirido en el tiempo, este factor es propuesto por Hymer y Pashigian en el año 1959, ellos establecen que el criterio es el activo total y el objetivo de estudio se relaciona con el análisis del crecimiento en relación al tamaño empresarial.

**3. Número de empleados**, el factor crecimiento de número de empleados es otro elemento que puede indicar un crecimiento empresarial, este factor es propuesto por varios autores donde el objetivo principal es medir el tamaño empresarial por medio del incremento del número de empleados de la empresa.

Araque (2017) menciona la importancia en la generación de empleo que tienen las micro, pequeñas y medianas empresas en el país, tal es la importancia que cerca del 65% del empleo provienen de este sector.

Una vez revisada la literatura, se consideró estudios previos con el fin de sustentar la presente investigación, ver tabla 4 .

**Tabla 4 Cuadro resumen de hipótesis, estudios previos**

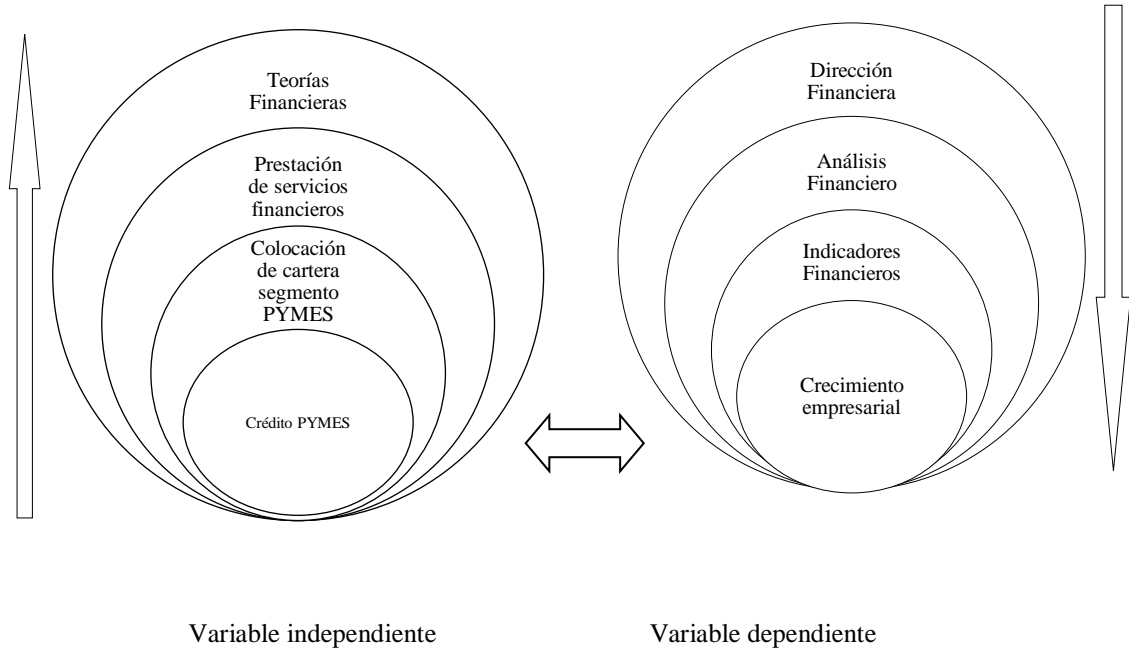
<b>Autor</b>	<b>Tema</b>	<b>Año</b>	<b>Objetivo</b>	<b>Hipótesis</b>
Alicia Gómez Martínez, Domingo García Pérez de Lema y Salvador Marín Hernández	Restricciones a la financiación de la PYME en México: una aproximación empírica	2009	Identificar los obstáculos que enfrentan la PYME para la aprobación de un crédito bancario.	El tamaño y la edad de la PYME influye en el acceso al financiamiento bancario.
García T. Galo H y Villafuerte O. Marcelo F.	Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones	2015	Analizar si las restricciones de financiamiento que tienen las PYMES del Ecuador han condicionado sus posibilidades de crecimiento.	Las restricciones de financiamiento condicionan las posibilidades de crecimiento a las PYMES.
María Luisa Saavedra García, Blanca Tapia Sánchez y María de los Ángeles Aguilar Anaya	El problema del financiamiento de la PYME en el Distrito Federal	2014	EL objetivo de la investigación consiste en conocer las fuentes de financiamiento así como los factores que impiden el acceso al financiamiento a la PYME del D.F. en cada uno de los sectores: industria, comercio y servicios.	¿Cuáles son las fuentes de financiamiento de la PYME en el D.F. y cuáles son los factores que le impiden el acceso al financiamiento?

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Bibliográfica

## 2.4.2. Gráficos de inclusión interrelacionados

### Superordinación conceptual

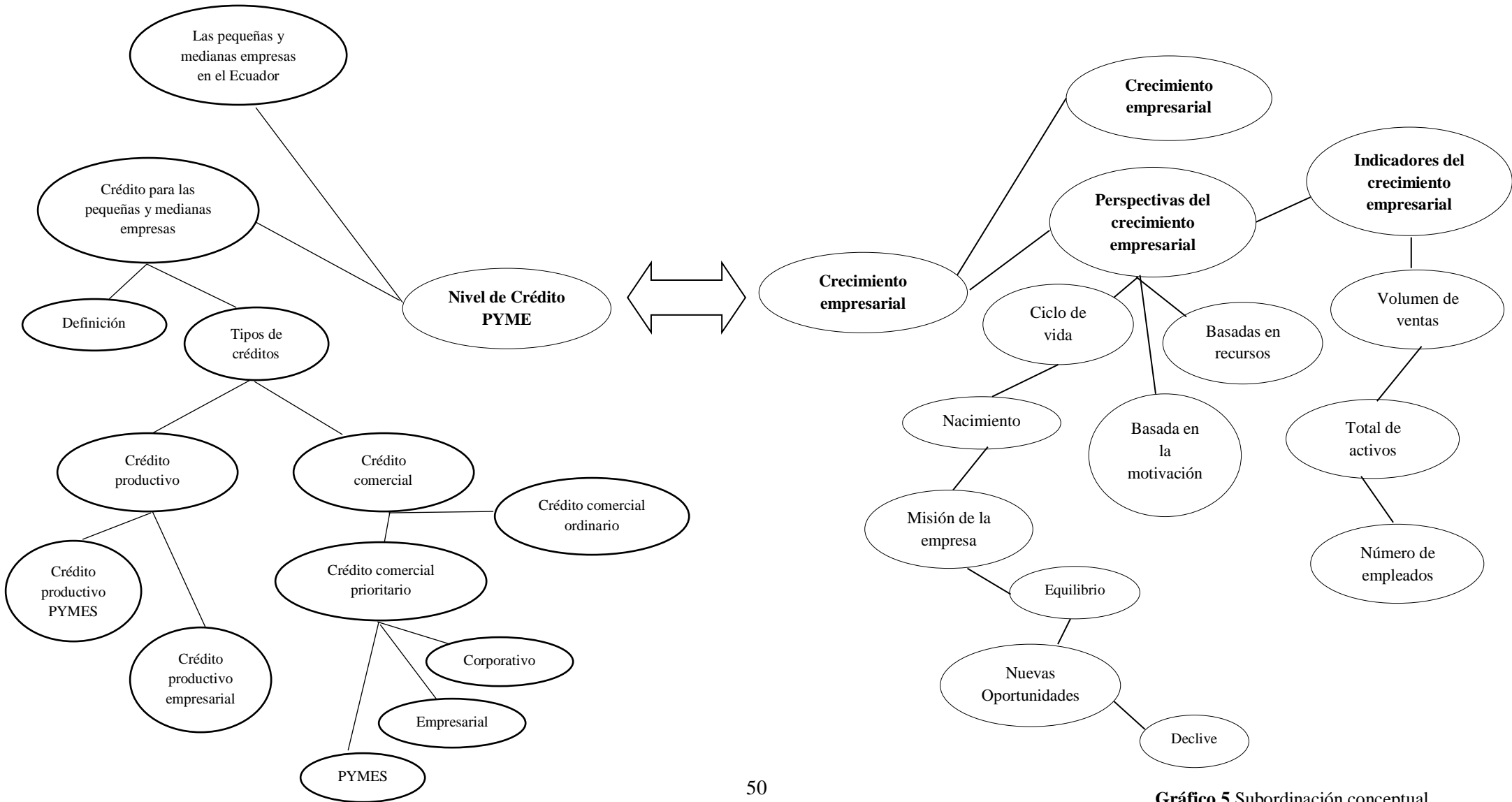


**Gráfico 4** Superordinación conceptual

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Investigación bibliográfica

## Subordinación conceptual





## 2.5. HIPÓTESIS

El nivel de crédito comercial provoca un limitado crecimiento empresarial en la industria manufacturera PYME de fabricación de alimentos preparados para animales del Ecuador.

## 2.6. SEÑALAMIENTO VARIABLES DE LA HIPOTESIS

- **Variable independiente:** Nivel de crédito comercial
- **Variable dependiente:** Limitado crecimiento empresarial
- **Unidad de observación:** Industria manufacturera PYME de fabricación de alimentos preparados para animales del Ecuador
- **Términos de relación:** El, provoca, un, en, la.

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **3.1. ENFOQUE**

La presente investigación es predominantemente cuantitativa, lo que implicó cumplir con un proceso secuencial y probatorio. Este enfoque nació a partir de una idea para posteriormente establecer preguntas y objetivos, se revisó bibliografía para elaborar un marco teórico referencial, se estableció una hipótesis y variables, mediante un modelo estadístico se comprobó la pregunta de investigación obteniendo conclusiones y recomendaciones (Hernández, Fernández, y Baptista, 2010).

El enfoque cuantitativo utiliza datos cuantificables y se desarrolla a partir de una idea mediante procesos secuenciales que permite establecer metas. A través de técnicas de investigación se obtuvo información y mediante modelos estadísticos se realizó la medición de las variables de estudio.

El estudio partió del análisis del entorno, en el cual se describió causas y efectos y se identificó el problema y variables de estudio. Este proceso permitió establecer objetivos, uno general, tres específicos y construir la hipótesis.

En el análisis de la problemática se estableció la población de estudio, en este caso fue el nivel de crédito comercial desembolsado a la industria manufacturera PYME de fabricación de alimentos para animales por el sistema financiero ecuatoriano, estas operaciones constituyeron la población de estudio para la variable independiente, esta información se obtuvo a través de la base de datos que reposa en la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Por otra parte, el análisis de la variable dependiente se realizó mediante la información que reposa en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y del Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos. Finalmente, con la utilización de

modelos estadísticos, se procedió a medir a las variables y comprobar la hipótesis, de este modo se pudo obtener conclusiones y recomendaciones para la investigación propuesta.

## **3.2. MODALIDAD BÁSICA DE LA INVESTIGACIÓN**

### **3.2.1. Investigación bibliográfica-documental**

La principal particularidad de la investigación documental se enfoca en la recolección de información y análisis de los resultados que tienen un alto grado de carácter documental (Muñoz, 1998). Esta modalidad es utilizada para reunir información que se encuentra registrada en documentos como: libros, revistas científicas, archivos, estadísticas, informes de investigación, entre otros.

Así lo manifiesta Moreno (s.f) “La investigación DOCUMENTAL, reúne la información necesaria recurriendo fundamentalmente a fuentes de datos en los que la información ya se encuentra registrada, (...)” (p.41). Por lo general las investigaciones de este tipo requieren de revisión bibliográfica y documental, sin embargo, lo característico de esta investigación es la información primordial que se encuentran en los documentos y que servirán para fundamentar las conclusiones del estudio.

En el presente estudio, la investigación bibliográfica – documental se utilizó para la recolección de información que reposaban en las bases de datos de cada superintendencia, en este caso la información de la variable independiente nivel de crédito comercial se extrajo de la Superintendencia de Bancos del Ecuador y la información de la variable dependiente crecimiento empresarial fue obtenida de la Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores del Ecuador y del Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos, con esta información se realizó una evaluación de las variables con el propósito de cumplir los objetivos establecidos en la investigación.

### **3.3. NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN**

#### **3.3.1. Investigación exploratoria, descriptiva, correlacional o explicativa**

La presente investigación es de tipo descriptivo, este nivel se orienta a la identificación de hechos o situaciones objeto de estudio, se direcciona por las interrogantes que declara el investigador, planteándose preguntas e hipótesis, misma que utiliza técnicas como la observación y la revisión documental (Bernal, 2006). El nivel descriptivo requiere de un investigador que observe minuciosamente de manera sistemática el objeto de estudio, la recolección de la información se realiza a través de la técnica documental, misma que se procesa e interpreta los resultados obtenidos, culminando con la presentación de un informe de investigación.

En la misma línea, en la problemática que atraviesa el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos preparados para animales del Ecuador, se utilizó la información del nivel de crédito comercial e información financiera de las pequeñas y medianas empresas de la industria manufacturera de fabricación de alimentos para animales del Ecuador para describir la situación que atraviesa el sector durante los años 2012 al 2016, esta información reposa en la bases de datos de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador e Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos.

### **3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA**

#### **3.4.1. Población**

Una población se considera al conjunto de personas, objetos, ideas o acontecimientos que poseen una característica entre ellos y por lo general son sometidos a observación estadística, el tamaño de una población puede ser finita o infinita (Fernández, Cordero, y Córdoba, 2015).

La presente investigación consideró como objetos de estudio a dos poblaciones, la población número 1 son las operaciones de crédito PYME colocado por el sistema financiero ecuatoriano en la industria manufacturera de fabricación de alimento para animales (ver tabla número 5) y población número 2 las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales (ver tabla número 6) considerando la información financiera respecto a los activos totales, ingresos totales y número de empleados.

A estos elementos que comparten una característica en común se puede denominar como población, universo o colectivo y a los individuos que forman parte del universo se los denomina como unidad estadística (Montero,2007). En la investigación se trabajó con el total de la población, es decir, 41 empresas del sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales y la colocación del crédito comercial PYME.

**Tabla 5 Población N°1 Número de operaciones de crédito PYME industria manufacturera de fabricación de alimentos**

Número de operaciones de crédito comercial segmento PYMES Industria Manufacturera PYME Elaboración de Alimentos					
	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Segmento de Crédito</b>	<b>Operaciones</b>	<b>Operaciones</b>	<b>Operaciones</b>	<b>Operaciones</b>	<b>Operaciones</b>
Crédito PYMES	95.00	260.00	222.00	-	-
Comercial PYMES				-	
Comercial prioritario PYMES	-	-	-	82.00	187.00
Productivo PYMES	-	-	-	108.00	2.00
<b>TOTAL</b>	<b>95.00</b>	<b>260.00</b>	<b>222.00</b>	<b>190.00</b>	<b>189.00</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de Bancos del Ecuador

**Tabla 6 Población N° 2 Empresas manufactureras PYME sector de fabricación de alimentos para animales**

N°	Razón Social	CIU	N°	Razón Social	CIU	N°	Razón Social	CIU	N°	Razón Social	CIU
1	ACUABIOTECLLC S.A.	C1080.02	11	AVICOLA INDUSTRIAL MISHELLE AVIM CIA. LTDA.	C1080.02	21	FRANKSUR INDUSTRIAL AVICOLA CIA. LTDA.	C1080.01	31	NUTRIFORT S.A.	C1080.02
2	ACUICOLA Y AGRICOLA LA ISLA S.A. ACUAGRISLA	C1080.01	12	AVIHOL CIA. LTDA.	C1080.02	22	INDAGRO CIA. LTDA.	C1080.02	32	NUTRIL SA	C1080.02
3	AGRICOLA ALFADELI S.A.	C1080.02	13	BALANCEADOS FORTAVIT C LTDA	C1080.02	23	INDUSTRIAL AVICOLA JUNIN GISAGA COMPANIA LIMITADA	C1080.02	33	PROALVIT ALIMENTOS BALANCEADOS CIA. LTDA.	C1080.02
4	AGROMIXTOS CIA. LTDA.	C1080.02	14	BALANQUIR S.A.	C1080.01	24	INTERCUSTVAL CIA. LTDA.	C1080.02	34	PROCESADORA DE ALIMENTOS S.A. (PRODAL)	C1080.02
5	ALIBAEC ALIMENTOS BALANCEADOS DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA	C1080.02	15	BIOPREMIX CIA. LTDA.	C1080.02	25	KILKO S.A.	C1080.01	35	PRODUALBA CIA. LTDA.	C1080.02
6	ALIMENTOS BALANCEADOS DEL ECUADOR ECUABIOMIX S.A	C1080.01	16	CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA	C1080.02	26	MONTANA ECUADOR MONTANEC SOCIEDAD ANONIMA	C1080.02	36	SPECTRUMECUADOR S.A.	C1080.01
7	ALIMENTOS BALANCEADOS ECUADOR ALIBAECUA S.A.	C1080.02	17	COMERCIAL ALVARADO GARZON COMALGAR CIA. LTDA.	C1080.02	27	NAGRO S.A.	C1080.02	37	SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP N.L. C LTDA	C1080.02
8	ALIMENTOS Y ADITIVOS ALIDIP CIA. LTDA	C1080.02	18	COMPANIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	C1080.02	28	NEGOCIOS Y PRODUCTOS DEL PACIFICO NEPROPAC S.A.	C1080.02	38	UNIAMAZONAS S.A.	C1080.01
9	ALISPRO CIA. LTDA.	C1080.02	19	CORPOPRALINA CIA. LTDA.	C1080.02	29	NORELCO S.A.	C1080.01	39	VALAREZO VILLAVICENCIO ECOLOGICO CIA. LTDA.	C1080.02
10	AQUAMARKET S.A.	C1080.02	20	FERROGALARZA S.A.	C1080.02	30	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	C1080.02	40	VIMIN VITAMINAS Y MINERALES CA	C1080.02
<b>TOTAL</b>									41	VITABAL S.A.	C1080.02

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador

### 3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

La operacionalización de las variables se refiere llevar los conceptos de la teoría al plan operativo, se relaciona con acto de medir en unidades de análisis los conceptos investigados (Silva, 1997). Mediante este proceso el investigador analiza el plan teórico de cada variable, descompone en sus elementos y se transforma en un recurso cuantitativo o cualitativo, Silva (1997) manifiesta “El proceso que permite hacer el tránsito que parte del concepto y desemboca en el recurso cuantitativo (o cualitativo) con que se mide (o clasifica) dicho concepto (...)” (p.44).

La presente investigación al considerar información de un sector se aplica la técnica de revisión documental puesto que analiza la información obtenida a través de las bases de datos de cada organismo de control.

### 3.5.1. Operacionalización de la variable independiente

**Tabla 7 Operacionalización de la variable independiente: Nivel de crédito**

CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADOR	ÍTEMS BÁSICOS	TÉCNICAS / INSTRUMENTOS
<p><b>Nivel de crédito comercial:</b> Se refiere al monto total de colocación de las operaciones crediticias en el segmento PYME durante un período determinado.</p>	<p>Nivel de crédito comercial</p>	<p><b>Nivel de crédito comercial=</b> Nivel de crédito industria manufacturera de fabricación de alimentos para animales - Nivel de crédito productivo - Nivel de crédito corporativo - Nivel de crédito empresarial</p>	<p>¿Cuál es el nivel de crédito PYME colocado en el sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales durante los años 2012 al 2016?</p>	<p>Recolección de información documental a través de la base de datos de la Superintendencia de Bancos del Ecuador/página web/ sección portal estadístico/sistema financiero público y privado/información especializada/nivel de crédito</p>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)



### 3.5.2. Operacionalización de la variable dependiente

**Tabla 8 Operacionalización de la Variable Independiente: Crecimiento empresarial**

CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADOR	ÍTEMS BÁSICOS	TÉCNICAS / INSTRUMENTOS
<p><b>Crecimiento empresarial:</b> Se relaciona con el incremento o decremento de indicadores empresariales como: activo total, ingresos y número de empleados, se considera como objetivo primordial de los empresarios.</p>	Indicadores del crecimiento empresarial	<p><b>Activo total</b>= Activo corriente+Activo no corriente</p>	<p>¿Cuál es el crecimiento empresarial del sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales durante los años 2012 al 2016?</p>	<p>Recolección de información financiera documental a través de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, valores y seguros del Ecuador/página web/ sección portal de información/sector societario/información estadística/balances de compañías manufactureras e información del número de empleados a través de la base de datos del Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos/página web/estadísticas/consultas/visualizador de estadísticas productivas/laboratorio empresarial</p>
		<p><b>Ingreso total</b>= Ingreso ordinarios+Ingresos no ordinarios</p>		
		<p><b>Número de empleados</b>= sumatoria de empleados que laboran en las PYMES del sector</p>		

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### 3.6. RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

La recolección de la información fue un punto clave en la investigación, pues el estudio utilizó datos que reposaban en la base de datos de los organismos de control del sector financiero ecuatoriano y el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales. Se consideró adecuada la herramienta indicada debido a la naturaleza del estudio, pues permitió obtener datos confiables y válidos del sector en estudio.

**Tabla 9 Plan de recolección de información**

<b>¿Para qué?</b>	Por medio de la recolección de información se analizó las variables de estudio propuestas con información confiable que contribuya a la presente investigación.
<b>¿De qué persona o sujetos?</b>	Empresas del sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales CIU C1080 del Ecuador.
<b>¿Sobre qué aspectos?</b>	- Nivel de crédito comercial
	-Crecimiento empresarial
<b>¿Quién investiga?</b>	María Fernanda Aguirre Flores (Investigadora)
<b>¿Cuándo?</b>	Período estudiado años: 2012-2016.
	Período de Tesis 2017-2018.
<b>¿Dónde?</b>	Empresas del sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
<b>¿Cuántas veces?</b>	Una vez por empresa
<b>¿Qué técnicas de recolección?</b>	Se utilizó la técnica bibliográfica y explotación de datos de fuentes secundarias.
<b>¿Con qué?</b>	Con la utilización del internet se accedió a páginas web de los organismos de control y se obtuvo información de las bases de datos que reposan en ellos.
<b>¿En qué situación?</b>	Horas dispuestas para la investigación.

**Elaborador por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

En base a lo indicado, a través de la técnica bibliográfica – documental se recolectó información necesaria para el análisis de las variables nivel de crédito comercial y crecimiento empresarial, en la tabla número 10 se indica el procedimiento llevado a cabo para la obtención de los mismos.

**Tabla 10 Procedimiento de la recolección de datos**

<b>Tipo de información</b>	Fuentes secundarias
<b>Técnica de investigación</b>	Bibliográfica – documental
<b>Instrumento de recolección</b>	Bases de datos de los organismos de control del sector financiero ecuatoriano y sector manufacturero PYME
<b>Procedimiento de recolección de la información</b>	<b>Variable independiente</b>
	Recolección de información documental a través de la base de datos de la Superintendencia de Bancos del Ecuador/página web/ sección portal estadístico/sistema financiero público y privado/información especializada/nivel de crédito
	<b>Variable dependiente</b>
	Recolección de información financiera documental a través de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, valores y seguros del Ecuador/página web/ sección portal de información/sector societario/información estadística/balances de compañías manufactureras e información del número de empleados a través de la base de datos del Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos/página web/estadísticas/consultas/visualizador de estadísticas productivas/laboratorio empresarial

**Elaborador por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### **3.7. PLAN DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS**

#### **3.7.1. Plan de procesamiento de información**

Este plan observa estrategias metodológicas demandadas por los objetivos propuestos por la investigación (ver Pág. 12 y 13) e hipótesis planteadas en el estudio (ver Pág. 48), considerando los siguientes elementos:

**- Definición de los sujetos: personas u objetos que van a ser investigados.** La presente investigación estudia a las empresas manufactureras PYMES del sector

de fabricación de alimentos para animales y a las operaciones crediticias desembolsas en este sector.

- **Selección de las técnicas a emplear en el proceso de recolección de información.** La técnica aplicada en la presente investigación es la bibliográfica – documental, permitió recolectar información de fuentes secundarias a través de las bases de datos de los organismos de control (ver tabla número 10).

- **Revisión crítica de la información recogida.** La información disponible en las bases de datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador, Superintendencia de Bancos del Ecuador y del Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos, constan todos los sectores del tejido empresarial ecuatoriano, razón por la cual en cada base de datos se filtró el sector de fabricación de alimentos para animales CII C1080, adicional se consideró los parámetros establecidos para calificar a una industria como pequeña o mediana, con estas características se discrimino la información y se obtuvo la necesaria para el análisis de las variables estudiadas.

- **Instrumentos seleccionados o diseñados de acuerdo con la técnica escogida para la investigación.** En las páginas web de las superintendencias mencionadas anteriormente, se encuentran disponibles secciones específicas para la obtención de la información que reposa en la base de datos (ver tabla número 10).

- **Explicitación de procedimientos para la recolección de información, cómo se va a aplicar los instrumentos, condiciones de tiempo y espacio, etc.** El presente trabajo investigativo se enfocó en el estudio de las variables nivel de crédito y crecimiento empresarial en el sector manufacturero PYME del Ecuador, para el análisis de las variables se obtuvo información secundaria utilizando la técnica bibliográfica/documental que permitió trabajar con información proveniente de bases de datos disponibles en las páginas web de las superintendencias que regulan cada sector.

Como punto de partida del presente estudio fue la selección del sector manufacturero, para esto se utilizó la información que reposa en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, se accedió al portal de información de la página web de mencionada superintendencia, en la sección sector societario apartado información estadística, constan los balances de las compañías manufactureras, al ingresar en esta opción se encontraron los balances de los años 2007 al 2016 seguidamente se procedió con la descarga de la información. Al momento de revisar la información se identificó al sector manufacturero de fabricación de alimentos preparados para animales CII C1080 debido a la suficiente información y número de empresas era razonable para el estudio.

Posteriormente se continuo con el análisis de la variable independiente, en este caso se refiere al nivel de crédito colocado en el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales CII C1080, la información respecto a la colocación de los créditos se obtuvo a través la página de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, por medio de la sección portal estadístico se accedió al portal de información del sistema financiero público y privado, debido a la naturaleza del presente estudio se seleccionó el sector privado y se accedió a la información especializada que permitió dirigirse a la información del nivel de crédito colocado en el país. La información obtenida fue respecto al nivel de crédito de todos los segmentos crediticios ofertados por el sistema financiero ecuatoriano, por medio de discriminación de la información se obtuvo los datos respecto al segmento crediticio comercial y se estableció el nivel de crédito colocado en el sector estudiado según la fórmula mostrada en la tabla número 11.

**Tabla 11 Nivel de crédito**

Indicador	Fórmula
Nivel de crédito	<p style="text-align: center;"><b>Nivel de crédito comercial=</b>            Nivel de crédito industria manufacturera de fabricación de alimentos para animales -            Nivel de crédito productivo - Nivel de crédito corporativo - Nivel de crédito empresarial</p>

**Elaborador por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

En el análisis de la variable dependiente crecimiento empresarial, se procedió con el filtro de la información financiera obtenida de la sección información estadística de la página de la superintendencia de compañías, valores y seguros, estableciendo como primer filtro el sector de estudio manufacturero de fabricación de alimentos para animales CII C1080, como segundo parámetro de discriminación se determinó el total de activos e ingresos para determinar a las pequeñas y medianas empresas como población sujeta de análisis. Luego de la discriminación se estableció como población de estudio a 41 industrias consideradas como PYMES, mismas que contaban con información financiera homogénea para ser analizada durante los años 2012 al 2016.

El estudio de la variable crecimiento empresarial de acuerdo a la literatura revisada en el capítulo II, se mencionaban los indicadores que denotan un crecimiento empresarial en las empresarial a lo largo de los años, partiendo de esta premisa en la presente investigación se consideró los siguientes indicadores de crecimiento empresarial mostrados en la tabla número 12.

**Tabla 12 Indicadores de crecimiento empresarial**

	<b>Indicadores</b>	<b>Fórmula</b>
<b>Indicadores de crecimiento empresarial</b>	Activos totales	<b>Activo total</b> = Activo corriente + Activo no corriente
	Ingresos totales	<b>Ingreso total</b> = Ingreso ordinarios + Ingresos no ordinarios
	Número de empleados	<b>Número de empleados</b> = sumatoria de empleados que laboran en las PYMES del sector

**Elaborador por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

Como muestra la tabla número 12 uno de los indicadores del crecimiento empresarial se refiere al número de empleados, con el fin de obtener información acerca del indicador mencionado se procedió al acceso de la página web del Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos, la sección estadísticas permitió acceder al visualizador de estadísticas productivas en el que cuenta con un laboratorio empresarial permite obtener información de todos los sectores

productivos que forman parte del tejido empresarial ecuatoriano. En el laboratorio empresarial se colocó el sector sujeto a estudio, en este caso el CII C1080, y se generó la información respecto al número de empleados que tuvo la industria manufacturera durante los años 2012 al 2016.

Una vez obtenida la información de la variable crecimiento empresarial a través de las bases de datos del órgano de control y del instituto ecuatoriano de censos se procede con el análisis sectorial, estableciendo los indicadores mencionados (ver tabla 12).

En el análisis de las variables nivel de crédito y crecimiento empresarial del sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales permitió obtener información respecto a los indicadores establecidos para cada variable. Con el fin de demostrar la incidencia que tiene la colocación de los créditos en el crecimiento empresarial del sector y comprobar la hipótesis planteada en la investigación se procedió con el análisis bivariado de correlación para establecer la asociación que tienen entre ellas.

Para el análisis de correlación de las variables nivel de crédito PYME y el crecimiento empresarial del sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales se utilizó el software statistical package for the social sciences (SPSS), este software estadístico por medio del menú analizar opción correlaciones sección bivariadas, permite establecer la correlación entre variables, en el tipo de coeficiente de correlación para el presente estudio investigativo se seleccionó el de Pearson, este análisis de correlación se refiere a un número adimensional entre -1 y +1 lo que significa que el resultado que más se acerque a -1 o +1 tiene mejor correlación y mientras más alejado este el resultado se evidencia un correlación nula.

Con lo expuesto anteriormente, se verificó la correlación de la variable nivel de crédito y el indicador del crecimiento empresarial activos totales, se observó que las variables si mantienen correlación, es decir, se asociación entre ellas.

En la misma línea se procedió con la comprobación de hipótesis alterna, para este análisis se tomó el valor de la significancia bilateral como menor al 5% para aceptar la hipótesis alterna y rechazar la nula, obteniendo en este análisis una significancia menor al 5%, por lo que se aceptó la hipótesis planteada en la investigación.

### **3.7.2. Establecimiento de conclusiones y recomendaciones.**

Las conclusiones provinieron de la ejecución y cumplimiento de los objetivos específicos de la investigación planteada en el capítulo I, por lo tanto por cada objetivo específico se obtuvo una conclusión y recomendación expuesta en el capítulo V.



## **CAPÍTULO IV**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

#### **4.1. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN**

El presente estudio investigativo aborda el análisis del nivel de crédito comercial y el crecimiento empresarial de las pequeñas y medianas empresas del sector de fabricación de alimentos preparados para animales (CII C1080) del país, se realizó acorde a la metodología descrita en el capítulo III a través de la recopilación de información que reposa en la base de datos de la Superintendencia de Bancos respecto a la variable nivel de crédito comercial, mientras que para la variable crecimiento empresarial se obtuvo información de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, esta información permitió analizar e interpretar los resultados obtenidos en este estudio.

#### **VARIABLE INDEPENDIENTE NIVEL DE CRÉDITO COMERCIAL**

#### **PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN SECUNDARIA OBTENIDA A TRAVÉS DE LA BASE DE DATOS DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS DEL ECUADOR**

La variable independiente nivel de crédito comercial se analizó a través de las colocaciones que realiza el sector financiero privado ecuatoriano, esta información se tomó de la base de datos que reposa en la Superintendencia de Bancos, durante este proceso se observó que las colocaciones del sector financiero privado viene dado en función de los segmentos de créditos, siendo estos: productivo, comercial ordinario y comercial prioritario, mismos que están dirigido a las personas jurídicas y obligadas a llevar contabilidad dedicados a la producción de bienes y servicios en el país.

Para determinar el nivel de crédito comercial colocado en el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos preparados para animales (CII C1080),

primero se estableció el nivel de crédito comercial colocado en el país durante los años 2012 al 2016, esta información se presenta en la tabla número 13.

**Tabla 13 Nivel de crédito comercial**

Años	Monto (Millones USD)
2012	14.969,77
2013	17.739,37
2014	17.815,88
2015	15.987,55
2016	16.204,19
<b>Total</b>	<b>82.716,76</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de Bancos del Ecuador

El total de nivel de crédito comercial entre los años 2012 al 2016 asciende a ochenta y dos millones de dólares setecientos dieciséis mil con setenta y seis centavos, a su vez este monto se encuentra distribuido en los sub segmentos de crédito comercial.

**Tabla 14 Sub segmentos crédito comercial**

Años	Volumen Crédito Comercial (Millones USD)				
	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Sub segmentos</b>	<b>Monto</b>	<b>Monto</b>	<b>Monto</b>	<b>Monto</b>	<b>Monto</b>
Comercial Corporativo	4.008,34	11.599,07	10.896,65	5.853,38	
Comercial Empresarial	1.228,01	3.207,81	2.494,68	1.018,31	
Comercial PYMES	1.249,24	2.932,49	4.424,56	2.766,02	
Comercial	8.484,18				
Comercial prioritario PYMES				777,62	1.757,04
Comercial prioritario EMPRESARIAL				671,83	1.728,59
Comercial prioritario CORPORATIVO				4.063,09	10.825,48
Productivo PYMES				20,67	79,17
Comercial Ordinario				722,08	1.152,01
Productivo Empresarial				36,61	108,99
Productivo Corporativo				57,93	552,91
<b>TOTAL</b>	<b>14.969,77</b>	<b>17.739,37</b>	<b>17.815,88</b>	<b>15.987,55</b>	<b>16.204,19</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de bancos del Ecuador

Como se indica en la tabla número 14, los sub segmentos de crédito comercial dirigido a las pequeñas y medianas industrias en promedio representan el 9,26% dentro de la colocación total de este segmento, de esta manera en la tabla número 15 se muestra los montos de colocación del sector manufacturero de fabricación de alimentos preparados para animales (CII C1080) durante los años 2012 al 2016.

**Tabla 15 Nivel de crédito comercial sector manufacturero de fabricación de alimentos preparados para animales**

Segmento	Nivel crédito industria manufacturera de elaboración alimento para animales (Millones USD)				
	2012	2013	2014	2015	2016
Crédito comercial	33,52	-	-	-	-
Crédito corporativo	13,32	23,36	30,11	-	-
Crédito empresarial	12,71	46,35	15,81	-	-
Crédito PYMES	1,72	3,96	3,36	-	-
Comercial corporativo	-	-	-	20,36	-
Comercial empresarial	-	-	-	4,11	-
Comercial ordinario	-	-	-	0,02	-
Comercial prioritario corporativo	-	-	-	8,58	54,15
Comercial prioritario empresarial	-	-	-	28,19	1,90
Comercial prioritario PYMES	-	-	-	0,81	2,27
Comercial PYMES	-	-	-	2,98	-
Productivo corporativo	-	-	-	-	-
Productivo empresarial	-	-	-	21,24	-
Productivo PYMES	-	-	-	-	0,23
<b>TOTAL</b>	<b>61,27</b>	<b>73,67</b>	<b>86,03</b>	<b>86,29</b>	<b>58,54</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de Bancos del Ecuador

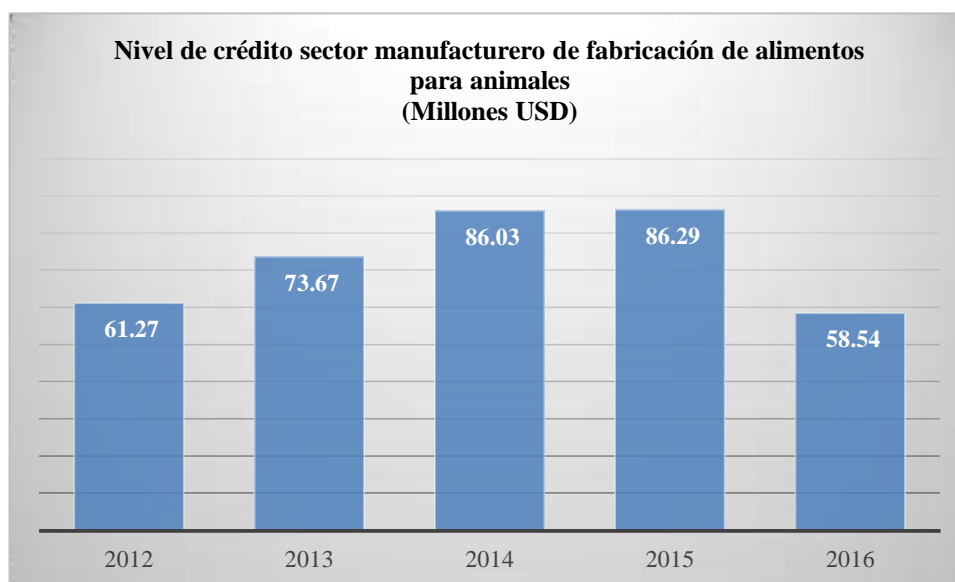
En la tabla número 15 se observa que en promedio de colocación de los créditos comerciales en el sector de fabricación de alimentos para animales es de setenta y tres millones durante los años 2012 al 2016, y respecto al nivel de crédito comercial total, apenas se coloca el 0.44% del total del volumen, en la tabla 16 se indica los porcentajes de participación del nivel de crédito total.

**Tabla 16 Nivel de crédito sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales**

Años	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Monto (Millones USD)</b>	61,27	73,67	86,03	86,29	58,54
<b>Porcentaje de colocación respecto al volumen total del crédito comercial</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,36%</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de Bancos del Ecuador



**Gráfico 6** Nivel de crédito sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de bancos del Ecuador

En la tabla número 17 se presenta el nivel de crédito comercial total colocado en el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales.

**Tabla 17 Nivel de crédito PYME sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales**

Años	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Segmento de Crédito</b>	<b>Monto Millones USD</b>				
Crédito PYMES	1,72	3,96	3,36	-	-
Comercial PYMES				2,98	
Comercial prioritario PYMES	-	-	-	0,81	2,27
Productivo PYMES	-	-	-	-	0,23
<b>Total nivel de crédito</b>	<b>1,72</b>	<b>3,96</b>	<b>40,11</b>	<b>3,79</b>	<b>2,33</b>
<b>% volumen crédito PYMES respecto al total de colocación de crédito comercial</b>	<b>2,80%</b>	<b>5,37%</b>	<b>3,91%</b>	<b>4,39%</b>	<b>4,27%</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de bancos del Ecuador

La tabla número 17 indica el nivel de crédito comercial colocado en el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales (CII C1080), el monto colocado en promedio fue del 3,07% respecto a la colocación de otros productos crediticios.

## **VARIABLE DEPENDIENTE CRECIMIENTO EMPRESARIAL**

### **PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN SECUNDARIA OBTENIDA A TRAVÉS DE LA BASE DE DATOS DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, SEGUROS Y VALORES DEL ECUADOR Y DEL INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICAS Y CENSOS**

La variable dependiente crecimiento empresarial según la literatura revisada en el capítulo II, se mide a través del total de activos, ingresos totales y número de empleados. En la misma línea, para la determinación del crecimiento del sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos preparados para animales (CII C1080) se obtuvo información a través de la base de datos que reposa en la Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores del Ecuador y el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

#### **Análisis del Activo Total del sector manufacturero PYME de fabricación de alimento para animales**

Para el estudio de la presente investigación se analiza los activos totales durante los años 2012 al 2016 de las industrias manufactureras PYME, en la tabla número 18 se muestra el total de activos de este sector.

**Tabla 18 Total de activos sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales**

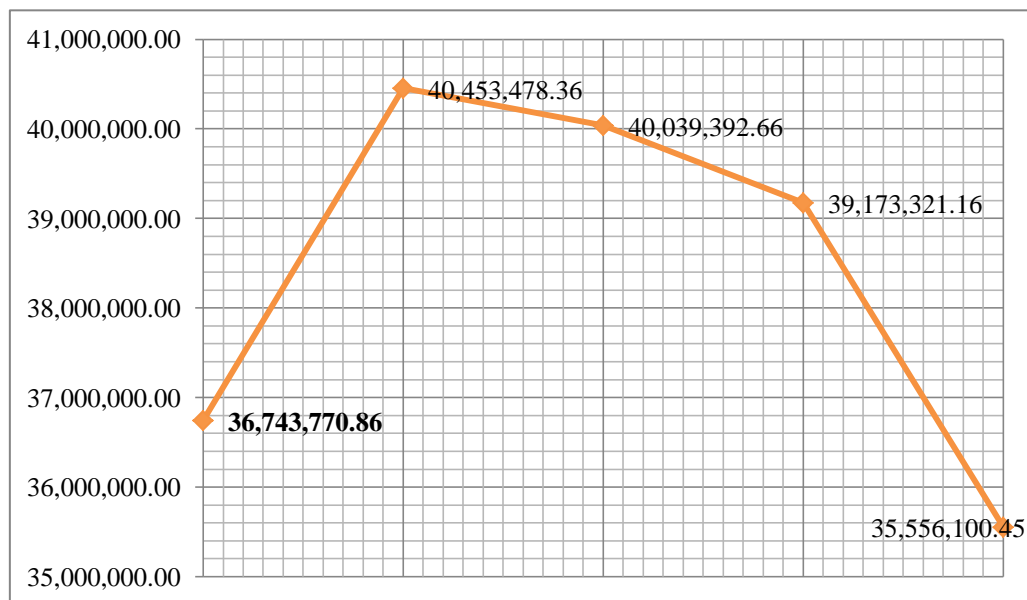
Razón Social	CIU	2016	2015	2014	2013	2,012.00
		Activo Total	Activo Total	Activo Total	Activo Total	Activo Total
ACUABIOTECLLC S.A.	C1080.02	266,269.05	324,638.99	445,255.67	325,428.34	407,148.05
ACUICOLA Y AGRICOLA LA ISLA S.A. ACUAGRISLA	C1080.01	256,073.59	147,688.81	119,050.00	1,000.00	1,000.00
AGRICOLA ALFADELI S.A.	C1080.02	201,050.75	148,603.91	146,584.02	1,000.00	-

Razón Social	CIU	2016	2015	2014	2013	2012
		Activo Total	Activo Total	Activo Total	Activo Total	Activo Total
ALIMENTOS BALANCEADOS DEL ECUADOR ECUABIOMIX S.A	C1080.01	364,165.20	348,139.95	330,802.34	361,969.34	346,738.61
AGROMIXTOS CIA. LTDA.	C1080.02	268,406.18	310,942.22	283,952.44	295,966.91	317,930.63
ALIBAEC ALIMENTOS BALANCEADOS DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA	C1080.02	1,567,190.03	1,372,206.76	1,419,243.78	1,172,037.22	1,104,895.27
ALIMENTOS BALANCEADOS ECUADOR ALIBAECUA S.A.	C1080.02	111,200.00	-	-	1172037.22	1,104,895.27
ALIMENTOS Y ADITIVOS ALIDIP CIA. LTDA	C1080.02	444,263.76	510,837.46	534,478.28	569,677.35	636,767.80
ALISPRO CIA. LTDA.	C1080.02	197,236.17	265,448.14	179,846.76	5,000.00	-
AQUAMARKET S.A.	C1080.02	236,180.41	202,774.50	-	172,891.39	157,740.49
AVICOLA INDUSTRIAL MISHELLE AVIM CIA. LTDA.	C1080.02	-	488,638.23	410,730.34	321,408.65	326,256.56
AVIHOL CIA. LTDA.	C1080.02	5,157,798.02	4,669,812.03	4,082,323.63	2,644,891.58	3,030,029.59
BALANCEADOS FORTAVIT C LTDA	C1080.02	2,183,707.82	1,750,232.22	1,584,359.76	1,604,367.31	1,439,410.77
BALANQUIR S.A.	C1080.01	-	-	812,432.45	1,099,628.80	1,508,554.51
BIOPREMIX CIA. LTDA.	C1080.02	-	1,390,991.85	1,355,418.41	1,112,258.59	600,442.62
CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA	C1080.02	1,826,370.53	1,676,590.40	1,873,306.66	1,603,417.11	2,638,453.64
COMERCIAL ALVARADO GARZON COMALGAR CIA. LTDA.	C1080.02	140,131.44	234,693.09	364,250.94	660,376.34	812,832.08
COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	C1080.02	174,248.23	358,408.93	468,496.30	417,156.18	-
CORPOPRALINA CIA. LTDA.	C1080.02	44,300.00	130,100.00	127,859.46	129,100.00	5,747.14
FERROGALARZA S.A.	C1080.02	799,401.20	998,143.35	-	795,023.18	800.00
FRANKSUR INDUSTRIAL AVICOLA CIA. LTDA.	C1080.01	655,731.96	619,949.08	520,728.02	804,500.89	561,681.42
INDAGRO CIA. LTDA.	C1080.02	-	290,486.62	326,081.26	475,676.62	335,761.62
INDUSTRIAL AVICOLA JUNIN GISAGA COMPANIA LIMITADA	C1080.02	402,074.40	350,837.42	292,446.81	339,883.77	329,562.96
INTERCUSTVAL CIA. LTDA.	C1080.02	592,262.37	554,281.26	325,044.68	565,420.09	545,834.26
KILKO S.A.	C1080.01	-	232,297.30	226,807.62	288,015.51	356,658.41
MONTANA ECUADOR MONTANEC SOCIEDAD ANÓNIMA	C1080.02	194,586.55	3,461,792.46	3,129,445.85	2,667,424.53	1,917,973.12
NAGRO S.A.	C1080.02	4,405,495.76	443,488.85	330,117.04	376,143.01	381,024.25
NEGOCIOS Y PRODUCTOS DEL PACIFICO NEPROPAC S.A.	C1080.02	2,421,162.04	1,351,391.02	1,148,644.52	991,995.26	415,446.76

Razón Social	CIU	2016	2015	2014	2013	2012
		Activo Total	Activo Total	Activo Total	Activo Total	Activo Total
PROALVIT ALIMENTOS BALANCEADOS CIA. LTDA.	C1080.02	2,155,596.75	-	734,983.04	770,055.71	1,382,151.07
NORELCO S.A.	C1080.01	-	1,492,979.62	1,955,528.91	2,034,161.37	2,040,952.53
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	C1080.02	1,262,860.58	910,129.55	958,986.10	724,509.17	686,474.21
NUTRIFORT S.A.	C1080.02	-	-	2,822,652.10	2,115,737.60	1,289,084.48
NUTRIL SA	C1080.02	1,262,860.58	2,167,863.53	1,746,279.41	935,989.89	8,827.70
PROCESADORA DE ALIMENTOS S.A. (PRODAL)	C1080.02	763,752.57	812,892.45	478,697.40	1,170,527.69	1,292,429.40
PRODUALBA CIA. LTDA.	C1080.02	763,752.57	238,809.63	240,583.81	193,802.64	180,438.87
SPECTRUMECUADOR S.A.	C1080.01	220,365.41	2,160,665.98	1,361,746.97	1,728,705.55	1,614,576.15
SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP N.L. C LTDA	C1080.02	485,244.45	2,225,161.45	2,618,251.59	2,801,985.18	2,342,952.92
UNIAMAZONAS S.A.	C1080.01	2,663,136.33	547,226.36	562,232.94	566,950.78	978,935.50
VALAREZO VILLAVICENCIO ECOLOGICO CIA. LTDA.	C1080.02	-	139,929.26	169,902.84	187,140.85	259,824.01
VIMIN VITAMINAS Y MINERALES CA	C1080.02	-	2,607,621.17	1,602,536.75	1,392,491.71	1,346,151.90
VITABAL S.A.	C1080.02	4,252,864.16	4,512,754.51	3,945,275.76	3,573,541.83	2,845,691.88
<b>TOTAL ACTIVO EMPRESAS PYMES</b>		<b>36,743,770.86</b>	<b>40,453,478.36</b>	<b>40,039,392.66</b>	<b>39,173,321.16</b>	<b>35,556,100.45</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador



**Gráfico 7** Activo total sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador

Los activos totales del sector estudiado en promedio entre los años 2012 al 2016 ascienden a treinta y seis millones de dólares, en la tabla número 19 se muestra la

variación de incremento y decremento del activo de las pequeñas y medianas empresas manufactureras del sector (CII C1080).

**Tabla 19 Variación del activo del sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales**

Razón Social	CIU	Incremento/Decremento				
		2013-2012	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2016-2012
ACUABIOTECLLC S.A.	C1080.02	(81,719.71)	119,827.33	(120,616.68)	(58,369.94)	(140,879.00)
ACUICOLA Y AGRICOLA LA ISLA S.A. ACUAGRISLA	C1080.01	-	118,050.00	28,638.81	108,384.78	255,073.59
AGRICOLA ALFADELI S.A.	C1080.02	1,000.00	145,584.02	2,019.89	52,446.84	201,050.75
AGROMIXTOS CIA. LTDA.	C1080.02	(21,963.72)	(12,014.47)	26,989.78	(42,536.04)	(49,524.45)
ALIBAEC ALIMENTOS BALANCEADOS DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA	C1080.02	67,141.95	247,206.56	(47,037.02)	194,983.27	462,294.76
ALIMENTOS BALANCEADOS DEL ECUADOR ECUABIOMIX S.A	C1080.01	15,230.73	(31,167.00)	17,337.61	16,025.25	17,426.59
ALIMENTOS BALANCEADOS ECUADOR ALIBAECUA S.A.	C1080.02	-	-	-	111,200.00	111,200.00
ALIMENTOS Y ADITIVOS ALIDIP CIA. LTDA	C1080.02	(67,090.45)	(35,199.07)	(23,640.82)	(66,573.70)	(192,504.04)
ALISPRO CIA. LTDA.	C1080.02	5,000.00	174,846.76	85,601.38	(68,211.97)	197,236.17
AQUAMARKET S.A.	C1080.02	15,150.90	(172,891.39)	202,774.50	33,405.91	78,439.92
AVICOLA INDUSTRIAL MISHELLE AVIM CIA. LTDA.	C1080.02	(4,847.91)	89,321.69	77,907.89	(488,638.23)	(326,256.56)
AVIOL CIA. LTDA.	C1080.02	(385,138.01)	1,437,432.05	587,488.40	487,985.99	2,127,768.43
BALANCEADOS FORTAVIT C LTDA	C1080.02	164,956.54	(20,007.55)	165,872.46	433,475.60	744,297.05
BALANQUIR S.A.	C1080.01	(408,925.71)	(287,196.35)	(812,432.45)	-	(1,508,554.51)
BIOPREMIX CIA. LTDA.	C1080.02	511,815.97	243,159.82	35,573.44	(1,390,991.85)	(600,442.62)
CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA	C1080.02	(1,035,036.53)	269,889.55	(196,716.26)	149,780.13	(812,083.11)
COMERCIAL ALVARADO GARZON COMALGAR CIA. LTDA.	C1080.02	(152,455.74)	(296,125.40)	(129,557.85)	(94,561.65)	(672,700.64)
COMPANIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	C1080.02	417,156.18	51,340.12	(110,087.37)	(184,160.70)	174,248.23
CORPOPRALINA CIA. LTDA.	C1080.02	123,352.86	(1,240.54)	2,240.54	(85,800.00)	38,552.86
FERROGALARZA S.A.	C1080.02	794,223.18	(795,023.18)	998,143.35	(198,742.15)	798,601.20
FRANKSUR INDUSTRIAL AVICOLA CIA. LTDA.	C1080.01	242,819.47	(283,772.87)	99,221.06	35,782.88	94,050.54
INDAGRO CIA. LTDA.	C1080.02	139,915.00	(149,595.36)	(35,594.64)	(290,486.62)	(335,761.62)
INDUSTRIAL AVICOLA JUNIN GISAGA COMPANIA LIMITADA	C1080.02	10,320.81	(47,436.96)	58,390.61	51,236.98	72,511.44
INTERCUSTVAL CIA. LTDA.	C1080.02	19,585.83	(240,375.41)	229,236.58	37,981.11	46,428.11
KILKO S.A.	C1080.01	(68,642.90)	(61,207.89)	5,489.68	(232,297.30)	(356,658.41)

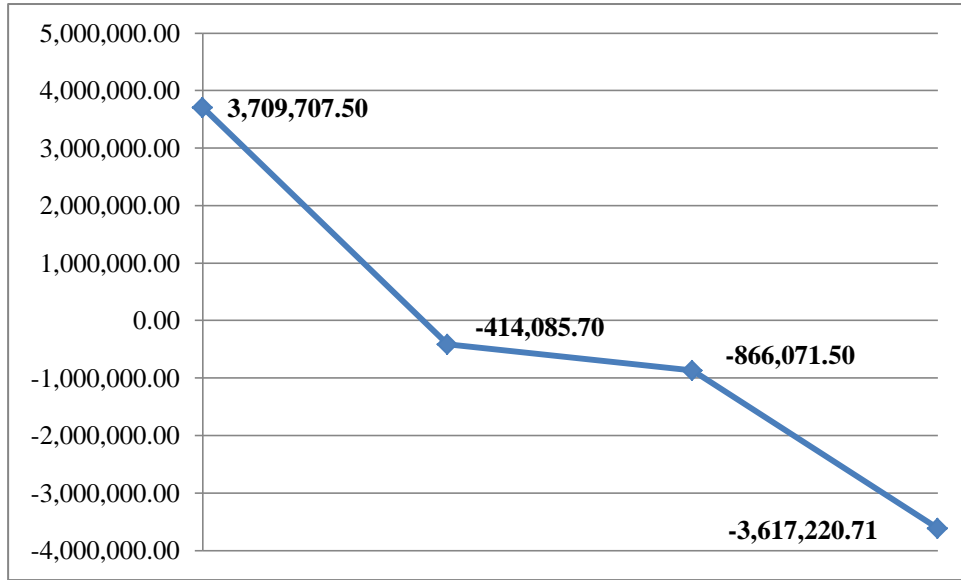


MONTANA ECUADOR MONTANEC SOCIEDAD ANÓNIMA	C1080.02	749,451.41	462,021.32	332,346.61	(3,267,205.91)	(1,723,386.57)
-------------------------------------------------	----------	------------	------------	------------	----------------	----------------

Razón Social	CIU	Incremento/Decremento				
		2013-2012	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2016-2012
NAGRO S.A.	C1080.02	-4,881.24	-46,025.97	113,371.81	3,962,006.91	4,024,471.51
NEGOCIOS Y PRODUCTOS DEL PACIFICO NEPROPAC S.A.	C1080.02	576,548.50	156,649.26	202,746.50	1,069,771.02	2,005,715.28
NORELCO S.A.	C1080.01	-6,791.16	-78,632.46	-462,549.29	-1,492,979.62	-2,040,952.53
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	C1080.02	38,034.96	234,476.93	-48,856.55	-910,129.55	-686,474.21
NUTRIFORT S.A.	C1080.02	826,653.12	706,914.50	-2,822,652.10	-	-1,289,084.48
NUTRIL SA	C1080.02	927,162.19	810,289.52	421,584.12	-905,002.95	1,254,032.88
PROALVIT ALIMENTOS BALANCEADOS CIA. LTDA.	C1080.02	-612,095.36	-35,072.67	-734,983.04	2,155,596.75	773,445.68
PROCESADORA DE ALIMENTOS S.A. (PRODAL)	C1080.02	-121,901.71	-691,830.29	334,195.05	-812,892.45	-1,292,429.40
PRODUALBA CIA. LTDA.	C1080.02	13,363.77	46,781.17	-1,774.18	524,942.94	583,313.70
SPECTRUMECUADOR S.A.	C1080.01	114,129.40	-366,958.58	798,919.01	-1,940,300.57	-1,394,210.74
SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP N.L. C LTDA	C1080.02	459,032.26	-183,733.59	-393,090.14	-1,739,917.00	-1,857,708.47
UNIAMAZONAS S.A.	C1080.01	-411,984.72	-4,717.84	-15,006.58	2,115,909.97	1,684,200.83
VALAREZO VILLAVICENCIO ECOLOGICO CIA. LTDA.	C1080.02	-72,683.16	-17,238.01	-29,973.58	-139,929.26	-259,824.01
VIMIN VITAMINAS Y MINERALES CA	C1080.02	46,339.81	210,045.04	1,005,084.42	-2,607,621.17	-1,346,151.90
VITABAL S.A.	C1080.02	727,849.95	371,733.93	567,478.75	-4,512,754.51	-2,845,691.88
<b>VARIACIÓN ACTIVO TOTAL</b>		<b>3,709,707.50</b>	<b>-414,085.70</b>	<b>-866,071.50</b>	<b>-3,617,220.71</b>	<b>-1,187,670.41</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador

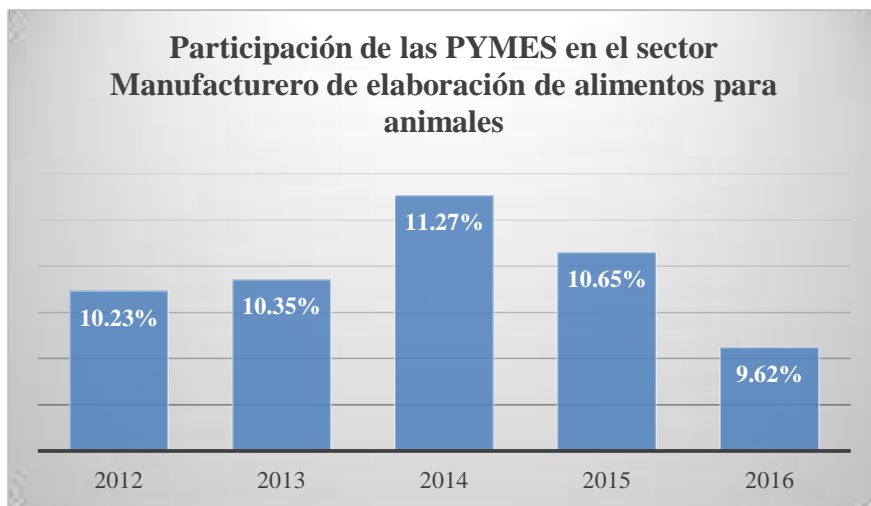


**Gráfico 8** Variación del activo total

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador

En el gráfico número 8 se observa que entre los años 2012 al 2016 existió una disminución importante de los activos, no obstante entre los años 2015 al 2016, se observa una recuperación del total de activos del sector. En el análisis del total de activos, es importante determinar el porcentaje de representación que tienen las pequeñas y medianas empresas respecto al sector. Esta información se indica en la gráfico número 9, se observa que el año que más alto fue la participación fue el 2014 mientras que el más bajo fue el 2016.



**Gráfico 9** Participación de las PYMES en el sector manufacturero de elaboración de alimentos para animales

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador

### **Análisis del Ingreso Total del sector manufacturero PYME de fabricación de alimento para animales**

Respecto al análisis del total de ingresos del sector manufacturero PYME de elaboración de alimentos para animales, en la tabla número 20 se observa los ingresos de cada empresa sujeta a estudio.

**Tabla 20 Ingresos totales sector manufacturero de elaboración de alimento para animales**

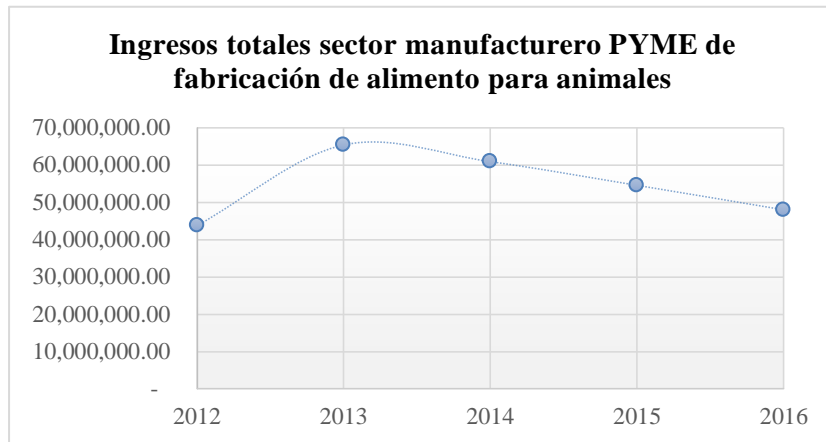
NOMBRE	CIU	2012	2013	2014	2015	2016
		Ingresos	Ingresos	Ingresos	Ingresos	Ingresos
ACUABIOTECLLC S.A.	C1080.02	823,303.53	696,584.33	864,692.04	615,940.70	243,216.46
ACUICOLA Y AGRICOLA LA ISLA S.A. ACUAGRISLA	C1080.01	-	-	34,980.00	-	-
AGRICOLA ALFADELI S.A.	C1080.02	-	-	92,532.64	65,699.62	62,501.83
AGROMIXTOS CIA. LTDA.	C1080.02	941,483.24	849,741.36	810,233.82	882,896.77	797,537.27
ALIBAEC ALIMENTOS BALANCEADOS DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA	C1080.02	1,536,156.13	-	2,726,794.31	-	3,294,559.13
ALIMENTOS BALANCEADOS DEL ECUADOR ECUABIOMIX S.A	C1080.01	498,475.81	834,966.90	727,696.85	749,419.65	627,219.51
ALIMENTOS BALANCEADOS ECUADOR ALIBAECUA S.A.	C1080.02	-	2,611,559.63	-	3,299,109.95	-
ALIMENTOS Y ADITIVOS ALIDIP CIA. LTDA	C1080.02	339,896.77	370,314.81	337,682.15	366,266.48	316,275.48
ALISPRO CIA. LTDA.	C1080.02	-	-	1,285,646.70	1,351,503.99	1,270,107.59
AQUAMARKET S.A.	C1080.02	124,659.35	120,462.82	-	220,006.96	293,989.46
AVICOLA INDUSTRIAL MISHELLE AVIM CIA. LTDA.	C1080.02	456,355.62	598,099.21	-	-	-
AVIHOL CIA. LTDA.	C1080.02	1,942,776.07	4,119,257.91	5,174,968.53	8,008,452.04	9,142,235.84
BALANCEADOS FORTAVIT C LTDA	C1080.02	693,769.79	3,199,764.09	3,021,983.61	2,726,412.79	2,453,644.30
BALANQUIR S.A.	C1080.01	366,075.00	113,251.00	120,975.00	-	-
BIOPREMIX CIA. LTDA.	C1080.02	582,944.45	684,176.93	370,056.14	46,149.94	-
CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA	C1080.02	1,790,267.98	3,490,126.43	3,617,448.96	3,892,629.98	4,108,217.82
COMERCIAL ALVARADO GARZON COMALGAR CIA. LTDA.	C1080.02	1,342,472.42	1,235,661.94	1,258,852.81	492,615.56	570,598.83
COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS	C1080.02	-	749,317.61	1,235,236.29	912,571.63	296,824.78

BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.						
CORPOPRALINA CIA. LTDA.	C1080.02	29,150.00	128,673.94	365,600.84	151,799.56	77,263.70
FERROGALARZA S.A.	C1080.02	-	3,258,403.54	-	2,230,715.75	1,401,612.16
FRANKSUR INDUSTRIAL AVICOLA CIA. LTDA.	C1080.01	560,510.97	3,289,791.45	3,286,604.32	3,495,462.07	3,416,212.99
INDAGRO CIA. LTDA.	C1080.02	219,723.28	359,254.27	170,922.06	7,717.20	-
INDUSTRIAL AVICOLA JUNIN GISAGA COMPANIA LIMITADA	C1080.02	1,009,453.62	1,399,118.95	1,250,542.70	1,258,229.04	1,047,703.11
INTERCUSTVAL CIA. LTDA.	C1080.02	119,174.65	109,251.52	-	-	68,240.25
KILKO S.A.	C1080.01	429,476.00	519,850.92	608,980.36	689,637.20	375,632.08
MONTANA ECUADOR MONTANEC SOCIEDAD ANÓNIMA	C1080.02	807,298.70	2,287,330.88	3,623,249.40	3,883,984.85	4,903,802.69
NAGRO S.A.	C1080.02	97,643.20	76,981.25	343,100.97	83,522.55	-

NOMBRE	CIU	2012	2013	2014	2015	2016
		Ingresos	Ingresos	Ingresos	Ingresos	Ingresos
NEGOCIOS Y PRODUCTOS DEL PACIFICO NEPROPAC S.A.	C1080.02	658,499.39	1,229,228.90	1,363,677.15	1,785,835.48	-
NORELCO S.A.	C1080.01	691,307.64	2,283,417.95	1,968,017.83	1,990,770.93	1,550,614.10
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	C1080.02	1,048,703.90	925,985.29	1,547,546.25	1,417,225.96	1,675,582.63
NUTRIFORT S.A.	C1080.02	8,186,539.27	8,665,087.40	8,537,617.86	-	-
NUTRIL SA	C1080.02	-	1,043,565.60	14,445.07	3,821.07	9,767.32
PROALVIT ALIMENTOS BALANCEADOS CIA. LTDA.	C1080.02	2,191,871.67	1,865,601.15	1,444,182.87	-	-
PROCESADORA DE ALIMENTOS S.A. (PRODAL)	C1080.02	2,018,444.86	2,197,517.10	2,151,403.67	2,449,873.39	2,238,237.56
PRODUALBA CIA. LTDA.	C1080.02	555,870.21	671,395.65	827,818.25	578,158.10	358,167.42
SPECTRUMECUADOR S.A.	C1080.01	3,647,475.40	4,366,573.66	511,750.06	478,059.76	-
SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP N.L. C LTDA	C1080.02	3,122,026.17	3,202,614.30	3,496,898.94	2,061,788.50	-
UNIAMAZONAS S.A.	C1080.01	11,912.98	448,511.84	23,035.74	-	53,796.00
VALAREZO VILLAVICENCIO ECOLOGICO CIA. LTDA.	C1080.02	503,918.99	114,587.73	295,235.00	189,858.30	-
VIMIN VITAMINAS Y MINERALES CA	C1080.02	3,909,503.74	4,322,621.56	4,669,326.64	5,848,613.52	5,166,407.88
VITABAL S.A.	C1080.02	2,533,646.23	2,969,351.18	2,740,029.61	2,343,986.04	2,192,487.62
<b>TOTAL INGRESOS PYMES</b>		<b>43,790,787.03</b>	<b>65,408,001.00</b>	<b>60,919,765.44</b>	<b>54,578,735.33</b>	<b>48,012,455.81</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador

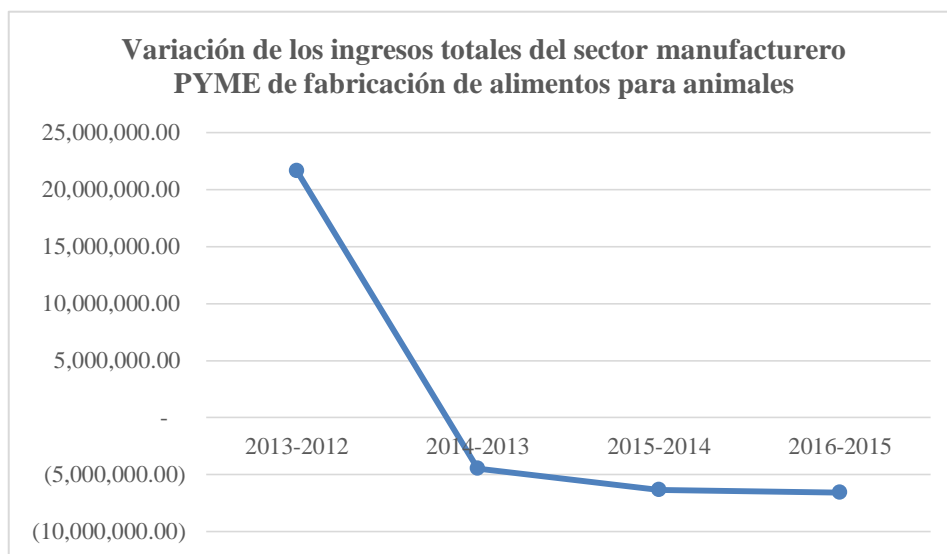


**Gráfico 10** Ingresos totales sector manufacturero PYME de fabricación de alimento para animales

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador

En el gráfico número 10 se observa el declive que han sufrido los ingresos totales del sector manufacturero durante los años 2012 al 2016. La tendencia de los ingresos totales en el sector manufacturero PYME de fabricación de alimento para animales durante los años 2012 al 2016 es hacia la baja, se observa contracción de los ingresos totales durante este período de tiempo.

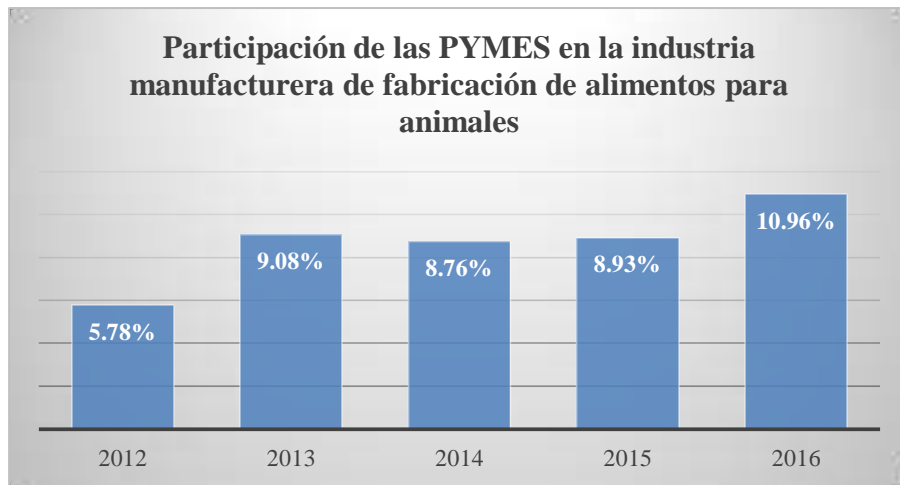


**Gráfico 11** Variación de los ingresos totales sector manufacturero PYME de fabricación de alimento para animales

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador

En relación a la participación promedio de las pequeñas y medianas empresas en el sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales es del 9.16%, esta información se muestra en el gráfico número 12.



**Gráfico 12** Participación de las PYMES en la industria manufacturera de fabricación de alimentos para animales

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador

### **Análisis del Número de Empleados del sector manufacturero PYME de fabricación de alimento para animales**

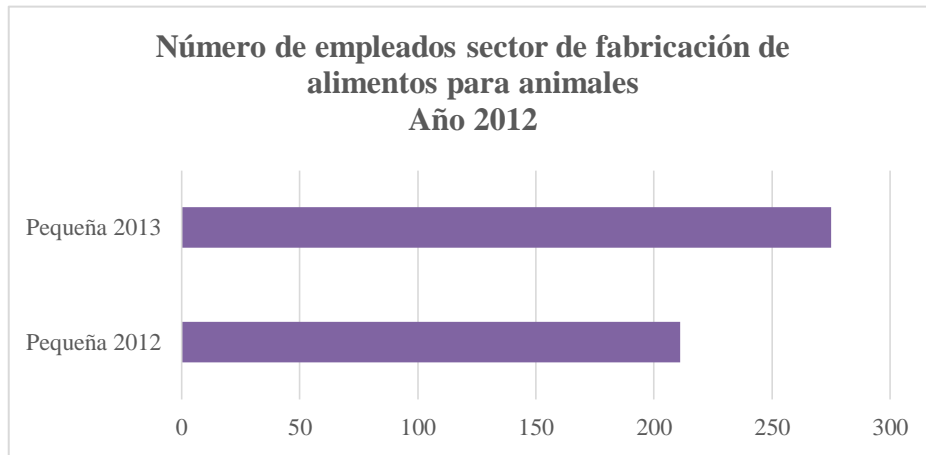
Para el análisis del número de empleados de las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero en estudio, se utilizó información de la base de datos del Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos, la información del número de empleados del sector de los años 2012 al 2016 se muestra en las tablas siguientes.

**Tabla 21** Número de empleados sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales año 2012

Grupo	2012	2012
	Pequeña	Mediana
C108. Elaboración de alimentos preparados para animales	211,00	278,00
<b>Total de empleados sector</b>	<b>211,00</b>	<b>278,00</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos



**Gráfico 13** Número de empleados del sector de fabricación de alimentos para animales 2012

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos

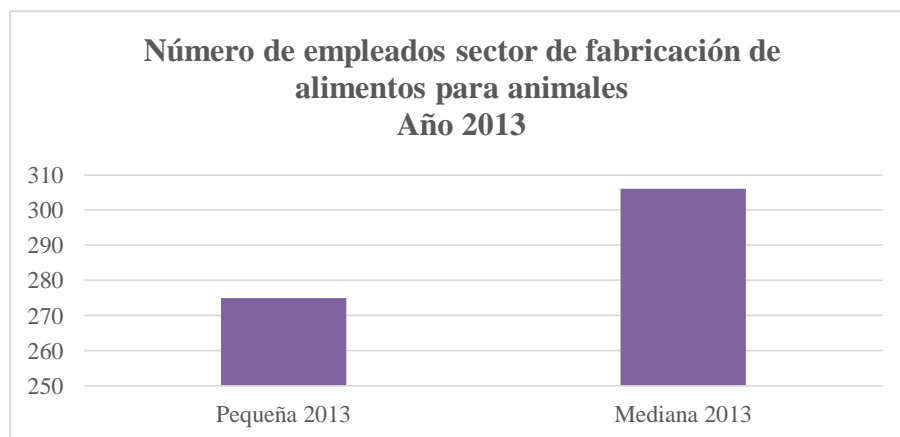
Respecto al número de empleados que laboran en el sector de fabricación de alimentos para animales en el año 2012 se evidencia que existe una diferencia de 67 empleados de entre la mediana y pequeña empresa, cabe indicar que en la mediana industria existe más número de empleados.

**Tabla 22** Número de empleados sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales año 2013

Grupo	2013	2013
	Pequeña	Mediana
C108. Elaboración de alimentos preparados para animales	275,00	306,00
<b>Total de empleados sector</b>	<b>275,00</b>	<b>306,00</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos



**Gráfico 14** Número de empleados del sector de fabricación de alimentos para animales 2013

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos

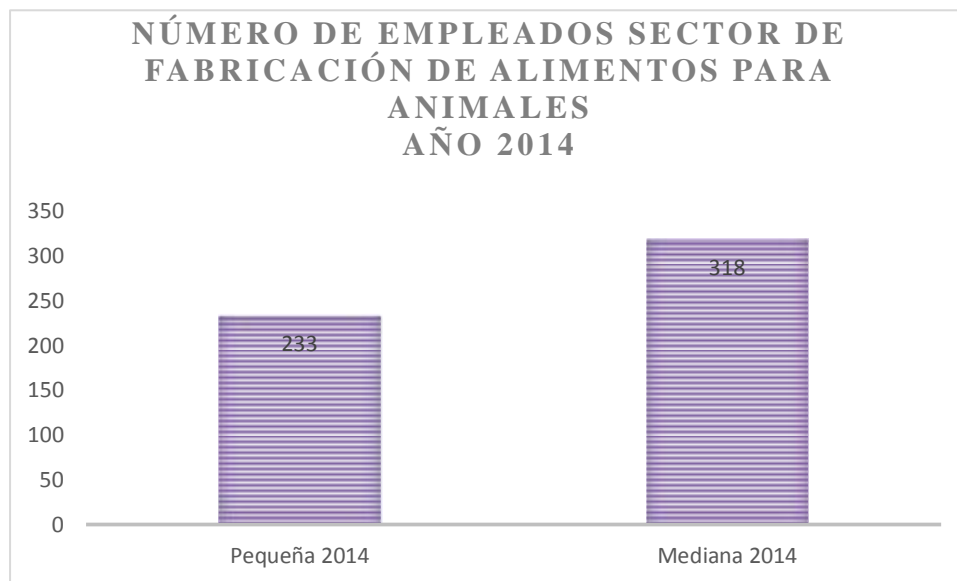
En el año 2013 se observa un crecimiento de la participación del número de empleados en el sector respecto al año 2012, la pequeña empresa crece en 64 personas mientras que en la mediana empresa apenas crece en 28 personas, evidenciando mayor crecimiento en la pequeña empresa.

**Tabla 23 Número de empleados sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales año 2014**

<i>Grupo</i>	2014	2014
	Pequeña	Mediana
C108. Elaboración de alimentos preparados para animales	233,00	318,00
<b>Total de empleados sector</b>	<b>233,00</b>	<b>318,00</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos



**Gráfico 15** Número de empleados del sector de fabricación de alimentos para animales 2014

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos

En el año 2014 se observa un declive de la participación del número de empleados en el sector respecto al año 2013, la pequeña empresa decrece en 42 personas mientras que en la mediana empresa apenas crece en 12 personas.

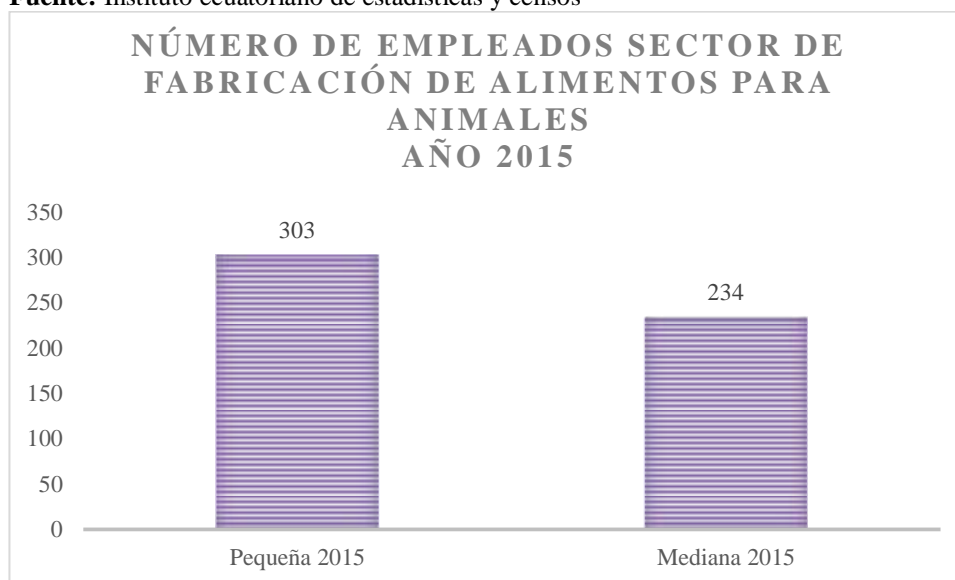


**Tabla 24 Número de empleados sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales año 2015**

<i>Grupo</i>	2015	2015
	Pequeña	Mediana
C108. Elaboración de alimentos preparados para animales	303,00	234,00
<b>Total de empleados sector</b>	<b>303,00</b>	<b>234,00</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos



**Gráfico 16** Número de empleados del sector de fabricación de alimentos para animales 2015

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos

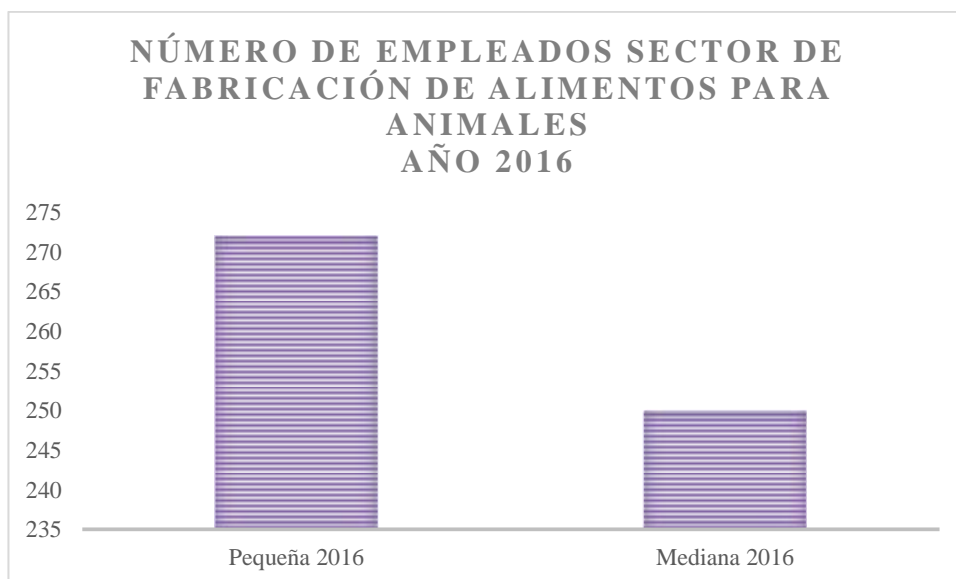
En el año 2015 se observa un incremento en la participación del número de empleados en el sector respecto al año 2014, la pequeña empresa crece en 70 personas mientras que en la mediana decrece en 84 personas.

**Tabla 25 Número de empleados sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales año 2016**

<i>Grupo</i>	2016	2016
	Pequeña	Mediana
C108. Elaboración de alimentos preparados para animales	272,00	250,00
<b>Total de empleados sector</b>	<b>272,00</b>	<b>250,00</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos



**Gráfico 17** Número de empleados del sector de fabricación de alimentos para animales 2016

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos

En el año 2016 se observa un incremento en la participación del número de empleados en el sector respecto al año 2015, la pequeña empresa crece en 38 personas y la mediana crece en 84 personas.

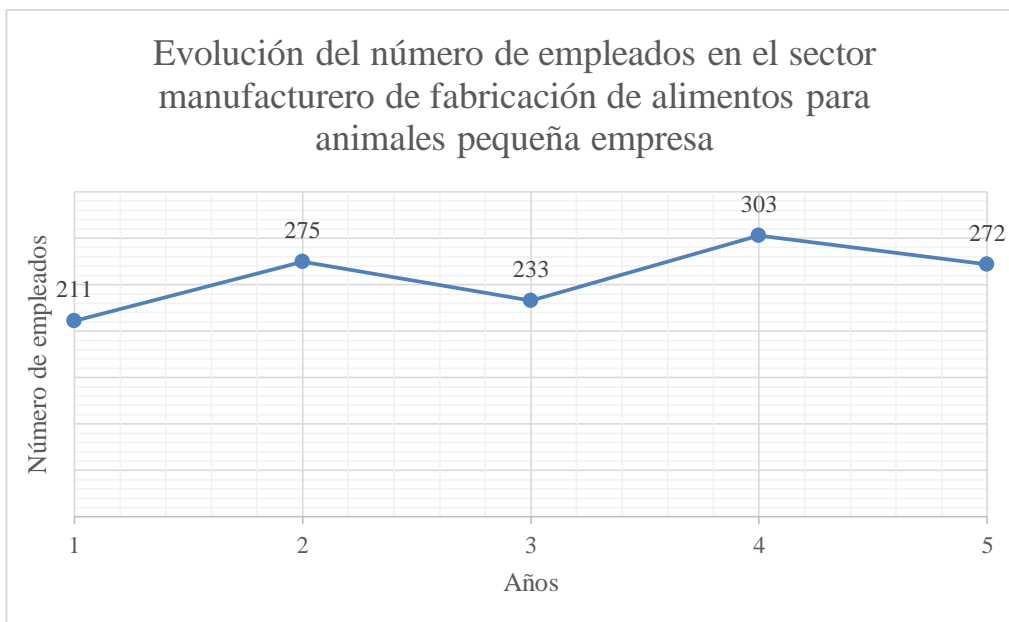
**Tabla 26** Número de empleados del sector manufacturero de fabricación de alimento para animales

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Grupo</b>	<b>Pequeña 2012</b>	<b>Pequeña 2013</b>	<b>Pequeña 2014</b>	<b>Pequeña 2015</b>	<b>Pequeña 2016</b>
C108. Elaboración de alimentos preparados para animales	211	275	233	303	272
<b>Total de empleados</b>	<b>211</b>	<b>275</b>	<b>233</b>	<b>303</b>	<b>272</b>

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Grupo</b>	<b>Mediana 2012</b>	<b>Mediana 2013</b>	<b>Mediana 2014</b>	<b>Mediana 2015</b>	<b>Mediana 2016</b>
C108. Elaboración de alimentos preparados para animales	278	306	318	234	250
<b>Total de empleados</b>	<b>278</b>	<b>306</b>	<b>318</b>	<b>234</b>	<b>250</b>

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

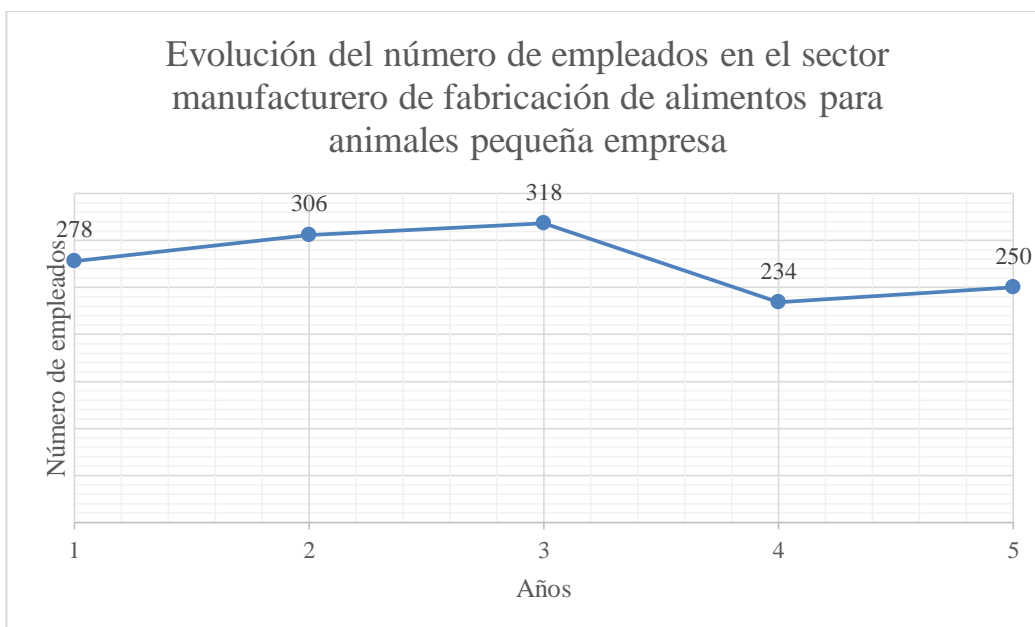
**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos



**Gráfico 18** Evolución del número de empleados en el sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos



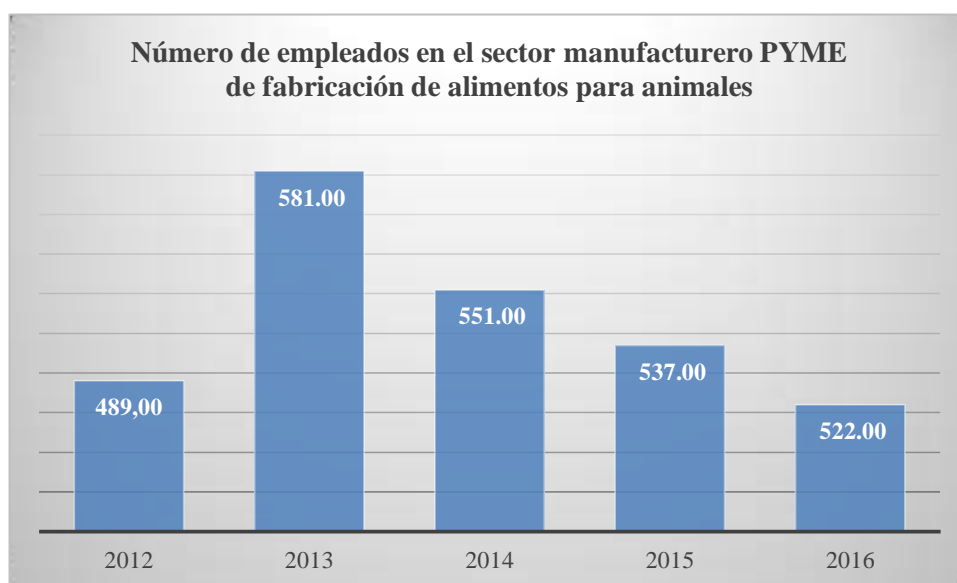
El comportamiento de la variable número de empleados de las pequeñas y medianas empresas durante los años 2012 al 2016 presenta comportamiento con incrementos y decrementos se podría decir normales, no se observa cambios bruscos entre los años de estudio.

**Tabla 27 Número de empleados en el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales**

Grupo	Empleo	Empleo	Empleo	Empleo	Empleo
	PYME	PYME	PYME	PYME	PYME
	2012	2013	2014	2015	2016
C108. Elaboración de alimentos preparados para animales	489.00	581.00	551.00	537.00	522.00

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos

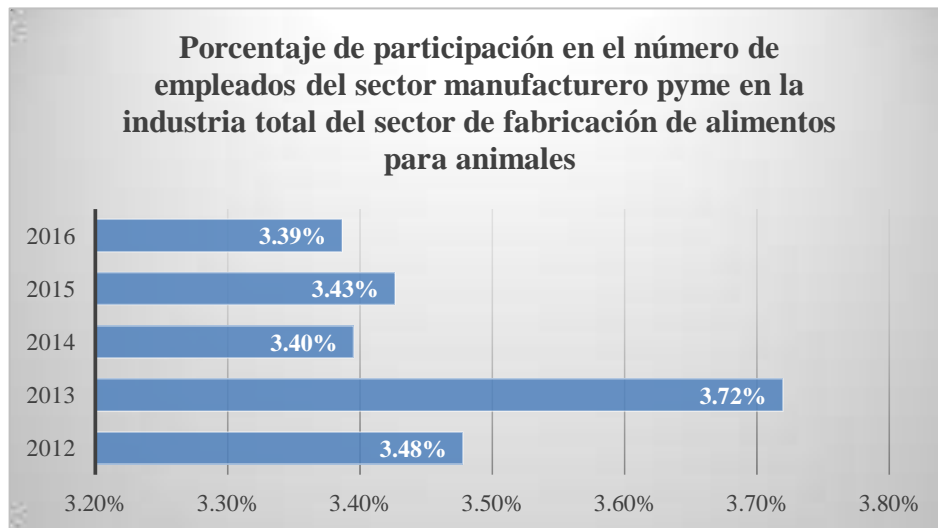


**Gráfico 19** Número de empleados en el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos

En la tabla número 27 se presenta la información consolidada respecto al número de empleados durante los años 2012 al 2016 de las pequeñas y medianas empresas, en el gráfico número 18 se observa que el año con más participación laboral fue el 2013 con quinientos ochenta y uno mientras que el menor es el año 2016 con quinientos veinte y dos empleados.



**Gráfico 20** Participación en el número de empleados del sector manufacturero PYME

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos

Con punto final del análisis de esta variable, se observa en el gráfica número 18 que respecto al total de la industria las pequeñas y medianas empresas apenas en promedio representan el 3.48% del total de número de empleados, lo que significa que este sector tiene mucho campo de explotación en materia laboral.

## 4.2. Verificación de hipótesis

### 4.2.1 Método de verificación

Como medio de verificación de la hipótesis del presente estudio investigativo se utilizó el software statistical package for the social sciences (SPSS) debido a la precisión en los resultados y a la facilidad de utilización del programa.

Con el fin de comprobar la hipótesis de la presente investigación se utiliza el análisis bivariado de correlación para determinar la asociación entre la variable nivel de crédito (para la variable independiente se tomó la colocación del crédito comercial PYME del sector financiero ecuatoriano) y crecimiento empresarial (respecto a la variable dependiente se ha considerado el indicador activos totales), el análisis de correlación indica un número a dimensional que puede encontrarse entre -1 a +1 e indica el grado de asociación entre dos variables de estudio, entre

más cercano al rango indicado significará mayor grado de asociación tendrán entre las mismas, en la misma línea se realiza la regresión lineal entre las variables para determinar la incidencia de la variable independiente en las dependientes, de esta forma se acepta o rechaza la hipótesis planteada.

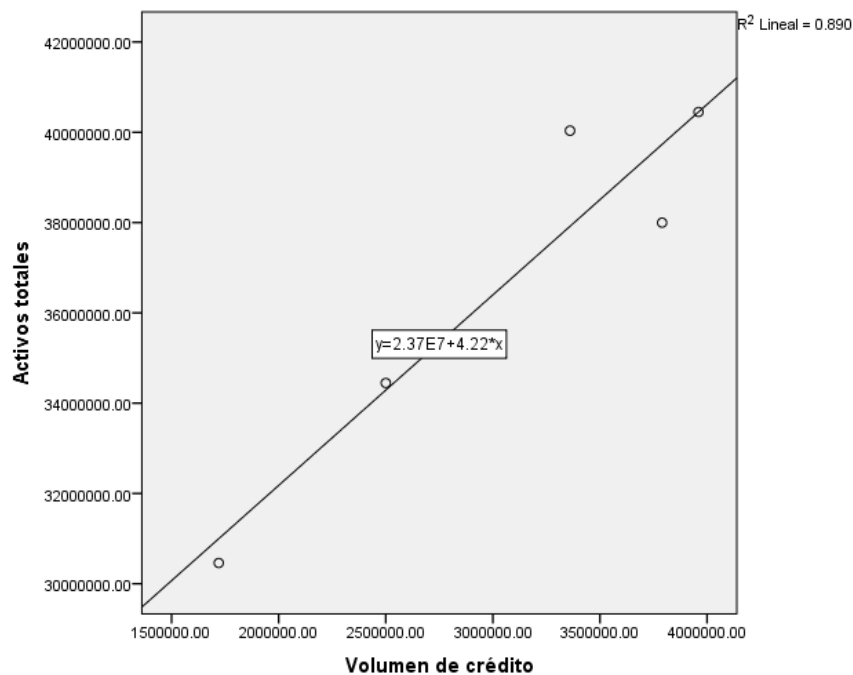
**Tabla 28** Correlación entre variables independiente y dependiente

		Nivel de crédito	Activos totales
Nivel de crédito	Correlación de Pearson	1	.943*
	Sig. (bilateral)		.016
	N	5	5
Activos totales	Correlación de Pearson	.943*	1
	Sig. (bilateral)	.016	
	N	5	5

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Software statistical package for the social sciences (SPSS)



**Gráfico 21** Dispersión correlación variables

**Fuente:** Software statistical package for the social sciences (SPSS)

Una vez calculado la correlación entre las variables nivel de crédito y crecimiento empresarial se observa que existe asociación entre ellas, la variable crecimiento empresarial fue medido por los activos totales y el nivel de crédito PYME por el monto de las obligaciones financieras.

#### **4.2.2 Planteamiento de hipótesis**

¿El nivel de crédito comercial provoca un limitado crecimiento empresarial en la industria manufacturera PYME de fabricación de alimentos preparados para animales del Ecuador?

H1: La variable nivel de crédito comercial incide en la variable crecimiento empresarial.

H0: La variable nivel de crédito no incide en la variable crecimiento empresarial.

#### **4.2.3 Nivel de significación**

En el análisis de la presente investigación se establece un grado de significancia del 0.05 y mediante el análisis de varianza, se establece la incidencia de la variable nivel de crédito en la variable crecimiento empresarial este último medido por el factor activos totales.

#### **4.2.4 Interpretación**

Mediante el análisis de correlación se obtuvo el grado de asociación entre las variables nivel de crédito y crecimiento empresarial, se observa la existencia de una correlación, posteriormente se realizó una regresión entre las variables, es decir la variable independiente nivel de crédito por el factor activos totales de la variable crecimiento empresarial, estableciendo la significancia bilateral, en la tabla número 29 se muestra la significancia bilateral por el factor del crecimiento empresarial, activos totales.

**Tabla 29 Significancia Bilateral**

<b>Variable Independiente Crecimiento Empresarial Activos Totales</b>	<b>Valor</b>
<b>Significancia bilateral</b>	0.016

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Fuente:** Software statistical package for the social sciences (SPSS)

Con el establecimiento de la significancia bilateral y con un nivel de confianza del 95% se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ) y se acepta la hipótesis alternativa ( $H_1$ ), por lo tanto se comprueba la incidencia que tiene el nivel de crédito en el crecimiento empresarial de la industria manufacturera PYME de elaboración de alimentos para animales presentando una asociación positiva directa.

Este análisis permitió concluir que el nivel de crédito PYME que colocó el sistema financiero ecuatoriano incidió directamente en los activos totales puesto que al acceder al financiamiento las empresas realizan inversiones en activos que generan nichos de empleos y consecuentemente al incrementar su producción generan más ingresos a las pequeñas y medianas empresas del sector.



## **CAPÍTULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **CONCLUSIONES**

En la presente investigación se analizó al sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales, las variables medidas fueron el nivel de crédito comercial y el crecimiento empresarial donde se obtuvieron las siguientes conclusiones:

El nivel de crédito comercial colocado por las instituciones financieras del país durante los años 2012 al 2016 fue en promedio de USD. 16,543.35 millones de dólares, esta colocación integra a todos los sub segmentos crediticios e industrias del país en general, sin embargo al momento de filtrar la información se constató que el sector de las PYMES se destinó en promedio USD. 1,750.85 millones de dólares representando tan solo el 10.58% del total de colocación de créditos.

Respecto a la industria manufacturera de fabricación de alimentos para animales se evidencia que durante el periodo de estudio se colocó en promedio USD. 73.16 millones de dólares, siendo este apenas el 4.18% del total de colocación PYME y apenas el 0.44% del total del crédito comercial. Este resultado evidencia el limitado acceso al financiamiento que tienen las pequeñas y medianas empresas, obedeciendo a las inadecuadas metodologías crediticias utilizadas por las instituciones financieras en la aprobación de operaciones de crédito, debido a que no se ajustan a la realidad que atraviesa este tipo de empresas, la informalidad en cuanto a la información financiera, escasa capacitación técnica y las reducidas garantías reales, no permiten demostrar una adecuada estructura financiera ante los miembros que forman parte de los comités de crédito encargados de aprobar o negar estas operaciones crediticias, esta realidad no fue ajena al sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales.

El análisis del crecimiento empresarial que ha tenido el sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales durante los años 2012 al 2016 respecto a los indicadores del crecimiento empresarial son:

Los activos totales de la industria manufacturera durante los años 2012 al 2016 en promedio fueron de USD. 38' 393,212.70 millones de dólares, se observa que durante el periodo analizado existió una tendencia hacia la disminución de los activos, el año 2013 evidencia un incremento respecto al año 2012, sin embargo desde el año 2013 al 2016 se evidencia una disminución anual de los activos. Respecto a la participación que tiene la industria PYME analizada representa el 10.42% promedio de los activos totales.

Los ingresos totales de la industria manufacturera PYME de fabricación de alimentos para animales durante los años 2012 al 2016 obtienen en promedio ingresos por alrededor de USD. 54' 541,948.92 millones de dólares, se evidencia que el comportamiento de los ingresos tienen una tendencia hacia la baja, el año 2013 respecto al 2012 se observa un incremento en los ingresos del sector, no obstante desde el año 2013 se observa una disminución anual hasta el año 2016.

El número de empleados del sector manufacturero PYME de fabricación de alimentos para animales tienen una participación de empleados en promedio de 258 en la pequeña empresa y de 277 en la mediana empresa, la tendencia de este indicador de crecimiento empresarial en normal pues no se observa incrementos o decrementos anormales en el periodo analizado.

De acuerdo al análisis bivariado de correlación de las variables de la presente investigación, se observa una alta asociación entre ellas, lo que revela la importancia que tiene el acceso al financiamiento en el crecimiento empresarial del sector puesto en estudio, por esta razón, en la presente investigación se propone un modelo de gestión financiera para el sector con el fin de contribuir al mejoramiento de la presentación de información financiera a las instituciones que otorgan financiamiento y disminuir la posibilidades de negación de las

operaciones crediticias, puesto al referirse de un sector PYME se debería considerar la importancia que tienen estos en la economía ecuatoriana respecto a la generación de empleo que pueden dar en el medio, la política pública también juega un papel importante en el desarrollo de este sector, pues al mejorar los parámetros en la metodologías crediticias de acuerdo a la realidad que atraviesan estas empresas expande las posibilidades de acceder a un financiamiento formal.

## **RECOMENDACIONES**

Las conclusiones indicadas en los párrafos anteriores obedecen al estudio realizado en base a la información documental extraída de los órganos de control del sector, en vista de las observaciones descritas se recomienda a los actores del sector lo siguiente:

El sistema financiero debería considerar a las pequeñas y medianas empresas como clientes potenciales, pues al apoyar su necesidad de financiamiento las instituciones financieras obtendrían un cliente con posibilidad de crecimiento y migración de tamaño empresarial, debido que las pequeñas y medianas empresas del presente serán las grandes empresas del futuro y al realizar alianzas estratégicas en un inicio afianza la confianza para proyectos futuros de gran magnitud.

La administración de las pequeñas y medianas empresas del sector en pos de obtener un crecimiento empresarial constante, se recomienda mejorar los procesos en cuanto al manejo de información financiera y capacitación técnica del capital humano, de esta forma se demostrará una estructura financiera solvente ante las instituciones financieras que evalúen la capacidad de pago, de esta forma se aprobarán las operaciones crediticias sin inconveniente.

Debido a la relación existente entre las variables estudiadas en el presente estudio investigativo se recomienda la aplicación de un modelo de gestión financiera, que

permita a las pequeñas y medianas empresas información disminuir la asimetría en la información financiera y ser considerados como sujetos de crédito.

## **CAPÍTULO VI**

### **PROPUESTA**

#### **6.1 DATOS INFORMATIVOS**

##### **6.1.1 Tema**

“Modelo de gestión financiera para la industria manufacturera PYME de fabricación de alimentos para animales”

##### **6.1.2 Instituciones beneficiaras**

Industria manufacturera PYME de fabricación de alimento para animales.

##### **6.1.3 Ubicación**

Empresas ubicadas en el territorio ecuatoriano.

##### **6.1.4 Equipo técnico responsable**

Ing. María Fernanda Aguirre Flores

##### **6.1.5 Financiamiento**

La presente propuesta esta autofinanciada con recursos propios de la investigadora del presente estudio.

##### **6.1.6 Recursos institucionales**

Los recursos necesarios para el desarrollo de la presente propuesta son:

- Computador portátil.
- Acceso a internet.
- Papelería.

### 6.1.7 Recursos humanos

Los recursos humano necesarios para el desarrollo de la presente propuesta se detalla en la tabla número 30.

**Tabla 30 Presupuesto Recursos Humanos**

<b>Rubro</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Valor</b>	<b>Total</b>
Director de tesis	1	250.00	250.00
Experto financiero	1	350.00	200.00
Asesor en planificación estratégica	1	200.00	350.00
<b>Subtotal</b>			<b>800.00</b>
10% imprevistos			80.00
<b>Total</b>			<b>880.00</b>

**Fuente:** Investigación de campo

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

El valor total de los recursos humanos para la ejecución de la presente propuesta asciende a ochocientos ochenta dólares con cero centavos.

### 6.1.8 Recursos materiales

Los recursos materiales necesarios para el desarrollo de la presente propuesta se detallan en la tabla número 31.

**Tabla 31 Presupuesto de materiales**

<b>Rubro</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Unidad de medida</b>	<b>Valor unitario</b>	<b>Total</b>
Papelería	3	Unidad	3.00	9.00
Suministros equipos de computo	4	Unidad	15.00	60.00
Mantenimiento equipos	-	-	-	90.00
<b>Subtotal</b>				<b>159.00</b>
10% imprevistos				15.90
<b>Total</b>				<b>174.90</b>

**Fuente:** Investigación de campo

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

El valor total de los recursos materiales para la ejecución de la presente propuesta asciende a ciento setenta y cuatro dólares con noventa centavos.

### **6.1.9 Recursos económicos**

Considerando los recursos materiales y humanos para la ejecución de la presente propuesta se hace un presupuesto económico sumando los totales de cada recurso.

$$\text{Presupuesto} = \sum R_m + \sum R_h$$

$$\text{Presupuesto} = 880.00 \text{ USD} + 174.90 \text{ USD}$$

$$\text{Presupuesto} = 1,054.90 \text{ USD}$$

El presupuesto total que asciende la ejecución de la presente propuesta asciende en mil cincuenta y cuatro dólares con noventa centavos.

## **6.2 ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA**

La dificultad en el acceso al financiamiento que atraviesan las PYMES del sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales no es ajena a la situación global de las PYMES, pues estas tienen inconvenientes en la formalización de sus operaciones ocasionando una limitada información financiera respecto al negocio en marcha de las industrias. Sin embargo esta problemática puede ser absuelta mediante la implementación de un modelo de gestión financiera que permita integrar a todos los componentes de la empresa con el objetivo de lograr un crecimiento empresarial constante a lo largo del tiempo.

En la investigación realizada en el sector, se evidencio la dificultad en el acceso al financiamiento, púes esta se debe a la informalidad en cuanto a la presentación de la información financiera, deficiente capacitación técnica al personal entre otros problemas que aqueja al sector. La gestión administrativa – financiera también forma parte de las debilidades de estas, no obstante esta gestión se desarrolla empíricamente afectando significativamente el desarrollo del sector manufacturero estudiado.

El no obtener financiamiento por parte del sector financiero ecuatoriano ocasiona una contracción en el crecimiento de estas empresas y afectan de forma global a la economía ecuatoriana. La presente propuesta busca mejorar la situación que sobrelleva este sector mediante la aplicación de una herramienta financiera que mejore la gestión integral de los componentes empresariales y obtener insumos para el análisis y toma de decisiones.

### **6.3 JUSTIFICACIÓN**

Las PYMES son parte primordial del tejido empresarial ecuatoriano que tiene impacto en la economía debido a su representación en indicadores macroeconómicos, por esta razón es indispensable que utilicen herramientas técnicas que les permita mejorar su gestión empresarial, puesto que la dificultad en acceder al financiamiento nace en la informalidad del manejo de las operaciones, esta actuación por parte de los empresarios PYMES repercute en las solicitudes de crédito sometidas a una evaluación exhaustiva del sujeto de crédito con el fin de determinar el riesgo de incumplimiento de pago por parte de las instituciones financieras.

La aplicación de un modelo de gestión financiera es la respuesta para los inconvenientes que atraviesan las PYMES del sector manufacturero de fabricación de alimentos para animales, pues les otorgará una clara visión de la operación de la industria tanto en procesos como en la información financiera necesaria para la toma de decisiones.

El sector manufacturero en cuestión constituye un ente económico en vías de expansión, y es necesario la aplicación de herramientas financieras integrales que permitan el correcto funcionamiento de la empresa como un todo y no como partes separadas, este aislamiento de componentes perjudica a las empresas al no contar con la sinergia suficiente para perseguir el objetivo de crecimiento empresarial.



Las empresas que han aplicado la gestión financiera en sus operaciones han logrado implementar una cultura de gestión financiera integral, permitiendo a los empresarios PYMES contar con información íntegra de la empresa en su totalidad y otorgar herramientas que permitan tomar decisiones más acertadas respecto a la marcha de las industrias.

El modelo de gestión financiera permitirá obtener un resultado satisfactorio en cuanto al mejoramiento de la toma de decisiones empresariales, pues estos aplican una metodología de gestión financiera que les permitirá obtener información íntegra de todos los componentes empresariales, además esta cultura invita al empresario observar ampliamente el sector y el entorno en el cual desarrolla su actividad y generar políticas y gestiones dirigidas al crecimiento empresarial de la industria estudiada.

## **6.4 OBJETIVOS**

### **6.4.1 Objetivo General**

- Elaborar un modelo de gestión financiera que permita el mejoramiento de la presentación de la información financiera en las industrias manufactureras de fabricación de alimento para animales.

### **6.4.2 Objetivos Específicos**

- Planificar las actividades referentes a la planificación financiera que permita el cumplimiento de los objetivos empresariales.
- Ejecutar las actividades propuestas para el análisis de los procesos financieros.

- Determinar indicadores de control para el establecimiento de medidas correctivas en la administración empresarial.

## **6.5 ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD**

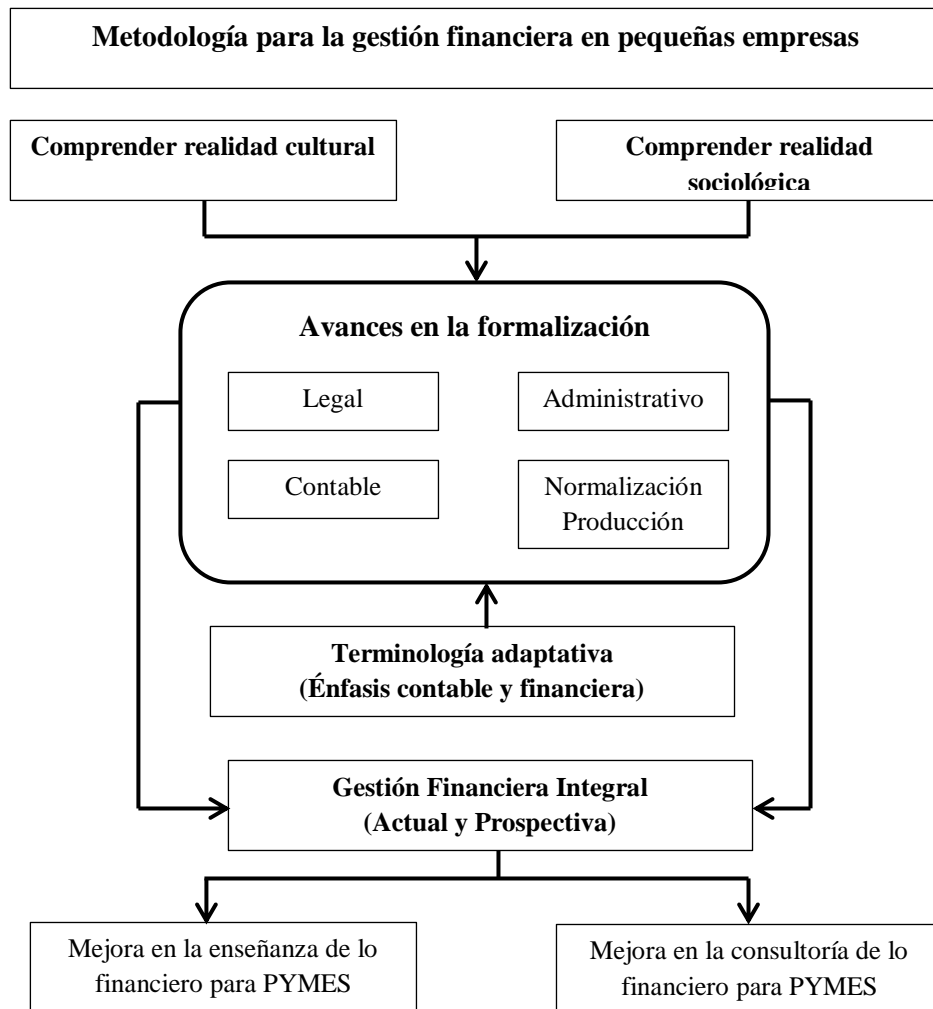
El modelo de gestión financiera integral es una herramienta técnica que puede ser aplicada a las empresas de cualquier tamaño, el requisito para la aplicación de este modelo es la información contable sintetizada en estados financieros, la aplicación de esta herramienta pretende mejorar la obtención de información financiera necesaria para el acceso al financiamiento, por lo tanto es factible la aplicación del mismo.

## **6.6 FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA**

El modelo de gestión financiera integral define las pautas de la gestión efectiva de las operaciones de las empresas, esta premisa nace a partir del resultado final que obtienen las empresas (estados financieros), es decir, todas las operaciones tanto operativas como administrativas son traducidas en términos monetarios, por esta razón es la importancia de contar con políticas establecidas en cuanto a la gestión financiera que maneje la empresa, la integración de todos los componentes empresariales es el objetivo para lograr el cumplimiento de los objetivos empresariales.

La importancia de la gestión financiera integral radica en la consideración de esta como producto final, resultado de los procesos realizados por la organización en su totalidad, pues esta gestión no es el punto de partida sino es el de llegada.

La metodología de implementación del modelo de gestión financiera según la literatura revisada se presenta a continuación:



**Gráfico 22** Metodología para la gestión financiera

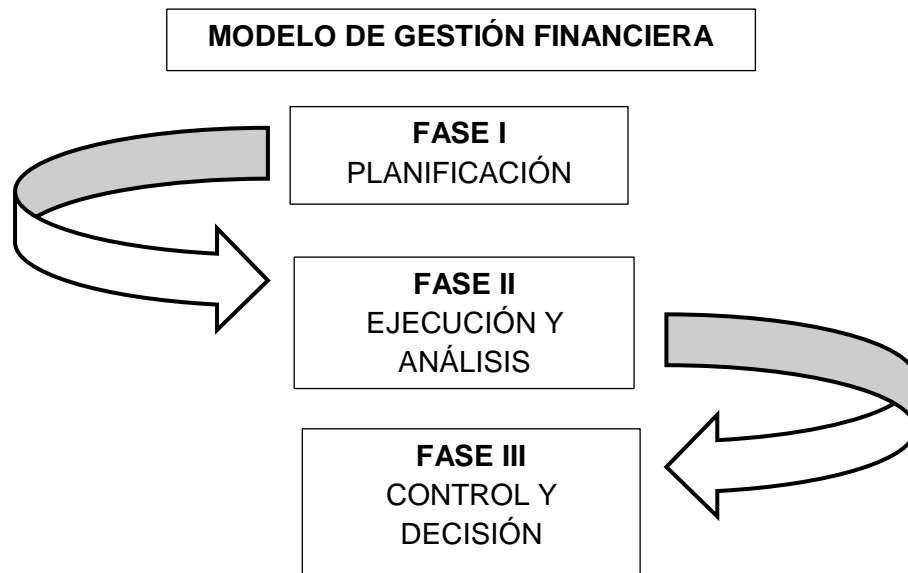
**Fuente:** Correa García, Ramírez Bedoya, y Castaño Ríos, Modelo de gestión financiera integral para MIPYMES en Colombia, 2009

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

## 6.7 MODELO OPERATIVO

### MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA

La presente propuesta está dividida en tres fases detalladas a continuación:



**Gráfico 23** Modelo de gestión financiera

**Fuente:** Terrazas Pastor, 2009

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### FASES DEL MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA

#### FASE I: PLANIFICACIÓN

La fase I respecto a la planificación se subdivide en dos: planificación de actividades y planificación financiera.

#### **FASE I: Planificación de actividades**

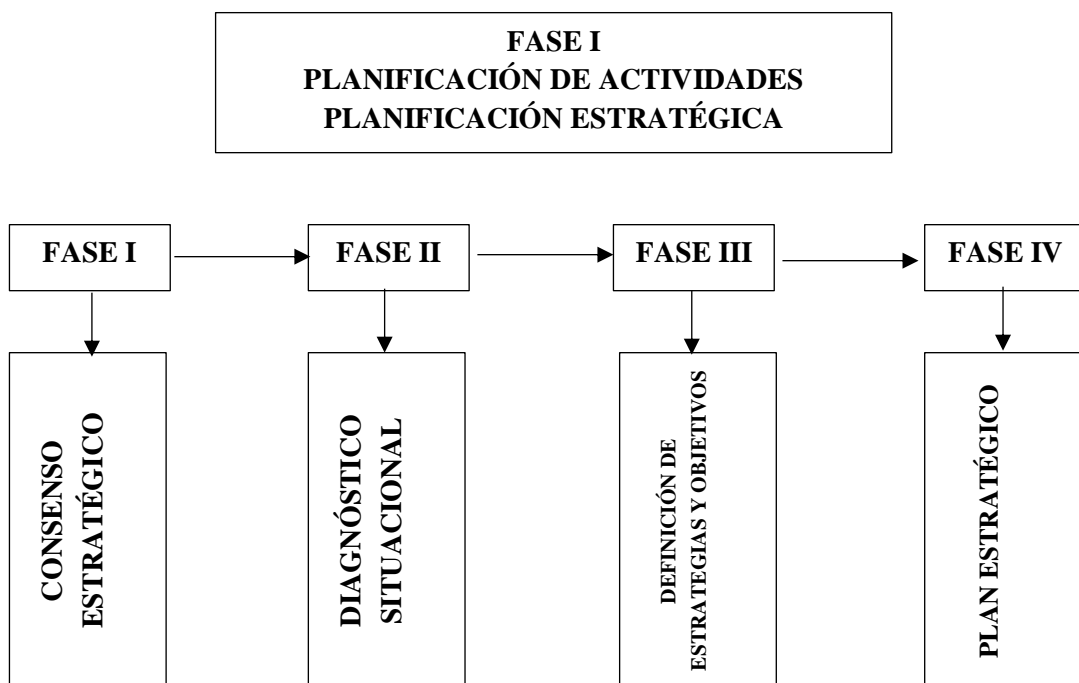
La fase de planificación hace referencia a la elaboración de la planificación estratégica de la empresa, pues esta es de vital importancia debido a la definición del objetivo empresarial y al establecimiento de las actividades necesarias para el cumplimiento de las metas.

## Planificación estratégica

La planificación estratégica es una visión a largo plazo de la empresa, misma que establece actividades a ejecutarse en el futuro para cumplir con los objetivos propuestos a mediano y largo plazo, estas actividades son definidas luego de haber analizado el entorno empresarial tanto interno como externo, se utilizan estrategias para la consecución de los objetivos y se define las actividades a ejecutarse para el desarrollo de las estrategias.

### Fases de la planificación estratégica

Para la elaboración de la planificación estratégica empresarial se debe cumplir con las fases de: consenso estratégico, diagnóstico situacional, definición de estrategias y objetivos y el plan estratégico.



**Gráfico 24** Fases planificación estratégica

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

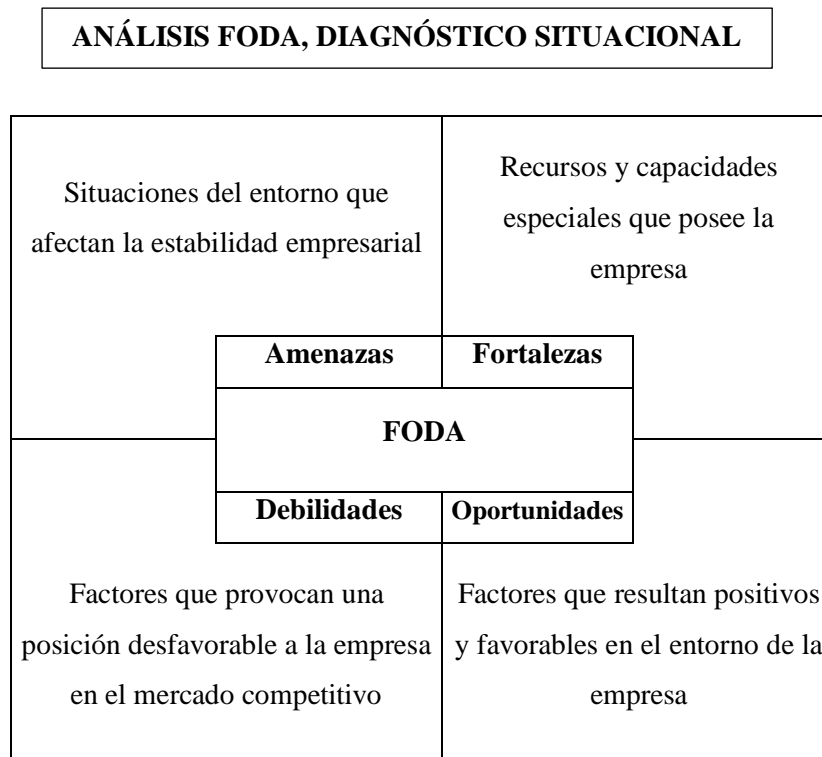
**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### Fase I, consenso estratégico

En esta fase se genera las bases para el desarrollo de la planificación estratégica, se identifica a los actores críticos internos y externos (clientes, usuarios, miembros, financiadores, socios). El producto obtenido de esta fase es la definición de la misión de la empresa y los objetivos estratégicos.

### Fase II, diagnóstico situacional

En la fase II se elabora el análisis del entorno y a la organización, esto también es conocido como el análisis FODA, este análisis hace referencia al análisis del entorno (amenazas y oportunidades) y al análisis de la organización (fortalezas y debilidades).



**Gráfico 25** Análisis FODA

**Fuente:** Bibliográfica

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

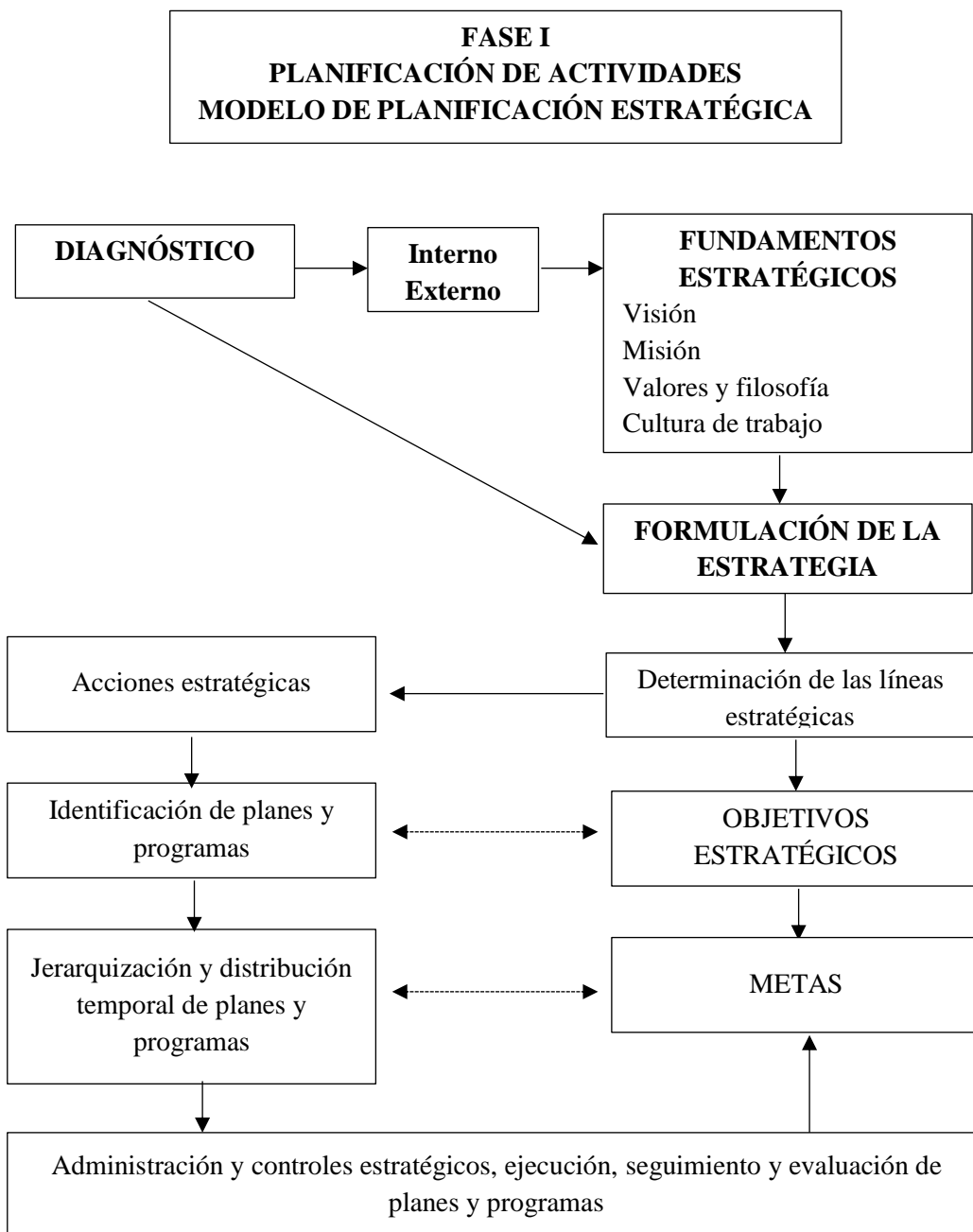
### **Fase III, definición de estrategias y objetivos**

En esta fase se formula y evalúa estrategias y se define objetivos operativos, se centra en la definición de metas y acciones estratégicas.

### **Fase IV, plan estratégico**

La fase del plan estratégico involucra actividades como definición de programación de acciones, medidas y medios de acción y definición de los compromisos y responsabilidades, es decir, se establece un sistema de evaluación y control.

Por lo tanto la consecución de las fases de la planificación estratégica cumple el siguiente modelo mostrado en el gráfico número 26.



**Gráfico 26** Modelo de planeación estratégica  
**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008  
**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

Dentro de la ejecución de la planificación estratégica, es necesario la elaboración de presupuestos necesarios para la ejecución de planes y programas determinados en esta.



## **FASE I: Planificación financiera**

### **Presupuesto**

El presupuesto es considerado como una herramienta de planificación, su objetivo es integrar y organizar los planes operativos anuales de cada área de la empresa, esta información se expresa en términos monetarios, siendo estos: ingresos, gastos y recursos generados en un período de tiempo con la finalidad de cumplir con las metas empresariales.

### **Características del presupuesto**

Al considerarse una herramienta de planificación vital dentro de la gestión financiera de las empresas, entre las principales características se mencionan las siguientes:

- Finalidad del presupuesto, expresar monetariamente los planes operativos anuales establecidos en la planificación estratégica.
- Es integrador, al momento de elaborar un presupuesto se integra a todas las áreas, actividades, departamentos y responsables, puesto que se recurre a todos los departamentos de la empresa para conocer las necesidades monetarias.
- El presupuesto sirve de herramienta de evaluación del avance de los planes operativos anuales, y en caso de incumplimiento permite reconsiderar el planteamiento de los planes hacia una situación más real posible.

### **Tipos de presupuestos**

Para elaborar los presupuestos existen diferentes técnicas, detalladas a continuación.

- **Presupuesto rígido o estático**

Este presupuesto se utiliza en el caso que haya una sola fuente de ingresos y gastos, estos rubros no sufrirán ajustes en el futuro.

- **Presupuesto flexible**

Este presupuesto se ajusta a los diversos tipos de ingresos que puede obtener una empresa, esta técnica presupuestaria se relaciona con las variaciones de los costos fijos y variables. La ventaja del presupuesto flexible es ser más exacto al comparar costos e ingresos reales frente a los presupuestados.

- **Presupuesto por programas**

Este tipo de técnica se calcula por medio del desglose de las sub actividades, este tipo de presupuestos se utiliza en el sector público.

- **Presupuesto base cero**

Este tipo de presupuesto se elabora sin considerar los comportamientos pasados, utiliza una metodología que revaloriza todos los rubros anualmente, previa la planificación de todos los programas establecidos para el cumplimiento de los objetivos y metas empresariales.

### **Proceso de Elaboración del presupuesto**

Para elaborar un presupuesto se debe cumplir pasos que permitirán obtener un producto final óptimo, los pasos propuestos en este apartado son establecidos considerando la realidad de las pequeñas y medianas empresas en el país.

1. Establecer los rubros a gastar en relación a los planes operativos propuestos en la planificación estratégica.
2. Determinar el costo unitario de los rubros necesarios para los planes operativos y calcularlos para el período de un año.

En el gráfico número 27 se propone un formato de presupuesto de los planes operativos anuales.

FORMATO DE PRESUPUESTO DE PLANES OPERATIVOS ANUALES								
<b>Unidad:</b> → Unidad: Departamento involucrado en las actividades. <b>Cuenta:</b> → Cuenta: Nombre de la cuenta a presupuestar.		A= Muy prioritario B= Medianamente prioritario C= Puede esperar						
N°	Descripción ítem de gasto	Costo Unitario	Cantidad	Costo Total	Prioridad	Observaciones		
1	↓ Describir el gasto de acuerdo al POA.	↓ Costo unitario (CU) de cada ítem.	↓ Cantidad sujeta aprobación.	↓ CT=CU*Cantidad aprobada		↓ AP= Aprobado NA= No aprobado ER= En reserva		
2							3	4

**Gráfico 27** Presupuesto planes operativos anuales

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

3. Identificar las fuentes de ingresos o entradas brutas, respecto a los ingresos de las pequeñas y medianas son las ventas efectuadas en el periodo.

4. Luego de haber determinado el costo de cada plan operativo anual y el establecimiento de los ingresos empresariales viene la ejecución, control y evaluación de la herramienta financiera.

### Presupuesto de Ventas

El presupuesto de ventas empresarial se refiere a la demanda de productos que tiene la empresa en el mercado, el objetivo es pronosticar las ventas para establecer tendencias de comportamientos, su importancia radica en el aporte a la administración para la toma de decisiones.

## **Métodos de pronósticos de ventas**

La literatura financiera pone a consideración varios métodos de pronosticación de ventas, mismos que se presentan a continuación:

- Método de incremento absoluto.
- Método de incremento porcentual.
- Método de participación en el Mercado.
- Método de promedios móviles.
- Método de los mínimos cuadrados.

### **1. Método de incremento absoluto**

Este método consiste en obtener un pronóstico de ventas en función de los promedios de crecimiento de ventas un período determinado.

#### **Procedimiento del método incremento absoluto**

1. Este método parte de las ventas reales, se calcula los incrementos absolutos anuales a través de la resta de las ventas de un año determinado menos las ventas del año anterior.
2. Calculados los incrementos absolutos de las ventas, se procede a promediar los incrementos mediante el cálculo de una media aritmética.
3. Como último paso, se suma a las ventas reales del último año el promedio del incremento calculado en el paso número 2, el resultado de esta operación será el pronóstico de ventas para el año siguiente.

#### **Aplicación del método incremento absoluto**

Para la aplicación de este método se utiliza la información de la empresa de XYZ para la proyección del producto B.

**Tabla 32 Producto B, método incremento absoluto**

<b>Producto B</b>	
<b>Año</b>	<b>Ventas (Unidades)</b>
2003	500
2004	530
2005	570
2006	610
2007	620
2008	680

**Fuente:** Correa Medina (2018)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### **Proyección de unidades producto B para el año 2009**

Utilizando la información de la tabla número 32, se procede con la aplicación de los pasos descritos en el proceso del método presente, obteniendo el siguiente resultado presentado en la tabla número 33.

**Tabla 33 Proyección unidades producto B, método incremento absoluto**

<b>Año</b>	<b>n</b>	<b>Ventas</b>	<b>Variación absoluta</b>
2003	0	500	0
2004	1	530	30
2005	2	570	40
2006	3	610	40
2007	4	620	10
2008	5	680	60
		<b>Suma</b>	<b>180</b>
		<b>Promedio</b>	<b>36</b>
		<b>Proyección año 2009</b>	<b>716</b>

**Fuente:** Correa Medina ( 2018)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

## 2. Método de incremento porcentual

Este método es aplicado por la necesidad de identificar los incrementos o decrementos porcentuales de las ventas anuales de las empresas.

### Fórmula incremento porcentual

$$y = y_0(1 + \bar{\Delta} \%)^n$$

### Procedimiento del método incremento porcentual

1. A partir de las ventas reales, se calcula los incrementos porcentuales anuales a través de la resta de las ventas de un año determinado menos las ventas del año anterior y multiplicado por cien por ciento.
2. Calculados los incrementos porcentuales de las ventas, se procede a promediar los incrementos mediante el cálculo de una media aritmética.
3. Como último paso, se suma a las ventas reales del último año el promedio del incremento porcentual calculado en el paso número 2, el resultado de esta operación será el pronóstico de ventas para el año siguiente.

### Aplicación del método de incremento porcentual

Para la aplicación de este método se utiliza la información de la empresa de XYZ para la proyección del producto B.

Tabla 34 Producto B, método incremento porcentual

Producto B	
Año	Ventas (Unidades)
2003	500
2004	530
2005	570
2006	610
2007	620
2008	680

**Fuente:** Correa Medina (2018)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### Fórmula incremento porcentual

$$y = y_0(1 + \bar{\Delta} \%)^n$$

**Dónde:**

**y=** Demanda

**y<sub>0</sub>=** Primer dato de demanda conocido

**$\bar{\Delta}$  % =** Incremento porcentual

**n=** Período

Con la información detallada en el cuadro anterior, se procede a calcular la proyección de la demanda en unidades del producto B.

**Tabla 35 Incremento promedio porcentual producto B**

Año	N	Ventas	Variación relativa	Variación porcentual
2003	0	500	0	0.00%
2004	1	530	30	6.00%
2005	2	570	40	7.55%
2006	3	610	40	7.02%
2007	4	620	10	1.64%
2008	5	680	60	9.68%
			<b>Suma</b>	<b>31.88%</b>
			<b>Promedio anual</b>	6.38%

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### Proyección de unidades producto B para los año 2010 al 2013

**Tabla 36 Proyección unidades producto B, método incremento porcentual**

Año	n	$y = y_0(1 + \bar{\Delta} \%)^n$	Proyección
2010	7	$y = 500*(1+0.0638)^7$	770.70
2011	8	$y = 500*(1+0.0638)^8$	819.84
2012	9	$y = 500*(1+0.0638)^9$	872.12
2013	10	$y = 500*(1+0.0638)^{10}$	927.72

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

Para la aplicación de este método, se toma el valor primero conocido, en el ejemplo fueron las unidades vendidas en el año 2003 y puesto que el año 2003 fue  $n=0$  en los siguientes años se suma sucesivamente.

### **3. Método de participación de mercado**

Las empresas de acuerdo a su actividad económica se encuentran clasificadas por industrias que forman el tejido empresarial ecuatoriano, este método utiliza la información generada por la industria en su totalidad debido que parte de esta, para realizar las proyecciones de ventas anuales.

#### **Procedimiento del método de participación de mercado**

1. Se utiliza los métodos: incremento absoluto, porcentual, promedios móviles ponderados o mínimos cuadrados, para pronosticar las ventas del año de la industria.
2. Se calcula la participación porcentual de la empresa que está realizando el presupuesto, se calcula considerando las ventas reales de la empresa dividida para las ventas reales de la industria multiplicada por cien por ciento.
3. Luego del cálculo de la participación empresarial, se calcula el porcentaje de penetración adicional.
4. Los porcentajes de participación de la empresa como de penetración se suman y se aplica a la estimación de la ventas de la industria, luego de la aplicación de obtiene el pronóstico de ventas para el año requerido.



## Aplicación del método de participación de mercado

Tabla 37 Información de la industria, método de participación de mercado

Año	Ventas real de la industria	Ventas reales de la empresa
2005	380,254.00	7,421.00
2006	382,694.00	7,745.00
2007	384,200.00	8,940.00
2008	385,390.00	9,870.00
2009	386,700.00	10,510.00

Fuente: Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

Elaborado por: Ma. Fernanda Aguirre (2018)

Tabla 38 Cálculo de proyección, método participación de mercado

Año	Ventas real de la industria	Ventas reales de la empresa	Incremento Absoluto	% Participación en el mercado
2005	380,254.00	7,421.00		1.95%
2006	382,694.00	7,745.00	324.00	2.02%
2007	384,200.00	8,940.00	1,195.00	2.33%
2008	385,390.00	9,870.00	930.00	2.56%
2009	386,700.00	10,510.00	640.00	2.72%

Fuente: Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

Elaborado por: Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### 4. Método de promedios móviles

Este método indica las variaciones cíclicas a partir de información histórica, es de utilidad para los pronósticos de corto plazo. Lo característico de este método es una constante "a" o conocido como constante de aproximación o ponderación, esta es en función del número de elementos utilizados en el promedio.

#### Fórmula método de promedios móviles

$$\text{Promedio} = \text{Sumatoria de la demanda en los } n \text{ periodos previos} / n$$

### **Procedimiento del método de promedios móviles**

1. Se establece el número de elementos que se van a promediar, por lo general estos son de 2, 3, 5 o 7 observaciones de las ventas de la empresa.
2. Se determinan las ponderaciones de cada observación, en función de la antigüedad de la información.
3. Se calcula los promedios móviles de acuerdo a los pasos 1 y 2.
4. Se elabora el presupuesto de ventas.

### **Aplicación del método de promedios móviles**

Para la aplicación de este método se utiliza la información de la empresa de XYZ para la proyección de la demanda mensual de un año, en la tabla número 39 se presenta la información real de las unidades vendidas en el año.

**Tabla 39 Demanda de unidades, método promedios móviles**

<b>Período</b>	<b>Demanda</b>
Enero	130
Febrero	145
Marzo	139
Abril	153
Mayo	162
Junio	170
Julio	100
Agosto	120
Septiembre	151
Octubre	134
Noviembre	139
Diciembre	151
Enero	164

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008  
**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### **Proyección de unidades método promedio móviles**

**Tabla 40 Proyección unidades, método promedio móviles**

<b>Período</b>	<b>Demanda</b>	<b>Proyección</b>
Enero	130	
Febrero	145	
Marzo	139	
Abril	153	<b>138</b>
Mayo	162	<b>146</b>
Junio	170	<b>151</b>
Julio	100	<b>162</b>
Agosto	120	<b>144</b>
Septiembre	151	<b>130</b>
Octubre	134	<b>124</b>
Noviembre	139	<b>135</b>
Diciembre	151	<b>141</b>
Enero	164	<b>141</b>

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008  
**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

## **5. Método de mínimos cuadrados**

Es un método en base a un modelo matemático de tendencia, donde se analiza una serie de datos históricos para establecer un patrón de estimación lógico, este método se utiliza al constatar que la tendencia de la demanda forma una línea recta.

La fórmula para calcular este método es:

### **Fórmula Mínimos Cuadrados**

$$y = b * t + a$$

## Aplicación del método de mínimos cuadrados

Para demostrar la aplicación de este método, se parte de la siguiente información: La empresa XYZ presenta la siguiente información histórica de las ventas del producto “B”.

**Tabla 41 Producto B, método mínimos cuadrados**

<b>Producto B</b>	
<b>Año</b>	<b>Ventas (Unidades)</b>
2003	500
2004	530
2005	570
2006	610
2007	620
2008	680

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008  
**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

Con la información de la tabla número 41 se propone obtener la tendencia y proyectar las unidades a vender durante los años 2010 al 2013.

**Tabla 42 Tendencia producto B**

<b>Año</b>	<b>t</b>	<b>Y</b>	<b>y*t</b>	<b>t^2</b>
2003	1	500	500	1
2004	2	530	1060	4
2005	3	570	1710	9
2006	4	610	2440	16
2007	5	620	3100	25
2008	6	680	4080	36
<b>Total</b>	<b>21</b>	<b>3510</b>	<b>12890</b>	<b>91</b>

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008  
**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### Proyección de unidades producto B para los años 2010 al 2013

$$\bar{y} = \frac{\sum y}{n}$$
$$\bar{y} = \frac{3510}{6} = 585$$

$$\bar{t} = \frac{\sum t}{n}$$

$$\bar{t} = \frac{21}{6} = 3.5$$

### Fórmula Mínimos Cuadrados

$$y = b * t + a$$

**Dónde:**

$$a = \bar{y} - b\bar{t}$$

$$a = 585 - b * 3.5 \quad (1)$$

$$b = \frac{\sum ty - a\sum t}{\sum t^2}$$

$$b = \frac{12890 - a(21)}{91} \quad (2)$$

*Reemplazando ecuación (1) en (2):*

$$b = \frac{12890 - (585 - 3.5b)(21)}{91}$$

$$91b = 12890 - 12285 + 73.5b$$

$$17.5b = 605$$

$$b = 34.5714$$

*Reemplazando en ecuación (1):*

$$a = 585 - b * 3.5 \quad (1)$$

$$a = 585 - 34.5714 * 3.5$$

$$a = 464$$

Aplicando la fórmula de los mínimos cuadrados, se obtiene los siguientes resultados:

**Tabla 43 Proyección unidades producto B, método mínimos cuadrados**

<b>Año</b>	<b>t</b>	<b>y= a+bt</b>	<b>Proyección Unidades</b>
2010	8	$y= 464+34.57143*8$	741
2011	9	$y= 464+34.57143*9$	775
2012	10	$y= 464+34.57143*10$	810
2013	11	$y= 464+34.57143*11$	844

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

Con la aplicación de este método se determina el pronóstico de ventas, en este caso de aplicación se presenta los resultados en la tabla número 43.

### **Presupuesto de Producción**

El presupuesto de producción es el primero en la elaboración de los presupuestos de operación, está ligado íntimamente con el presupuesto de ventas, se sugiere calcular en número de unidades a producirse. Las consideraciones en la elaboración de este presupuesto son:

- Determinar los inventarios de artículos terminados y en proceso tanto al inicio como al final del periodo contable.
- Establecer la capacidad de la planta de producción y la posible expansión, considerando el presupuesto de ventas.
- Determinar los eventos de riesgos como: cierre de la planta productora, eliminación de productos.

### **Procedimiento para calcular el presupuesto de producción**

1. Identificar el tipo de producción, esta puede ser fija o variable. Si la producción es fija, se calcula las unidades a ser producidas y se divide entre el periodo presupuestal, generalmente doce meses. Si la producción es variable, se establece las variaciones mensuales de la producción, esto permite establecer los inventarios al cierre del periodo contable.

### Fórmula para determinar la variación en los inventarios

$$\Delta = \frac{If - Ii}{12}$$

*Dónde:*

**If**= Inventario final

**Ii**= Inventario inicial

2. El cálculo de las variaciones de los inventarios es por periodos, si se observa una variación positiva significa un incremento en el inventario, no obstante si la variación es negativa se disminuye el mismo.

3. Una vez determinadas las variaciones del inventario, se calcula la producción del periodo a través de la siguiente fórmula:

### Fórmula presupuesto de producción

$$Pp = Pv - Ii + If$$

*Dónde:*

**Pp**= Presupuesto de producción

**Pv**= Presupuesto de ventas

**If**= Inventario final

**Ii**= Inventario inicial

Como aplicación de la fórmula del presupuesto de producción, se considera la información de la empresa XYZ respecto al presupuesto de ventas plateado.

**Tabla 44 Presupuesto de producción empresa XYZ. Información ventas en unidades**

Periodo	Enero	Febrero	Marzo	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total
Ventas Unidades	2150	2560	2680	7320	7410	8940	31060

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Tabla 45 Presupuesto de producción empresa XYZ. Información inventario Variación 1**

<b>Inventario</b>	<b>Unidades</b>
Inicial	240
Final	528

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008  
**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Tabla 46 Presupuesto de producción empresa XYZ. Variación 1**

<b>Periodo</b>	<b>Presupuesto de Ventas</b>	<b>Inventario Inicial</b>	<b>Inventario Final</b>	<b>Presupuesto de producción</b>
<b>Enero</b>	2150	20	44	2174
<b>Febrero</b>	2560	20	44	2584
<b>Marzo</b>	2680	20	44	2704
<b>II Trimestre</b>	7320	60	132	7392
<b>III Trimestre</b>	7410	60	132	7482
<b>IV Trimestre</b>	8940	60	132	9012
<b>Total</b>	<b>31060</b>	<b>240</b>	<b>528</b>	<b>31348</b>

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008  
**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Tabla 47 Presupuesto de producción empresa XYZ. Variación 2**

<b>Inventario</b>	<b>Unidades</b>
Inicial	590
Final	350

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008  
**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Tabla 48 Presupuesto de producción empresa XYZ. Variación 2**

<b>Periodo</b>	<b>Presupuesto de Ventas</b>	<b>Inventario Inicial</b>	<b>Inventario Final</b>	<b>Presupuesto de producción</b>
<b>Enero</b>	2150	-49	29	2130
<b>Febrero</b>	2560	-49	29	2540
<b>Marzo</b>	2680	-49	29	2660
<b>II Trimestre</b>	7320	-148	88	7260
<b>III Trimestre</b>	7410	-148	88	7350
<b>IV Trimestre</b>	8940	-148	88	8880
<b>Total</b>	<b>31060</b>	<b>-590</b>	<b>350</b>	<b>30820</b>

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008  
**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)



## Presupuesto de producción ajustado

Este presupuesto responde a la necesidad de ajuste en el volumen de producción presupuestado con la finalidad de atender situaciones eventuales que afecten al normal desarrollo de las operaciones empresariales.

## Presupuesto de materiales

Este presupuesto tiene la finalidad de calcular la cantidad de insumos y materiales directos que intervienen en la producción de artículos. La forma de cálculo es en base al presupuesto de producción y en la utilización de la materia prima en la producción de los artículos.

**Tabla 49 Presupuesto de materiales empresa XYZ. Información**

Material	Rendimiento promedio por material	Uso promedio artículo X	Unidad de medida
Material A	250,00 cm2	54	cm2

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Tabla 50 Presupuesto de materiales XYZ. Información**

Periodo	Presupuesto de producción	Uso promedio de materiales del artículo "X"	Material A	Unidad de medida
<b>Enero</b>	2.174,00	54 cm2	117.396,00	cm2
<b>Febrero</b>	2.584,00	54 cm2	139.536,00	cm2
<b>Marzo</b>	2.704,00	54 cm2	146.016,00	cm2
<b>II Trimestre</b>	7.392,00	54 cm2	399.168,00	cm2
<b>III Trimestre</b>	7.482,00	54 cm2	404.028,00	cm2
<b>IV Trimestre</b>	9.012,00	54 cm2	486.648,00	cm2
<b>Total</b>	31.348,00		1.692.792,00	cm2

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

## Presupuesto de compras

Las compras que realiza una empresa es una actividad que requiere de planificación y control, puesto que para la adquisición de los materiales se sugiere considerar los siguientes aspectos: disponibilidad de materiales, almacenamiento, manipulación y conservación de las características de la materia prima, por otro lado se requiere de un análisis de tasas de interés impuestas por el mercado debido que este rubro influye en el costo de los materiales.

## Procedimiento para calcular el presupuesto de compras

Para el cálculo de este presupuesto es necesaria la aplicación de la siguiente fórmula:

### Fórmula presupuesto de compras

$$Pc = Pm - Ii + If$$

*Dónde:*

**Pc**= Presupuesto de compras

**Pm**= Presupuesto de materiales

**If**= Inventario final

**Ii**= Inventario inicial

**Tabla 51 Presupuesto de compras empresa XYZ. Información**

Material	Rendimiento promedio por material	Costo por material A	Inventario Inicial	Inventario Final
Material A	250,00 cm2	0,17	200,00 cm2	150,00 cm2

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Tabla 52 Presupuesto de compras empresa XYZ. Cálculo**

Periodo	Presupuesto de materiales	Inventario Inicial	Inventario Final	Presupuesto de compras
Enero	117.396,00	-17	12,50	117.425,17
Febrero	139.536,00	-17	12,50	139.565,17
Marzo	146.016,00	-17	12,50	146.045,17
II Trimestre	399.168,00	-50	37,50	399.255,50
III Trimestre	404.028,00	-50	37,50	404.115,50
IV Trimestre	486.648,00	-50	37,50	486.735,50
Total	1.692.792,00	-200	150	1.693.142,00

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Tabla 53 Presupuesto de compras. Cuadro resumen**

<b>Periodo</b>	<b>Costo por material A</b>
<b>Enero</b>	19.962,28
<b>Febrero</b>	23.726,08
<b>Marzo</b>	24.827,68
<b>II Trimestre</b>	67.873,44
<b>III Trimestre</b>	68.699,64
<b>IV Trimestre</b>	82.745,04
<b>Total</b>	<b>287.834,14</b>

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### **Presupuesto de mano de obra**

Este presupuesto se encarga de establecer el costo de mano de obra necesaria en la producción de los artículos proyectados, la información para la elaboración de este presupuesto reposa en los presupuestos de ventas y producción, mismos que indican las unidades pronosticadas para el periodo económico y que sirve de punto de partida para establecer la mano de obra necesaria para cumplir con lo planificado. Por lo tanto los propósitos del presupuesto de mano de obra son:

- Conocer el número de obreros necesarios para la producción.
- Calcular el costo de mano de obra, así como determinar el importe y el tiempo que se necesitará los fondos para realizar la cancelación a los obreros.

**Tabla 54 Presupuesto de Mano de Obra. Información**

<b>Departamentos</b>	<b>Cantidad de Horas/Hombre</b>	<b>Costo promedio por hora</b>
Departamento A	3,2	1,61
Departamento B	1,4	1,61

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Tabla 55 Presupuesto de Mano de Obra. Información**

Periodo	Departamento A	Departamento B
Enero	6.956,80	3044
Febrero	8.268,80	3618
Marzo	8.652,80	3786
II Trimestre	23.654,40	10349
III Trimestre	23.942,40	10475
IV Trimestre	28.838,40	12617
<b>Total</b>	<b>100.313,60</b>	<b>43887,2</b>

Fuente: Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

Elaborado por: Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Tabla 56 Presupuesto de Mano de Obra empresa XYZ**

Periodo	Departamento A	Departamento B
Enero	11.188,85	4.895,12
Febrero	13.298,99	5.818,31
Marzo	13.916,59	6.088,51
II Trimestre	38.044,16	16.644,32
III Trimestre	38.507,36	16.846,97
IV Trimestre	46.381,76	20.292,02
<b>Total</b>	<b>161.337,71</b>	<b>70.585,25</b>

Fuente: Cano Flores y Olivera Gómez, 2008

Elaborado por: Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### **Presupuesto de costos indirectos de fabricación**

Este tipo de presupuesto incluye información de aquellos costos que son necesarios en la producción de los artículos, no obstante no están considerados directamente en el costo de producción debido a su naturaleza, es decir, no se puede cuantificar directamente su costo, sin embargo por medio del establecimientos de parámetros se puede calcular su importe.

### **Presupuesto de gastos operativos**

Los gastos operativos en la empresa vienen determinados por el presupuesto de ventas, la comercialización de los artículos proyectados necesita la ejecución de actividades que implican costos de administración, a pesar de que este tipo de gastos no forman parte de la actividad de producción, se sugiere considerarlo dentro del presupuesto empresarial.

**Tabla 57 Presupuesto de Gastos Operativos. Información**

<b>Gastos de operación</b>	<b>Costos por unidad vendida</b>
Ventas	3,79
Administración	2,50

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008  
**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Tabla 58 Presupuesto de Gastos Operativos empresa XZY**

<b>Periodo</b>	<b>Gastos de ventas</b>	<b>Gastos de administración</b>	<b>Total Gastos de operación</b>
<b>Enero</b>	8.239,46	5.435,00	13.674,46
<b>Febrero</b>	9.793,36	6.460,00	16.253,36
<b>Marzo</b>	10.248,16	6.760,00	17.008,16
<b>II Trimestre</b>	28.015,68	18.480,00	46.495,68
<b>III Trimestre</b>	28.356,78	18.705,00	47.061,78
<b>IV Trimestre</b>	34.155,48	22.530,00	56.685,48
<b>Total</b>	<b>118.808,92</b>	<b>78.370,00</b>	<b>197.178,92</b>

**Fuente:** Cano Flores y Olivera Gómez, 2008  
**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### **Estados financieros proyectados**

La información financiera de una empresa se encuentra resumida en los estados financieros, esta información es de vital importancia debido a la utilidad en la toma de decisiones, sin embargo cuando se presenta esta información a determinada fecha de corte se está evaluando un hecho pasado, con esta premisa se plantean los estados financieros proyectados, con la finalidad de anticipar el futuro económico de la empresa mediante proyecciones respecto a los ingresos, gastos, costos, necesidades de fondos, costo financiero entre otros rubros.

## Estado de situación financiera proyectado

Este estado financiero refleja los activos, pasivos y patrimonio estimados al final de un ejercicio económico contable.

Los activos de este estado financiero proyectado se toman de la inversión que la empresa realiza, de la misma forma los pasivos y patrimonio se establece a través de la estructura del financiamiento, en esta parte de la gestión integral se debe considerar que en el caso de existir un crédito será considerado como un pasivo, mientras tanto los aportes de los socios representan al patrimonio.

En el gráfico número 28 se muestra un ejemplo de estado de situación financiera de una empresa.

Estado de situación financiera proyectado			
Empresa XZY			
Al xx de xxx del 20xx			
Activo corriente	_____	Pasivo corriente	_____
<b>Total activo corriente</b>		<b>Total pasivo corriente</b>	
Activo no corriente	_____	Pasivo no corriente	_____
<b>Total activo no corriente</b>		<b>Total activo no corriente</b>	
		Patrimonio	_____
		<b>Total patrimonio</b>	
<b>Total activo</b>	<b>=====</b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>=====</b>

**Gráfico 28** Estado de situación financiera empresa ejemplo

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

## Estado de situación económica proyectado

En este estado financiero se visualiza los ingresos y egresos de la empresa durante un periodo de tiempo determinado, la información parte del presupuesto de ventas y se determina la probable utilidad o pérdida del ejercicio.

Estado de situación financiera	
Empresa XZY	
Al xx de xxx del 20xx	
<b>Ingresos operacionales</b>	
(-) Costo de ventas	
<b>= Resultado bruto en ventas</b>	
<b>(-) Gastos operacionales</b>	
(-) Gastos administrativos	
(-) Gastos de venta	
(-) Depreciaciones	
(-) Amortizaciones	
<b>= Resultado operacional</b>	
<b>(+) Ingresos no operacional</b>	
<b>(-) Ingresos por venta de activos depreciados</b>	
<b>(-) Gastos no operacionales</b>	
(-) Gastos financieros	
(-) Otros gastos no operacionales	
<b>= Resultado antes de participación a trabajadores</b>	
(-) 15% participación empleados	
<b>= Resultado antes de impuestos</b>	
(-) Impuesto a la renta	
<b>= Resultado antes de reservas</b>	
(-) Reserva legal	
<b>= Resultado neto del ejercicio</b>	

**Gráfico 29** Estado de situación económica empresa ejemplo

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### **Flujo neto de fondos proyectado**

El presente estado financiero refleja las entradas y salidas de efectivo reales de la empresa, por lo general esta proyección es la estimada durante un periodo determinado, este flujo indica la necesidad de obtener financiamiento en el caso que la empresa no disponga de los recursos necesarios para cumplir con las obligaciones empresariales, puesto que la esencia de este estado es establecer el saldo de los ingresos menos egresos de efectivo.

### Importancia del flujo neto de fondos proyectado

La importancia del flujo de fondos es la identificación de los niveles de liquidez que necesita la empresa para cubrir sus obligaciones, permite establecer los déficits o excedentes de efectivo, de esta manera las empresas podrán fijar políticas acerca del manejo del efectivo. En el gráfico número 30 se observa un formato de flujo neto de fondos que las empresas pueden aplicar en sus operaciones.

Flujo neto de fondos												
Meses	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Saldo de caja y bancos al inicio del período												
Entradas de efectivo (suma de cobros)												
Salidas de efectivo (suma de pagos)												
Flujo de caja neto (cobros - pagos)												
<b>Saldo de caja y bancos al final del período</b>												
<b>Flujos operativos</b>												
Cobros por ventas al contado												
Cobros por ventas a plazo												
Pago nómina												
Pagos de aportes a la seguridad social												
Pagos a proveedores												
Pagos de arrendamientos												
Pagos servicios público												
Pagos de impuestos												
<b>Flujos de inversión</b>												
Pagos por compras de activo fijo												
Cobros por ventas de activo fijo												
<b>Flujos financieros</b>												
Pagos de intereses												
Pagos préstamos bancarios												
Pagos de dividendos												
Pagos de acciones												

**Gráfico 30** Flujo neto de fondos empresa formato

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)



## FASE II: EJECUCIÓN Y ANÁLISIS

### FASE II: Ejecución, elaboración de estados financieros

La empresa sobre la marcha registra sus transacciones generando estados financieros sobre hechos reales. Los estados financieros que solicita el organismo de control, en este caso la Superintendencia de Compañías son en base a las normas internacionales de información financiera y son:

#### 1. Estado de situación económica a la fecha que se informa.

Este estado refleja la situación financiera de la empresa, está conformado por las cuentas de activo, pasivo y patrimonio.

**Activo**, representan los bienes, derechos y otros recursos que generan beneficios económicos a la empresa. Entre los activos se encuentra los activos corrientes y no corrientes.

**Tabla 59 Clasificación del Activo**

	<b>ACTIVO</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	Efectivo y equivalentes al efectivo
	Activos financieros
	Inventarios
	Servicios y otros pagos anticipados
	Activos por impuestos corrientes
	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas
	Construcciones en proceso
	Otros activos corrientes
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	Propiedades, planta y equipo
	Propiedades de inversión
	Activos biológicos
	Activo intangible
	Activos por impuestos diferidos
	Activos financieros no corrientes
	Otros activos no corrientes

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Pasivo**, son obligaciones de la empresa que obtuvo producto de un hecho pasado, al vencimiento de esta se cancela con recursos que incorporan beneficios económicos, en la tabla número 60 se muestra la clasificación del pasivo.

**Tabla 60 Clasificación del Pasivo**

<b>PASIVO</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado
	Pasivos por contratos de arrendamiento financieros
	Cuentas y documentos por pagar
	Obligaciones con instituciones financieras
	Provisiones
	Porción corriente de obligaciones emitidas
	Otras obligaciones corrientes
	Cuentas por pagar diversas/relacionadas
	Otros pasivos financieros
	Anticipos de clientes
	Pasivos directamente asociados con los activos no corrientes y operaciones discontinuadas
	Porción corriente de provisiones por beneficios a empleados
	Otros pasivos corrientes
	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>
Cuentas y documentos por pagar	
Obligaciones con instituciones financieras	
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	
Obligaciones emitidas	
Anticipos de clientes	
Provisiones por beneficios a empleados	
Otras provisiones	
Pasivo diferido	
Otros pasivos no corrientes	

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Patrimonio**, es la parte residual de los activos de la institución, una vez que se han descontados los pasivos.

**Tabla 61 Clasificación del Patrimonio**

	<b>PATRIMONIO</b>
<b>CAPITAL</b>	Capital suscrito o asignado
	(-) Capital suscrito no pagado, acciones en tesorería
	<b>APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN</b>
	<b>PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES</b>
<b>RESERVAS</b>	Reserva Legal
	Reserva Facultativa y estatutaria
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	Superávit de activos financieros disponibles para la venta
	Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo
	Superávit por revaluación de activos intangibles
	Otros superávit por revaluación
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	Ganancias acumuladas
	(-) Pérdidas acumuladas
	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF
	Reserva de capital
	Reserva por donaciones
	Reserva por valuación
	Superávit por revaluaciones de inversiones
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	Ganancia neta del periodo
	(-) Pérdida neta del periodo

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

## 2. Estado de resultados del período que se informa.

El estado de resultados, recoge información acerca de los ingresos y costo/gastos que la empresa incurre en un periodo económico.

**Ingresos**, son transacciones que representan entradas de recursos, lo que indica un incremento del activo o disminuciones del pasivo impactando directamente en el patrimonio de la empresa, específicamente este flujo proviene de venta de bienes, prestación de servicios u otras actividades realizadas en el ejercicio económico.

**Tabla 62 Clasificación de los Ingresos**

	<b>INGRESOS</b>
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	Venta de bienes
	Prestación de servicios
	Contratos de construcción
	Subvenciones del gobierno
	Regalías
	Intereses
	Dividendos
	Ganancia por medición a valor razonable de activos biológicos
	Otros ingresos de actividades ordinarias
	(-) Descuento en ventas
	(-) Devolución en ventas
	(-) Bonificación en producto
	(-) Otras rebajas comerciales
	<b>GANANCIA BRUTA</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	Dividendos
	Intereses financieros
	Ganancia en inversiones en asociadas/subsidiarias y otras
	Valuación de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados
	Otras rentas

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Costo**, son erogaciones destinado específicamente a la adquisición o producción de bienes o la prestación de servicios.

**Gasto**, representan la salida de recursos en forma de disminución del activo o incrementos del pasivo, los desembolsos se realiza con el propósito de comercializar o producir un bien o servicio.

**Tabla 63 Clasificación de Costos/Gastos**

<b>COSTOS/GASTOS</b>	
<b>COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN</b>	Materiales utilizados o productos vendidos
	(+) Mano de obra directa
	(+) Mano de obra indirecta
	(+) Otros costos indirectos de fabricación
<b>GASTOS</b>	Gastos operacionales
	Gastos financieros
	Otros gastos

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### **3. Estado de cambios en el patrimonio neto del período que se informa.**

El estado de cambios en el patrimonio representan las variaciones sean estas incremento o variaciones en las cuentas del patrimonio de la empresa.

**Tabla 64 Cuentas del Estado de Cambios en el Patrimonio**

		CAPITAL
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURAS CAPITALIZACIÓN
SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR		PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES
SALDO DEL PERÍODO INMEDIATO ANTERIOR		RESERVA LEGAL
CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES:		RESERVA FACULTATIVA Y ESTATUTARIA
CORRECCION DE ERRORES		SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLE PARA LA VENTA
CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:		SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
Aumento (disminución) de capital social		SUPERAVIT POR REVALUACION DE ACTIVOS INTANGIBLES
Aportes para futuras capitalizaciones		OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN
Prima por emisión primaria de acciones		GANANCIAS ACUMULADAS
Dividendos		(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales		RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF
Realización de la Reserva por Valuación de Activos Financieros Disponibles para la venta		RESERVA DE CAPITAL
Realización de la Reserva por Valuación de Propiedades, planta y equipo		RESERVA POR DONACIONES
Realización de la Reserva por Valuación de Activos Intangibles		RESERVA POR VALUACIÓN
Otros cambios (detallar)		SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES
Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)		GANANCIA NETA DEL PERIODO
		(-) PERDIDA NETA DEL PERIODO
	TOTAL PATRIMONIO	

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

#### **4. Estado de flujos de efectivo del período que se informa.**

El estado de flujo del efectivo refleja información acerca del manejo de los recursos monetarios, es decir, del efectivo y equivalentes al efectivo durante el ejercicio económico, la información es mostrada según la procedencia de los recursos, sean estos de actividades de operación, inversión o financiamiento.

**Efectivo y equivalentes al efectivo**, este grupo de cuentas hace referencia al efectivo que se encuentra en caja, bancos e inversiones de corto plazo y de alta liquidez.

**Actividad de operación**, estas actividades se relacionan con el giro empresarial, es decir, con la producción o comercialización de bienes o servicios.

**Tabla 65 Actividades de operación**

<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	Clases de cobros por actividades de operación
	Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios
	Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias
	Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar
	Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas
	Otros cobros por actividades de operación
	Clases de pagos por actividades de operación
	Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios
	Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar
	Pagos a y por cuenta de los empleados
	Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas
	Otros pagos por actividades de operación
	Dividendos pagados
	Dividendos recibidos
	Intereses pagados
	Intereses recibidos
	Impuestos a las ganancias pagados
	Otras entradas (salidas) de efectivo

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Actividad de inversión**, este apartado hace referencia a las adquisiciones diferentes a inventarios y gastos, se refiere a la inversión en activo fijo o compra de acciones de otras empresas la esencia de esta actividad consiste en el mantenimiento o incremento de la capacidad productiva de la empresa.

**Tabla 66 Actividades de inversión**

<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios
	Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control
	Efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladoras
	Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades
	Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades
	Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos
	Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos
	Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo
	Adquisiciones de propiedades, planta y equipo
	Importes procedentes de ventas de activos intangibles
	Compras de activos intangibles
	Importes procedentes de otros activos a largo plazo
	Compras de otros activos a largo plazo
	Importes procedentes de subvenciones del gobierno
	Anticipos de efectivo efectuados a terceros
	Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros
	Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera
	Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera
	Dividendos recibidos
	Intereses recibidos
Otras entradas (salidas) de efectivo	

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

**Actividad de financiamiento**, el financiamiento de las empresas puede provenir de dos fuentes como: financiamiento con el sistema financiero considerando a esto como pasivo o a través de aportes de los socios reflejado como una cuenta de patrimonio.



**Tabla 67 Actividades de financiamiento**

<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	Aporte en efectivo por aumento de capital
	Financiamiento por emisión de títulos valores
	Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad
	Financiación por préstamos a largo plazo
	Pagos de préstamos
	Pagos de pasivos por arrendamientos financieros
	Importes procedentes de subvenciones del gobierno
	Dividendos pagados
	Intereses recibidos
	Otras entradas (salidas) de efectivo

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

## **5. Notas a los estados financieros.**

Las notas a los estados financieros son aclaraciones a los estados financieros con la finalidad de mostrar información relevante sea esta cuantificable o no pero que permitan una mejor interpretación de los estados financieros.

### **FASE II: Análisis financiero**

El análisis financiero comprende de un conjunto de técnicas que permite estudiar la situación financiera de la empresa y tomar decisiones gerenciales.

#### **Tipos de análisis financiero**

Para realizar un análisis financiero existen diversas técnicas como: el análisis vertical, horizontal e indicadores financieros.

## Análisis vertical

Este análisis es considerado como estático debido que no analiza la evaluación de la cuentas en el tiempo, se refiere a un análisis porcentual de un solo ejercicio económico, la información que proporciona este análisis es la estructura de los activos (inversión) y pasivos (financiamiento), pues es de vital importancia conocer el financiamiento de los activos de la empresa, este análisis también incluye a los ingresos y gastos.

Estado de situación financiera					
Empresa XYZ					
Al xx de xxx del 20xx					
CONCEPTO	Análisis Vertical		CONCEPTO	Análisis Vertical	
	VALOR	%		VALOR	%
Caja y bancos	Xxx	xx%	Cuentas por pagar	xxx	xx%
Cuentas por cobrar	Xxx	xx%	Préstamos bancarios	xxx	xx%
Provisión cuentas incobrables	Xxx	xx%	Provisiones	xxx	xx%
Inventarios	Xxx	xx%	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>Xxx</b>	<b>xx%</b>	Préstamos bancarios	xxx	xx%
Activo fijo	Xxx	xx%	Otros pasivos a largo plazo	xxx	xx%
Depreciación acumulada	Xxx	xx%	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>Xxx</b>	<b>xx%</b>	Capital social pagado	xxx	xx%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>Xxx</b>	<b>xx%</b>	Reservas	xxx	xx%
			Utilidades	xxx	xx%
			<b>PATRIMONIO</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>Xxx</b>	<b>100%</b>	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>

**Gráfico 31** Estado de situación financiera. Análisis vertical

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

Estado de situación económica Empresa XYZ Al xx de xxx del 20xx		
CONCEPTO	VALOR	%
Ventas Brutas	xxx	xx%
Devoluciones y descuentos	xxx	xx%
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
Costo de ventas	xxx	xx%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
Gastos de administración	xxx	xx%
Gastos de ventas	xxx	xx%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
Gastos financieros	xxx	xx%
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
15% DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	xxx	xx%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
22% DE IMPUESTO A LA RENTA	xxx	xx%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>

**Gráfico 32** Estado de situación económica. Análisis vertical

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### Análisis Horizontal

La característica principal de este análisis es el dinamismo, pues es necesario analizar dos periodos distintos, este tipo de análisis se centra en los cambios absolutos y relativos de las cuentas de los estados financieros y establecer tendencias históricas de la información financiera para establecer el crecimiento satisfactorio o no durante el tiempo.

Estado de situación financiera				
Empresa XYZ				
Al xx de xxx del 20xx				
CONCEPTO	AL 31 DICIEMBRE 20XX	AL 31 DICIEMBRE 20XX	VARIACIÓN EN DÓLARES	VARIACIÓN EN PORCENTAJE
Caja y bancos	xxx	xxx	xxx	xx%
Cuentas por cobrar	xxx	xxx	xxx	xx%
Provisión cuentas incobrables	xxx	xxx	xxx	xx%
Inventarios	xxx	xxx	xxx	xx%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
Activo fijo	xxx	xxx	xxx	xx%
Depreciación acumulada	xxx	xxx	xxx	xx%
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
Cuentas por pagar	xxx	xxx	xxx	xx%
Préstamos bancarios	xxx	xxx	xxx	xx%
Provisiones	xxx	xxx	xxx	xx%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
Préstamos bancarios	xxx	xxx	xxx	xx%
Otros pasivos a largo plazo	xxx	xxx	xxx	xx%
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
Capital social pagado	xxx	xxx	xxx	xx%
Reservas	xxx	xxx	xxx	xx%
Utilidades	xxx	xxx	xxx	xx%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>

**Gráfico 33** Estado de situación financiera. Análisis horizontal

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

Estado de situación económica Empresa XYZ Al xx de xxx del 20xx				
CONCEPTO	AL 31 DICIEMBRE 20XX	AL 31 DICIEMBRE 20XX	VARIACIÓN EN DÓLARES	VARIACIÓN EN PORCENTAJE
Ventas Brutas	xxx	xxx	xxx	xx%
Devoluciones y descuentos	xxx	xxx	xxx	xx%
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
Costo de ventas	xxx	xxx	xxx	xx%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
Gastos de administración	xxx	xxx	xxx	xx%
Gastos de ventas	xxx	xxx	xxx	xx%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
Gastos financieros	xxx	xxx	xxx	xx%
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
15% DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	xxx	xxx	xxx	xx%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>
22% DE IMPUESTO A LA RENTA	xxx	xxx	xxx	xx%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xx%</b>

**Gráfico 34** Estado de situación económica. Análisis horizontal

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

## Indicadores Financieros

Los indicadores financieros permiten evaluar el desempeño de la empresa, se calculan a partir de la información financiera que contienen los estados financieros y evalúan el desarrollo organizacional, un análisis más profundo es comparar los indicadores de la empresa con los indicadores de la industria, este ejercicio identifica fortalezas y debilidades de la empresa frente a la competencia, existen un grupo de indicadores financieros que evalúan: la solvencia, eficiencia, apalancamiento, capacidad de pago y productividad, sin embargo las empresas pueden calcular otros índices según las necesidades empresariales.

<b>Liquidez o solvencia</b>	<b>Indicadores Financieros</b>	<b>Actividad o eficiencia</b>
Este indicador muestra la capacidad que tiene la empresa para cubrir las obligaciones a corto plazo y desarrollar sus operaciones con normalidad.		Indica la eficiencia con la que se manejan los activos, es decir la capacidad de renovación de los activos y dar origen a los ingresos.
<b>Endeudamiento o apalancamiento</b>		<b>Rentabilidad o productividad</b>
A través de este indicador se puede determinar el grado de financiamiento del activo por parte de los acreedores externos y accionistas de la empresa.		Este grupo de indicadores determina la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades en el tiempo.

**Gráfico 35** Tipos de indicadores financieros

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### Indicadores de liquidez

A continuación se indican los indicadores en la tabla número 68.

**Tabla 68** Indicadores de liquidez

<b>Liquidez o solvencia</b>		
<b>Capital de trabajo</b>	<b>Índice de solvencia</b>	<b>Índice prueba ácida</b>
<b>Activo corriente - Pasivo Corriente</b>	<b>Activo corriente/Pasivo corriente</b>	<b>Activo corriente - Inventarios/Pasivo corriente</b>
Muestra la cantidad de fondos que contaría la empresa luego de cubrir sus obligaciones del pasivo corriente.	Indica la cantidad de dólares que necesita la empresa para cubrir cada dólar del pasivo corriente.	Este indicador muestra la capacidad que tiene la empresa para cancelar el pasivo corriente sin considerar los inventarios.

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### Indicadores de actividad o eficiencia

A continuación se indican los indicadores en la tabla número 69.

**Tabla 69 Indicadores de actividad o eficiencia**

<b>Actividad o eficiencia</b>	
<b>Rotación de cuentas por cobrar</b>	<b>Plazo medio de cuentas por cobrar</b>
<b>Ventas a crédito/Cuentas por cobrar</b>	<b>360 días/Rotación cuentas por cobrar</b>
Este indicador refleja el número de veces que en promedio se han recuperado las ventas a crédito.	El indicador establece el número de días que la empresa se tarda en promedio para recuperar las ventas a crédito.
<b>Rotación de cuentas por pagar</b>	<b>Plazo medio de cuentas por pagar</b>
<b>Compras anuales a crédito/Cuentas por pagar</b>	<b>360 días/Rotación de cuentas por pagar</b>
Mediante este indicador se puede observar el número de veces que las compras a crédito de insumos o mercancías se han cancelado en el ejercicio.	Señala el número de días que en promedio la empresa tarda en cancelar sus compras a crédito.
<b>Rotación del activo total</b>	
<b>Ventas netas/Activo total</b>	
Este indicador muestra el número de veces que la empresa ha utilizado su activo total para generar ventas.	

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

### **Indicadores de endeudamiento o apalancamiento**

En la tabla número 70 se muestra los indicadores de endeudamiento.

**Tabla 70 Indicadores de endeudamiento o apalancamiento**

<b>Endeudamiento o Apalancamiento</b>	
<b>Índice de solidez (endeudamiento)</b>	<b>Endeudamiento Patrimonial</b>
<b>Pasivo total/Activo total</b>	<b>Pasivo total/Patrimonio</b>
Permite identificar el nivel de financiamiento que la empresa tiene con acreedores externos.	Este indicador determina el grado de compromiso que tiene el patrimonio con los acreedores.
<b>Endeudamiento del activo fijo</b>	<b>Apalancamiento</b>
<b>Patrimonio/Activo fijo neto</b>	<b>Activo total/Patrimonio</b>
Establece las unidades monetarias que tiene se patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos.	Determina el número de unidades monetarias de activos que se han obtenido por cada unidad monetaria de patrimonio.

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

## Indicadores de rentabilidad o productividad

Los indicadores de rentabilidad se detallan en la tabla número 71.

**Tabla 71 Indicadores de rentabilidad o productividad**

<b>Rentabilidad o productividad</b>	
<b>Rentabilidad neta del activo</b>	<b>Margen bruto</b>
<b>(Utilidad neta/Ventas)*(Ventas/Activo total)</b>	<b>Ventas netas - Costo de ventas/Ventas</b>
Mediante este indicador se determina la capacidad del activo para producir utilidades.	A través de este indicador permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.
<b>Margen operacional</b>	<b>Rentabilidad neta de ventas</b>
<b>Utilidad operativa /Ventas</b>	<b>Utilidad neta/Ventas</b>
A través de este indicador se puede determinar lo lucrativo que es la empresa en el medio.	Establece la utilidad del giro comercial de las empresas, en este indicador es importante diferenciar si los ingresos provienen de la operación propia de la empresa o de otros ingresos
<b>Rentabilidad operacional del patrimonio</b>	<b>Rentabilidad Financiera</b>
<b>(Utilidad operacional/Patrimonio)</b>	<b>(Ventas/Activo)*(UAII/Ventas)*(Activo/Patrimonio)*(UAI/UAII)*(UN/UAI)</b>
Este indicador refleja la rentabilidad que se ofrece a los socios o accionistas respecto al capital invertido.	Mediante este indicador se mide el beneficio neto (deducido los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa.

**Fuente:** Cárdenas Astudillo (2014)

**Elaborado por:** Ma. Fernanda Aguirre (2018)

## FASE III: CONTROL Y DECISIÓN

### FASE III: Control

Luego de la planificación de los objetivos y ejecución de las actividades para el cumplimiento de estos, se presenta la fase III de control y decisión donde específicamente se establece el grado de cumplimiento de las actividades y las decisiones que pueden ser tomadas en base a la información presentada.



## **Control planificación estratégica**

El objetivo de controlar el grado de cumplimiento de la planificación estratégica radica en asegurar la toma de decisiones y fortalecer aquellas áreas débiles de la empresa.

### **Indicadores de gestión**

Un indicador es una expresión cuantitativa o cualitativa que al ser comparado con una medida de referencia evalúa el desempeño y evolución en el tiempo de las variables sujetas a estudio.

A través de los indicadores de gestión permiten establecer el cumplimiento de la misión, objetivos, metas, programas o políticas de una planificación estratégica.

### **Tipos de indicadores**

Para la evaluación del cumplimiento de los objetivos de la planificación estratégica existen tipos de indicadores para evaluar la eficacia, eficiencia y efectividad.

#### **Indicador de eficacia**

Este indicador permite establecer el cumplimiento de planes y programas que la empresa ha establecido previamente en la planificación estratégica.

$$\frac{\textit{Planes y programas ejecutados}}{\textit{Planes y programas establecidos}}$$

#### **Indicador de eficiencia**

Este indicador se enfoca en el control de los recursos utilizados en la ejecución de los planes y programas, evalúan la relación entre los recursos utilizados y el

beneficio obtenidos de estos. Hace hincapié en los costos y gastos que incurren las empresas para el cumplimiento de los objetivos.

$$\frac{\textit{Recursos planificados}}{\textit{Recursos utilizados}}$$

### **Indicador de efectividad**

Este indicador es una combinación del indicador de eficiencia con el indicador de eficacia, pues este indicador mide el logro de los resultados alcanzados conjuntamente con los medios que hicieron posible mencionado logro.

$$\frac{\textit{Resultados alcanzados}}{\textit{Resultados planificados}}$$

### **Control presupuestario**

El control presupuestario consiste en comparar las partidas registradas en un ejercicio económico con las partidas presupuestadas para determinar desviaciones y establecer medidas correctivas.

### **Indicador de economía**

Este indicador es el encargado de evaluar la utilización adecuada de los recursos financieros, pues estos recursos se encuentran debidamente presupuestados y refleja las desviaciones en la ejecución presupuestaria.

$$\frac{\textit{Recursos utilizados}}{\textit{Recursos presupuestados}}$$

### **FASE III: Decisión**

La fase III decisión, es el resultado luego de aplicar el modelo de gestión financiera, luego de haber planificado, ejecutado y controlado los programas con el fin de cumplir.

## Bibliografía

- Agencia Pública de Noticias del Ecuador. (02 de Noviembre de 2017). Ecuador: emprendimientos requieren más apoyo financiero y capacitación. *Ecuador: emprendimientos requieren más apoyo financiero y capacitación.*
- Aguilera Castro, A., & Puerto Becerra, D. (2012). Crecimiento empresarial basado en la responsabilidad social. *Pensamiento y gestión N° 32*, 1-26.
- Albach, H. (s.f.). Un modelo de comportamiento del crecimiento de la empresa. *Boletín de estudios económicos, XXII (70), España:Asociación de Licenciados en Ciencias Económicas por la Universidad Comercial de Deusto.*, 121-136.
- Altuve, J. G. (2006). Análisis cuantitativo y mejora de la calidad del costo de capital en las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES). *Actualidad Contable FACES Año 9 N° 13, Julio - Diciembre*, 5-13.
- Andrade Guerrón, S., & Calero Garcia, E. (2006). *El mercado de valores como alternativa de financiamiento para la pequeña y mediana empresa (PYME) en Ecuador*. Quito, Ecuador: Escuela Politécnica Nacional.
- Arenas Guerrero, F. (2009). Acceso al crédito y límites del crecimiento en pymes: una mirada a través de la dinámica de sistemas. *Sistemas y telemática. Universidad de ICESI vol. 7 núm. 14, julio diciembre*, 33-45.
- Bernal Torres, C. A. (2006). *Metodología de la Investigación para administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Naucalpan, Edo. de México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Blazquéz Santana, F., Dorta Velázquez, J., & Verona Martel, M. (2006). Factores del crecimiento empresarial. Especial referencia a las pequeñas y medianas empresas. *Innovar/Gestión y Organización. Vol 16 N°28 Julio Diciembre*, 43.56.
- Brenta, N. (2009). *CICLO DE VIDA DE EMPRESAS DINAMICAS EN ARGENTINA*. Buenos Aires.
- Burneo, S. N. (2016). *Financiamiento para el desarrollo. Inclusión financiera pymes en el Ecuador*. Naciones Unidas. Santiago: Naciones Unidas.
- Cano Flores, M., & Olivera Gómez, D. (2008). *Algunos modelos de planeación*. Obtenido de <https://www.uv.mx/iiesca/files/2012/12/modelos2008-2.pdf>

- Cárdenas Astudillo, E. (2014). *Planificación financiera empresarial*. Sangolquí-Ecuador.
- COMEX. (2014 de Mayo de 2014). *PRO ECUADOR*. Obtenido de Las compañías más jóvenes se posicionan mejor en el exterior:  
<http://www.proecuador.gob.ec/2013/02/04/las-pequenas-y-medianas-empresas-crecen-por-el-comercio-internacional/>
- Correa García, J. A., & Jaramillo Betancur, F. (2007). Una aproximación metodológica y prospectiva a la gestión financiera en las pequeñas empresas. *Contaduría Universidad de Antioquia N° 50*, 93-118.
- Correa García, J. A., Ramírez Bedoya, L. J., & Castaño Ríos, C. E. (2009). Modelo de gestión financiera integral para MIPYMES en Colombia. *Contaduría Universidad de Antioquia Núm. 55*, 187-201.
- Correa Medina, P. N. (25 de Marzo de 2018). *Aprende en línea*. Obtenido de [http://aprendeenlinea.udea.edu.co/lms/moodle/pluginfile.php/61548/mod\\_resource/content/0/Modulo\\_2/Documentos/UNIDAD\\_4\\_-\\_Presupuesto\\_de\\_Ventas.pdf](http://aprendeenlinea.udea.edu.co/lms/moodle/pluginfile.php/61548/mod_resource/content/0/Modulo_2/Documentos/UNIDAD_4_-_Presupuesto_de_Ventas.pdf)
- Cotler, P. (2015). Crédito de proveedores, tamaño de empresas e informalidad. *El trimestre económico, vol. XXXI (3)*, 559-582.
- Delgado Delgado, D. D., & Chávez Granizo, G. P. (s.f.). Las PYMES en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento. *Universidad Agraria del Ecuador ISSN:1696-8352*.
- EcuadorInmediato. (28 de Septiembre de 2017). Banco Pacífico activará líneas de financiamiento para PYMES. *Banco Pacífico activará líneas de financiamiento para PYMES*.
- El Telégrafo. (06 de Agosto de 2012). Crece la economía popular: más microempresas y artesanos. *Crece la economía popular: más microempresas y artesanos*, pág. sp.
- El Telégrafo. (28 de Junio de 2017). *El Telégrafo*. Obtenido de El Telégrafo: <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/el-95-de-las-empresas-en-el-pais-son-mipymes>
- Estrada, O. (2013). instrumentos financieros innovadores para el financiamiento de la pequeña y mediana empresa, a través del mercado de capitales en Panamá. *Especial. Sotavento M.B.A N° 22 julio diciembre*, 44-49.
- Fernández Fernández, S., Cordero Sánchez, J., & Córdoba Largo, A. (2002). *Estadística Descriptiva*. Madrid: ESIC EDITORIAL.

- García, G., & Villafuerte, M. (2015). Las restricciones al financiamiento de las pymes del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad contable Faces*, vol. 18, núm. 30 enero junio, 49 - 73.
- Gómez Martínez, A., García Pérez de Lema, D., & Marín Hernández, S. (2009). Restricciones a la financiación de la PYME en México: una aproximación empírica. *Análisis Económico*.
- Gómez, G. (2011). *Gestiopolis*. Obtenido de Fuentes de financiamiento en el mercado financiero: <http://www.gestiopolis.com/fuentes-financiamiento-mercado-financiero/>
- Guillermina Baena, P. (2014). *Metodología de la investigación*. México: Grupo editorial patria.
- Harrison, J., & Caron H. St., J. (2002). *Fundamentos de la dirección estratégica*. España: Thomson.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la Investigación Quinta Edición*. México: Mc GRAW HILL/ INTER AMERICANA EDITORES, S.A. DE CV.
- Huamán Valencia, H. (2005). *Manual de técnicas de investigación. Concepto y Aplicaciones*. Perú: IPLADEES S.A.C.
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (01 de Abril de 2015). Normas que regulan la segmentación de la cartera de crédito de las entidades del sistema financiero nacional. Quito, Pichincha, Ecuador.
- León, S. (2017). Las PYMES aportan a la producción. *EKOS*.
- Maté Sánchez - Val, M., & Ramón Llorens, M. C. (Marzo 2016). La incidencia de los entornos regionales sobre las restricciones financieras en pequeñas y medianas empresas. *El Trimestre Económico Vol. LXXXIII N° 329*, 37-60.
- Medina, C. (14 de Agosto de 2013). *Banco Mundial*. Obtenido de Ecuador lucha contra la informalidad para potenciar a las pequeñas empresas: <http://www.bancomundial.org/es/news/feature/2013/08/14/ecuador-fight-against-informality-to-empower-small-businesses>
- Mendizabal, A., & Lertxundi, A. (2015). Crisis financiera, racionamiento de crédito y relación de las pymes españolas. *Cuadernos de administración vo. 28 núm.50 enero - junio*.
- Montero Lorenzo, J. (2007). *Estadística Descriptiva*. España: Thomson Ediciones Paraninfo.

- Moreno Bayardo, M. G. (sin fecha). *Introducción a la metodología de la investigación educativa*. Progreso Editorial.
- Morini Marrero, S., & Solari, E. (2015). Factores de las dificultades de financiación de las pymes en latinoamérica. *Ciencias administrativas Año 3 N° 5 Julio-Diciembre*.
- Navarrete Marneou, E., & Sansores Guerrero, E. (2010). La estructura de capital de las micro, pequeñas y medianas empresas en Quintana Roo. *Investigación y ciencia. De la Universidad de Aguas Calientes N° 49*, 48-53.
- Ochoa Alvarado, I., & Quiñonez Abril, A. (1999). *El crédito bancario: un estudio de evaluación de riesgos para normalizar las decisiones sobre créditos corporativos en el Ecuador período 1992 -1996*. Guayaquil, Ecuador: Escuela Superior Politécnica del Litoral.
- Pazmiño, G. (20 de Octubre de 2017). El mercado de valores es para todos. (P. Maldonado, Entrevistador)
- Pulido Rodriguez, R., Ballén Ariza, M., & Zúñiga López, F. (2007). *Abordaje hermenéutico de la investigación cualitativa*. Bogotá: Universidad Cooperativa de Colombia.
- Rodríguez Rodríguez, O. M. (2008). El crédito comercial: marco conceptual y revisión de la literatura. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 20.
- Rodríguez, L. (1999). *Comunicación de empresa en entornos turbulentos, gestión de riesgos, reducción de las incertidumbres y supervivencia*. Madrid: ESIC EDITORIAL.
- Saavedra García, M. L., & Bustamante Osorio, S. C. (2013). El problema de financiamiento de la PYME y el sistema nacional de garantías en Colombia. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 62,69-88.
- Saavedra García, M. L., & Hernández Callejas, Y. (2088). Perfil financiero de las pequeñas empresas: caso estado de Hidalgo, México. *Contaduría Universidad de Antioquia N° 53*, 174-195.
- Saavedra García, M. L., Tapia Sánchez, B., & Aguilar Anaya, M. (2014). El problema del financiamiento de la PYME en el Distrito Federal. *Asamblea General de la ALAFEC*.
- Sarmiento, M. G. (1997). *Metodología de la Investigación*.

- Silva Aycaguer, L. (1997). *Cultura estadística e investigación científica en el campo de la salud: una mirada crítica*. Madrid: Ediciones Díaz de Santos, S.A.
- Terrazas Pastor, R. A. (2009). Modelo de gestión financiera para una organización. *Perspectivas*, núm. 23 enero - junio, 55-72.
- Urcola Tellería, J. L. (2000). *Factores clave de dirección: orientados a la obtención de resultados*. ESIC Editorial, 2000.
- Vargas Sabadías, A. (1995). *Estadística Descriptiva e Inferencial*. Cuenca: Servicios de Publicaciones de la Universidad de Castilla - La Mancha.
- Yance Carvajal, C., Solís Granda, L., Burgos Villamar, I., & Hermida Hermida, L. (2017). La importancia de las Pymes en el Ecuador. *Observatorio Economía Latinoamericana*, 17.
- Zevallos, E. (2006). Obstáculos al desarrollo de las pequeñas y mediana empresas en América Latina. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, vol. 11 núm. 20, junio, 75-96.