



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

TITULO DE INGENIERO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Estructura de capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2012. Clasificación G4630.51 - Venta al por mayor de bebidas no alcohólicas (jugos, gaseosas, agua mineral, helados, bolos etc.).

TRABAJO DE TITULACIÓN.

AUTOR: Garcés Tomsich, Jaime Xavier

DIRECTOR: Armijos Buitrón, Verónica Alexandra Mgs.

CENTRO UNIVERSITARIO QUITO

2015



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

2015

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Magister.

Verónica Alexandra Armijos Buitrón

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

El presente trabajo de titulación: **“Estructura de capital de las Pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2012.”** realizado por el profesional en formación: Jaime Xavier Garcés Tomsich, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación.

Loja, Julio de 2015

f)

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo Jaime Xavier Garcés Tomsich declaro ser autor del presente trabajo de titulación: **“Estructura de capital de las Pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2014.”** siendo la Ing. Verónica Armijos B., directora del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

Adicionalmente declaro conocer y aceptar la disposición del Art. 88 del Estatuto Orgánico de la Universidad Técnica Particular de Loja que en su parte pertinente textualmente dice: “Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”

f.

Autor: Garces Tomsich, Jaime Xavier

Cédula 1708647308

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a Dios ya que sin su ayuda hubiera sido imposible que lo culmine, él me ha dado la fuerza, fortaleza y sabiduría para seguir adelante y no desmayar en una meta que me fije hace tiempo y gracias a él hoy la estoy culminando.

A mí querida esposa y compañera, ya que sin su amor, comprensión, tiempo y apoyo, no hubiera podido seguir adelante, a mis queridos hijos, pilar fundamental de mi hogar y de nuestros éxitos y a mis padres que me formaron y apoyaron durante mi vida.

Xavier

AGRADECIMIENTO

Agradezco a mi directora de tesis la Mgs. Verónica Alexandra Armijos Buitrón por el tiempo, la paciencia, la sabiduría y amistad que ha demostrado a lo largo de esta investigación.

Agradezco a mis maestros por haber sido quienes me guiaron en esta linda etapa de mi vida, impartiendo sus conocimientos y llevándome por el camino del saber.

A la Universidad Técnica Particular de Loja por haberme acogido y brindado la oportunidad de ser mejor en la vida.

Xavier

Índice de contenidos

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE FIN DE TITULACIÓN	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
Tabla de contenidos.....	vi
Índice de tablas.....	vii
Índice ilustraciones	x
RESUMEN.....	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN.....	3
1.1. Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador.	6
1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.....	6
1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.....	10
1.1.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU.....	12
1.2. Fuentes de financiamiento de las MESE.....	14
1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento	14
1.2.2. Características del mercado de dinero.	17
2.1. Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes. ¡Error! Marcador no definido.	
2.1.1. Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.	21
2.1.2. Análisis indicadores financieros solvencia y rentabilidad de las MESE. .	23
2.1.3. Análisis rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital.	28
3.1. Los gestores financieros de las MESE..... ¡Error! Marcador no definido.	
3.1.1. Perfil de los gestores financieros	42
3.1.2. Formación empírica de los gestores financieros de las MESE.....	45
Conclusiones y recomendaciones.....	79
Conclusiones	79
Recomendaciones	81
BIBLIOGRAFIA.....	82
ANEXOS.....	xiv

Índice de tablas

Tabla No. 1: Cantidad de Compañías por su clasificación	6
Tabla No. 2: Cantidad de empresas de acuerdo al sector.....	8
Tabla No. 3: Participación de ventas empresas por tamaño	9
Tabla No. 4: Evolución de las empresas por regiones del país.	10
Tabla No. 5: Clasificación Industrial Internacional Uniforme CIUU	12
Tabla No. 6: Distribución de la mediana industria según las CIUU.....	13
Tabla No. 7: Tasa activa efectiva referencial y máxima	17
Tabla No. 8: Plazos de crédito	18
Tabla No. 9: Grado de apalancamiento MESE del 2000 al 2012	23
Tabla No. 10: Evolución apalancamiento financiero.....	25
Tabla No. 11: Apalancamiento financiero.....	26
Tabla No. 12: Evolución endeudamiento patrimonial 2000 – 2012.....	27
Tabla No. 13: Rentabilidad neta del activo – endeudamiento del activo.....	32
Tabla No. 14: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera.....	33
Tabla No. 15: Correlación entre Rentabilidad Financiera – Apalancamiento.....	36
Tabla No. 16: Correlación Rentabilidad neta del activo – Endeudamiento del activo ..	37
Tabla No. 17: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera.....	38
Tabla No. 18: Correlación endeudamiento patrimonial – Rentabilidad financiera.....	39
Tabla No. 19: Pregunta 1: Edad.....	42
Tabla No. 20: Pregunta 2: Género	43
Tabla No. 21: Pregunta 3: Experiencia	44
Tabla No. 22: Pregunta 4: Cargo	45
Tabla No. 23: Pregunta 5: Experiencia en el cargo	46
Tabla No. 24: Pregunta 6: ¿El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años?	47
Tabla No. 25: Pregunta 7: ¿Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes?	48
Tabla No. 26: Pregunta 8: ¿Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador?	49
Tabla No. 27: Pregunta 9: De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito?	50
Tabla No. 28: Pregunta 10: ¿El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las Pymes?	51

Tabla No. 29: Pregunta 11 ¿El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las Pymes?	52
Tabla No. 30: Pregunta 12: Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son.....	53
Tabla No. 31: Pregunta 13: El tiempo de adjudicación del crédito es:.....	54
Tabla No. 32: Pregunta 14: ¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.	55
Tabla No. 33: Pregunta 15. ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes?	56
Tabla No. 34: Pregunta 16. ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?.....	57
Tabla No. 35: Pregunta 17. ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?	58
Tabla No. 36: Pregunta 18. ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?	59
Tabla No. 37: Pregunta 19. ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?	60
Tabla No. 38: Pregunta 20. ¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?	61
Tabla No. 39: Pregunta 21. ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?.....	62
Tabla No. 40: Pregunta 22. ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?	63
Tabla No. 41: Pregunta 23. ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?	64
Tabla No. 42 Pregunta 24: ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general?.....	65
Tabla No. 43: Pregunta 25. ¿Considera que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes?.....	66
Tabla No. 44: Pregunta 26. Cuando su empresa obtiene utilidades la tendencia es: .	67
Tabla No. 45: Pregunta 27. ¿Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores?.....	68
Tabla No. 46: Pregunta 28. ¿Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras?	69
Tabla No. 47: Pregunta 29. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa?.....	70
Tabla No. 48: Pregunta 30. ¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a?	71

Tabla No. 49 Pregunta 31. ¿Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones?	72
Tabla No. 50: Pregunta 32. Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa.	73
Tabla No. 51: Pregunta 33. ¿Con que frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa?	74
Tabla No. 52: Pregunta 34. ¿El uso de herramientas financieras le ha ayudado a mejorar el desempeño de la empresa?.....	75
Tabla No. 53: Pregunta 35. Desde su punto de vista ¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo?	76
Tabla No. 54: Pregunta 36. ¿Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa?	77
Tabla No. 55 Pregunta 37. ¿Considera que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento?.....	78

Índice ilustraciones

Ilustración No. 1: Cantidad de Compañías por su clasificación.....	7
Ilustración No. 2: Cantidad de empresas de acuerdo al sector	9
Ilustración No. 3: Porcentajes de participación empresas por tamaño	10
Ilustración No. 4: Evolución crecimiento empresas Ecuador según regiones.	11
Ilustración No. 5: Clasificación de las fuentes de financiamiento	14
Ilustración No. 6: Fuentes internas financiamiento.....	15
Ilustración No. 7: Fuentes externas de financiamiento.....	16
Ilustración No. 8: Estructura de Capital Pymes	20
Ilustración No. 9: Evolución apalancamiento MESE del 2000 al 2012.....	24
Ilustración No. 10: Apalancamiento financiero	25
Ilustración No. 11: Evolución apalancamiento financiero MESE 2000 – 2012.....	26
Ilustración No. 12: Evolución endeudamiento patrimonial 2000-2012	27
Ilustración No. 13: Evolución rentabilidad financiera	29
Ilustración No. 14: Rentabilidad neta del activo.....	30
Ilustración No. 15: Rentabilidad financiera – Apalancamiento.....	31
Ilustración No. 16: Rentabilidad neta del activo – endeudamiento del activo	33
Ilustración No. 17: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera.....	34

RESUMEN

En el Ecuador las empresas por su tamaño se dividen en Grandes, Microempresas, Pequeñas y Medianas; en donde apenas el 6.5% corresponden al primer grupo mientras que el gran porcentaje del 93.5% son de los otros tres grupos; sin embargo a pesar de la cantidad tan baja de empresas grandes sus ventas corresponden al 80.4% del total nacional dejando apenas un 19.6% de representación de ventas de las otras. Otro aspecto negativo de las pymes es que no sobreviven a más de tres años y eso puede darse debido a que sus gestores financieros no tienen una educación o experiencia específica en finanzas.

En la actualidad, el mercado internacionalizado exige a las empresas una preparación mayor; misma que les permitirá enfrentar las nuevas tendencias a través de la búsqueda de recursos en porcentajes óptimos; el uso de indicadores financieros permitirá la toma de decisiones acertadas en el ámbito financiero; es por eso que el presente trabajo realiza un análisis de la realidad de las MESE y presenta un análisis de los indicadores estableciendo la situación actual de las mismas.

PALABRAS CLAVES: Estructura Capital, Variación rentabilidad, Mese.

ABSTRACT

In Ecuador companies are divided into Big , Medium, Small and Micro sized enterprises; from which only 6.5% represent the big companies , while the other three groups are the 93.5%; despite of the low amount of big sized companies their sales are 80.4% of the total sales in the country, leaving only 19.6% of sales to the others. Another aspect is that small and medium enterprises (SME) do not survive more than three years and that maybe because financial managers have no specific education or experience in finance.

Nowadays, the global market requires companies with more preparation; it will allow them to face the new trends by finding resources in optimal percentages; the use of financial indicators allow them to make right decisions in the financial field; that is why this work analyzes the reality of the SME and presents the current situation by establishing indicators.

KEYWORDS: Capital Structure, Profitability Variation, SME.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación está basada en la Estructura de capital de las Pymes ecuatorianas bajo la cual se ha realizado una serie de investigaciones teóricas, análisis, conclusiones y recomendaciones, todo con la finalidad de contribuir y mejorar el conocimiento que se tiene sobre la estructura de capital de estas empresas.

Los objetivos planteados se lograron alcanzar porque se presentó cual es el entorno en el que se desarrollan las MESE, la caracterización de las Pymes así como también los tipos de financiamiento existentes en el mercado. Además se ha analizado la evolución de los indicadores financieros de las MESE, en el periodo 2000 al 2012, además se estableció el impacto de la estructura de capital de las MESE en sus indicadores de rentabilidad y solvencia; también se mostró la dispersión de los rendimientos de las MESE por rama productiva, y su correlación con la estructura de capital; por último se identificó las herramientas financieras que los empresarios utilizan para tomar decisiones sobre estructura de capital.

En un mundo en donde la competitividad sector geográfico del país sino que se ha internacionalizado por los avances de comunicación e informáticos es necesario que el manejo de las finanzas de las empresas sean grandes o pequeñas sirvan para la toma correcta de decisiones tanto de financiamiento como del destino de las utilidades obtenidas.

El estudio ha sido posible porque se ha utilizado varias técnicas de investigación como son la observación y aplicación de cuestionarios a través de la encuesta que han permitido obtener información fehaciente.

El Capítulo 1 muestra el entorno en el que se desarrolla las Medianas Empresas Societarias en el Ecuador; la Estructura de la composición de empresas societarias; así como su clasificación, número de empresas por tamaño, participación en ventas la evolución geográfica de las MESE y se describe el crecimiento de las MESE por zonas. Además, se presenta su caracterización basado en la clasificación CIU. Éste capítulo analiza también las fuentes de financiamiento, sus tipos interno y externo, tasas de interés, entre otros.

El capítulo 2 presenta los antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes; realiza un estudio de las técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas, realizando una descripción teórica – metodológica de los conceptos realizando un estudio de los indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE así como también se desarrolla una correlación entre los índices.

En el Capítulo 3 se analiza la gestión financiera de las MESE con los resultados de las encuestas realizadas a empresas que pertenecen a este sector, determinando los perfiles de sus gestores financieros, la formación empírica de éstos, y como perciben el crecimiento del sector a nivel nacional, si las fuentes de financiamiento son suficientes para el desarrollo de sus actividades, su conocimiento sobre las regulaciones del Banco Central que favorecen al sector, viabilidades de acceso, montos, plazos, requisitos, tipos, de financiamiento a los que pueden acceder; y las técnicas financieras que utilizan para la toma de decisiones en lo relacionado al tema.

Por último se presenta las conclusiones del trabajo de investigación y sus recomendaciones.

CAPÍTULO 1

ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR

1.1. Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador.

1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.

“La empresa es una entidad compuesta por capital y trabajo que se dedica a actividades de producción, comercialización y prestación de servicios a la colectividad”. (Bravo, 2005, pág. 1).

Las empresas se clasifican por su naturaleza en industriales, comerciales y de servicios; por el sector al que pertenecen en públicas, privadas y mixtas; y por la integración del capital en unipersonales y societarias.

El desarrollo de la presente investigación se centrará en las empresas societarias que es definida en la Ley de Compañías Art. 1 como el “Contrato de compañía por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades”. (pág. 9)

El Art. 2 de la Ley de Compañías clasifica a las empresas societarias en: compañía en nombre colectivo, compañía en comandita simple y dividida por acciones, compañía de responsabilidad limitada, compañía anónima, y en compañía de economía mixta (Anexo 1).

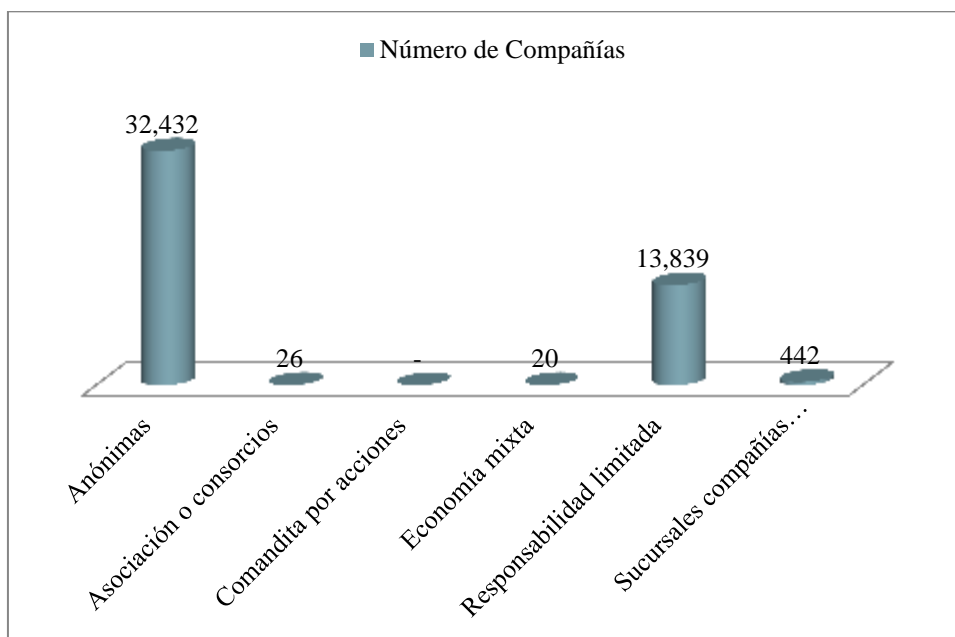
Tabla No. 1: Cantidad de Compañías por su clasificación

Tipo de Compañías	Número de Compañías
Anónimas	32.432
Asociación o consorcios	26
Comandita por acciones	-

Economía mixta	20
Responsabilidad limitada	13.839
Sucursales compañías extranjeras	442
Total	46.759

Fuente: Superintendencia de Compañías (2.014)
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Ilustración No. 1: Cantidad de Compañías por su clasificación



Fuente: Superintendencia de Compañías (2.014)
Elaborado por: Jaime Xavier Garcés T

Las empresas societarias también son clasificadas de acuerdo al número de empleados contratados, nivel de ingresos así como también al volumen de sus activos por su tamaño en “sectores de micro, pequeñas y medianas empresas”. (Registro Oficial No. 588 Título III Capítulo I, 2009).

Es importante indicar que también se reconocen a las grandes empresas. Para identificar a una empresa en determinado sector y de acuerdo a su tamaño deben cumplir requisitos como:

Microempresas

- Tener entre 1 a 9 trabajadores,
- Ingresos brutos anuales inferiores a cien mil dólares de los Estados Unidos de América, o

- Un volumen de activos de hasta cien mil dólares.

Talleres artesanales

- Tener entre 10 a 49 trabajadores,
- Un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre cien mil y un millón de dólares de los Estados Unidos de América o
- Un volumen de activos entre cien mil uno y setecientos cincuenta mil dólares.

Pequeña Industria

- Tener entre 50 a 159 trabajadores,
- Ingresos brutos anuales entre un millón uno y cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América, o
- Un volumen de activos entre setecientos mil uno y cuatro millones de dólares.

Mediana Industria

- Tiene entre 50 a 99 obreros,
- Su capital fijo no debe sobrepasar de 120 mil dólares.

Grandes empresas

- Son aquellas que tienen más de 100 trabajadores y
- 120 mil dólares en activos fijos.

El calendario Estadístico del 2013, muestra la cantidad de empresas que hay en el Ecuador de acuerdo al tamaño que pertenece (Anexo 2):

Tabla No. 2: Cantidad de empresas de acuerdo al sector

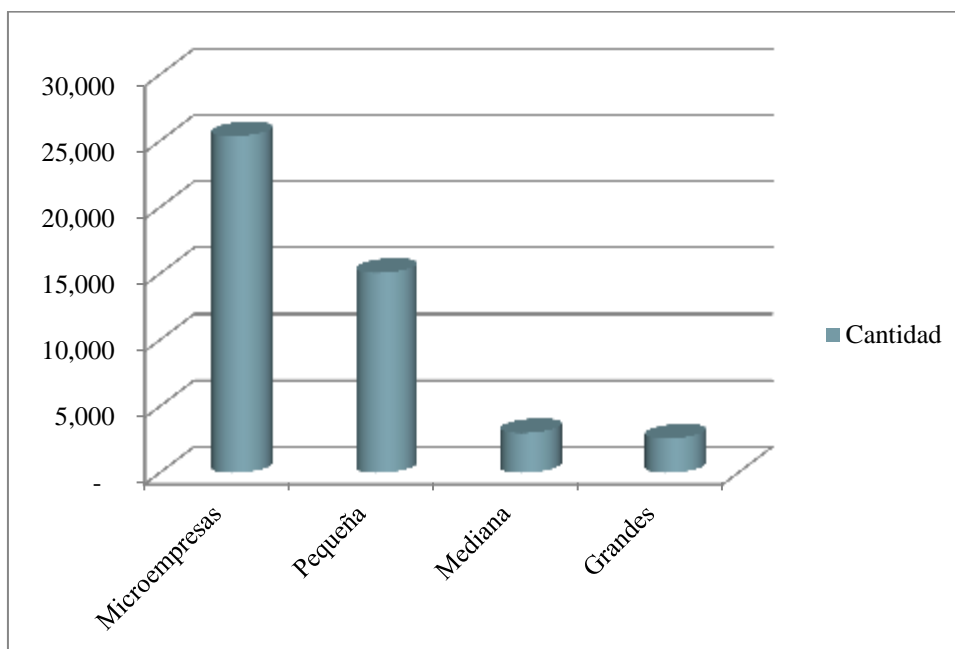
Tipo de empresa	Cantidad
Microempresas	25.372
Pequeña	15.067
Mediana	2.995
Grandes	2.587

Total	46.021
--------------	---------------

Fuente: Superintendencia de Compañías (2.014)

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Ilustración No. 2: Cantidad de empresas de acuerdo al sector



Fuente: Superintendencia de Compañías (2.014)

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Es interesante destacar, que solamente el 6.5% del total de las empresas registradas en el Ecuador pertenecen al sector de medianas empresas; también se puede observar que las microempresas y pequeñas empresas tienen la mayor cantidad.

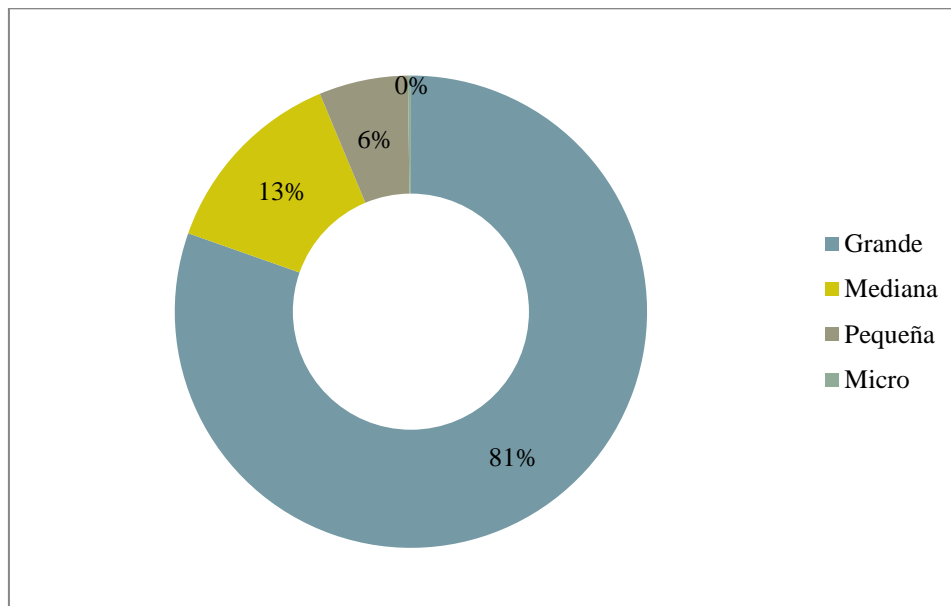
Por sectores, las empresas reportan ventas de acuerdo a la siguiente tabla:

Tabla No. 3: Participación de ventas empresas por tamaño

Ingresos empresas por sector	US\$
Grande	85.132.400
Mediana	14.101.300
Pequeña	6.458.210
Micro	213.593
Total	105.905.503

Fuente: Superintendencia de Compañías (2.014)

Ilustración No. 3: Porcentajes de participación empresas por tamaño



Fuente: Superintendencia de Compañías (2.014)

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Las medianas empresas no tienen una muy alta participación en las ventas pues abarca solamente el 13% del total de acuerdo a los datos del Anuario de la Superintendencia de Compañías del 2012.

1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.

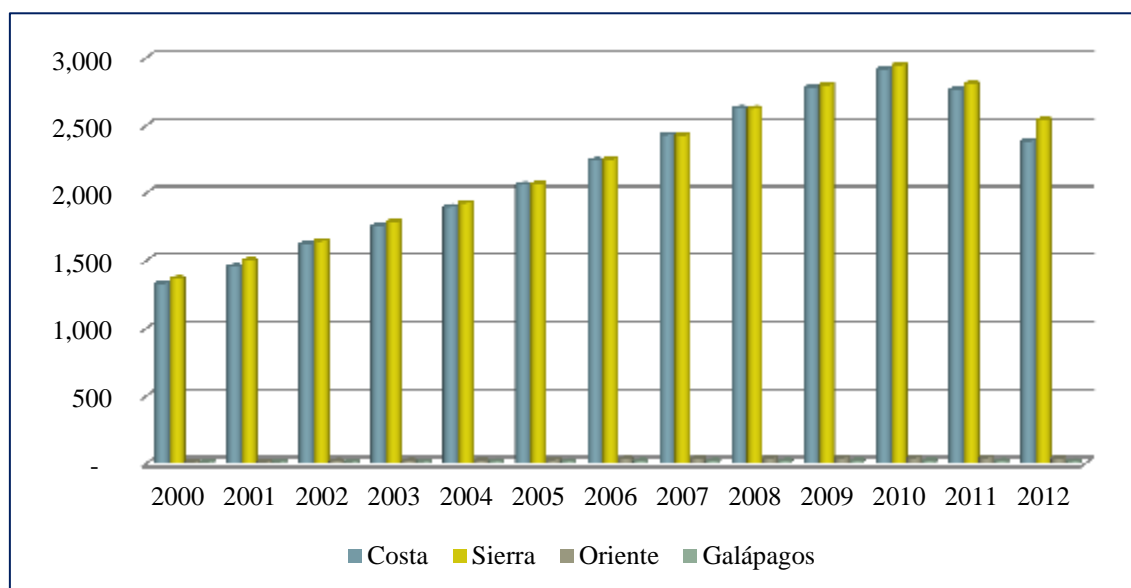
Tabla No. 4: Evolución de las empresas por regiones del país.

Año	Costa	Variación	Sierra	Variación	Oriente	Variación	Galápagos	Variación
2000	1.329	9%	1.365	10%	10	0%	11	9%
2001	1.454	11%	1.500	10%	10	50%	12	0%
2002	1.621	8%	1.643	9%	15	7%	12	8%
2003	1.754	8%	1.785	8%	16	25%	13	8%
2004	1.896	9%	1.925	7%	20	30%	14	0%
2005	2.060	9%	2.066	9%	26	23%	14	14%
2006	2.239	8%	2.247	8%	32	9%	16	0%

2007	2.429	8%	2.425	8%	35	6%	16	0%
2008	2.624	6%	2.623	7%	37	8%	16	19%
2009	2.778	5%	2.797	5%	40	3%	19	0%
2010	2.913	-5%	2.944	-5%	41	0%	19	-21%
2011	2.762	-14%	2.806	-10%	41	-15%	15	-7%
2012	2.382		2.539		35		14	

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Ilustración No. 4: Evolución crecimiento empresas Ecuador según regiones.



Fuente: Superintendencia de Compañías (2.014)

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

En la región Costa se ha tenido un crecimiento entre el 6 y el 11% entre los años del 2000 al 2011; el crecimiento en el 2009 fue el más bajo con el 5% mientras que en el 2001 es el más alto crecimiento del 11% todos los otros años se tuvo un crecimiento entre el 8% y el 9%; sin embargo, el 2010 disminuye el 5% en el 2011 14%.

La región Sierra es muy similar a la Costa en cuanto a su crecimiento, del 2000 al 2010 tiene un incremento entre el 7% y el 10% constante; mientras que en los años 2010 y 2011 decrece.

En el Oriente se tienen importantes incrementos, en el 2001 el 50% que es el más alto seguido por el 2004 con un 30% y el 2005 con el 23%; el menor incremento se tiene en el 2009 con el 3% pero en el 2010 y 2011 tiene una leve disminución.

En Galápagos hay crecimientos entre el 8% y el 14% aunque en los años 2009, 2007, 2006 y 2001 no se tienen ningún crecimiento; mientras que en el 2010 y 2011 se tiene importantes bajas.

1.1.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU

La Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades (CIIU) es la clasificación internacional de referencia de las actividades productivas. Su propósito principal es ofrecer un conjunto de categorías de actividades que se pueda utilizar para la reunión y difusión de datos estadísticos de acuerdo con esas actividades.

El Servicio de Rentas Internas ecuatoriano, usa la Clasificación Industrial Internacional Uniforme CIU, para la asignación de actividades económicas en los trámites que realiza de inscripción y actualización del Registro Único de Contribuyentes RUC, cuyo propósito principal es el impositivo, y para proporcionar información a la Administración Tributaria

El SRI ha presentado la siguiente clasificación del CIU de acuerdo a los diversos sectores de actividades:

Tabla No. 5: Clasificación Industrial Internacional Uniforme CIU

Código	Descripción
C	Explotación de minas y canteras
D	Industrias manufactureras, excepto trabajadores autónomos
F	Construcción, excepto trabajadores autónomos
G	Comercio al por mayor y por menor: Reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos

H	Hoteles y restaurantes
I	Transporte, almacenamiento y comunicaciones excepto
J	Intermediación financiera
K	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler
	Actividades profesionales

Elaborado por: Jaime Xavier Garcés T

De acuerdo a la CIU, los sectores de la Pequeña y Mediana Empresa se encuentran distribuidos en los siguientes sectores:

Tabla No. 6: Distribución de la mediana industria según las CIU

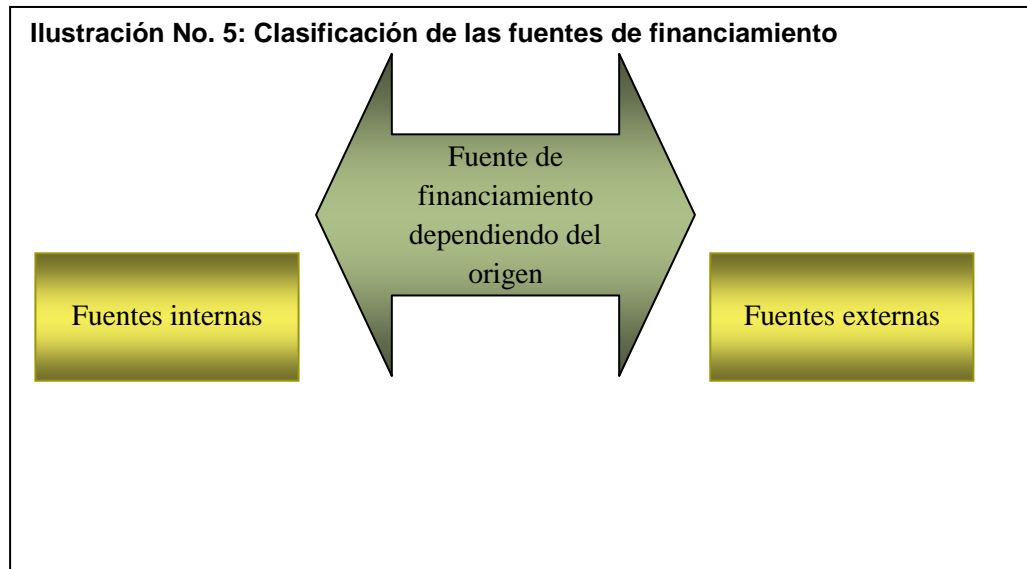
Sector
Agricultura y pesca
Minas y canteras
Industrias
Electricidad, gas...
Agua y saneamiento
Construcción
Comercio
Transporte y almacenamiento
Alojamiento y comidas
Información y comunicación
Financieras y seguros
Actividades inmobiliarias
Actividades profesionales
Servicios administrativos
Administración pública y defensa
Enseñanza
Salud y asistencia social
Artes y recreación
Otros servicios

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

1.2. Fuentes de financiamiento de las MESE.

1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento

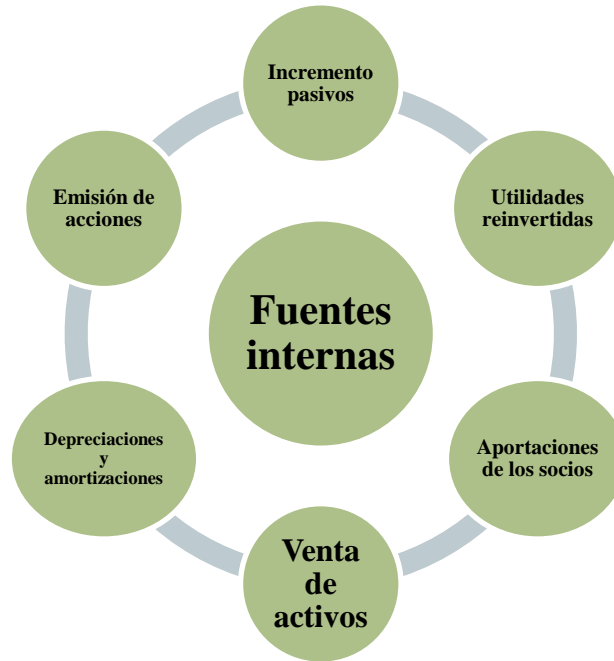
Las fuentes de financiamiento dependiendo del origen de ellas se las pueden clasificar en fuentes internas y fuentes externas.



Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Fuentes internas de financiamiento son fuentes que se producen en el interior de la empresa, ya sea por operaciones propias o por promoción.

Ilustración No. 6: Fuentes internas financiamiento



Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Se pueden considerar como internas de financiamiento a las siguientes:

- Incremento de pasivos acumulados: Que se generan totalmente por la empresa, entre las que se tienen pensiones, provisiones contingentes, entre otros.
- Utilidades reinvertidas: Esta fuente se refiere a dividendos no repartidos y que se los invierte en la organización para incrementar generalmente activos no corrientes.
- Aportaciones de los socios: Que son los aportes para constituir la sociedad y también son nuevas aportaciones de capital.
- Venta de activos: Conocidas también como una desinversión o desprendimiento de activos pertenecientes a la empresa y pueden ser terrenos, vehículos, maquinarias, etc. cuya fuente se puede reinvertir en la misma empresa.
- Depreciación y amortizaciones: “Es la pérdida de valor de los activos fijos por el uso o por obsoleto” (Bravo, 2005, pág. 226), sin embargo es una fuente de financiamiento pues son operaciones en donde no existen erogaciones de efectivo, y a través de las cuales las empresas recuperan el costo de la

inversión, debido a que las provisiones de depreciación se aplican a los gastos disminuyendo utilidades e impuestos y dividendos.

- Emisión de acciones: Que pueden ser ordinarias o preferenciales y que permiten el financiamiento al ponerlas en un mercado de valores.

Fuentes Externas de Financiamiento

Las fuentes externas de financiamiento son terceros que no pertenecen a la empresa, financieramente se conoce estas fuentes como “Apalancamiento Financiero” Por otro lado existen fuentes externas de financiamiento, y son aquellas otorgadas por terceras personas tales como:

- Proveedores
- Anticipos de clientes
- Bancos a través de créditos o descuento de documentos
- Público en general al emitir obligaciones, bonos, etc.
- Gobierno.

Ilustración No. 7: Fuentes externas de financiamiento



Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

1.2.2. Características del mercado de dinero.

El Mercado de Valores es parte del sector financiero del país, y su objetivo principal es direccionar fondos del ahorro hacia la inversión.

“Los mercados financieros ejecutan la función económica esencial de canalizar fondos de quienes han ahorrado en exceso, para gastar menos que su ingreso, hacia aquellos que tienen escasez de fondos, porque desean gastar más que su ingreso”. (Ramírez, 2001, pág. 40).

Como finalidad de direccionar estos valores, se han establecido tasas de interés y plazos para su cancelación; el Banco Central del Ecuador ha publicado las tablas correspondientes al tipo de créditos así:

Tabla No. 7: Tasa activa efectiva referencial y máxima

Segmento	Tasa activa efectiva referencial	Tasa Activa Efectiva Máxima
Productivo Corporativo	8,19%	9,33
Productivo Empresarial	9,63%	10,21
Productivo PYMES	11,19%	11,83
Consumo	15,96%	16,3
Vivienda	10,73%	11,33
Microcrédito Acumulación ampliada	22,32%	25,5
Microcrédito Acumulación simple	25,16%	27,5
Microcrédito Minorista	28,57%	30,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Tabla No. 8: Plazos de crédito

Plazos	Tasa de interés pasivas efectivas referenciales por plazo	Plazos	Tasa de interés activa efectiva máxima
De 30 - 60 días	4,28	De 121 - 180 días	5,70%
De 61 - 90 días	4,68	De 181 - 360 días	6,15%
De 91 - 120 días	5,02	De 361 y más días	7,16%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

CAPÍTULO 2

ANTECEDENTES SOBRE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS PYMES.

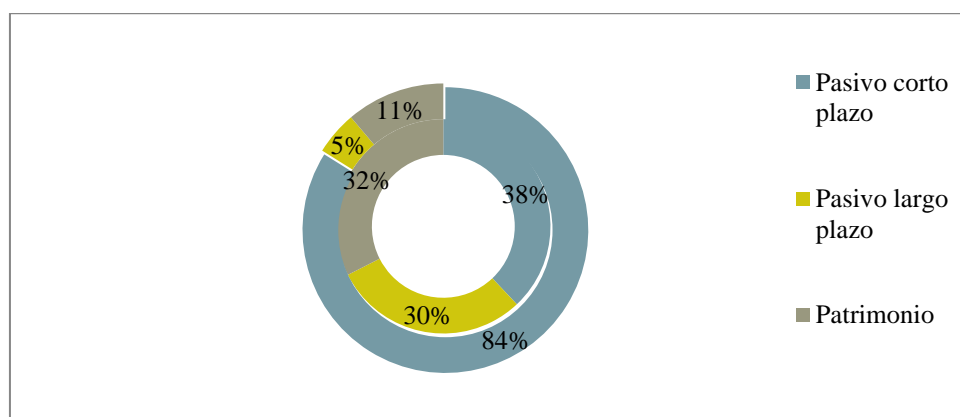
En la actualidad el mercado se caracteriza por ser globalizado, teniendo las empresas que enfrentarse a una competencia en mercados internacionales mismos que exigen estar preparados para enfrentar las nuevas tendencias para tener participación.

Las empresas que quieren sobrevivir deben tener recursos que les permitan trabajar eficientemente y para esto es imprescindible el “apalancamiento financiero” que se origina de dos fuentes: recursos propios y obligaciones con terceros.

Para Cuesta (2001), la participación internacional es clave para la supervivencia de las pequeñas y medianas empresas locales, no se trata de saltar al mercado internacional y simplemente esperar, deben preparar todas y cada una de las actividades y ajustarse a las necesidades y oportunidades de los mercados internacionales para llegar a ser participantes ya que debido a la globalización gradual del mercado, las empresas cada vez tienen menos tiempo para ajustarse a las nuevas realidades, ya que están tan expuestas a la competencia internacional que deben participar para poder generar mayores beneficio. (pág. 136).

Las Pymes en el periodo 2013 mantuvieron una estructura de capital en su gran mayoría con recursos prestados a corto plazo con el 78% a largo plazo con el 8% y los recursos propios utilizados tuvieron una representación del 14%. (Anexo 3)

Ilustración No. 8: Estructura de Capital Pymes



Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

2.1.1. Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.

Las herramientas que se utilizan para valorar tanto la estructura de capital como la rentabilidad de la empresa, son las razones financieras que relacionan datos financieros entre sí, permitiendo conocer mejor la situación de la empresa. (Van Horne, 1997, pág. 779)

La razón financiera se identifica como un cociente entre cifras tomadas de los Estados Financieros y en base a los resultados muestra la relación entre un grupo de cuentas y otros.

La interpretación de los resultados se relaciona tanto con las actividades, organización y controles internos de las Empresas así como también espacios de tiempo y que han sido alterados por factores externos o internos.

Es importante mencionar que los resultados del análisis financiero deben estar acompañados de otros factores que no son cuantitativos para que sean relevantes.

.Las razones para el estudio financiero se clasifican en razones de liquidez, de deuda y de rentabilidad.

Razones de liquidez

Miden la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus necesidades a corto plazo; es la comparación de las obligaciones a corto plazo con recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones. El criterio de estas razones se basa en que mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Las razones de liquidez son:

Razón circulante o de solvencia que es el cociente entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes.

Razón de la prueba del ácido es el cociente del Activo Corriente menos los Inventarios sobre el Pasivo corriente.

Razón de liquidez inmediata que es el cociente del Activo Corriente menos los Inventarios menos los pre pagados y todo sobre el Pasivo corriente

Inventario a Capital de Trabajo que es el cociente entre Inventarios y el capital de Trabajo.

Razones de deuda

Estas razones extienden el análisis al largo plazo, es decir su capacidad para satisfacer sus obligaciones a largo plazo; las razones de deuda son:

Nivel de endeudamiento que se mide con el cociente entre el total del pasivo para el total del activo.

Nivel de endeudamiento total que es el Pasivo Total para el Patrimonio

Capacidad de pago que se calcula a través del cociente de la Utilidad Líquida para el capital e interés a cubrir.

Nivel de endeudamiento que es el cociente del Pasivo Total para el Patrimonio

Razones de rentabilidad

La rentabilidad se mide sobre las ventas, sobre el patrimonio, sobre el capital de trabajo entre otras.

Rentabilidad sobre ventas

Rentabilidad sobre patrimonio

Rentabilidad sobre Capital de Trabajo

Rentabilidad sobre Activo Total

Rentabilidad sobre Activos Fijos (Van_Horne, 1997, págs. 784-798)

2.1.2. Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE.

Índices de solvencia

Apalancamiento

En teoría se dice que en una empresa con un fuerte apalancamiento la más pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio. Con la ayuda de este índice se determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros y establece el número de dólares de activos que se han conseguido por cada dólar de patrimonio. El apalancamiento muestra un apalancamiento bastante alto a lo largo entre el 2000 y 2012 en las MESE.

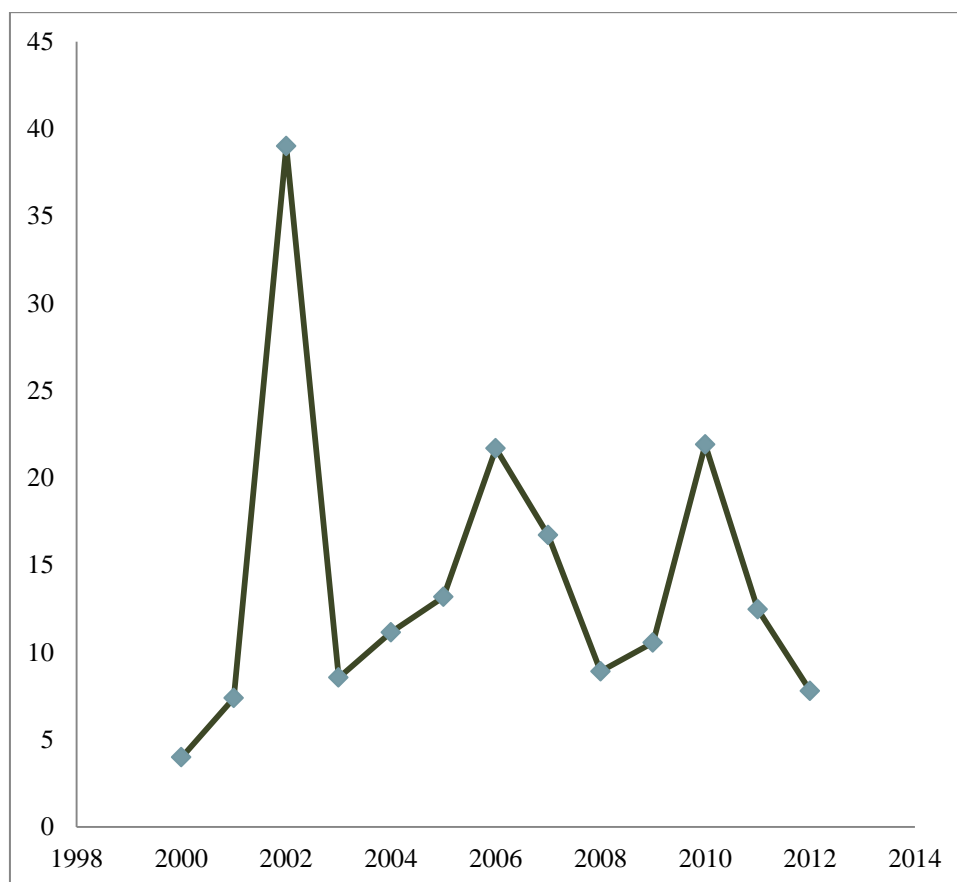
Tabla No. 9: Grado de apalancamiento MESE del 2000 al 2012

Año	Apalancamiento
2000	3,98
2001	7,38
2002	39
2003	8,55
2004	11,15
2005	13,17
2006	21,68
2007	16,72
2008	8,91
2009	10,56
2010	21,9
2011	12,47
2012	7,79

Fuente Superintendencia de Compañías

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Ilustración No. 9: Evolución apalancamiento MESE del 2000 al 2012



Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Al inicio de la década, el índice de apalancamiento es elevado, pero su evolución muestra una tendencia a la baja en el 2006 con un índice de 21,68 y el 2012 con el 21,9.

Apalancamiento Financiero

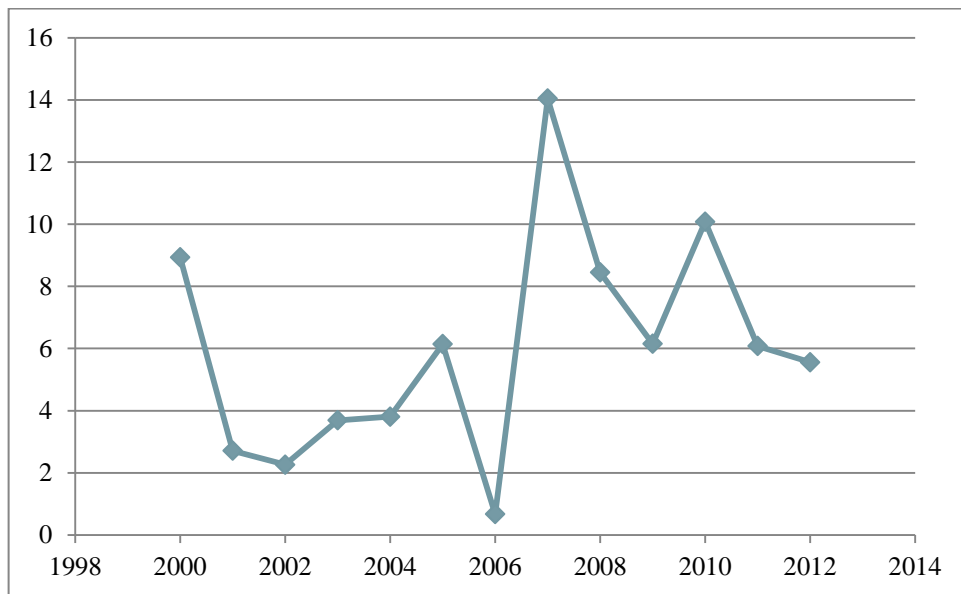
El apalancamiento financiero muestra la relación entre los beneficios alcanzados antes de intereses e impuestos, el costo de la deuda y el volumen de ésta. Generalmente, cuando el índice es mayor que 1 indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría. Cuando el índice es inferior a 1 indica lo contrario, mientras que cuando es igual a 1 la utilización de fondos ajenos es indiferente desde el punto de vista económico.

Tabla No. 10: Evolución apalancamiento financiero

Año	Índice
2000	8,93
2001	2,71
2002	2,26
2003	3,69
2004	3,81
2005	6,14
2006	0,67
2007	14,04
2008	8,45
2009	6,15
2010	10,08
2011	6,08
2012	5,56

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Ilustración No. 10: Apalancamiento financiero



Elaborado: Jaime Xavier Garcés T.

La evolución del apalancamiento financiero en todos los años a excepción del 2006 ha contribuido a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría pues el índice siempre fue superior a 1.

Endeudamiento del Activo Fijo

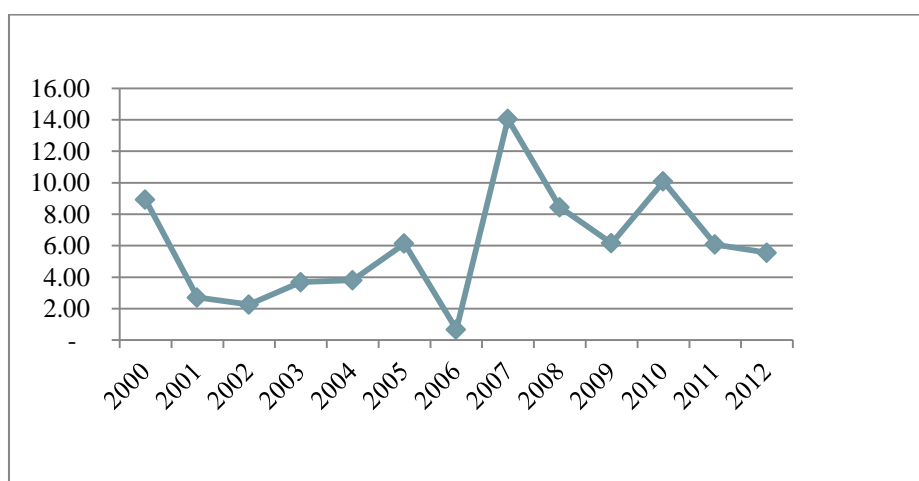
La evolución de este indicador muestra un cociente menor a 1, significa que la totalidad del activo fijo no se financió con el patrimonio de la empresa, sino que hubo necesidad de préstamos de terceros; además se nota una constante entre el 0.59 y 0.72 a través de toda la década del 2000 al 2012.

Tabla No. 11: Apalancamiento financiero

Año	Indicador
2000	8,93
2001	2,71
2002	2,26
2003	3,69
2004	3,81
2005	6,14
2006	0,67
2007	14,04
2008	8,45
2009	6,15
2010	10,08
2011	6,08
2012	5,56

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Ilustración No. 11: Evolución apalancamiento financiero MESE 2000 – 2012



Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Endeudamiento Patrimonial

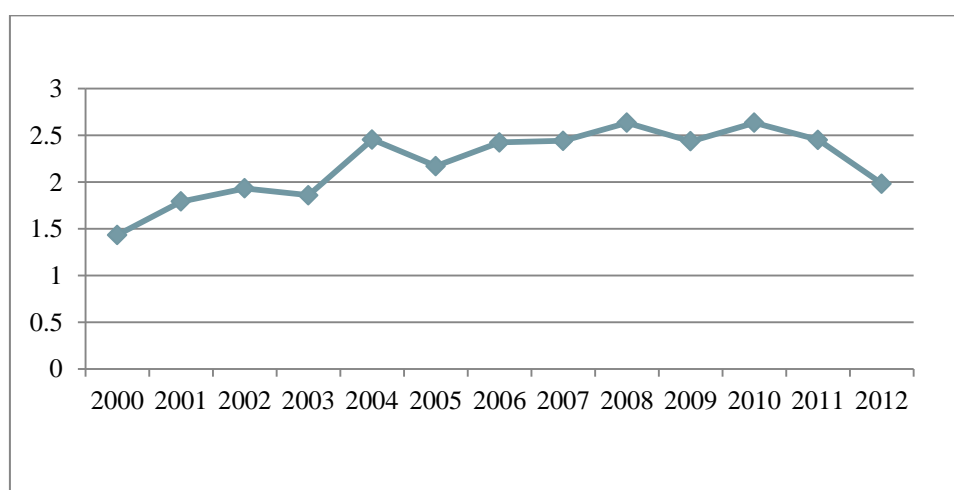
La razón endeudamiento patrimonial muestra que se ha trabajado mayormente con fondos de terceros y no patrimoniales, mostrando que los acreedores están consientes de que las MESE tienen capacidad de crédito.

Tabla No. 12: Evolución endeudamiento patrimonial 2000 – 2012

Año	Indicador
2000	1,4
2001	1,8
2002	1,9
2003	1,9
2004	2,5
2005	2,2
2006	2,4
2007	2,4
2008	2,6
2009	2,4
2010	2,6
2011	2,5
2012	2

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Ilustración No. 12: Evolución endeudamiento patrimonial 2000-2012



Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

La evolución endeudamiento patrimonial ha sido constante con un promedio de 2.2 teniendo su pico más alto en el año 2008 y 2010 mientras que el más bajo en el 2000.

2.1.3. Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital.

Los pasivos corrientes a largo plazo y el patrimonio forman la estructura de capital de una empresa; esta estructura debe tener un equilibrio que no ponga en peligro la solvencia de la empresa ya que esta será la causante de la estabilidad o desestabilidad de la misma.

Los aportes ya sea de socios o accionistas pueden ser personas naturales o jurídicas, cuya característica relevante es que el inversor asume el riesgo de perder su aporte en caso de que la empresa pierda su patrimonio cuando se integra al proyecto no se fijan fechas ni condiciones de su devolución; y su redención está condicionada a los resultados de la inversión, y la empresa no se responsabiliza ni toma compromisos respecto de sus propietarios.

El capital de terceros está sujeto a ser devuelto, tanto el capital como los intereses; en fechas establecidas y con el compromiso de garantías.

Para que exista mayor flexibilidad en el manejo financiero, mayor debe ser la proporción de capital propio, dando a los encargados de la empresa ventajas para la evolución de la empresa.

La financiación de largo plazo se puede definir como la capacidad que posee una empresa para enfrentar sus compromisos financieros en lapsos mayores a un año, este financiamiento puede ser a través del pasivo que son los Instrumentos de Deuda o a través del patrimonio neto que son los Instrumentos de Capital.

Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera se constituye en un indicador sumamente importante, pues mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Cuando un accionista o socio decide mantener la inversión en la

empresa, es porque la misma le responde con un rendimiento mayor a las tasas de mercado o indirectamente recibe otro tipo de beneficios que compensan su frágil o menor rentabilidad patrimonial.

La rentabilidad financiera refleja las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo.

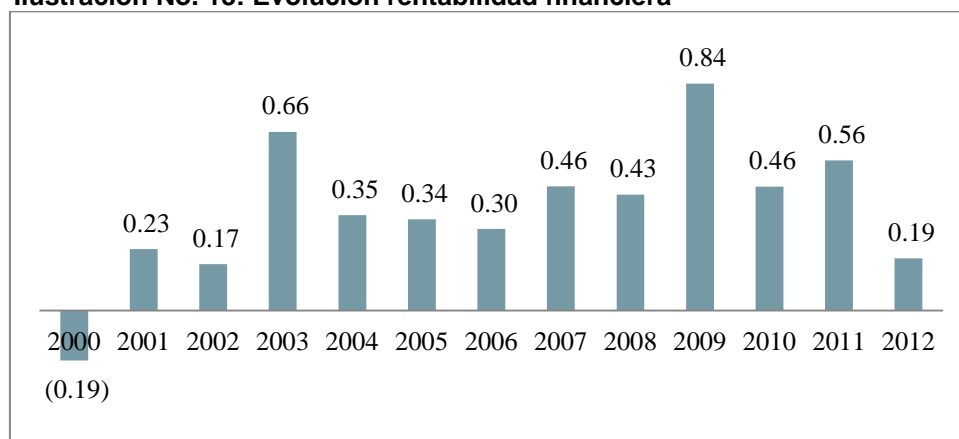
Para determinar la utilidad neta para el patrimonio, la fórmula que refleja los factores que la componen es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = (\text{Ventas/Activo}) * (\text{UAII/Ventas}) * (\text{Activo/Patrimonio}) * (\text{UAI/UAII}) * (\text{UN/UAI})$$

Bajo esta concepción, es importante para el empresario determinar qué factor o factores han generado o afectado a la rentabilidad, en este caso, a partir de la rotación, el margen, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal que mide la repercusión que tiene el impuesto sobre la utilidad neta. Con el análisis de estas relaciones los administradores podrán formular políticas que fortalezcan, modifiquen o sustituyan a las tomadas por la empresa.

Debido a que este índice utiliza el valor de la utilidad neta, pueden registrarse valores negativos por la misma razón que se explicó en el caso de la rentabilidad neta del activo.

Ilustración No. 13: Evolución rentabilidad financiera



Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

La rentabilidad financiera a inicios del periodo fue negativa, pero ha ido recuperándose teniendo picos muy destacados como en el 2003, 2009 y 2011.

Rentabilidad neta del activo (Dupont)

La rentabilidad neta del activo (Dupont) establece la capacidad del activo para producir utilidades, indistintamente de la estructura financiera que se haya escogido, ya sea con deuda o patrimonio.

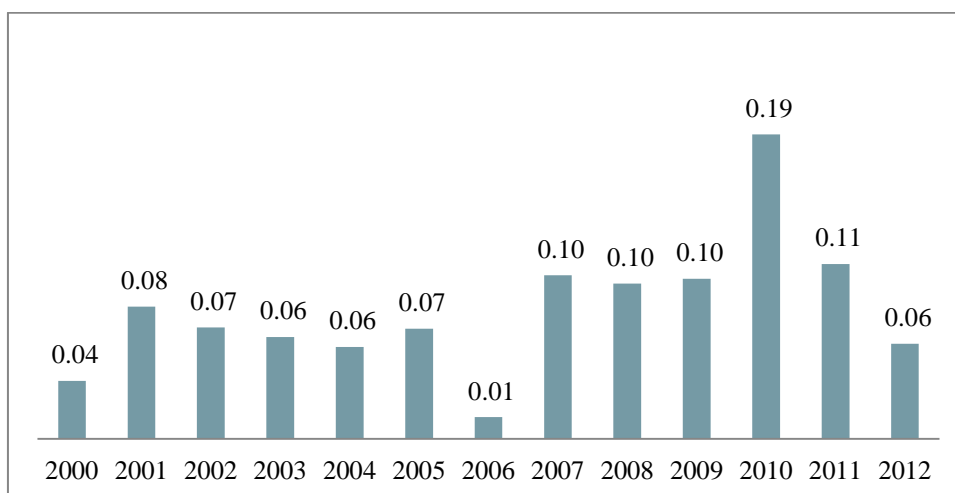
La fórmula para encontrar este índice es:

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = (\text{UN}/\text{Ventas}) * (\text{Ventas}/\text{Activo Total})$$

La variación que se da en su fórmula, conocida como “Sistema Dupont”¹, posibilita relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

En algunos casos este indicador puede ser negativo debido a que para obtener las utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria, en la cual, si existe un monto muy alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado, el mismo que, al sumarse con la participación de trabajadores puede ser incluso superior a la utilidad del ejercicio.

Ilustración No. 14: Rentabilidad neta del activo



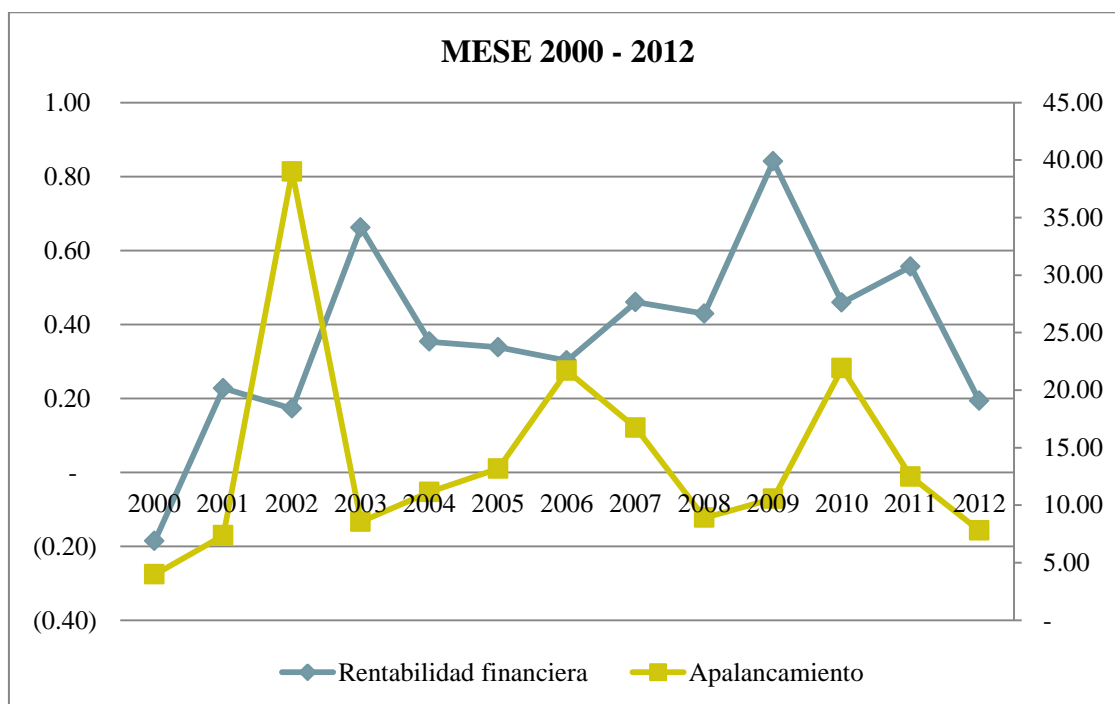
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

El desarrollo que tuvo la rentabilidad neta del activo, se muestra cambiante de período a período; el año con más bajo rendimiento es el 2006 mientras que el más destacado es el 2010; manteniendo un promedio en el periodo de 8.06; en el año 2000 inicia con el 0.04 al siguiente se duplica la rentabilidad mostrando el 2001 con el 0.08; el 2002 baja un poco al 0.07; el 2003 baja otro punto manteniéndose igual el año 2004 para tener una ligera recuperación de un punto el 2005; sin embargo cae hasta 0.01 el 2006 teniendo un repunto en el 2007 que llega al 0.10 ese rendimiento se mantiene constante en el 2008 y el 2009; teniendo nuevamente un repunto en el 2010 que llega a 0.19 pero en el 2011 vuelve a bajar a un rendimiento de 0.11 y terminar en el 2012 con el 0.06.

Comparación

Ilustración No. 15: Rentabilidad financiera – Apalancamiento

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilidad financiera	(0,19)	0,23	0,17	0,66	0,35	0,34	0,30	0,46	0,43	0,84	0,46	0,56	0,19
Apalancamiento	3,98	7,38	39,00	8,55	11,15	13,17	21,68	16,72	8,91	10,56	21,90	12,47	7,79



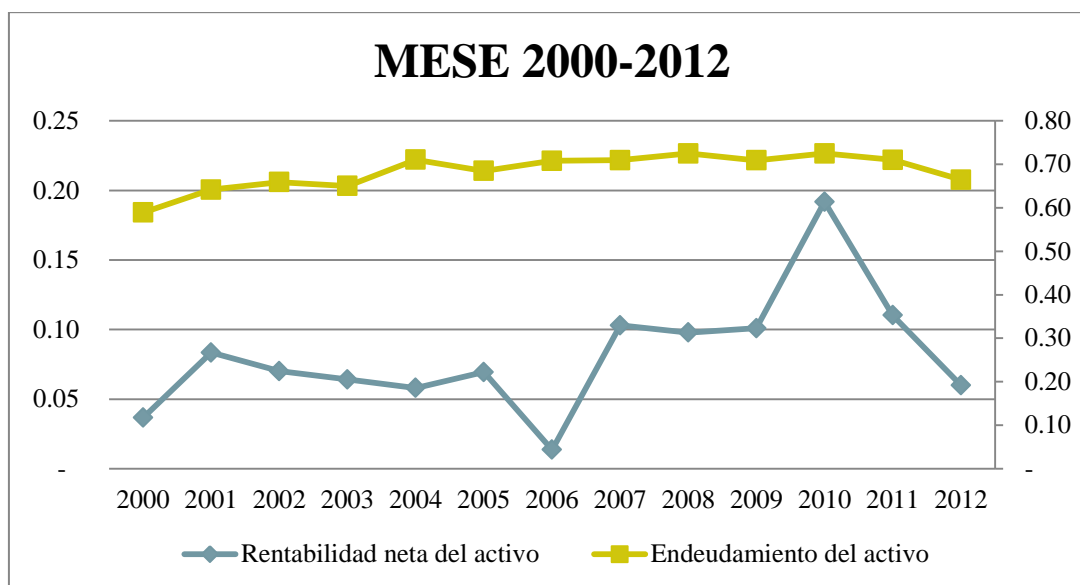
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Al comparar la rentabilidad financiera con el apalancamiento, el año 2000 la primera inicia con un valor negativo de 0.19 y el apalancamiento es superior a este mostrando un valor positivo de 3.98; en el 2001 se recupera la rentabilidad financiera alcanzando el 0.23 pero todavía la brecha existente con el apalancamiento crece pues este muestra una cifra de 7.38; en el año 2002 la rentabilidad financiera baja en comparación con el año anterior a 0.17 y el apalancamiento crece hasta llegar a 39; el 2004 se observa que la rentabilidad financiera baja en relación al año anterior al 0.35 pero el apalancamiento sube al 11.15; el 2005 en relación al año anterior la rentabilidad prácticamente sigue igual pues baja al 0.34 mientras que el apalancamiento sube al 13,17; el 2006 la rentabilidad baja al 0.30 y el apalancamiento tiene una subida alta al 21.68; el 2007 la rentabilidad mejora al 0.46 y el apalancamiento baja al 16.72; el 2007 se incrementa al 0.46 y el apalancamiento sube al 16.72; el 2008 la rentabilidad prácticamente se mantiene pues solamente baja el 0.43 y el apalancamiento también baja a la mitad en relación al año anterior pues se ubica en el 8.91; en el 2009 es un buen año pues la rentabilidad se duplica en relación al año anterior ya que llega al 0.84 y el apalancamiento también sube aunque no en mucho ya que alcanza 10.56 el 2006 sin embargo la rentabilidad baja a la mitad del año anterior que es 0.46 y el apalancamiento se incrementa en un 21,80; el 2011 vuelve a subir la rentabilidad a 0.56 y el apalancamiento baja a 12,47; en el 2012 la rentabilidad tiene una caída alta pues se ubica en 0.19 y el apalancamiento también baja hasta llegar a 7.79. Se puede concluir que no existe una relación ni directa ni inversa en estas dos variables pues la una no depende de la otra para subir o bajar; sin embargo si es importante destacar que la evolución de la rentabilidad ha sido positiva porque tiene un inicio negativo pero se recupera llegando a alcanzar valores altos como es el 2003 y se mantiene positiva en todo el periodo; las empresas del sector han requerido un alto apalancamiento para su crecimiento especialmente en el 2002 que alcanza cifras altas.

Tabla No. 13: Rentabilidad neta del activo – endeudamiento del activo

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilidad neta del activo	0,04	0,08	0,07	0,06	0,06	0,07	0,01	0,10	0,10	0,10	0,19	0,11	0,06
Endeudamiento del activo	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66

Ilustración No. 16: Rentabilidad neta del activo – endeudamiento del activo



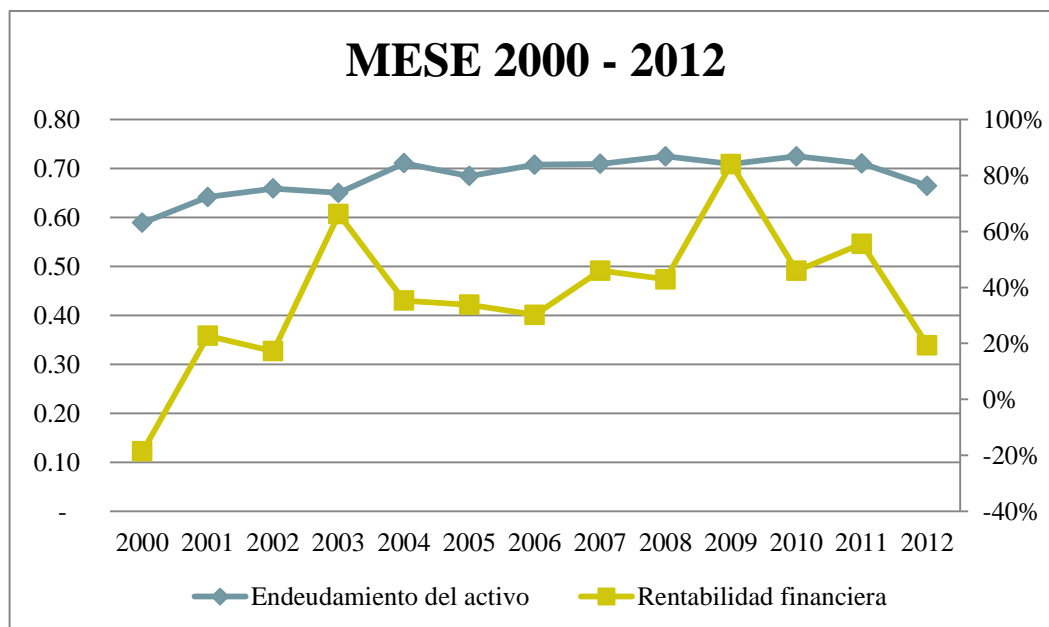
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

En lo que respecta a la Rentabilidad neta del activo y el endeudamiento del activo tampoco se tiene una relación inversa o directa; pues el incremento de la primera no afecta en el crecimiento o disminución de la otra; así en el año 2000 la rentabilidad neta del activo es de 0.04; al 2001 se duplica, en el 2002 tiene una ligera baja a 0.07, el 2003 vuelve a bajar un punto llegando a 0.06 manteniéndose igual en el 2004; en el 2005 algo mejora llegando a 0.07 pero en el 2006 tiene una caída que llega a 0.01; sin embargo el 2007 toma un repunte que llega a 0.10 manteniéndose constante en el 2008 y 2009, en el 2010 vuelve a incrementar a 0.19 pero en el 2011 vuelve a bajar al 2012 hasta terminar el periodo con una baja de 0.06. En lo que se relaciona al endeudamiento del activo prácticamente durante todo el periodo tiene una evolución constante; en el 2000 inicia con 0.59, al 2001 sube a 0.64, en el 2002 vuelve a subir aunque no muy significativamente a 0.66, el 2003 baja a 0.65 y en el 2004 vuelve a subir a 0.71, en el 2005 vuelve a bajar a 0.67 y en el 2006 vuelve a subir a 0.71 que se mantiene constante en el 2007 y en el 2009 y 2011 teniendo una variante de incremento en el 2008 y 2010 que llega 0.72 ; terminando el periodo con 0.66

Tabla No. 14: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Endeudamiento del activo	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66
Rentabilidad financiera	-19%	23%	17%	66%	35%	34%	30%	46%	43%	84%	46%	56%	19%

Ilustración No. 17: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera



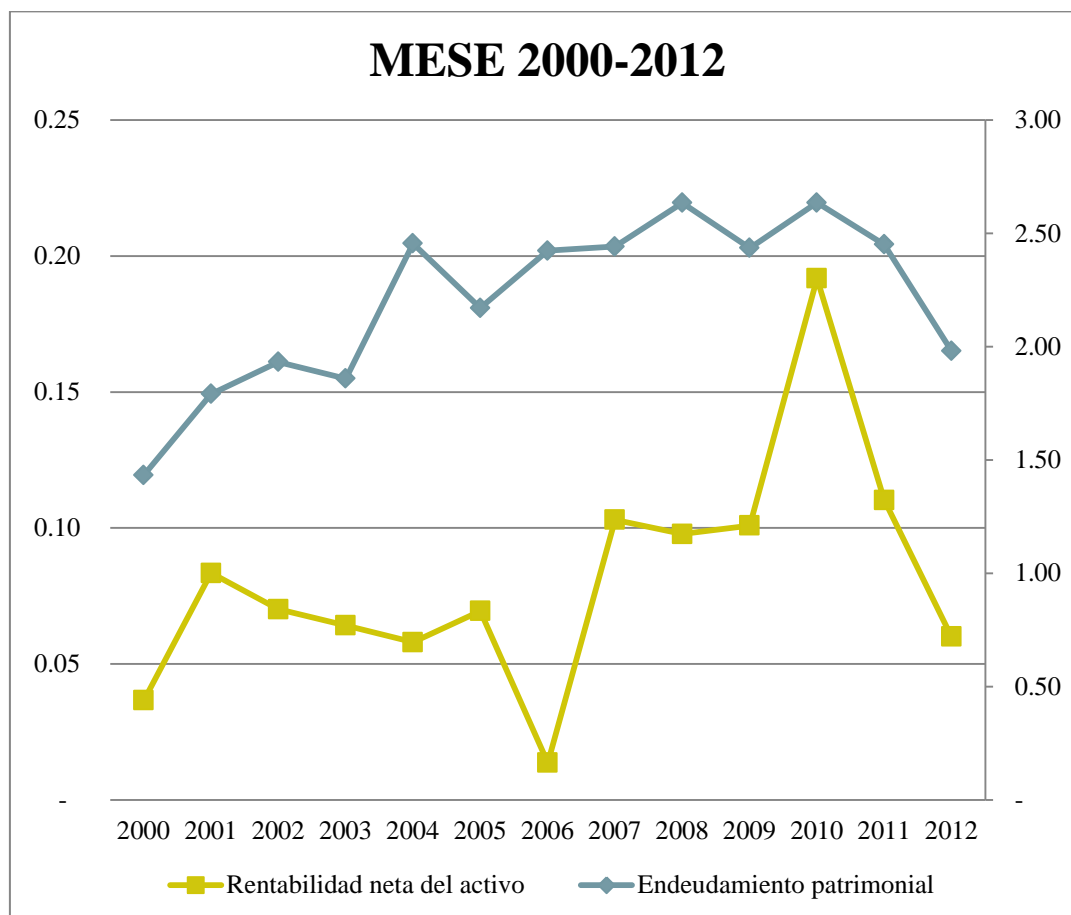
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

La evolución de la rentabilidad financiera se muestra positiva pues inicia con un valor negativo y termina el periodo con cifras positivas en donde ha tenido repuntes y bajas importantes así: el año 2000 la rentabilidad inicia con un valor negativo de 0.19, en el 2001 se recupera la rentabilidad financiera alcanzando el 0.23, en el año 2002 la rentabilidad financiera baja en comparación con el año anterior a 0.17; el 2004 se observa que la rentabilidad financiera baja en relación al año anterior al 0.35, el 2005 en relación al año anterior la rentabilidad prácticamente sigue igual pues baja al 0.34; el 2006 la rentabilidad baja al 0.30, el 2007 la rentabilidad mejora al 0.46, el 2007 se incrementa la rentabilidad al 0.46, el 2008 la rentabilidad prácticamente se mantiene pues solamente baja el 0.43, el 2009 es un buen año pues la rentabilidad se duplica en relación al año anterior ya que llega al 0.84, el 2006 sin embargo la rentabilidad baja a la mitad del año anterior que es 0.46, el 2011 vuelve a subir la rentabilidad a 0.56, en el 2012 la rentabilidad tiene una caída ya que termina en 0.19.

En lo que se refiere al endeudamiento del activo, el 2000 inicia con 0.59, al 2001 sube a 0.64, en el 2002 vuelve a subir aunque no muy significativamente a 0.66, el 2003 baja a 0.65 y en el 2004 vuelve a subir a 0.71, en el 2005 vuelve a bajar a 0.67 y en el 2006 vuelve a subir a 0.71 que se mantiene constante en el 2007 y en el 2009 y 2011 teniendo una variante de incremento en el 2008 y 2010 que llega 0.72; terminando el periodo con 0.66

Figura No. 1: Endeudamiento patrimonial – rentabilidad de los activos

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Endeudamiento patrimonial	1,43	1,79	1,93	1,86	2,46	2,17	2,42	2,44	2,63	2,44	2,64	2,45	1,98
Rentabilidad neta del activo	0,04	0,08	0,07	0,06	0,06	0,07	0,01	0,10	0,10	0,10	0,19	0,11	0,06



Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

El endeudamiento patrimonial tampoco se relacionan, al compararla se puede observar que el endeudamiento patrimonial siempre es mucho más alto que la rentabilidad neta del activo y la evolución del endeudamiento inicia el 2000 con 1.43; el 2001 incrementa a 1,79, el 2002 también tiene un incremento que llega a 1.93, el 2003 baja a 1.86, el 2004 tiene un importante incremento que llega a 2.46, el 2005 baja a 2.17 y los otros años tiene valores relativamente constantes pues el 2006 sube a 2.42 el 2007 sube a 2,44, el 2008 alcanza el valor más alto del periodo que llega a 2,63, en el 2009 tiene una ligera baja llegando a 2.44, se recupera en el 2010 a 2,64, vuelve a bajar en el 2011 a 2,45 y en el 2012 termina con 1,98.

En lo que respecta al activo su evolución inicia con el la rentabilidad neta del activo es de 0.04; al 2001 se duplica, en el 2002 tiene una ligera baja a 0.07, el 2003 vuelve a bajar un punto llegando a 0.06 manteniéndose igual en el 2004; en el 2005 algo mejora llegando a 0.07 pero en el 2006 tiene una caída que llega a 0.01; sin embargo el 2007 toma un repunte que llega a 0.10 manteniéndose constante en el 2008 y 2009, en el 2010 vuelve a incrementar a 0.19 pero en el 2011 vuelve a bajar al 2011 hasta terminar el periodo con una baja de 0.06.

CORRELACIONES

Tabla No. 15: Correlación entre Rentabilidad Financiera – Apalancamiento

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilidad financiera	(0,19)	0,23	0,17	0,66	0,35	0,34	0,30	0,46	0,43	0,84	0,46	0,56	0,19
Apalancamiento	3,98	7,38	39,00	8,55	11,15	13,17	21,68	16,72	8,91	10,56	21,90	12,47	7,79

Razón Financiera (Rf)	Apalancamiento (A)	Rf*A	RF ²	A ² a2
-0,186	3,980	-0,740	0,035	15,840
0,227	7,380	1,675	0,052	54,464
0,172	39,000	6,708	0,030	1.521,000
0,662	8,550	5,660	0,438	73,103
0,353	11,150	3,936	0,125	124,323
0,338	13,170	4,451	0,114	173,449
0,302	21,680	6,547	0,091	470,022
0,460	16,720	7,691	0,212	279,558
0,429	8,910	3,822	0,184	79,388
0,841	10,560	8,881	0,707	111,514
0,459	21,900	10,052	0,211	479,610
0,556	12,470	6,933	0,309	155,501
0,193	7,790	1,503	0,037	60,684
4,806	183,260	67,121	2,544	3.598,456

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

MEDIAS ARITMETICAS DE LAS SERIES.

Rentabilidad Financiera	Apalancamiento
0,36969	14,0969

COVARIANZA – 0.04835

DESVIACIONES TIPICAS

Rentabilidad Financiera	Apalancamiento
0,05902	78,0811
0,2429	8,836

COEFICIENTE DE CORRELACION: 0.00563

El indicador de correlación se encuentra en el rango de 1 a -1, esto muestra la intensidad de la relación entre dos variables o serie de datos, en este caso la relación entre la Rentabilidad Financiera – Apalancamiento es positiva pero muy débil ya que es casi cero.

Tabla No. 16: Correlación Rentabilidad neta del activo – Endeudamiento del activo

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilidad neta del activo Rna	0,04	0,08	0,07	0,06	0,06	0,07	0,01	0,10	0,10	0,10	0,19	0,11	0,06
Endeudamiento del activo Ea	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66

Rna	Ea	Rna*Ea	Rna2	Ea2
0,037	0,59	0,02183	0,00137	0,3481
0,083	0,64	0,05312	0,00689	0,4096
0,07	0,66	0,0462	0,0049	0,4356
0,064	0,65	0,0416	0,0041	0,4225
0,058	0,71	0,04118	0,00336	0,5041
0,069	0,68	0,04692	0,00476	0,4624
0,014	0,71	0,00994	0,0002	0,5041
0,103	0,71	0,07313	0,01061	0,5041
0,098	0,72	0,07056	0,0096	0,5184
0,101	0,71	0,07171	0,0102	0,5041
0,192	0,72	0,13824	0,03686	0,5184
0,11	0,71	0,0781	0,0121	0,5041
0,06	0,66	0,0396	0,0036	0,4356
1,059	8,87	0,73213	0,10855	6,0711

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

MEDIAS ARITMÉTICAS DE LAS SERIES.

Rentabilidad neta del activo	Endeudamiento del Activo
0,08146	0,68231

COVARIANZA = 0.00074

DESVIACIONES TÍPICAS

Rentabilidad neta del activo	Endeudamiento del Activo
0,00171	0,00146
0,0413	0,0382

COEFICIENTE DE CORRELACIÓN: 0.23737

El indicador de correlación entre la Rentabilidad neta del activo y el Endeudamiento del Activo se encuentra en el rango de 1 a - 1, esto muestra la intensidad de la relación dos variables o serie de datos, en este caso la Rna y el Ea es positiva pero débil pues se acerca más hacia el cero.

Tabla No. 17: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Endeudamiento del activo	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66
Rentabilidad financiera	-19%	23%	17%	66%	35%	34%	30%	46%	43%	84%	46%	56%	19%

Ea	Rf	Ea*Rf	Ea2	Rf2
0,59	-0,186	-0,1097	0,3481	0,0346
0,64	0,227	0,14528	0,4096	0,05153
0,66	0,172	0,11352	0,4356	0,02958
0,65	0,662	0,4303	0,4225	0,43824
0,71	0,353	0,25063	0,5041	0,12461
0,68	0,338	0,22984	0,4624	0,11424
0,71	0,302	0,21442	0,5041	0,0912
0,71	0,46	0,3266	0,5041	0,2116
0,72	0,429	0,30888	0,5184	0,18404
0,71	0,841	0,59711	0,5041	0,70728
0,72	0,459	0,33048	0,5184	0,21068
0,71	0,556	0,39476	0,5041	0,30914
0,66	0,193	0,12738	0,4356	0,03725
8,87	4,806	3,35946	6,0711	2,544

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

MEDIAS ARITMETICAS DE LAS SERIES.

Endeudamiento del activo EA	Rentabilidad Financiera
0,68231	0,36969

COVARIANZA: 0.00618

DESVIACIONES TÍPICAS

Endeudamiento del activo EA	Rentabilidad Financiera
0,00146	0,05902
0,0382	0,2429

COEFICIENTE DE CORRELACIÓN: -0.0302

El indicador de correlación de Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera se sitúa en el rango de 1 a -1 mostrando la intensidad de la relación entre dos variables o serie de datos, es este caso la relación entre el Endeudamiento del Activo y la Rentabilidad Financiera es negativa, es decir que es inversamente proporcional el hecho de que sea negativa no quiere decir que no exista relación entre estas variables como se dijo anteriormente es la intensidad en la misma.

Tabla No. 18: Correlación endeudamiento patrimonial – Rentabilidad financiera

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Endeudamiento patrimonial	1,43	1,79	1,93	1,86	2,46	2,17	2,42	2,44	2,63	2,44	2,64	2,45	1,98
Rentabilidad neta del activo	0,04	0,08	0,07	0,06	0,06	0,07	0,01	0,10	0,10	0,10	0,19	0,11	0,06

Ep	Rna	Ep*rna	Ep2	Rna2
1,43	0,04	0,0572	2,0449	0,0016
1,79	0,083	0,1486	3,2041	0,00689
1,93	0,07	0,1351	3,7249	0,0049
1,86	0,064	0,119	3,4596	0,0041
2,46	0,058	0,1427	6,0516	0,00336
2,17	0,069	0,1497	4,7089	0,00476
2,42	0,014	0,0339	5,8564	0,0002
2,44	0,103	0,2513	5,9536	0,01061
2,63	0,098	0,2577	6,9169	0,0096
2,44	0,101	0,2464	5,9536	0,0102
2,64	0,192	0,5069	6,9696	0,03686
2,45	0,11	0,2695	6,0025	0,0121
1,98	0,06	0,1188	3,9204	0,0036
28,64	1,062	2,4369	64,767	0,10878

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

MEDIAS ARITMÉTICAS DE LAS SERIES.

EP	RNA
2,2031	0,0817

COVARIANZA: 0.0075

DESVIACIONES TÍPICAS

EP	RNA
0,1285	0,0017
0,3585	0,0412

COEFICIENTE DE CORRELACIÓN: 0.0236

El indicador de Correlación de Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad Financiera se encuentra en el rango de 1 a -1, esto muestra la intensidad de la relación entre dos variables o serie de datos, en este caso la relación entre el Ep y la Rna es positiva pero débil debido a que se acerca más hacia el cero.

CAPÍTULO 3.

LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE.

3.1.1. Perfil de los gestores financieros.

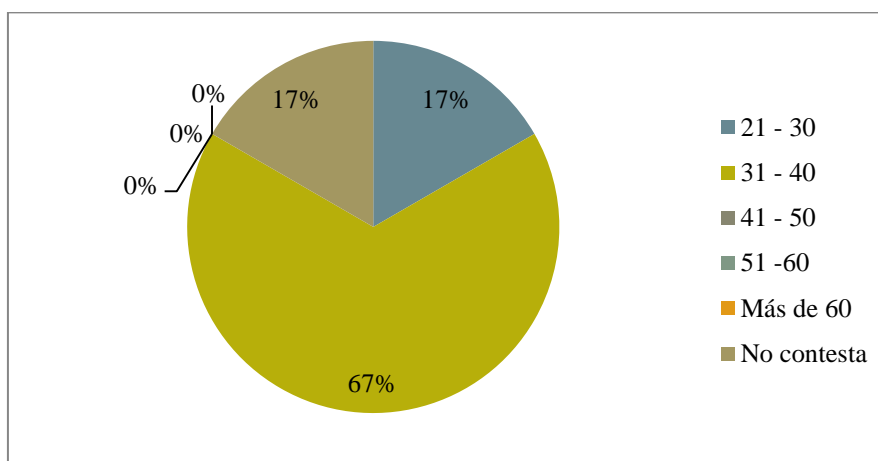
Los gestores financieros se encargan de negociar y controlar los factores financieros de la empresa. “La Gestión a nivel administrativo consiste en brindar un soporte administrativo a los procesos empresariales de las diferentes áreas funcionales de una entidad, a fin de lograr resultados efectivos y con una gran ventaja competitiva revelada en los estados financieros” (Muñiz, 2003, pág. 29)

Análisis descriptivo / interpretativo de los resultados de la encuesta.

Tabla No. 19: Pregunta 1: Edad

1	2	3	4	5	0	Total
21 - 30	31 - 40	41 - 50	51 -60	Más de 60	No contesta	
1	4	0	0	0	1	6
17%	67%	0%	0%	0%	17%	100%

Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

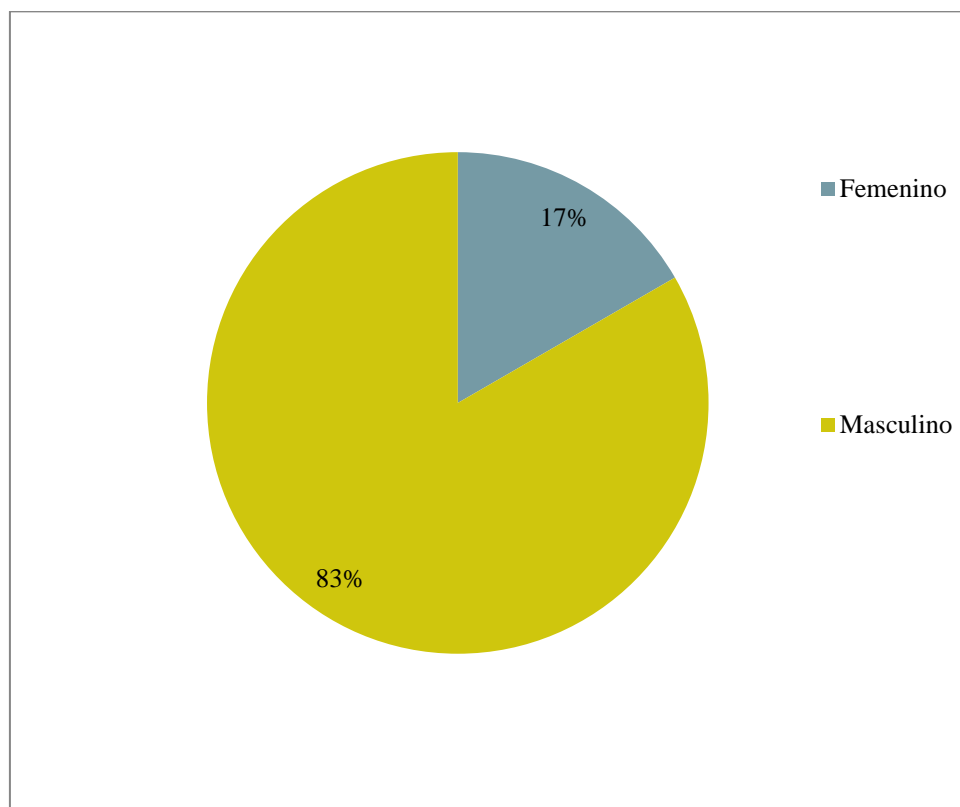


Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis: La edad de los gestores financieros de las MESE en el Ecuador, el 67% de ellos tienen entre 31 y 40; aunque también hay gestores que tienen edades entre 21 y 30 años que corresponde al 17%; otra cifra similar corresponde a gestores que no responden.

Tabla No. 20: Pregunta 2: Género

Femenino	Masculino	Total
1	5	6
17%	83%	100%



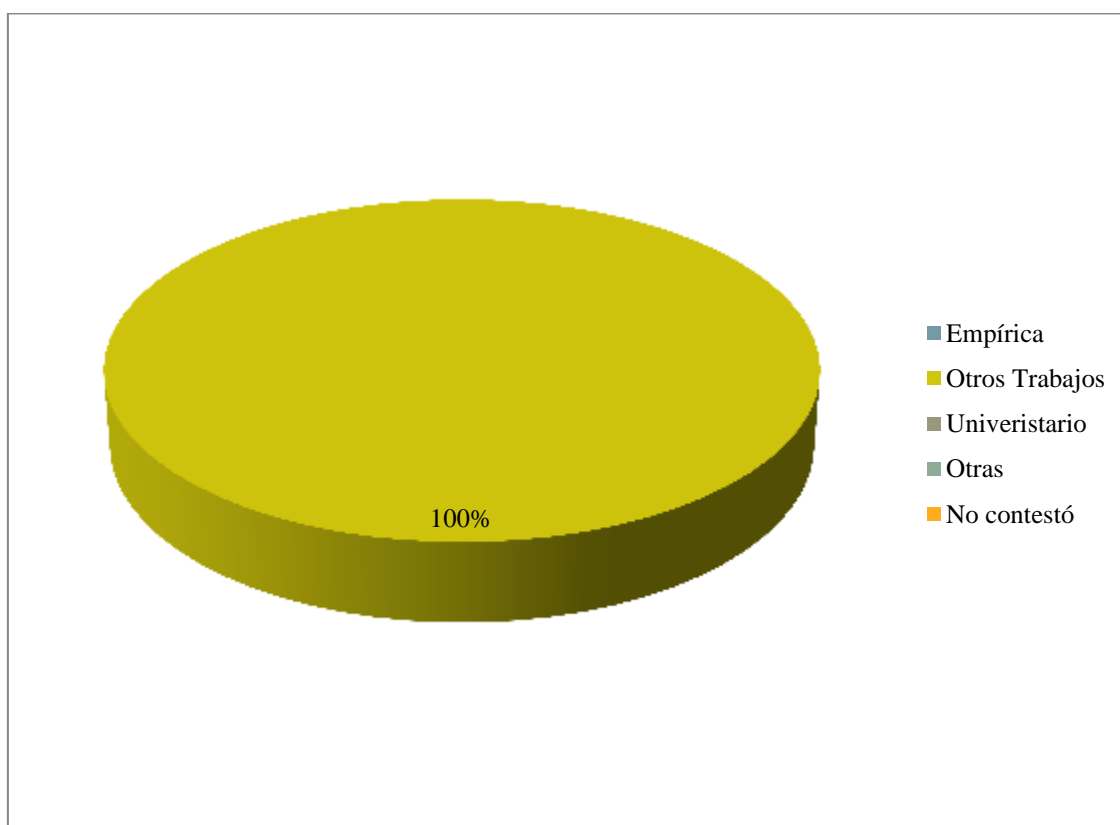
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Los gestores financieros de las MESE en su mayoría pertenecen al sexo masculino porque el 83% respondió así; mientras que el género femenino apenas tiene una representación del 17%.

Tabla No. 21: Pregunta 3: Experiencia

1	3	4	5	6	Total
Empírica	Otros Trabajos	Universitario	Otras	No contestó	
0	6	0	0	0	6
0%	100%	0%	0%	0%	100%



Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

La experiencia de los gestores financieros la han adquirido por ejercer sus actividades laborales en otras empresas porque el 100% de los gestores financieros respondieron así.

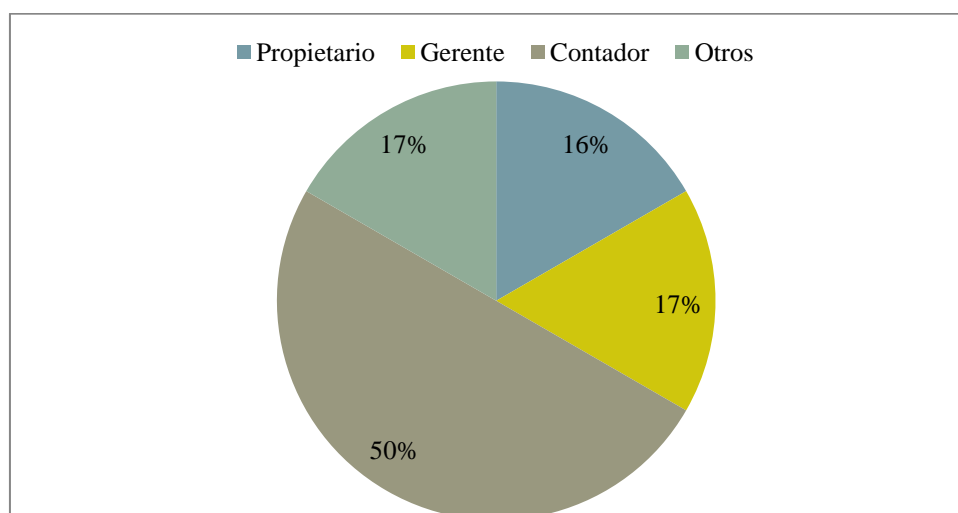
3.1.2. Formación empírica de los gestores financieros de las MESE.

Los métodos empíricos permiten identificar las relaciones relevantes así como las características fundamentales del objeto de estudio; debido a que son fáciles de detectar a la percepción, con procedimientos prácticos son herramienta importante para el investigador que sigue procedimientos prácticos analiza la problemática, a través de la experiencia de otros autores, tomando como base para su exploración; además ayuda a determinar el análisis preliminar de la información y verificar y comprobar las concepciones teóricas.

Los gestores financieros de las MESE se han servido de este tipo de estudio para apoyar su trabajo y desarrollar sus actividades.

Tabla No. 22: Pregunta 4: Cargo

1	2	3	4	Total
Propietario	Gerente	Contador	Otros	
1	1	3	1	6
17%	17%	50%	17%	100%

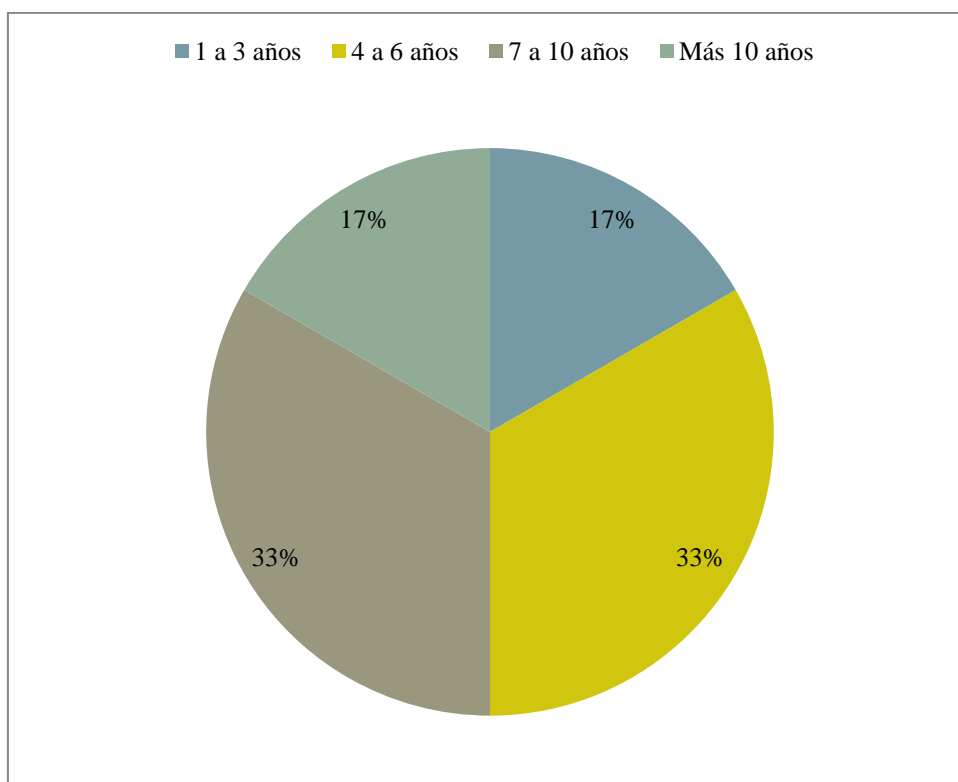


Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis: La función de gestor financiero generalmente la realizan los contadores porque el 50% de ellos responde así; también otro cargo que ejercen los gestores es el de Gerente con el 17%, los Gerentes con el 17% y los propietarios con el 16%.

Tabla No. 23: Pregunta 5: Experiencia en el cargo

1	2	3	4	Total
1 a 3 años	4 a 6 años	7 a 10 años	Más 10 años	
1	2	2	1	6
17%	33%	33%	17%	100%



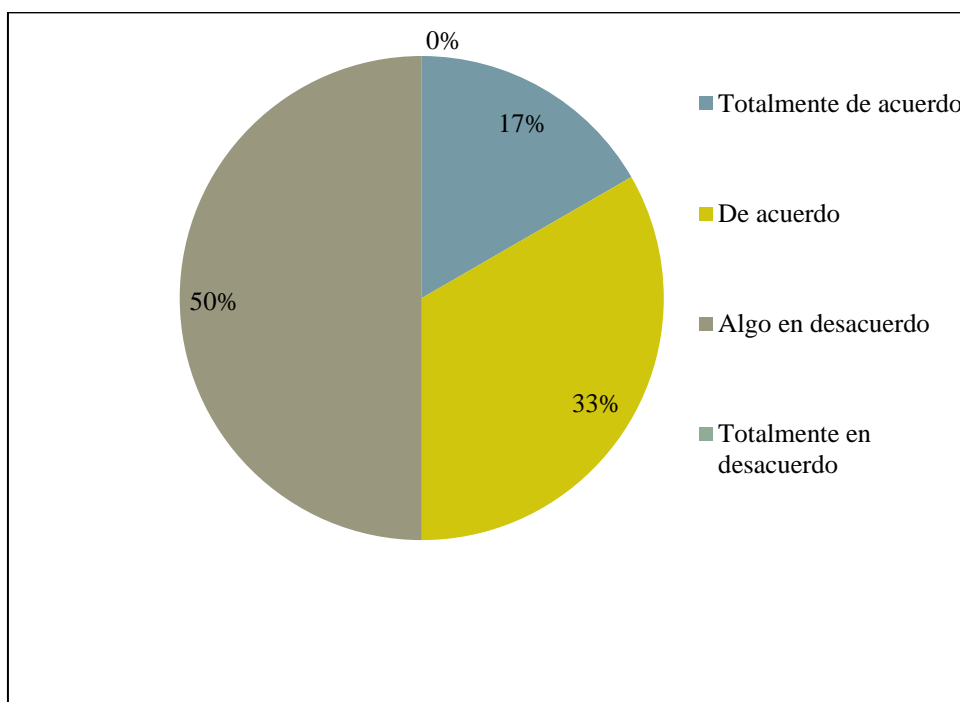
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

La experiencia de los gestores financieros en el desarrollo de sus actividades son de 4 a 6 y del 7 a 10 años el 33% cada uno; mientras que de 1 a 3 y más de 10 años el 17% respectivamente.

Tabla No. 24: Pregunta 6: ¿El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años?

1	2	3	4	Total
Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo en desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
1	2	3	0	6
17%	33%	50%	0%	100%



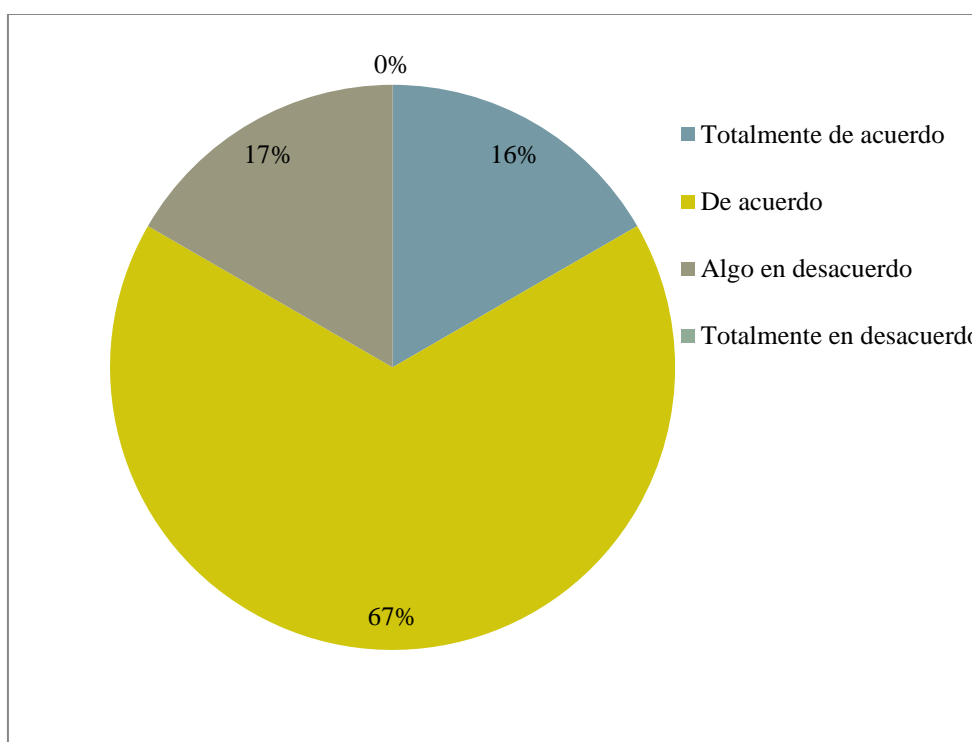
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

El crecimiento de las pymes en el Ecuador es evidente, porque el 50% de los gestores financieros están algo de acuerdo en el tema; el 33% están de acuerdo y el 17% completamente de acuerdo.

Tabla No. 25: Pregunta 7: ¿Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes?

1	2	3	4	Total
Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo en desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
1	4	1	0	6
17%	67%	17%	0%	100%



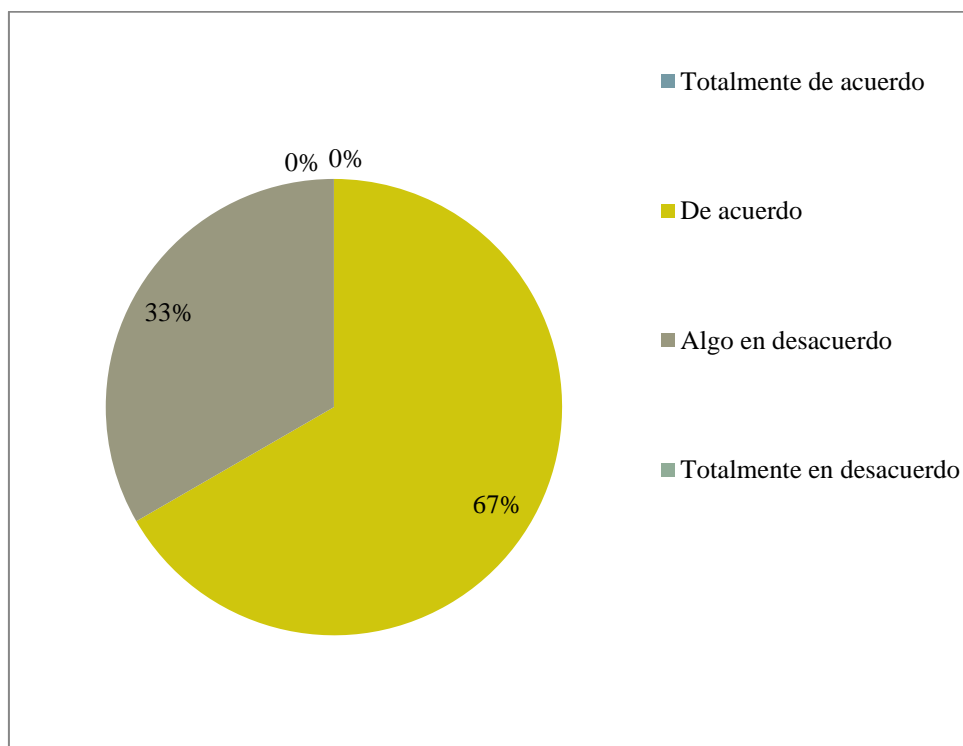
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes porque el 67% respondió que están de acuerdo, el 17% que se encuentran algo de acuerdo y el 16% totalmente de acuerdo.

Tabla No. 26: Pregunta 8: ¿Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador?

1	2	3	4	Total
Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo en desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
0	4	2	0	6
0%	67%	33%	0%	100%



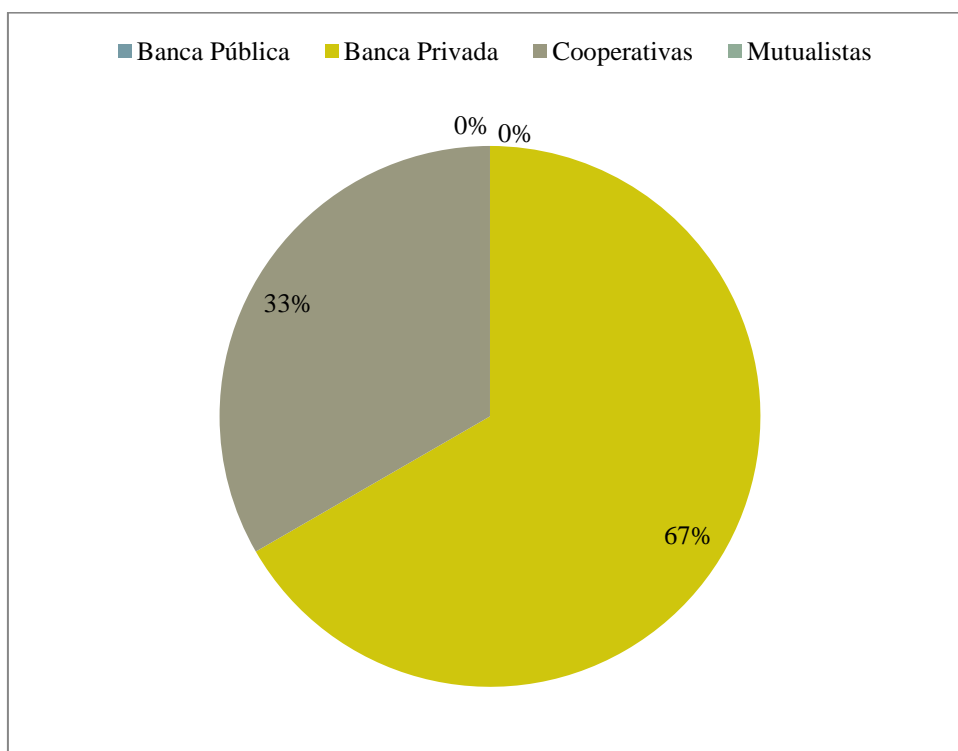
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador porque el 67% de los gestores financieros están de acuerdo, el 33% están algo de acuerdo.

Tabla No. 27: Pregunta 9: De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito?

1	2	3	4	Total
Banca Pública	Banca Privada	Cooperativas	Mutualistas	
0	4	2	0	6
0%	67%	33%	0%	100%



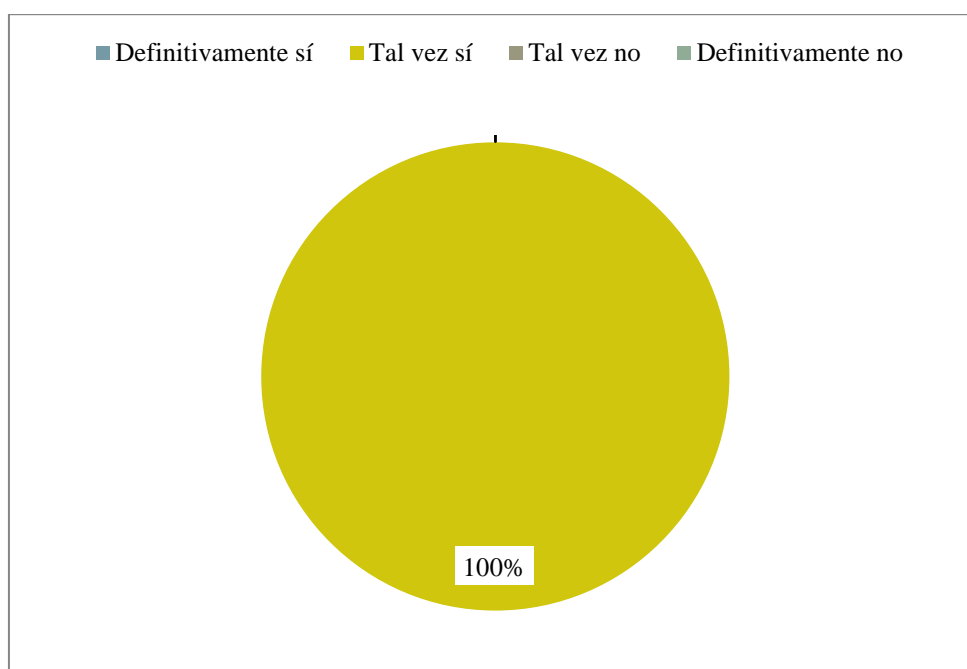
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

En su gran mayoría las pymes buscan financiamiento en las instituciones financieras privadas porque el 67% lo percibe así, aunque hay un sector que corresponde al 33% en Cooperativas.

Tabla No. 28: Pregunta 10: ¿El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las Pymes?

1	2	3	4	Total
Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
0	6	0	0	6
0%	100%	0%	0%	100%



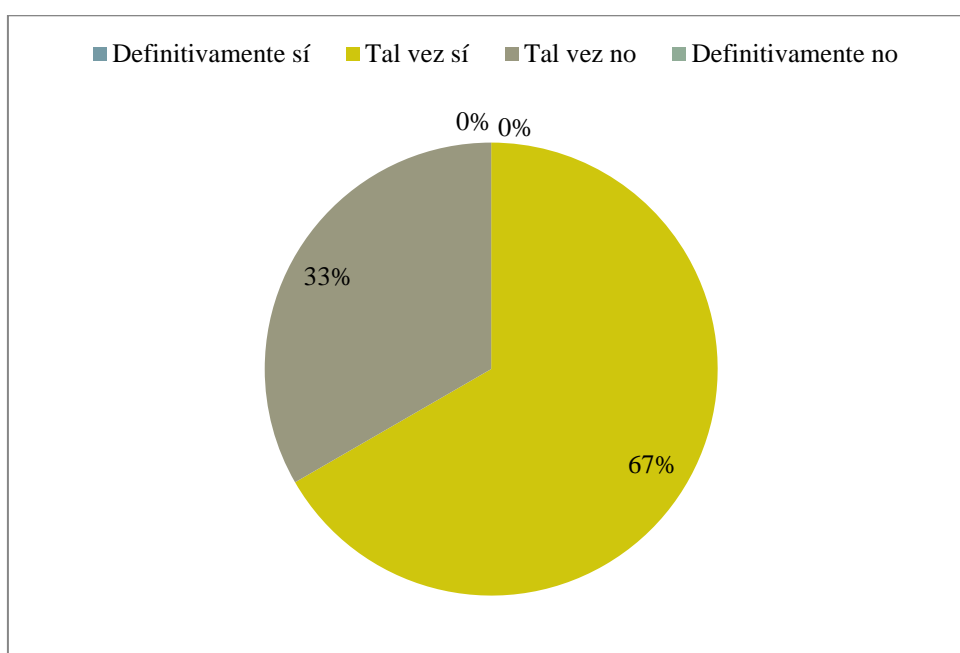
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Los plazos de los créditos que otorgan las instituciones financieras son suficientes para lograr las metas de desarrollo de las Pymes porque el 100% de los gestores financieros respondieron que tal vez sí..

Tabla No. 29: Pregunta 11 ¿El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las Pymes?

1	2	3	4	Total
Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
0	4	2	0	6
0%	67%	33%	0%	100%



Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

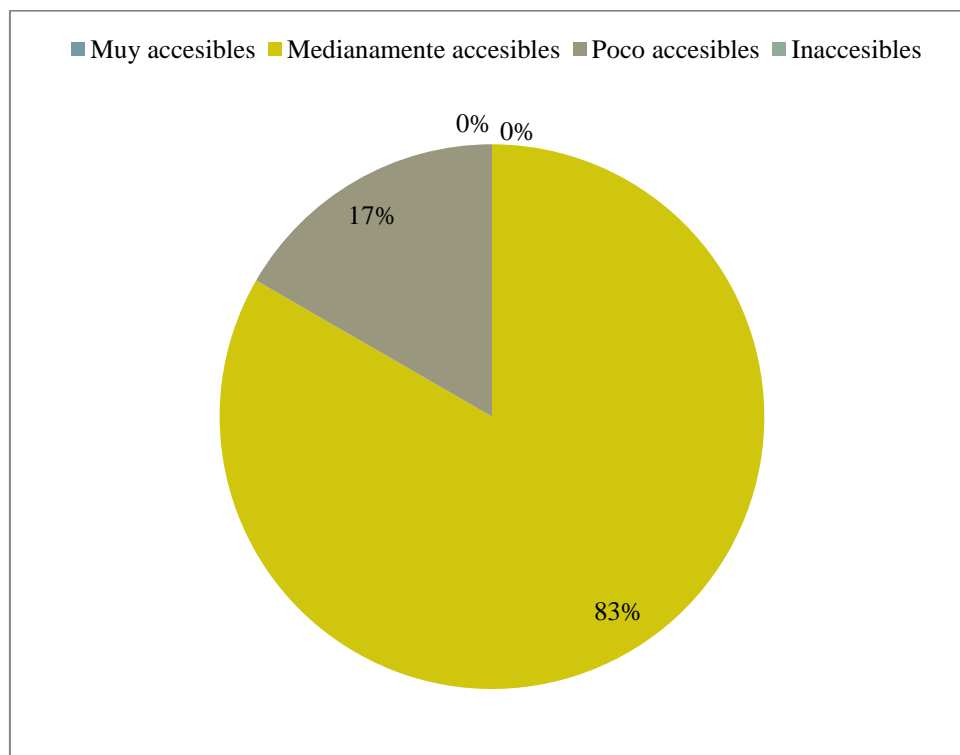
:

Análisis:

Los montos de los créditos que otorgan las instituciones financieras son suficientes para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes porque el 67% de los gestores financieros respondieron que tal vez sí; aunque también hay la opinión de tal vez no del 33%.

Tabla No. 30: Pregunta 12: Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son

1	2	3	4	Total
Muy accesibles	Medianamente accesibles	Poco accesibles	Inaccesibles	
0	5	1	0	6
0%	83%	17%	0%	100%



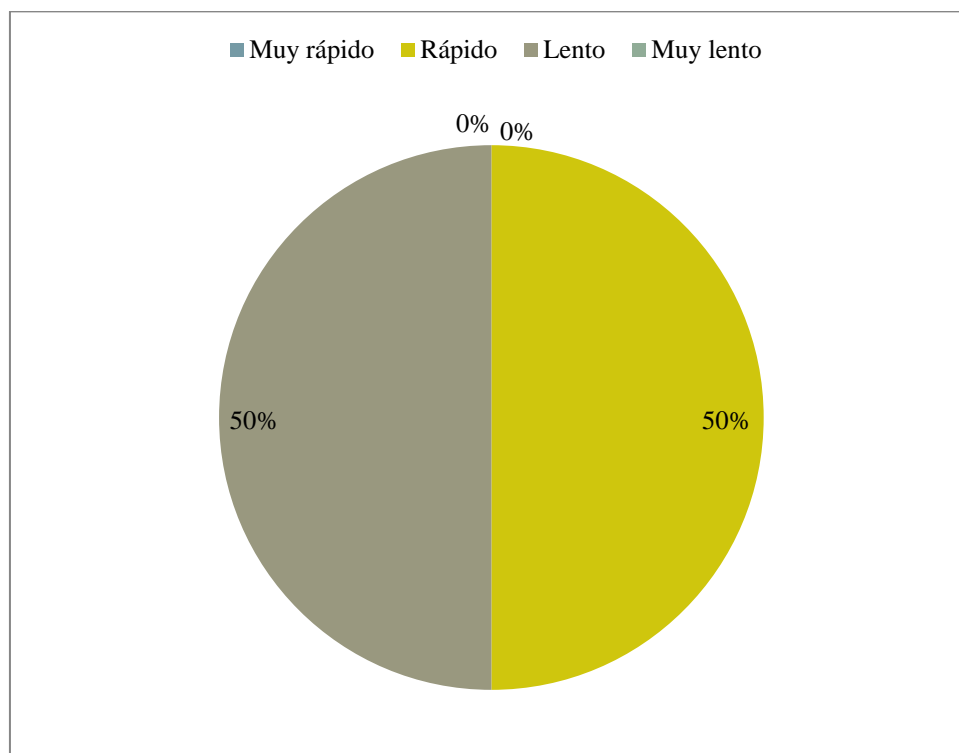
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Los requisitos solicitados por las instituciones financieras no son muy accesibles porque el 83% de las Mese responden que son medianamente accesibles; mientras que el 17% responde que son poco accesibles.

Tabla No. 31: Pregunta 13: El tiempo de adjudicación del crédito es:

1	2	3	4	Total
Muy rápido	Rápido	Lento	Muy lento	
0	3	3	0	6
0%	50%	50%	0%	100%



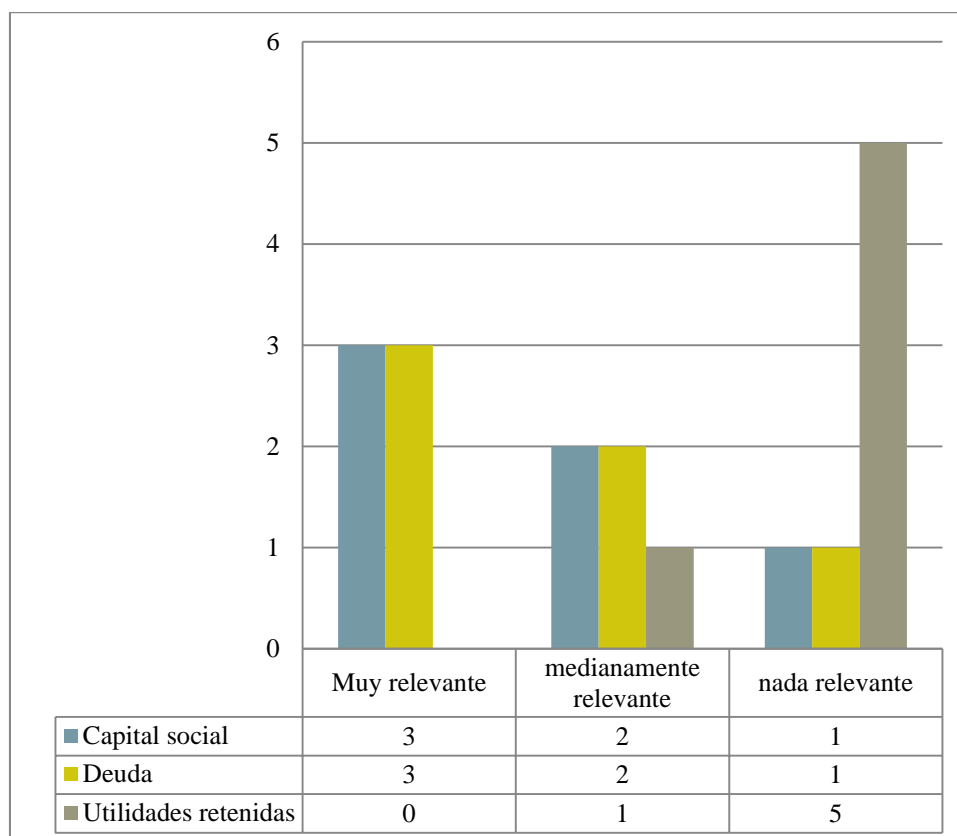
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

El tiempo de adjudicación de un crédito a las Pymes son rápidos en unos casos porque el 50% responde así; sin embargo para el 50% restante es lento.

Tabla No. 32: Pregunta 14: ¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.

1	2	3	Total
Capital social	Deuda	Utilidad retenida	
1	3	2	6
17%	50%	33%	100%



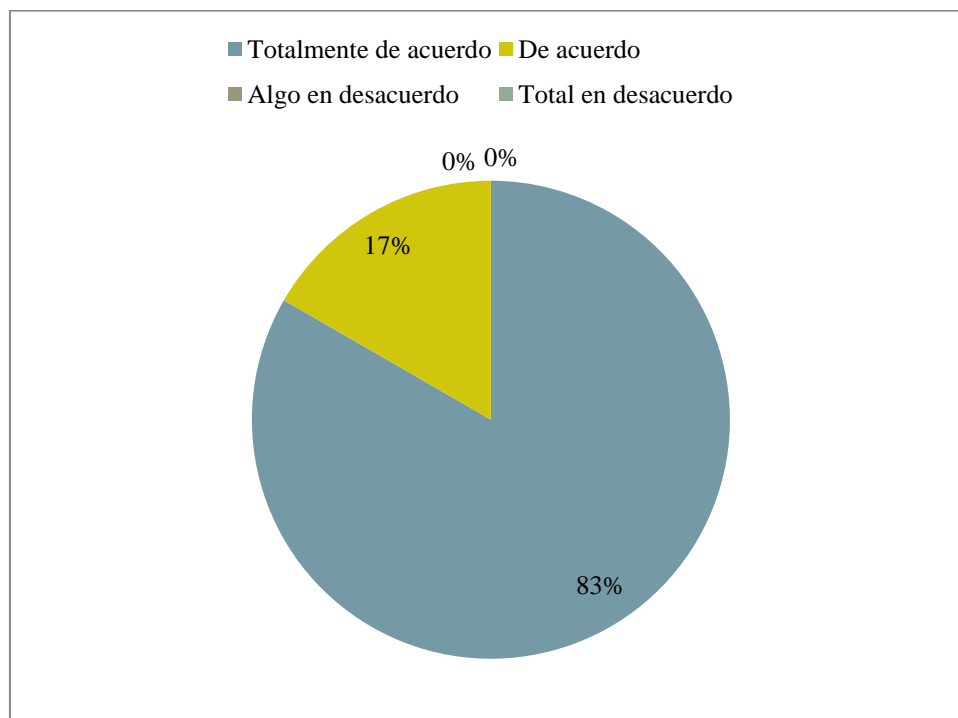
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

El Capital social y la deuda son componentes muy relevantes en el financiamiento de la empresa; medianamente relevante opinan el capital social, deuda y utilidades retenidas; nada relevante se tiene como las utilidades retenidas en un alto porcentaje.

Tabla No. 33: Pregunta 15. ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes?

1	2	3	4	Total
Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo en desacuerdo	Total en desacuerdo	
5	1	0	0	6
83%	17%	0%	0%	100%



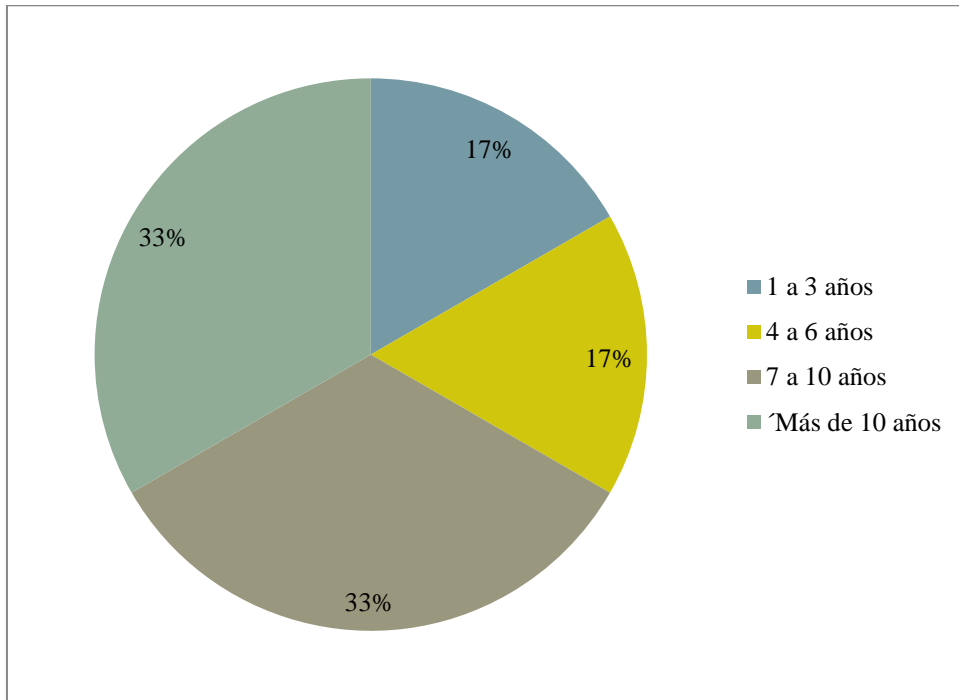
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Para las pymes las herramientas y/o técnicas financieras son de gran ayudan en la toma de decisiones financieras porque el 83% está totalmente de acuerdo con esta aseveración y el 17% está de acuerdo.

Tabla No. 34: Pregunta 16. ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?

1	2	3	4	Total
1 a 3 años	4 a 6 años	7 a 10 años	Más de 10 años	
1	1	2	2	6
17%	17%	33%	33%	100%



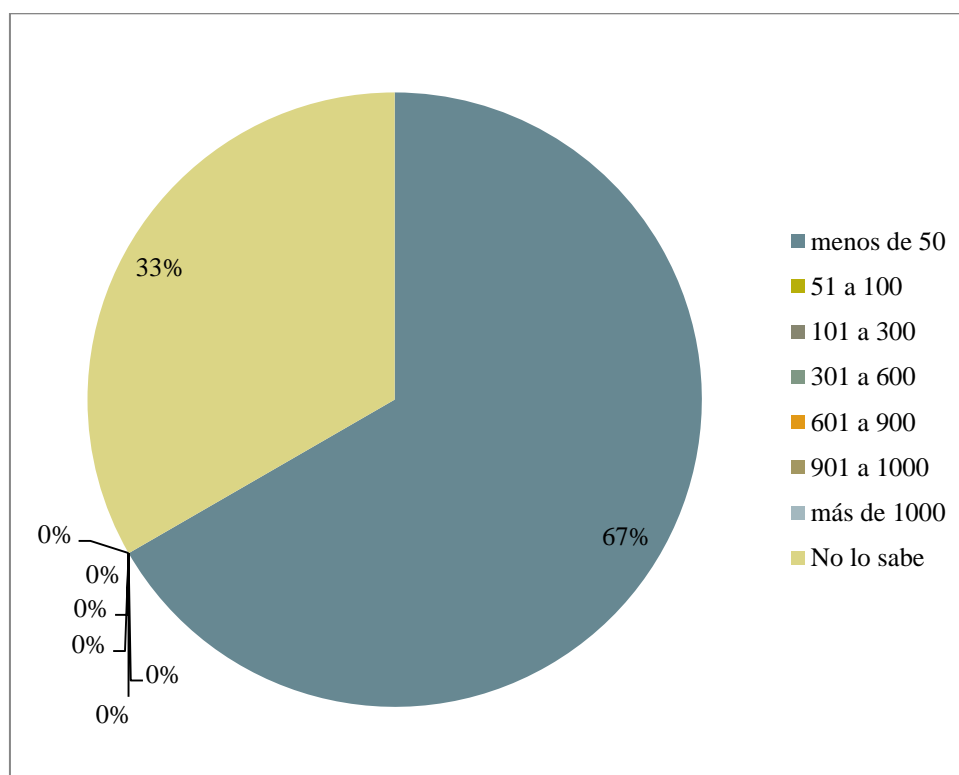
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Los gestores financieros tienen amplia experiencia en sus empresas porque llevan trabajando de 7 a 10 años el 33%; más de 10 años el 33%; mientras que de 1 a 3 años y 4 a 6 años el 17% cada uno de ellos.

Tabla No. 35: Pregunta 17. ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?

1	2	3	4	5	6	7	8	Total
menos de 50	51 a 100	101 a 300	301 a 600	601 a 900	901 a 1000	más de 1000	No lo sabe	
4	0	0	0	0	0	0	2	6
67%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	100%



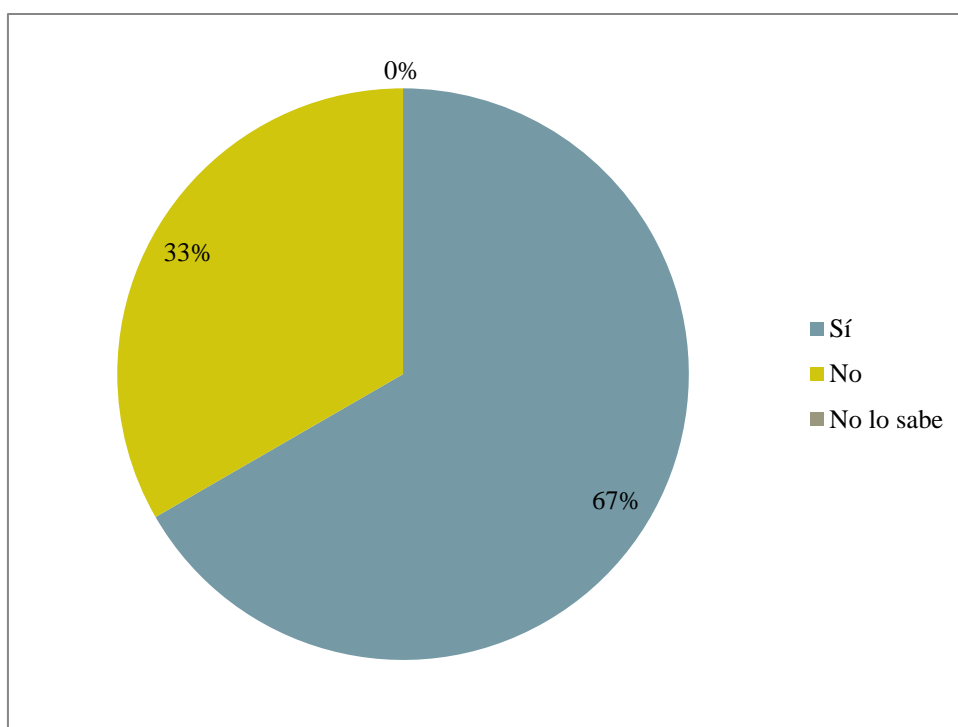
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

En su gran mayoría los gestores no conocen el medio en el que se desarrollan porque el 67% de ellos consideran que existen menos de cincuenta pymes, y el 33% no lo sabe.

Tabla No. 36: Pregunta 18. ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?

1	2	3	Total
Sí	No	No lo sabe	
4	2	0	6
67%	33%	0%	100%



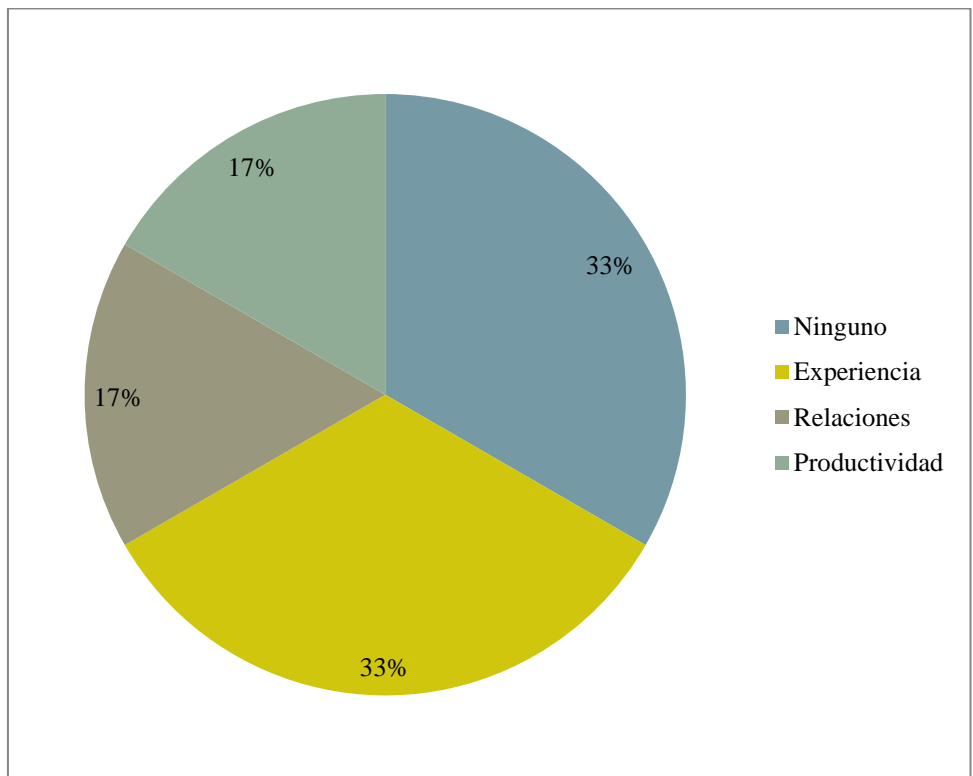
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

El 67% del universo opina que su empresa si tiene ventajas en relación a la competencia; mientras que el 33% piensa que no la tienen.

Tabla No. 37: Pregunta 19. ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?

1	2	3	4	Total
Ninguno	Experiencia	Relaciones	Productividad	
2	2	1	1	6
33%	33%	17%	17%	100%



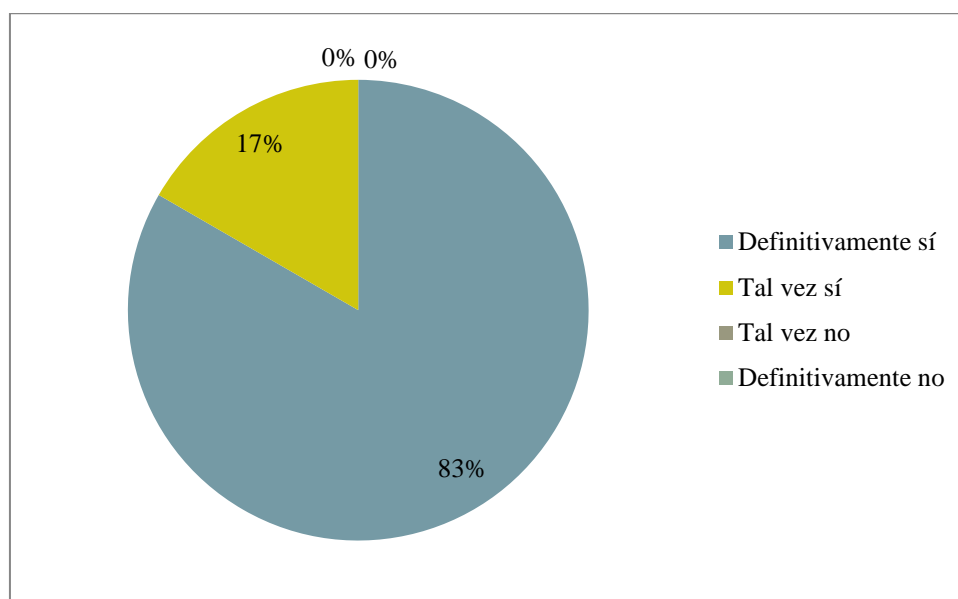
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Para las pymes su mayor ventaja es la experiencia porque el 33% de los gestores financieros lo comentan así; el 17% dicen que su ventaja es la productividad, otro 17% sienten que es la productividad; sin embargo un 33% comenta que no tiene ninguna ventaja.

Tabla No. 38: Pregunta 20. ¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?

1	2	3	4	Total
Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
5	1	0	0	6
83%	17%	0%	0%	100%



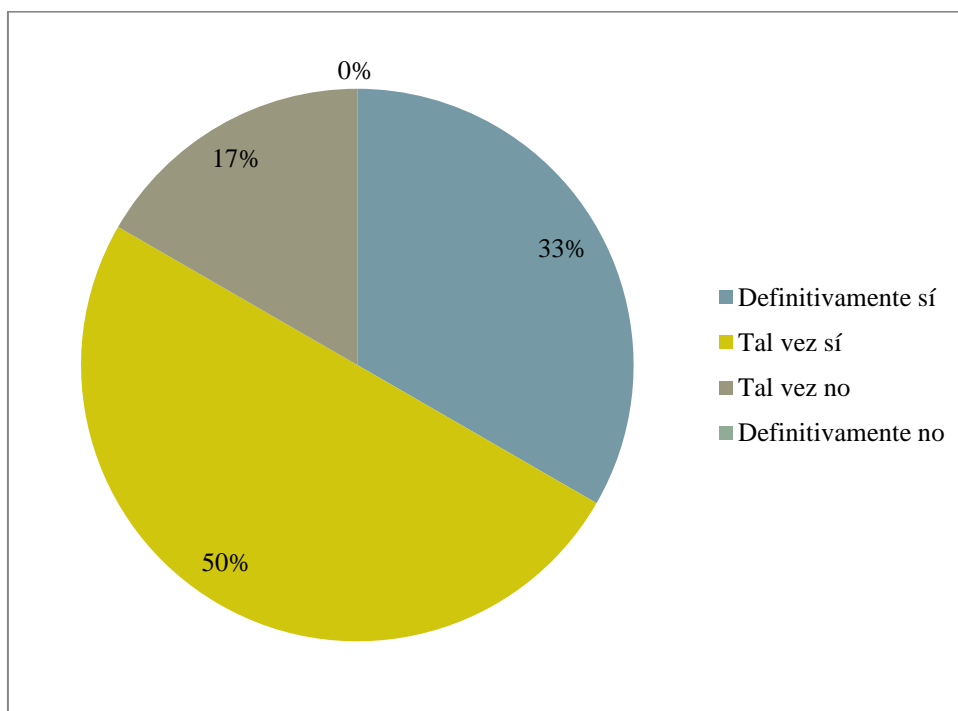
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

La gestión financiera o análisis financiero del desempeño definitivamente sí es relevante para generar competitividad porque el 83% de los resultados del universo lo dice así y el 17% opina que tal vez sí.

Tabla No. 39: Pregunta 21. ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?

1	2	3	4	Total
Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
2	3	1	0	6
33%	50%	17%	0%	100%



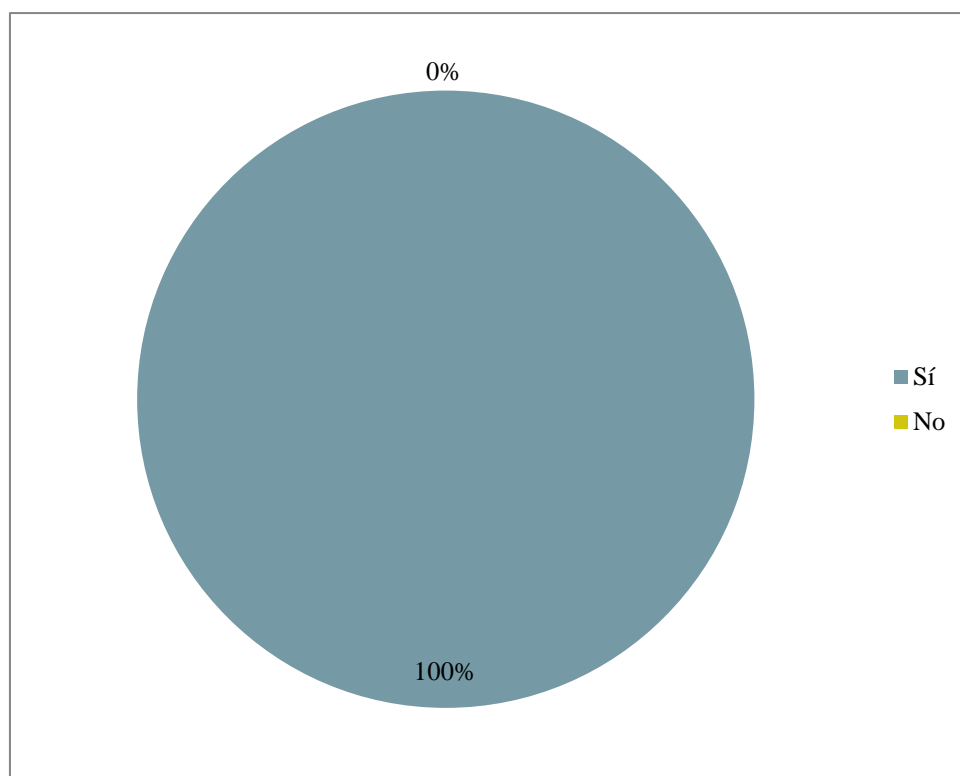
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Para las pyme es definitivo que los activos o bienes con los que trabaja la empresa se deben financiar con deuda porque el 50% responde que sí lo hacen, el 33% que definitivamente sí; pero una parte también opina que no y corresponde al 17%.

Tabla No. 40: Pregunta 22. ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?

1	2	Total
Sí	No	
6	0	6
100%	0%	100%



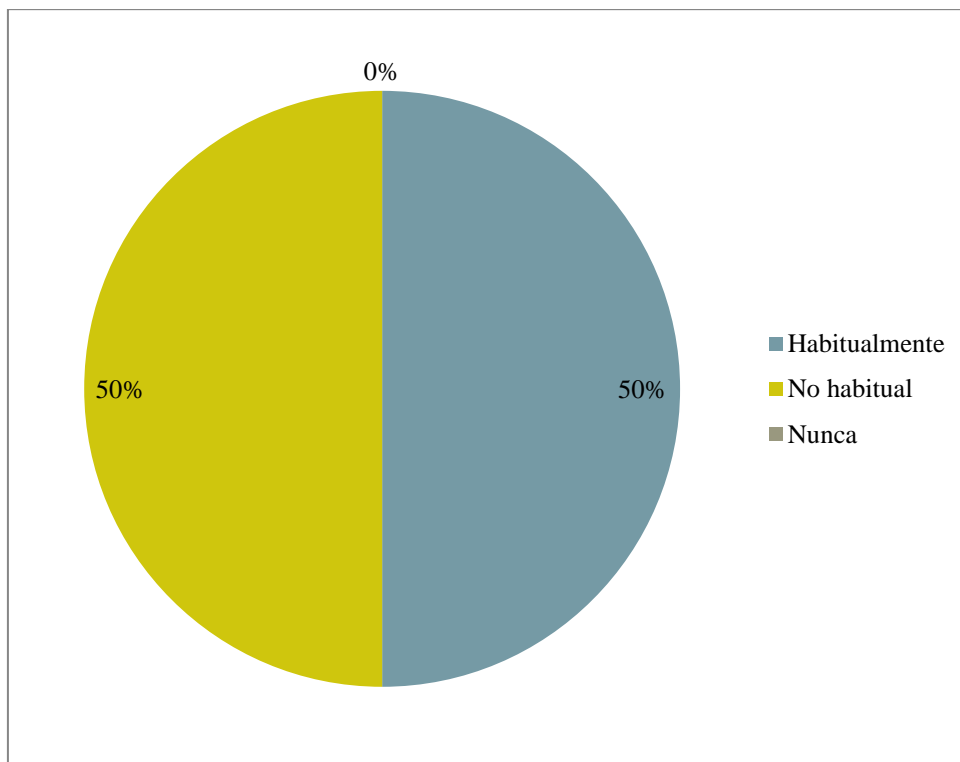
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Las pymes cuando toman un financiamiento lo hacen con un objetivo específico porque el 100% de las empresas respondió que sí.

Tabla No. 41: Pregunta 23. ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?

1	2	3	Total
Habitualmente	No habitual	Nunca	
3	3	0	6
50%	50%	0%	100%



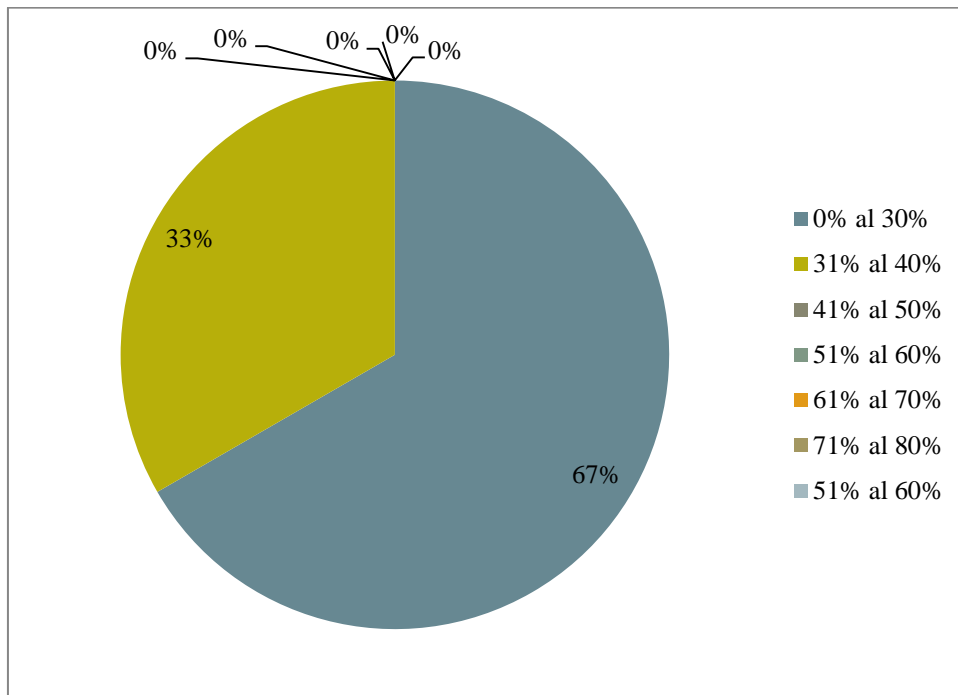
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Algunas empresas tienen la estrategia de contratar créditos habitualmente porque el 50% respondió así; sin embargo el otro 50% dice que no lo hace habitualmente.

Tabla No. 42 Pregunta 24: ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general?

1	2	3	4	5	6	7	Total
0% al 30%	31% al 40%	41% al 50%	51% al 60%	61% al 70%	71% al 80%	51% al 60%	
4	2	0	0	0	0	0	6
67%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	100%



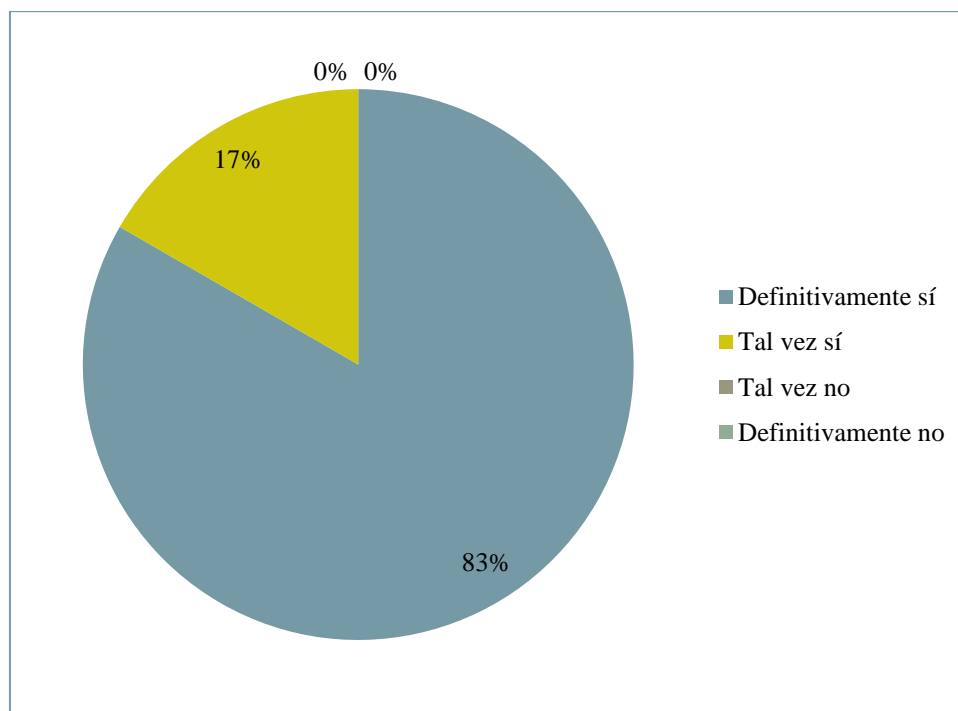
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Para el 67% de los gestores financieros de las pyme el nivel de deuda óptimo se encuentra entre el 0 y el 30% mientras que para el 33% el nivel debería encontrarse en el rango de 31 a 40%.

Tabla No. 43: Pregunta 25. ¿Considera que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes?

1	2	3	4	Total
Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
5	1	0	0	6
83%	17%	0%	0%	100%



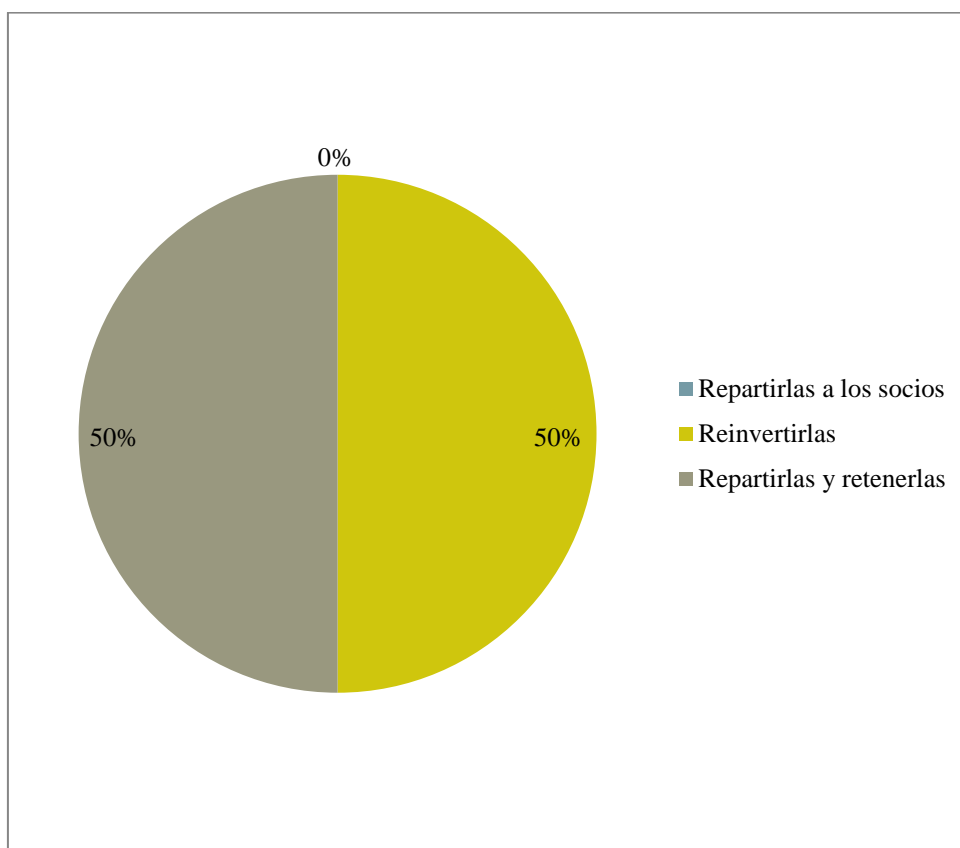
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Las Pymes siempre reinvierten las utilidades obtenidas para el crecimiento de las Pymes, porque el 83% dice que definitivamente sí mientras que el 17% piensa que tal vez sí.

Tabla No. 44: Pregunta 26. Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

1	2	3	Total
Repartirlas a los socios	Reinvertirlas	Repartirlas y retenerlas	
0	3	3	6
0%	50%	50%	100%



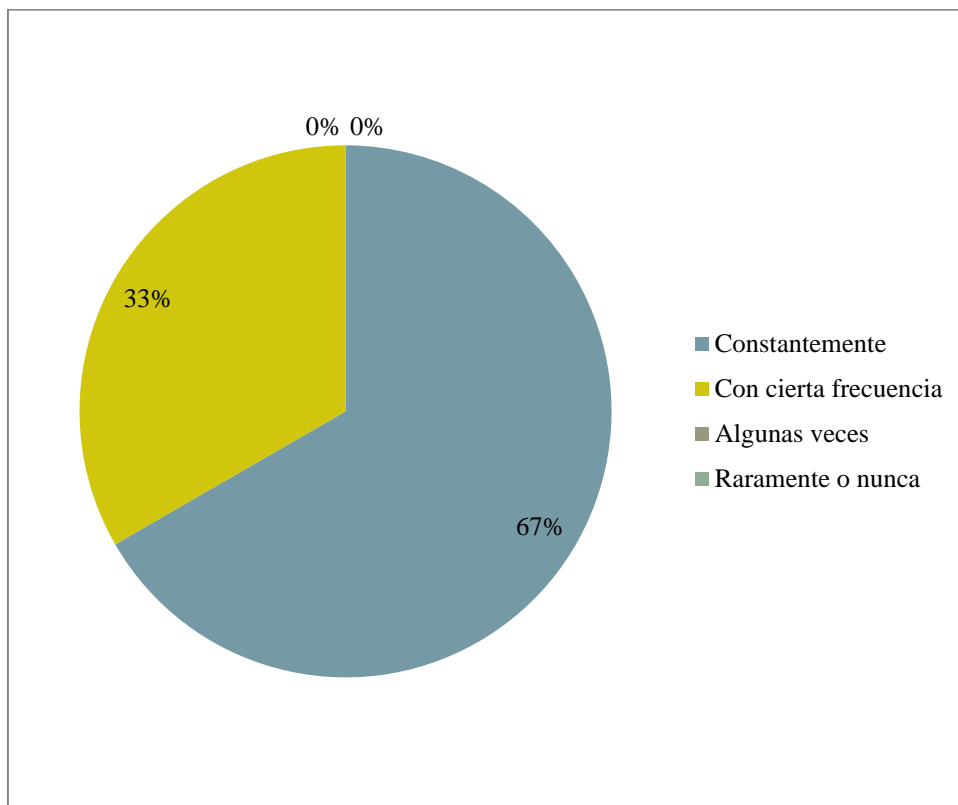
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Generalmente cuando las pyme obtienen utilidades el 50% de ellas las reinvierten, mientras que el 50% restante las reparte a los socios.

Tabla No. 45: Pregunta 27. ¿Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores?

1	2	3	4	Total
Constantemente	Con cierta frecuencia	Algunas veces	Raramente o nunca	
4	2	0	0	6
67%	33%	0%	0%	100%



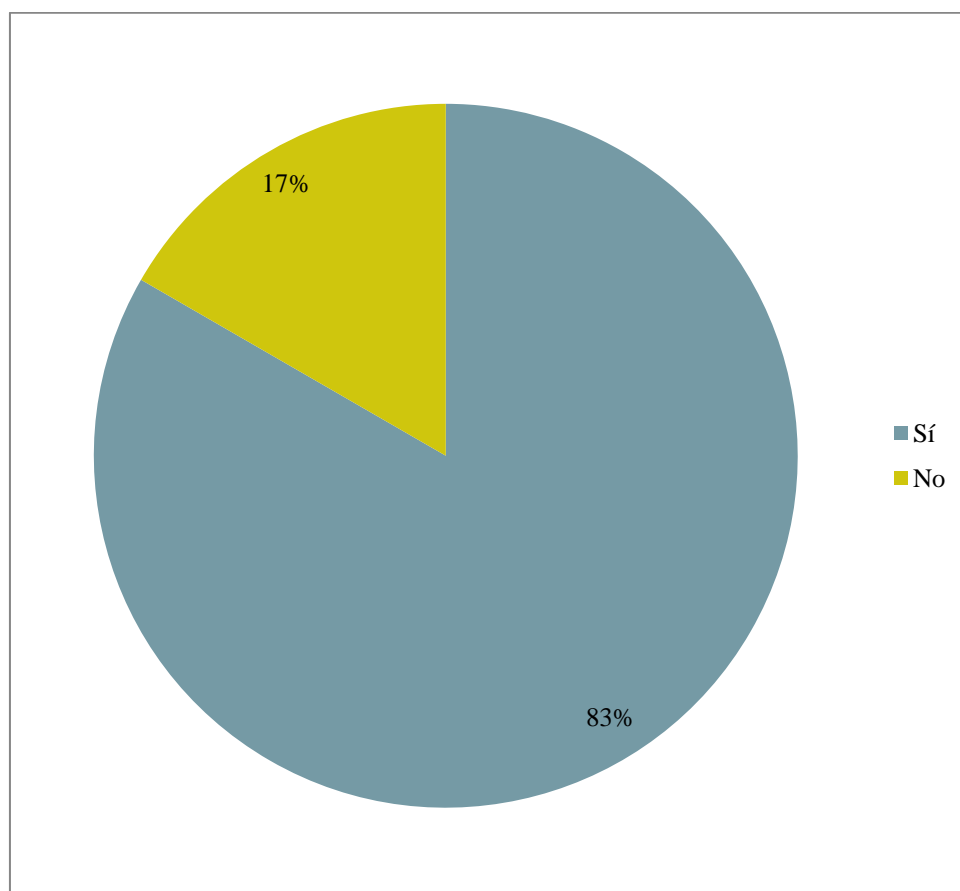
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

El financiamiento que buscan las pymes a corto plazo generalmente es en los proveedores porque el 67% de ellas responde que lo hace constantemente; mientras que el 33% con cierta frecuencia.

Tabla No. 46: Pregunta 28. ¿Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras?

1	2	Total
Sí	No	
5	1	6
83%	17%	100%



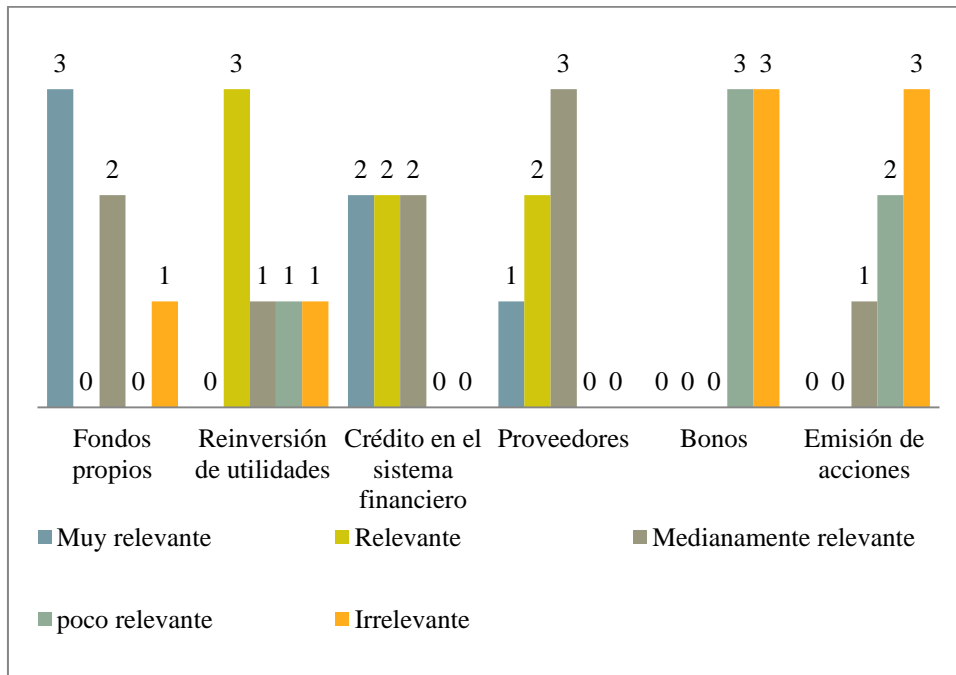
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Las pyme al tomar financiamiento para el desarrollo de su empresa lo busca en las instituciones financieras porque el 83% de los resultados del universo lo hace, mientras que el 17% no tiene como opción las instituciones.

Tabla No. 47: Pregunta 29. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa?

	1	2	3	6	7	Total
Muy relevante	3	0	2	0	1	6
Relevante	0	3	1	1	1	6
Medianamente relevante	2	2	2	0	0	6
poco relevante	1	2	3	0	0	6
Irrelevante	0	0	0	3	3	6
	0	0	1	2	3	6



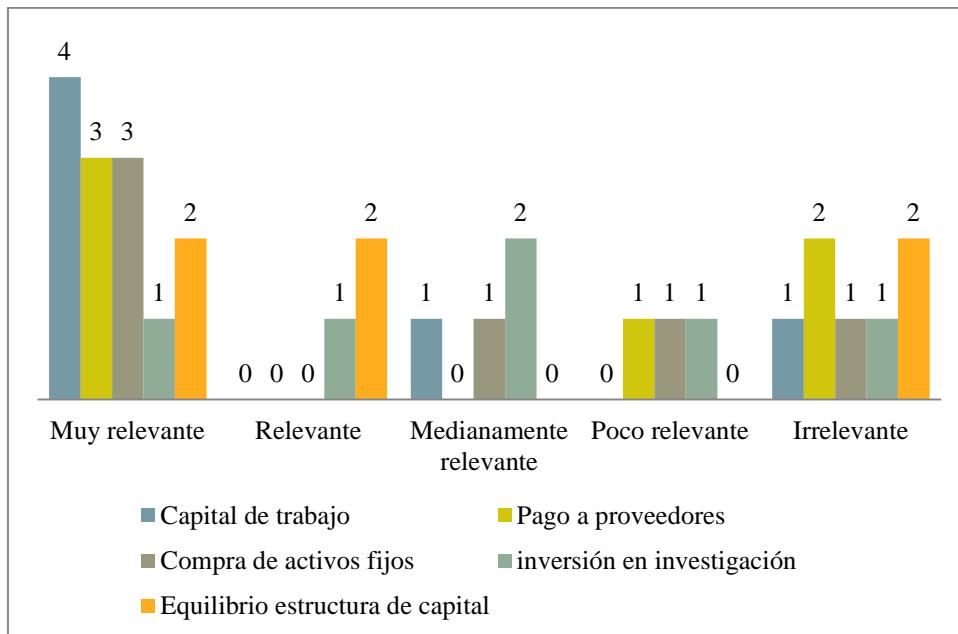
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

En su gran mayoría, los pyme piensan que los fondos propios como financiamiento son muy relevantes, que la reversión de utilidades es relevante, que los proveedores son medianamente relevantes, los bonos son irrelevantes y poco relevantes, y la emisión de acciones son irrelevantes principalmente.

Tabla No. 48: Pregunta 30. ¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a?

1	2	3	4	5	Total
Muy relevante	Relevante	Medianamente relevante	Poco relevante	Irrelevante	
4	0	1	0	1	6
3	0	0	1	2	6
3	0	1	1	1	6
1	1	2	1	1	6
2	2	0	0	2	6



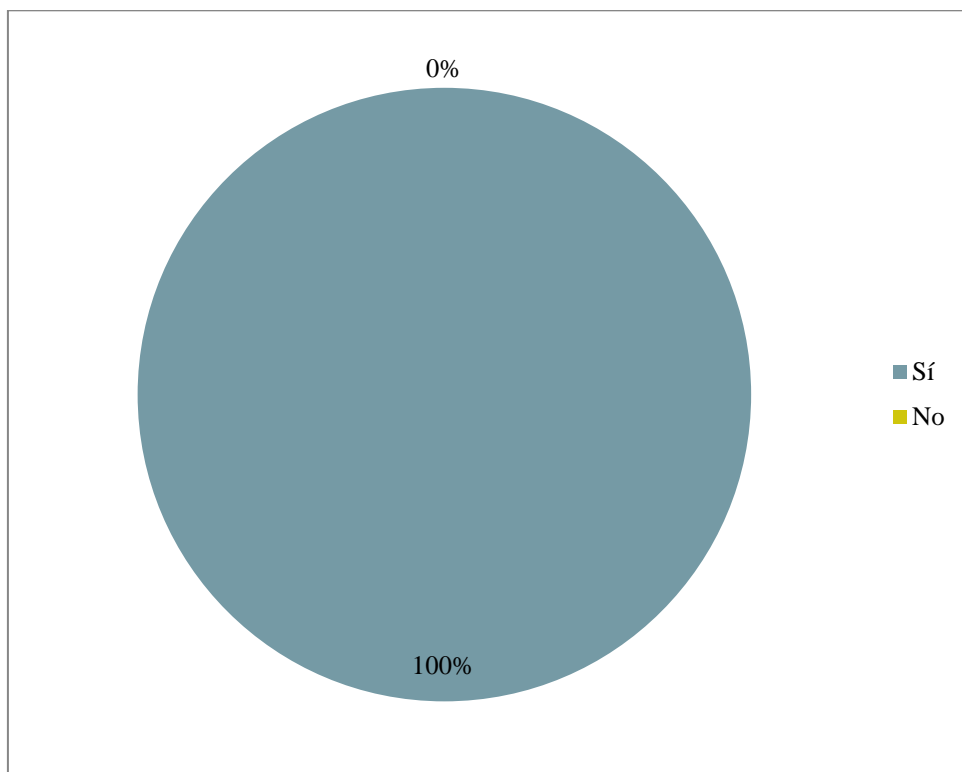
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

De los resultados del universo se concluye que el destino de la financiación que buscan las pymes es para ser utilizado como capital de trabajo, pago a proveedores, compra de activos fijos, inversión de investigación y equilibrio de la estructura de capital; como relevante se tiene al equilibrio de la estructura de capital y la inversión en investigación; medianamente relevante se tiene a la inversión en investigación y compra de activos fijos; poco relevante al pago de proveedores, compra de activos fijos e inversión en investigación; se considera irrelevantes al equilibrio de la estructura de capital, y al pago a proveedores.

Tabla No. 49 Pregunta 31. ¿Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones?

1	2	Total
Sí	No	
6	0	6
100%	0%	100%



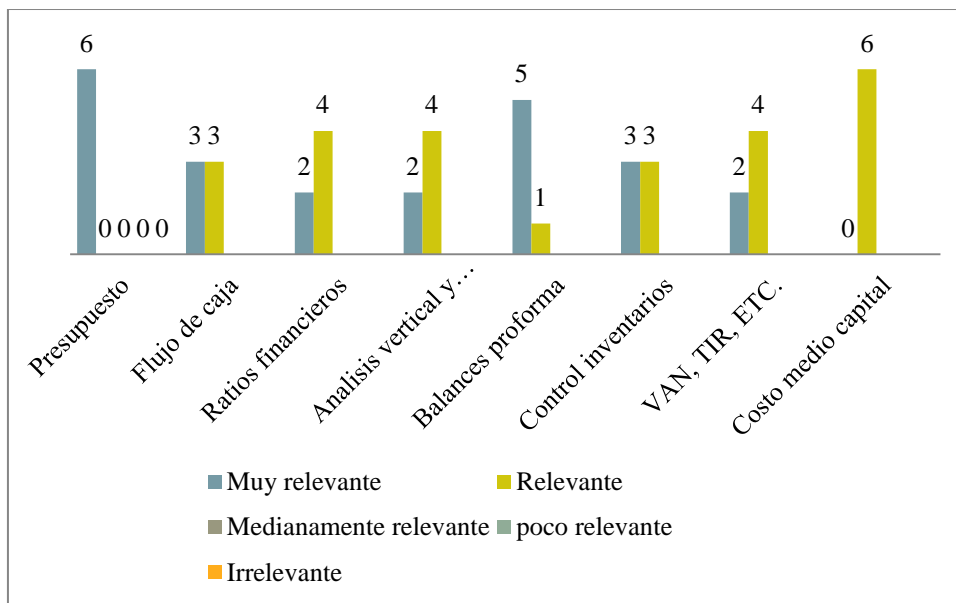
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Las pymes para gestionar y tomar decisiones financieras de su empresa hacen uso de las herramientas financieras porque el 100% de los resultados del universo respondió así.

Tabla No. 50: Pregunta 32. Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa.

1	2	3	6	7	Total
Muy relevante	Relevante	Medianamente relevante	poco relevante	Irrelevante	
6	0	0	0	0	6
3	3				6
2	4				6
2	4				6
5	1				6
3	3				6
2	4				6
0	6				6



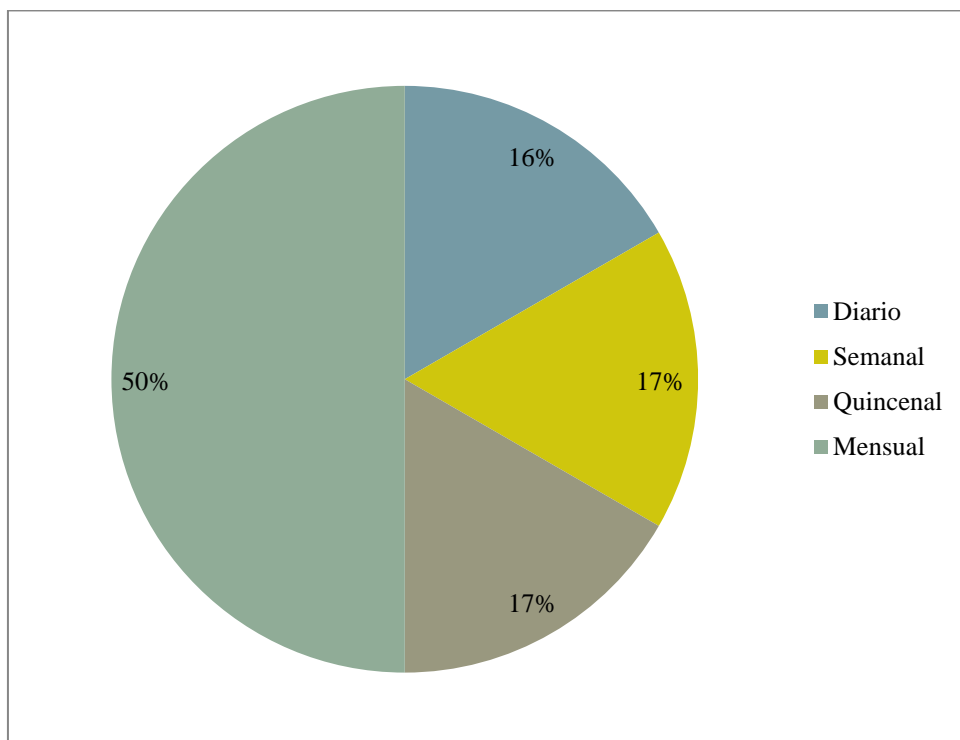
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Los tipos de herramientas financieras que le son más familiares para las pyme de forma muy relevantes son los presupuestos y los balances proformas; como relevantes están los flujos de caja, los ratios financieros, los análisis vertical y horizontal, el costo medio de capital, EL VAN, TIR, y el control de inventarios.

Tabla No. 51: Pregunta 33. ¿Con que frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa?

1	2	3	4	Total
Diario	Semanal	Quincenal	Mensual	
1	1	1	3	6
17%	17%	17%	50%	100%



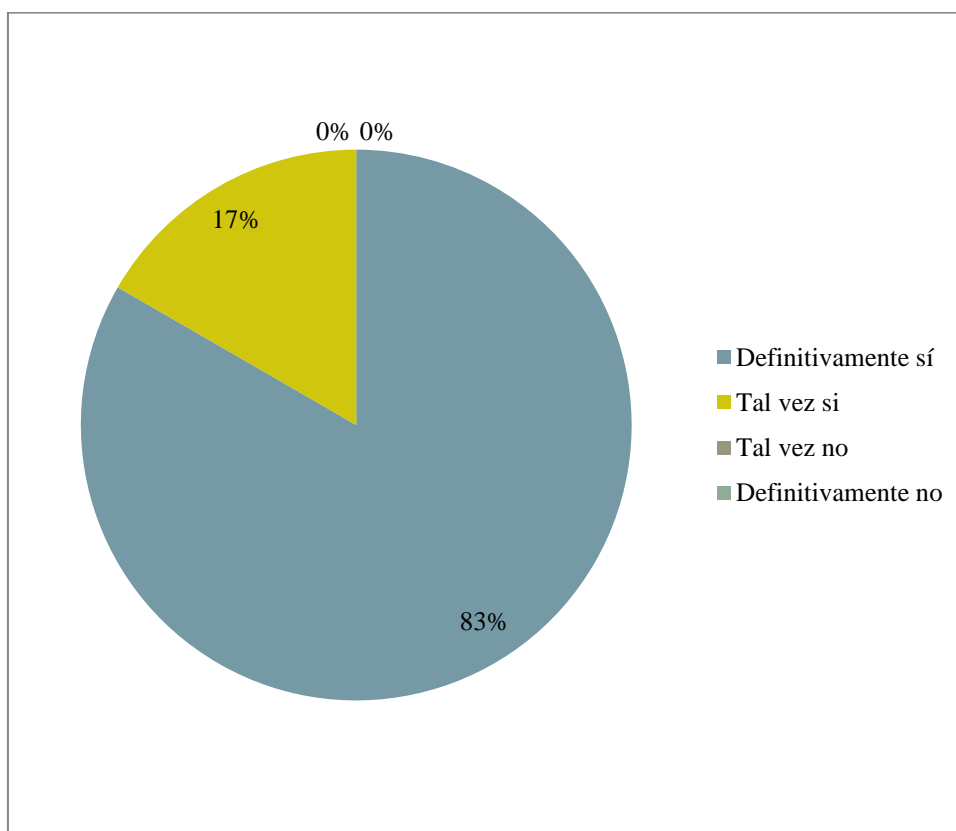
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Como base del gestionar de las pymes se tiene a la información financiera porque el 50% de los resultados del universo dicen que la usan de forma mensual; el 16% que la usan a diario; el 17% lo hacen semanalmente y el 17% lo hacen de forma quincenal.

Tabla No. 52: Pregunta 34. ¿El uso de herramientas financieras le ha ayudado a mejorar el desempeño de la empresa?

1	2	3	4	Total
Definitivamente sí	Tal vez si	Tal vez no	Definitivamente no	
5	1	0	0	6
83%	17%	0%	0%	100%



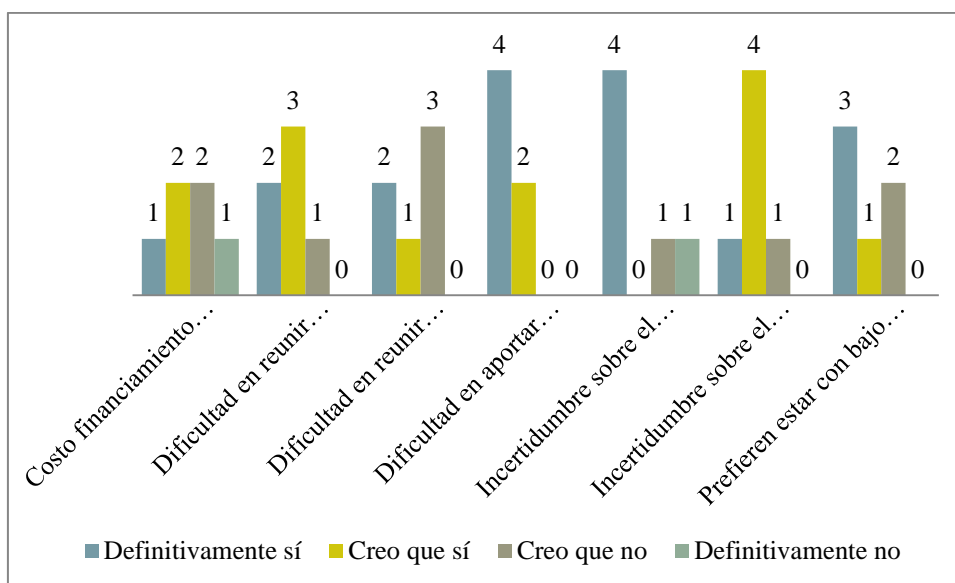
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

El 83% de los resultados del universo muestran que definitivamente sí les ha servido el uso Las herramientas financieras para mejorar el desempeño de las pyme porque el 83% responde que sí y el 17% tal vez sí.

Tabla No. 53: Pregunta 35. Desde su punto de vista ¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo?

	1	2	3	4	Total
	Definitivamente sí	Creo que sí	Creo que no	Definitivamente no	
	1	2	2	1	6
	2	3	1	0	6
	2	1	3	0	6
	4	2	0	0	6
	4	0	1	1	6
	1	4	1	0	6
	3	1	2	0	6



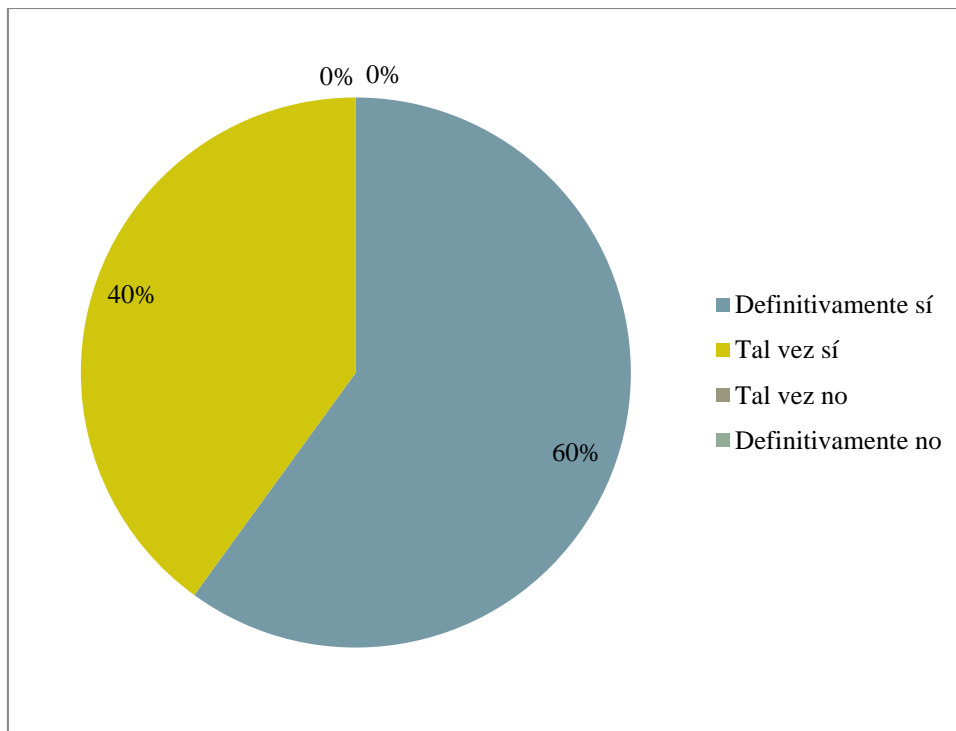
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo son la dificultad en aportaciones e incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional; la incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa, y la dificultad en reunir requisitos documentales

Tabla No. 54: Pregunta 36. ¿Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa?

1	2	3	4	Total
Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
3	2	0	0	5
60%	40%	0%	0%	100%



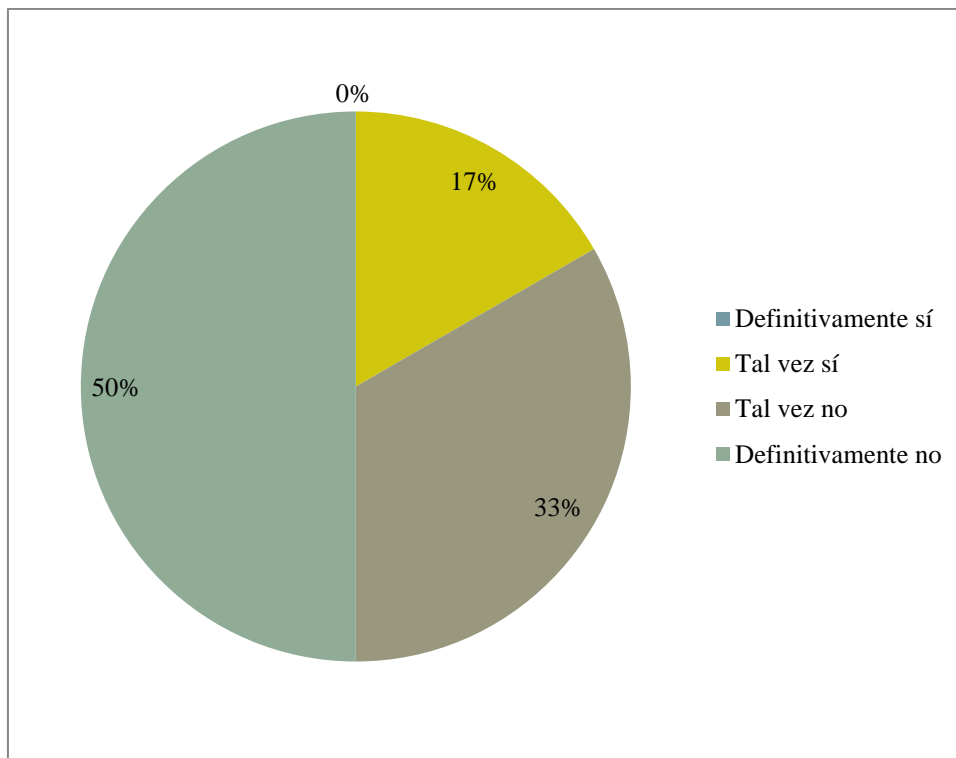
Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Es definitivo que el financiamiento externo mejora la rentabilidad de las pymes porque el 60% de los resultados del universo dice que definitivamente sí y el 40% que tal vez sí.

Tabla No. 55 Pregunta 37. ¿Considera que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento?

1	2	3	4	Total
Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
0	1	2	3	6
0%	17%	33%	50%	100%



Elaborado: Jaime Xavier Garcés T

Análisis:

Las pyme no sienten que los costos por financiamiento sean una carga para ellas porque el 50% de ellas responde que definitivamente no; el 33% dice que tal vez no; aunque un sector del universo correspondiente al 17% siente que tal vez sí lo sean.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

De acuerdo a lo estudiado, el perfil de los gestores financieros destaca que en su gran mayoría su edad está entre los 31 y 40 años, en su gran mayoría son hombres, que su experiencia la han conseguido gracias a trabajos ejercidos con anterioridad y el cargo que desempeñan en las empresas es el contador seguido por el propietario o el gerente y cuya experiencia en el cargo la han adquirido de trabajos anteriores que ha sido entre los cuatro a diez años.

En los últimos años el sector de las Pymes ha tenido un crecimiento lento, a pesar de que en el Ecuador se tienen tasas de interés diferenciadas y favorables para incentivar su crecimiento; además las entidades financieras principalmente del sector privado les facilitan el otorgamiento de créditos a estas empresas con plazos de créditos accesibles.

De acuerdo a las estadísticas y estudios realizados, el 93.5% de las empresas societarias en el Ecuador son micro, pequeñas o medianas empresas; sin embargo su representación de ventas solamente alcanza el 19.6% del total nacional.

Las zonas geográficas de crecimiento de las empresas son Costa y Sierra dejando de lado a la Amazonía y Galápagos con muy bajas cifras.

La estructura de Capital que decidan manejar las empresas es de mucha importancia pues de ella depende el rendimiento o costos financieros.

La globalización ha permitido tener a todas las empresas nuevas oportunidades, sin embargo también trae consigo nuevos desafíos y esfuerzo para sobrevivir en el mercado tan competitivo.

En lo que se refiere a los créditos, los gestores dicen que los montos de los créditos son suficientes para cubrir con las necesidades financieras de las Pymes pero los requisitos que solicitan las instituciones son medianamente accesibles y el tiempo

de adjudicación del crédito lento. Cuando las Pymes buscan financiamiento lo hacen con un objetivo específico que por lo general es para la adquisición de activos fijos y bienes, compra de materia prima entre otros.

El manejo de las Pymes en lo que se refiere a las finanzas es empírico pues no existe una persona profesional en el área que se encargue de ellos, el uso de herramientas financieras aunque las consideran importante en la toma de decisiones adecuadas no son muy utilizadas regularmente pues comentan que nos relativas al tomar las decisiones.

En su gran mayoría los gestores financieros no conocen cuantas empresas pertenecen a su sector productivo, lo que les pone en desventaja frente al mercado competitivo.

RECOMENDACIONES

Se debe presentar al gestor financiero separado de la Contaduría, creando escuelas especializadas en el área. Estos profesionales permitirán a las MESE un crecimiento mejor.

El crecimiento de las Pymes debe ser tomado en consideración por el Estado y todos los sectores productivos pues su relevancia en cantidad podría mover una productividad mejorada en el país.

Las Pymes deben buscar su financiación en la empresa pública pues la productividad de éstas genera mejoría en la productividad y crecimiento económico de todo el país especialmente en sectores de las MESE.

El Estado debe impulsar el crecimiento de la industria en zonas geográficas del país no tradicionales, a través de capacitaciones, líneas productivas que pueden ser aprovechadas en estos sectores y además establecer un programa de financiamiento para emprendedores de este sector.

Establecer criterios de los porcentajes ideales para conocer cual es la estructura de capital ideal de una empresa que genere rendimiento sin encarecer los costos del financiamiento.

Buscar mecanismos que permitan agilizar la concesión de créditos y minimizar requisitos sin incrementar el riesgo de no recuperación de los créditos para mejorar la productividad.

Instruir a los gestores financieros sobre el entorno en el que deben desenvolverse, para mejorar la toma de decisiones.

BIBLIOGRAFIA

- Registro Oficial No. 588 Título III Capítulo I. (12 de 05 de 2009). Quito, Pichincha, Ecuador.
- Bravo, M. (2005). *Contabilidad General Novena Edición*. Quito: Nuevodía.
- Ekos, N. (2013). Pymes contribución clave a la economía. *Ekos*, 6.
- Muñiz, L. (2003). *Cómo implementar un Sistema de Control de Gestión en la Práctica. 3ra. Edición*. Barcelona: Liberdúplex.
- Ramírez, E. (2001). *Moneda, banca y mercados financieros Primera Edición*. México: PEARSON.
- Salgado, R. (1989). *Manual de Derecho Societario*. Cuenca: Fondo de Cultura Ecuatoriana.
- Van_Horne, J. (1997). *Administración Financiera Décima Edición*. México: Prentice Hall.

ANEXOS

Anexo 1

VARIABLES / TIPO DE COMPAÑÍA		TIPO DE	ANÓNIMA	ANÓNIMA	ANÓNIMA EN	RESPONSABIL	ECONOMÍA	SUCURSAL	ASOCIACIÓ
		COMPAÑÍA		MULTINACIO	PREDIOS	IDAD LIMITADA	MIXTA	EXTRANJERA	NO
				NAL ANDINA	RÚSTICOS				CONSORCIO
1	ACTIVO	92.216.523.839	71.022.734.596	33.257.077	89.076.078	11.876.257.839	122.895.440	9.009.136.957	63.165.853
2	PASIVO	59.177.021.002	44.305.087.904	21.926.034	63.685.519	7.909.312.683	47.500.261	6.774.201.112	55.307.489
3	PATRIMONIO NETO	33.039.502.838	26.717.646.692	11.331.043	25.390.559	3.966.945.157	75.395.178	2.234.935.845	7.858.363
301	CAPITAL	10.735.209.204	9.511.593.664	8.562.330	799.396	901.681.611	24.311.027	288.255.377	5.800
41	INGRESOS DE ACTIVIDA	106.505.610.420	81.501.743.021	61.233.261	44.261.688	17.348.504.522	68.044.778	7.300.067.614	181.755.536
51	COSTO DE VENTAS Y P	69.743.040.902	55.169.329.101	50.529.320	35.519.768	11.131.310.443	28.601.392	3.221.728.737	106.022.141
52	GASTOS	31.484.164.936	22.261.455.710	10.730.403	7.346.102	5.539.531.049	37.451.671	3.559.792.375	67.857.426
5201	GASTOS ADMINISTRA	11.405.160.082	7.963.200.254	6.285.794	1.701.837	1.934.987.633	18.872.745	1.469.487.375	10.624.445
5202	GASTOS DE VENTAS	17.925.919.468	12.591.782.785	3.254.077	5.391.487	3.290.983.834	16.988.502	1.970.292.707	47.226.077
5203	GASTOS FINANCIER	1.393.348.366	1.179.370.696	1.183.989	174.939	194.542.687	700.077	17.005.819	370.157
60	GANANCIA (PÉRDIDA) A	6.339.136.993	4.897.816.937	47.204	1.429.860	793.433.492	7.595.915	630.589.086	8.224.499
61	15% PARTICIPACIÓN TR	1.176.031.201	920.756.727	283.982	227.928	115.886.236	280.279	137.276.219	1.319.830
63	IMPUESTO A LA RENTA	1.688.762.841	1.311.923.779	434.945	899.460	178.577.707	1.822.849	193.006.524	2.097.578
NRO CIAS		49.023	34.199	6	15	14.294	20	465	24

FUENTE: Base de Datos Superintendencia de Compañías y Valores.

ELABORACIÓN: Intendencia Nacional de Gestión Estratégica, Dirección de Investigación y Estudios.

Anexo 2

PEQUEÑA

ANÁLISIS POR:	
Número de Compañías	2012
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA,	980
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS,	127
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS,	859
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO,	55
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA, ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO,	72
F - CONSTRUCCIÓN,	1.512
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR, REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS,	3.481
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO,	2.362
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS,	226
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN,	531
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS,	162
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS,	3.189
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS,	1.974
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO,	1.238
O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA,	0
P - ENSEÑANZA,	151
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL,	228
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN,	58
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS,	86
T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO,	1
U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES,	1
Z - DEPURAR	0
TOTAL NÚMERO DE COMPAÑÍAS	17.293

MEDIANA

ANÁLISIS POR:	
Número de Compañías	2012
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA,	816
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS,	108
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS,	1.136
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO,	39
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA, ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO,	31
F - CONSTRUCCIÓN,	761
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR, REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS,	3.144
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO,	642
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS,	335
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN,	357
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS,	101
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS,	826
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS,	1.005
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO,	708
O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA,	0
P - ENSEÑANZA,	148
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL,	230
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN,	29
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS,	71
T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO,	0
U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES,	0
Z - DEPURAR	0
TOTAL NÚMERO DE COMPAÑÍAS	10.487

GRANDES

ANÁLISIS POR: ACTIV	
Número de Compañías	2012
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA,	193
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS,	78
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS,	495
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO,	23
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA, ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO,	11
F - CONSTRUCCIÓN,	135
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR, REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS,	899
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO,	118
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS,	40
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN,	46
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS,	54
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS,	132
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS,	58
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO,	49
O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA,	0
P - ENSEÑANZA,	7
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL,	32
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN,	3
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS,	13
T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO,	0
U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES,	0
Z - DEPURAR	0
TOTAL NÚMERO DE COMPAÑÍAS	2.386

Anexo No. 3**Estado de Situación de las MEDES PASIVOS**

201	PASIVO CORRIENTE	4.983.261.221
20101	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	53.759.680
20102	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS	218.401
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2.111.391.182
2010301	LOCALES	1.632.724.199
2010302	DEL EXTERIOR	478.722.913
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	631.279.891
2010401	LOCALES	543.637.608
2010402	DEL EXTERIOR	87.642.283
20105	PROVISIONES	96.407.346
2010501	LOCALES	88.226.392
2010502	DEL EXTERIOR	8.180.954
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	7.842.699
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	545.896.135
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	120.545.134
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	118.396.599
2010703	CON EL IESS	43.513.340
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	121.859.154
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	106.633.695
2010706	DIVIDENDOS POR PAGAR	34.948.109
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	693.839.867
20109	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	84.088.325
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	423.695.381
20111	PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS NO CORRIENTES Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	548.581
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	26.441.170
2011201	JUBILACIÓN PATRONAL	17.485.295
2011202	OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO PARA LOS EMPLEADOS	8.955.875
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	307.789.229
202	PASIVO NO CORRIENTE	2.925.909.472
20201	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	1.049.486
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	540.123.898
2020201	LOCALES	359.137.882
2020202	DEL EXTERIOR	180.986.016
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	666.384.066
2020301	LOCALES	516.322.097
2020302	DEL EXTERIOR	150.061.969
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	802.046.180
2020401	LOCALES	669.369.322
2020402	DEL EXTERIOR	32.676.858
20205	OBLIGACIONES EMITIDAS	39.736.346
20206	ANTICIPOS DE CLIENTES	180.285.651
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	233.506.057
2020701	JUBILACIÓN PATRONAL	181.771.829
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	51.734.228
20208	OTRAS PROVISIONES	37.925.963
20209	PASIVO DIFERIDO	171.987.414
2020901	INGRESOS DIFERIDOS	133.152.631
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	38.834.783
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	252.864.411

3	PATRIMONIO NETO	6.170.341
301	CAPITAL	1.480.754.133
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	1.482.433.177
30102	(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA	(1.679.445)
302	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	903.432.326
303	PRIMA POR EMISION PRIMARIA DE ACCIONES	7.532.928
304	RESERVAS	394.043.911
30401	RESERVA LEGAL	197.176.663
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	196.867.248
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	288.693.873
30501	SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	3.905.060
30502	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	219.395.266
30503	SUPERAVIT POR REVALUACION DE ACTIVOS INTANGIBLES	11.566.151
30504	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	53.827.395
306	RESULTADOS ACUMULADOS	1.265.093.405
30601	GANACIAS ACUMULADAS	1.202.342.196
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	(562.128.461)
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	306.656.927
30604	RESERVA DE CAPITAL	179.680.591
30605	RESERVA POR DONACIONES	420.759
30606	RESERVA POR VALUACIÓN	117.155.379
30607	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	20.966.013
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	399.051.099
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	644.130.058
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	(245.117.228)
NRO CIAS		5.995

Anexo No. 4

Encuesta

La presente encuesta forma parte de una investigación nacional que realiza la UTPL con el objetivo de identificar los factores que inciden en su forma de financiarse y consecuentemente en la rentabilidad y crecimiento de las pymes. En ningún caso se solicitarán datos monetarios. La información que se proporcione será codificada y tratada con discrecionalidad, no se revelará a que empresa corresponde cada respuesta. Cualquier inquietud o irregularidad en la aplicación de este instrumento reportarla a la cuenta jscortes@utpl.edu.ec

Datos generales:

- Número de expediente de la MESE:
- Nombre de empresario: (opcional).....
- Teléfono y cuenta de correo (opcional):.....

1. Edad:

20 a 30 años 1 () 31 a 40 años 2 () 41 a 50 años 3 ()
De 51 a 60 años 4 () más de 60 años 5 () No contestó 6 ()

2. Género:

Femenino 1() Masculino 2()

3. Su experiencia profesional se basa en:

Conocimiento empírico 1() Experiencia en otros trabajos 4()
Formación universitaria 3() Otras: ¿Cuáles?.....

4. Cargo:

Propietario/a 1() Gerente/a 2() Contador/a 3() Otro 4() _____

5. Experiencia relacionada al cargo:

De 1 a 3 años 1() De 4 a 6 años 2() De 7 a 10 años 3()
Más de 10 años 4()

6. ¿El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años?

Totalmente de acuerdo 1() De acuerdo 3()
Algo en desacuerdo 2() Totalmente en desacuerdo 4()

7. ¿Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes?

Totalmente de acuerdo 1() De acuerdo 2()
Algo en desacuerdo 3() Totalmente en desacuerdo 4()

8. ¿Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador?

Totalmente de acuerdo 1() De acuerdo 2()
Algo en desacuerdo 3() Totalmente en desacuerdo 4()

9. De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito?

- Banca pública 1 () Banca privada 2 ()
- Cooperativas de ahorro y crédito 3() Mutualistas 4 ()

10. ¿El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes?

Definitivamente si 1 () Tal vez si 2() Tal vez no 3 () Definitivamente no 4()

11. ¿El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes?

12. Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

- Muy Accesibles 1 () Medianamente Accesibles 2 ()
- Poco accesibles 3 () Inaccesibles 4 ()

13. El tiempo de adjudicación del crédito es:

- Muy Rápido 1 () Rápido 2 () Lento 3 () Muy Lento 4 ()

14. ¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.

- Capital social (aportaciones de socios) ()
- Deuda (préstamos bancarios, proveedores, otros). ()
- Utilidades retenidas ()

15. ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes?
- Totalmente de acuerdo 1() De acuerdo 2()
 Algo en desacuerdo 3() Totalmente en desacuerdo 4()
16. ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?
- De 1 a 3 años 1() 4 a 6 años 2() 7 a 10 años 3() Más de 10 años 4()
17. ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?
- Menos de 50 1() 51 a 100 2() 101 a 300 3() 301 a 600 4() De
 601 a 900 5() De 901 a 1000 6() Más de 1000 7() No lo sabe 8()
18. ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?
- Si 1() No 2() No lo sabe 3()
19. ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?
-

20. ¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?
- Definitivamente si 1() Tal vez si 2() Tal vez no 3() Definitivamente no 4()
21. ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?
- Definitivamente si 1() Tal vez si 2() Tal vez no 3() Definitivamente no 4()
22. ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?
- Si 1() No 2()
23. ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?
- Habitualmente 1() No habitual 2() Nunca toma crédito 3()
24. ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general?
- Del 0% al 30% 1() 31% al 40% 2() 41% al 50% 3() 51% al 60% 4()

- Del 61% al 70% 5 () 71% al 80% 6 () más del 80% 7 ()

25. ¿Considera que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes?

- Definitivamente si 1 () Tal vez si 2() Tal vez no 3 () Definitivamente no 4()

26. Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

- Repartirlas a los socios 1 () Reinvertirlas 2 () Repartirlas y retenerlas 3 ()

27. ¿Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores?

- Constantemente 1 () Con cierta frecuencia 2 ()
- Algunas veces 3 () Raramente o nunca 4 ()

28. ¿Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras?

- Si 1 () No 2 ()

29. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa? Valore de 1 a 7, siendo 1 el de mayor relevancia.

- Fondos propios ()
- Reinversión de utilidades ()
- Crédito en el sistema financiero ()
- Proveedores ()
- Bonos (Pagarés) ()
- Emisión de acciones ()

30. ¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a? Valore de 1 a 5, siendo 1 el de mayor relevancia.

- Capital de trabajo ()
- Pago a proveedores ()
- Compra de activos fijos ()
- Inversión en investigación desarrollo ()
- Mantener en equilibrio la estructura de capital de empresa ()

31. ¿Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones?

- Si No

32. Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa. Puede escoger más de uno o todos incluso.

- Presupuesto Flujo de caja Ratios Financieros
- Análisis vertical y horizontal Balances proforma Control de inventarios
- VAN, TIR, RC/B, PRC Costo Medio de Capital

33. ¿Con que frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa?

- Diario Semanal Quincenal Mensual

34. ¿El uso de herramientas financieras le han ayudado a mejorar el desempeño de la empresa?

- Definitivamente si Tal vez si Tal vez no Definitivamente no

35. Desde su punto de vista ¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo? Evalúe cada uno de los siguientes aspectos.

Aspecto	En definitiva Si	Creo que Si	Creo que No	En definitiva No
El costo del financiamiento (tasas de interés)				
Dificultad en reunir requisitos documentales				
Dificultad en reunir requisitos financieros (nivel de ventas, capital aportado, etc.)				
Dificultad en aportar garantías				
Incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional				
Incertidumbre sobre el sector				

productivo de la empresa				
Prefieren estar con bajo endeudamiento				

36. ¿Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa?

Definitivamente si 1 () Tal vez si 2() Tal vez no 3 () Definitivamente no 4()

37. ¿Considera que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento?

Definitivamente si 1 () Tal vez si 2() Tal vez no 3 () Definitivamente no 4()