



**UNIVERSIDAD TECNICA PARTICULAR DE LOJA**

**La Universidad Católica de Loja**

**ÁREA ADMINISTRATIVA**

**TÍTULO 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) Quito, período 2000-2013.**

**Gestión Financiera Clasificación CIUU**

**I 5629 – Otras Actividades de Servicio de Comidas**

**TRABAJO DE TITULACIÓN**

Autor: Estrella Vaca, Eduardo Cristóbal

Director: Pereira Alvarez, Ricardo Paúl

**CENTRO UNIVERSITARIO QUITO**

**Año 2015**



*Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NC-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 EL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Magister:

Ricardo Paúl Pereira Alvarez

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) Quito, del período 2000-2013 realizado por Estrella Vaca Eduardo Cristóbal, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Quito, junio del 2015

f) .....

## DECLARACION DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo Estrella Vaca Eduardo Cristóbal 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) Quito, del período 2000-2013, siendo Ricardo Paúl Pereira Alvarez; 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 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            Estrella Vaca Eduardo Cristóbal

Cédula           1710361567

## **DEDICATORIA**

Este trabajo de titulación se la dedico a mi familia.

Mi esposa Paty y mis hijos Joseph y Melissa que son el motor y la energía de mi vida.

A mis padres por los valores que me enseñaron.

Y sobre todo a Dios que me permite disfrutar de mi familia y cumplir con un peldaño más, en el camino de la vida.

## **AGRADECIMIENTO**

Mi agradecimiento a Paty mi esposa quien supo alentarme desde el hogar con su cariño y desvelos en fechas de evaluaciones, a mis hijos quienes se cohibieron de algunas reuniones sociales y hasta vacaciones por que teníamos que estudiar.

Así también a mi madre quien con sus oraciones y preguntas siempre me impulsó con sus consejos a graduarme.

A mi padre y hermanos por estar pendientes y brindarme su cariño y apoyo moral.

A mis tíos Paquito y Heidi que son mi fuente y ejemplo para seguir.

A todos mis amigos, tutores y compañeros que de alguna manera me ayudaron y pusieron su granito de arena, para hoy poder cosechar y llegar a culminar mi carrera.

**GRACIAS**

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

APROBACIÓN EL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN.....	iii
DECLARACION DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS .....	iv
DEDICATORIA .....	v
AGRADECIMIENTO .....	vi
ÍNDICE DE CONTENIDOS .....	vii
RESUMEN .....	1
PALABRAS CLAVES .....	1
ABSTRACT .....	2
KEY WORDS .....	2
1. ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR.	4
1.1. Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador. ....	8
1.1.1. Las Empresas Societarias en Ecuador .....	18
1.1.2. Evolución geográfica de las MIPYMES.....	20
Mapas de la distribución geográfica de las MIPYMES.....	20
Capacitación a trabajadores de las MIPYMES.....	24
Impulso Gubernamental en la Región para las MIPYMES.....	29
Códigos de identificación zona de planificación sectores priorizados .....	32
Las MIPYMES dinamizan la economía.....	33
1.1.3. Características de las MESE basado en la clasificación CIU. ....	34
Actividades comerciales por cantidad de establecimientos .....	36
1.2. Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador.....	38
Créditos.....	39
Crédito bancario .....	39
Plazos.....	39
Tasa de interés .....	40
Interés.....	40
Fuente de financiamiento .....	40
Sectores a los que se destinan los créditos otorgados por el sistema de bancos privados.....	44
Cuántas MIPYMES en Ecuador requieren financiamiento?.....	45
Financiamiento interno o propio.....	46
Financiamiento externo o de inversionistas .....	47
Financiamiento entidades públicas .....	47
Financiamiento entidades privadas .....	48
Qué es dinero.....	49
Mercado de dinero .....	50
Mercado de Capitales.....	50
2. GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LAS MESE .....	52
2.1. Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes.....	52
2.1.1. Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.....	54
2.1.2. Análisis de indicadores financieros de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad de las MESE.....	57
2.1.3. Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital. 67	
.....	79
3. LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESES CLASIFICACION CIU .....	83

Metodología usada.....	83
3.1. Los gestores financieros de las MESE.....	84
La recolección de la información y codificación de los datos:.....	84
3.1.1. Perfil de los gestores financieros .....	85
3.1.2. Formación y experiencia de los gestores financieros de las MESE .....	87
3.2. El financiamiento de las MESE .....	91
3.2.1. Las fuentes de financiamiento y acceso al crédito.....	93
3.2.2. El uso del financiamiento.....	96
3.3. Las herramientas financieras que utilizan las MESE.....	100
3.3.1. Las utilidades y la financiación a corto plazo .....	103
3.3.2. Herramientas y fuentes utilizadas en la gestión financiera.....	107
3.4. Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE .....	111
CONCLUSIONES .....	116
RECOMENDACIONES .....	117
BIBLIOGRAFIA.....	118
ANEXOS.....	122
Anexo A .....	122
Anexo B Encuesta .....	123
Anexo C Establecimiento que obtuvieron financiamiento, según CIUU.....	129
Anexo D Indicadores Financieros .....	130
Anexo E Resoluciones 1260 Comunidad Andina .....	131

## **RESUMEN**

Este trabajo estudia la estructura de capital de las pymes ecuatorianas, con el objetivo de mostrar sus componentes y aquellos factores que de acuerdo a la teoría pueden determinar su: Liquidez, Gestión, Solvencia, Rentabilidad y su clasificación CIUU.

Y de una manera detallada dentro de una muestra del CIUU I5629 (Otras Actividades de Servicios de Comidas) se pudo analizar las: fuentes de financiamiento, destino de los crédito, herramientas financieras más utilizadas, intereses, plazos y reinversión. Consiguiendo establecer dentro de este universo, los resultados de liquidez, apalancamiento, endeudamiento y rentabilidad.

Para determinar sobre la muestra de estudio que las medianas empresas (MESES) en este sector de servicios de comidas optan por el apalancamiento, pero por otro lado soporta un mayor endeudamiento de sus capitales propios. Así también su rentabilidad es muy buena si es manejada y controlada constantemente por sus gestores mediante herramientas e indicadores financieros.

## **PALABRAS CLAVES**

Banca Privada, Capital, CIUU, Deuda, Estructura, Financiamiento, Gestores, Mese, Pyme, Ratios, Rentabilidad.

## **ABSTRACT**

Ecuadorian SMEs structure is studied in this document. The aim of showing its components and factors which, according to the theory, can determine their: Liquidity Profitability, CIIU classification, Solvency, Management.

In a detailed way within a sample of CIIU I5629 (other meal services activities) it was possible to discuss: Financing sources, Destination of credit, Most commonly used financial tolos, Interest, period, and Reinvestment.

In this way, it was possible to establish within this universe, liquidity, leverage, and debt and profitability results.

Thanks to this analysis the determination about the study of the simple of médium-sized companies in this sector of catering facilities opting to leverage was viable and to support a greater debt of their own capital, on the other hand. Its profitability is also very good if is managed and constantly controlled by their managers using tools and financial indicators.

## **KEY WORDS**

Private banking, Capital, CIIU, debt, structure, financing, managers, SMEs, Ratios, profitability.

## **ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR**

## 1. ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR

Una empresa es una unidad económico-social, cuyo objetivo es obtener utilidades a través de la participación en el mercado de bienes y servicios haciendo uso de materias primas o de factores productivos como el trabajo la tierra y el capital.

Las empresas se pueden y deben clasificar a fin de poder medir y controlar sus actividades es así que tenemos las PYMEs.

PYME es un acrónimo de pequeña y mediana empresa, se trata de empresas mercantiles, industriales, servicios, producción o de otro tipo. Son importantes en el desarrollo productivo de los países pues contribuyen a la generación de empleo y con ello al Producto Interno Bruto (PIB).

Con estos antecedentes podemos decir que existe una diversidad de criterios para definir y clasificar a las MIPYMES, todas y cada una de ellas depende de las necesidades de cada país, región o de los objetivos que se persigan. Sin embargo para este estudio diremos que MIPYMES son las siglas de micro, media y pequeña empresa, se caracterizan por tener una cantidad limitada de personal trabajando, cuenta con un presupuesto muy limitado y genera hasta una determinada cantidad de ganancias anuales y se las clasificará por el número de trabajadores que tenga según la resolución 1260 de la CAN.

Una vez cubierto el apartado de las definiciones de las MIPYMES se considera necesario analizar la estructura societaria en el Ecuador para determinar la importancia que tiene este tipo de empresas en la economía ecuatoriana. (Ministerio de Industrias y Productividad, s.f.)

Con el objetivo de conocer qué son las MIPYME es necesario iniciar con una definición:

El Servicio de Rentas Internas del Ecuador (SRI) define a las PYMES como el conjunto de Pequeñas y Medianas Empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas.

Para este estudio la clasificación se realiza por número de empleados o personal ocupado de la MIPYMES. (Servicio de Rentas Internas, s.f.)

El Servicio de Renta Internas SRI, da una definición y clasificación de sociedades, para lo cual las divide en privadas y públicas y estas a su vez se dividen en:

### **Privadas**

Son personas jurídicas de derecho privado

- Aquellas que se encuentran bajo el control de la Intendencia de Compañías como por ejemplo las Compañías Anónimas, de responsabilidad limitada, de economía mixta, administradoras de fondos y fideicomisos; entre otras.

- Aquellas que se encuentran bajo el control de la superintendencia de bancos como por ejemplo los bancos privados nacionales, bancos extranjeros, bancos del estado, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas, entre otras.
- Otras sociedades y organizaciones no gubernamentales sin fines de lucro, como por ejemplo las dedicadas a la educación, entidades deportivas, entidades de culto religioso, entidades culturales, organizaciones de beneficencia, entre otras.
- Misiones y organismos internacionales, como embajadas, representaciones de organismos internacionales, agencias gubernamentales de cooperación internacional, organizaciones no gubernamentales internacionales y oficinas consulares.

### **Públicas**

Son personas jurídicas de derecho público.

- Del gobierno nacional es decir, las funciones: ejecutiva, legislativa y judicial
- Organismos electorales
- Organismos de control y regulación
- Organismos de régimen sectorial autónomo, es decir consejeros provinciales y municipales
- Organismos y entidades creados por la constitución o ley personas jurídicas creadas por el acto legislativo seccional (ordenanzas) para la presentación de servicios públicos.

(Mahillo Santos, 1976)

Por otro lado la CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) publica que no existe una definición exacta ni exclusiva de lo que es una PYME, sin embargo se cuenta con ciertos parámetros que permiten definirla como; el número de personal que labora, las ventas netas anuales e impuestos externos que paga. (CEPAL, 2014)

La IASB (International Accounting Standards Board). Caracteriza a las pequeñas y medianas empresas, PYMES como aquellas que:

- no tienen obligación pública de rendir cuentas; y
- publican estados financieros con propósito de información general para usuarios externos. (ECUADOR TRIBUTA, 2012)

La definición de PYMES por la Superintendencia de Compañías según la resolución SC.QICI.CPAIFS.11.01 se clasifica como PYME en Ecuador, a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- Activos totales inferiores a 4 millones de dólares
- Entidades que registren un valor bruto en ventas anuales inferiores a 5 millones de dólares; y,
- Entidades que tengan menos de 200 trabajadores. (personal ocupado)

Existen varios métodos de clasificación de las MIPYMES, entre ellas podemos citar las siguientes por:

- Finalidad
  - Con fines de lucro (empresa)
  - Sin fines de lucro (ONG)
- Estructura
  - Formales
  - Informales
- Tamaño
  - Micro
  - Pequeña
  - Mediana
  - Grande
- Localización
  - Multinacional-Internacional
  - Nacional
  - Local o Regional
- Producción
  - Bienes
  - Servicios
- Propiedad
  - Pública
  - Privada
  - Mixtas
- Grado de integración
  - Totalmente integradas
  - Parcialmente integradas
- Actitud frente a los cambios
  - Rígido
  - Flexible

(Superintendencia de Compañías, 2011) (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2014)

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en Ecuador representan una realidad económica y social muy importante, su aporte al desarrollo del país es primordial como fuente de generación de empleo y contribución en la producción nacional.

Así también las PYMES han desempeñado un rol fundamental en el desarrollo de América Latina en los últimos años, a pesar de los cambios tecnológicos, la globalización y las desventajas que enfrentan con respecto a las grandes compañías.

Las PYMES proliferan exitosamente en diferentes sectores como el comercio, la industria, en los servicios, la salud y hasta el sistema financiero, poco a poco se han convertido en el soporte del desarrollo económico y social en la región, ya que se encuentran en grandes centros urbanos, ciudades intermedias, poblaciones pequeñas y sitios rurales.

El Ministerio de Industrias y Productividad (2012)

En el Ecuador las Pequeñas y Medianas empresas han tenido una evolución lenta pero positiva, pues este sector fue olvidado por el Estado, las grandes empresas las opacaban y no tenían un desempeño ni crecimientos importantes, es por eso que muchas PYMES fracasaban y más bien, aportaban a la alta tasa de desempleo. Es así como el Ministerio de Industrias destaca la actividad de las MIPYMES por medio de su titular Ricardo Zambrano en una exposición del 25 de octubre del 2012, según el funcionario, el Ecuador suma hasta la fecha, 472.150 unidades productivas, que generan el 80% del empleo de todo el sector productivo del país.

“Hoy, este sector que cubre el 95% del tejido productivo ecuatoriano, presenta una importante evolución en sus niveles de facturación, participación en compras públicas, formalización y asociatividad”, dijo al señalar que esto se refleja en un crecimiento promedio del 10,4% en monto de facturación y un incremento importante de participación en las compras públicas, que ha pasado de un 59% en 2008 a un 68% en 2011.

Para Zambrano, la asociatividad de las Pymes registra una evolución del 14% en 2007 al 23% en 2011. Por ello, el Gobierno ha impulsado su inclusión en procesos de contratación y democratización de los factores de producción a favor de pequeñas unidades productivas, así como su inserción en la política industrial con el reconocimiento de las MIPYMES como actores relevantes para el desarrollo del país y para la generación de empleo productivo.” (Zambrano, 2012, p1)

Actualmente, el sector de pequeñas y medianas empresas (PYMES) en el Ecuador constituyen un importante aporte a la economía nacional, es por eso que en los últimos años el gobierno ha tratado de implementar acciones encaminadas a mejorar su competitividad e incrementar su participación en el comercio nacional e internacional, procurando el desarrollo de mecanismos que permitan la transferencia y uso de nuevas tecnologías.

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

Es necesario dar un vistazo a la estructura básica de una empresa, determinando que una MIPYME es un sistema abierto, dinámico, complejo y generador de valor agregado de un bien o servicio. Las empresas combinan tres factores de producción: el capital, el trabajo y la materia prima para obtener un bien o servicio, materia de la creación del dicha empresa.

Al analizar estas definiciones se puede decir que un organigrama es la representación gráfica de la estructura de una empresa u organización, así también representa la estructura en niveles de jerarquía que muestra los diferentes niveles organizativos sus competencias y responsabilidades entre los integrantes, fácil de entender y sencillo de utilizar.

Para este estudio nos apoyamos en W.G. Scott, quien sugiere que el análisis funcional de una empresa se podría basar, en división del trabajo, cadena de mando, alcance del control, identificación de tipos de estructura.



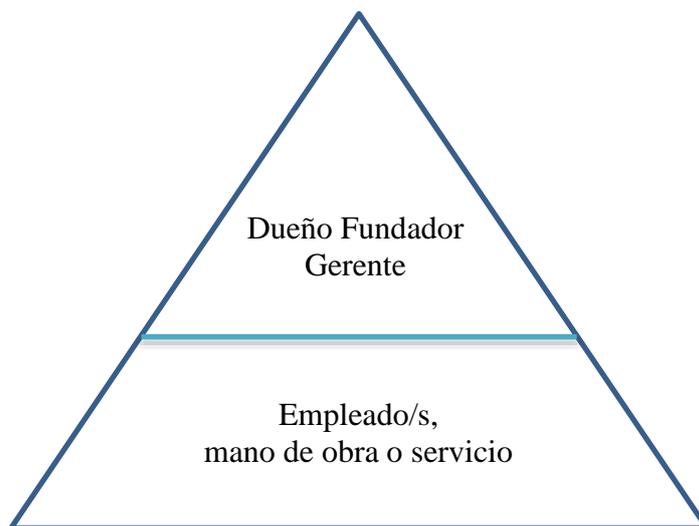
*Figura 1. Estructura de la empresa en niveles de jerarquía*

*Elaborado por: Eduardo Estrella*

Como vemos en la figura 1, esta estructura tipo piramidal muestra la jerarquía desde arriba hacia abajo que posee la organización o empresa, sea esta familiar o societaria, si cumple con los objetivos y responsabilidades en cada uno de sus niveles, la empresa tiene una alta probabilidad de prosperar.

El organigrama es el resultado de la estructura empresarial donde se muestra los niveles jerárquicos existentes en la organización, en cuanto a los tipos de organigramas, los verticales son los más utilizados, mientras que los de tipo escalar y circular son menos conocidos. Henry Fayol (1841 -1925) más conocido en la teoría general de administración de empresas como fayolismo, fue uno de los más influyentes colaboradores de los conceptos modernos de gestión empresarial.

Es por ello que para las MYPIMES la jerarquía constituye un principio básico de la organización, siendo esta estructura piramidal la ideal para que el trabajo sea distribuido y con un responsable en cada nivel a fin de cumplir con todas las expectativas de la empresa. Esta estructura en algunos casos se puede comprimir aún más, como se observa en la figura2, donde; el Administrador de alto nivel, el Administrador de mando medio y Supervisor puede ser una misma persona, (dueño o gerente) siendo esta estructura lo más básico para una empresa, pero a la vez puede ser muy provechosa por su capacidad de adaptación a la necesidad del mercado, recayendo en una sola persona todo el peso y decisión del futuro de la dicha empresa. No obstante este tipo de relación y cadena de mando es simple y sencillo.



*Figura 2. Estructura comprimida MIPYMES*

*Elaborado por: Eduardo Estrella*

Una vez cubiertos los aspectos conceptuales es importante iniciar la descripción de cifras de las MIPYMES en el Ecuador. En tal sentido el Servicio de Rentas Internas (SRI), en el 2011 informó que existían 27.646 PYMES, de las cuales 4.661 son medianas (34,96%) y 8.671 pequeñas (65,04%). Es importante recalcar que este año (2011) tuvo un gran desempeño las actividades emprendidas por las PYMES, según datos del Banco Central (BCE) se registró en

este periodo un crecimiento del 8% en la economía nacional debido al incremento de la producción en diversas actividades como:

- 21,6% en la construcción
- 13,4% en turismo (alojamiento y servicio de comida)
- 12,5% en otros

En promedio a nivel nacional las empresas medianas tienen un ingreso anual de 2,5 millones de dólares, mientras las pequeñas empresas de 451 mil dólares. Los mayores ingresos del sector son la crianza de animales (3 millones), las agrícolas (2,96 millones) y las de alimentos y bebidas con 2,79 millones.

La evaluación que hace el SRI sobre la carga fiscal (impuesto sobre las ventas) determina que las medianas empresas tienen un promedio como indicador de 1,33%. Las pymes con mayor carga fiscal son la del sector bienes raíces (construcción) 3,97%, telecomunicaciones 2,12% y servicios diversos 2,09% estos valores fueron alcanzados gracias al valor agregado en estas actividades. (EKOS, 2012)

En Ecuador existen 496.708 MIPYMES según el censo económico 2010 del INEC, en esta categorización se tomó como referencia el número de empleados según la resolución 1260 de la CAN; (Comunidad Andina de Naciones, 2009)

- microempresa (1 a 9 trabajadores)
- pequeña empresa (10 a 49 trabajadores)
- mediana empresa (50 a 99 trabajadores)
- gran empresa (100 a 199 trabajadores)

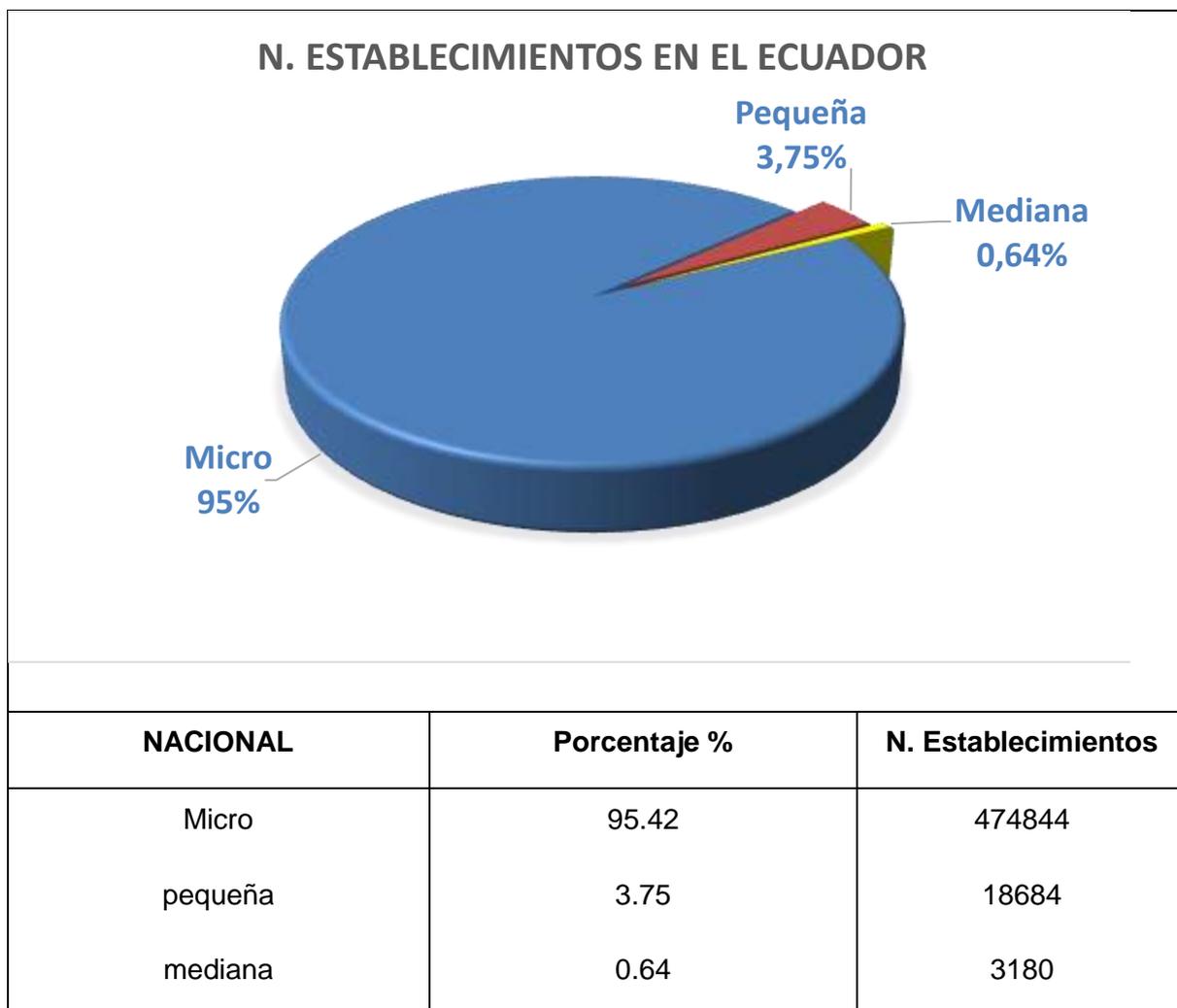
Tabla 1. Clasificación PYMES con base al número de empleados

VARIABLE	ESTRATO 1	ESTRATO 2	ESTRATO 3	ESTRATO 4
Personal ocupado	1-9	10-49	50-99	100-199
Valor bruto de las ventas anuales, en dólares (USD)	≤ 100.000	100.001 a 1.000.000	1.000.001 a 2.000.000	2.000.001 a 5.000.000

Fuente: CAN, Comunidad Andina de Naciones 2009

La Superintendencia de Compañías mediante resolución N° SC-IMP-UA-G-10-005 acoge la clasificación de las PYMES, de acuerdo a la normativa implantada por la Comunidad Andina y la legislación interna vigente. (CEPAL, 2014)

En este sentido a continuación se presenta el número de establecimientos categorizados según su tamaño mediana, pequeña o microempresa que el censo económico lo determinó en el año 2010.



*Figura 3. Número de Establecimientos en el Ecuador*

*Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010*

*Elaborado por: Observatorio de la PyME*

Observando la figura 3, podemos distinguir que la mayor parte del pastel se la llevan las microempresas a nivel nacional, seguida de las pequeñas empresas con casi el 4% de representación y tan solo el 1% las medianas empresas.

Se observa también un alto porcentaje de emprendimientos de microempresarios, es decir micro economías que por su volumen movilizan y dinamizan la economía del país, aquí surge una interrogante, estos porcentajes son altos, bajos o están en proporción con emprendimientos a nivel regional.

Por ello es importante realizar una comparación con países de América Latina, para establecer si Ecuador posee un número de empresas similar o en concordancia con sus vecinos más próximos, para ello se cita un estudio de María Saavedra y Yolanda Hernández en el año 2008, “Caracterización e importancia de las MIPYMES en Latinoamérica” (Observatorio Andino de la MIPYME, 2007) (ObaPyme, 2012)

### Número de Empresas en los Países Latinoamericanos año 2008, Ecuador al 2010

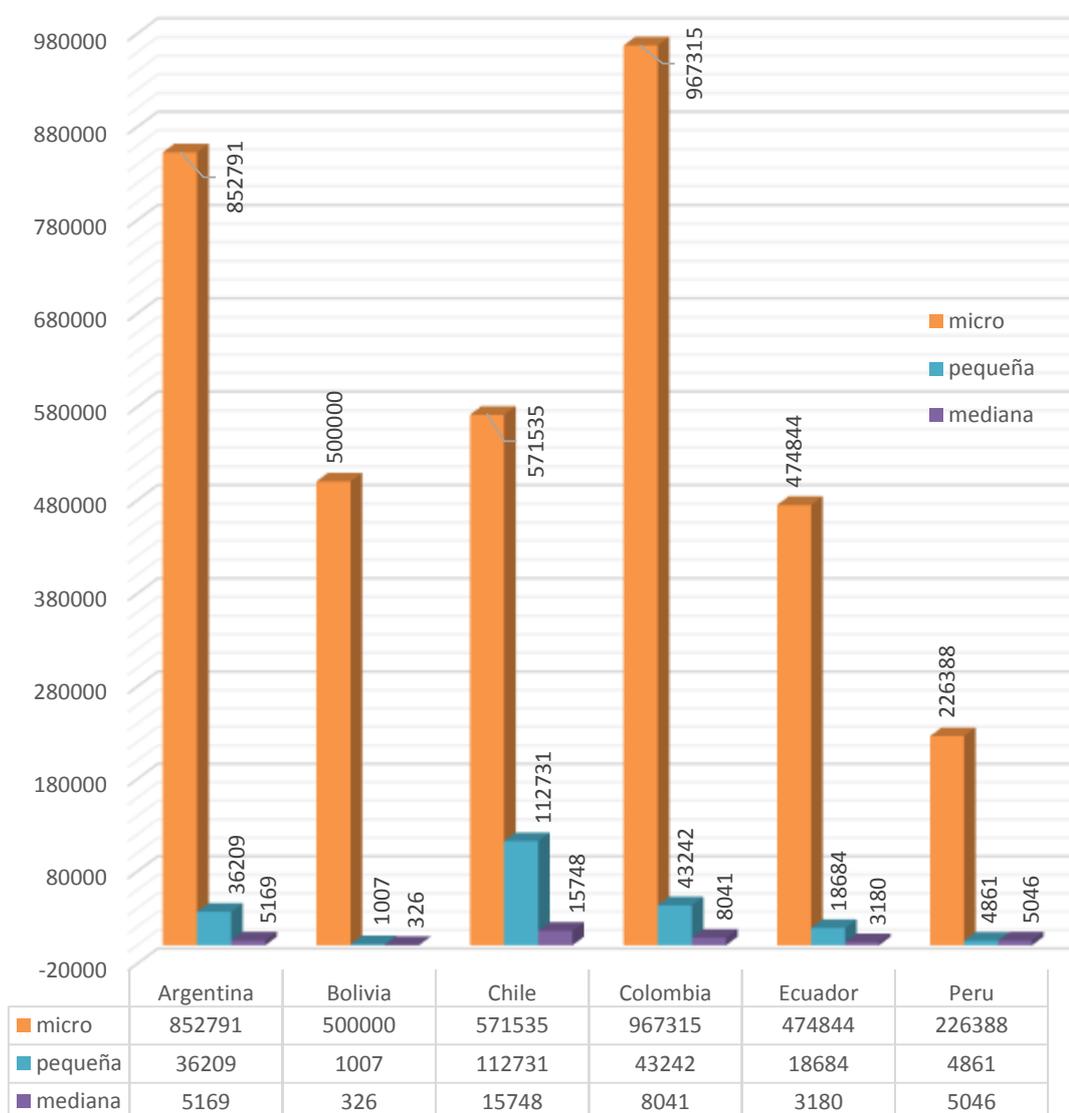


Figura 4. Número de Empresas en Latinoamérica (2008)

Fuente: Importancia de las MIPYMES en Latinoamérica julio-diciembre 2008

Elaborado por: Eduardo Estrella

(Universidad de los Andes Venezuela, 2007)

Como se observa en la figura 4, podemos decir que las MIPYMES para los países de la región son de gran importancia y dinamizan sus economías y todas ellas están más bien representadas en las microempresas siendo en la mayoría de países sobre el 85% de micro empresas, mientras el 15% restante se divide entre pequeñas y medianas empresas.

Como se observa la estructura de la composición societaria a la de Latinoamérica, es similar y está definida por las microempresas, las cuales representan del 95 al 96%, seguidas de las pequeñas empresas entre el 2 y 4% y las medianas empresas que representan del 1 a 2%.

Con excepciones como Chile que cuenta con 81% de microempresas y un 16% de pequeñas empresas y 2,2 % de medianas empresas, caso contrario Bolivia donde el 99.7% son microempresas.

Argentina, Colombia, Ecuador y Perú prácticamente tienen la misma estructura societaria 95% de microempresas, 4 % de pequeñas empresas y 1% medianas empresas.

Para este análisis materia de nuestro estudio sobre las medianas empresas tenemos que suprimir del análisis (figura 4) a las microempresas, ya que representas más del 95% de las MIPYMES.

## Número de Empresas en los Países Latinoamericanos

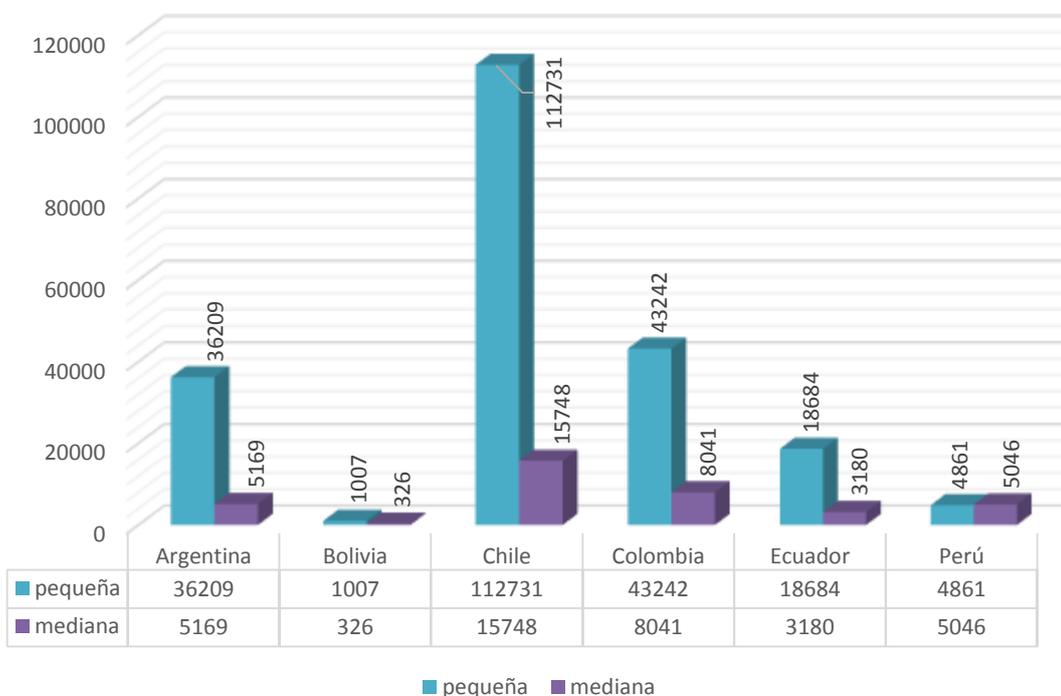


Figura 5. Número de Empresas Latinoamérica (sin las microempresas)

Fuente: Importancia de las MIPYMES en Latinoamérica 2008

Elaborado por: Eduardo Estrella

Para una mejor visualización se eliminó las micro empresas en la figura 4, es así como se obtiene la figura 5, en la cual podemos distinguir mejor las pequeñas y medianas empresas, donde al hacer una comparación de la cantidad de medianas empresas a nivel de la región se podría decir que:

- Chile posee el 2,24% de medianas empresas
- Perú el 2,13%
- Colombia el 0,79%
- Ecuador el 0,64%
- Argentina el 0,58% de medianas empresas, en relación a las MIPYMES de cada país,
- y, por último Bolivia con el 0,06% de medianas empresas, sin embargo esta última tiene el 99,73% de microempresas las cuales tienen gran importancia en la economía de ese país.

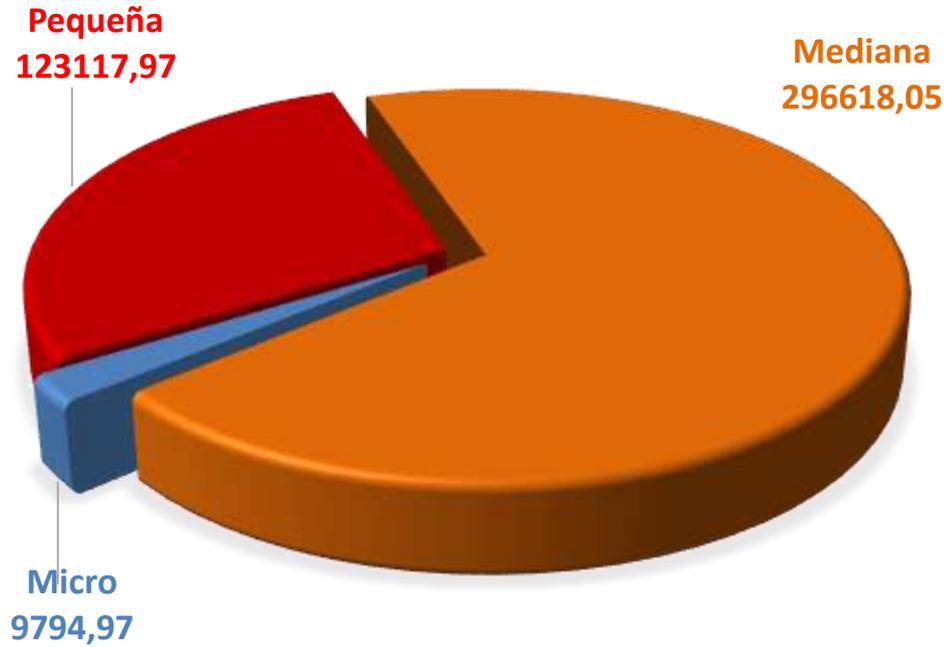
Ahora podemos concluir que Ecuador está dentro de la tendencia presentada por los países de la región, y mantiene una proporcionalidad similar en la estructura de las empresas societarias con sus vecinos.

Las ventas son indicadores de las realidades empresariales y sus porcentajes de participación dentro del mercado, por ello es importante detenernos para hacer una observación a las ventas de las MIPYMES en nuestro país.

Las MIPYMES con mayor participación de ventas en Ecuador según el último censo económico, nos muestra que el promedio de Ventas de las MIPYMES por volumen de ventas y por tipo de empresa se distribuyó de la siguiente manera:

- Las microempresas tuvieron una participación del 2,28%
- Las pequeñas empresas tuvieron una participación del 28,66%
- Las medianas empresas tuvieron una participación del 69,05%

## VOLUMEN DE VENTAS EN EL ECUADOR (2010)



NACIONAL	Promedio Volumen de Ventas en Dólares
Micro	9.794,97
pequeña	123.117,97
mediana	296.618,05

*Figura: 6 Volumen de ventas en el Ecuador*

*Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010*

*Elaborado por: Observatorio de la PyME*

Por otra parte el sector con mayor concentración de MIPYMES en el Ecuador, es el comercio

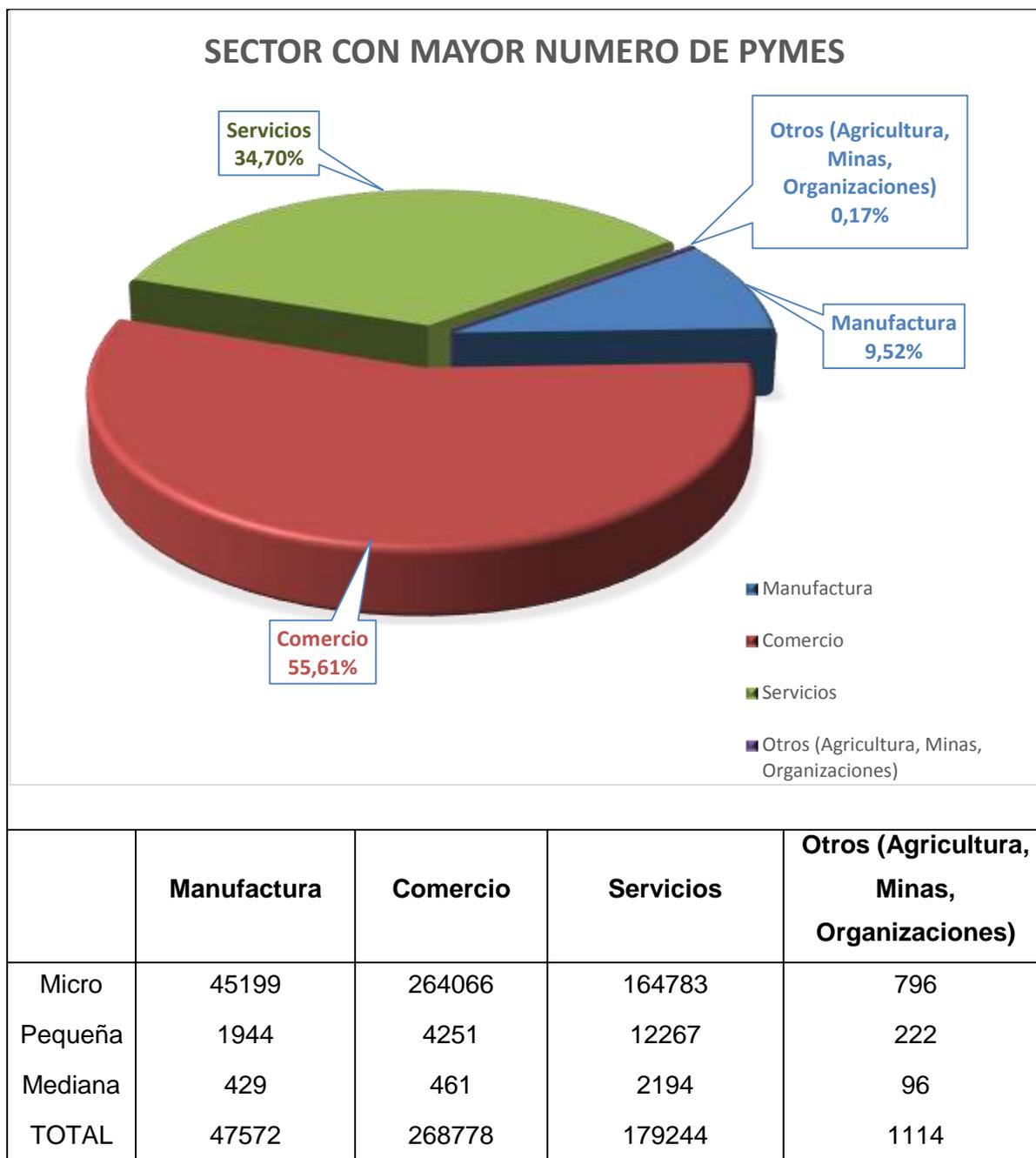


Figura: 7 Sector con mayor número de PYMES

Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010

Elaborado por: Observatorio de la PyME

Cinco de cada diez empresas están dedicadas al comercio, es decir a las actividades de compra y venta de bienes. Luego se encuentran las empresas dedicadas a la oferta de servicios, donde tres de cada diez empresas están vinculadas o relacionadas con actividades económicas consideradas como servicios, y como tercero las actividades manufactureras

donde una de cada diez empresas realizan procesos de transformación productiva siendo esta la principal característica y la de mayor aporte a la generación de valor agregado. Es importante mencionar que en el año 2012 se realizó un estudio a las MIPYMES exportadoras, donde un grupo de 230 empresas exportadoras mejor calificadas según el Índice de Éxito Exportador (IEE), con un total de 1.520 millones de dólares en exportaciones durante ese año, de donde se puede rescatar la siguiente información:

- 98 exportaciones están entre 1 y 5 millones representando el 32%
- 73 exportaciones están entre 100.000 y 1 millones representando el 42,60%
- 6 exportaciones menores o igual a 100 mil dólares con el 2,60%
- y, el 22.69% restante pertenecen a las grandes empresas con exportaciones superiores a los 5 millones.

Así lo podemos observar en la figura 8, en el año 2012 con 230 exportaciones registradas, incluidas las grandes empresas se generó ventas por 1.520 millones de dólares. (CEPAL, 2014)

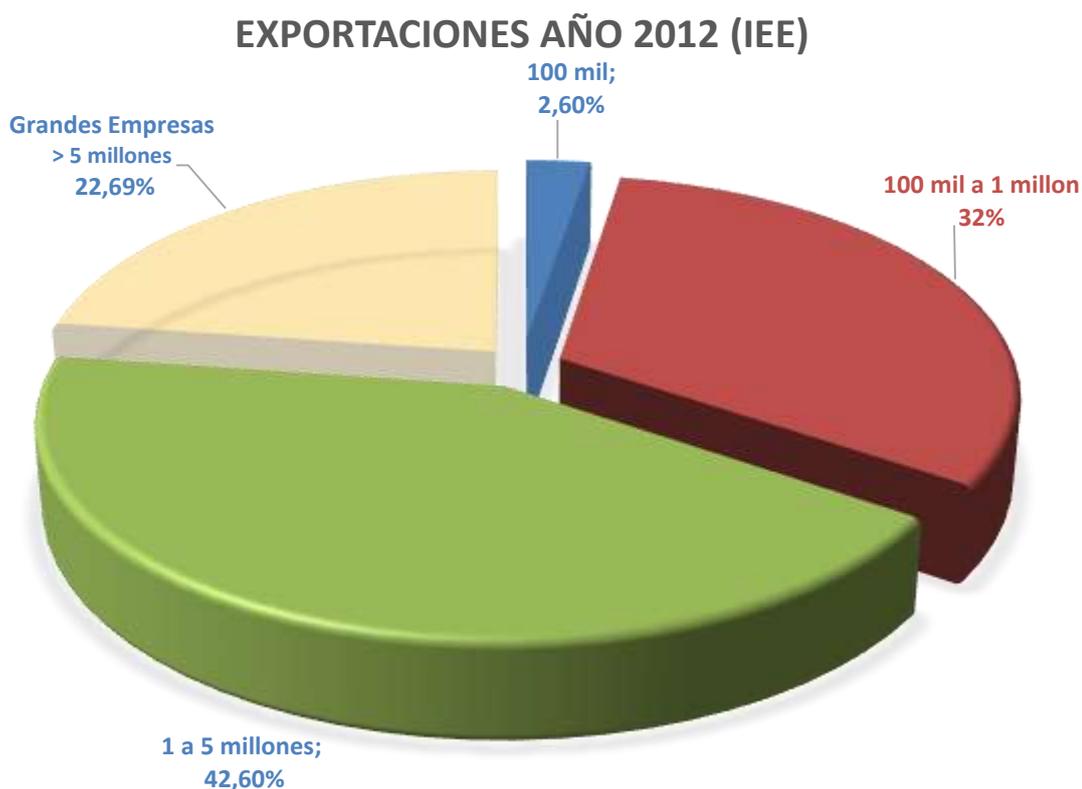


Figura 8. Exportaciones año 2012 (Índice de Éxito Exportador)  
Fuente: Pro Ecuador 2012, Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones  
Elaborado por: cepal.org

### 1.1.1. Las Empresas Societarias en Ecuador

Las empresas societarias del Ecuador, en su visión de construir y contribuir a la dinámica del país requiere de políticas, leyes y reglamentos que les permita desarrollar en el tejido empresarial ecuatoriano.

Para propiciar el desarrollo de las microempresas se crea la **empresa unipersonal** de responsabilidad limitada, este tipo de empresa la podemos encontrar en la Ley No. 2005-27 del Registro Oficial 196, publicada el 26-enero-2006.

Sus principales características son:

- Ser de carácter mercantil
- Se inscribe en el Registro Mercantil
- La aprueba un juez de lo civil
- Tener personería jurídica
- No es una compañía
- No se trata de un contrato
- El representante legal es su propietario; y
- Y no está sujeta al control de la superintendencia de compañías.

**Conformada por una sola persona que ejerza el comercio**, con una sola actividad empresarial y cuya responsabilidad es limitada a su gerente/propietario. Cuyo plazo de duración es determinado pudiéndose prorrogarse.

**Compañías en comandita simple**, es aprobada por un juez con uno o varios socios, el comanditado es un socio solidario.

**Compañías de economía mixta**, en la cual el número de socios no está determinado y pueden ser tanto personas jurídicas del derecho público y privado, el presidente del directorio será quien tenga el 51% del capital, y se ajustan a las disposiciones de la Compañía Anónima en este tipo de compañías puede participar el Estado, los Municipios o cualquier organismo del sector público, en conjunto con el capital privado.

Estos tipos de compañías son poco utilizadas y algunas no muy conocidas, por ese motivo nos enfocaremos en las más conocidas y utilizadas, como son las **Compañías Limitadas y las Sociedad Anónimas**, para comprender mejor estas dos compañías nos apoyaremos del siguiente cuadro comparativo. (Tabla 2)

Tabla 2. Características de las Compañía Limitada y Sociedad Anónima

<b>TIPO DE COMPAÑÍA</b>	<b>COMPAÑÍA LIMITADA</b>	<b>SOCIEDAD ANONIMA</b>
Inversionistas	Socios	Accionistas
Mínimo de socios / accionistas	2	2
Máximo de socios / accionistas	15	indefinido
Capital mínimo a constituir	400 dólares	800 dólares
Administradores	Removibles por causas legales	Libre remoción
	No puede dedicarse al mismo negocio excepto lo establecido por la junta	Si puede dedicarse al mismo negocio
Transferencias de dominio	Escritura Pública, con consentimiento unánime de los socios	Endoso al reverso del título
Excluir a un socio / accionista	Excluir por causas legales, previo trámite judicial	Excluir es imposible

*Fuente: Superintendencia de Compañías*

Así también existen semejanzas entre estos dos tipos de compañías y son:

- El capital está dividido en cuotas (participaciones o acciones)
- Las votaciones se realizan en la junta general de acuerdo al capital
- Las dos están sujetas al control de la superintendencia de compañías
- Las responsabilidades de los socios y accionistas ante las obligaciones sociales es limitada.

La formación de empresas societarias en nuestro país es de vital importancia, ellas están reguladas por la Superintendencia de Compañías, la cual establece los lineamientos, para el Ecuador, las demás compañías personalistas (Compañías en nombre colectivo, compañías en comandita simple y dividida por acciones), han ido disminuyendo o no son utilizadas por los emprendedores y/o empresarios.

En el Ecuador para la conformación de una empresa se utiliza mayoritariamente dos tipo de compañía; las Sociedades Anónimas y las Compañías de Responsabilidad Limitada.

Todas estas MIPYMES se deben instalar geográficamente en algún lugar para realizar su actividad o negocio, a continuación veamos donde se asentaron estas empresas u organizaciones.

### 1.1.2. Evolución geográfica de las MIPYMES.

Las empresas e industrias requieren de un lugar físico donde instalarse y realizar sus gestiones productivas o de servicios, sus operaciones y movimientos financieros.

Las medianas empresas societarias del Ecuador según la Cámara de Industrias y Producción (CIP) las MIPYMES se distribuyen en las ciudades más grandes, es así que entre Pichincha y Guayas (Quito - Guayaquil) se tiene 77,8% de los establecimientos, mientras en Azuay, Manabí y Tungurahua el 12,8% y el resto de las provincias están representadas con el 9,4% de establecimientos.

Mapas de la distribución geográfica de las MIPYMES

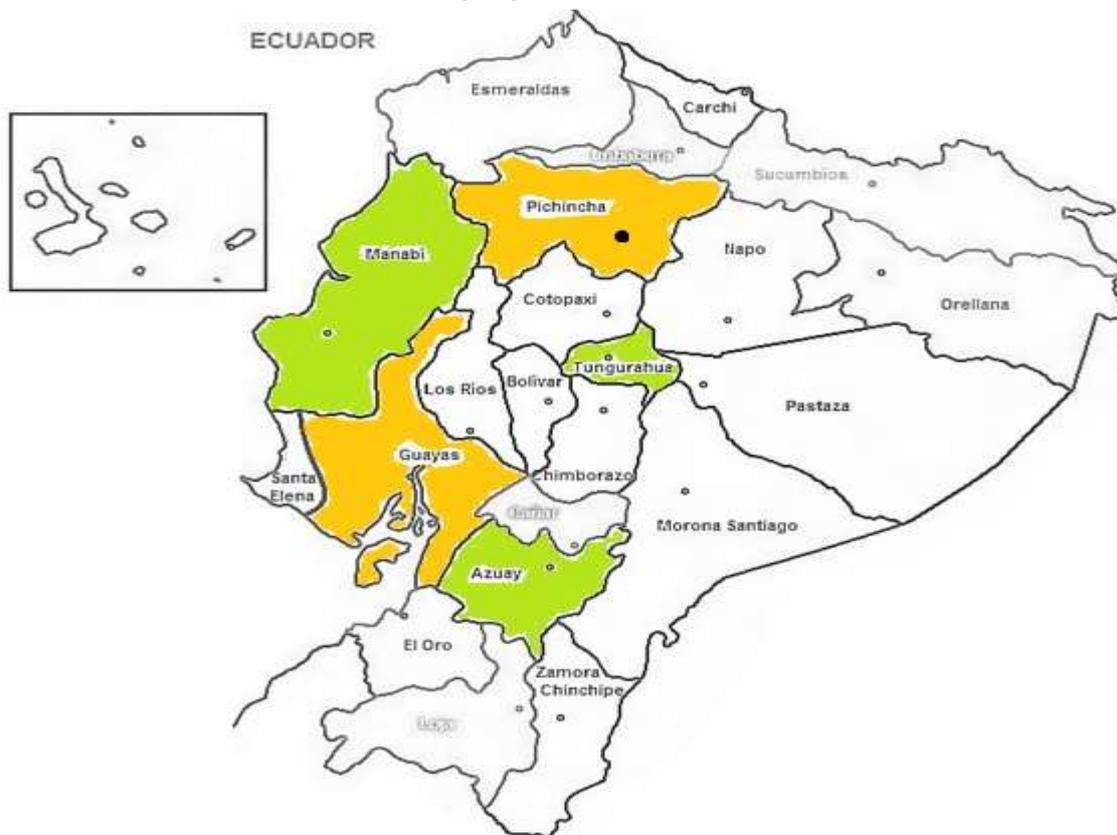


Figura 8. Distribución Geográfica MIPYMES

Fuente: Cámara de Industrias y Producción (CIP)

Elaborado por: Eduardo Estrella

Esta distribución la observamos en la figura 8, donde las provincias pintadas en el mapa representan las áreas donde se encuentran asentadas las empresas o los emprendimientos,

las de color amarillo son las de mayor conglomeración seguidas con un menor porcentaje las de color verde, Pichincha con el 37,86% y Guayas 39,94% son las dos provincias y específicamente sus capitales que tienen concentrado el 77,8% de las MIPYMES de todo el país.

## ESTABLECIMIENTOS DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

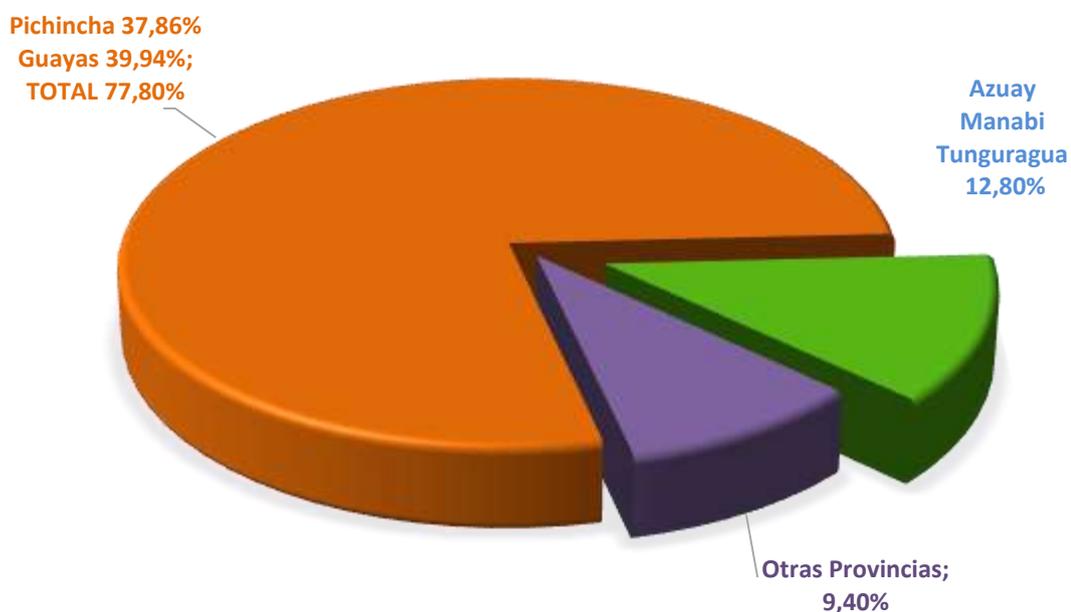


Figura 9. Establecimientos por distribución Geográfica

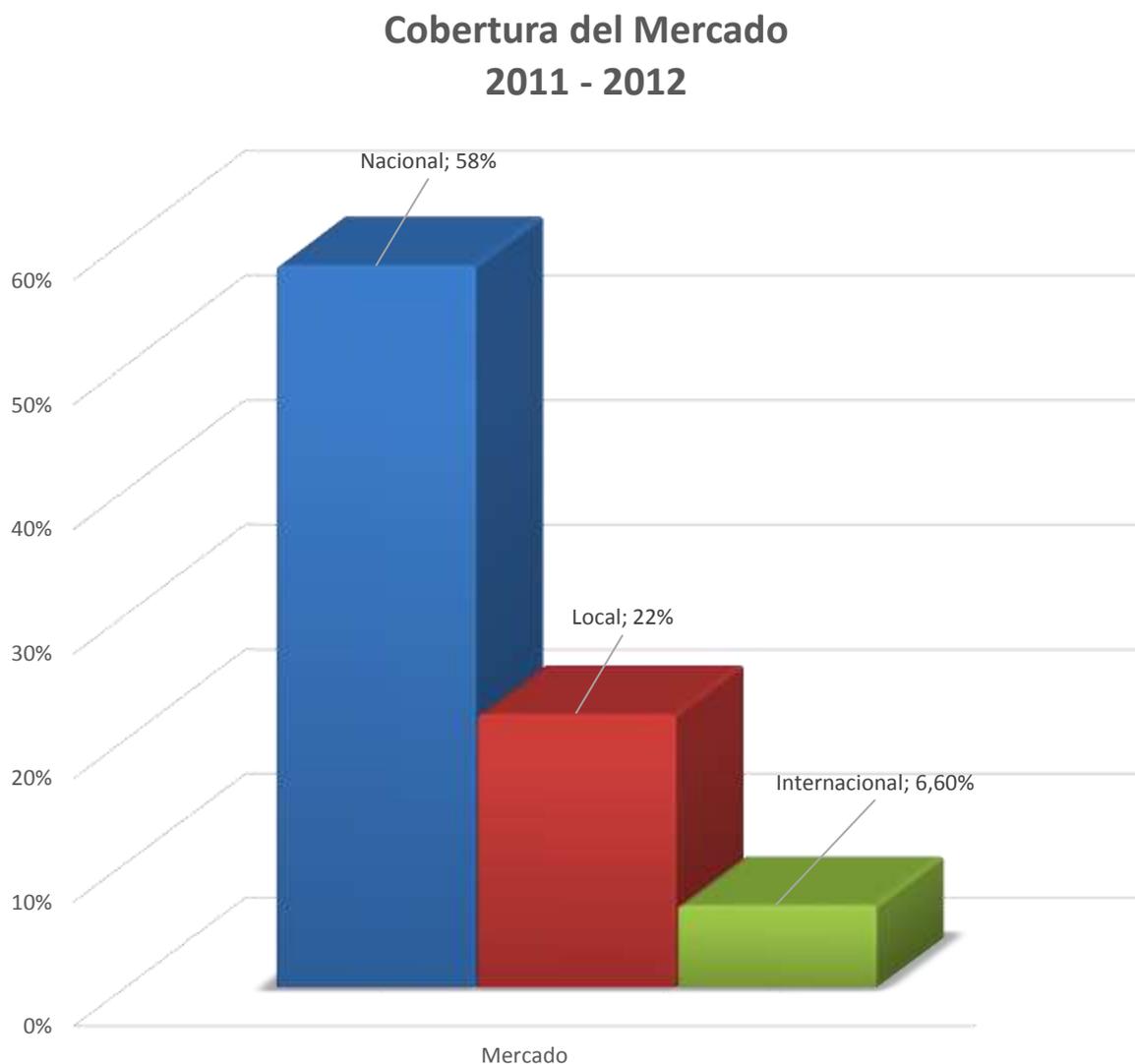
Fuente: Cámara de Industrias y Producción (CIP)

Elaborado por: Eduardo Estrella

En la figura 9 se puede observar esta distribución en porcentajes, llevando gran parte del pastel Pichincha y Guayas en especial sus capitales.

La cobertura del mercado de las MIPYMES, la podemos ver gráficamente en la figura 10, para en el período 2011 - 2012 reveló que;

El 58% de las MIPYMES cubren el mercado nacional, un 22% de las empresas cubren el mercado local; un hecho significativo de señalar es que solo el 6,6% de las MIPYMES exportan sus productos, es decir cubren mercados internacionales.



*Figura 10. Cobertura del mercado Internacional, Nacional y Local (2011-2012)*

*Fuente: Obapyme, 2012*

*Elaborado por: Observatorio de la PyME*

Los diferentes sectores de producción y sus productos los podemos visualizar en la figura 11, dónde y cómo atienden al mercado así, el sector del cuero y calzado vende sus productos en su mayor parte, al mercado nacional (78,6%)

El sector otros (agricultura, artesanías, minas) es el que sobresale en el mercado provincial (33,6%).

En tanto el sector maderero vende principalmente a los mercados locales (38,6%).

Y el sector de la tecnologías de la información y comunicación (TIC) es el que más exporta (27,3%) (ObaPyme, 2012)

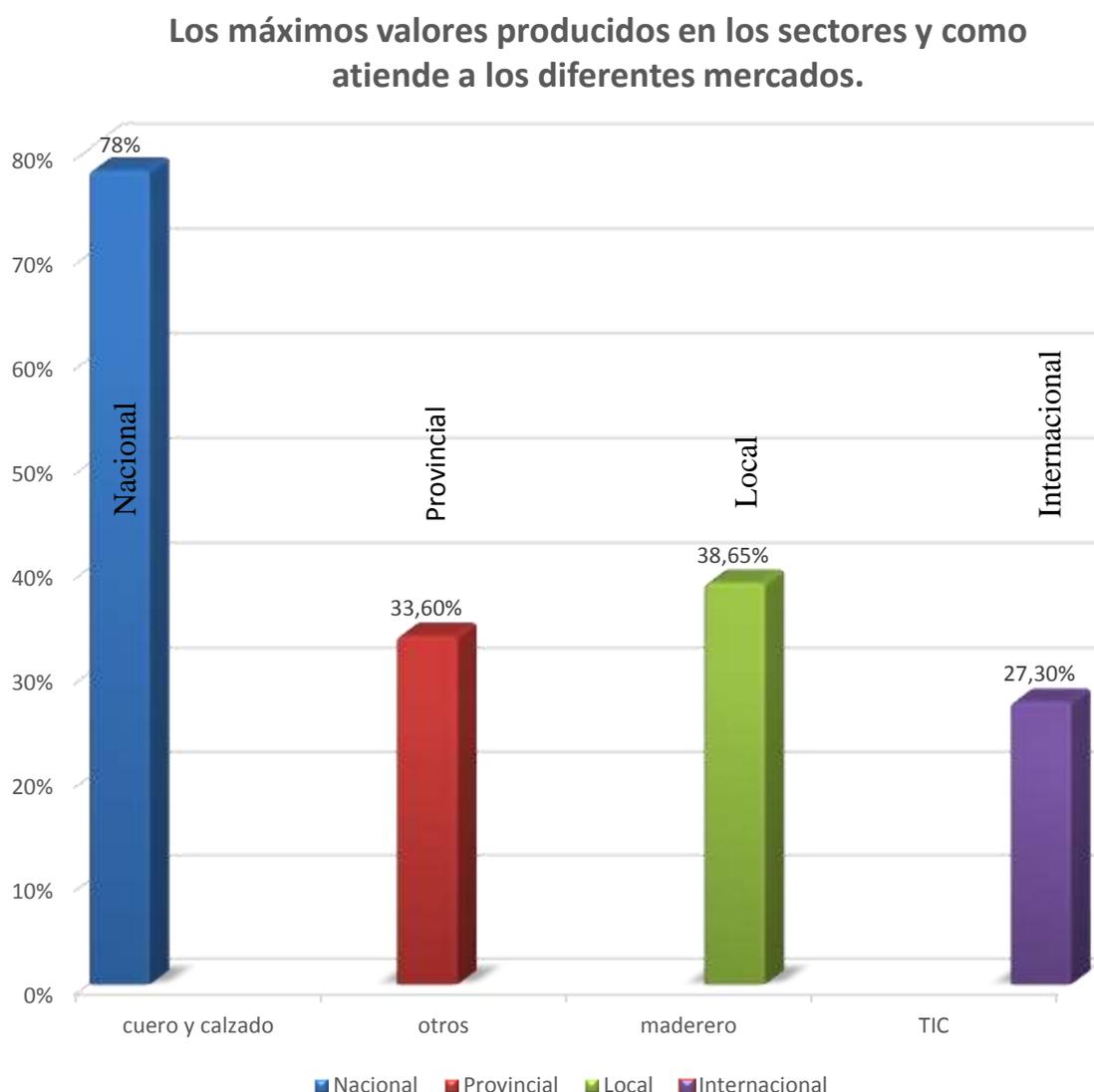


Figura 11. Sectores y como atienden a los diferentes mercados

Fuente: Obapyme, 2012

Elaborado por: Observatorio de la PyME

A nivel regional no se encuentra información actualizada por la dificultad en el levantamiento de estos indicadores, sin embargo este informe del FUNDES del 2002, como lo podemos ver

en la figura 12, creo importante mencionarlo ya que a pesar de ser antiguo, nos muestra que la tendencia en cuanto a las MIPYMES no ha variado, la mayor parte de las empresas de la región se ubican en sus principales capitales y ciudades más importantes, y las MIPYPES que más se destacan son: manufactura 13%, comercio 49% y servicios con el 38%, es evidente que el comercio y servicio son la mayor fuente de productividad de las empresas en tanto que la manufacturera requiere de mayores exigencias, habilidades y mano de obra calificada. En Ecuador se tiene cierta tendencia similar a la región; pero en cuanto a las empresas de tecnología estamos por debajo de los niveles regionales en un 4 a 5 por ciento.

### MIPYMES DE LA REGION FUNDES (2002)



Figura 12. MIPYMES de la Región FUNDES (2002)

Fuente: *Importancia de las MIPYMES en Latinoamérica 2002*

Elaborado por: Eduardo Estrella

Esta organización FUNDES brinda apoyo financiero a las MIPYMES, de varios países de América Latina (Colombia, Bolivia, México, Argentina, Guatemala, Chile...)

Las empresas, compañías u organizaciones para poder mantenerse o crecer ante la globalización deben estar actualizándose constantemente, es por ello que es necesario conocer como las MIPYMES abordan este tema de la capacitación.

#### Capacitación a trabajadores de las MIPYMES

Según la encuesta realizada a las empresas manufactureras, en el inicio del año 2008 por iniciativa del Ministerio de Industrias y Competitividad y la Federación Nacional de Cámaras de la Pequeña Industria del Ecuador (FENAPI) se pudo establecer que de las cuatro mil (4.000) empresas evaluadas en todo el país, las que más preparación dieron a sus empleados fueron las medianas empresas 76% y las pequeñas empresas con un 58%.

Las que menos aportaron para desarrollar las destrezas y conocimientos de sus trabajadores fueron las micro empresas.

En general se puede decir que el 43% de las cuatro mil empresas censadas “si” capacitó a sus trabajadores, el 55,66% no lo hizo y el 1,6% no respondió. Lo que podría considerarse como que las MIPYMES todavía no invierten lo suficiente en capacitación y formación de sus trabajadores, lo cual impulsaría fuertemente el proceso continuo de innovación y/o transferencia de tecnología de la empresa, sin embargo un empleado capacitado requiere de mayores herramientas para su trabajo y su desempeño o podrían representar una barrera para este proceso, pues la competencia u otras organizaciones pueden cotizar mejor el trabajo de este empleado y al final la inversión de capacitación de la MIPYME inicial no fue la deseada, por no poder retener a su empleado. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012)

MIPYMES que capacitaron a sus trabajadores  
2008

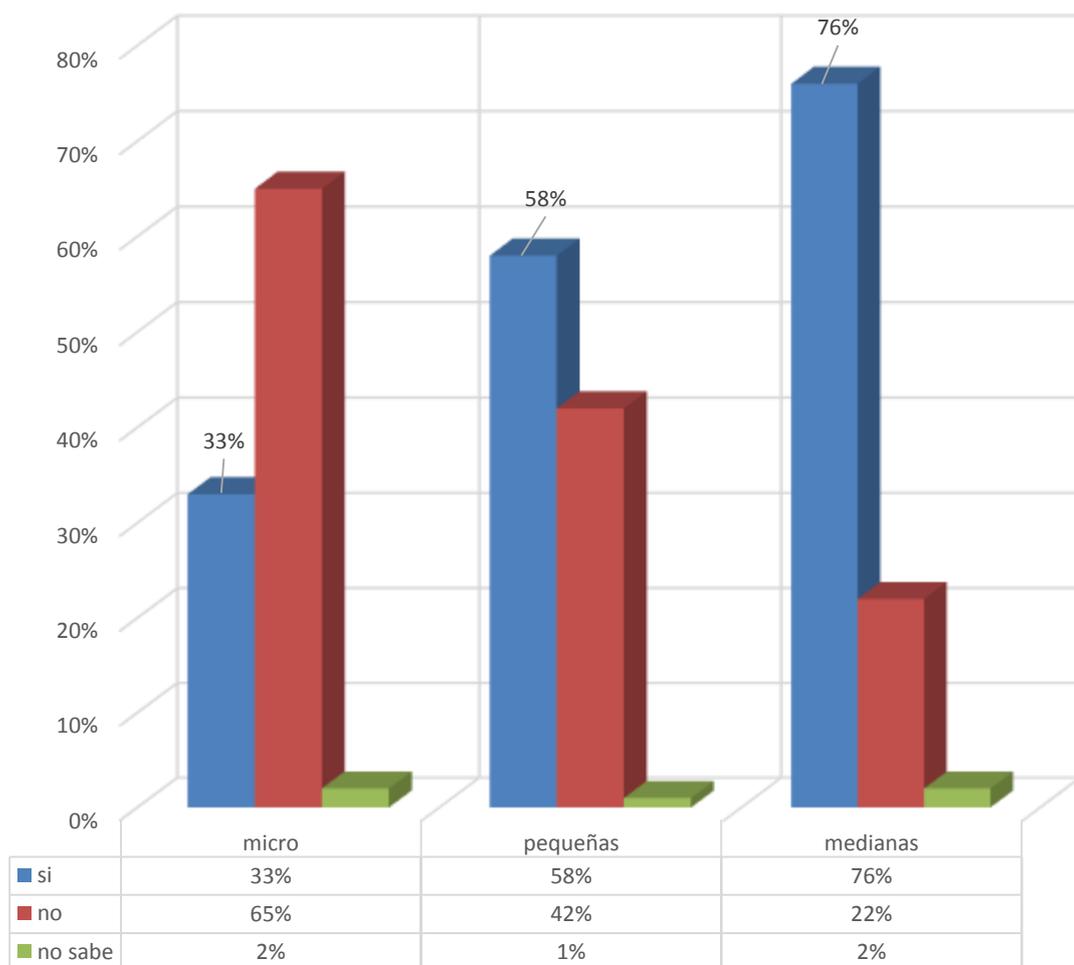


Figura 13. MIPYMES que capacitaron a sus empleados

Fuente: Encuesta nacional de MIPYMES manufactureras02/08, MIC / FENAPI

Elaborado por: Eduardo Estrella

Un estudio más actualizado lo realizó el Servicio Ecuatoriano de Capacitación Profesional (SECAP), desarrolló un “Levantamiento Nacional de Necesidades de Capacitación y Formación Profesional” en el año 2014, las empresas encuestadas en su mayoría fueron de producción 60%, de servicio 20%, y las comerciales en 19%.

De esta muestra de empresas las cinco principales necesidades de capacitación para las dedicadas al Comercio son:

- Normativa vigente
- Seguridad y salud ocupacional
- Seguridad industrial
- Ventas
- Logística y cadenas de distribución

Las empresas de Producción requieren capacitación en:

- Normativa vigente
- Salud y seguridad industrial
- Seguridad industrial
- Talento humano
- Gestión ambiental y responsabilidad social

Mientras las empresas de Servicios necesitan:

- Normativa vigente
- Salud y seguridad ocupacional
- Gestión del talento humano
- Administración financiera
- Gestión por procesos

Sobre la asistencia de empleados a cursos de capacitación, el SECAP presenta que durante los doce meses del año 2014, las empresas de este grupo de MIPYMES han participado en capacitaciones.(SECAP, 2014)

### Asistencia de empleados a cursos de capacitación 2014

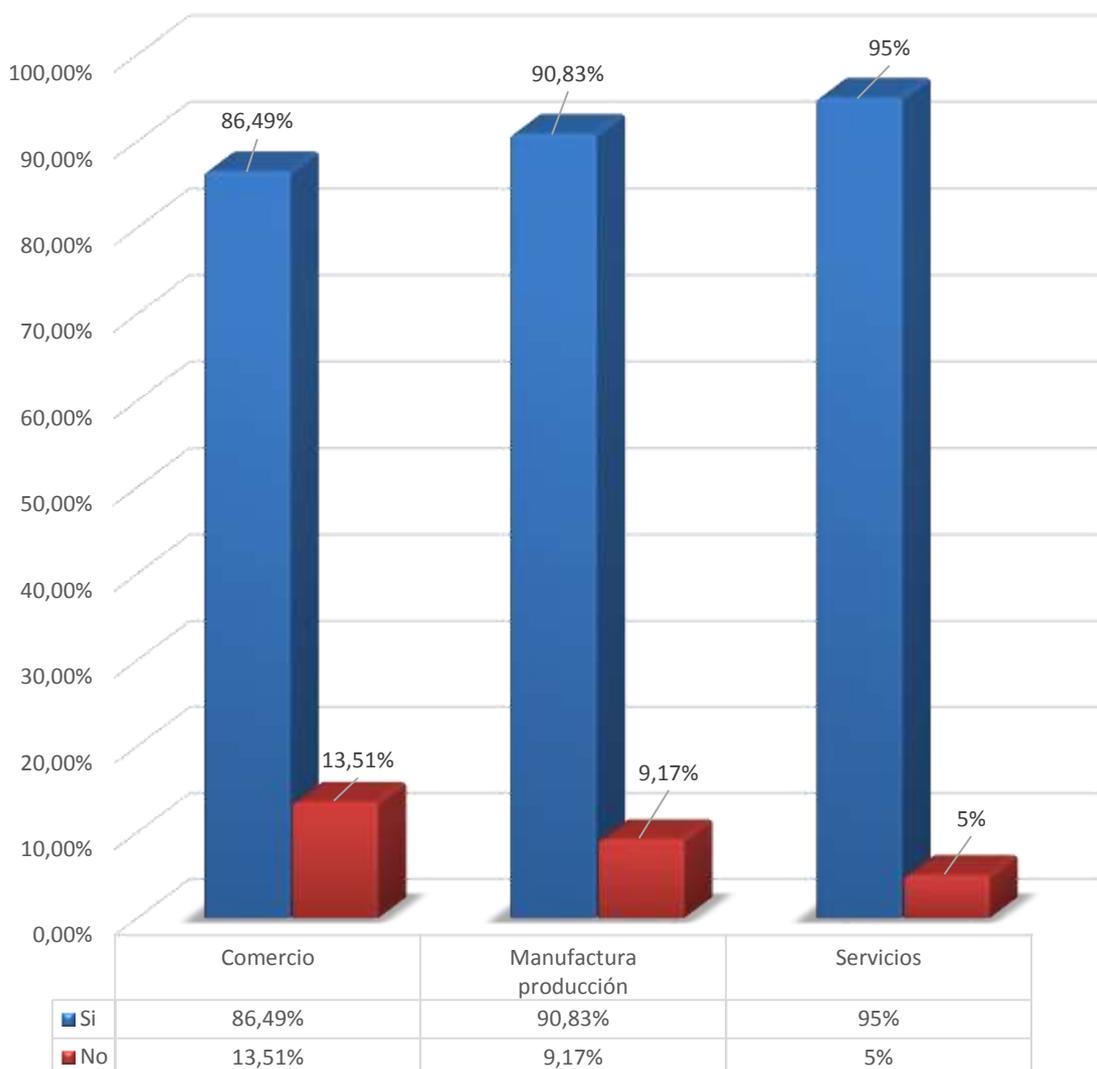


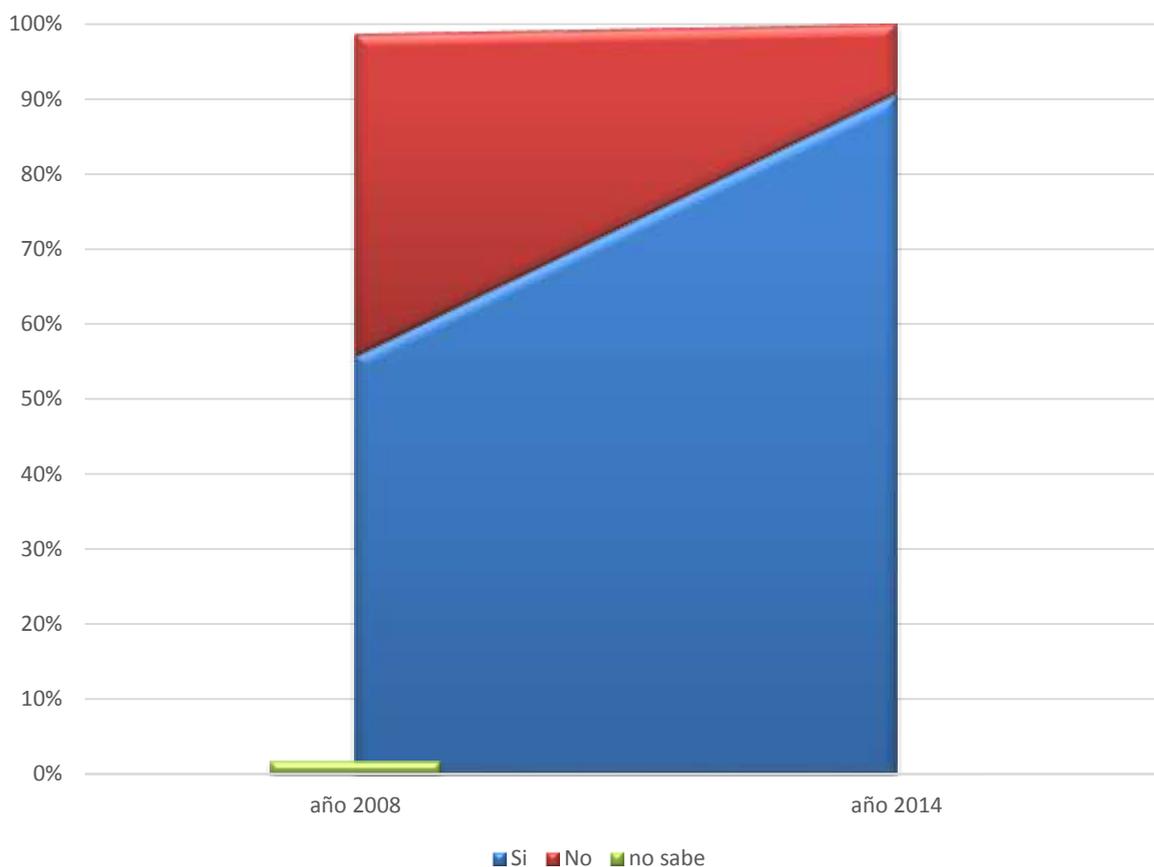
Figura 14. Asistencia de Empleados a Cursos de Capacitación

Fuente: Encuestas web Necesidades de Capacitación

Elaborado por: Dirección de Investigación y Análisis (2014).

Los datos evidencian que en promedio el 90,77% de las empresas si capacitan a sus empleados esto en contraste al estudio anterior de la figura 13 del año 2008, donde en promedio el 55,66% si capacitó a sus trabajadores.

## Evolución de la Capacitación a los Trabajadores entre el 2008 y 2014



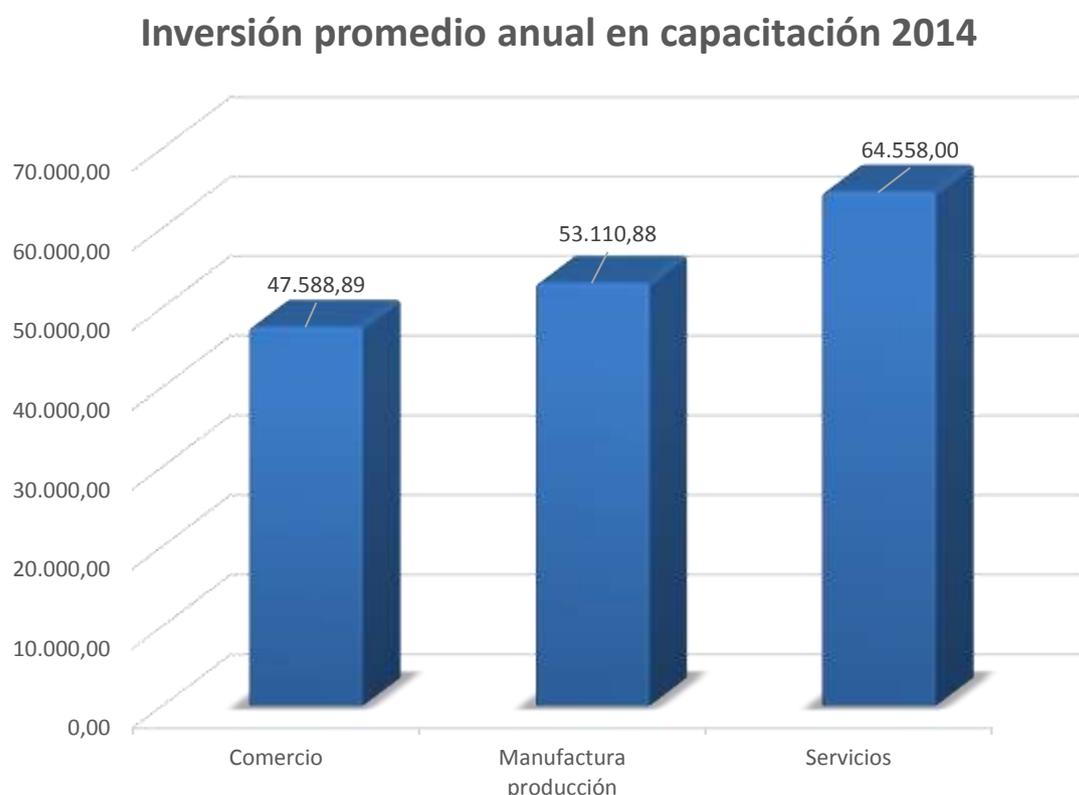
*Figura 15. Evolución de la capacitación a los trabajadores (2008-2014)*

*Fuente: Encuestas web Necesidades de Capacitación y Encuesta nacional de MIPYMES manufactureras 02/08*

*Elaborado por: Eduardo Estrella*

Como se observa en la Figura 15, entre el 2008 y el 2014 existe un incremento significativo en cuanto a capacitación, se puede indicar que apenas el 10% de empleados no acceden a capacitación o no son capacitados por sus empresas.

Otro de los puntos importantes de la encuesta del 2014 hace referencia a la inversión promedio anual que las empresas hacen en capacitación. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012)



*Figura 16. Inversión Promedio Anual en Capacitación*

*Fuente: Encuestas web Necesidades de Capacitación*

*Elaborado por: Dirección de Investigación y Análisis (2014).*

Las MIPYMES en los últimos 20 años han presentado un incremento así como la variedad de instrumentos de apoyo para su emprendimiento, creación y subsistencia en la región.

#### Impulso Gubernamental en la Región para las MIPYMES.

El 27 de febrero del 2013 se presenta el Observatorio Andino de MIPYMES (Observatorio Andino de la MIPYME, 2007) creado mediante resolución número 749 por parte de los países integrantes de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), que busca promover el intercambio comercial entre los países de la región, Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú.

Este observatorio busca la integración Andina, así como el intercambio comercial entre sus miembros, para el año 2012 se registró transacciones comerciales por 10.000 millones de dólares de los cuales; el 60% de este intercambio se basó en la producción y manufactura, de los cuales el 55% corresponde a la contribución de las MIPYMES.

Entre las entidades públicas o privadas que apoyan a las MIPYMES están;

- Ministerio de Industrias y Productividad (MIPRO), inversiones en el Ecuador.
- CORPEI entidad encargada de la promoción privada del comercio exterior e inversiones en el Ecuador.

La Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) nació el 12 de agosto de 1980 con la firma del tratado de Montevideo, sus países miembros son: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Cuba, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Su objetivo es la integración regional y crear un mercado común latinoamericano. Para el Ecuador esta organización le ha representado aproximadamente una tercera parte del total de las exportaciones. Sin embargo esto también demuestra que solo del 12 al 15% de tales ventas corresponden a PYMES exportadoras, donde más del 80% de las PYMES no se involucran en exportaciones, mucho menos piensan en un comercio regional. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2013)

El Ministerio de Industrias y Productividad (MIPRO), lleva la ardua labor de apoyar, capacitar y calificar a las micro, pequeñas y medianas empresas más conocidas como MIPYMES, por ello Ecuador es parte de un acuerdo que fomenta la competitividad de las PYMES suscrito en la carta y declaración Iberoamericana sobre (MIPYMES) misma que promueve la actividad del sector y resalta la importancia de esta actividad para la economía de la región, por lo tanto se definen varios principios como: la igualdad de oportunidades y la seguridad jurídica, con la definición de políticas públicas, estabilidad regulatoria e instrumentos de apoyo a las MIPYMES, para el impulso de proyectos empresariales, permanencia y generadores de actividad y empleo.

Este acuerdo de los países pretende impulsar la necesidad y los procesos de reindustrialización, una meta indispensable para facilitar el crecimiento económico en la que deben participar las MIPYMES con un clima de negocios abierto y predecible para la creación de un marco regulatorio que elimine costos y cargas innecesarias, de esta manera promover su formalización y ofrecer facilidades para garantizar su financiamiento, estímulo y su capacidad innovadora. Así las empresas cuentan con varios programas y proyectos a fin de que las organizaciones se fortalezcan, para este proceso varias entidades públicas buscan este objetivo; entre las cuales podemos citar:

El programa PRODUCEPYME pretende cofinanciar los emprendimientos, apoyar y promover la competitividad de los diferentes sectores productivos del país, por medio de asistencia técnica especializada, además del acompañamiento en todos los procesos productivos de las MIPYMES.

PRODUCEPYME podrá cofinanciar hasta el 80% del total del proyecto siendo el monto máximo de apoyo por parte del MIPRO de 50 mil dólares para unidades productivas

independientes y de 100 mil dólares para grupos asociativos; el 20% restante será de responsabilidad de la empresa. (Ministerio de Industrias y Productividad, s.f.)

Otros proyectos como “Exporta fácil” busca que hasta el año 2015, incrementar la inclusión y oferta de las MIPYMES y Artesanos de todo el Ecuador.

Exporta Fácil está dirigido a facilitar la entrega de productos ecuatorianos hacia destinos en los cinco continentes de manera ágil, eficiente y económica, a través de envíos postales, este programa inició sus operaciones en octubre del año 2011, durante este tiempo se ha logrado posicionar productos ecuatorianos en más de 106 destinos del mundo y alrededor de 40 mil exportaciones con un valor FOB superior a los 4 millones de dólares. Existen micro y pequeños empresarios que usan de manera continua este servicio, pero la subsecretaria apunta a ampliar hacia las medianas empresas para fortalecer las exportaciones. (Ministerio de Industrias y Productividad, s.f.)

Ecuador es el segundo país después de Brasil con mayor número de envíos postales registrados, superando a países vecinos como Perú, Colombia y Chile.

Beneficios al usar Exporta Fácil, ahorro al enviar los productos porque no existe gasto de almacenaje y de un agente de carga o de aduanas para los envíos.

Trámites más simples, como el llenar la declaración por internet, tener el RUC, factura, declaración aduanera simplificada (DAS) y el listado de lo empacado en cada caja.

No existe un límite de veces para el uso de exporta fácil, no se debe superar los 30 kilos por bulto y considerar como máximo un valor FOB máximo de 5.000 dólares. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2014)

El Ministerio Coordinador de la Producción, Empleo y Productividad pretende incrementar la eficiencia y efectividad en la formulación, articulación y ejecución de políticas y herramientas del sector de la producción.

Para ello se dividió al Ecuador en siete (7) zonas, (Galápagos es una provincia con régimen especial) y los sectores priorizados son:

- Turismo
- Alimentos frescos y procesados
- Energías renovables (bio-energía y alternativas)
- Productos farmacéuticos y químicos
- Biotecnología (bioquímica y biomedicina)
- Servicios ambientales
- Metalmecánica
- Tecnología: hardware y software
- Plásticos y caucho sintético
- Confecciones y calzado

- Vehículos, automotores, carrocerías y partes
- Transporte y logística
- Construcción
- Cadena agroforestal sustentable y sus productos Elaborado

### Códigos de identificación zona de planificación sectores priorizados



Figura 17. Código de identificación sectores priorizados

Fuente: Agenda para la transformación productiva 2010-2013

Elaborado por: MCPEC

El objetivo de los sectores priorizados de la agenda productiva presentada por el presidente del Consejo Sectorial de Producción y el Ministerio de la Producción, Empleo y Competitividad es: incrementar el desarrollo del Talento Humano, la eficiencia operacional, el uso eficiente

del presupuesto, el incremento de la inversión nacional y extranjera en el país. (Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad, s.f.)

### Las MIPYMES dinamizan la economía

La política productiva busca una gestión incluyente, articulada y participativa, siendo su objetivo permitir que el sector industrial y fundamentalmente las MIPYMES, desarrollen el tejido empresarial ecuatoriano, por ello el Ministerio de Industrias y Productividad en su visión de construir un país con igualdad de oportunidades impulsa el cambio de la matriz productiva. Bajo este análisis se ha determinado que las micro y pequeñas empresas por lo general son informales y de trabajo muy intensivo, mientras que las medianas y grandes son formales y de capital intensivas. (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, 2009)

Es importante conocer todo sobre las MIPYMES para más adelante enfocar el estudio en las medianas empresas societarias del Ecuador (MESE) ya que éstas son una parte dentro de las MIPYMES y nuestro objetivo final de estudio.

Con estos antecedentes constatamos la importancia de la MIPYMES en el desarrollo de la economía del país, por su relación directa con la generación de empleo y el crecimiento económico depende en gran medida del desempeño de la MIPYMES.

Conviene normalizar las terminologías y la clasificación industrial que se da a las MIPYMES para de esta manera por agruparlas, clasificarlas y sobretodo a nivel regional tener los mismos conceptos, es decir hablar el mismo idioma para su clasificación.

### 1.1.3. Características de las MESE basado en la clasificación CIIU.

El Instituto de Estadísticas y Censos (INEC) es el ente coordinador y orientador del Sistema Estadístico Nacional y viene trabajando en la normalización de la terminología empleada. En este sentido el INEC presenta la CIIU, que tiene sustento técnico, en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de actividades económicas, preparada por Naciones Unidas.

Esta clasificación pretende unificar actividades económicas de producción, según la actividad económica que desarrolle y dentro de un sector de la economía del país.

Son normas internacionales diseñadas para agrupar fenómenos u objetos de acuerdo con criterios pre-establecidos y en función del uso que tendrán las clasificaciones.

Su clasificación tiene una jerarquía piramidal y está conformada por seis niveles o categoría, El nivel superior se denomina sección y se identifican con el código alfabético (A, U) seguida de categorías detalladas, identificadas por un código numérico: dos dígitos para las divisiones, tres dígitos para el grupo; cuatro dígitos para las clases; cinco dígitos para las subclases y seis dígitos para la actividad económica al nivel más desagregado. (Instituto Ecuatoriano de Estadística y Censos, INEC, 2012)



Figura 18. Clasificación CIIU

Fuente: Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIIU Rev.4.0)

Elaborado por: INEC, Unidad de análisis de síntesis junio 2012

## Estructura esquemática por secciones

Tabla 3. Estructura por secciones

A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
B	Explotación de minas y canteras
C	Industrias manufactureras
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
E	Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento
F	Construcción
G	Comercio al por mayor y por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
H	Trasporte y almacenamiento
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comida
J	Información y comunicación
K	Actividades financieras y de seguros
L	Actividades inmobiliarias
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas
N	Actividades de servicio administrativo y de apoyo
O	Administración pública y de defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P	Enseñanza
Q	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social
R	Artes, entretenimiento y recreación
S	Otras actividades de servicio
T	Diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio
U	Actividades de organizaciones y organismos extraterritorial

Fuente: Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIIU Rev.4.0)

### Ejemplo de las estructuras por secciones, divisiones, grupos y clase

- A Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
  - A01 Agricultura, ganadería, caza y actividades de servicio conexas
    - A011 cultivo de plantas no perennes
    - A012 propagación de plantas
      - A0111 cultivo de cereales (excepto arroz), legumbres y semillas oleaginosas
      - A0112 Cultivo de arroz
  
- B explotación de minas y canteras
  - B05 extracción de carbón de piedra y lignito
  - B06 extracción de petróleo crudo y gas natural
    - B051 extracción de carbón de piedra
    - B052 Extracción de lignito
      - B0510 extracción de carbón de piedra
  
- C Industrias manufactureras
  - C10 elaboración de productos alimenticios
    - C101 Elaboración y conservación de carne
    - C102 Elaboración y conservación de pescado, crustáceos y moluscos
      - C1010 Elaboración y conservación de carne
      - C1020 Elaboración y conservación de pescado, crustáceos y moluscos

(Flórez, 2010)

### Actividades comerciales por cantidad de establecimientos

Todas estas actividades o unidades de negocio en su mayoría se dedican a actividades comerciales y de servicio, las mismas según censo nacional económico del 2010, satisfacen las necesidades básicas, como la alimentación y el vestido con muy poco nivel de sofisticación y con un medio aporte a la creación de valor agregado, según el MIPRO y la FLACSO en su publicación “Estudios industriales de la micro, pequeña y mediana Empresas”. del 2008, proyecta estos datos, y por su puesto se espera incrementarlos, ya que es el objetivo de la política pública, ir cambiando la matriz productiva industrial a través de la generación de productos con mayor desarrollo tecnológico y mayor valor agregado, tal como lo establece la Agenda Productiva y el Código de Producción, de manera que se fomente el desarrollo y la

inversión empresarial en el país, enfocando el desarrollo basado en las pequeñas y medianas empresas.

Veamos a continuación las 10 actividades económicas principales a nivel Nacional. (Universidad Andina Simón Bolívar, 2011)

*Tabla 4. Actividades Principales a Nivel Nacional*

	<b>Actividades a Nivel Nacional</b>	<b>Establecimientos</b>	<b>Porcentaje %</b>
1	Venta al por menor en comercios no especializados con predominio en la venta de alimentos, bebidas y tabaco.	87244	17.4%
2	Actividades de restaurantes y de servicio móvil de comida.	44722	8.9%
3	Venta al por menor de prendas de vestir, calzado y artículos	25432	5.1%
4	Mantenimiento y reparación de vehículos automotores	20437	4.1%
5	Actividades de telecomunicaciones	17528	3.5%
6	Ventas al por menor de alimentos, bebidas y tabaco en puestos	15627	3.1%
7	Actividades de venta al por menor en comercios no especializados	15474	3.1%
8	Venta al por menor de alimentos en comercios especializados	14474	2.9%
9	Actividades de peluquería y otros tratamientos de belleza	14426	2.9%
10	Venta al por menor de productos farmacéuticos y medicinales	10884	2.2%
	229 sectores restantes	233809	46,7%

*Fuente: Universidad Andina Simón Bolívar 2011*

*Elaborado por: Observatorio de la PyME*

Es importante resaltar que el Ecuador tiene una importante cantidad de MIPYMES, y se concentran en su mayoría en actividades de comercio y servicios, siendo muy pocas las dedicadas a actividades industriales, como se pudo indicar en la figura 8 de la página 20. Cuando estas últimas deberían ser las principales para crear nuevos puestos de trabajo, dar

mayor valor agregado a los productos con lo cual aumenta la demanda de materia prima y por lo tanto aumento en la mano de obra. Generando mayor competitividad y abriendo nuevos desafíos para la construcción de empresas innovadoras y productivas con equidad social y mayor valor agregado en sus productos. (Universidad Andina Simón Bolívar, 2012)

## **1.2. Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador.**

El financiamiento es la acción por la que una persona, sociedad u organismo público consigue los recursos (activos) necesarios para la puesta en marcha, desarrollo y gestión de cualquier proyecto o actividad económica. Estos resultados pueden ser propios (patrimonio) o ajenos (pasivos). (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2009)

Si no hay financiamiento, no hay crecimiento, es un término que hemos escuchado y de alguna manera tiene razón pues la falta o la poca financiación es una de las barreras al crecimiento. Las fuentes o fondos las podemos clasificar en dos grandes categorías, las deudas y los capitales netos. Las deudas representan las sumas que se deben a los prestamistas. Los capitales netos son los fondos con los que los propietarios cuentan o invierten en la compañía. El apalancamiento es un indicador del nivel de endeudamiento de una empresa con relación a su patrimonio, así lo destaca la Superintendencia de Bancos del Ecuador y se lo mide como la relación entre las deudas y el capital propio.

Entre las entidades financieras tenemos; las compañías dedicadas a conceder préstamos a sociedades y particulares y que, al contrario de los bancos, no recibe depósitos sino que financia a través de las instituciones o fuentes de mercado, suele tener unos tipos de interés más altos y asumir mayores riesgos.

Instituciones del sistema financiero

En el Ecuador son:

- Banco Central del Ecuador
- Instituciones financieras públicas
- Instituciones financieras privadas: los bancos, las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo, las asociaciones, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas de ahorro y crédito que son intermediarios financieros del público.
- Instituciones de servicio financiero: compañías de arrendamiento mercantil, compañías emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, casas de cambio.

- Instituciones auxiliares de servicios financieros: transporte de especies monetarias y de valores, servicios de cobranza, cajeros automáticos. (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2009)

De acuerdo con lo señalado en el art. 121 de la codificación de la ley general de instituciones del sistema financiero “las personas naturales o jurídicas que no forman parte del sistema financiero y no cuentan con el respectivo certificado expedido por la Superintendencia de Bancos y Seguros, quedan expresamente prohibidas de realizar operaciones reservadas para las instituciones que integran dicho sistema, especialmente la captación de recursos del público”

Estas instituciones financieras están en la posibilidad de entregar créditos a quien lo solicite siempre y cuando cumpla con los requisitos y garantías solicitadas por dicha entidad.

### Créditos

“Es el uso de un capital ajeno por un tiempo determinado a cambio del pago de una cantidad de dinero que se conoce como interés”. “Obtención de recursos financieros en el presente sin efectuar un pago inmediato, bajo la promesa de restituirlos en el futuro en condiciones previamente establecidas”. (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2009)

Dicho de otra manera es la obtención de recursos financieros en el presente sin efectuar un pago inmediato, bajo la promesa de restituirlos en el futuro en condiciones previamente establecidas.

El crédito es una operación financiera donde una persona presta una cantidad determinada de dinero a otra persona llamada deudor, este último se compromete a devolver la cantidad solicitada en el tiempo y plazo definido más los intereses, seguros y otros costos asociados a dicho préstamo si los hubiera.

### Crédito bancario

“Es un contrato por el cual una entidad financiera pone a disposición del cliente cierta cantidad de dinero, el cual deberá devolver con intereses y comisiones según los plazos pactados.” (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2009)

### Plazos

“Es el tiempo por el cual se ha concedido la operación de crédito.”

El Banco Central del Ecuador (BCE) reportó que en el periodo de noviembre 2013 a noviembre del 2014 el 28.74% que los créditos en el segmento productivo de las Pymes se pactaron a

un plazo de 2 a 8 años y el 25,85% a un plazo de 2 a 6 meses. (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2009)

### Tasa de interés

“Es el porcentaje que se aplica al capital, para obtener el interés.” Por medio de las tasas de interés se determina con exactitud y anticipación el monto de los beneficios o los costos de una transacción. Las tasas de interés dependen del plazo y del riesgo. (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2009)

### Interés

“Cantidad de dinero que se debe pagar al final de periodos determinados de tiempo como compensación al dinero prestado, depositado o invertido. Es la ganancia que produce un capital en un tiempo determinado. Es el precio que se paga por el uso del dinero que se presta o se debe.” (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2009)

### Fuente de financiamiento

Cada nuevo emprendimiento requiere de una financiación así también el mantenimiento o crecimiento de la empresas, es por ello que las instituciones acuden a algunas de las fuentes de financiamiento que estén a su alcance o de las que conoce. Las principales fuentes de financiamiento de las MIPYMES, son las instituciones financieras privadas.

## FUENTES DE FINANCIAMIENTO MIPYMES 2010

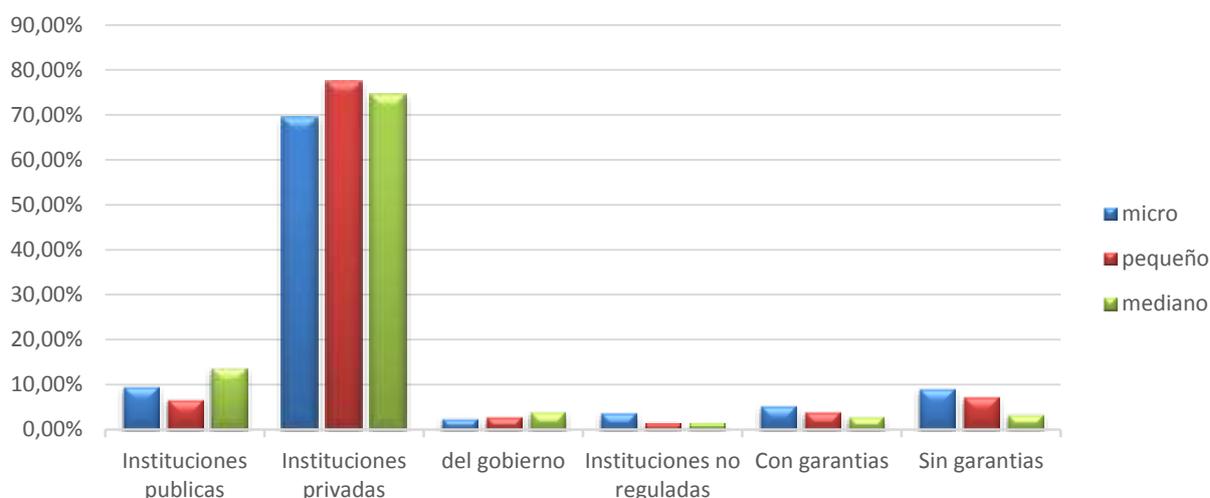


Figura 19. Fuentes de Financiamiento

Fuente: INEC, Censo Nacional Económico junio 2010

Elaborado por: Eduardo Estrella

Tabla 5. *Financiamiento a las MIPYMES*

Emprendimiento con financiamiento	Instituciones públicas	Instituciones privadas	del gobierno	Instituciones no reguladas	Con garantías	Sin garantías	Total
Micro	9,7%	69,4%	2,6%	3,8%	5,3%	9,2%	100%
Pequeña	6,8%	77,4%	2,9%	1,6%	3,9%	7,4%	100%
Mediana	13,7%	74,5%	3,9%	1,5%	2,9%	3,4%	100%

Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010

Elaborado por: Observatorio de la PyME

En relación a la tabla 5, entre el 70 y 78% de MIPYMES se financian con Instituciones privadas, seguido de las Instituciones públicas entre un 10 y 13% y las demás instituciones con menos del 10 %.

La subdirección de Estudios de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador en su resumen ejecutivo del período de septiembre 2011 a septiembre del 2012, informa que el Sistema Financiero Nacional destinó 2.809,8 millones de dólares en créditos para la microempresa.

En este período, el microcrédito creció en el orden del 15,61%, y fueron colocados a través de 76 entidades financieras, de las cuales algunas cierran sus actividades y otras se fusionan. A inicios del 2014 el banco Territorial y banco Sudamericano cierran sus actividades y los bancos Solidario y Unibanco S.A. también, el banco Proamérica y Produbanco así como el banco pacífico y Pacificard se fusionan formando un solo banco respectivamente. La cooperativa Codesarrollo se convierte en el banco Codesarrollo y la sociedad financiera Consulcredit presenta la liquidación voluntaria. En la actualidad el sistema financiero está conformado por 74 entidades financieras, distribuidas así:

- 23 Bancos
- 37 Cooperativas
- 7 Sociedades Financieras
- 4 Mutualistas
- 1 Tarjeta de Crédito, y
- 2 Entidades públicas (Corporación Financiera Nacional y Banco Nacional de Fomento)

Entidades Financieras existentes a Nov. 2014

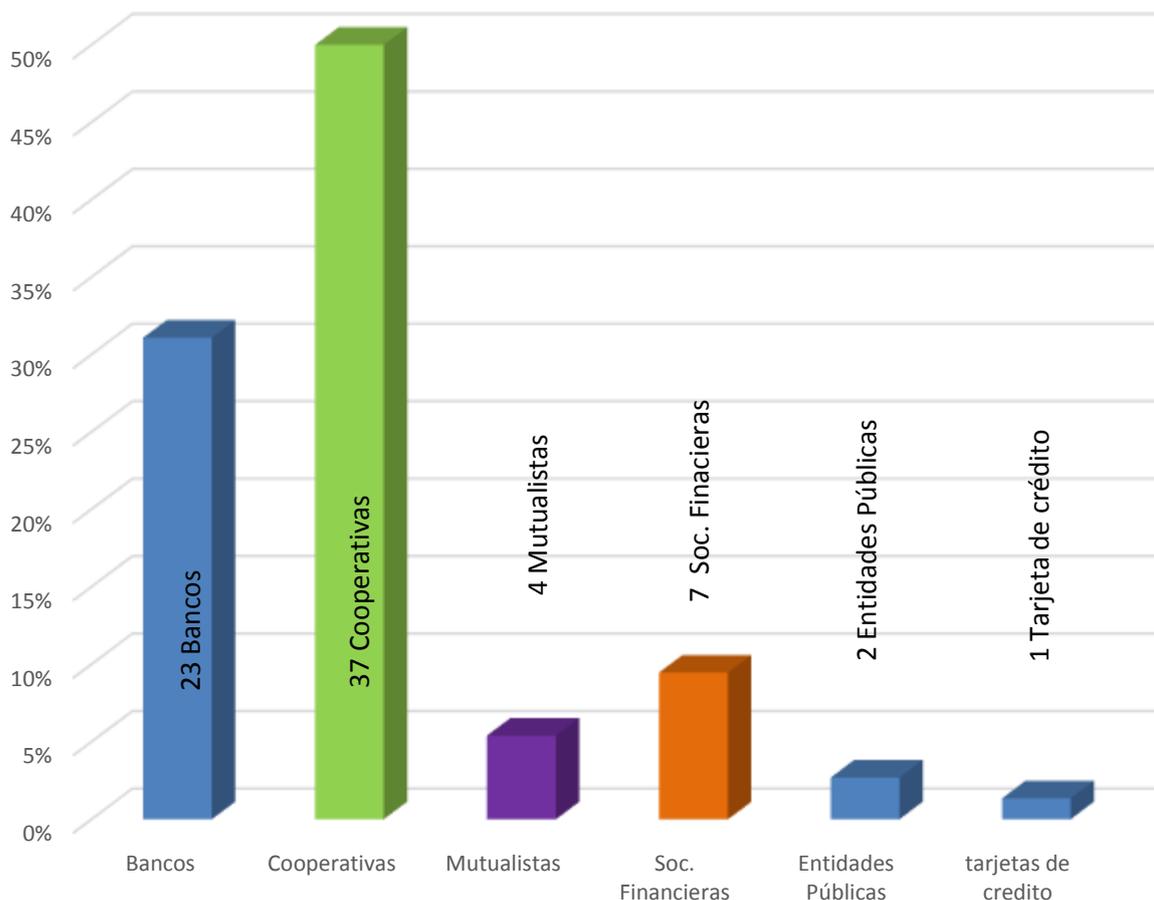


Figura 20. Entidades Financieras existentes a noviembre 2014

Fuente: Web SBS, SEPS

Elaborado por: Eduardo Estrella

Tras el análisis de las entidades financieras es necesario conocer cómo han aportado en cuanto a créditos para las empresas, transacciones financieras solicitadas y entregadas para las MIPYMES.

Estos movimientos o transacciones registrados en el Sistema Financiero Nacional entre septiembre 2011 y septiembre del 2012 en la cartera de micro finanzas, es la tendencia presentada y sustentada por los bancos privados en 11,54% de transacciones, las cooperativas 25,05% de los movimientos financieros, en menor grado la banca pública 4,05% y las mutualistas cuyo dinamismo las destacó en el período tras crecer en 122,59% en transacciones financieras dirigidas para las MIPYMES. (Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2012)

### Transacciones del Sistema Financiero Nacional Sep/2011 - Sep/2012

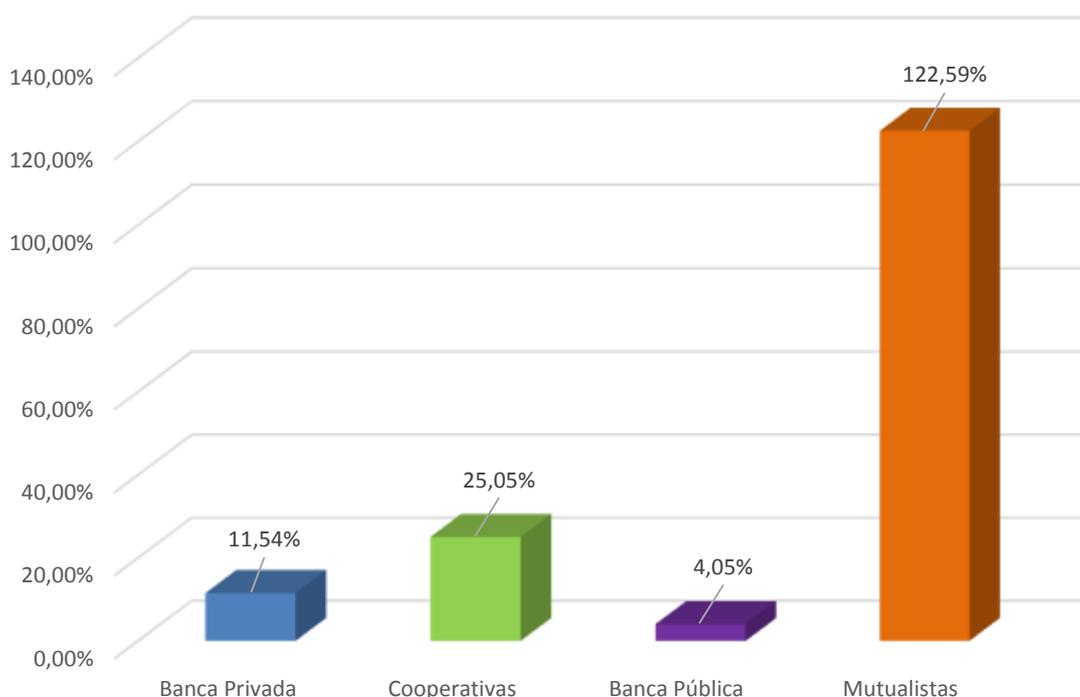


Figura 21. Transacciones del sistema Financiero Nacional

Fuente: Web SBS, DNEI, SEPS

Elaborado por: Eduardo Estrella

Para la CFN el objetivo es satisfacer las necesidades de fomento, asistencia técnica para los sectores productivos, por ello las MYPIMES se han convertido en un grupo privilegiado por esta Institución, donde la gestión crediticia atiende de manera ágil y oportuna las necesidades de las mismas. Así la CFN tiene un producto estrella llamado Fogapyme Fondo de Garantías una herramienta de acceso a crédito para quienes a pesar de tener buenos proyectos no pueden acceder a financiamiento por falta de garantías adecuadas y suficientes, exigidas por el sistema financiero nacional

Desde el 2009 son visibles los resultados de estas garantías, cuando se abrió el programa, donde se colocó 144 garantías y un monto de crédito de 736 mil dólares. En el 2011 se entregaron 1206 garantías y un total de 7,66 millones de dólares en créditos y para el 2012 esta tendencia continúa al alza. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012)

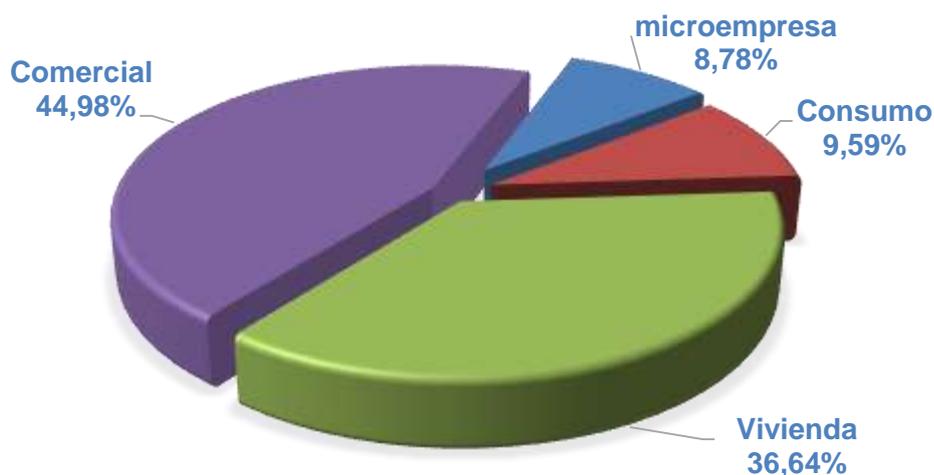
Sectores a los que se destinan los créditos otorgados por el sistema de bancos privados.

Según el Ministerio de Coordinación de la Política Económica, los sectores al que los usuarios destinan el dinero de los préstamos o créditos de la banca privada es:

- 44,98% destinado al comercio (compra y venta de productos)
- 36,63% para la vivienda es decir la adquisición de una casa o local.
- 9,59% lo destina al consumo, y;
- 8,78% para la microempresa

El Ministerio de Coordinación de la Política Económica en abril del 2012 presentó los índices de confianza del consumidor y empresarial también varios indicadores macroeconómicos, así como las captaciones privadas y su volumen de crédito. (Ministerio de Coordinación de la Política Económica, 2012)

**COLOCACIONES POR SECTORES DEL SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS EN MILLONES DE DOLARES (ABRIL 2012)**



Sectores	Millones de dólares
Microempresa	1.269
Consumo	1.386
Vivienda	5.294
Comercial	6.501
<b>TOTAL</b>	<b>14.450</b>

Figura 22. Colocaciones por sectores

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaborado por: Observatorio de la PyME

En noviembre del 2014 según el Banco Central del Ecuador el volumen de crédito otorgado por el segmento PYMES se distribuyó de la siguiente manera: para la actividad económica de comercio se destinó 83,4 millones (42,48%), Manufactura 29,7 millones de dólares (15,23%) y el resto de actividades 81,7 millones (41,93%)



Figura 23. Volumen de créditos y destino del crédito

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaborado por: Eduardo Estrella

Este crédito otorgado fue destinado principalmente a capital de trabajo en un 73,93% y para la compra de activos fijos tangibles el 20,22% y para otros costos el 5,85%

Cuántas MIPYMES en Ecuador requieren financiamiento?

A nivel mundial todas las empresas necesitan de financiamiento para iniciar o para crecer en un mercado tan competitivo como el que enfrentan las PYMES y nuestro país no es la excepción.

En el Ecuador 250443 MIPYMES requieren financiamiento para emprender o crecer.



Nacional	Establecimientos a nivel nacional que requieren financiamiento				TOTAL
	SI		NO		
Micro	243374	54,3%	205092	45,7%	100%
Pequeño	6172	42,5%	8334	57,5%	100%
Mediana	887	33,8%	1738	66,2%	100%
TOTAL	250433	53,8%	215164	42,2%	100%

Figura 23. Requerimiento de Financiamiento de las MIPYMES

Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010

Elaborado por: Eduardo Estrella

Como se puede observar en la figura 23, el 53,8% de MIPYMES requieren de financiamiento, mientras que el 42,2% indican que no lo requieren.

#### Financiamiento interno o propio

Es el financiamiento que se lo realiza con ahorros propios y recursos personales del o los individuos que desean conformar la empresa como emprendedores o fundadores. Así también el financiamiento puede venir de parientes o amigos, una de las ventajas de este financiamiento es que se logra conseguir dinero con una tasa de interés muy baja o incluso nula.

Los recursos propios pueden provenir de las utilidades del negocio si éste ya está en funcionamiento y ha obtenido ganancias o de ampliaciones de capital, por medio de emisiones de bonos financieros o acciones preferentes o pueden provenir de préstamos personales de familiares, amigos o socios que por lo general invierten con una visión de ayuda al proyecto o empresa. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012)

### Financiamiento externo o de inversionistas

En todo financiamiento que una empresa puede conseguir de entidades o capitales externos a cambio de una participación en la empresa como inversor, o por financiamiento de entidades públicas o privadas.

### Financiamiento entidades públicas

En esta agrupación se encuentran entidades como: el Banco Nacional de Fomento (BNF), Corporación Financiera Nacional (CFN), Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) entre otros, cuyo fin es impulsar el desarrollo de los sectores prioritarios y estratégicos del país. (Matriz productiva)

Ecuador ahora le apuesta e impulsa su matriz productiva, este cambio es de largo plazo, pues no se puede pasar de una producción elemental o básica a la que las MIPYMES del país está desarrollando en la actualidad, a la producción de tecnología de punta o nanotecnología. Para ello se requiere de buenos profesionales así como de personal calificado para operar dichas industrias, por ello también se trabaja a la par con la educación teniendo en la actualidad un número creciente de excelentes profesionales. El camino aún es largo y complejo pero está trazado para seguir caminando.

El vicepresidente del Ecuador, Jorge Glas informó que los emprendedores que tengan proyectos viables y rentables pueden acceder a créditos bancarios apoyados por la CFN. Los préstamos pueden ir de 50 mil hasta 25 millones de dólares al 6,9% de interés con 2 años de período de gracia y hasta 15 años plazo. En el enlace ciudadano del 19 de abril del 2014. (Glas, 2014)

Por su lado el BIESS concede préstamos para la compra de bienes inmuebles nuevos o usados, tales como oficinas, locales comerciales y/o consultorios, los mismos que deben estar terminados con un financiamiento del 100% hasta 12 meses plazo.

Así también el Banco Central del Ecuador (BCE), según el código orgánico monetario financiero del registro oficial 332. Septiembre 2014

“Artículo 35.- Créditos privilegiados. Los créditos y obligaciones adeudados al Banco Central del Ecuador gozarán de preferencia, en los términos de este Código.

Artículo 36.- Funciones. El Banco Central del Ecuador tiene las siguientes funciones:

Fomentar la inclusión financiera, incrementando el acceso a servicios financieros de calidad, en el ámbito de su competencia;

Artículo 38.- Créditos externos. El Banco Central del Ecuador, a nombre del Estado ecuatoriano, podrá contratar créditos externos para el financiamiento de la balanza de pagos y para atender necesidades de liquidez, con la aprobación del Comité de Deuda y Financiamiento.

Artículo 41.- Operaciones financieras del sector público no financiero. Las instituciones, organismos y empresas del sector público no financiero deberán efectuar por medio del Banco Central del Ecuador, o las cuentas de éste, todos los pagos que tuvieren que hacer, así como todas las operaciones financieras que requieran, de acuerdo con las regulaciones y excepciones que dicte la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.”

Adicionalmente, es importante resaltar que la actual Constitución Política de la República del Ecuador faculta al Banco Central del Ecuador (BCE) otorgar créditos a las entidades financieras que presenten situaciones temporales de iliquidez. Bajo este contexto, el BCE puede actuar como "prestamista de última instancia", cuya función, a más de estar definida en la Ley, se torna más relevante todavía si se considera que le permite cumplir uno de sus objetivos fundamentales, como es velar por la estabilidad del sistema de pagos y, por ende, por la estabilidad macroeconómica. La función de prestamista de última instancia que asigna la actual legislación al BCE comprende la asistencia a intermediarias del sistema financiero en problemas de liquidez, e incluso a entidades en proceso de saneamiento, según lo estipula la Ley de Reordenamiento en Materia Económica, en el Área Tributario-financiera (Título II, Garantía de Depósitos, Art. 24, inciso d.). (Banco Central del Ecuador, 2010) (Banco Central del Ecuador, 2014)

Prestación de servicios financieros realizados por estas entidades, promueven las actividades productivas de la región con la participación e inclusión de los actores locales y nacionales.

#### Financiamiento entidades privadas

El crédito del sector financiero privado es visto por los empresarios de manera positiva, pues de este modo pueden acceder al dinero a plazos y a tasas de interés acordes al mercado.

Los préstamos bancarios usualmente requieren un conjunto de documentos que soporten y garanticen los montos de dinero solicitados, así también un conjunto de garantías que avalen dicho préstamo. Muchas de las instituciones financieras otorgan un periodo de gracia de uno a 3 años cuando el proyecto incluye bienes inmuebles.

Por ejemplo el producto del Banco del Pacífico llamado, Pyme Pacífico es un crédito destinado a impulsar la pequeña y mediana empresa del país.

Este crédito está dirigido a pequeñas y medianas empresas para el financiamiento:

- Tasa desde el 9.76%, la cual dependerá del plazo y monto solicitado.

- Tasa fija de hasta 2 años para Capital de trabajo y hasta 1 año para compra de Activos fijos.
- Plazo de hasta 2 años para Capital de trabajo y hasta 6 años para compra de Activos Fijos.
- Créditos desde \$3,000 hasta \$1, 000,000.
- Período de gracia de capital de hasta 1 año para financiamiento de Activos fijos.
- Crédito dirigido a personas naturales y jurídicas, clientes y no clientes del Banco.

### **1.2.1. Características del mercado de dinero.**

Mercado es el área en que confluyen las fuerzas de la oferta y la demanda para realizar las transacciones de bienes y servicios a precios determinados.

Mercado de dinero puede definirse como aquel en el que las empresas, bancos, entidades financieras públicas y privadas que satisfacen las necesidades de recursos financieros con la emisión de productos y servicios al cual pueden acceder el público en general y los inversionistas.

El estudio del mercado permite conocer las necesidades insatisfechas de dicho mercado, lo cual dá la posibilidad de brindar mejores productos y servicios. Dá el conocimiento de la cantidad de bienes y servicios existentes en dicha región o mercado.

De qué manera se llega a estos mercados, sus medios de comunicación y la frecuencia con que son atendidos. Cuál es la competencia y cuáles son los riesgos al ingresar en dichos mercados. (Baca Urbina, 2010)

#### **Qué es dinero**

El dinero es un activo que sirve como medio de cambio y es aceptado por toda la sociedad. Para cumplir con su función debe satisfacer las siguientes características: ser de aceptación general, ser una unidad contable y divisible, ser fácilmente transportable y difícil de falsificar. Además de su función de medio de cambio o de pago, el dinero constituye una reserva de valor, esto significa que se lo puede conservar sin que pierda su valor. De hecho, como una representación de la riqueza, puede intercambiarse por cualquier bien o servicio y puede ser guardado en cualquier cantidad. Como medio de pago aceptado puede estar constituido por monedas, billetes, cheques, u otros. (Banco Central del Ecuador, 2012)

Dicho de otra manera el dinero es el medio de intercambio que es aceptado por la sociedad y los mercados para el pago de bienes y servicios. Este debe cumplir con los siguientes requisitos y funciones principales:

Ser un medio de intercambio, tener una unidad contable, conservar su valor y ante todo que sea reconocido por la sociedad.

La dolarización es un proceso en que la moneda oficial de un país extranjero (en este caso el dólar de los Estados Unidos) reemplaza a la moneda doméstica “Sucre” en cualquiera de sus tres funciones: como reserva de valor, unidad de cuenta y como medio de pago y de cambio. En el caso de Ecuador, el proceso de dolarización surge como resultado de la pérdida de confianza en las funciones tradicionales de la moneda local. La adopción del dólar como moneda de curso legal significa la sustitución del 100% de la moneda local por el dólar.

En este escenario, el 9 de enero del año 2000 el Dr. Jamil Mahuad, Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de establecer el régimen de dolarización en el Ecuador, por lo tanto de ahí en adelante el sistema bancario y comercial utiliza el dólar para sus actividades. (Banco Central del Ecuador, 2012)

También en la actualidad se cuenta con el dinero electrónico que desde el 17 de noviembre 2014 entró con un plan piloto de funcionamiento, dirigido para los estratos bajos que no tienen acceso al sistema bancario y que será manejado a través del celular y está sustentado con dinero físico depositado en el Banco Central del Ecuador en relación uno a uno. (Ministerio de Finanzas, s.f.)

#### Mercado de dinero

El mercado de dinero es básicamente el dinero de acciones, bonos con vencimiento menos a un año, estos papeles comerciales son comprados y vendidos en el mercado o negociados de acuerdo a las necesidades de sus propietarios y a la demanda de los mismos.

#### Mercado de Capitales

Existen varios mercados;

- mercado de capitales (para inversión a largo plazo),
- mercado de dinero (para inversión a corto plazo),
- mercado primario (para la emisión de valores) y
- mercado secundario (para la compraventa de valores emitidos).

El mercado de capitales es aquel mercado donde se negocian activos financieros con vencimientos superiores al año en su mayoría. (Banco Central del Ecuador, 2012)

## **GENERALIDAS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITALES EN LAS MESES**

## **2. GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LAS MESE**

### **2.1. Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes.**

Para hablar de la estructura de capital, Andy Freire licenciado en economía de la Universidad de San Andrés (Argentina) en su libro “Pasión por Emprender” sugiere referirnos a la participación o propiedad del negocio donde los socios o accionistas de una organización son los que mayor rédito obtienen del éxito de la empresa. Por ello cuando se busca inversores a cambio de esos fondos que aportan se entrega una participación en la propiedad de la empresa.

Conviene dar esta participación a socios o inversores que agreguen valor al negocio y no solo a obtener los fondos.

Una buena estructura de capital es aquella en la que el emprendedor o los fundadores poseen la mayor participación en las acciones de la empresa, en tanto los inversores o socios una mínima intervención y participación de la misma.

Esta estructura se aplica tanto para las empresas con inversores institucionales o profesionales, sino también al capital de familiares o amigos.

La estructura de las MIPYMES va de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción, o activos. Presentan características propias de este tipo de entidades económicas. Por lo general en nuestro país las MIPYMES que se ha formado realizan diferentes tipos de actividades económicas entre las que se destacan las siguientes:

- Comercio al por mayor y al por menor.
- Agricultura, silvicultura y pesca.
- Industrias manufactureras.
- Construcción.
- Transporte, almacenamiento y comunicaciones.
- Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.
- Servicios comunales, sociales y personales.

Por lo tanto la estructura de capital se refiere a la participación en la propiedad del negocio, donde los familiares, amigos, socios o accionistas son los que mayor rédito obtienen del éxito del negocio, por lo tanto son los que mayor incidencia tienen sobre los resultados. Estos fondos de capital de riesgo son importantes para financiar la innovación y la forma en que la empresa proporciona liquidez a sus operaciones y su crecimiento.

El capital es el fondo líquido que se usa para solventar e implementar un proyecto o negocio, y en el mundo de los negocios hay tres rubros necesarios: (Freire, 2005)

- Inversiones en activos fijos como son los edificios, maquinaria, inmuebles y más inmuebles de uso.
- Pérdidas operativas son los resultados negativos que se pueden suscitar entre la facturación y los gastos del negocio.
- Capital de trabajo constituido por el inventario de mercancías más la diferencia entre las cuentas por cobrar y por pagar.

Es decir que el capital influye en los fondos que se invierte en el negocio, es el conjunto de aportaciones que el propietario o los socios ponen a disposición de la empresa. (Centro de Investigaciones Económicas, 2012) (Centro de Estudios Adams, 2005)

Sin lugar a dudas todas las variables que presenta la estructura del capital de una empresa deben estar normados, es por ello que el Dr. Hernán Pablo Casinelli en el INFORMATIVO DBCF-2011-19 de la Superintendencia de Compañías, presenta algunos aspectos conceptuales y técnicos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La IFRS Fundación, es la organización encargada de supervisar al Consejo emisor de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el IASB (International Accounting Standards Board).

Los objetivos de la IASB, de acuerdo con su Constitución, son los siguientes:

- Desarrollar, buscando el interés público, un único conjunto de normas contables de carácter mundial que sean de alta calidad, comprensibles y de obligado cumplimiento, que exijan información comparable, transparente y de alta calidad en los estados financieros y en otros tipos de información financiera, con el fin de ayudar a los participantes en los mercados de capitales de todo el mundo y a otros usuarios, a tomar decisiones económicas.
- Promover el uso y la aplicación rigurosa de tales normas.
- Llevar a la convergencia entre las normas contables nacionales y las NIIF, hacia soluciones de alta calidad. (Nic Niif, 2011)

Estas normas pretenden dotar a las PYMES de instrumentos estándares para la preparación de información financiera, mundialmente reconocida.

En Julio del 2009 la IASB publicó la NIIF para las PYMES, con la cual se estima y pretende que todas las entidades del mundo que producen estados financieros con propósitos de información general hagan uso de esta herramienta.

En este sentido el 12 de enero del 2011, la Superintendencia de Compañías según resolución de No. SC.Q. ICI. CPAIFRS.11.01, publicó y resolvió los lineamientos para la aplicación de las NIIF's Full y las NIIF's PYMES. (Grant Thornton Ecuador, 2011)

Para aplicar NIIF para PYMES en el Ecuador, las empresas deberán considerar los siguientes lineamientos: (Grant Thornton Ecuador, 2011)

Tabla 6. Variables para aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

VARIABLES	VALORES *
Activos totales	0 - 4 millones de dólares
Ventas brutas anuales	0 - 5 millones de dólares
Personal ocupado	0-200 personal ocupado **
No estar inscrita en el registro del Mercado de Valores	
No ser constituyente u originador de un contrato fiduciario	

\* Cifras basadas en los estados financieros del año anterior

\*\* Promedio anual ponderado

Fuente: Niif para Pymes (Grant Thornton Ecuador, 2011)

Este modelo comprimido de las NIIFs puede facilitar el nivel de reportaría, pero no quita en absoluto la responsabilidad de la gerencia sobre el mantenimiento de sistemas de información financiera sólidos y transparentes para las autoridades, socios o inversionistas.

Al trabajar con NIIF la información es elaborada con estándares internacionales, es aceptado por más de cien países, al utilizar un lenguaje mundial de información financiera lo que permite que se pueda acceder a mercados mundiales; al tener una misma contabilidad en las multinacionales hace posible que con esta información se pueda realizar comparaciones.

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

Los indicadores financieros con los que se realiza el análisis de una empresa se conoce como ratio. Ratio es un vocablo latino reconocido por la Real Academia Española que se utiliza como sinónimo de razón, en el sentido del cociente de los números o de cantidades comparables. Un ratio, en definitiva, es la razón o cociente de dos magnitudes relacionadas entre sí.

Los ratios financieros o contables son los coeficientes que aportan unidades financieras de medida y comparación. A través de ellos, se establece la relación que presentan dos datos financieros y es posible analizar el estado de una organización en base de sus niveles óptimos. Se puede decir que los ratios financieros también conocidos indicadores o índices financieros, son razones que nos permiten analizar los aspectos favorables y desfavorables de la situación económica y financiera de una empresa. (Definición.DE, 2008)

El autor del libro “Fundamentos de Administración Financiera”, James Van Horne manifiesta que, las técnicas financieras son herramientas que se utilizan para analizar la situación y desempeño financiero, Dentro de estas técnicas existen las razones financieras, las mismas que se las pueden dividir en:

- Liquidez
- Apalancamiento (deuda)
- Cobertura
- Actividad y Rentabilidad
- Solvencia
- Eficiencia

**La liquidez:** Es la capacidad de un activo de convertirse en efectivo, sin una concesión importante de precio. Esta liquidez puede o permite a la empresa cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Se dice que una empresa tiene liquidez cuando posee dinero es decir billetes o moneda física, lista para ser usada. También es la capacidad de un bien, de ser fácilmente transformado en dinero en efectivo. El activo con mayor liquidez es el dinero con el cual se puede hacer frente a las obligaciones financieras. (Scott, Besley, Brigham, 2001)

Así el ratio de liquidez mide el grado en que los derechos de los acreedores en el corto plazo están cubiertos por activos y pueden convertirse en efectivo en un periodo similar al vencimiento exigible.

La razón de liquidez es aquella que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital.

**Apalancamiento:** Se considera a la aplicación de los costos fijos en un intento por aumentar o apalancar la rentabilidad. Este término hace una similitud con la palanca mecánica, pues si esta se utiliza correctamente, la fuerza aplicada en uno de los extremos se incrementa o se transforma en una fuerza o movimiento mayor en el otro punto.

El apalancamiento es una herramienta financiera que permite utilizar eficientemente los costos fijos operativos y financieros para obtener mayor rentabilidad en las utilidades antes de intereses e impuestos y lograr una mejor utilidad por acción.

**Cobertura:** La razón de cobertura fue diseñada para relacionar los cargos financieros de la empresa con la capacidad para pagarlas o cubrirlas.

**Actividad y Rentabilidad:** Permite medir la eficiencia de las empresas en cuanto al uso de sus activos. La rentabilidad es la capacidad de producir o generar un beneficio adicional sobre la inversión o esfuerzo relacionado. Dicho de otra manera es la ganancia que proporciona a su poseedor.

Por lo tanto el ratio de rentabilidad mide cómo las empresas utilizan sus recursos eficientemente, sus activos en relación a la gestión de sus operaciones, el objetivo de estos índices es medir el grado de rentabilidad y eficiencia en el uso de los activos de la empresa, en general un activo debe ofrecer mayor rentabilidad cuando menor es su liquidez y cuando mayor es su riesgo.

La rentabilidad no representa o no es garantía para que pueda cumplir la empresa con el pago de la deuda a tiempo, por lo tanto es necesario cuantificar la relación entre la rentabilidad y el flujo de caja.

La rentabilidad es un indicador que nos permite saber si se genera una renta, provecho, ganancia o beneficio sobre un bien o producto. Dicho de otra manera la rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar utilidad o ganancia.

**Solvencia:** En cuanto a la Solvencia podemos decir que es un indicador que se practica sobre los estados contables, es una relación entre el total de activos de una entidad (persona natural o jurídica) y el total de pasivos. Este indicador es utilizado para el análisis financiero.

Este ratio de endeudamiento o solvencia miden la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones, tanto en el corto como en el largo plazo. Muestra la responsabilidad existente entre las inversiones realizadas y el patrimonio de una empresa.

**Eficiencia:** Esta razón permite identificar si la gestión financiera y administrativa está enmarcada dentro de los principios de eficiencia, con el fin de realizar una adecuada utilización de recursos de la empresa. Facilita, además, el conocimiento de la cantidad de capital necesario para generar ventas mediante la observación de la forma en que se manejan los activos.

Estos indicadores de valoración de sus activos y pasivos así como de su capacidad de crédito y el análisis de los estados financieros, permite identificar la situación de la empresa.

Con esta información se acredita la solidez financiera de la compañía (principalmente liquidez y solvencia).

El cálculo de ratios financieros describe la trayectoria de la empresa a lo largo del tiempo.

La utilidad de estos índices va más allá de una función informativa de los resultados obtenidos por la gerencia en el pasado, pues permite comparar su desenvolvimiento con otras empresas similares, y con el conjunto del sector económico.

Los ratios son mediciones numéricas y un análisis cuantitativo por sí solo rara vez basta para tomar una decisión razonable. Los ratios financieros no constituyen reglas específicas. Deben fundamentarse en juicios para obtener conclusiones útiles.

Al evaluar el nivel relativo de los índices, es necesario investigar el tipo de negocio en que se encuentra la empresa, pues el valor de los índices varía de acuerdo al sector económico en que se desenvuelva.

Todos estos índices representan relaciones pasadas, no explican nada sobre la evolución futura de los estados financieros de la empresa. El objetivo de realizar el análisis mediante ratios es proporcionar una base de apoyo para pronosticar y prever la situación financiera futura y de esta manera, determinar el riesgo de contraparte de la empresa. (Banco Central del Ecuador) (Área de PYMES, 2005) (Crece Negocios, 2015)

### **2.1.2. Análisis de indicadores financieros de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad de las MESE.**

El análisis de James C. Van, sintetiza a la estructura de capital como la mezcla o proporción del financiamiento permanente a largo plazo de una empresa representado por la deuda, las acciones preferentes y capital propio.

La estructura de capital óptima para todas las compañías en la industria puede tener una proporción más alta entre deuda y capital accionario. Como resultado, la empresa tal vez esté en condiciones de justificar más deuda que el promedio de la industria. De esta manera, la empresa puede obtener la estructura de capital más adecuada para su situación, la que espera que maximice el precio de mercado de las acciones ordinarias de la empresa. (Van Horne, 2010)

Así la estructura de financiamiento se identifica con la relación deuda / capital, es decir con la proporción entre los montos de deuda (pasivo) y de capital (patrimonio), esta relación es determinada según las posibilidades, políticas y expectativas de la empresa, en tanto por otro lado se tiene también las exigencias de los inversionistas y acreedores.

Por ejemplo si se tiene un capital de 3 unidades y una deuda de 9, donde esta relación es 3, quiere decir que los inversionistas con un aporte de capital de 3, apalancaron 3 unidades de deuda por cada unidad de capital, dicho de otra forma el 75% de la inversión es financiada con deuda y el 25% con aportes de los inversionistas.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{9}{3} = \frac{3}{1} = \frac{75\%}{25\%}$$

La posición de Modigliani y Miller dos teóricos de finanzas ganadores del premio Nobel, se basan en cambio sobre la idea de que, sin importar en que se divida la estructura del capital de una empresa entre: deuda, capital y otros elementos, existe un valor de conservación de la inversión. Debido a que el valor total de las inversiones de una compañía depende de su riesgo y rentabilidad fundamentales, su valor no se ve alterado con respecto a los cambios en su estructura de capital. El sustento de esta teoría radica en que los inversionistas pueden sustituir el apalancamiento financiero personal por corporativo. Por lo tanto dos empresas idénticas en todo, excepto en su estructura de capital, debe tener el mismo valor en el mercado, llamado también mercado perfecto, sin impuestos. (Instituto de Altos Estudios Nacionales, 2011)

“Modigliani y Miller argumentan que el riesgo total para todos los titulares de valores de una empresa no se altera con los cambios en su estructura de capital. Por lo tanto, el valor total de la empresa debe ser el mismo, sin importar cuál sea su mezcla financiera. Dicho de manera sencilla, la posición de MM se basa en la idea de que sin importar cómo se divida la estructura de capital de una empresa entre deuda, capital accionario y otras responsabilidades, el valor de la inversión se conserva. Es decir, puesto que el valor de la inversión total de una corporación depende de su rentabilidad y su riesgo subyacentes, el valor de la empresa no se modifica con los cambios en su estructura de capital.” (Van Horne, 2010)

Ahora bien, a continuación se presentan algunos de estos indicadores técnicos presentados por la Superintendencia de Compañías en su página web, una tabla de indicadores donde cada factor de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad posee varios índices técnicos y sus fórmulas de cálculo:

Tabla 7. Tabla de Indicadores

FACTOR	INDICADORES TECNICOS	FORMULAS
Liquidez	1.Liquidez Corriente 2.Prueba Ácida	Activo Corriente /Pasivo Corriente Activo Corriente- Inventario / Pasivo Corriente
Solvencia	1.Endeudamiento del Activo 2.Endeudamiento Patrimonial 3.Endeudamiento del Activo Fijo 4.Apalancamiento 5.Apalancamiento Financiero	Pasivo Total / Activo Total Pasivo Total / Patrimonio Patrimonio / Activo Fijo Neto Activo Total / Patrimonio (UAI/patrimonio)/(UAII/Activos Totales)
Gestión	1.Rotación de Cartera 2.Rotación de Activo Fijo 3.Rotación de Ventas 4.Periodo Medio de Cobranza 5.Periodo Medio de Pago 6.Impacto Gasto Adm. y Ventas 7.Impacto de la Carga Financiera	Ventas / Cuentas por Cobrar Ventas / Activo Fijo Ventas / Activo Total (Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas (Cuentas por pagar * 365) / Compras Gastos Adm. y Ventas / Ventas Gasto Financiero / Ventas
Rentabilidad	1.Rentabilidad Neta del activo (Du Pont) 2.Margen Bruto 3.Margen Operacional 4.Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto) 5.Rentabilidad Operacional del Patrimonio 6.Rentabilidad Financiera	(Utilidad Neta / Ventas)* (Ventas /Activo Total) Ventas Netas-Costo Ventas / Ventas Utilidad Operacional / Ventas Utilidad Neta / Ventas Utilidad Operacional / Patrimonio (Ventas/ Activo)*(UAII/Ventas)* (Activo/Patrimonio)*(UAI/UAII)*(UN/UAI)

UAI: Utilidad antes de impuestos

UAII: Utilidad antes de impuestos e intereses

UO: Utilidad (Ingresos operacionales- costos de venta- gastos administrativo y ventas)

Utilidad Neta: después del 15% de trabajadores e impuestos a la renta

Fuente: Superintendencia de Compañías

El factor de liquidez tiene dos razones principales, la de índices de liquidez y la de la prueba ácida.

### **Índice de Liquidez**

Este índice evalúa la capacidad de la empresa para atender sus compromisos o deudas a corto plazo. Este ratio representa la principal medida de liquidez, este ratio o razón de liquidez corriente se obtiene dividiendo, el activo corriente entre el pasivo corriente.

En el activo corriente se incluye las cuentas: caja, cuentas por cobrar (letras), bancos, documentos de fácil negociación e inventarios. Es así que muestra en qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, y su conversión en dinero responde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

Manera de calcularlo:

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

Con estos dos datos podemos también establecer el capital de trabajo, que es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, el resultado es los recursos reales con lo que la empresa cuenta para afrontar o cancelar cualquier deuda o pasivo a corto plazo.

Manera de calcularlo:

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

Otro de los factores de liquidez es la llamada; Prueba Ácida

Se lo conoce también con el nombre de liquidez seca. Es una herramienta o prueba más estricta, ésta busca establecer la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones, sin depender de la venta de sus inventarios, es decir, con sus saldos de efectivo, generados por el producto de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún activo de fácil liquidación que pueda tener la empresa, dado que se puede presentar una cancelación inmediata de dichas cuentas o por petición de los proveedores o en caso extremo por liquidación o cierre de la empresa.

Manera de calcularlo:

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

Los índices de liquidez podrían aportar al análisis de la estructura de capital y la rentabilidad de la empresa debido a que una empresa podría tener valores muy altos de liquidez llevándola a tener dinero inactivo u “ocioso”. Otro factor, que puede indicar los ratios de liquidez es un buen manejo o un mal manejo de los activos y pasivos corrientes los cuales pueden impactar en las políticas internas de la empresa (forma de cobro, forma de pago)

### **Razones de Solvencia**

Las razones de solvencia tienen por objeto medir cómo es la participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Permite establecer el riesgo que tienen estos acreedores, los dueños de la empresa y la pertinencia o no del endeudamiento del activo.

Esta razón tiene presente que siempre trabajar con dinero prestado es mucho mejor, del mismo modo si se logra una rentabilidad superior a los intereses que se debe pagar por ese financiamiento.

Por otro lado los acreedores siempre prefieren una empresa con bajo endeudamiento, alto nivel de liquidez y generación de utilidades, factores que hacen que el riesgo disminuya y la tasa de interés pueda ser menor a una empresa con las características opuestas.

Si este índice es bajo, la independencia de la empresa frente a sus acreedores es muy alta, caso contrario si el índice es alto, significa que la empresa depende de sus acreedores y por lo tanto de una minúscula capacidad de endeudamiento. Dicho de otra forma la empresa se está descapitalizando y su estructura financiera es más arriesgada

Manera de calcularlo:

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Tenemos también el endeudamiento del activo fijo, donde el resultado de este coeficiente indica la cantidad de unidades monetarias que la empresa tiene por cada unidad invertida en activos fijos, por lo tanto se concluye que si el cociente de esta razón es igual o mayor a 1, se

entiende que la totalidad del activo fijo neto se puede financiar con el patrimonio de la empresa, sin tener que recurrir o solicitar préstamos de terceros.

Manera de calcularlo:

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

Otro de los ratios es el apalancamiento el cual hace referencia a la utilización de recursos ajenos en la financiación de la empresa. El nivel de apalancamiento no debe ser excesivo ya que podría debilitar la estructura financiera de la institución.

Este apoyo o efecto de palanca es positivo si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados, en ese caso la rentabilidad del capital propio es potenciada por este mecanismo similar al efecto de palanca sobre un objeto. En otras palabras un pequeño aumento significa una gran revalorización del patrimonio de la organización.

Manera de calcularlo:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

En tanto el apalancamiento financiero es cuando la empresa recurre a deuda de preferencia del capital común de los accionistas para financiar su empresa, por lo tanto financiarse a largo plazo con deuda, es más barato que financiarse con capital común de los accionistas, así una empresa que tenga deuda, tiene un impuesto a la renta más bajo en comparación con quien se financió con capital común de los accionistas pues los dividendos no son deducibles.

Aunque se baja el impuesto a la renta se tiene que pagar los intereses por el crédito solicitado, es decir que se tiene un costo.

Ahora bien qué sucede si la empresa se apalanca con la retención de utilidades, una de las principales razones para retener las utilidades es para generar liquidez en la empresa y ésta es decidida en la asamblea de socios o de accionistas. Al no entregar estas utilidades a los socios ésta puede incrementar su capital de trabajo, realizar inversiones o para el pago de

obligaciones financieras, esta forma es más sencilla que salir a buscar créditos evitando que el dinero salga, permaneciendo en el patrimonio de la empresa hasta cuando se decida sean distribuidas a los socios.

De esta manera se pretende mostrar las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como este contribuye a la rentabilidad del negocio. La empresa se apalanca financieramente y utiliza los gastos fijos (intereses) con el fin de lograr un alto incremento de las utilidades. Al calcular este índice obtenemos como resultado un valor mayor a 1, indica que los fondos ajenos remunerables constituyen que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a los que sería si la empresa no endeudaría.

Todo el contrario ocurre cuando este índice es menor a 1, mientras que si es igual a 1 la utilización de los fondos ajenos e indiferentes desde el punto de vista económico,

En este ratio, el numerador representa la rentabilidad de los recursos propios el patrimonio y el denominador la rentabilidad sobre el activo total.

Cuando el resultado es mayor a 1 indica que los fondos financiados, constituyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Manera de calcularlo:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{UAI}}{\text{Activos Totales}}}$$

Entre los factores de gestión encontramos varios indicadores como:

La rotación de ventas

Tenemos también el promedio medio de cobranza el cual mide la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. Con este indicador se mide el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y de esta manera evaluar la política de crédito y cobranza. Como dato importante podemos destacar que el saldo en las cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se origina la paralización total de los fondos de las cuentas por cobrar, restando a la empresa la capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo. La rotación de las cuentas por cobrar debe ser fluidas y constantes con la

finalidad que no generen costos financieros altos y que permita manejar el crédito como estrategia de venta.

Manera de calcularlo:

$$\text{Periodo Medio de Cobranza} = \frac{(\text{Cuentas por cobrar}) * (365)}{\text{Ventas}}$$

El período medio de pago, es otro indicador que entrega el comportamiento del capital de trabajo y mide en días, lo que la empresa tarda en pagar los créditos otorgados por los proveedores.

Con este ratio se determina el número de días que la empresa tarda para el pago y además que éste sea el mayor posible sin que el mismo llegue a afectar a la imagen de la empresa como “malos pagadores” ante los proveedores.

Manera de calcularlo:

$$\text{Periodo Medio de Pago} = \frac{(\text{Cuentas por pagar}) * (365)}{\text{Compras}}$$

El Impacto de la Carga Financiera, es otra de las razones cuyo resultado indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo período analizado. Es decir presenta la incidencia que tienen los gastos financieros sobre los ingresos de ventas en la empresa.

Manera de calcularlo:

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

Siguiendo con los indicadores tenemos el factor de rentabilidad o lucrativa, mide la efectividad de la administración de la empresa sobre el control de costos y gastos, de esta manera convertirla las ventas en utilidad.

Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont) mide la capacidad del activo para producir utilidades, independiente de cómo se financió o con deuda o con capital. También se lo conoce con el nombre de sistema Du Pont y es una herramienta poderosa para el análisis del desempeño económico y operativo de la empresa.

El sistema Du Pont reúne varias razones como el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación a las ventas y la rotación de activos que evalúa qué tan eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas.

Manera de calcularlo:

$$\text{(Du Pont)}$$
$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \left( \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \right) * \left( \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \right)$$

Estas dos variables utilizadas por el sistema Do Pont, se completa cuando se inyecta el tercer factor que es el apalancamiento financiero como multiplicador del sistema, este dato es muy importante pues ahí ingresa el nivel de endeudamiento de la empresa, afectando con un costo a la rentabilidad de la misma.

La Rentabilidad Operacional del Patrimonio, es un ratio muy utilizado por los inversionistas pues con él, pueden identificar la rentabilidad que tienen los socios o accionistas sobre la capital que han invertido en la empresa.

Manera de calcularlo:

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

Así también se tiene, la Rentabilidad Financiera con la cual los inversionistas pueden tomar una decisión sobre si mantener o no la inversión en la empresa, porque la misma le significa un rendimiento mayor a las tasas del mercado.

Con la medición de este indicador los inversionistas y/o propietarios conocen el beneficio neto de la empresa, que suele ser representada por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad o lo que deja de percibir en lugar de optar por otra u otras alternativas de inversión.

Es importante que el administrador determine cuál es el factor que generó o afectó la rentabilidad, como en esta fórmula que determina a partir de la rotación de venta, el margen bruto, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal que mide la repercusión que tiene el impuesto sobre la utilidad neta.

Manera de calcularlo:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \left( \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \right) \left( \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \right) \left( \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \right) \left( \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \right) \left( \frac{\text{UN}}{\text{UAI}} \right)$$

UAI : Utilidad antes de Impuestos

UAI: Utilidad antes de Impuestos e Intereses

UO : Utilidad Operacional (Ingresos operacionales-costos de ventas-gastos Adm. y ventas)

Utilidad Neta: Después de 15% de trabajadores e impuestos a la renta

Con este análisis el administrador puede tomar decisiones para fortalecer, modificar o sustituir la política de la empresa.

Dentro de estos ratios explicados tenemos varios que dan la posibilidad de analizar y estudiar mejor la estructura de capital y la rentabilidad, como se vinculan los mismos entre sí, en el siguiente capítulo se profundizará sobre ellos.

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

Luego de conocer las formulas y los ratios financieros que las empresas y sus administradores pueden utilizar como una herramienta de toma de decisiones para maximizar las utilidades y minimizar las perdidas.

Para este estudio analizaremos los siguientes indicadores:

<b>SOLVENCIA</b>	<b>RENTABILIDAD</b>
Apalancamiento	Rentabilidad Financiera
Apalancamiento Financiero	Rentabilidad de los Activos
Endeudamiento del Activo	
Endeudamiento Patrimonial	

De la Superintendencia de Compañías se analizan 721 medianas empresas de todos los sectores productivos con dichos datos se realiza un promedio de cada razón financiera para analizar la evolución de dichos indicadores durante el tiempo (2000 al 2012). El año 2013 no se lo incluye pues la mayoría de medianas empresas aún no reportan a la Superintendencia de Compañías dichos datos.

Tabla 8. Datos de los Indicadores Financieros Superintendencia de Compañías 2000 al 2012 (2013 se excluyó por falta de información de las empresas)

INDICADOR	AÑO												
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
APALANCAMIENTO	3,99	7,38	39,00	8,55	11,15	13,17	21,68	16,72	8,91	10,56	21,90	12,47	7,79
APALANCAMIENTO FINANCIERO	8,93	2,71	2,26	3,69	3,81	6,14	5,07	14,04	8,45	6,15	10,08	6,08	5,56
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
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 FINANCIERA	<b>-0,19</b>	<b>0,23</b>	<b>0,17</b>	<b>0,66</b>	<b>0,35</b>	<b>0,34</b>	<b>0,30</b>	<b>0,46</b>	<b>0,43</b>	<b>0,84</b>	<b>0,46</b>	<b>0,56</b>	<b>0,19</b>
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

Fuente: Superintendencia de Compañías

Como ya se ha visto el apalancamiento se interpreta como la cantidad de dólares en activos que se han conseguido por cada dólar de patrimonio.

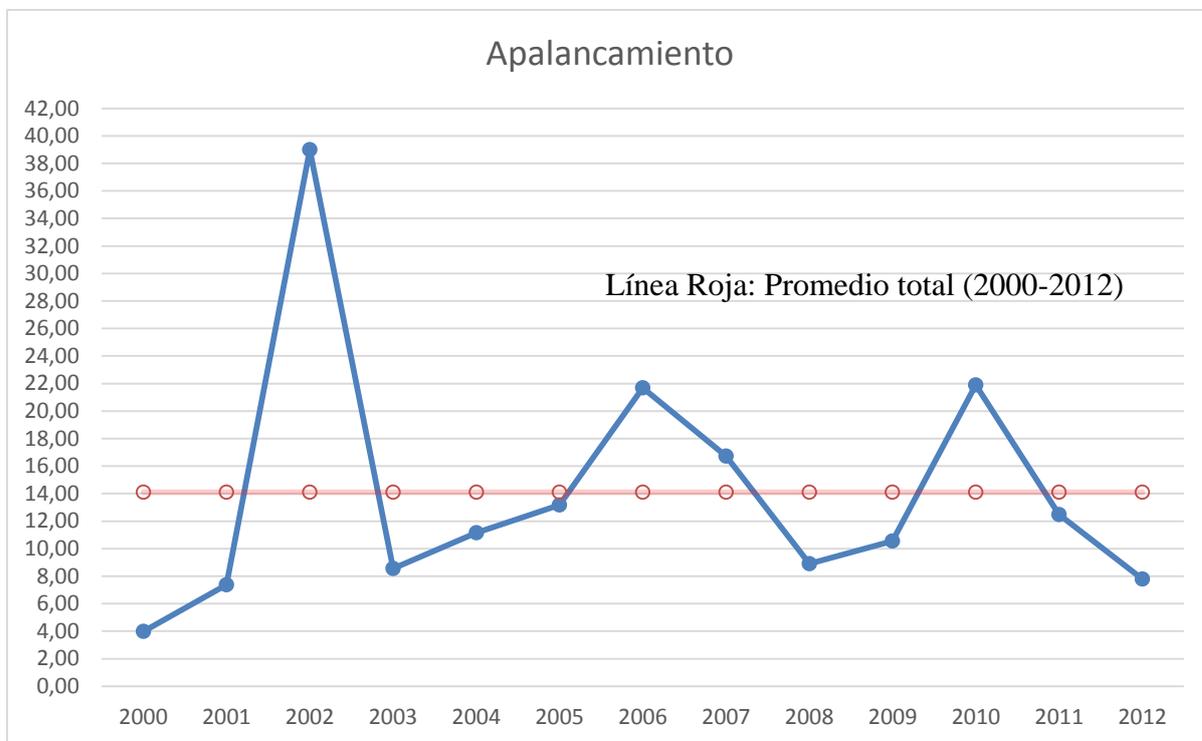


Figura 24. Apalancamiento promedio de las medianas empresas

Fuente: Superintendencia de Compañías 2000- 2012

Elaborado por: Eduardo Estrella

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Las empresas medianas han demostrado que su apalancamiento se relaciona entre el crédito y el capital propio que se ha invertido en las operaciones financieras, la figura 24 indica el crecimiento y decrecimiento desde el año 2000 hasta el año 2012, expresando que en el año 2002 las empresas tienen un apalancamiento de 40 veces, es decir, el activo total representa mucho más en valores absolutos que el valor del patrimonio. Lo que indica un alto nivel de endeudamiento. En términos de interpretación del ratio de apalancamiento es que mientras más cercano sea el valor del ratio a uno, menor es la deuda ya que el valor del activo es muy similar al del patrimonio.

Así también cuando mayor es la relación más deuda, como se observa en la figura 24, en el año 2002.

Para el 2006, 2007 y 2010 vemos picos que alcanzan o incrementan los activos hasta en 22 veces en relación a su patrimonio, algo muy interesante que se observa en esta figura, todos

los años restantes a excepción de los años antes citados mantuvieron un nivel menos de endeudamiento, es decir 14 veces mayor el activo que el patrimonio.

De lo que se puede observar esta deuda podría rotar (es pagada) un período de entre 1 y 3 años, para nuevamente volver a endeudarse, posiblemente esto se debe al ciclo de vida del crédito solicitado, préstamos con plazos que van de 1 a 5 años que son las que suelen hacer las entidades financieras. De esta manera se vuelve a iniciar un nuevo ciclo de apalancamiento.

Para una mayor comprensión se calculó el promedio del apalancamiento del período 2000 al 2012. con lo que podemos decir que el nivel de apalancamiento general en los 13 años estudiados fue 14, donde los activos totales fueron 14 veces mayores que el patrimonio.

**Apalancamiento Financiero**, indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como este contribuye a la rentabilidad de la empresa. Este ratio es fundamental para comprender los efectos del gasto financiero en las utilidades.

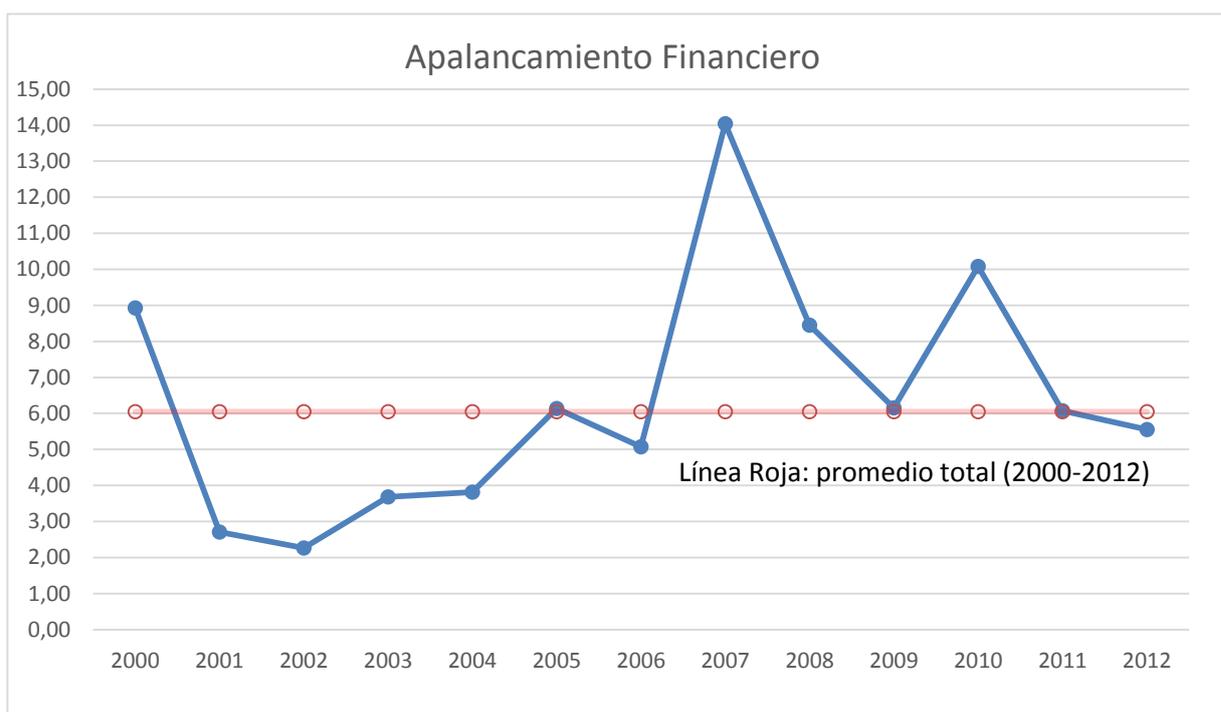


Figura 25. Apalancamiento Financiero promedio de las medianas empresas

Fuente: Superintendencia de Compañías 2000- 2012

Elaborado por: Eduardo Estrella

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{UAII}}{\text{Activos Totales}}}$$

Permite conocer que las empresas han tenido una evolución en el tiempo a base de la relación entre diferentes tipos de utilidades anuales y la composición del activo y patrimonio, como se observa en la figura 25, En teoría mientras más pegado esté el valor a 1 el valor de patrimonio y activos totales va a ser muy similar, es decir casi sin deuda. La diferencia en caso de que el patrimonio y activos totales sea igual se produciría por el tipo de utilidad (antes o después de impuestos).

La línea roja es la media del apalancamiento financiero durante este período de trece años lo cual nos da una media de 6, es decir 6 veces mayor la relación existente entre la utilidad antes de impuestos y patrimonio con la utilidad antes de impuestos e intereses para activos totales. De igual manera podemos observar que esta relación es más cercana a 1 y por debajo de la media durante los años 2000 – 2004 (quiere decir que en este periodo la deuda fue menor). Se observaría un comportamiento atípico de este ratio en el año 2007 con un dato sumamente elevado comparado con el resto de los años en análisis para posteriormente volver a disminuir.

Para establecer un mejor cuadro de análisis se presenta a continuación el comportamiento de las tasas de interés en el mismo período de tiempo. (Banco Central del Ecuador, 2015)

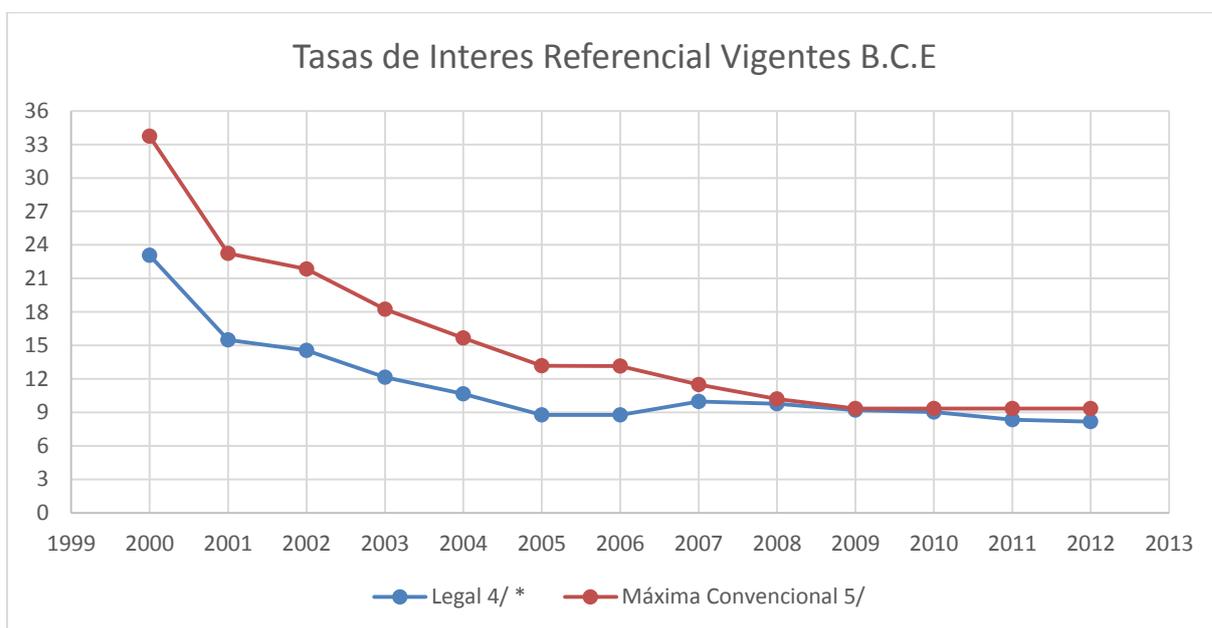


Figura 26. Tasa de interés referenciales vigentes

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Eduardo Estrella

(Friedrich-Ebert-Stiftung-Instituto Latinoamericano de Invertigaciones Sociales, 2007)

Como se puede apreciar en la figura 26, el comportamiento de las tasas de interés han disminuido una vez adoptado el modelo de dolarización, este efecto podría impulsar a optar por mayores tasas de endeudamiento.

**Endeudamiento del Activo** con este ratio se determina el nivel de autonomía financiera de la empresa, si el índice está más próximo a uno (1), indica que la empresa depende de sus acreedores por lo tanto tiene una limitada capacidad de endeudamiento.

Si el índice está más próximo al cero (0), representa un alto grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

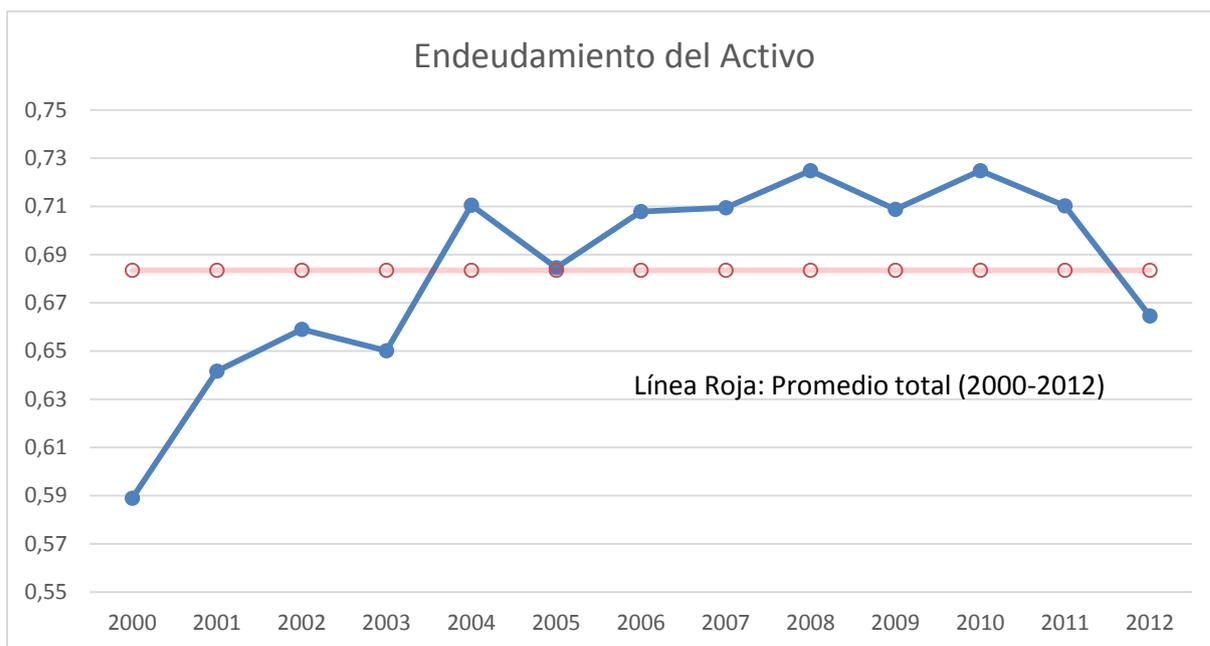


Figura 27. Endeudamiento del Activo promedio de las medianas empresas

Fuente: Superintendencia de Compañías 2000- 2012

Elaborado por: Eduardo Estrella

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Con este ratio de endeudamiento del activo, podemos observar en la figura 27, cuanto dependieron las medianas empresas de sus acreedores y se determina que en promedio durante estos trece años de análisis es de 68%, es decir se puede afirmar que existió un porcentaje de deuda del 68%, dicho de otra forma las compañías dependieron de sus acreedores por lo cual la capacidad de endeudamiento de la empresa es limitada. Entre el año 2004 y 2011 la dependencia para con los acreedores se incrementa ubicándose en un rango de 70% y 73% donde las empresas dependen en gran medida de sus acreedores con un alto nivel de deuda, manejando una estructura financiera más vulnerable en forma global, sin embargo como los datos reflejan la media de varias MESE (Medianas Empresas

Societarias del Ecuador) así también de varios sectores (comerciales, producción y de servicios). Todas ellas trabajan con diferentes maneras de provisión, se podría decir que; Para el año 2012 se observa una baja significativa de alrededor del 7% ubicándose en el 66%

**Endeudamiento Patrimonial** esta razón mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio puesto que en el fondo ambos constituyen un compromiso de la empresa, muestra el origen de los fondos que se utiliza ya sean propios o ajenos, e indica si el capital o el patrimonio son o no suficientes.

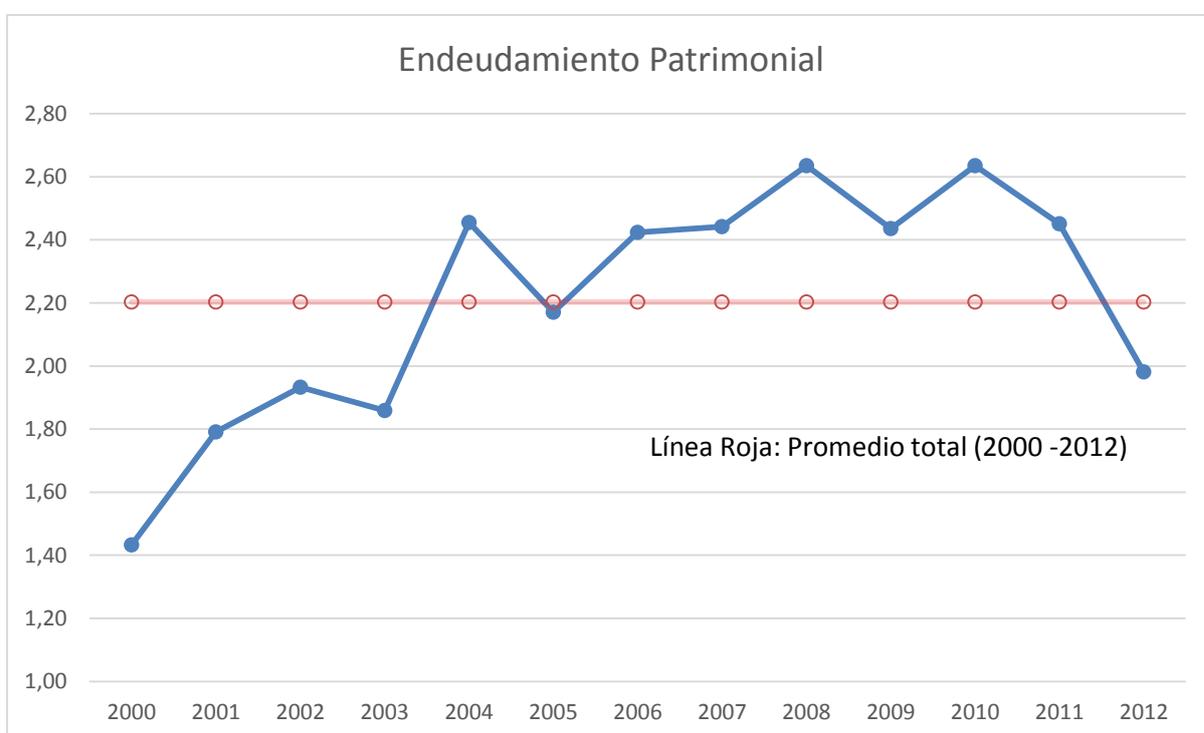


Figura 28. Endeudamiento Patrimonial promedio de las medianas empresas

Fuente: Superintendencia de Compañías 2000- 2012

Elaborado por: Eduardo Estrella

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

En la figura 28 se observa que durante el año 2008 y 2010 las MESE (medianas empresas societarias) tienen mayor endeudamiento, es decir, existe un ratio de 2,60 veces sobre su patrimonio, al obtener el promedio de estos 13 años, observamos que el nivel de endeudamiento patrimonial ha estado en un promedio de 2,20 veces sobre el patrimonio

(línea roja). Así durante el período entre los años 2004 al 2011, el endeudamiento patrimonial fue superior al promedio, también podemos observar que el año con menos endeudamiento patrimonial fue el 2000, dicho de otra forma por cada dólar de patrimonio se tenía 1,40 dólares de deuda.

En el promedio general del período entre el 2000 y 2012 se puede decir que por cada dólar de patrimonio se tiene 2,2 dólares de pasivo o compromiso con los acreedores.

**Rentabilidad Financiera** este ratio responde o muestra al accionista o socio si la inversión responde con un rendimiento mayor a las tasas de mercado.

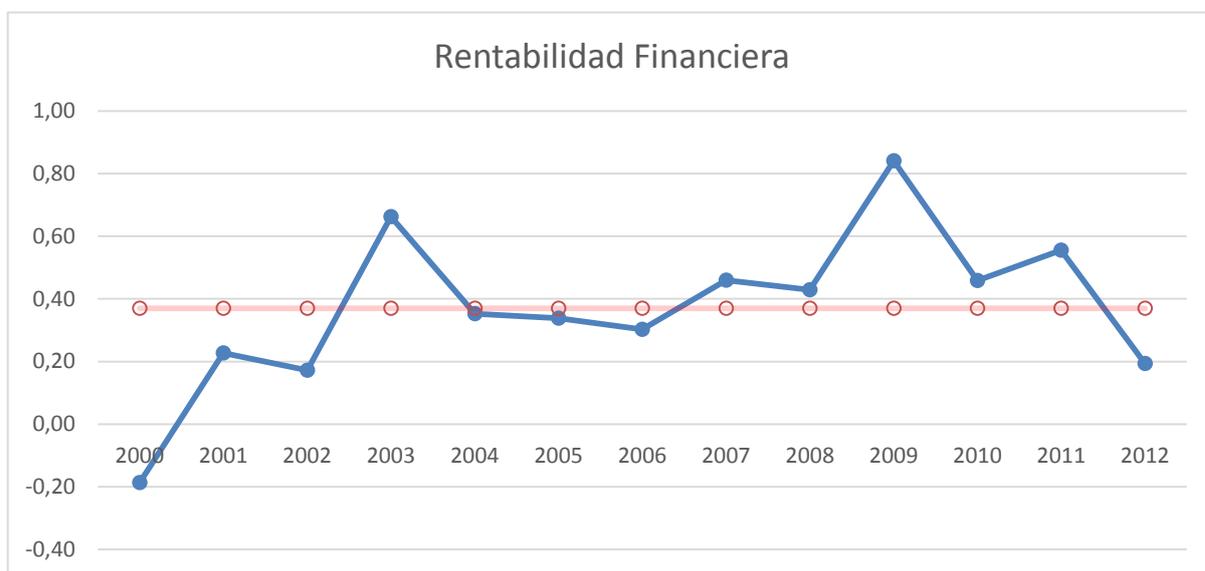


Figura 29. Rentabilidad Financiera promedio de las medianas empresas

Fuente: Superintendencia de Compañías 2000- 2012

Elaborado por: Eduardo Estrella

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \left( \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \right) \left( \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \right) \left( \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \right) \left( \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \right) \left( \frac{\text{UN}}{\text{UAI}} \right)$$

UAI : Utilidad antes de Impuestos

UAI: Utilidad antes de Impuestos e Intereses

UO : Utilidad Operacional (Ingresos operacionales-costos de ventas-gastos Adm. y ventas)

Utilidad Neta: Después de 15% de trabajadores e impuestos a la renta

En la figura 29 observamos que el primer año (2000) la rentabilidad financiera es negativa, esto se puede deber a pérdidas en ese año por el pago de deudas o ventas bajas, así como a la crisis financiera y a la dolarización acontecimiento que marcó este año.

Para los años siguientes entre el 2003 y 2011 la rentabilidad fue superior a 30% que se da por la generación de utilidad en las MESE. Con dos picos altos en los años 2003 y 2009 donde

la rentabilidad fue de 66% y 84% respectivamente. La rentabilidad en su punto más bajo fue de 17%. En general sacando el promedio (línea roja) en este período de 13 años la rentabilidad financiera fue de 37%, representando una utilidad muy buena para las empresas.

**Rentabilidad Neta del Activo** este índice muestra la capacidad del activo para producir utilidades.

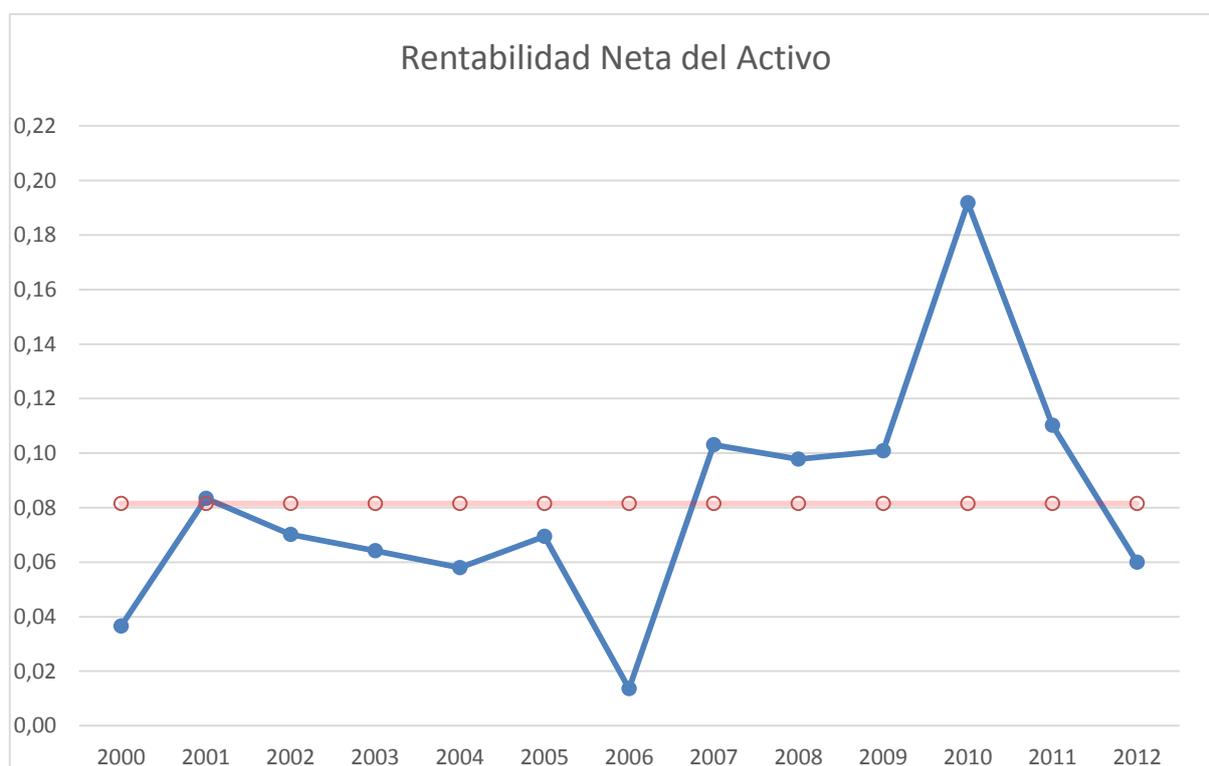


Figura 30. Rentabilidad Neta del Activo promedio de las medianas empresas

Fuente: Superintendencia de Compañías 2000- 2012

Elaborado por: Eduardo Estrella

(Du Pont)

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \left( \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \right) * \left( \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \right)$$

Este ratio de rentabilidad neta del activo más conocido como Du Pont, el cual combina la rentabilidad de las ventas con la rentabilidad de los activos. Ahora bien al revisar la figura 30, se observa su punto más bajo de rentabilidad neta del activo fue en el año 2006 con el 1%, para en los próximos años crecer al 10% y mantenerse así por tres años, para el 2010 volver a subir a su pico más alto de 19%, sin embargo para los dos siguientes años 2011 y 2012

descender al 11% y 6% respectivamente. Todas las empresas buscan obtener elevada rentabilidad de sus activos, pero su capacidad para hacer esto se ve condicionada o limitada por la competencia.

Este índice Du Pont indica como la MESE alcanzó los resultados financieros más altos en los años 2007 al 2011 con su pico más alto el 2010 de 19%, con estos resultados los administradores pueden corregir errores o reforzar las fortalezas de la empresa y no comete los mismo errores del año 2006 donde la rentabilidad bajo a 1%. Posiblemente cuando existe una alta volatilidad del ratio o se puede deber a que gana más o menos (utilidad neta) también porque existen cambios o inversiones en el activo. (2006-2010) son años atípicos no se observó alta volatilidad.

A fin de ampliar este tema una herramienta útil para poder analizar los ratios y sobretodo compararlos es realizando correlaciones entre ellos, revisando la enciclopedia Wikipedia, “la correlación indica la fuerza y la dirección de una relación lineal y proporcionalidad entre dos variables estadísticas. Se considera que dos variables cuantitativas están correlacionadas cuando los valores de una de ellas varían sistemáticamente con respecto a los valores homónimos de la otra: si tenemos dos variables (A y B) existe correlación si al aumentar los valores de A lo hacen también los de B y viceversa”. La correlación entre dos variables no implica, por sí misma, ninguna relación de causalidad, las correlaciones entre los ratios nos permite visualizar la evolución de los indicadores y como estos se comportan uno junto al otro. (Wikipedia, 2015, p1)

Es por ello que con los datos de los indicadores y por medio de las funciones de Excel se levantó un cuadro de correlaciones entre estos indicadores, por medio del mismo podremos conocer cuánto le afecta el uno al otro y mientras este valor se acerca a uno (1) la correlación es mayor, las de signo negativo nos indican que son inversamente proporcionales entre sí, en cuanto a las que se alejan de 1 son menos dependientes el uno del otro.

Tabla 9. Correlaciones entre los Indicadores.

	APALANCAMIENTO	APALANCAMIENTO FINANCIERO	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	RENTABILIDAD FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO
APALANCAMIENTO	1					
APALANCAMIENTO FINANCIERO	-0,131	1				
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,242	0,271	1			
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	0,210	0,346	0,993	1		
RENTABILIDAD FINANCIERA	-0,022	-0,015	0,655	0,621	1	
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	0,141	0,462	0,488	0,512	0,445	1

Fuente: Se levantó en base a los datos de la Superintendencia de Compañías

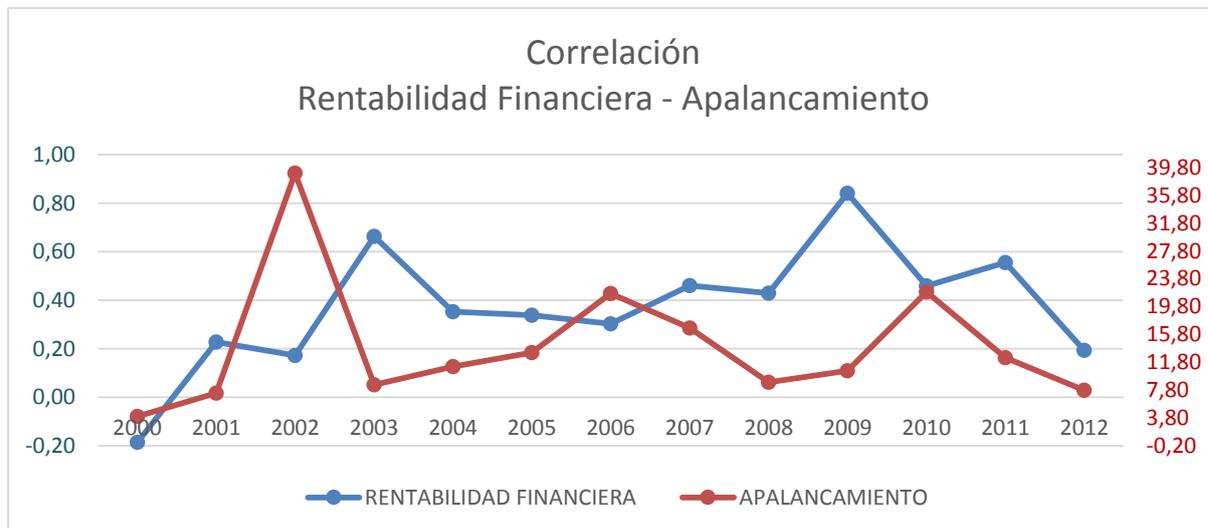


Figura 31. Correlación Rentabilidad Financiera - Apalancamiento

Fuente: Superintendencia de Compañías 2000- 2012

Elaborado por: Eduardo Estrella

Al comparar estas dos razones financieras de la figura 31, así también observando la Tabla 9 podemos determinar que estos ratios son inversamente proporcionales y su relación de dependencia es muy débil, es decir, el uno no depende del otro en gran medida.

Es así como el 2002 a un mayor apalancamiento la rentabilidad baja, en tanto en el 2003 ocurre lo contrario al disminuir el apalancamiento, la rentabilidad aumenta y como su dependencia es muy débil, la proporcionalidad no es constante entre los ratios, es decir, a igual picos de apalancamiento se tiene diferente niveles de rentabilidad financiera y viceversa.

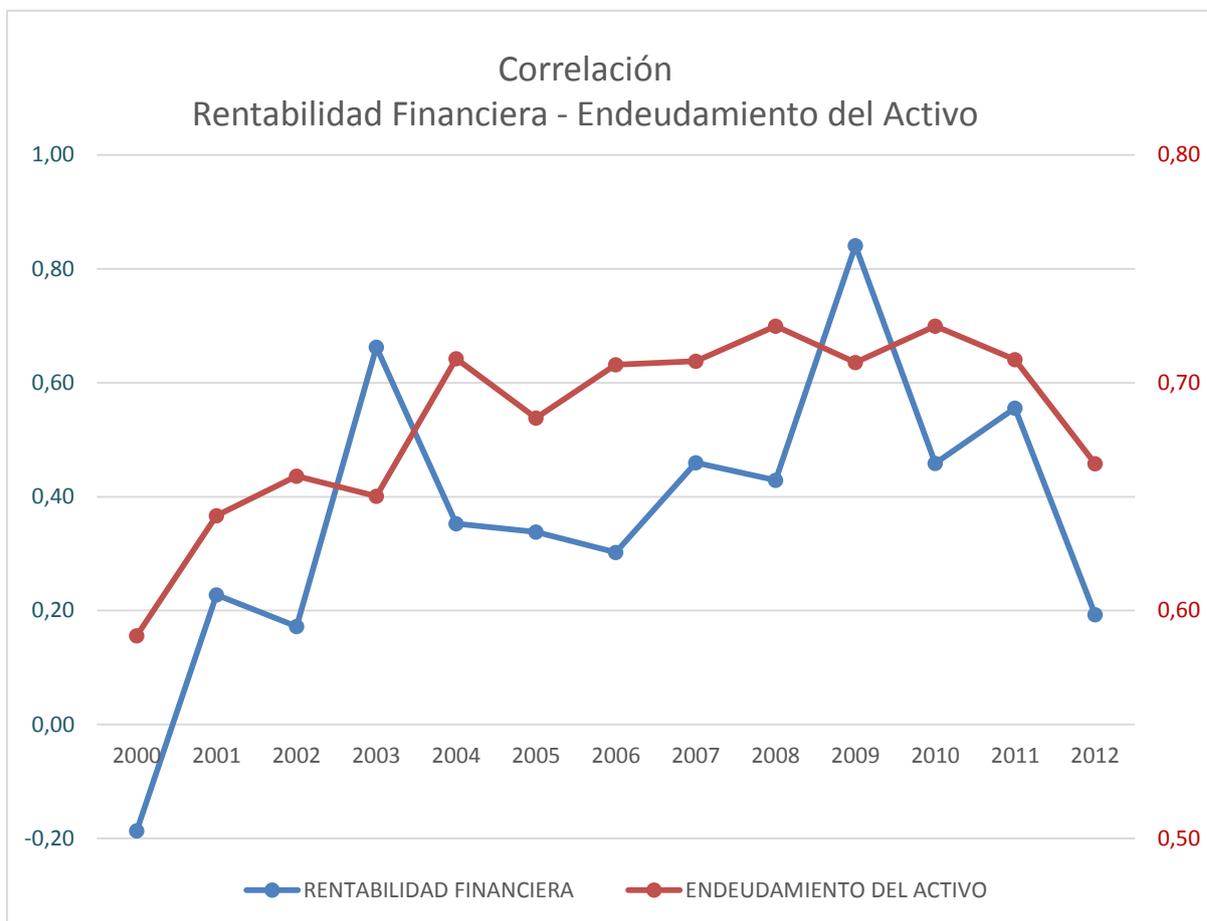


Figura 32. Correlación Rentabilidad Financiera – Endeudamiento del Activo

Fuente: Superintendencia de Compañías 2000- 2012

Elaborado por: Eduardo Estrella

La correlación entre la rentabilidad y el endeudamiento del activo es positiva como se ve en la tabla 9 de correlaciones, esto indica que es proporcional la una respecto de la otra, es decir, si la rentabilidad financiera aumenta el endeudamiento del activo también aumenta.

Sin embargo que en el año 2003 y en el año 2009 se producen picos altos de rentabilidad financiera, en tanto el endeudamiento del activo no aumenta significativamente más bien disminuye un poco. En general durante todo este período se observa que estos dos indicadores tienen una tendencia de aumento y la una depende de la otra significativamente. Como se puede ver en el coeficiente de correlación que es del 0,655. (Tabla 9)

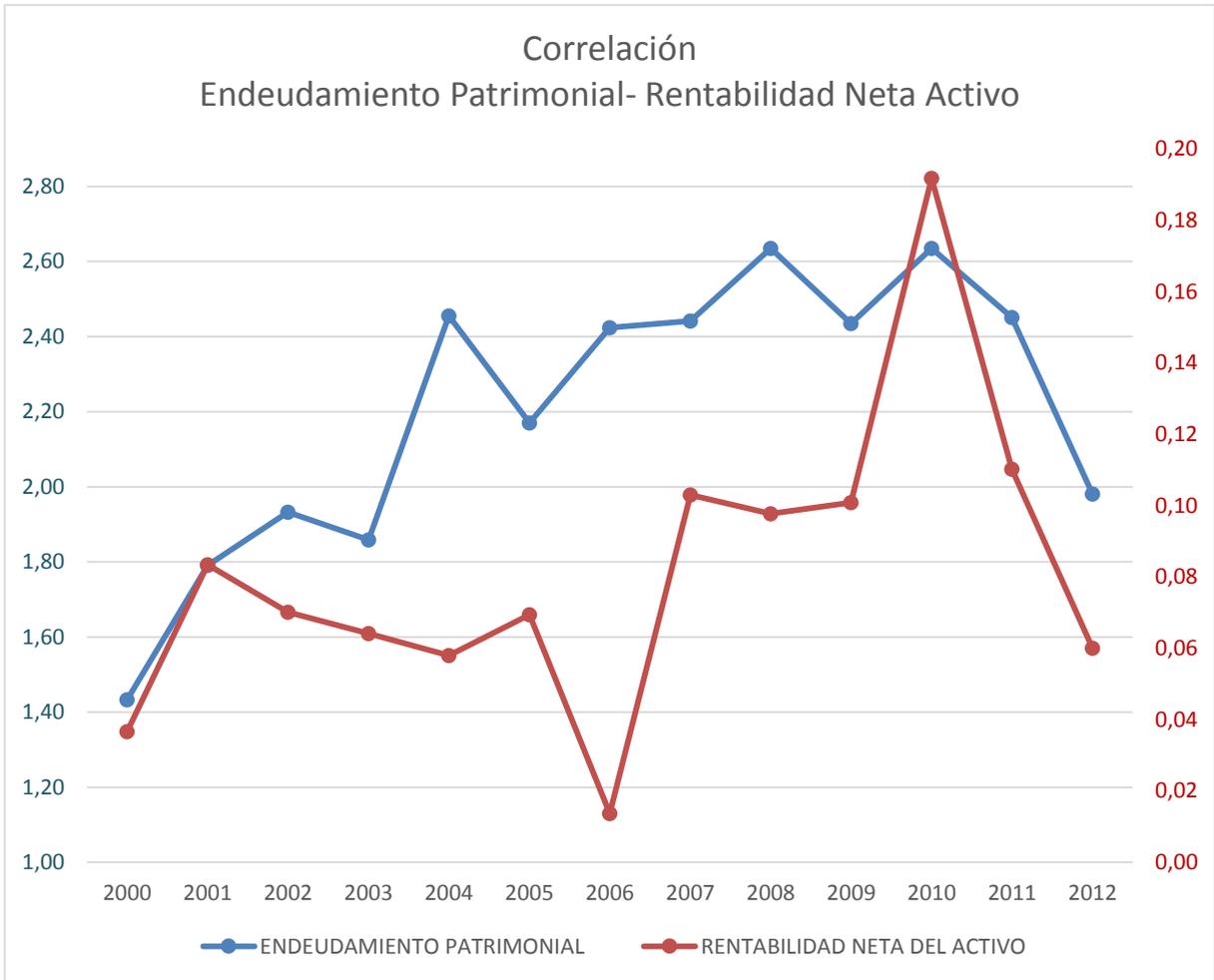


Figura 33. Correlación Endeudamiento Patrimonial- Rentabilidad Neta del Activo

Fuente: Superintendencia de Compañías 2000- 2012

Elaborado por: Eduardo Estrella

Al observar la figura 33, se puede decir que la correlación de los dos ratios es proporcional y una depende de la otra en un 0,512. Sin embargo en el 2004 se genera un pico de endeudamiento patrimonial, en tanto la rentabilidad del activo se mantiene con la misma tendencia. En el año 2006 la rentabilidad neta del activo fue el más bajo llegando a uno (1), esto quiere decir que prácticamente la utilidad neta fue igual al activo total. Dicho de otra forma los activos totales no generaron utilidad, sin embargo esto no afectó al endeudamiento patrimonial, mismo que continuó con la misma tendencia positiva. En el año 2010 se produce el pico alto de la rentabilidad neta del activo y el endeudamiento patrimonial también sube, en general se puede decir que al subir uno de los ratios, el otro también sube y si baja también lo hace el otro. A excepción de 2004 y 2006 que se comportó inversamente.

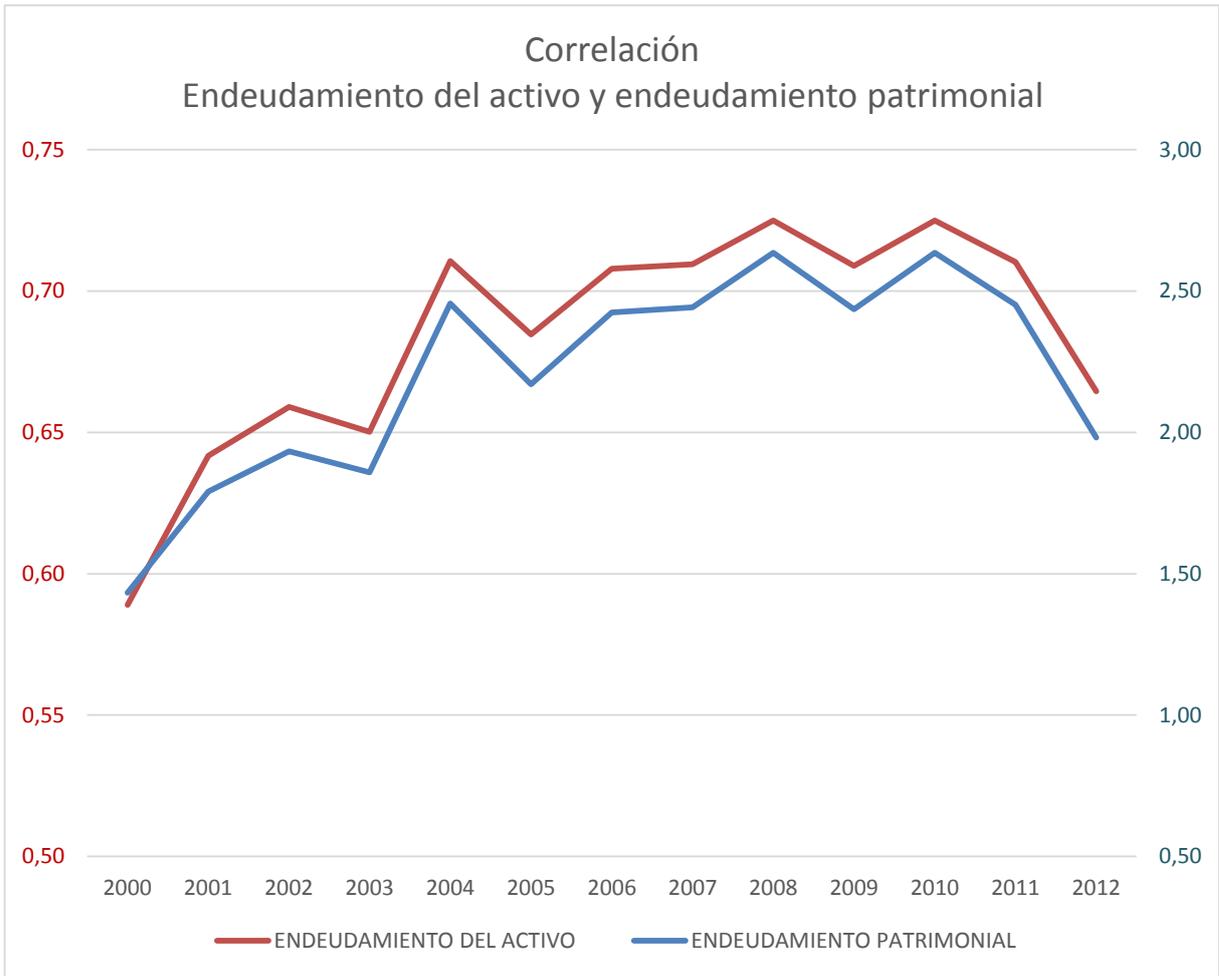


Figura 34. Correlación Endeudamiento del Activo Endeudamiento Patrimonial

Fuente: Superintendencia de Compañías 2000- 2012

Elaborado por: Eduardo Estrella

En la figura 34 podemos observar que el endeudamiento del activo y el endeudamiento patrimonial son prácticamente iguales, lo cual es comprobable en la tabla de correlaciones con un índice de correlación de 0,993 (tabla 9).

Estos dos ratios al estar tan próximos a uno (1) están fuertemente relacionados y su comportamiento es idéntico.

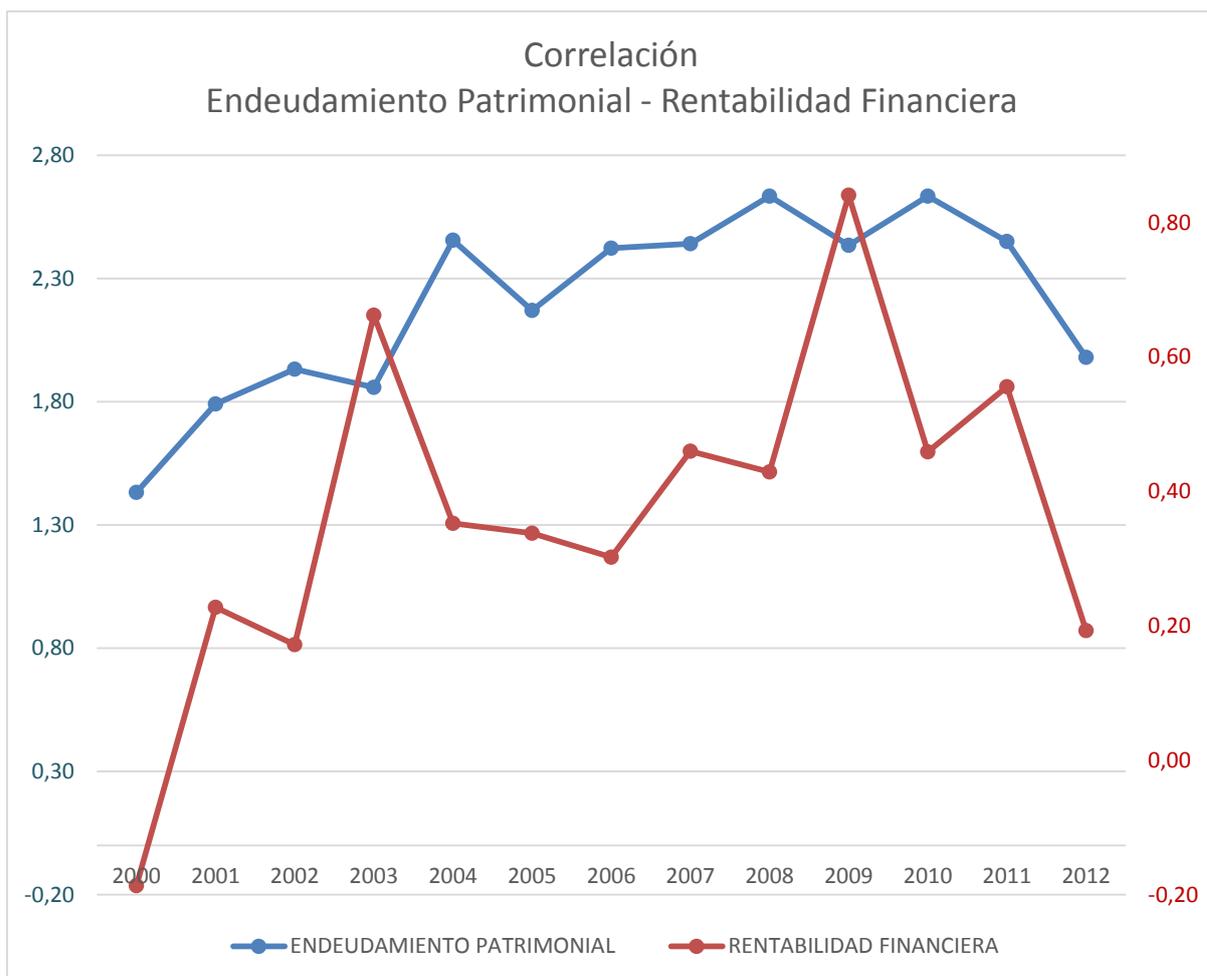


Figura 35. Correlación Endeudamiento Patrimonial- Rentabilidad Financiera

Fuente: Superintendencia de Compañías 2000- 2012

Elaborado por: Eduardo Estrella

Como se comprobó anteriormente el endeudamiento del activo y el endeudamiento patrimonial son iguales, se puede observar que la figura 35 es muy similar a la figura 32, pues estaríamos manejando las mismas razones financieras, endeudamiento patrimonial y endeudamiento del activo que son iguales, frente al ratio de rentabilidad financiera.

En tanto el índice de correlación entre estos dos ratios es del 0,621 siendo directamente proporcionales la una de la otra y con una tendencia positiva.

## **LA GESTION FINANCIER DE LAS MESES CLASIFIACION CIUU**

### 3. LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESES CLASIFICACION CIUU

Continuamos con el análisis de las medianas empresas en el Ecuador (MESE) y para ello es importante hacer algunas acotaciones que se plasmarán y delimitarán este capítulo.

Es así que la metodología usada para este capítulo es el análisis de las respuestas de la encuesta preparada por el programa de fin de titulación de las cuales se entregaron cinco medianas empresas del sector de las CIUU. I5629

Recordando lo tratado en el capítulo 1 y visualizando la tabla 3 de la página 35, podemos realizar el análisis y para hacerlo es importante mencionar que esta se enfoca bajo la “Clasificación Nacional de Actividades Económicas CIUU Revisión 4.0”, con este referente antes ya descrito nos enfocamos exclusivamente en la CIUU: I5629 (INEC, 2012)

#### **POR ACTIVIDAD (Literal)**

I ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.

#### **POR DIVISIONES (Literal + 2 dígitos)**

I56 SERVICIO DE ALIMENTO Y BEBIDA

#### **POR GRUPOS (Literal + 3 dígitos)**

I562 SUMINISTRO DE COMIDAS POR ENCARGO Y OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIO DE COMIDAS

#### **POR CLASES (Literal + 4 dígitos)**

I5629 OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIO DE COMIDAS

CIUU: I5629.01 Actividades de contratistas de servicio de comidas (por ejemplo, para compañías de transporte)

CIUU: I5629.02 Servicios de concesiones de servicio de comidas en instalaciones deportivas e instalaciones similares, cantinas o cafeterías (por ejemplo: fábricas, oficinas, hospitales o escuelas) en régimen de concesión.

#### Metodología usada

Siguiendo la metodología de Taylor y Bogdan (1986) vamos a proponer un método de tratamiento de los datos, articulado sobre la comprensión de los mismos y sobre el rastreo de sentido a través de la búsqueda de categorías fundamentales en los hechos descritos. Gran parte del rigor de esta tarea descansa sobre la calidad de los datos, sobre la riqueza de los mismos y sobre la heterogeneidad de las fuentes y de los informantes. Pero también en el trabajo que se realice sobre ellos. Por eso el evaluador debe conocer los datos al dedillo, repasándolos pausada y reiteradamente. Los citados autores nos recuerdan que algunos investigadores pasan semanas e incluso meses estudiando atentamente sus datos antes de iniciar el análisis intensivo. Taylor y Bogdan proponen una serie de pasos para el trabajo con los datos en las investigaciones de carácter cualitativo que se propone. (Santos, 1998, p48)

### **3.1. Los gestores financieros de las MESE**

Para tratar sobre los gestores financieros vale recalcar que es la persona responsable de las finanzas y los registros de las mismas y que para nuestro estudio están representados por:

- Propietario de la empresa,
- Gerente,
- Gerente financiero; y/o
- Contador.

Las personas encuestadas fueron aquellas que conocen el giro financiero de la empresa y a estos nos referimos como empresarios, emprendedores o gestores financieros.

De este modo se procedió a llenar la encuesta solicitando que lo haga pensando en el propietario así como en los datos y cifras de la empresa y del sector al que pertenece.

La encuesta es el instrumento de investigación usado para el propósito de este Trabajo de Fin de Titulación (TFT), con el cual el objetivo principal es obtener información de los empresarios o gestores financieros sobre la empresa.

La recolección de la información y codificación de los datos:

Para el desarrollo de este módulo, se me asignó cinco empresas del CIU 15629 “Otras actividades de servicio de comidas” Es importante indicar que los análisis a ser realizados a lo largo de este capítulo corresponden a un universo de cinco MESE, y sus conclusiones corresponden únicamente a este grupo de empresas por lo que pueden discrepar de los resultados de todas empresas de esta CIU.

La recolección de datos se realiza con la persona concedora de la empresa siendo ésta; el propietario, gestores financieros o directivos de las empresas.

La codificación de los datos se realiza según lo establecido por el programa de fin de titulación.

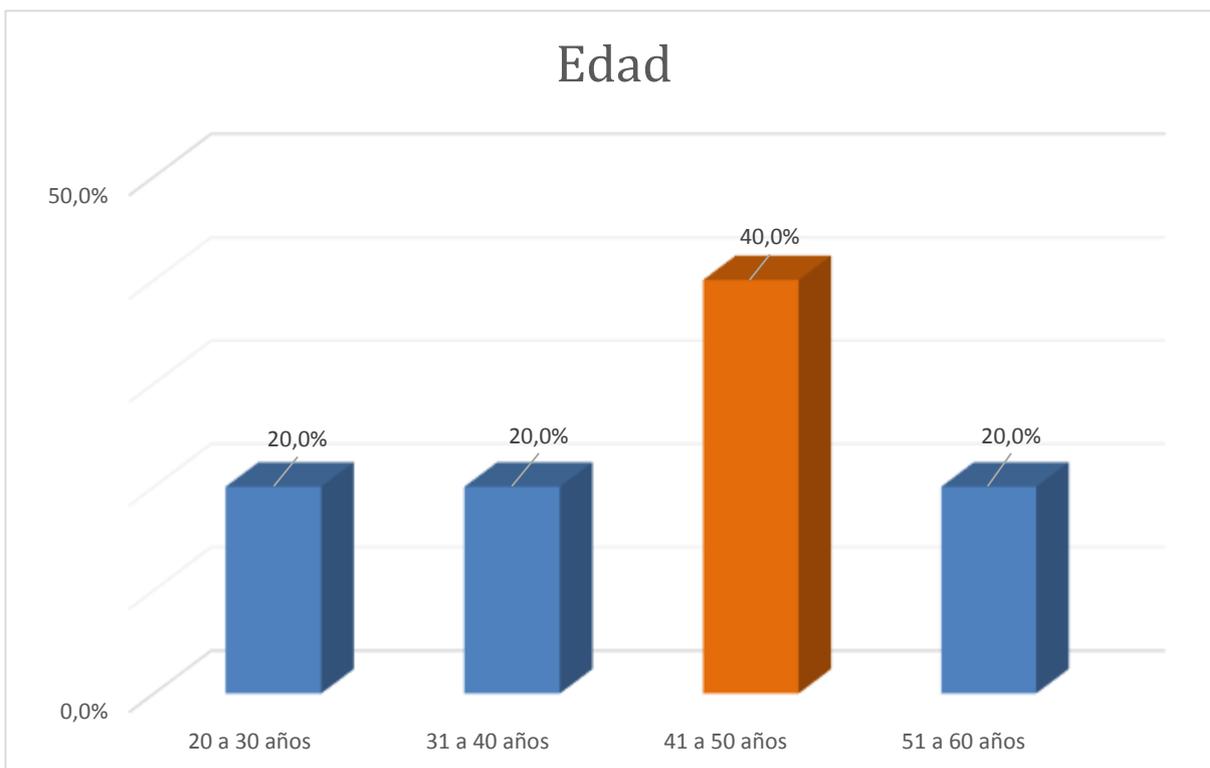
Una vez que se realizó la recopilación de datos y la codificación de la misma, se envió al programa de titulación para un análisis y examen crítico de los datos entregados a nivel nacional, para luego ser devueltos por grupos o sectores de MESES a cada uno de nosotros.

Para el desarrollo de este módulo se me asignó el CIU 15629 “Otras actividades de servicio de comidas” con el que trabajaremos en adelante.

### 3.1.1. Perfil de los gestores financieros

En el Anexo 1 encontramos la encuesta que forma parte de la investigación nacional que realiza la UTPL, con el objetivo de identificar el perfil y los factores que inciden en la forma de financiarse de las empresas en estudio.

El perfil del empresario en cuanto a su edad, género y experiencia profesional las encontramos entre las primeras preguntas de la encuesta, obteniéndose los siguientes resultados:



#### Pregunta 1 Edad

<b>código</b>	1	2	3	4	5	6	
<b>descripción</b>	20 a 30 años	31 a 40 años	41 a 50 años	51 a 60 años	> 60 años	no contestó	total
<b>Edad</b>	1	1	2	1			5
<b>porcentaje</b>	20,0%	20,0%	40,0%	20,0%	0,0%	0,0%	100,0%

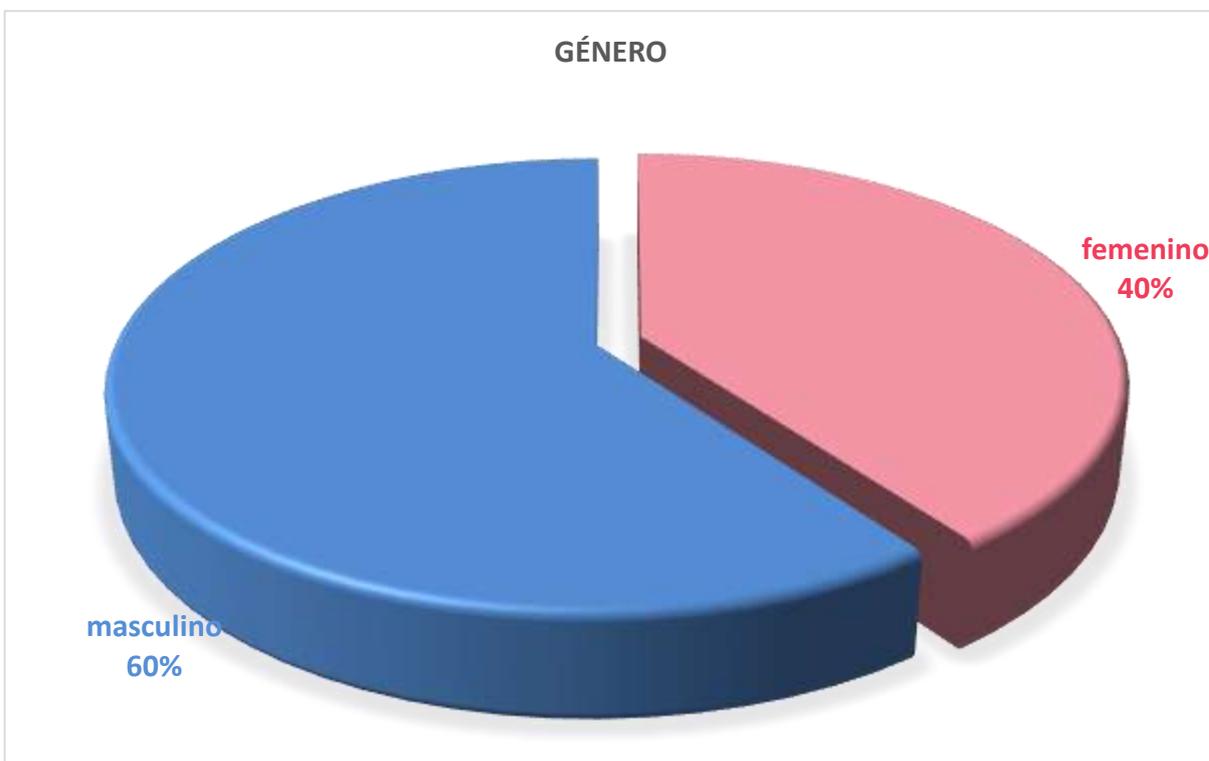
Figura 36. Edad

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Las edades de los empresarios de las MESE analizadas del sector de Servicios de Comidas van desde los 20 hasta los 60 años y la dividimos en décadas como se observa en la figura 36, existiendo el doble de directivos (propietarios) entre los 41 a 50 años, que los demás grupos, así también no existen directivos mayores de 60 años, posiblemente estos gestores se retiran y dejan la dirección a otros miembros de la empresa o se acogen a la jubilación.

En cuanto al género del propietario de las empresas analizadas, (sector de servicios de comidas) representado en la figura 37, se observa que el 60% de los empresarios es de género masculino, mientras el 40% son de género femenino.



### Pregunta 2 Género

<b>código</b>	1	2	
<b>descripción</b>	femenino	masculino	total
<b>Género</b>	2	3	5
<b>porcentaje</b>	40,0%	60,0%	100,0%

Figura 37. Género

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

### 3.1.2. Formación y experiencia de los gestores financieros de las MESE

Al hablar de experiencia profesional hacemos referencia al conjunto de conocimientos y aptitudes que una persona ha adquirido en el transcurso del tiempo.



#### Pregunta 3 Su experiencia profesional se basa en:

código	1	3	4	5	
descripción	Empírico	Universidad	Otros trabajos	Otras Cuáles?	total
<b>Experiencia profesional</b>	3	1	1		5
<b>porcentaje</b>	60,0%	20,0%	20,0%	0,0%	100,0%

Figura 38. Experiencia Profesional

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Lo más importante que se obtuvo de esta pregunta sobre la experiencia profesional la podemos observar en la figura 38, donde el 60% de empresarios basa su experiencia profesional a conocimientos empíricos, un 20% a formación universitaria y el 20% restante a experiencia en otros trabajos, prácticamente “otros trabajos” lo podríamos incluir dentro de empírico.

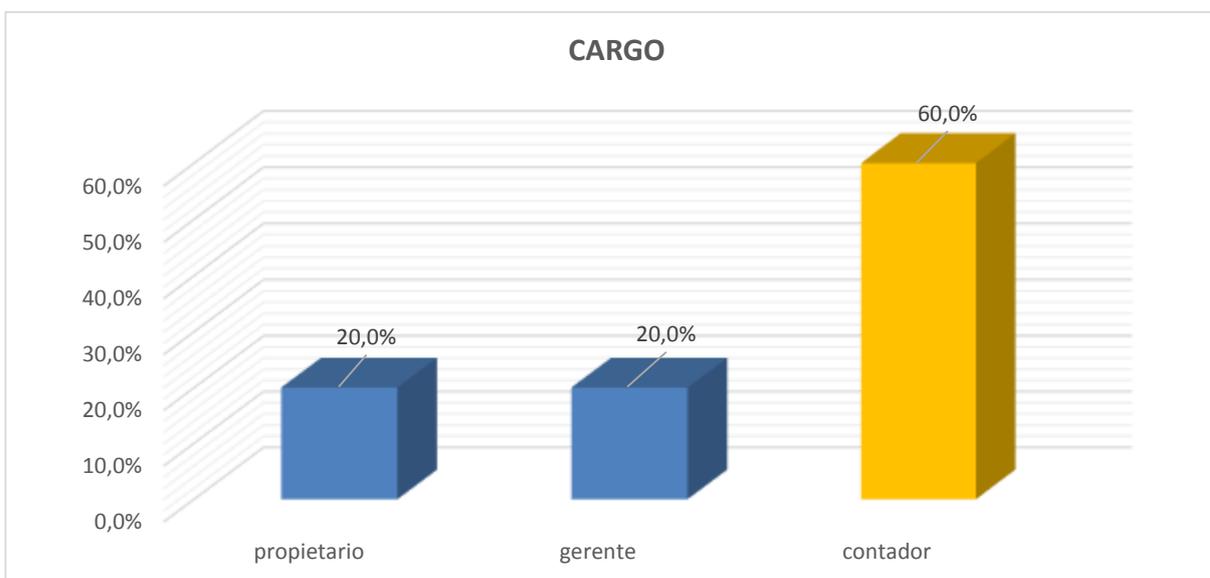
Dicho de otra forma y sobre el universo analizado, cuatro de cada cinco empresarios su formación profesional es empírica y solo uno de los cinco se lo atribuye a la formación universitaria. Pues no existió un pronunciamiento por la opción “Otras” y cuáles serían estas.

Desde el año 2008 las capacitaciones a los trabajadores se ha incrementado de un 55% a un 90%, es así que para el año 2014 el 95% de empleados del sector de servicios se capacitaron como lo podemos ver en las figuras 14 y 15 de la pág. 27-28 según el SECAP, esto nos da a entender que los gestores financieros envían a sus empleados a capacitaciones de servicios de comidas, pero los gestores al parecer se mantienen en un aprendizaje empírico.

Pues bien, al conocer sobre la muestra analizada que el 80% de empresarios del sector de servicio de comidas, su experiencia se basa en conocimientos empíricos, es importante conceptualizar el conocimiento empírico y se dice de aquel conocimiento adquirido por la experiencia. Es el conocimiento que no se adquiere filosofando ni teorizando, sino de la práctica y del contacto directo con la realidad. (Wikipedia, 2015)

Con esta definición se podría concluir, que ocho de cada diez emprendedores son empíricos y solo dos de ellos deben su gestión a estudios universitarios, según el análisis de las respuestas a la encuesta presentada.

Al analizar la pregunta 4 de la encuesta sobre el cargo, se observa.



#### Pregunta 4 Cargo

<b>código</b>	1	2	3	4	
<b>descripción</b>	propietario	gerente	contador	Otros	total
<b>Cargo</b>	1	1	3		5
<b>porcentaje</b>	20,0%	20,0%	60,0%	0,0%	100,0%

Figura 39. Cargo

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

El 60% de los encuestados indican que el cargo que desempeña es de contador o llevan la contabilidad de la empresa, en tanto el 20% es gerente y el otro 20% es propietario del negocio u empresa del sector de comidas.



### Pregunta 5 Experiencia relacionada al cargo

código	1	2	3	4	
descripción	1 a 3 años	4 a 6 años	7 a 10 años	más de 10 años	total
<b>Experiencia relacionada la cargo</b>	1		1	3	5
<b>porcentaje</b>	20,0%	0,0%	20,0%	60,0%	100,0%

Figura 40. Experiencia relacionada al cargo

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

En la pregunta 5 se puede notar (figura 40), que el 60% de los empresarios analizados cuenta con más de 10 años de experiencia en el cargo, mientras un 20% tiene entre 7 y 10 años, así también un grupo joven, entre 1 y 3 años representando el otro 20%.

Sobre la variable del tiempo que llevan trabajando en la empresa, los emprendedores analizados presentan el siguiente comportamiento (figura 51), que corresponden a la pregunta 16 de la encuesta.

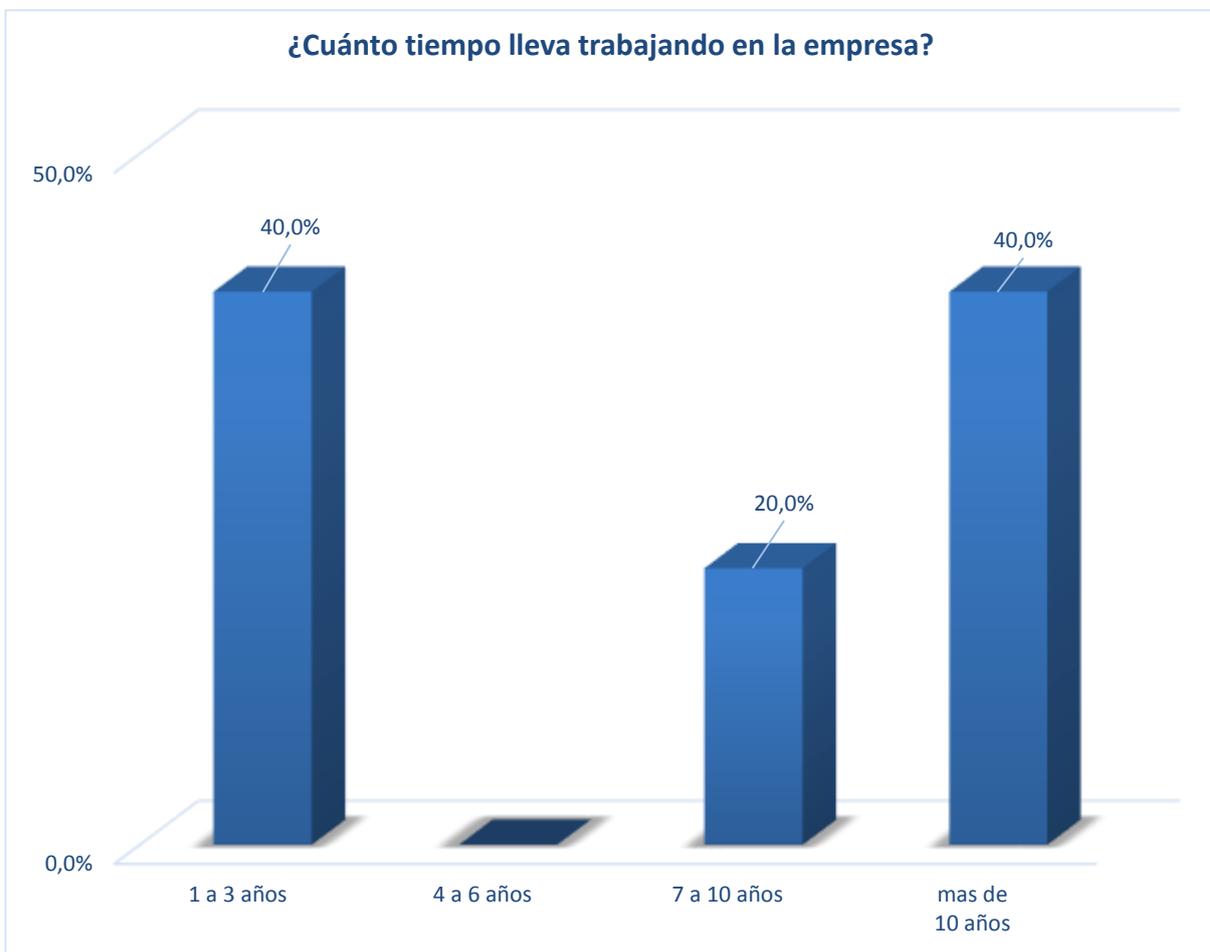


Figura 41. Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Según la figura, se observa que el 20% tiene un tiempo de trabajo de entre 7 y 10 años, mientras un 40% tiene más de 10 años, así también otro 40% tiene entre 1 a 3 años en la empresa.

Observando en conjunto estas figuras de la 36 a la 41, podemos detallar que el 60% de los empresarios analizados son empíricos y llevan más de 10 años en el ejercicio de las funciones relacionadas al servicio de comidas, por otro lado el mismo porcentaje tiene como cargo la de contador de su empresa y su edad oscila entre los 41 y 60 años.

### 3.2. El financiamiento de las MESE

En las siguientes figuras consideramos y analizamos cómo perciben los empresarios el crecimiento de las medianas empresas en los últimos años, así como: las fuentes de financiamiento, las tasas de interés benefician o son favorables para las Pymes en Ecuador.

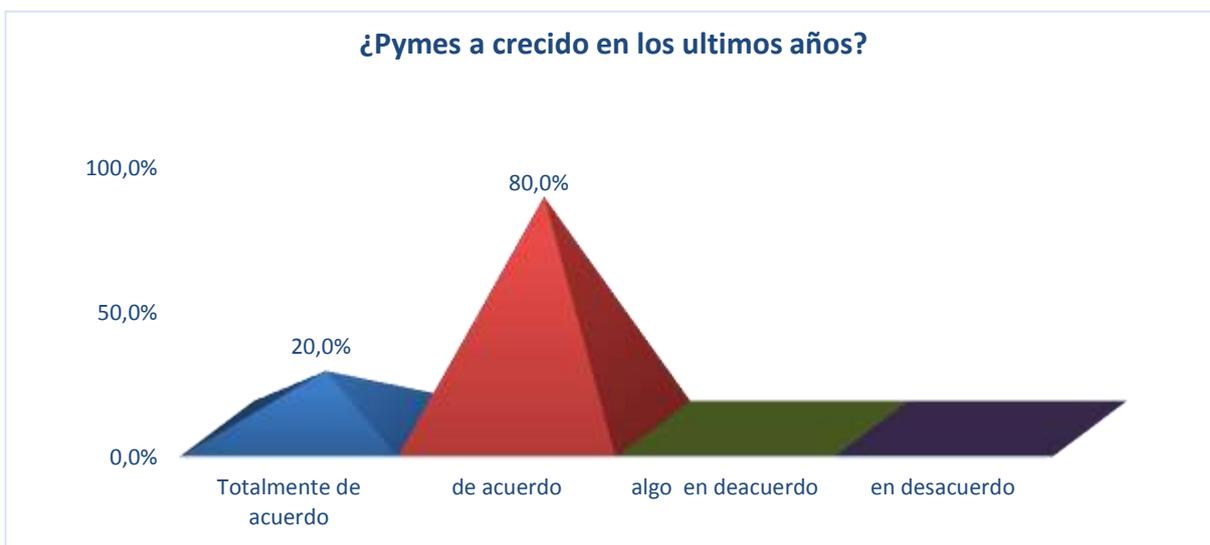


Figura 42. Crecimiento

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

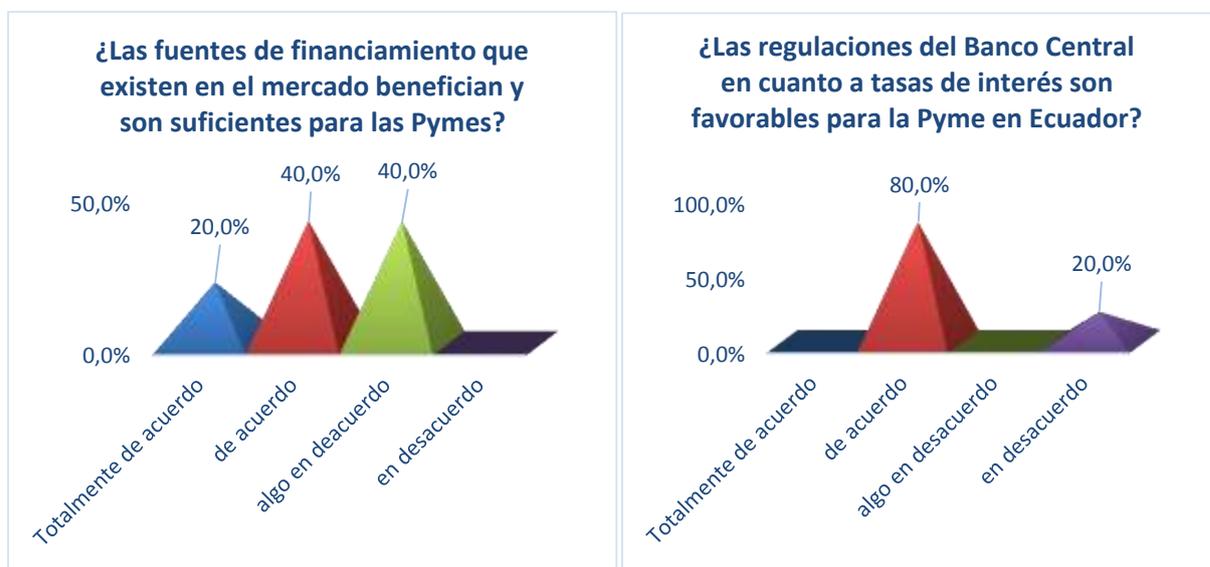


Figura 43. Fuentes Financiamiento

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Figura 44. Tasas de interés

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

En la figura 42, podemos ver que un 80% de las empresas de servicios y comidas analizadas, indican estar de acuerdo, que el sector ha crecido en los últimos años, en tanto en la figura 43, las fuentes de financiamiento existentes son percibidas como beneficiosas y suficientes para las Pymes, por otro lado en la figura 44, ocho de cada diez empresarios (en términos relativos) están de acuerdo con las tasas de interés, en contraste al 20% que están totalmente en desacuerdo.

En general el 60% de los empresarios analizados creen que el sector ha crecido a nivel nacional al igual que las fuentes de financiamiento y sus tasas de interés son beneficiosas para las Pymes.

Un 20% están totalmente en desacuerdo sobre las regulaciones del Banco Central en cuanto a las tasas de interés, al observar la figura 26, página 71 sobre las tasas de interés se puede decir que el interés se ha mantenido estable en un promedio de 9,33% entre el 2008 a la actualidad sin embargo esta tasa es alta para una economía dolarizada, así es percibido por el 20% de los encuestados.

### 3.2.1. Las fuentes de financiamiento y acceso al crédito

Al preguntar sobre las entidades financieras y el acceso a los créditos preferidos por los empresarios tenemos los siguientes datos.

Se puede observar en la figura 45, que la Banca Privada es la preferida por el 80% de los empresarios analizados.



#### Pregunta 9 De su experiencia.

¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito?

código	1	2	3	4	5	
descripción	Banca Pública	Banca Privada	Cooperativa	Mutualista	no contestó	total
Viabilidad crédito		4	1			5
porcentaje	0,0%	80,0%	20,0%	0,0%	0,0%	100,0%

Figura 45. Mayor viabilidad de acceso al crédito

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

En tanto el 20% lo realiza en las cooperativas, en contraste al cero por ciento por las demás entidades financieras como la banca pública y las mutualistas.

Estos mismos datos a nivel general de todas las Pymes la vimos en la figura 19 de la pág. 40 donde el 74,50% usa la banca privada por mayor viabilidad de acceso al crédito. Lo que permitiría concluir que el comportamiento de estas empresas coincide con el general presentado.

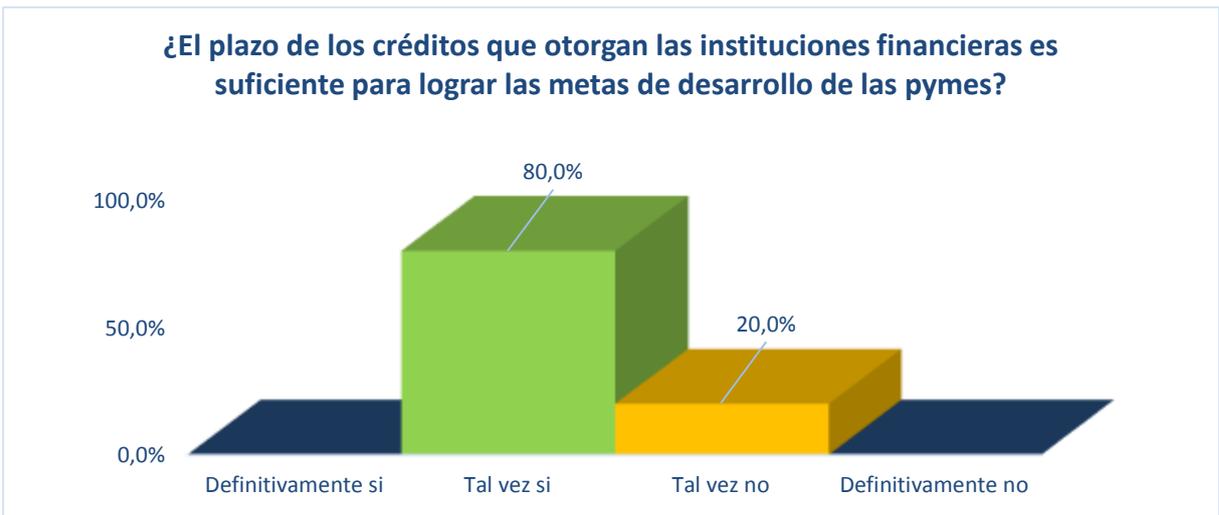


Figura 46. Plazos de los créditos

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Lo que podemos notar de esta pregunta representada en la figura 46, es que el 80% de las personas encuestadas piensan que tal vez sí, es suficiente el crédito que otorgan para el desarrollo de las metas empresariales.

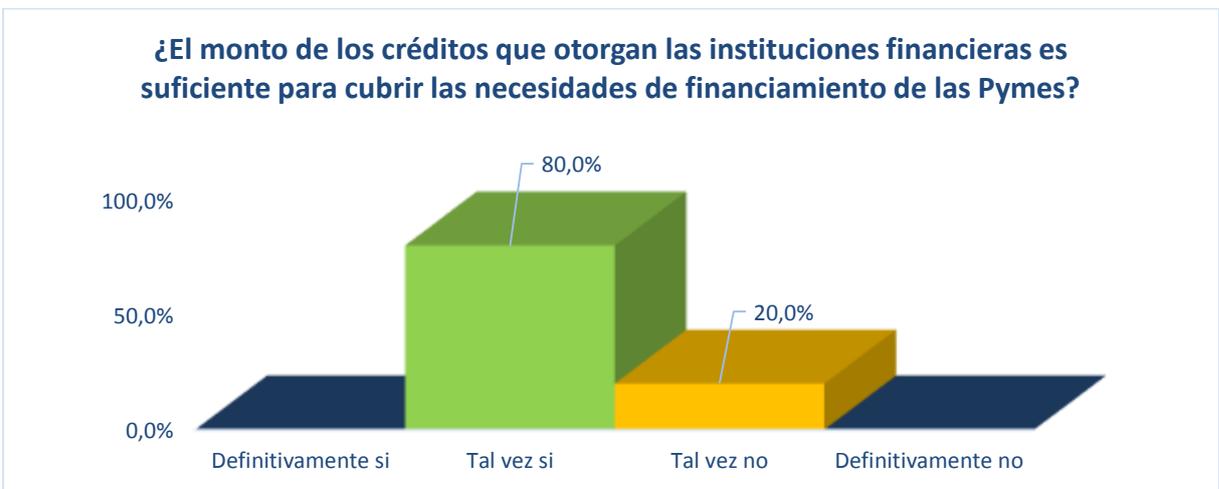


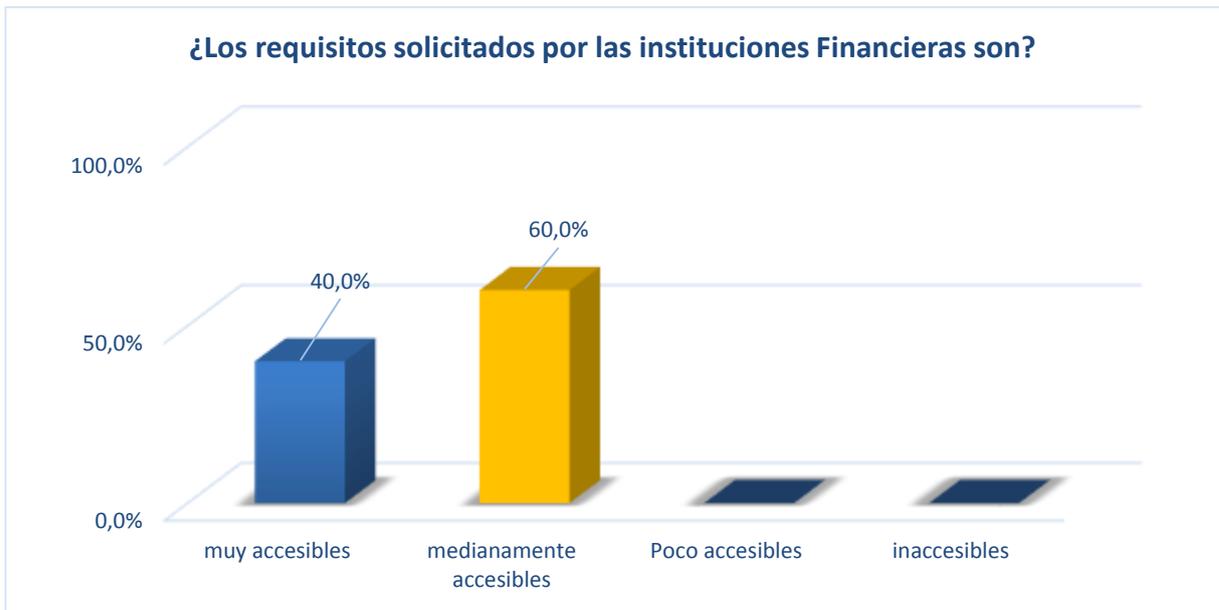
Figura 47. Montos de los créditos

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

En lo que respecta a esta pregunta representada en la figura 47, al igual que la pregunta anterior, en términos relativos, ocho de cada 10 opinan que “Tal vez sí” es suficiente el monto para cubrir las necesidades financieras.

Los empresarios en su búsqueda de crédito también deben cubrir algunos requisitos que solicitan las instituciones financieras y por otro lado el tiempo de espera para la adjudicación, en relación a estos temas se formularon preguntas obteniéndose las siguientes respuestas.

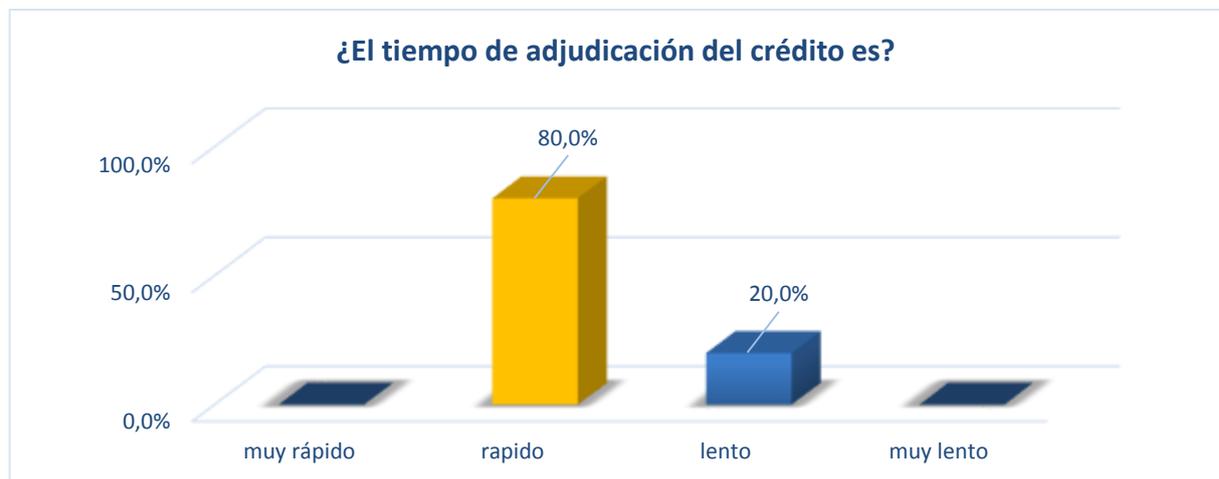


*Figura 48. Requisitos solicitados*

*Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL*

*Elaborado por: Eduardo Estrella*

En esta pregunta se puede percibir que el 60% de los empresarios analizados piensan que los requisitos solicitados son medianamente accesibles, mientras el 40% restante lo ven muy accesibles.



*Figura 48. Tiempo de adjudicación del crédito*

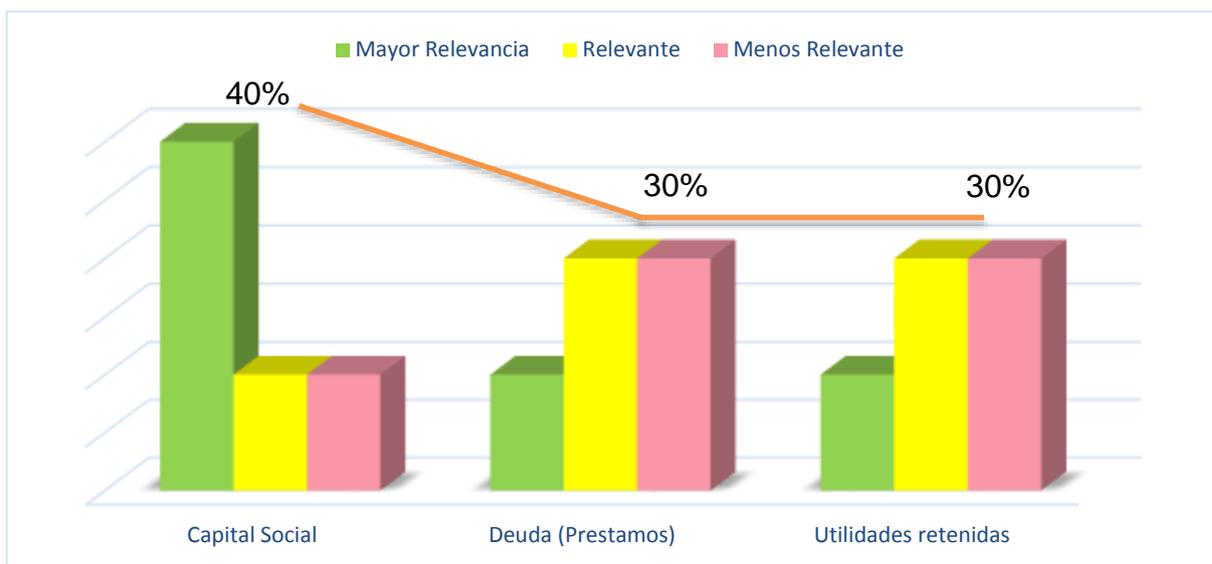
*Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL*

*Elaborado por: Eduardo Estrella*

Los empresarios analizados de este sector (actividades servicios de comidas) están en un 80% seguro que el tiempo de adjudicación del crédito es rápido y el 20% opina que es lento.

### 3.2.2. El uso del financiamiento

Los gestores financieros analizados del sector servicio de comidas se financian de varias formas, como se consultó en la pregunta 14 de la encuesta, para ello se solicitó a los encuestados seleccionar de acuerdo a su relevancia y manejo el financiamiento más utilizado, es así que se puede ver los resultados en la figura 49.



#### Pregunta 14 ¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las pymes?

código	1	2	3	4	
descripción	Capital Social	Deuda (Préstamos)	Utilidades retenidas	No responde	total
mayor relevancia	3	1	1		5
relevante	1	2	2		5
menor relevancia	1	2	2		5

Figura 49. Tipo de financiamiento para las Pymes

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Para una mejor visualización de las respuestas se ponderó las mismas y se las agrupó a fin de sacar un valor total para cada tipo de financiamiento, obteniéndose los siguientes porcentajes descritos en la línea roja de la figura 49.

Donde se puede observar, que el capital social es el mejor tipo de financiamiento de las empresas analizadas de servicio de comidas, en otras palabras, el aporte inicial de los socios constituye el capital social y principal financiamiento para que la sociedad desarrolle el negocio

de servicios de comidas, seguida de la deuda (préstamos) y en igual proporción las utilidades retenidas.

Por otro lado el uso de las herramientas y/o técnicas financieras es el principal instrumento en las cuales se soportan los empresarios encuestados para la toma de las decisiones, así lo podemos evidenciar al ver en la figura 50, donde 80% están “de acuerdo” y el 20% “totalmente de acuerdo” en el uso de herramientas financieras.

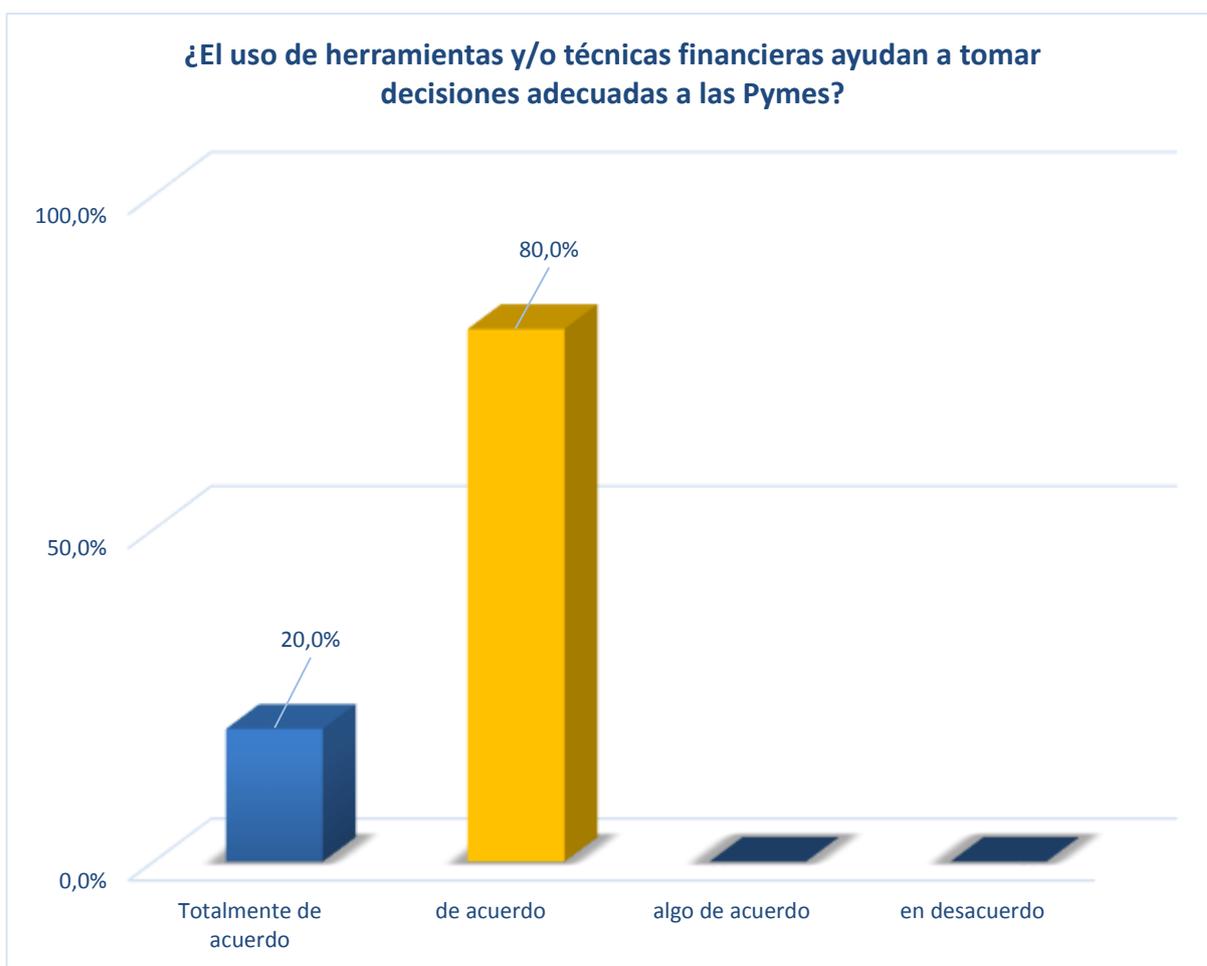


Figura 50. Uso de herramientas y/o técnicas financieras

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Con las siguientes preguntas se desea conocer cuáles son las ventajas competitivas que los empresarios creen tener en su negocio, además de conocer cuántos negocios similares existen en el sector de servicio de comidas.

Los gestores financieros respondieron de la siguiente manera.

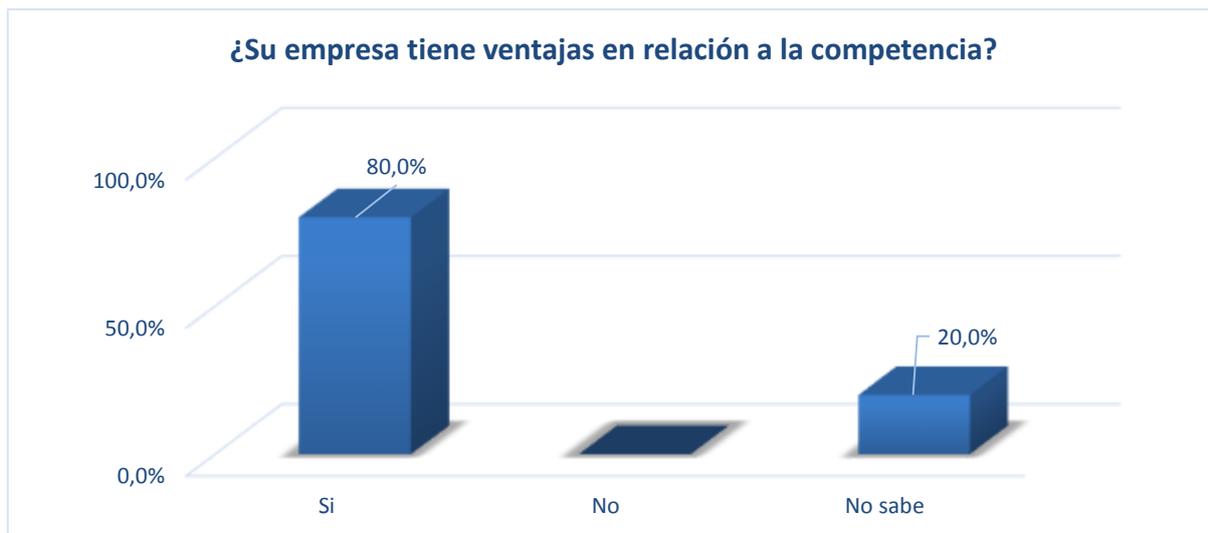


Figura 51. Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Un 80% de los empresarios analizados opinan que si tienen ventaja sobre la competencia, como se muestra en la figura 51, en tanto un 20% no lo sabe o desconoce si tienen ventaja o no sobre la competencia.

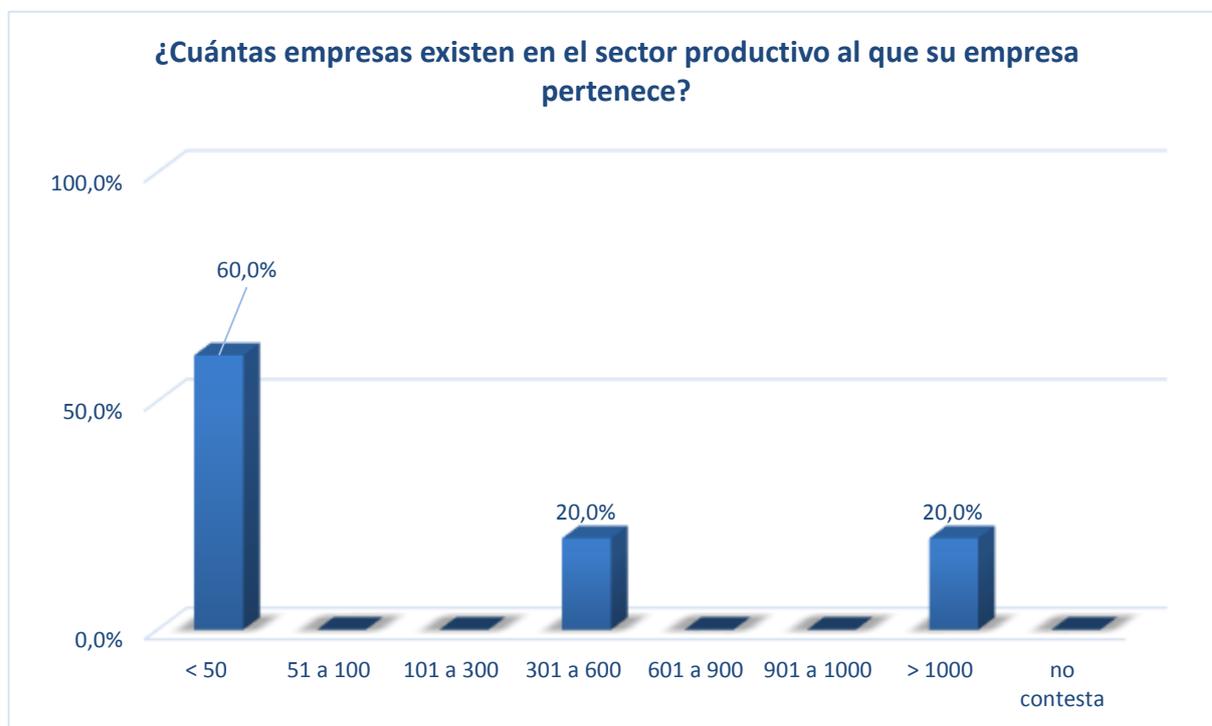


Figura 52. Cuántas empresas existen en el sector a la que su empresa pertenece

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Aquí lo que notamos es que 60% de los encuestados piensan que existen menos de 50 empresas, versus un 20% que indica que existen entre 301 y 600 empresas, así como el otro 20% opinan que existen más de 1000 empresas en el sector de servicios de comidas.

Para el 2012 y en datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías existen 110 medianas empresas del sector de servicios de comidas, con lo cual las respuestas recopiladas en la encuesta nos hacen deducir que no existe o no se estudia a la competencia y se desconoce cuántas empresas existen en el sector, posiblemente ese 20% piensan que todas las pequeñas o micro empresas también son competencia en el sector, en tanto el 60% opina que son menos de 50 empresas del sector de servicio de comidas porque se ven grandes y que no tienen competencia.

Los empresarios ante la pregunta 19 de la encuesta, ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?

Esta pregunta al ser abierta no la podemos cuantificar pues cada emprendedor dio su propia ventaja y ninguna se repitió, sin embargo la graficamos y resaltamos que los encuestados hacen referencia a: la calidad de los productos, precio, personal con el que trabajan, a la tecnología y renovación constante de equipos, así como a su capital de trabajo que es la que dinamiza a este sector de servicios de comidas.



Figura 53. Ventajas respecto a la competencia

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

### 3.3. Las herramientas financieras que utilizan las MESE

Seguimos con el análisis de la encuesta, los empresarios del sector de servicios y comidas consideran que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad, es así que:

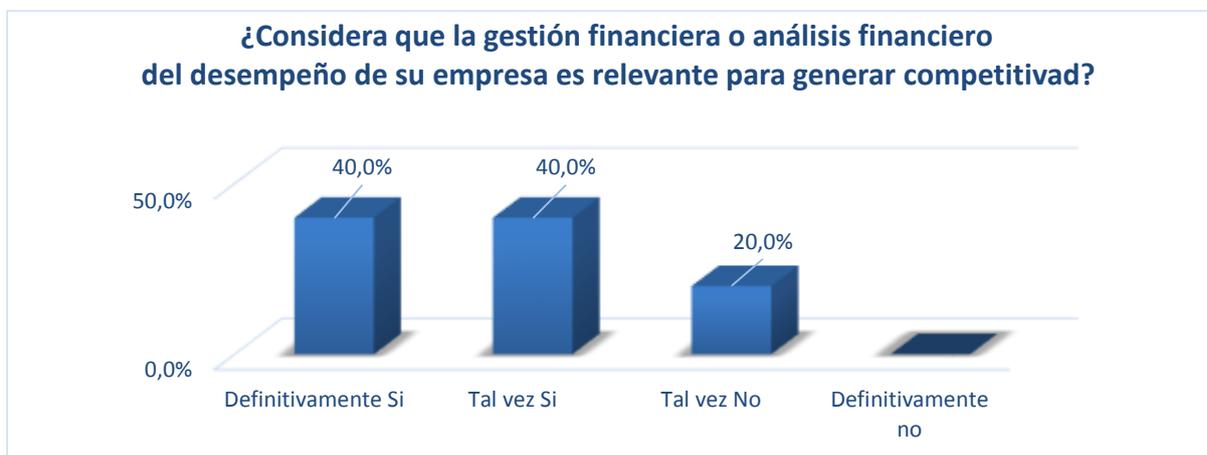


Figura 54. ¿Considera que la gestión financiera es relevante para generar competitividad?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

El 40% opina que “definitivamente sí”, y otro 40% que “tal vez sí” es relevante para generar competitividad, sin embargo un 20% dice que “tal vez no”. Agrupando estas respuestas se podría decir que el 80% de los encuestados opinan que si es relevante para generar competitividad la gestión financiera.

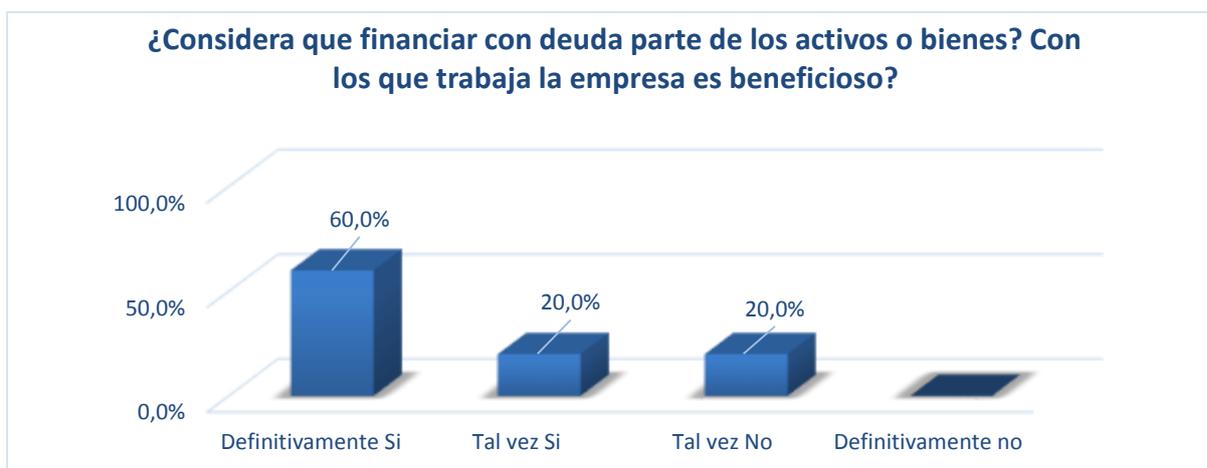


Figura 55. ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos es beneficioso?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Financiar con deuda parte de los activos o bienes es “definitivamente beneficioso” así responden el 60% de los encuestados, un 20% indican que “tal vez si” y otros 20% que “tal vez no”. En todo caso se podría decir que ocho de cada diez empresarios encuestados ven como positivo financiar con deuda.

Estos datos al compararlos con datos anteriormente estudiados en la figura 27 pág. 72, donde existió la mayor parte del tiempo, del período en estudio (2000-2012). La deuda de activo estuvo entre el 68% y el 72%, es decir las empresas dependían de los acreedores. Y así se ratifica con los datos observados en la figura 55, podría ser beneficioso financiar con deuda parte de los activos.

Al saber que endeudarse es beneficioso para las empresas es importante saber si los empresarios del sector de servicio de comidas han tomado deuda.

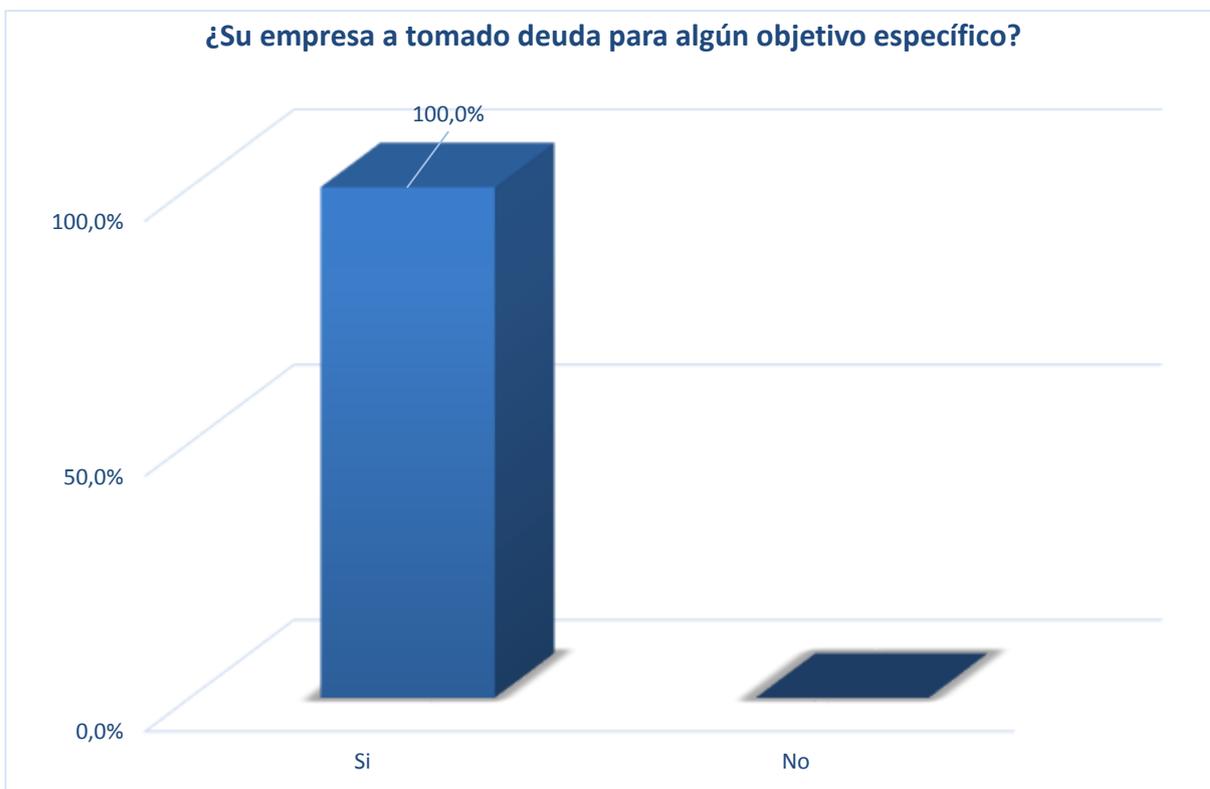


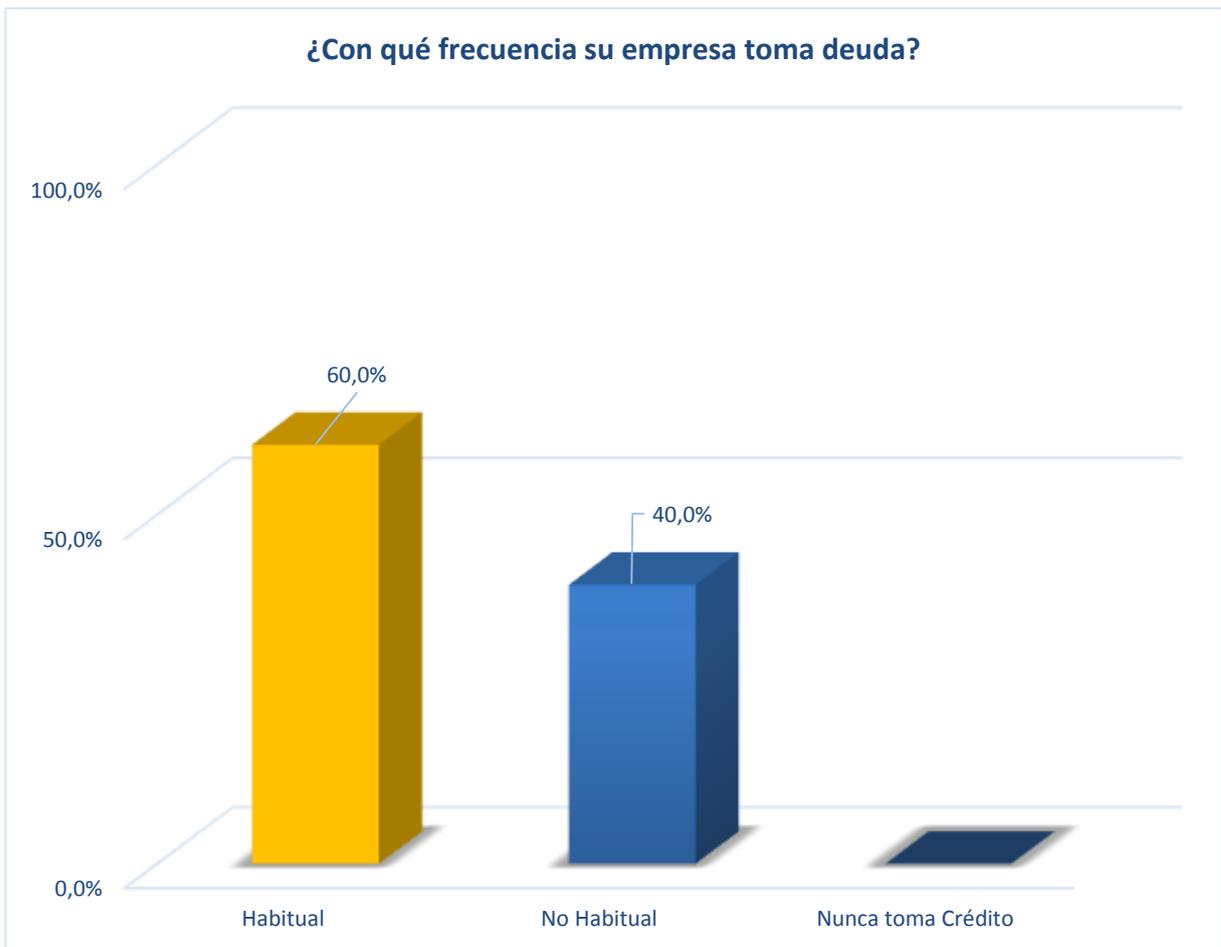
Figura 56. ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

En esta pregunta se puede ver con claridad que el 100% de los empresarios analizados han tomado deuda para financiar su gestión, en algún momento.

Y es así que surge la siguiente inquietud, con qué frecuencia la empresa toma deuda



*Figura 57. ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?*

*Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL*

*Elaborado por: Eduardo Estrella*

Las empresas analizadas, del sector de servicios de comidas, con frecuencia toman deuda, es así que el 60% de los encuestados indican que habitualmente se endeudan, en tanto el 40% no lo hace habitualmente.

Ahora bien nacen nuevas interrogantes como; el nivel de deuda óptimo para la empresa, si la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento, si el sector se financia a corto plazo a través de los proveedores, estas preguntas las analizaremos a continuación.

### 3.3.1. Las utilidades y la financiación a corto plazo

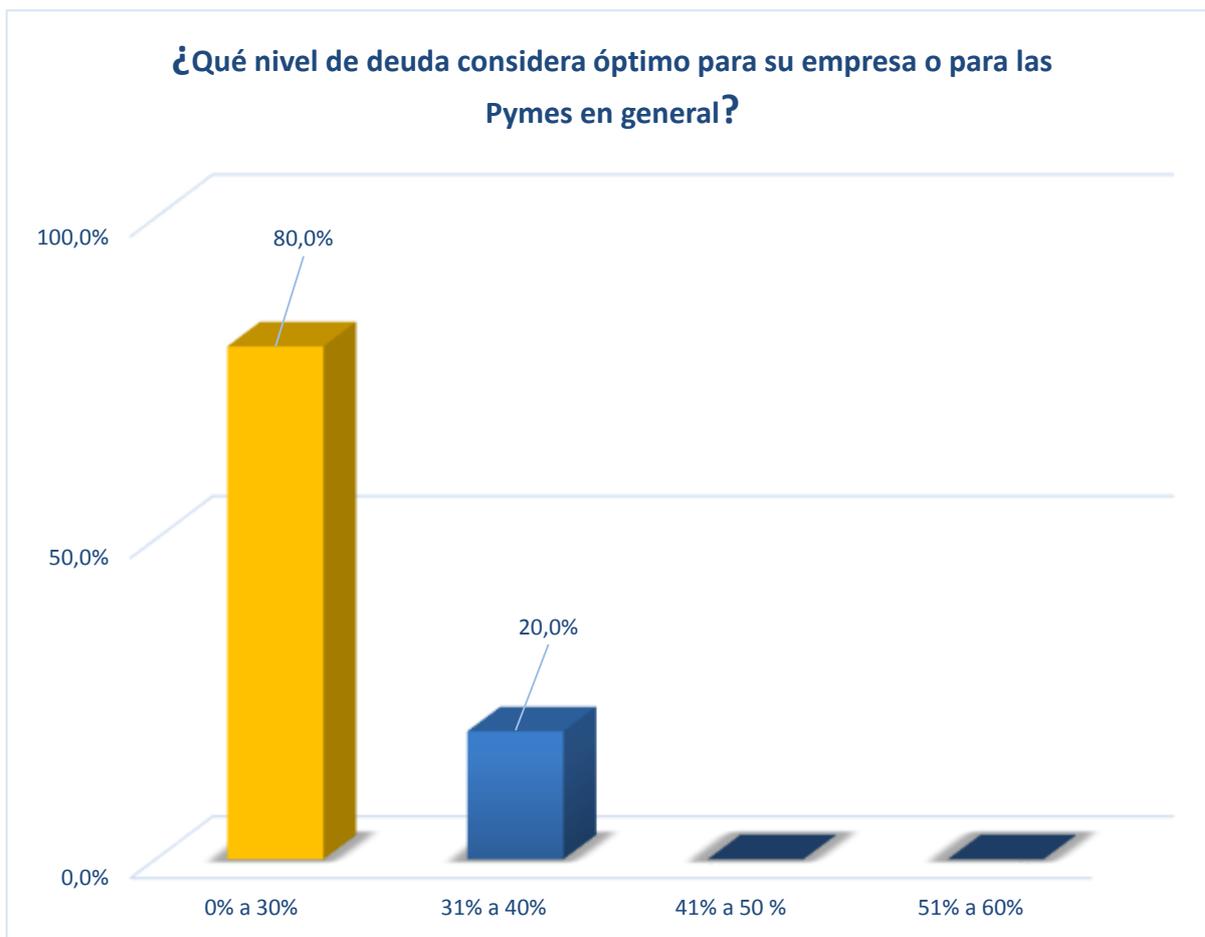


Figura 58. ¿Qué nivel de deuda considera óptimo para su empresa?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

En términos relativos y considerando las empresas analizadas como universo, se podría decir que 8 de cada 10 empresarios consideran que el nivel de deuda óptimo para la empresa es de hasta el 30%, 2 de cada 10 empresarios consideran que el nivel de deuda es entre 31 y 40%, ningún emprendedor considera un nivel de deuda superior al 41% como óptimo para la empresa.

Como podemos observar en la Tabla 10, elaborada de la misma base de indicadores económicos- financieros de la Superintendencia de Compañías, a la cual se filtró de acuerdo a la CIUU I5629, para obtener solo sector de servicio de comidas.

Tabla 10. Indicadores Económicos 2012, CIUU I5629. 01 y 02

INDICADORES ECONÓMICO 2012 (NEC)	INDICADORES ECONÓMICO - FINANCIEROS						
	SOLVENCIA				RENTABILIDAD		
	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	APALANCAMIENTO	APALANCAMIENTO FINANCIERO	RENTABILIDAD NETA DE VENTAS	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	RENTABILIDAD FINANCIERA
<b>CIUU</b>							
I5629	0,73	6,31	7,31	4,32	-0,11	0,63	0,27

Fuente: NEC, Indicadores Económicos 2012

Elaborado por: Eduardo Estrella

Así también recordando los datos generales de todas la Pymes y todas las CIUU, al observar la figura 24 de la pág. 69, sobre el apalancamiento, tenemos que los activos totales promedio del periodo de estudio (2000-2012) fueron de 14 veces mayores que el patrimonio.

Ahora bien la CIUU I5629 materia de nuestro estudio, sobre servicio de comidas está dentro de ese parámetro y la misma tendencia siendo de 7,03 veces mayor que el patrimonio.

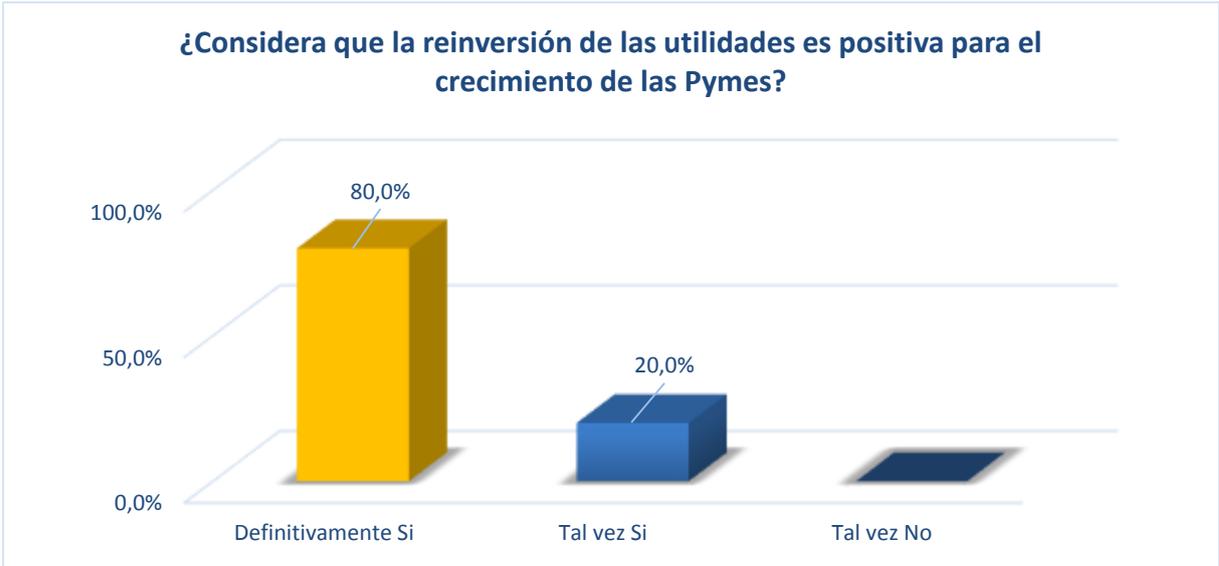


Figura 59. ¿Considera que la reinversión de las utilidades es positiva?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Por lo que respecta a esta pregunta el 80% de los encuestados considera que la reinversión de las utilidades es positiva y un 20% que tal vez sí. En todo caso se ve como positivo para el crecimiento de las Pymes la reinversión de utilidades.



Figura 60. ¿Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

En este giro de negocio, según el universo analizado en este estudio las utilidades son reinvertidas en un 80%, solo un 20% son repartidas y retenidas.

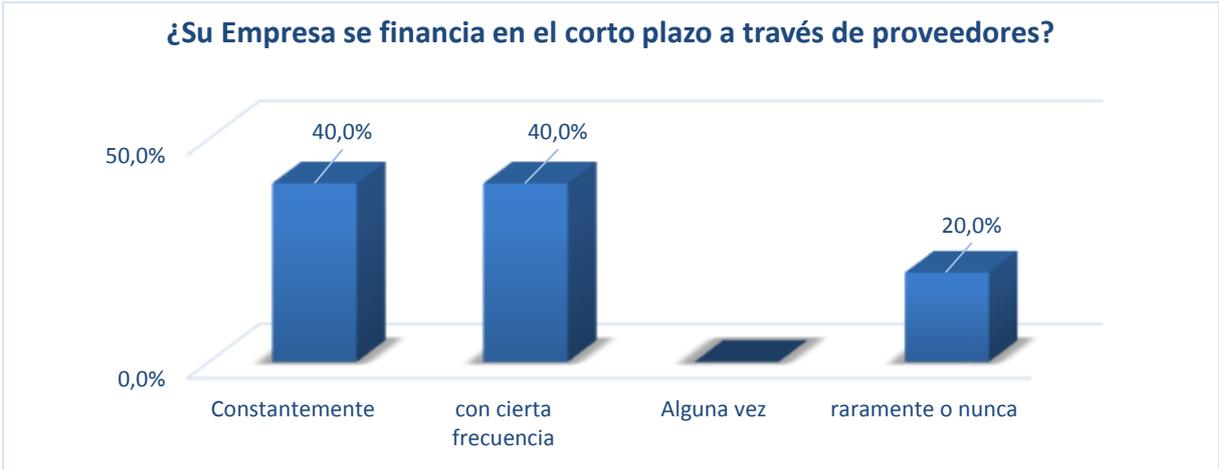


Figura 61. ¿Su Empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

En el sector de alimentos, considerando el universo analizado, es constantemente y con cierta frecuencia financiado a corto plazo por los proveedores 80% de las respuestas así lo afirman, por otro lado un 20% indica que rara vez o nunca lo ha hecho.



Figura 62. ¿Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Al resumir estas últimas figuras se observa que todas las empresas encuestadas se financian a través de préstamos realizados a instituciones financieras, así también lo hacen a corto plazo a través de los proveedores, al obtener utilidades éstas son reinvertidas y además piensan que esta práctica de reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las Pymes, en tanto que el nivel de deuda no sobrepase del 30%, siendo este nivel el óptimo según los encuestados.

### 3.3.2. Herramientas y fuentes utilizadas en la gestión financiera

Los empresarios en todo momento deben tener seguridad en lo que realizan y saber con claridad cómo se desempeñan, por ello recurren a fuentes de financiamiento utilizando herramientas que les son familiares. Para analizar estas interrogantes vemos en la encuesta los ítem del 29 a 32.

La pregunta 29 de la encuesta dice ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa? Valore de 1 a 7 siendo 1 de la mayor relevancia, Es así que al realizar una ponderación de esos datos se obtiene la figura 63, donde nuevamente se ratifica que el crédito en el sistema financiero es la principal fuente de financiamiento, seguida con un 22% de los fondos propios, con el 18,9% se financia con los proveedores, el 16,7% utiliza la reinversión de utilidades y por último con 9% tanto bonos como la emisión de acciones, siendo las menos utilizadas.

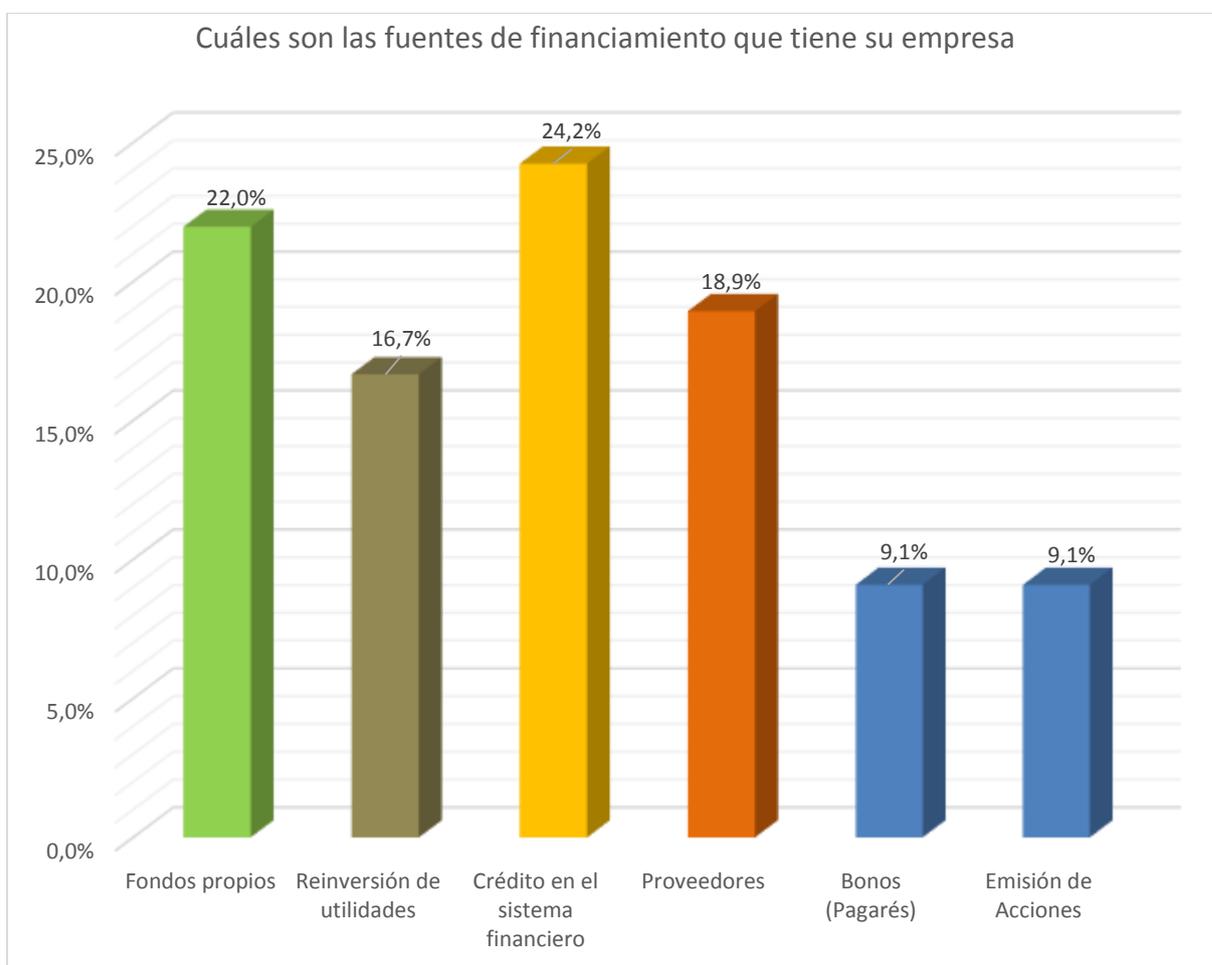


Figura 63. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Para la pregunta 30 ¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a?  
Como se observa en la figura 64, está destinado en un 28,6% a financiar el capital de trabajo, el 24,7% al pago de proveedores, un 19,5% a compra de activos fijos, el 16,9% a mantener el equilibrio de la estructura de capital y el 10,4% a inversión en investigación y desarrollo. En este orden de prioridad es como las empresas analizadas del sector de los servicios de comidas, lo valora.

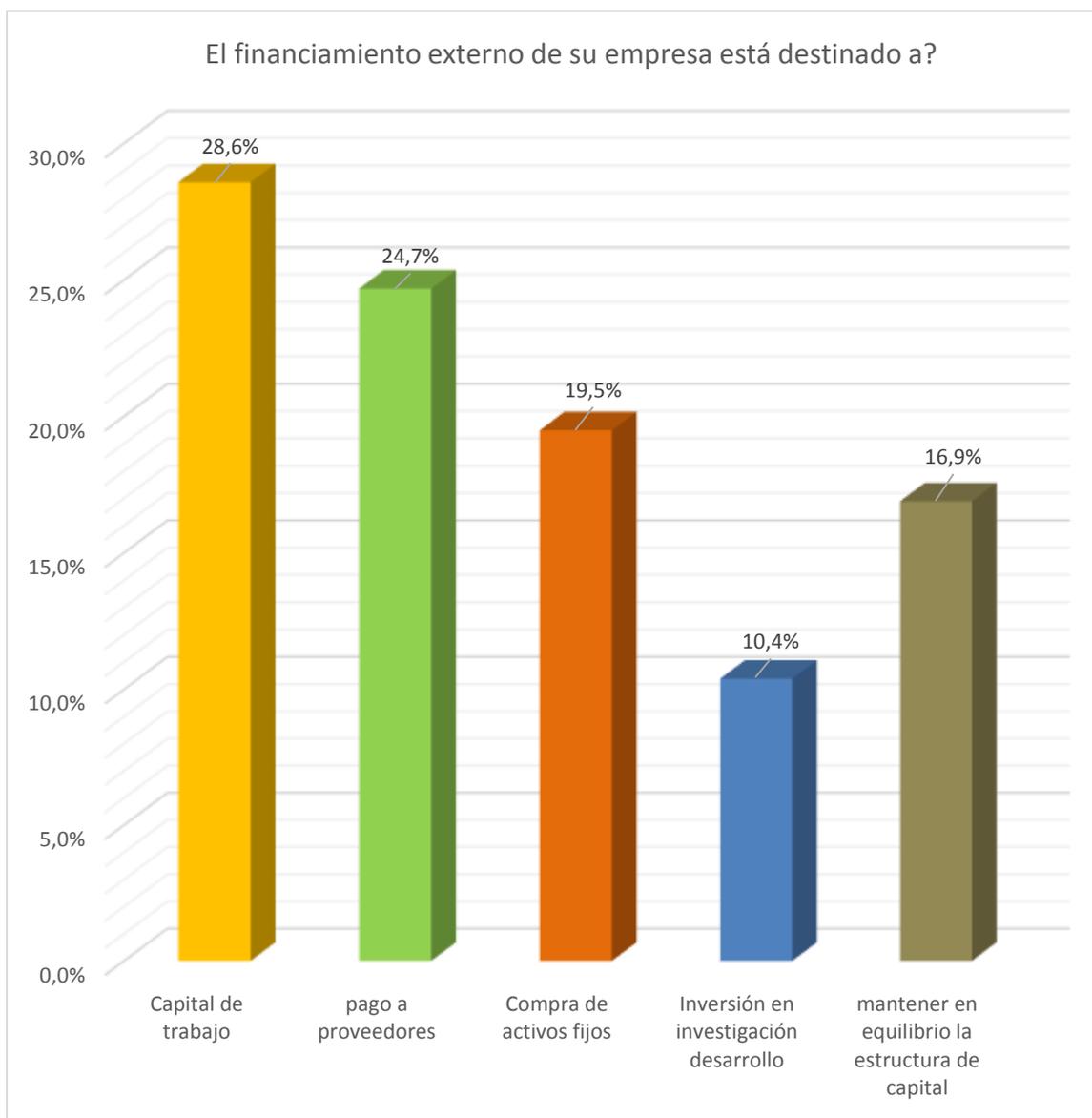


Figura 64. ¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Cuán importante es la toma de decisiones para la empresa, en la pregunta 31 de la encuesta se puede determinar que el 100% de los empresarios encuestados, utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones. Como se observa en la figura 65.



Figura 65. ¿Su empresa utiliza herramientas financieras para la toma de decisiones?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Cada gestor financiero tiene preferencia por una u otra herramienta financiera para hacer sus análisis o está más familiarizado con uno de ellos, todo lo marcado con color verde son las respuestas positivas en tanto lo de color rojo no fueron seleccionadas, es decir, el encuestado podía seleccionar una o todas las herramientas si lo creía conveniente, es por ello que en esta consulta se obtuvieron las siguientes respuestas.

En la figura 66, podemos notar que las herramientas más conocidas y utilizadas por las empresas analizadas, del sector de servicios de alimentos son:

Los presupuestos, seguida del flujo de caja, los balances proforma y el control de inventarios.

En tanto las herramientas financieras no utilizadas son los ratios financieros así como el VAN (valor actual neto), TIR (tasa interna de retorno), RC/B, PRC.

Otras herramientas algo utilizadas son el análisis vertical y horizontal y el costo medio capital.

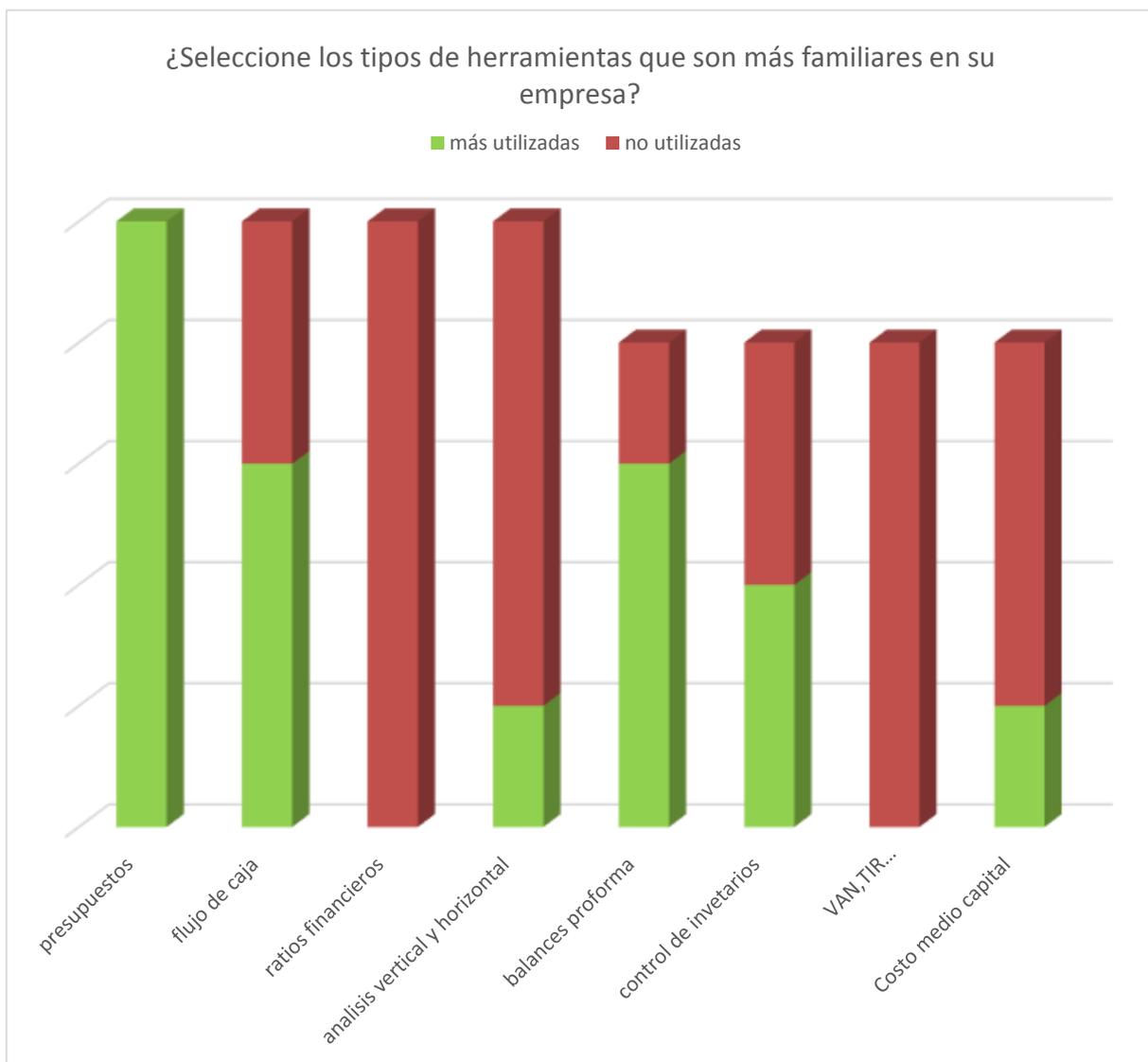


Figura 66. ¿Seleccione los tipos de herramientas que son más familiares en su empresa?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

### 3.4. Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE

La toma de decisiones en base a herramientas financieras han ayudado a mejorar el desempeño de las empresas analizadas con que tiempo y frecuencia se las usa y como ayudan a al desempeño de la empresa esto lo podemos ver en las siguientes preguntas de la encuesta.

La pregunta 33 consulta con qué frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa. Y definitivamente esta no se la realiza diariamente ni tampoco mensualmente, Aquí lo que notamos es que un 80% lo realiza semanalmente y el restante 20% lo hace quincenalmente. Así es como se lo grafica en la figura 67.



Figura 67. ¿Con que frecuencia recurre a la información financiera para gestionar la empresa?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Pues bien ¿el uso de estas herramientas le ha ayudado a mejorar el desempeño de la empresa?

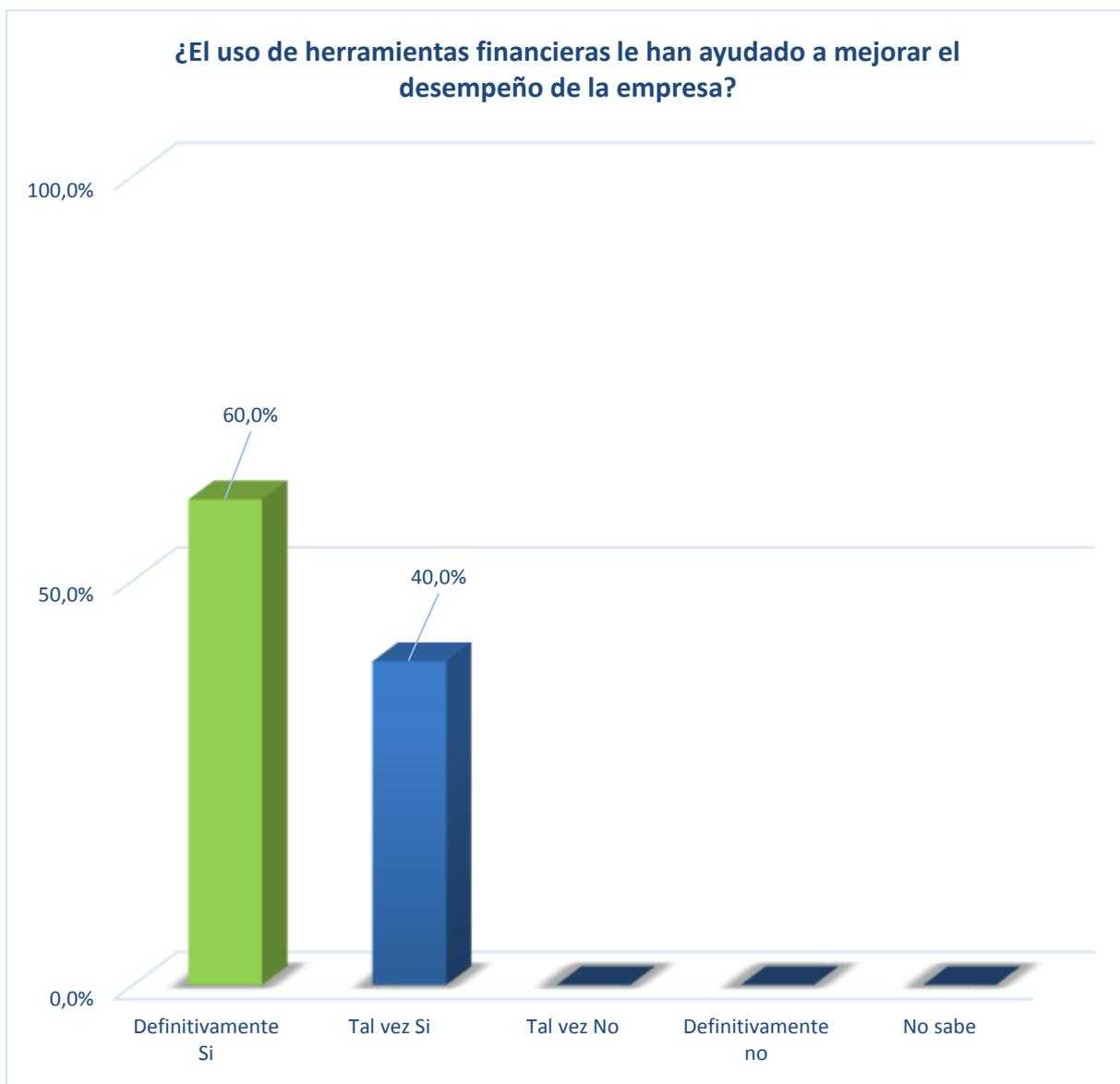


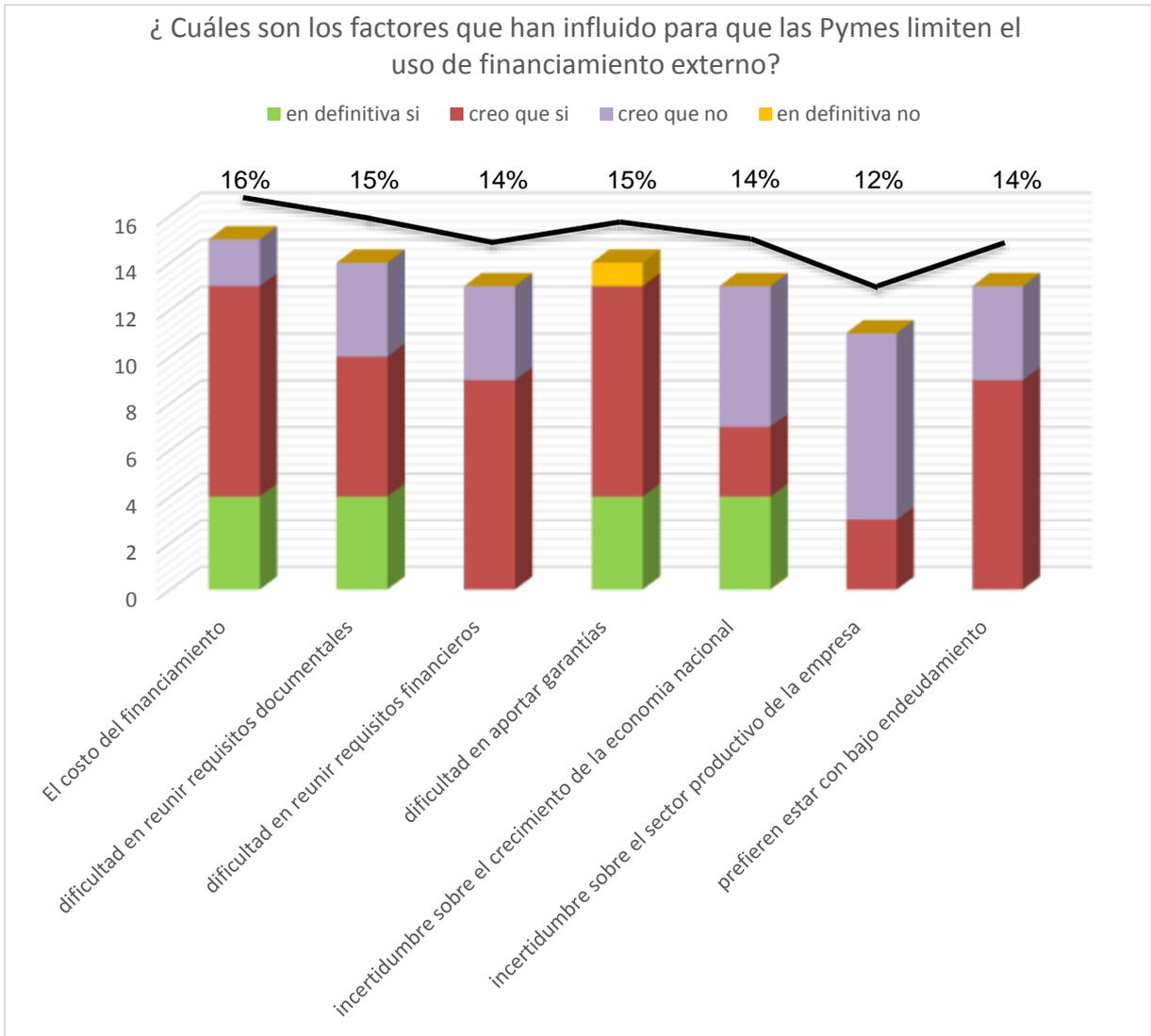
Figura 68. ¿El uso de herramientas financieras le ha ayudado a mejorar el desempeño?

Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL

Elaborado por: Eduardo Estrella

Al observar la figura 68, el 60% de las empresas analizadas, piensa que definitivamente estas herramientas ayudan a mejorar el desempeño y un 40% dicen que tal vez si, en definitiva se ve claramente que es positivo el uso de herramientas para mejorar el desempeño de la empresa.

Ningún encuestado dudó o se pronunció negativamente ante esta consulta.



*Figura 69. ¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo?*

*Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL*

*Elaborado por: Eduardo Estrella*

En esta figura 69, se puede decir que todos los factores o aspectos citados han intervenido en un promedio de 14,3% para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo, considerando como universo, las empresas analizadas.

Al analizar estas dos últimas preguntas se puede observar que existe un vínculo entre ellas es decir, si en la una se responde que si, en la otra debería responderse que no. Veamos cómo se respondió y como se interpretaría esta respuesta.

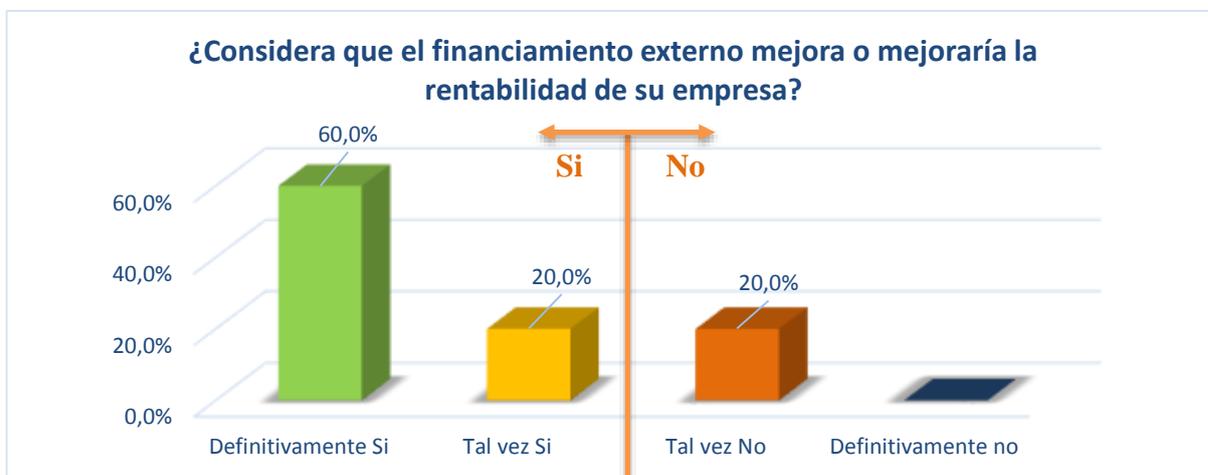


Figura 70. ¿Considera que el financiamiento externo mejoraría la rentabilidad de su empresa?  
 Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL  
 Elaborado por: Eduardo Estrella

Los empresarios encuestados consideran en un 80% que es positivo el financiamiento externo para la rentabilidad de la empresa en tanto un 20% opina de tal vez no.

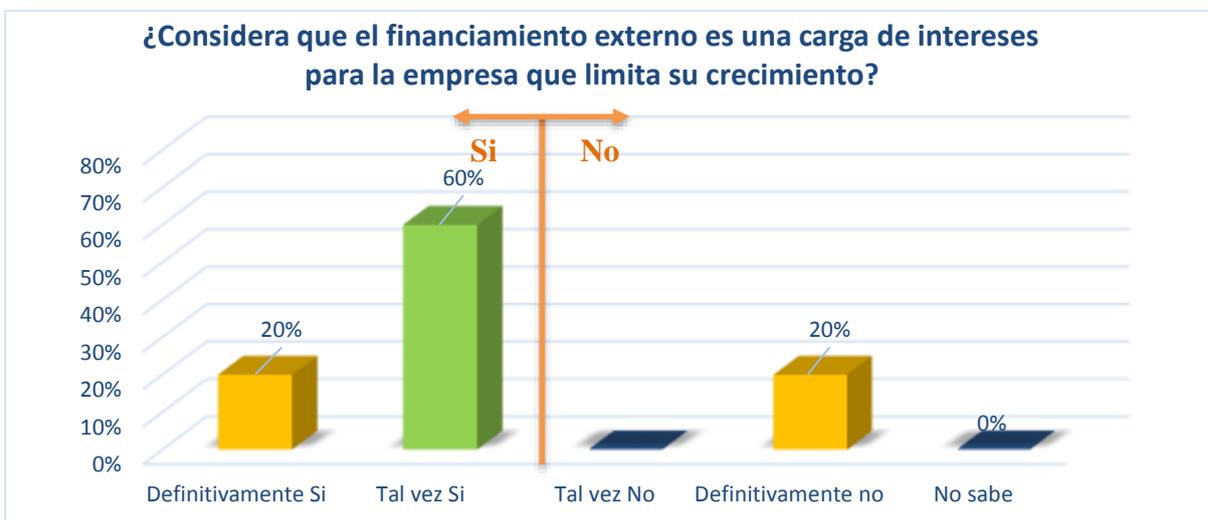


Figura 71. ¿Considera que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento?  
 Fuente: Encuesta TFT Investigación Nacional UTPL  
 Elaborado por: Eduardo Estrella

En relación a esta pregunta 37 y al mirar la figura 71, donde el 80% de encuestados considera que el financiamiento externo si es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento, ante un 20% de piensa que definitivamente no lo es.

Y como lo dijimos el inicio se esperaba que las respuestas sean inversas pues lo obvio es que si se considera que el financiamiento externo mejoraría la rentabilidad de la empresa, los intereses no deberían ser una carga. Sin embargo a los intereses si se las considera una carga que limita el crecimiento de la empresa.

## CONCLUSIONES

Basado en el objetivo general de este trabajo de fin de titulación sobre la estructura de capital de las pymes ecuatorianas y su variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, luego del análisis correspondiente las medianas empresas bajo la clasificación CIUU I5629 (Otras actividades de servicio de comidas) se ha llegado a las siguientes conclusiones, basados en las cinco encuestas examinadas:

- El sector de servicios de comidas percibe que ha crecido y de igual forma el 100% de estas empresas analizadas consideran estar de acuerdo en que la deuda es el camino para el inicio o crecimiento de la empresa.
- Podría existir una preferencia por el financiamiento a través de instituciones financieras y la banca privada es la más viable, seguida de las cooperativas de ahorro.
- La percepción de las empresas encuestadas en un 80% consideran que las tasas de interés son favorables.
- Los plazos y montos otorgados también son considerados como adecuados para el 80% de los usuarios.
- Los requisitos y tiempo de adjudicación son accesibles y rápidos para el 80% de los usuarios.
- Al parecer existiría un alto uso de herramientas financieras para gestionar la toma de decisiones.
- Sin duda el crédito financiero y los fondos propios podrían ser las principales fuentes de financiamiento, así como los proveedores y la reinversión de utilidades cuando la empresa ya tienen varios años en el mercado.
- Según las empresas encuestadas se podría afirmar que 1 de cada 5 empresarios tiene de 41 a 50 años, en ningún caso es mayor de 60 años posiblemente por la sucesión del puesto o la jubilación.
- Considerando el universo analizado se podría afirmar que un alto porcentaje de empresas o dicho de otra forma 4 de cada 5 empresas basa su experiencia al conocimiento empírico, y tan solo 1 de ellos a la formación universitaria.
- 6 de cada 10 directivos tienen más de 10 años de experiencia en el cargo, considerando el universo analizado.
- Según la percepción de los gestores encuestados el nivel de deuda óptimo no debe sobrepasar el 30%
- Estos préstamos son utilizados como capital de trabajo, pago a proveedores, compra de activos fijos, o para mantener el equilibrio de la estructura de capital de la empresa.
- Según las empresas encuestadas, podría existir una gestión semanal o quincenal de su información financiera a fin de tomar las medidas necesarias para su operación.

- Las herramientas más utilizadas y con las que existe mayor familiaridad en las empresas encuestadas son: el presupuesto, balances proforma, flujo de caja y control de inventarios.
- De estas mismas herramientas presentadas las que parecería ser poco o nada usadas son: los ratios financieros, el VAN, TIR, PRC.

## **RECOMENDACIONES**

De acuerdo a las conclusiones determinadas se establecen las siguientes recomendaciones.

- Fortalecer la capacitación, los estudios y la cultura de servicio, por medio de cursos, seminarios o congresos para tecnificar, fomentar y fortalecer el sector de los servicios de comidas.
- Las herramientas financieras son parte importante del crecimiento y educación de los actores de este sector que se debe educar a fin que no sea solo empírica su gestión empresarial.
- Las instituciones financieras abran líneas de crédito con tasas de interés preferenciales a las medianas empresas. Podría ser que a partir del segundo o tercer crédito y bajo un historial impecable de pagos, los intereses sean menores. Manteniéndose en este Rankin en tanto se cumpla con los requisitos y pagos al día.
- Fortalecer las ventajas competitivas en relación a calidad, precio y personal, conformando asociaciones que velen por el cumplimiento de estándares mínimos de calidad.
- Proyectar el negocio de servicio de comidas con una visión de trabajar con estándares de calidad y una cultura de servicio, lo que podría decantar en estrategias de diferenciación o expansión de la empresa.
- Sugerir un convenio entre la Secretaría Técnica de Capacitación y Formación Profesional (SETEC) y la Banca Pública, por un lado SETEC acredita a las instituciones que ofertan capacitación continua y desarrollo especializado para las Pymes, así como una educación en cultura y servicio, lo que podría derivar en una estrategia de diferenciación o expansión de las empresas que se capaciten.

Por otro lado la Banca Pública con tasas de interés preferenciales a los cuales se puede acceder presentando los certificados de capacitación, es así que mientras más personal capacitado tenga una empresa mayor oportunidad para acceder a estos créditos, si la empresa no tiene trabajadores capacitados accede a los créditos normales y a tasas de interés vigentes.

## BIBLIOGRAFIA

- Área de PYMES. (2005). *Ratios del balance y de la cuenta de resultados*. Recuperado el Dic de 2014, de <http://www.areadepymes.com/?tit=ratios-de-solvencia-ratios-del-balance-y-de-la-cuenta-de-resultados&name=Manuales&fid=ej0bcah#m78>
- Baca Urbina, G. (2010). *Evaluación de Proyectos* (Sexta ed.). México: Mc. Graw Hill.
- Banco Central del Ecuador. (Sep de 2010). *El Directorio del Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 16 de Dic de 2014, de [http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Regulacion\\_009-2010.pdf](http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Regulacion_009-2010.pdf)
- Banco Central del Ecuador. (2012). *ABC del BCE*. Recuperado el 2014
- Banco Central del Ecuador. (Sep de 2014). *Evolución del Volumen de crédito y Tasas de Interés*. Recuperado el 25 de Nov de 2014, de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/BoletinTasasInteres/ect201409.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Publicaciones de Banca Central*. Obtenido de Información Estadística Mensual: <http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/756>
- Banco Central del Ecuador. (s.f.). *Metodología para calificación de cartera recibida por el Banco Central del Ecuador*. Recuperado el Dic de 2014, de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuadernos/Cuad118.pdf>
- Centro de Estudios Adams. (2005). *Operaciones Bancarias*. Bogotá.
- Centro de Investigaciones Económicas. (2012). *Análisis Sectorial de MIPYMES*. Recuperado el Dic de 2014, de <http://www.flacsoandes.edu.ec/ciepymes/>
- CEPAL. (Nov de 2014). *ProEcuador*. Obtenido de Instituto de promoción de Exportaciones e Inversiones: <http://www.cepal.org/comercio/noticias/documentosdetrabajo/1/51901/Ecuador.pdf>
- CEPAL. (2014). *Pymes Ecuador*. Recuperado el 2014, de [http://www.cepal.org/dmaah/noticias/paginas/8/28248/equipo\\_ecuador.pdf](http://www.cepal.org/dmaah/noticias/paginas/8/28248/equipo_ecuador.pdf)
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2014). *CEPAL*. Recuperado el Nov de 2014, de Pymes Ecuador: [http://www.cepal.org/dmaah/noticias/paginas/8/28248/equipo\\_ecuador.pdf](http://www.cepal.org/dmaah/noticias/paginas/8/28248/equipo_ecuador.pdf)
- Comunidad Andina de Naciones. (21 de Agosto de 2009). *CAN*. Obtenido de Resolución 1260: <http://intranet.comunidadandina.org/Documentos/resoluciones/RES01260.doc>
- Crece Negocios. (2015). *Ratios financieros*. (A. K, Productor) Recuperado el Ene de 2015, de <http://www.crecenegocios.com/ratios-financieros/>
- Definición.DE. (2008). *Definicion.de- Copyright © 2008-2015*. Recuperado el Dic de 2014, de <http://definicion.de/ratio/>
- ECUADOR TRIBUTA. (10 de Abril de 2012). *Actualización contable y tributaria NIIF para PYMES*. Recuperado el 2015, de <https://ecuadortributa.wordpress.com/2012/04/10/niif-para-pymes/>
- EKOS. (Nov de 2012). *El Portal de Negocios del Ecuador*. (R. Dueñas, Productor) Obtenido de Ranking Pymes: [www.ekosnegocios.com/negocios/REV\\_paginaEdicion.aspx?edicion=223&idr=1#](http://www.ekosnegocios.com/negocios/REV_paginaEdicion.aspx?edicion=223&idr=1#)
- Flacso Ecuador. (2007). *Análisis de Coyuntura Económica*. Obtenido de [www.fes-ecuador.org/media/pdf/coyuntura\\_fianl\\_digital.pdf](http://www.fes-ecuador.org/media/pdf/coyuntura_fianl_digital.pdf)
- FlacsoAndes. (2007). *Análisis de coyuntura económica*. Obtenido de <http://www.flacsoandes.edu.ec/libros/114403-opac>

- Flórez, J. A. (2010). *Proyectos de inversión para las PYME* (Segunda ed.). Bogotá: Ecoe ediciones.
- Freire, A. (2005). *Pasión por Emprender*. Bogotá: Norma.
- Friedrich-Ebert-Stiftung-Instituto Latinoamericano de Invertigaciones Sociales. (2007). *Análisis de Coyuntura Económica*. Recuperado el Ene de 2014, de <http://www.fes-ecuador.org/media/pdf/coyuntura%20final%20digital.pdf>
- Glas, J. (19 de abril de 2014). Vicerpresidente de la República. (E. Ciudadano, Entrevistador) Grant Thornton Ecuador. (Jul de 2011). *NIIF para las PYMES*. Recuperado el Dic de 2014, de [http://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/niif/GUIA%20RAPIDA%20DE%20NIIF%20PARA%20LAS%20PYMES%20Y%20DIFERENCIAS%20CON%20NIIF%20FULL.pdf](http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/niif/GUIA%20RAPIDA%20DE%20NIIF%20PARA%20LAS%20PYMES%20Y%20DIFERENCIAS%20CON%20NIIF%20FULL.pdf)
- Grant Thornton Ecuador. (Jul de 2011). *NIIF para las PYMES*. Obtenido de [www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/niif/GUIA RAPIDA DE NIIF PARA LAS PYMES Y DIFERENCIAS CON NIIF FULL.pdf](http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/niif/GUIA%20RAPIDA%20DE%20NIIF%20PARA%20LAS%20PYMES%20Y%20DIFERENCIAS%20CON%20NIIF%20FULL.pdf)
- INEC. (junio de 2012). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. Obtenido de <http://www.inec.gob.ec/estadisticas/SIN/metodologias/CIU%204.0.pdf>
- Instituto de Altos Estudios Nacionales. (Jul de 2011). *Maestría de alta Gerencia*. Obtenido de [file:///C:/Users/ecest\\_000/Downloads/Tesis%20Propuesta%20de%20Dise%C3%B1o%20Metodologico%20de%20Herramientas%20de%20An.pdf](file:///C:/Users/ecest_000/Downloads/Tesis%20Propuesta%20de%20Dise%C3%B1o%20Metodologico%20de%20Herramientas%20de%20An.pdf)
- Instituto Ecuatoriano de Estadística y Censos, INEC. (Jul de 2012). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. Recuperado el 5 de Dic de 2014, de CIU REV. 4.0: <http://www.inec.gob.ec/estadisticas/SIN/metodologias/CIU%204.0.pdf>
- Mahillo Santos, J. (1976). *La Función Pública Local Española y sus problemas actuales*. Malaga.
- Ministerio de Coordinación de la Política Económica. (May de 2012). *Ecuador Económico*. Recuperado el 25 de Dic de 2014, de <http://www.politicaeconomica.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/mayo-web-2012.pdf>
- Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad. (s.f.). *Incrementar la eficiencia y efectividad en la formulación, articulación y ejecución de políticas y herramientas del sector de la producción, empleo y competitividad*. Recuperado el 29 de Nov de 2014, de <http://www.produccion.gob.ec/objetivos/>
- Ministerio de Finanzas. (s.f.). *Que es el sector Público*. Recuperado el Dic de 2014, de <http://www.finanzas.gob.ec/que-es-el-sector-publico-2/>
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2012). *Agenda para la Transformación Productiva*. Recuperado el 2014, de Por un Ecuador Positivo Inclusivo y en Potencia: [http://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/07/Agenda\\_Productiva%5B1%5D.pdf](http://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/07/Agenda_Productiva%5B1%5D.pdf)
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2012). *Alternativas de Financiamiento a través del Mercado de Valores para PYMES*. Recuperado el 15 de Dic de 2014, de [http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/2012\\_Alternativas\\_Financiamiento\\_PYMES\\_mercado\\_Valores.pdf](http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/2012_Alternativas_Financiamiento_PYMES_mercado_Valores.pdf)
- Ministerio de Industrias y Productividad. (24 de Oct de 2012). *Ecuador es parte de acuerdo que fomenta competitividad de mipymes*. (V. Sión, Productor) Recuperado el 1 de Nov de 2014, de <http://www.industrias.gob.ec/ecuador-es-parte-de-acuerdo-que-fomenta-competitividad-de-mipymes/>
- Ministerio de Industrias y Productividad. (26 de Oct de 2012). *Ministerio de Industrias destaca actividad de las Pymes en la economía ecuatoriana*. (R. Zambrano, Productor) Obtenido de <http://www.industrias.gob.ec/ministerio-de-industrias-destaca-actividad-de-las-pymes-en-la-economia-ecuadoriana/>

- Ministerio de Industrias y Productividad. (27 de Feb de 2013). *Ecuador coordina acciones a favor de las mipymes*. Recuperado el Dic de 2014, de Noticias:  
<http://www.industrias.gob.ec/ecuador-coordina-acciones-a-favor-de-las-mipymes/>
- Ministerio de Industrias y Productividad. (24 de Nov de 2014). *Exporta Fácil busca en el 2015 incrementar la inclusión y oferta de las Mipymes y Artesanos de todas las provincias*. Recuperado el 28 de Nov de 2014, de <http://www.industrias.gob.ec/bp-236-exporta-facil-busca-en-el-2015-incrementar-la-inclusion-y-oferta-de-las-mipymes-y-artesanos-de-todas-las-provincias/>
- Ministerio de Industrias y Productividad. (s.f.). *mipro.gob.ec*. Obtenido de <http://aplicaciones.mipro.gob.ec/simipro/>
- Ministerio de Industrias y Productividad. (s.f.). *Programa de cofinanciamiento*. Recuperado el 25 de Nov de 2014, de Producepyme: <http://www.industrias.gob.ec/producepyme/>
- Ministerio de Industrias y Productividad. (s.f.). *Programa del Gobierno Nacional Exporta Fácil*. (A. Cisneros, Productor) Recuperado el 28 de Nov de 2014, de [www.industrias.gob.ec/exporta-facil/](http://www.industrias.gob.ec/exporta-facil/)
- Monografias.com. (s.f.). *Conceptos básicos de la ingeniería económica*. (I. J. Turmero, Productor) Recuperado el Ene de 2015, de <http://www.monografias.com/trabajos102/los-conceptos-basicos-ingenieria-economica/los-conceptos-basicos-ingenieria-economica.shtml>
- Nic Niif. (2011). *El primer portal en español de Normas Internacionales de Información Financiera*. Obtenido de [www.nicniif.org/home/iasb/que-es-el-iasb.html#ObjetivosIASB](http://www.nicniif.org/home/iasb/que-es-el-iasb.html#ObjetivosIASB)
- ObaPyme. (2012). *Informe de la encuesta de coyuntura de la Pyme*. Obtenido de [www.obapyme.org/obapyme\\_contenido/html/files/INFORME%20DE%20LA%20ENCUESTA%20DE%20COYUNTURA%20DE%20LA%20PYME%20II%20CUATRIESTRE%202012.pdf](http://www.obapyme.org/obapyme_contenido/html/files/INFORME%20DE%20LA%20ENCUESTA%20DE%20COYUNTURA%20DE%20LA%20PYME%20II%20CUATRIESTRE%202012.pdf)
- Observatorio Andino de la MIPYME. (2007). *Comunidad Andina*. Recuperado el Nov de 2014, de OBAPYME: [www.obapyme.org/obapyme\\_contenido/html/files/todo.pdf](http://www.obapyme.org/obapyme_contenido/html/files/todo.pdf)
- Santos, M. Á. (1998). *Hacer visible lo cotidiano*. (A. S.A., Ed.) Recuperado el Abril de 2015, de Teoría y práctica de la evaluación cualitativa de los centros escolares: [http://www.terras.edu.ar/biblioteca/17/17GSTN\\_Santos\\_Unidad\\_6.pdf](http://www.terras.edu.ar/biblioteca/17/17GSTN_Santos_Unidad_6.pdf)
- Scott, Besley, Brigham. (2001). *Fundamentos de la Administración Financiera* (Decimo Segunda ed.). México: Mc Graw.Hill.
- SECAP. (2014). *Levantamiento Nacional de Necesidades de Capacitación*. Recuperado el Dic de 2014, de Servicio Ecuatoriano de Capacitación Profesional: <http://www.secap.gob.ec/images/comunicacion/destacados/Levantamiento%20Nacional%20de%20Necesidades%20de%20Capacitaci%C3%B3n-1-1.pdf>
- Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. (2009). *Fases de la nueva estrategia de acumulación y re-distribución en el largo plazo*. Recuperado el 3 de Diciembre de 2014, de <http://plan.senplades.gob.ec/fases-de-la-nueva-estrategia>
- Servicio de Rentas Internas. (s.f.). *SRI le hace bien al país*. Recuperado el 15 de 11 de 2014, de <http://www.sri.gob.ec/de/32>
- Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2009). *Glosario de Términos Financieros*. Recuperado el 6 de Dic de 2014, de [http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=70&vp\\_tip=2](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=70&vp_tip=2)
- Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. (Sep de 2012). *PROFUNDIZACION FINANCIERA DE LA MICROEMPRESA*. Recuperado el 7 de Dic de 2014, de [http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos\\_financieros/Estudios%20Tecnicos/2012/AT30\\_2012.pdf](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/2012/AT30_2012.pdf)

- Superintendencia de Compañías. (12 de Enero de 2011). *Resolución No.SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01*. Recuperado el Nov de 2014, de [http://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/niif/Resol\\_No\\_SC\\_Q\\_ICI\\_CPAIFRS\\_11\\_01.pdf](http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/niif/Resol_No_SC_Q_ICI_CPAIFRS_11_01.pdf)
- Universidad Andina Simón Bolívar. (2011). *10 principales actividades económicas*. Obtenido de [http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/CENEC\\_NACIONAL.pdf](http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/CENEC_NACIONAL.pdf)
- Universidad Andina Simón Bolívar. (Ene de 2012). *Las PyME y su situación actual*. (W. Araque, Ed.) Recuperado el 30 de Nov de 2014, de [http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/Las\\_PyME\\_y\\_su.pdf](http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/Las_PyME_y_su.pdf)
- Universidad de los Andes Venezuela. (Jul de 2007). *Caracterización e importancia de las MIPYMES*. (M. Saavedra, & Y. Hernández C., Edits.) Recuperado el Nov de 2014, de <http://www.saber.ula.ve/bitstream/123456789/26628/1/articulo10.pdf>
- Van Horne, J. (2010). *Fundamentos de Administración* (Decimotercera ed.). México: Pearson.
- Wikipedia. (abril de 2015). *La enciclopedia libre*. Obtenido de Fundación Wikimedia, Inc.,: <http://es.wikipedia.org/wiki/Correlaci%C3%B3n>

## ANEXOS

### Anexo A



Of. Cir. 001-CTBF-UTPL  
Loja, 23 de diciembre de 2014

Apreciable empresario (a)

El portador de la presente es colaborador de un proyecto de investigación nacional que realiza la UTPL denominado "Estructura de capital de las pymes: variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento".

Apelamos a su gentileza para colaborar con este importante proyecto cuyo objetivo es generar información cualitativa que coadyuve a mejorar la comprensión del tejido empresarial pyme en Ecuador. La información que nos brinde través de una encuesta será tratada con absoluta discreción, en cambio los resultados de la investigación podrán ser conocidos por Usted esperando que le sean de utilidad en la gestión y toma de decisiones de su empresa.

El levantamiento de la encuesta tiene vigencia hasta el 31 de enero de 2015, por lo que agradecemos de antemano su disponibilidad para atender a nuestro encuestador en forma oportuna.

Nuevamente reitero nuestro agradecimiento a su cooperación y quedamos atentos a sus finas consideraciones.

Atentamente



M.C. Salvador Cortés García  
**COORDINADOR DE LA TITULACIÓN DE  
ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y FINANZAS**

San Cayetano Alto s/n  
Loja-Ecuador  
Telf.: (593-7) 3701444  
Fax: (593-7) 258 4893  
informacion@utpl.edu.ec  
Apartado Postal: 11-01-608  
www.utpl.edu.ec

## Anexo B 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 [jsortes@utpl.edu.ec](mailto:jsortes@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?
- Definitivamente si 1( ) Tal vez si 2( ) Tal vez no 3( ) Definitivamente no 4( )
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?

- Sí 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 1 ( ) No 2 ( )

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 1( ) Semanal 2( ) Quincenal 3( ) Mensual 4( )

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

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

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 ( )

Anexo C Establecimiento que obtuvieron financiamiento, según CIUU.

[Volver al Menu](#)

**12.3. ESTABLECIMIENTOS ECONÓMICOS ÚNICOS Y MATRICES CENSADOS QUE OBTUVIERON FINANCIAMIENTO EN EL 2009, SEGÚN CIUU 4.0 DE LA ACTIVIDAD PRINCIPAL A NIVEL NACIONAL**

CIUU	ACTIVIDAD PRINCIPAL	Financiamiento para el establecimiento					
		TOTAL		Sí		No	
		Absoluto	%	Absoluto	%	Absoluto	%
<b>TOTAL</b>		<b>467.302</b>	<b>100,00</b>	<b>98.309</b>	<b>21,04</b>	<b>368.993</b>	<b>78,96</b>
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	857	100,00	250	29,17	607	70,83
B	Explotación de minas y canteras.	116	100,00	27	23,28	89	76,72
C	Industrias manufactureras	45.925	100,00	11.206	24,40	34.719	75,60
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	195	100,00	24	12,31	171	87,69
E	Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.	281	100,00	37	13,17	244	86,83
F	Construcción.	1.421	100,00	316	22,24	1.105	77,76
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	254.235	100,00	58.400	22,97	195.835	77,03
H	Transporte y almacenamiento.	3.464	100,00	343	9,90	3.121	90,10
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.	49.803	100,00	9.877	19,83	39.926	80,17
J	Información y comunicación.	18.840	100,00	4.508	23,93	14.332	76,07
K	Actividades financieras y de seguros.	1.302	100,00	196	15,05	1.106	84,95
L	Actividades inmobiliarias.	1.557	100,00	162	10,40	1.395	89,60
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas.	12.709	100,00	1.645	12,94	11.064	87,06
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	5.179	100,00	1.077	20,80	4.102	79,20
O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria.	3.325	100,00	179	5,38	3.146	94,62
P	Enseñanza.	11.503	100,00	1.592	13,84	9.911	86,16
Q	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.	14.469	100,00	1.904	13,16	12.565	86,84
R	Artes, entretenimiento y recreación.	5.221	100,00	819	15,69	4.402	84,31
S	Otras actividades de servicios.	36.882	100,00	5.744	15,57	31.138	84,43
U	Actividades de Organizaciones y Órganos Extraterritoriales.	18	100,00	3	16,67	15	83,33

Fuente: Censo Nacional Económico 2010  
 Instituto Nacional de Estadística y Censos  
 Elaborado por: Censo Nacional Económico 2010 - Unidad de Procesamiento de la Subdirección General del INEC



Anexo E Resoluciones 1260 Comunidad Andina

**COMUNIDAD  
ANDINA**

SECRETARIA GENERAL



**RESOLUCIONES**

21 de agosto de 2009  
E.3.1

**RESOLUCION 1260**

---

DISPOSICIÓN TÉCNICA PARA LA  
TRANSMISIÓN DE DATOS DE ESTADÍSTICAS DE  
PYME DE LOS PAÍSES MIEMBROS DE LA  
COMUNIDAD ANDINA

## **RESOLUCIÓN 1260**

Disposición Técnica para la Transmisión de Datos de Estadísticas de PYME de los Países Miembros de la Comunidad Andina

LA SECRETARIA GENERAL DE LA COMUNIDAD ANDINA,

VISTOS: El Capítulo IV del Acuerdo de Cartagena, las Decisiones 610 (Elaboración de las Estadísticas Estructurales de la Industria manufacturera), 700 (Programa Estadístico Comunitario 2008-2013) y 702 (Sistema Andino de Estadística de la PYME), aprobadas por la Comisión de la Comunidad Andina;

CONSIDERANDO: Que la Decisión 702 relativa al Sistema Andino de Estadística de la PYME, establece en el Artículo 1 que *“los Países Miembros se comprometen a elaborar y transmitir estadísticas comunitarias armonizadas sobre la PYME; detalladas en el Artículo 3, necesarias para el diseño, seguimiento y evaluación de las políticas en materia de PYME que se desarrollen en el ámbito comunitario”*;

Que el documento de trabajo “Manual Técnico de Estadísticas Estructurales e Indicadores Básicos de Productividad y Competitividad” tiene por finalidad estandarizar y unificar conceptos metodológicos para el cálculo de los indicadores de productividad y competitividad; adicionalmente identifica los indicadores de PYME que serían utilizados en las estadísticas económicas de los países miembros de la Comunidad Andina, dichos indicadores permitirían determinar cuantitativamente la evolución de las variables de estudio, así como establecer comparaciones de tipo estadístico entre las cifras obtenidas por la aplicación de indicadores de PYME;

Que en diversas reuniones presenciales y virtuales de expertos gubernamentales en estadísticas de PYME de los Países Miembros de la Comunidad Andina, se han venido analizado los conceptos, descripciones, nomenclaturas y códigos necesarios para que los Servicios Nacionales de Estadística de los Países Miembros puedan recopilar los datos y elaborar los resultados de conformidad con lo establecido en la Decisión 702 Sistema Andino de Estadística de la PYME;

### **RESUELVE:**

**Artículo 1.-** Adoptar la “Disposición Técnica para la Transmisión de Datos de las Estadísticas de PYME de los Países de la Comunidad Andina”, establecida por la Decisión 702 y que figura en el Anexo de la presente Resolución.

**Artículo 2.-** Los Servicios Nacionales de Estadística responsables de transmitir los resultados estadísticos son: el Instituto Nacional de Estadística (INE) de Bolivia, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) de Colombia, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) de Ecuador y el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) de Perú.

En el caso de que más de una institución u organismo nacional participe en la elaboración de las estadísticas de PYME, los Servicios Nacionales de Estadística

mencionados en el párrafo precedente, se encargarán de coordinar con las instituciones u organismos correspondientes, para los efectos de acopiar, consolidar y transmitir dichos resultados al Servicio Comunitario de Estadística.

**Artículo 3.-** Los Países Miembros deberán elaborar y transmitir estadísticas comunitarias armonizadas sobre la PYME, y para efectos de integrar la información estadística, el artículo 5 de la Decisión 702 menciona cuatro conjuntos de datos:

Variables	CONJUNTO A Estrato I	CONJUNTO B Estrato II	CONJUNTO C Estrato III	CONJUNTO D Estrato IV
Personal Ocupado	1 – 9	10 – 49	50 – 99	100 – 199
Valor Bruto de las Ventas Anuales (US\$)*	≤ 100.000	100.001 – 1.000.000	1.000.001 – 2.000.000	2.000.001 – 5.000.000

(\*) Margen comercial para las empresas comerciales.

Prevalecerá el valor bruto de las ventas anuales sobre el criterio de personal ocupado.

**Artículo 4.-** Comuníquese a los Países Miembros la presente Resolución, la cual entrará en vigencia en un plazo de 30 días calendario, contados a partir de su publicación en la Gaceta Oficial del Acuerdo de Cartagena.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 17, 37 y 44 del Reglamento de Procedimientos Administrativos de la Secretaría General, se señala que contra la presente Resolución cabe interponer recurso de reconsideración dentro de los 45 días siguientes a su publicación en la Gaceta Oficial, así como acción de nulidad ante el Tribunal de Justicia de la Comunidad Andina, dentro de los dos años siguientes a la fecha de su entrada en vigencia.

Dada en la ciudad de Lima, Perú, a los veintinueve días del mes de agosto del año dos mil nueve.

**FREDDY EHLERS**  
Secretario General

## Códigos CIIU Rev. 4 de la Industria Manufacturera, Comercio y Servicios

Cód. CIIU Rev. 4	Descripción
<b>C</b>	<b>INDUSTRIAS MANUFACTURERAS</b>
10	Elaboración de productos alimenticios
11	Elaboración de bebidas
12	Elaboración de productos de tabaco
13	Fabricación de productos textiles
14	Fabricación de prendas de vestir
15	Fabricación de cueros y productos conexos
16	Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja y de materiales trenzables
17	Fabricación de papel y de productos de papel
18	Actividades de impresión y reproducción de grabaciones
19	Fabricación de coque y de productos de la refinación del petróleo
20	Fabricación de sustancias y productos químicos
21	Fabricación de productos farmacéuticos y preparaciones farmacéuticas
22	Fabricación de productos de caucho y plástico
23	Fabricación de otros productos minerales no metálicos
24	Fabricación de metales comunes
25	Fabricación de productos derivados del metal, excepto maquinaria y equipo
26	Fabricación de los productos informáticos, electrónicos y ópticos
27	Fabricación de equipo eléctrico
28	Fabricación de la maquinaria y equipo n.c.p.
29	Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques
30	Fabricación de otros tipos de equipo de transporte
31	Fabricación de muebles
32	Otras industrias manufactureras
33	Reparación e instalación de la maquinaria y equipo
<b>I</b>	<b>SERVICIOS DE ALOJAMIENTO Y SERVICIOS DE COMIDA</b>
55	Alojamiento
56	Servicios de comidas y bebidas
	<b>COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS</b>
45	Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas
46	Comercio al por mayor, excepto de vehículos automotores y motocicletas
47	Comercio al por menor, excepto el comercio de vehículos automotores y motocicletas

