



UNIVERSIDAD TÉCNICA 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), periodo 2000 a 2012.

Clasificación TFT 62 I5510.11 – Servicios de alojamiento prestados por hoteles, hoteles de Suites, hoteles para automovilistas.

TRABAJO DE TITULACIÓN.

AUTOR: Zambrano Alcívar, Ángela Gina

DIRECTORA: Landacay Torres, Mireya del Cine.

CENTRO UNIVERSITARIO QUITO

2015



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

2015

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

De mi consideración:

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

Loja, agosto de 2015

f)

Magister.

Mgs. Mireya del Cisne Landacay Torres

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo Zambrano Alcívar Ángela Gina declaro ser autora del presente trabajo de titulación: “Estructura de capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2012”, de la Titulación de Administración de Empresas, siendo la Magister Mireya del Cisne Landacay Directora del presente trabajo y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

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

f.

Ángela Gina Zambrano Alcívar

CI. 130716476-2

DEDICATORIA

Este trabajo lo dedico a Dios fuerza vital de mi persona, a mi amada familia quien siempre me dio su apoyo, especialmente a mi única hija Gabriela Alejandra Villalobos Zambrano, por tener la suficiente paciencia y comprensión por los días de sacrificio de ocupar mi tiempo en mis estudios de mi carrera, sacrificando su tiempo de niñez y adolescencia; pero a la vez estos años de estudios le enseñó a ser una persona luchadora, emprendedora, fuerte y constante para con su vida de estudios y su vida personal; también por su apoyo en los días de estudios, por darme ánimo para seguir adelante y culminar mi carrera.

f.

Ángela Gina Zambrano Alcívar

CI. 130716476-2

AGRADECIMIENTO

Mis agradecimientos a la Universidad Técnica Particular de Loja por abrirme sus puertas y permitir cumplir una de mis metas en la vida; y en especial a Mgs. Mireya del Cisne Landacay Torres, quien me apoyó y guió en el desarrollo del trabajo con profesionalismo y paciencia.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARÁTULA.....	i
APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS.....	ix
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xi
RESUMEN.....	1
ABSTRACT.....	2
Introducción.....	3
CAPÍTULO 1.....	5
1. Entorno de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador.....	6
1.1.Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador.....	6
1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.....	6
1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.....	9
1.1.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIIU.....	10
1.2.Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador.....	133
1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento.....	133
1.2.2. Características del mercado de dinero.....	14
CAPITULO 2.....	177
2. Generalidades de la estructura de capital de las MESE.....	188
2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las MESE.....	188
2.1.1 Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.....	199
2.1.2 Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE.....	211
2.1.3 Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital.....	288

CAPÍTULO 3.....	355
3. La gestión financiera en las MESE	366
3.1. Los gestores financieros de las MESE.....	366
3.1.1. Perfil de los gestores financieros	366
3.1.2. Formación empírica de los gestores financieros de las MESE.....	399
Conclusiones	733
Recomendaciones	74
Bibliografía.....	755
Lintografía.....	76

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla No. 1: Clasificación CIU según el Servicio de Rentas Internas.....	111
Tabla No. 2 Clasificación de fuentes de financiamiento	133
Tabla No. 3: Tipos de créditos, Tasas de interés	155
Tabla No. 4: Plazos y tasas de interés.....	166
Tabla No. 5: Rentabilidad – Apalancamiento	3030
Tabla No. 6: Correlación Rentabilidad neta del activo – Endeudamiento del activo ..	311
Tabla No. 7: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera.....	322
Tabla No. 8: Correlación endeudamiento patrimonial – Rentabilidad financiera.....	333
Tabla No. 9: Edad de los encuestados	366
Tabla No. 10: Género de los encuestados	377
Tabla No. 11: Experiencia de los encuestados	388
Tabla No. 12: Pregunta 4: Cargo de los encuestados	399
Tabla No. 13: Pregunta 5: Experiencia en el cargo de los encuestados.....	40
Tabla No. 14: ¿El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años?.....	411
Tabla No. 15: ¿Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes?.....	422
Tabla No. 16: ¿Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador?.....	433
Tabla No. 17: De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito?	444
Tabla No. 18: ¿El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes?	455
Tabla No. 19: ¿El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes?	466
Tabla No. 20: Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son	477
Tabla No. 21: El tiempo de adjudicación del crédito es:	488
Tabla No. 22: ¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.....	499
Tabla No. 23: ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes?	50
Tabla No. 24: ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?.....	511
Tabla No. 25: ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?.....	522

Tabla No. 26: ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?	533
Tabla No. 27: ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?	544
Tabla No. 28: ¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?	555
Tabla No. 29: ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?	566
Tabla No. 30: ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?	577
Tabla No. 31: ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?	588
Tabla No. 32: ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general?	599
Tabla No. 33: ¿Considera que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes?	60
Tabla No. 34: Cuando su empresa obtiene utilidades la tendencia es:	611
Tabla No. 35: ¿Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores?	622
Tabla No. 36: ¿Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras?	633
Tabla No. 37: ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa?	644
Tabla No. 38: ¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a?	655
Tabla No. 39 ¿Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones?	666
Tabla No. 40: Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa.	677
Tabla No. 41: ¿Con que frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa?	688
Tabla No. 42: ¿El uso de herramientas financieras le ha ayudado a mejorar el desempeño de la empresa?	699
Tabla No. 43: Desde su punto de vista ¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo?	70
Tabla No. 44: ¿Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa?	711
Tabla No. 45 ¿Considera que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento?	722

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura No. 1: Cantidad de empresas por su tamaño.....	8
Figura No. 2: Participación de ventas de acuerdo al tamaño de las empresas.....	8
Figura No. 3: Evolución MESE por región.....	9
Figura No. 4: Cantidad de empresas del Ecuador que se ubican en actividades del CIU.....	12
Figura No. 5: Como funciona el mercado de valores.....	14
Figura No. 6: Estructura de financiamiento PYMES.....	18
Figura No. 7: Estructura financiamiento de las MESE Ecuador en el año del 2013....	28
Figura No. 8: Edad.....	36
Figura No. 9: Género.....	37
Figura No. 10: Experiencia.....	38
Figura No. 11: Cargo.....	39
Figura No. 12: Experiencia en el cargo.....	40
Figura No. 13: El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años.....	41
Figura No. 14: Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes.....	42
Figura No. 15: Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador.....	43
Figura No. 16: tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito.....	44
Figura No. 17: El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes.....	45
Figura No. 18: El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes.....	46
Figura No. 19: : Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son.....	47
Figura No. 20: El tiempo de adjudicación del crédito es.....	48
Figura No. 21: Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.....	49
Figura No. 22: El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes.....	50
Figura No. 23: Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa.....	51
Figura No. 24: Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece.....	52

Figura No. 25: Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia	53
Figura No. 26:Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia	54
Figura No. 27: Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad.....	55
Figura No. 28: Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico.....	56
Figura No. 29: Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico	57
Figura No. 30: Con qué frecuencia su empresa toma deuda.....	58
Figura No. 31: Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general	59
Figura No. 32: Considera que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes	60
Figura No. 33: Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es	61
Figura No. 34: Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores ..	62
Figura No. 35: Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras.....	63
Figura No. 36: Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa.....	64
Figura No. 37: financiamiento externo de su empresa está destinado a	65
Figura No. 38: Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones.....	66
Figura No. 39: los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa.....	67
Figura No. 40: Con qué frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa	68
Figura No. 41: El uso de herramientas financieras le ha ayudado a mejorar el desempeño de la empresa	69
Figura No. 42: Desde su punto de vista ¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo	70
Figura No. 43: Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa.....	71
Figura No. 44: Considera que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento	72

RESUMEN

El Ecuador ha sido reconocido como un país de emprendedores, ejemplo de ello es la cantidad de microempresas existentes, relacionadas con las grandes ocupan el 93.5% del total; a pesar de que en relación a las grandes son mayoría, las ventas de estas a penas ocupan el 19.6% del total.

Para sobrevivir las empresas deben tener una Estructura de Capital idónea que les permita conseguir sus objetivos; si no se podría generar desfinanciamiento o bajas utilidades. La mayoría se compone de fondos propios y cuando financian sus proyectos lo hacen con un objetivo específico y acuden a instituciones financieras privadas y cooperativas principalmente.

Se ha podido establecer que las pyme y Mese tienen un corto tiempo de vida por lo que es importante establecer parámetros que les ayude a crecer y subsistir en el mercado competitivo en el que se desarrollan.

El presente trabajo se conceptualiza los indicadores financieros generalmente utilizados y que permiten conocer la situación de las empresas frente al mercado.

PALABRAS CLAVES: Estructura Financiera, financiamiento, variación, rentabilidad.

ABSTRACT

Ecuador has been recognize as a country of entrepreneurs, an example is the amount of microenterprises existing in the country that compared to the larger businesses occupy 93.5% of the total. But exists a worrying factor since, even though these microenterprises are the majority, their sales only compose 19.6% of the total. It is also important to emphasize that the regions that more reflect the sector growing are Costa and Sierra since the participation of the Amazon and the Galapagos is almost non-existent.

It has been established that the SME (pyme) and MESE have usually a short life time, therefore is important to establish parameters to help them grow and survive in the competitive market in which they develop.

In order for the companies to survive while they develop their activities they must have a suitable capital structure that allows them to achieve their goals, because if not, it can generate underfunding or low profits due to the costs of funding.

This paper conceptualizes the financial indicators generally used which provide insight into the companies' situations on the market; and analyzes the profile of financial managers working in microenterprises.

The financial structures that companies choose in this sector are mainly composed by own funds, and when financing their projects, they do it with a specific goal which mainly go to private financial institutions and cooperatives.

KEYWORDS: Financial Structure, financing, variation, profitability

INTRODUCCIÓN

En el Ecuador las empresas están clasificadas en grandes, medianas, pequeñas y microempresas; siendo las tres últimas en número las de mayor representación; sin embargo, en ventas no compiten en relación a ingresos generados por las grandes empresas.

Un factor importante para que se de este fenómeno es que la estructura de capital en la mayoría de las MESE es manejada empíricamente; pues por lo general es asumida por los profesionales contables de las mismas en algunos casos y por sus dueños en otros.

Es importante indicar que las Mese para financiar sus actividades acuden a fuentes externas que elegidas con equilibrio contribuirán positivamente con su rentabilidad; sin embargo los engorrosos trámites y requisitos que deben cumplir limitan el mantener una estructura de capital adecuada.

El desarrollo de la presente investigación se ha desarrollado en la Estructura de capital de las Pymes ecuatorianas; desarrollando un estudio teórico, investigaciones análisis conclusiones y recomendaciones; buscando contribuir y mejorar el conocimiento que se tiene sobre la estructura de capital de estas empresas. Este estudio se lo ha dividido en tres capítulos que contienen:

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

El capítulo 2 presenta los antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes; realiza un estudio de las técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas, realizando una descripción teórica – metodológica de los conceptos realizando un estudio de los indicadores financieros de solvencia y

rentabilidad de las MESE así como también se desarrolla una correlación entre los índices.

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

CAPÍTULO 1

1. Entorno de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador

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

1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.

El Art. 1 de la Ley de Compañías conceptualiza a las compañías como “Contrato de Compañías es aquél por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades” (párr. 1).

De la conceptualización que la Ley de Compañías desarrolla, se pueden observar varios factores relevantes.

Qué, según la legislación ecuatoriana, la compañía es un contrato. Otras legislaciones conciben a la compañía como un acto de creación de una persona jurídica. La compañía fundamentalmente es una asociación de personas. Que las personas unen sus aportaciones, que pueden consistir en “capitales” o “industrias”. Ésta asociación de personas y aportaciones se hace para emprender en operaciones “mercantiles”. El fin de las compañías es participar de utilidades. (Ramírez, 2002, pág. 7)

Los tipos de empresas en el Ecuador son dos; personas naturales o empresas societarias. Según el Registro Oficial No. 588 de fecha martes 12 de Mayo del 2009, se define a las empresas por su tamaño categorizándolas por determinados factores que se muestran en la tabla No.1.

Tabla 1: Características de las empresas por su tamaño

Microempresas	Es aquella organización de producción que tenga entre 1 a 9 trabajadores, un valor de ventas o ingresos brutos anuales inferiores a cien mil dólares de los Estados Unidos de América o un volumen de activos de hasta cien mil dólares.
Talleres artesanales	La organización de producción que tenga entre 10 a 49 trabajadores, un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre cien mil y un millón de dólares de los Estados Unidos de América o un volumen de activos entre cien mil uno y setecientos cincuenta mil dólares.
Pequeña Industria	La organización de producción que tenga entre 50 a 159 trabajadores, un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre un millón uno y cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América o un volumen de activos entre setecientos mil uno y cuatro millones de dólares.
Mediana Industria	Tiene entre 50 a 99 obreros, y el capital fijo no debe sobrepasar de 120 mil dólares.
Grandes Empresas	Son aquellas que tienen más de 100 trabajadores y 120 mil dólares en activos fijos.

Fuente: (Registro Oficial No. 588 Título III Capítulo I, 2009)

Elaborado: Gina Zambrano

En el Ecuador hay un total de 49023 empresas, teniendo como mayoría a las microempresas; además se puede destacar que (Superintendencia_Compañías, 2014) no hay un gran número de empresas grandes. Las empresas medianas tampoco compiten en cantidad con los otros segmentos (Anexo 1).

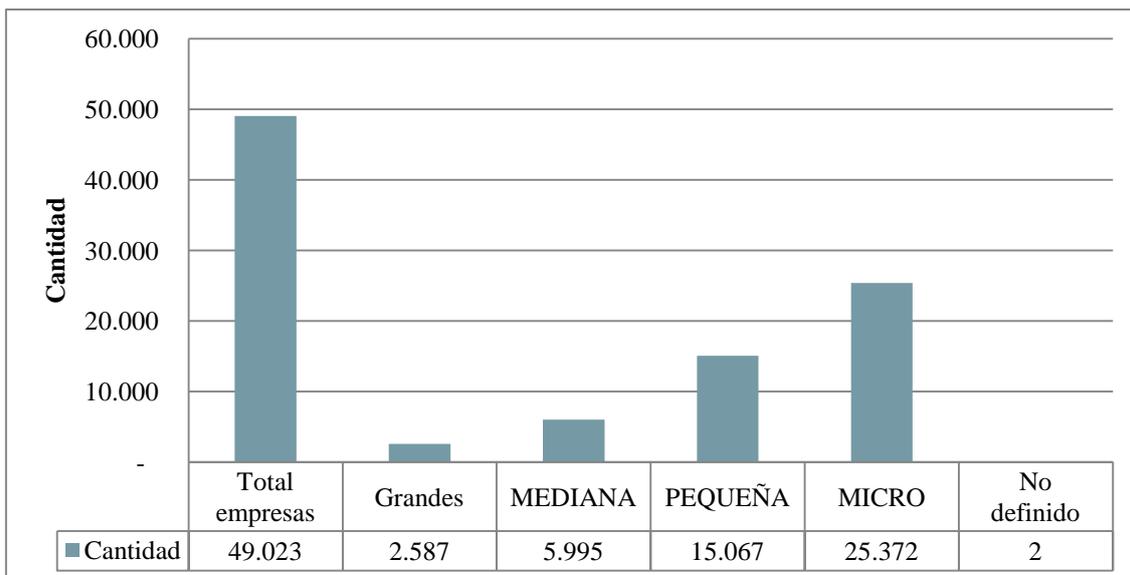


Figura No. 1: Cantidad de empresas por su tamaño.
Superintendencia de Compañías, 2014.

Representación en ventas

Las ventas de las empresas en el Ecuador se distribuyen por sectores con la participación indicada en el siguiente gráfico:

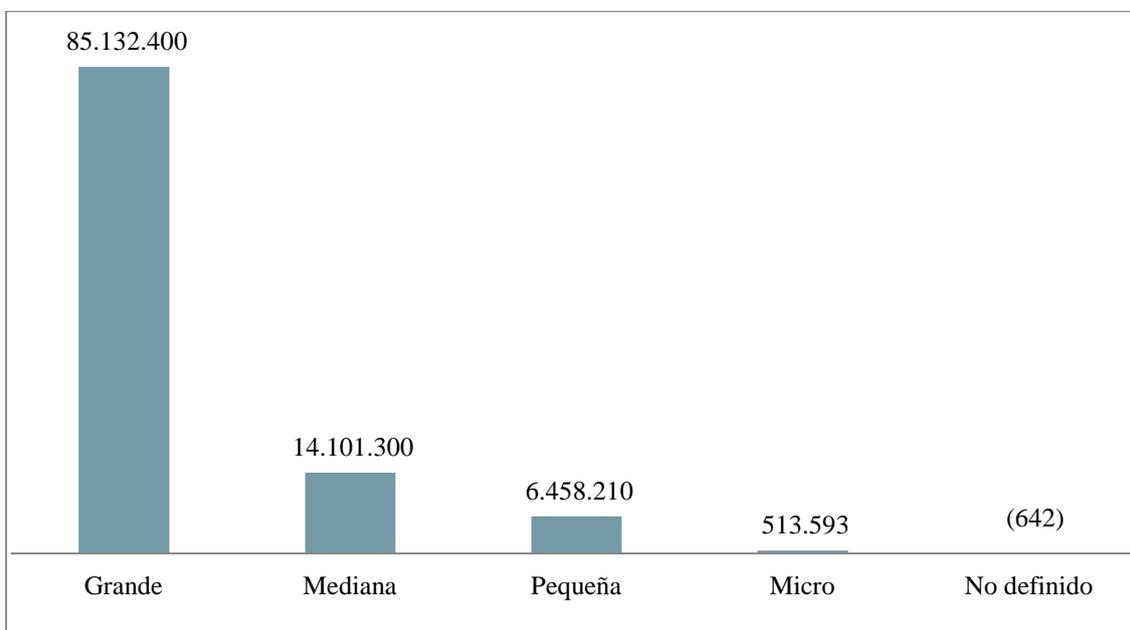


Figura No. 2: Participación de ventas de acuerdo al tamaño de las empresas
Fuente: Superintendencia de Compañías, 2014.
Elaborado: Gina Zambrano

Las empresas grandes tienen una mayor participación en ingresos, superando a las micro, pequeñas y medianas empresas juntas.

1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.

La evolución de las MESE ha sido constante para las cuatro regiones del país DESDE EL AÑO 2000 AL 2012 con un promedio entre el 9% y el 15% en las regiones más grandes que son Costa y Sierra, mientras que en el Oriente e Insular del 3% al 50%. Sin embargo, hubo un descenso en los dos últimos años en las cuatro regiones (Anexo 2).

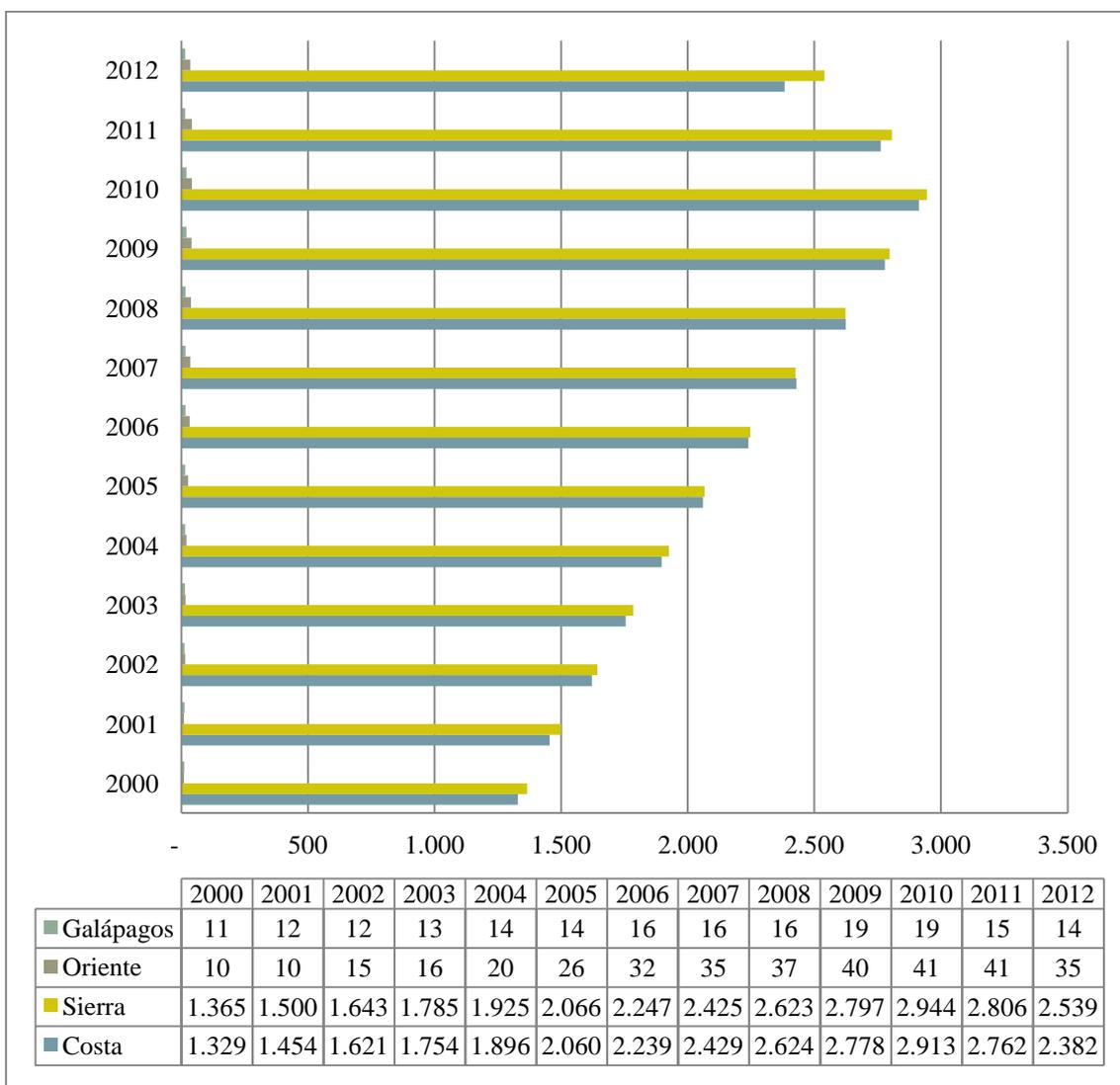


Figura No. 3: Evolución MESE por región.
Superintendencia de Compañías, 2014.
Elaborado: Gina Zambrano

1.1.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU

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

A partir de la aprobación original de las CIU en 1948, la mayoría de los países de todo el mundo vienen utilizándolas como su clasificación nacional de las actividades económicas o han elaborado clasificaciones nacionales derivadas de ella. Por consiguiente, la CIU ha proporcionado orientación a los países para comparar a nivel internacional los datos establecidos sobre las actividades económicas. La CIU ha sido ampliamente utilizada, tanto en el plano nacional como en el internacional, para clasificar los datos según el tipo de actividad económica en las diversas estadísticas económicas y sociales, como las referidas a las cuentas nacionales, la demografía de las empresas, el empleo y otros aspectos. Además, la CIU se utiliza también cada vez más con fines no estadísticos. (Molina, 2012. Parr.5)

El Servicio de Rentas Internas da uso a las CIU como técnica para la asignación de actividades económicas en los trámites que realiza de inscripción y actualización del Registro Único de Contribuyentes RUC.

La Ley de Registro Único de Contribuyentes en sus artículos 1 y 2 indican que el RUC es un instrumento que tiene por función registrar e identificar a los contribuyentes con fines impositivos y como objeto proporcionar información a la Administración Tributaria, y que este será administrado por el Servicio de Rentas Internas, debiendo todas las instituciones del Estado, empresas particulares y personas naturales, prestar la colaboración que sea necesaria dentro del tiempo y condiciones que requiera dicha institución. (Molina, 2011. Párr. 10)

El Servicio de Rentas Internas establece la codificación de las CIU de la siguiente forma:

Tabla No. 1: Clasificación CIU según el Servicio de Rentas Internas.

Código	Descripción
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
B	Explotación de minas y canteras
C	Industrias manufactureras, excepto trabajadores autónomos
D	Suministros de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
E	Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento
F	Construcción, excepto trabajadores autónomos
G	Comercio al por mayor y por menor: Reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos
F	Transporte, almacenamiento y comunicaciones excepto
I	Actividades de alojamiento Hoteles y restaurantes
J	Información y comunicación
K	Intermediación financiera
L	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler
M	Actividades profesionales
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo
O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P	Enseñanza
Q	Actividades de atención a la salud humana
R	Artes, entretenimiento y recreación
S	Otras actividades de servicios
T	Actividades de hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio
U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales

Fuente: Servicio de Rentas Internas (2005)

Elaborado: Gina Zambrano

El mayor número de empresas de la MESE se encuentran ubicadas en la actividad de Comercio al por mayor y por menor, la segunda actividad con más cantidad de empresas es la de Industrias manufactureras, excepto trabajadores autónomos, seguido por la de agricultura. Con las menores cantidades de empresas se tiene al sector de Artes y suministros de electricidad.

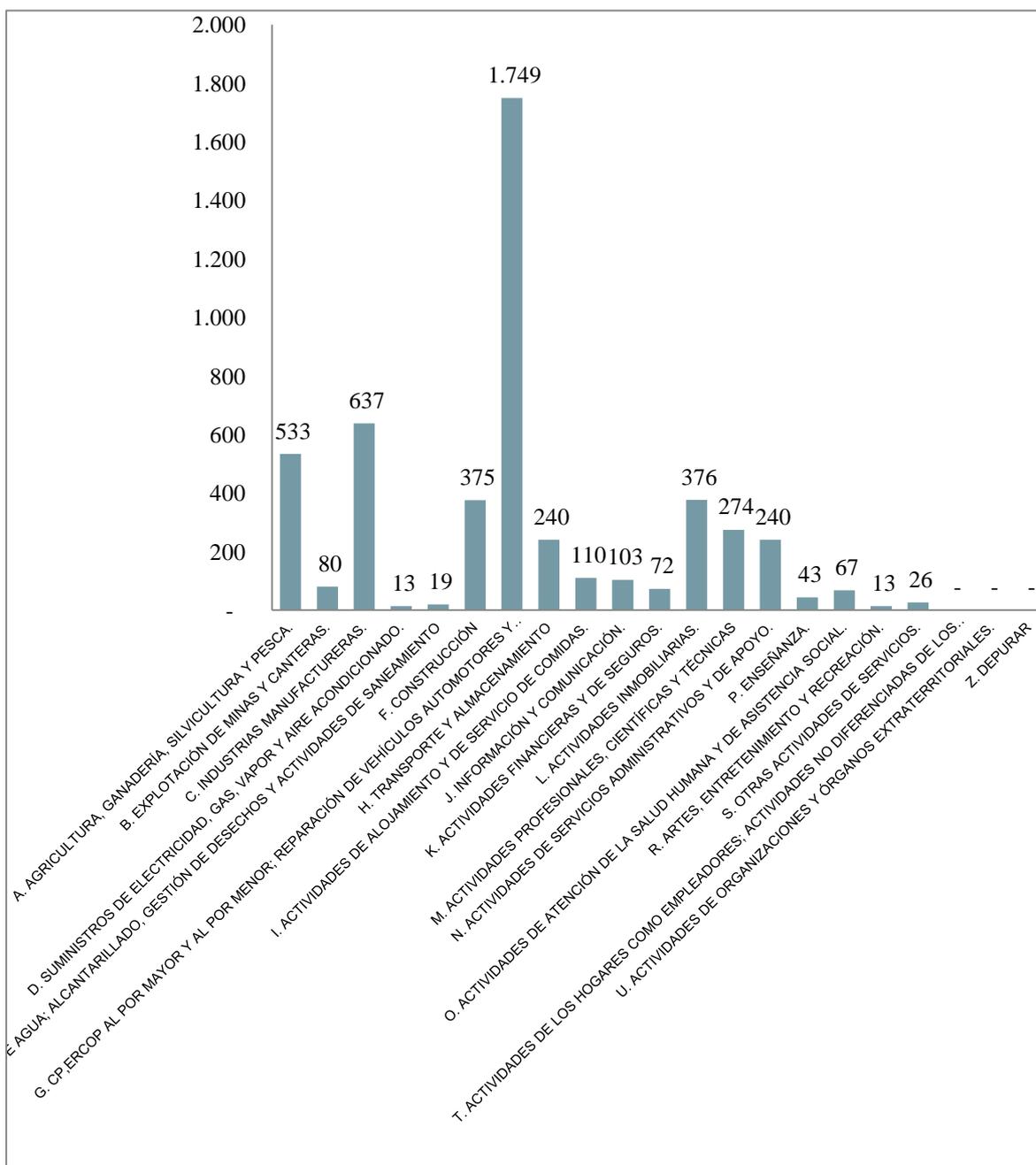


Figura No. 4: Cantidad de empresas del Ecuador que se ubican en actividades del CIU.
 Fuente: (Supercias, 2014)
 Elaborado: Gina Zambrano

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

1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento

A las fuentes de financiamiento se las clasifica según el origen de ellas en fuentes internas o externas.

Tabla No. 2 Clasificación de fuentes de financiamiento

FUENTES INTERNAS	FUENTES EXTERNAS
Son aquellas que generan ingresos dentro de la misma organización, estos ingresos pueden ser operacionales o no.	Son compromisos financieros con personas externas a la organización.
<ul style="list-style-type: none"> • Incremento de pasivos acumulados: Que se generan totalmente por la empresa, entre las que se tienen pensiones, provisiones contingentes, entre otros. • Utilidades reinvertidas: Se refiere a dividendos no repartidos y que se los invierte en la organización para incrementar generalmente activos no corrientes. • Aportaciones de los socios: Son aportes para constituir la sociedad y también son nuevas aportaciones de capital. • Venta de activos: Conocidas también como una desinversión o desprendimiento de activos pertenecientes a la empresa y pueden ser terrenos, vehículos, maquinarias, etc. • Depreciación y amortizaciones: Es una fuente de financiamiento son operaciones que no tiene erogaciones de efectivo, por las cuales las empresas recuperan el costo de la inversión, debido a que las provisiones de depreciación se aplican a los gastos 	<ul style="list-style-type: none"> • Proveedores: Corresponden al pasivo corriente pues sus plazos de crédito son menores a un año y corresponden a empresas o personas naturales que proveen ya sea de bienes o de servicios. • Anticipos de clientes: También corresponde a pasivos corrientes y corresponden a valores entregados para adquirir un bien o un servicio sin ser entregado éste. • Bancos a través de créditos o descuento de documentos: Préstamos bancarios que pueden ser a corto o largo plazo y se tienen de varios tipos. • Público en general al emitir obligaciones, bonos, etc. • Gobierno: Con programas de

<p>disminuyendo utilidades e impuestos y dividendos.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emisión de acciones: Que pueden ser ordinarias o preferenciales y que permiten el financiamiento al ponerlas en un mercado de valores. 	<p>incentivo de producción.</p>
---	---------------------------------

Fuente: (SEFIN, 2013, pág. 14)
 Elaborado: Gina Zambrano

1.2.2. Características del mercado de dinero.

El Mercado de Valores es parte sector financiero del país, se encuentra relacionado directamente con el ahorro y la inversión.

Los mercados de valores a través de los intermediarios financieros direccionan los recursos de los prestamistas o proveedores (con excesos de ingreso no gastado) que pueden ser individuos, empresas, Gobierno, extranjeros hacia los deudores o inversionistas (faltos de liquidez) entre los que se tienen empresas, Gobierno, Individuos, Extranjeros.

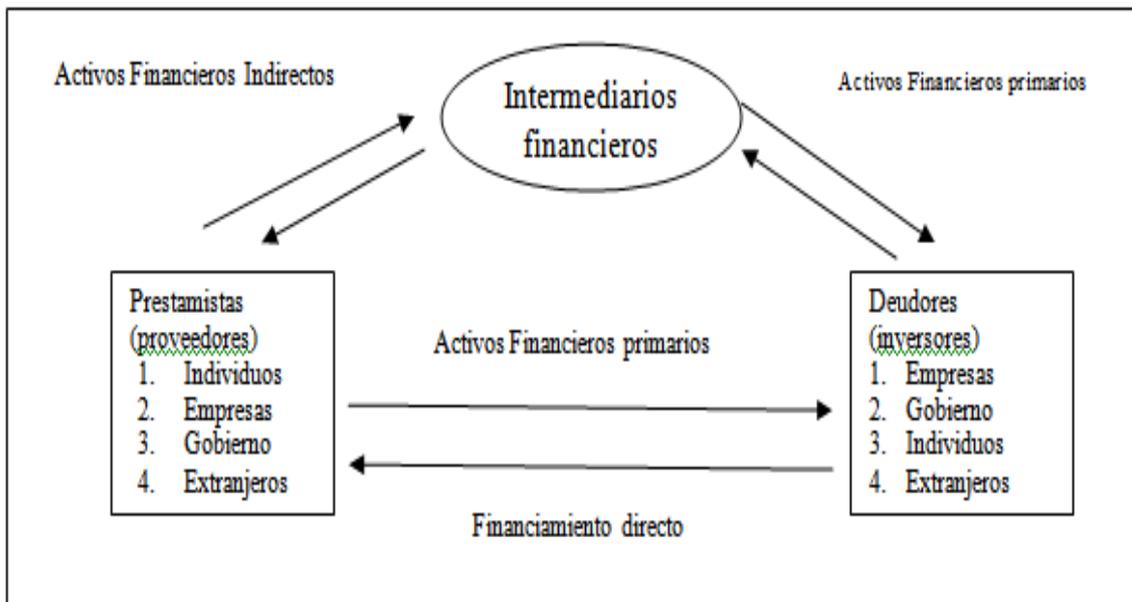


Figura No. 4: Como funciona el mercado de valores
 Fuente: (Ramírez, 2002, pág. 40)
 Elaborado: Gina Zambrano

Todas las empresas requieren de una financiación para desarrollar su actividad principal sin problemas de liquidez y en el Ecuador las organizaciones pueden acceder a varios tipos de créditos con tasas y plazos establecidos por el Banco Central del Ecuador. (Anexo 3).

Tabla No. 3: Tipos de créditos, Tasas de interés

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

Fuente: Banco Central del Ecuador (2014)
Elaborado: Gina Zambrano

La legislación diferencia los créditos productivos PYMES con una tasa activa efectiva referencial del 11.19%, mientras que la Tasa activa efectiva Máxima con el 11.83%; sin embargo no se hace ninguna (Bnf, 2014) diferenciación en lo que tiene que ver con medianas empresas MESE.

Tabla No. 4: Plazos y tasas de interés

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

Fuente: Banco Central del Ecuador (2014)

Elaborado: Gina Zambrano.

Las Medianas Empresas del Ecuador, financian sus actividades a través de varios tipos de crédito entre los que destaca la financiación bancaria (Superintendencia_Compañías, 2014).

CAPITULO II

2. Generalidades de la estructura de capital de las MESE

2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las MESE.

El apalancamiento financiero es la forma como las empresas buscan recursos para desarrollar las actividades típicas de su operación, el tipo de financiamiento puede ser de dos fuentes: aportes propios o financiamiento de terceros.

El financiamiento de terceros se tiene de corto plazo que contablemente se lo conoce como Pasivo a Corto Plazo; son las obligaciones que una empresa tiene que cubrir en un periodo menor a un año. El financiamiento a largo plazo contablemente se le conoce como Pasivo a Largo Plazo y son las obligaciones que la empresa cubrirá en un lapso mayor a un año.

Las PYMES en el Ecuador durante el año 2013 prefirieron un financiamiento a corto plazo especialmente en lo que se refiere a las empresas medianas (Superintendencia_Compañías, 2014); también es importante resaltar que las pequeñas empresas tuvieron una distribución muy parecida en su financiamiento a corto, largo plazo así como en aportes propios. (Anexo No.4):

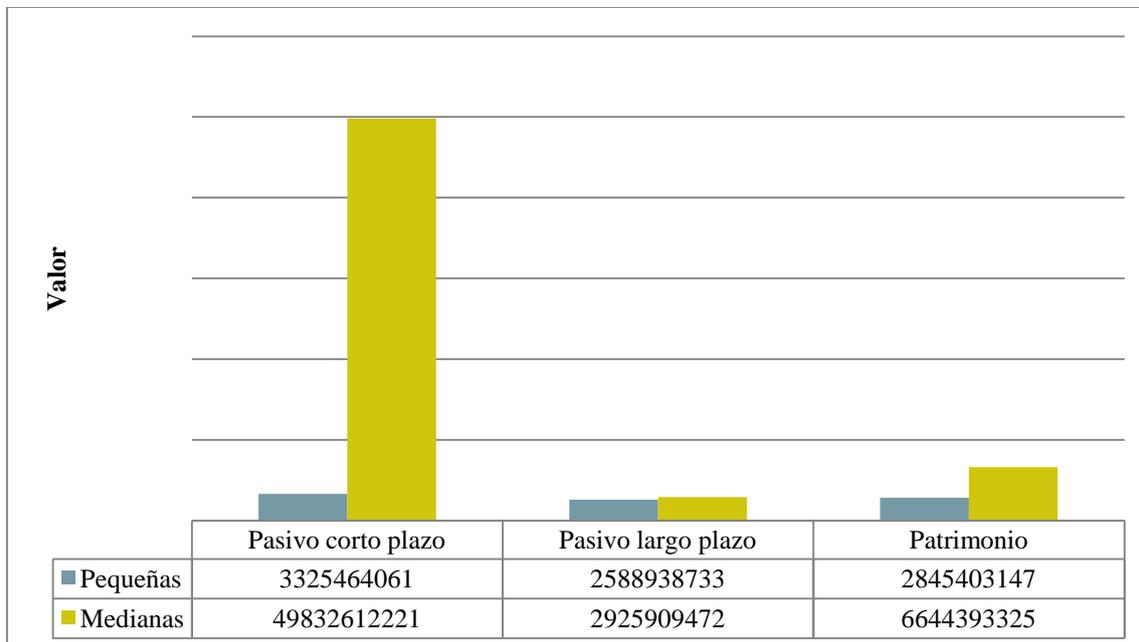


Figura No. 5: Estructura de financiamiento PYMES
Elaborado: Gina Zambrano

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

La rentabilidad de una empresa así como su eficiencia operativa se la puede evaluar a través de razones financieras. Van Home (2001) dice que “para evaluar la situación y desempeño financieros de una empresa, el analista requiere de algunos criterios. Éstos se utilizan frecuentemente como razones o índices, que relacionan datos financieros entre sí, éstos permitirán conocer mejor la situación de la empresa.” (Pág. 779).

El análisis financiero de una empresa se lo realiza aplicando índices basados en información tomada de los Estados Financieros de una empresa, principalmente del Estado de Situación y el de Resultados.

El análisis de la empresa se lo realiza enfocado en tres factores que son: financiero, operativo, de inversión y financiamiento. El análisis lo utilizan los directivos de las empresas para tomar decisiones.

Es importante recalcar que el análisis de los indicadores financieros son relativos pues un análisis completo abarca el estudio del macro en el que se desarrolla la empresa, también se debe realizar comparaciones con sectores similares del mercado entre otros.

Un indicador financiero resulta del cociente entre cifras tomadas de los Estados Financieros y en base a los resultados determinar la relación entre un grupo de cuentas y otros. La interpretación de los resultados está en relación a las actividades, organización y controles internos de las Empresas así como también espacios de tiempo y que han sido alterados por factores externos o internos.

Razones de liquidez:

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

- Razón circulante o de solvencia que es el cociente entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes.
- Razón de la prueba del ácido es el cociente del Activo Corriente menos los Inventarios sobre el Pasivo corriente.
- Razón de liquidez inmediata que es el cociente del Activo Corriente menos los Inventarios menos los pre pagados y todo sobre el Pasivo corriente.
- Inventario a Capital de Trabajo que es el cociente entre Inventarios y el capital de Trabajo.

Razones de deuda:

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

- Nivel de endeudamiento que se mide con el cociente entre el total del pasivo para el total del activo.
- Nivel de endeudamiento total que es el Pasivo Total para el Patrimonio.
- Capacidad de pago que se calcula a través del cociente de la Utilidad Líquida para el capital e interés a cubrir.
- Nivel de endeudamiento que es el cociente del Pasivo Total para el Patrimonio.

En lo que se refiere a la rentabilidad, los índices que se utilizan son:

- Rentabilidad sobre ventas.
- Rentabilidad sobre patrimonio.
- Rentabilidad sobre Capital de Trabajo.
- Rentabilidad sobre Activo Total.
- Rentabilidad sobre Activos Fijos (Van_Horne, 1997, págs. 784-798).

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

A partir de las cifras obtenidas en el Anuario del 2013 de la Superintendencia de Compañías se ha establecido los siguientes índices:

Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE

Razones de liquidez		
	<hr/>	Esta razón muestra que las MESE tienen US\$ 1.33 de capacidad de pago por cada dólar que deben; la razón muestra que la empresa podría llegar a caer en iliquidez pues aunque tiene capacidad de pago, el margen de exceso es muy bajo. Empresa vulnerable a los acreedores, puede representar incapacidad para cancelar pasivos o gastos en efectivo.

	<hr/> <hr/>	<p>Confirmando lo que se menciona en la prueba anterior, al aplicar la prueba ácida, se puede observar la deficiente de capacidad pago que tienen las MESE para cumplir con sus obligaciones a corto plazo pues por cada dólar de deuda solamente pueden cubrir con 0.97 ctvs.; quiere decir que tienen iliquidez al realizar sus actividades.</p>
	<hr/> <hr/>	<p>En el Ecuador, las MESE trabajan sin efectivo suficiente para cubrir sus compromisos; pues, el índice de liquidez inmediata solamente confirma la falta de capacidad de cumplimiento del pago de sus obligaciones de las MESE a corto plazo pues por cada dólar que adeudan, solamente pueden cubrir con 94 ctvs, teniendo un déficit de 6 ctvs.</p>

		Las MESE en el Ecuador, requieren una inversión bastante alta para desarrollar sus actividades, traduciéndose esto en una necesidad de Capital de Trabajo bastante, pues su inversión en activos así lo requieren.
	_____	El índice de inventarios a Capital de Trabajo muestra que el 109% del total del Capital de Trabajo corresponde a Inventarios requeridos para desarrollar las actividades de las MESE.
Razones de Apalancamiento financiero		
	_____	Para realizar sus actividades productivas, las MESE tuvieron que recurrir a un alto porcentaje de

		<p>endeudamiento; el nivel de endeudamiento muestra que es el 62% de la estructura de capital, ocasionando altos costos por financiamiento e incrementado el riesgo.</p>
	<p>_____</p>	<p>El financiamiento a terceros es superior a los aportes propios en un 167%; se puede observar claramente que los recursos de terceros utilizados por las MESE para su actividad productiva, es bastante más alto a los recursos propios creando un ambiente de incertidumbre y riesgo. Los acreedores corren un mayor riesgo de incumplimiento por parte de la empresa. Estos se interesan por la forma como se está gerenciando el negocio; la posibilidad de acceso al financiamiento es limitado.</p>

	$\frac{\text{_____}}{\text{_____}} \%$	<p>En lo respecta al índice Capacidad de pago, se observa que tienen un 58% de las utilidades líquidas sobre el capital e intereses a corto plazo que se debe cubrir, mostrando que la riqueza que genera la actividad de las MESE cubre con el 58% de los pasivos sin embargo deja un alto margen sin cubrir.</p>
<p>Razones de actividad o rotación</p>	<p>De activos</p>	
	$\frac{\text{_____}}{\text{_____}}$	<p>El 27% de los activos corrientes corresponde a Inventarios</p>
	$\frac{\text{_____}}{\text{_____}}$	<p>Se observa que la rotación de inventarios es de 5.3 veces.</p>

	_____	La rotación de inventarios es de 68 días
I. Razones de rentabilidad	_____ _____	La Rentabilidad de la utilidad neta de las MESE sobre las ventas es del 2.77%, el porcentaje bajo muestra claramente que las MESE tienen altos niveles de costos y gastos, deficiencia en las ventas e incapacidad para cubrir costos y gastos
	_____	El Rendimiento sobre Patrimonio de las MESE es del 26.95%
	_____	La Rentabilidad sobre capital de trabajo de las MESE es del 26.92%, porcentajes obtenidos

		reflejan una actuación deficiente de la gerencia, y que el negocio está operando de una forma conservadora
	_____	La Rentabilidad sobre activos totales de las MESE es del 3.16%, mostrando Deficiente ejecución o uso de deficiente de los activos por la gerencia
	_____	La Rentabilidad sobre activos totales de las MESE es del 6.64%, debido a que es bajo el índice se observa una deficiente ejecución o uso de deficiente de los activos por la gerencia

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

La Rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital depende del tipo de financiamiento que haya escogido cada una de las empresas.

La estructura de capital de las empresas está combinada entre aportes propios y préstamos ya sea a corto o largo plazo del cual se haya decidido.

El financiamiento escogido por las MESE es el siguiente:

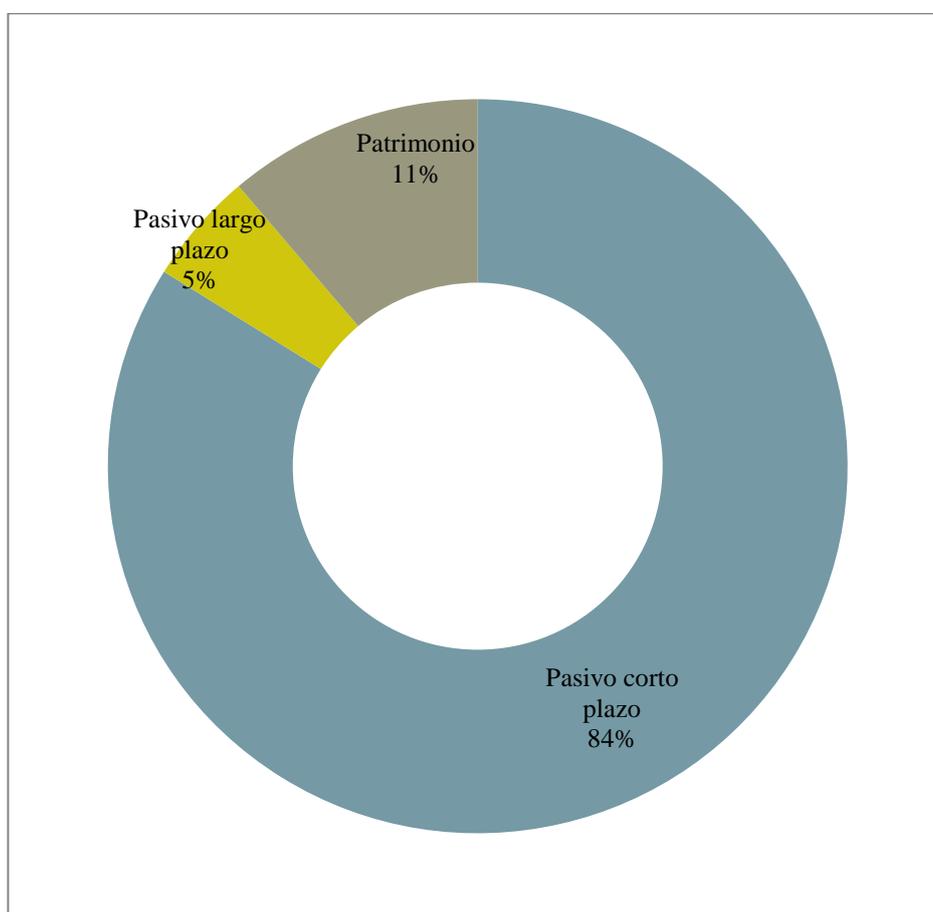


Figura No. 6: Estructura financiamiento de las MESE Ecuador en el año del 2013
Elaborado: Gina Zambrano.

Las MESE en su gran mayoría escogen el corto plazo para su financiamiento, lo que puede provocar que sufran de un alto nivel de iliquidez y sean empresas de alto riesgo, y además no permitirá una correcta flexibilidad en el manejo de las actividades.

La estructura de las MESE se muestra en los Estados de Situación, en donde se detalla los activos corrientes o que se hacen efectivos en un lapso menor a un año, también se le conoce como la capacidad de producción que tiene el negocio y de ella dependerá exclusivamente el uso de los costos fijos. Seguidos por los activos no corrientes que son los bienes utilizados para el normal desempeño de la empresa. Al tener un nivel de activos correcto así como un buen uso estos son un factor clave para generar excelentes tasas de rentabilidad sobre la inversión además de reducir los riesgos operativos de la MESE

En la parte inferior del Estado de situación se muestra el financiamiento traducido en pasivo a corto plazo u obligaciones menores a un año, luego se tienen los pasivos a largo plazo u obligaciones mayores a un año plazo y por último se tiene el Patrimonio.

El financiamiento de las empresas son a corto o largo plazo; el financiamiento a corto plazo se lo conoce como pasivo corriente y son todas las obligaciones menores a un año que la empresa tiene, con las cuales se financia el Capital de Trabajo que muestra las necesidades de la empresa de forma inmediata y que ayudará a no caer en iliquidez.

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

La estructura de capital expresa la relación entre el capital aportado por los acreedores y el aportado por la sociedad; se considera una estructura equilibrada cuando cumple más o menos el 50%; aunque es relativo pues se debe considerar el ciclo de vida que se encuentre la empresa, las políticas gerenciales, la economía y el ciclo comercial particular. Los resultados obtenidos sobre la estructura de las MESE dejan ver que el financiamiento con terceros supera a los fondos propios creando inquietud sobre los acreedores que perciben un mayor riesgo de incumplimiento por parte de las MESE. Estos se interesan por la forma como se está gerenciando el negocio; la posibilidad de acceso al financiamiento es limitado.

CORRELACIONES

Tabla No. 5: Rentabilidad – Apalancamiento

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilidad financiera	-0,19	0,23	0,17	0,66	0,35	0,34	0,3	0,46	0,43	0,84	0,46	0,56	0,19
Apalancamiento	3,98	7,38	39	8,55	11,15	13,17	21,68	16,72	8,91	10,56	21,9	12,47	7,79

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado: Gina Zambrano

Razón Financiera (Rf)	Apalancamiento (A)	Rf*A	Rf^2	A^2	a2
-0,186	3,98	-0,74	0,035	15,84	
0,227	7,38	1,675	0,052	54,464	
0,172	39	6,708	0,03	1.521,00	
0,662	8,55	5,66	0,438	73,103	
0,353	11,15	3,936	0,125	124,323	
0,338	13,17	4,451	0,114	173,449	
0,302	21,68	6,547	0,091	470,022	
0,46	16,72	7,691	0,212	279,558	
0,429	8,91	3,822	0,184	79,388	
0,841	10,56	8,881	0,707	111,514	
0,459	21,9	10,052	0,211	479,61	
0,556	12,47	6,933	0,309	155,501	
0,193	7,79	1,503	0,037	60,684	
4,806	183,26	67,121	2,544	3.598,46	

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado: Gina Zambrano.

Medias aritméticas de las series.

Rentabilidad financiera = 0.36969

Apalancamiento = 14.0969

Covarianza = - 0.04835

Desviaciones típicas

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

Coefficiente de correlación: 0.00563

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

Tabla No. 6: Correlación Rentabilidad neta del activo – Endeudamiento del Activo.

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

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado: Gina Zambrano.

Rna	Ea	Rna*Ea	Rna2	Ea2
0,037	0,59	0,02183	0,00137	0,3481
0,083	0,64	0,05312	0,00689	0,4096
0,070	0,66	0,0462	0,0049	0,4356
0,064	0,65	0,0416	0,0041	0,4225
0,058	0,71	0,04118	0,00336	0,5041
0,069	0,68	0,04692	0,00476	0,4624
0,014	0,71	0,00994	0,0002	0,5041
0,103	0,71	0,07313	0,01061	0,5041
0,098	0,72	0,07056	0,0096	0,5184
0,101	0,71	0,07171	0,0102	0,5041
0,192	0,72	0,13824	0,03686	0,5184
0,110	0,71	0,0781	0,0121	0,5041
0,060	0,66	0,0396	0,0036	0,4356
1,059	8,87	0,73213	0,10855	6,0711

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado: Gina Zambrano.

Medias aritméticas de las series

Rentabilidad neta del activo: 0.08146
Endeudamiento del activo: 0.68231

Covarianza = 0.00074

Desviaciones típicas

Rentabilidad neta del activo	Endeudamiento del Activo
0,00171	0,00146
0,04130	0,03820

Coeficiente de correlación: 0.23737

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

Tabla No. 7: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera

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

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Gina Zambrano

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

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Gina Zambrano.

Medias aritméticas de las series

Endeudamiento del activo EA = 0.68231

Rentabilidad financiera = 0.36969

Covarianza= 0.00618

Desviaciones típicas

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

El rango en el que sitúa es -0.0302 mostrando el grado de intensidad de la relación entre las dos variables, en este caso la relación entre el Endeudamiento del Activo y la Rentabilidad Financiera, es decir que es inversamente proporcional el hecho de que sea negativa no quiere decir que no exista relación entre estas variables como se dijo anteriormente es la intensidad en la misma.

Tabla No. 8: Correlación endeudamiento patrimonial – Rentabilidad Financiera

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

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Gina Zambrano.

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

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Gina Zambrano.

MEDIAS ARITMETICAS DE LAS SERIES

Endeudamiento patrimonial = 2.2031

Rentabilidad neta del activo = 0.0817

Covarianza: 0.0075

DESVIACIONES TIPICAS

Endeudamiento patrimonial	Rentabilidad neta del activo
0,1285	0,0017
0,3585	0,0412

Coefficiente de correlación: 0.0236

El coeficiente de Correlación de Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad Financiera se encuentra en el rango de 1 a -1, indicando que el grado de intensidad de la relación entre estas dos variables, es positiva pero débil debido a que se acerca más hacia el cero.

CAPÍTULO 3

3. La gestión financiera en las MESE

3.1. Los gestores financieros de las MESE.

3.1.1. Perfil de los gestores financieros.

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

En el presente capítulo se presentan los resultados de la encuesta (Anexo 5) aplicada a siete empresas pertenecientes a las MESE, cuyos gestores financieros oscilan en las edades de 31 a 40 años principalmente, el género predominante son los hombres y su experiencia la basan en sus estudios universitarios.

Tabla No. 9: Edad de los encuestados

	1	2	3	4	5	0	Total
Edad	21 - 30	31 - 40	41 - 50	51 - 60	Más de 60	No contesta	
Frecuencia	1	4	0	2			7
Porcentaje	14%	57%	0%	29%	0%	0%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

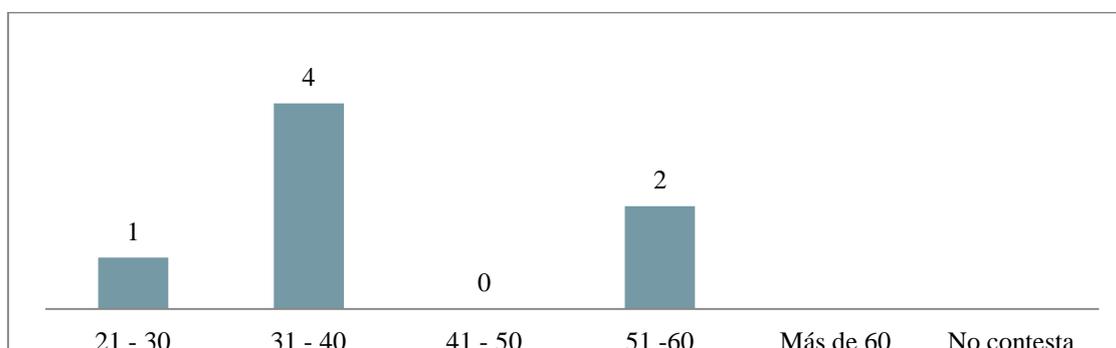


Figura No. 7: Edad

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis: Los gestores financieros que se ocupan de las MESE en el Ecuador, mayoritariamente son personas que tienen edades entre 21 y 30 años porque están representando el 57%; sin embargo también hay personas que tienen entre 21 y 30 años que representan el 17%; y gestores que tienen edades entre 51 a 60 años de edad que representan el 29%

Tabla No. 10: Género de los encuestados

	1	2	Total
Género	Femenino	Masculino	
Frecuencia	2	5	7
Porcentaje	29%	71%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

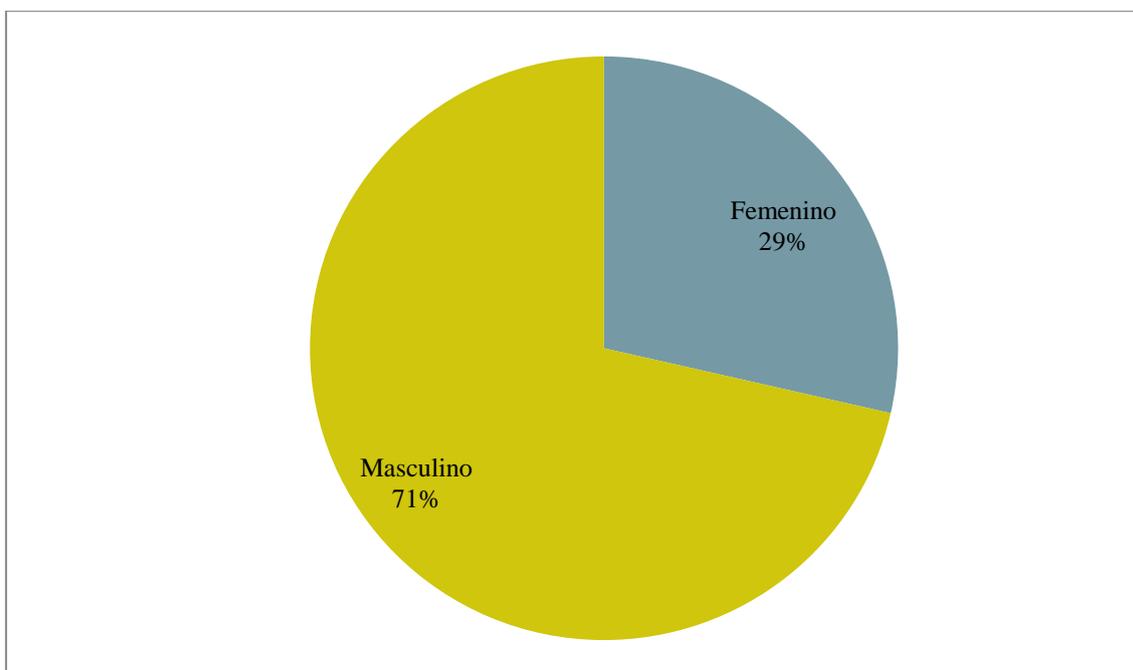


Figura No. 8: Género
Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis: Los gestores financieros de las MESE son hombres en su mayoría porque el 71% de ellos pertenecen al sexo masculino con el 71%; mientras que el género femenino apenas tiene una representación del 29%.

Tabla No. 11: Experiencia de los encuestados

Código	1	3	4	5	6	Total
Experiencia	Empírica	Otros Trabajos	Universitario	Otras	No contestó	
Frecuencia	1	1	3	2	0	7
Composición	14%	14%	43%	29%	0%	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Gina Zambrano

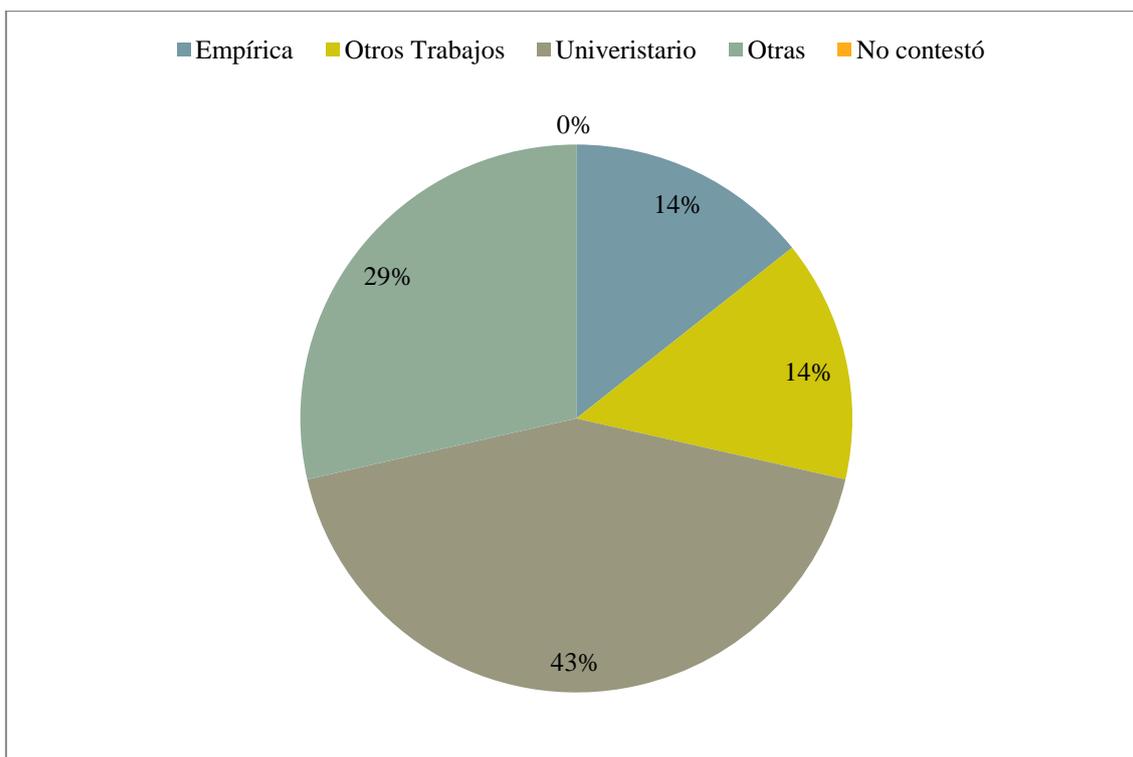


Figura No. 9: Experiencia

Fuente: Encuesta

Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La figura 10 indica que a través de estudios universitarios los gestores financieros adquirieron experiencia en finanzas porque el 43% de los encuestados lo refieren; también se la adquirió por otros medios porque el 29% responden así mientras que el 14% lo adquirieron empíricamente; y el 14% con el desarrollo de otros trabajos.

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

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

Los gestores financieros de las MESE se han servido de este tipo de estudio para apoyar su trabajo y desarrollar sus actividades; principalmente los contadores por su relación con los estados financieros y las finanzas, así como su experiencia en el ejercicio de su profesión.

Tabla No. 12: Pregunta 4: Cargo de los encuestados

Código	1	2	3	4	Total
Experiencia	Propietario	Gerente	Contador	Otros	
Frecuencia	0	3	3	1	7
Composición	0%	43%	43%	14%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

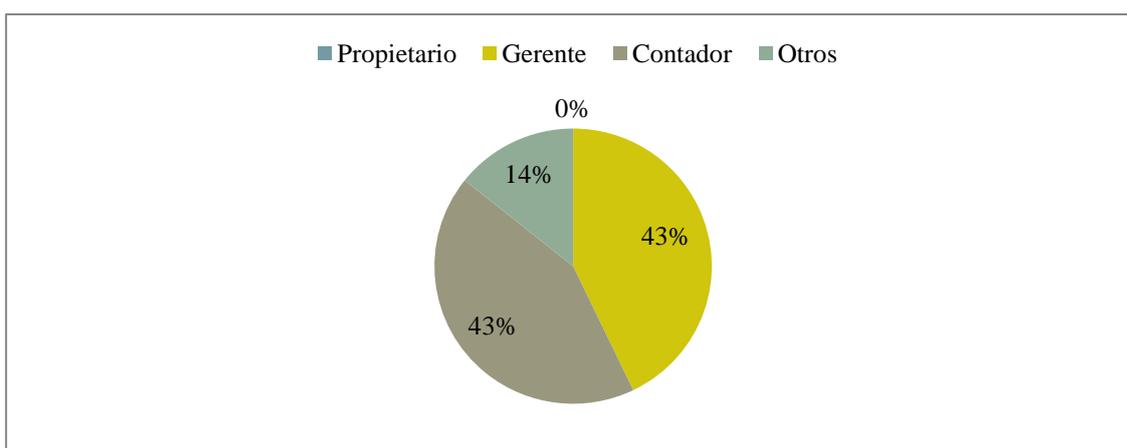


Figura No. 10: Cargo
Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

Las finanzas de las Mese son manejadas generalmente por el Contador o el Gerente porque así lo refieren el 43% de los gestores financieros encuestados tanto en el uno como en el otro caso; mientras que el 14% ejerce otros cargos.

Tabla No. 13: Pregunta 5: Experiencia en el cargo de los encuestados

Código	1	2	3	4	Total
Experiencia cargo	1 a 3 años	4 a 6 años	7 a 10 años	Más 10 años	
Frecuencia	0	1	0	5	6
Composición	0%	17%	0%	83%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

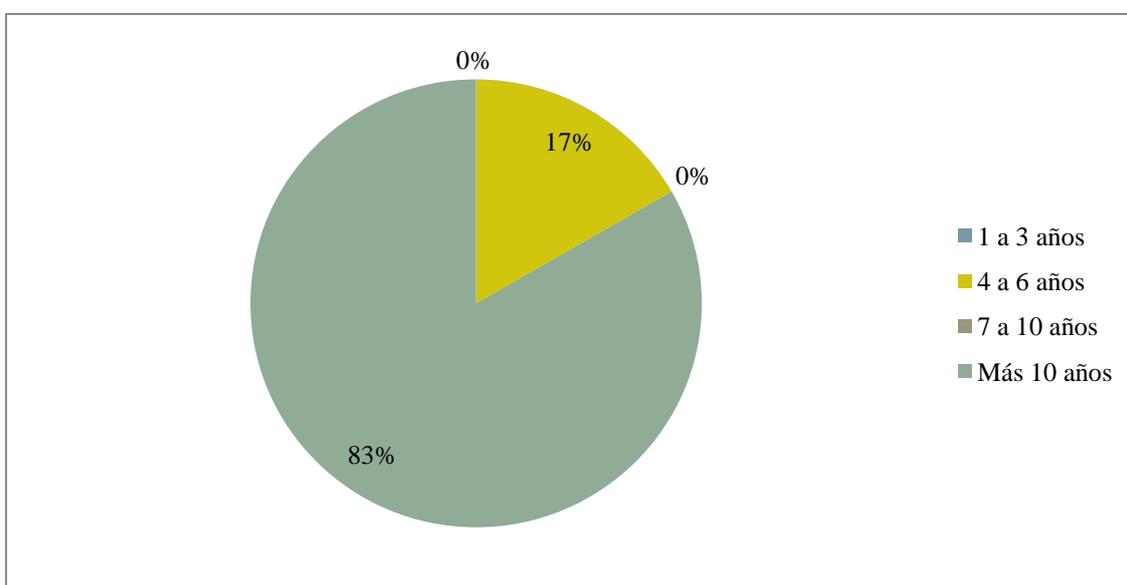


Figura No. 11: Experiencia en el cargo
Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 12 indica que los gestores financieros que manejan las Finanzas de las empresas tienen una amplia experiencia porque el tiempo de experiencia de los gestores financieros en el desarrollo de sus actividades son de más de 10 años con el 83%; aunque un bajo porcentaje tiene como experiencia de 4 a 6 años el 17%.

Tabla No. 14: ¿El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años?

Código	1	2	3	4	Total
Experiencia cargo	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo en desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
Frecuencia	2	1	3	1	7
Composición	29%	14%	43%	14%	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Gina Zambrano

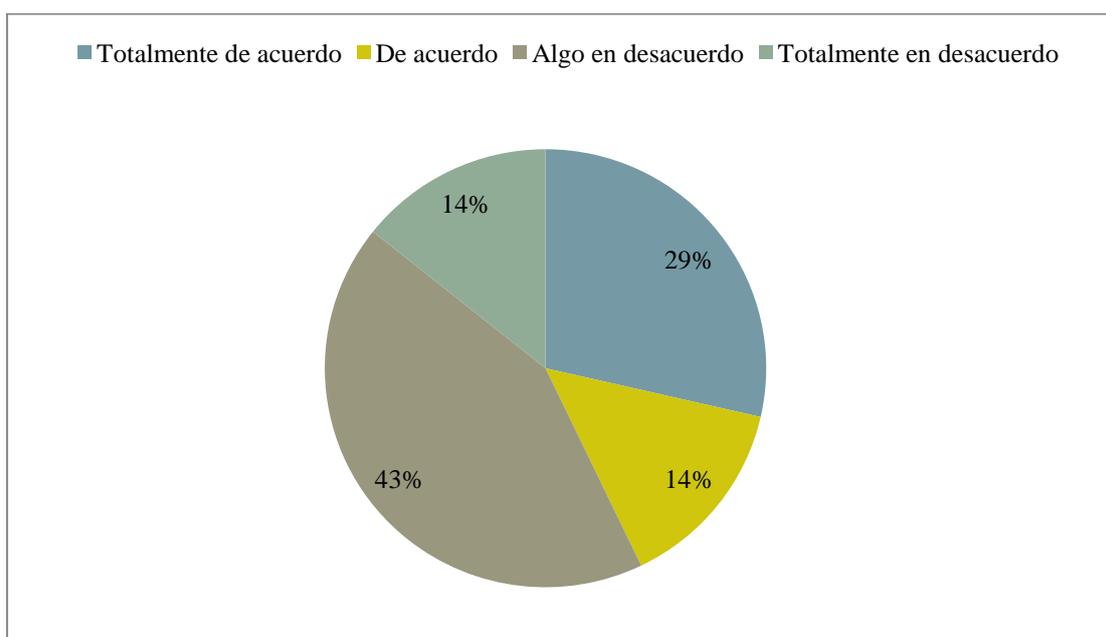


Figura No. 12: El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años.

Fuente: Encuesta

Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 13 indica que los gestores financieros sienten que el sector no está desarrollando debido a que el 43% de los gestores financieros están algo en desacuerdo sobre el crecimiento del sector en los últimos años, el 14% están totalmente en desacuerdo; aunque también hay contraposición a este criterio mayoritario porque el 29% se encuentran totalmente de acuerdo; el 14% están de acuerdo.

Tabla No. 15: ¿Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes?

Código	1	2	3	4	Total
Experiencia cargo	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo en desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
Frecuencia	3	2	1	1	7
Composición	43%	29%	14%	14%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

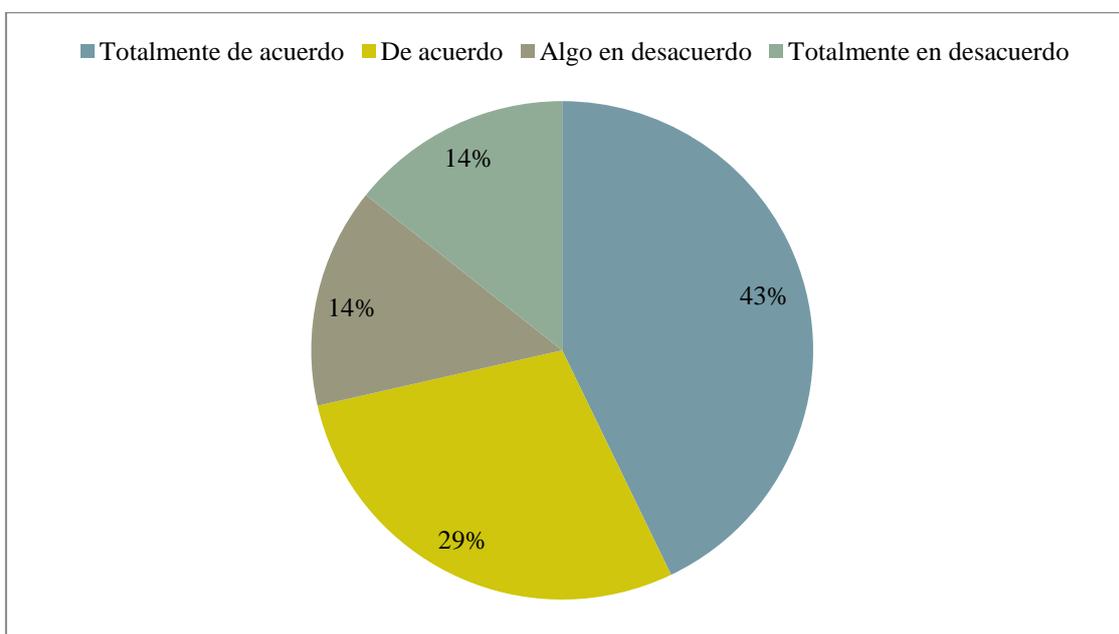


Figura No. 13: Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Gráfica No. 14 indica que las fuentes de financiamiento que hay en el mercado si benefician y son suficientes para el crecimiento de las pymes; porque el 43% de los encuestados están completamente de acuerdo en que son suficientes, el 29% está de acuerdo. Sin embargo también existen criterios encontrados porque el 14% se encuentra algo en desacuerdo; y el 14% está totalmente en desacuerdo.

Tabla No. 16: ¿Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador?

Código	1	2	3	4	Total
Experiencia cargo	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo en desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
Frecuencia	1	3	3	0	7
Composición	14%	43%	43%	0%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

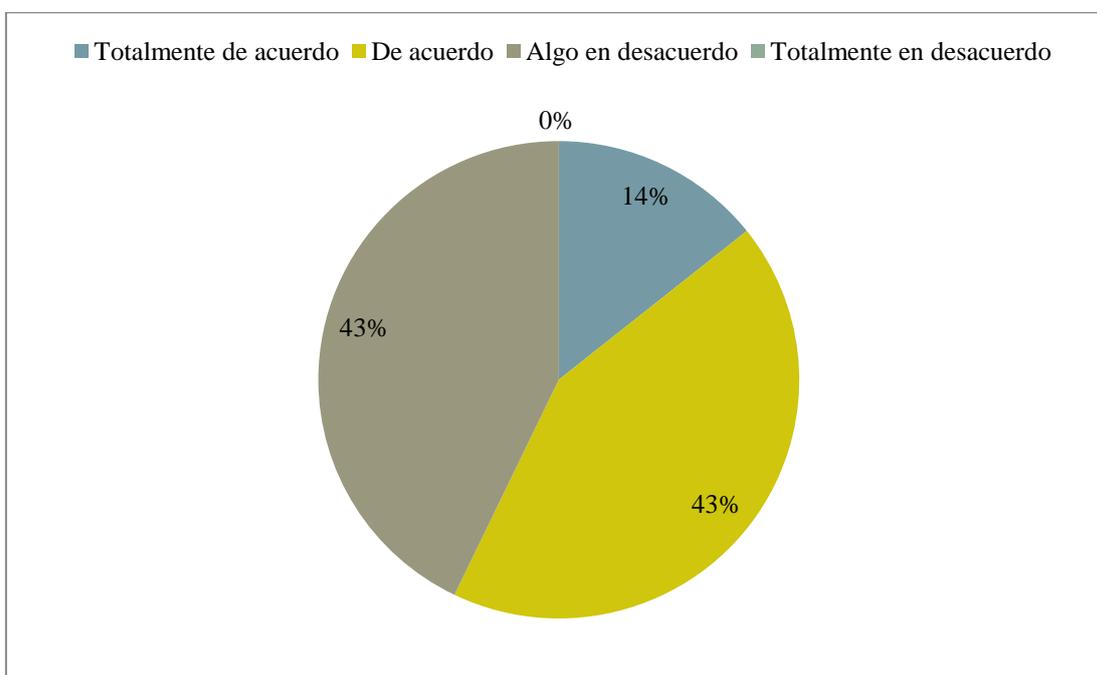


Figura No. 14: Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La gráfica No. 15 indica que en el Ecuador las tasas de interés para las pymes son favorables porque el 43% de los gestores financieros encuestados, están de acuerdo en esta aseveración, el 43% están algo de acuerdo. Sin embargo existe un sector que piensa lo contrario porque el 14% están totalmente de acuerdo.

Tabla No. 17: De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito?

Código	1	2	3	4	Total
Experiencia cargo	Banca Pública	Banca Privada	Cooperativas	Mutualistas	
Frecuencia	0	7	0	0	7
Composición	0%	100%	0%	0%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

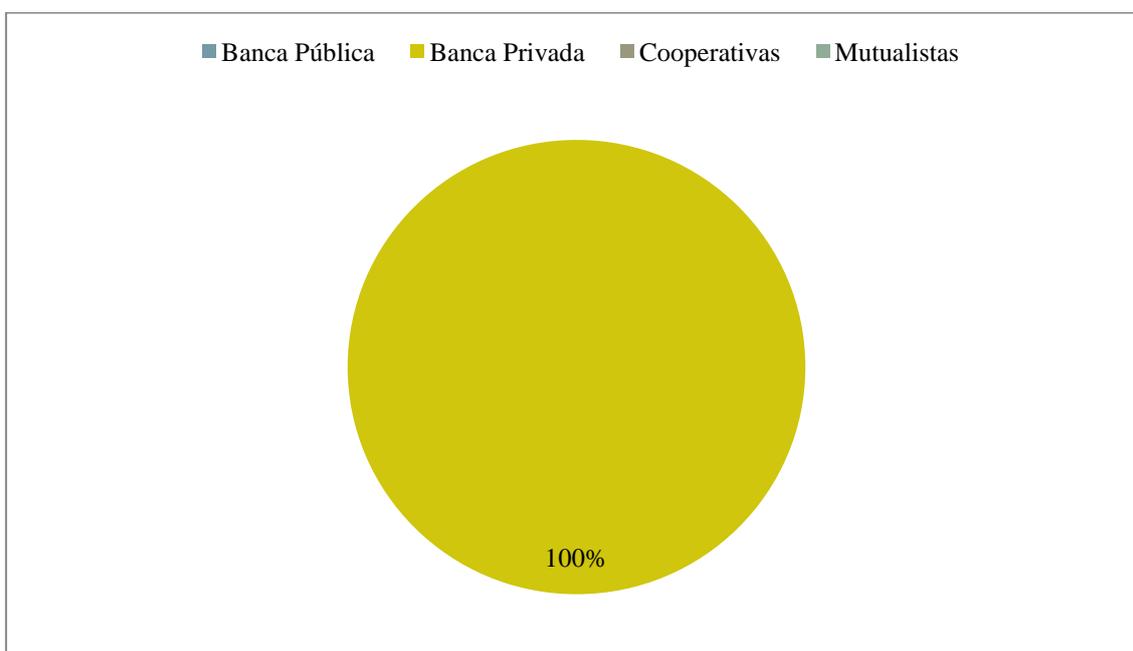


Figura No. 15: tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito.

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 16 indica que las instituciones financieras privadas tienen mucha apertura y accesibilidad para obtener un crédito que ayude el desarrollo de las pymes, porque el 100% de los encuestados respondieron así.

Tabla No. 18: ¿El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes?

Código	1	2	3	4	Total
Experiencia cargo	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
Frecuencia	3	2	1	1	7
Composición	43%	29%	14%	14%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

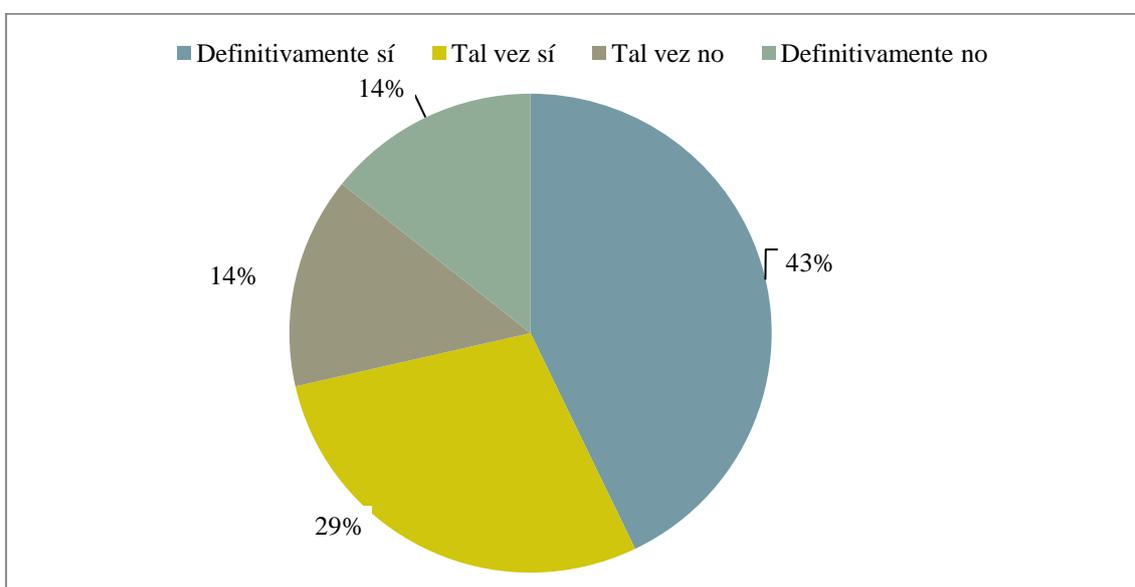


Figura No. 16: El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

El gráfico No. 17 indica que los plazos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes porque el 43% responde que definitivamente sí; el 29% dice que tal vez sí. Aunque en contra oposición a esta opinión, el 14% dice que tal vez no y el 14% responde que definitivamente no.

Tabla No. 19: ¿El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes?

Código	1	2	3	4	Total
	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
Frecuencia	0	3	2	2	7
Composición	0%	43%	29%	29%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

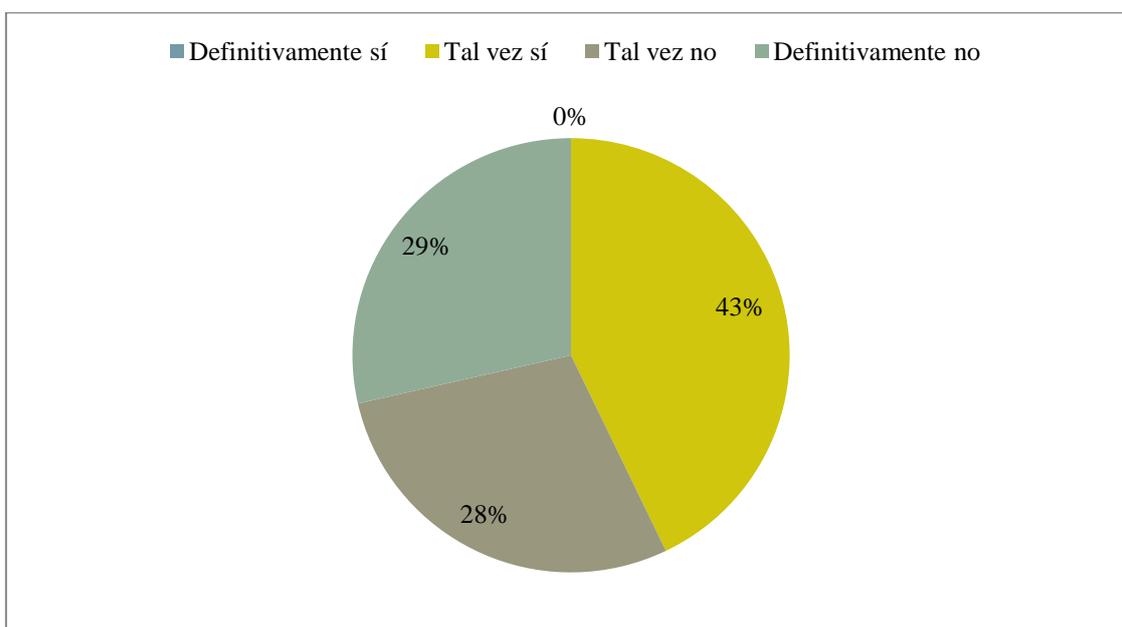


Figura No. 17: ¿El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 18 indica que el monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras no son suficientes para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes; porque el 29% dice al responder la encuesta que definitivamente no, el 28% tal vez no. Sin embargo, hay un sector que piensa lo contrario que es el 43% de los encuestados que responden que tal vez sí.

Tabla No. 20: Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

Código	1	2	3	4	Total
	Muy accesibles	Medianamente accesibles	Poco accesibles	Inaccesibles	
Frecuencia	0	5	1	1	7
Composición	0%	71%	14%	14%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

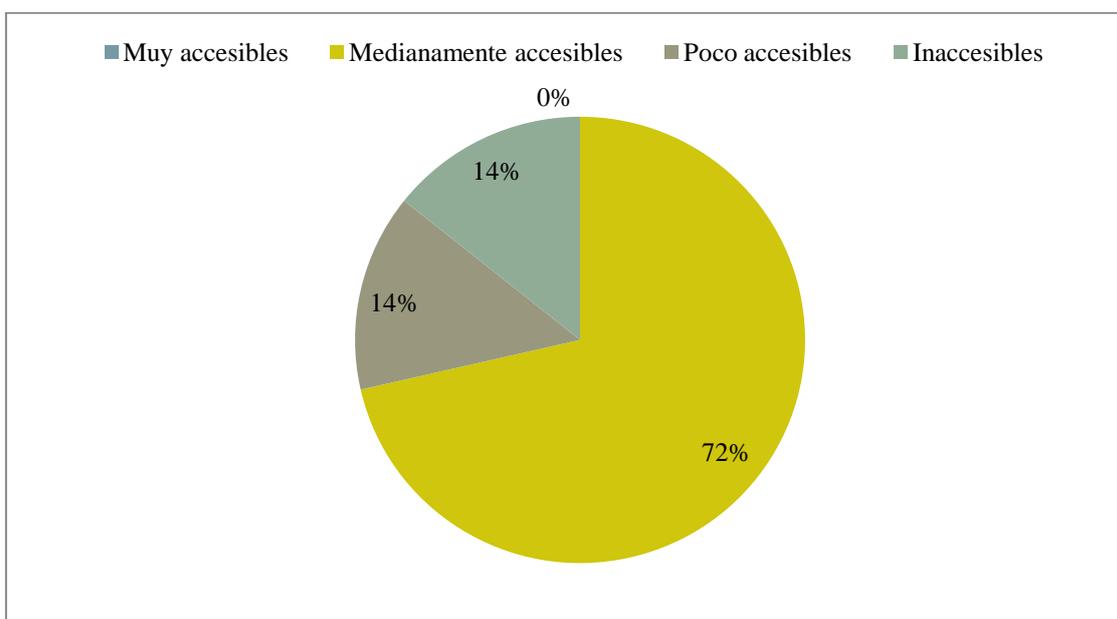


Figura No. 18: Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 19 indica que requisitos solicitados por las instituciones financieras son accesibles porque el 72% mencionan que son medianamente accesibles; y el 14% responde que son muy accesibles. Aunque también existe un sector que piensa lo contrario pues el 14% responde que son inaccesibles;

Tabla No. 21: El tiempo de adjudicación del crédito es:

Código	1	2	3	4	Total
	Muy rápido	Rápido	Lento	Muy lento	
Frecuencia	0	4	2	1	7
Composición	0%	57%	29%	14%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

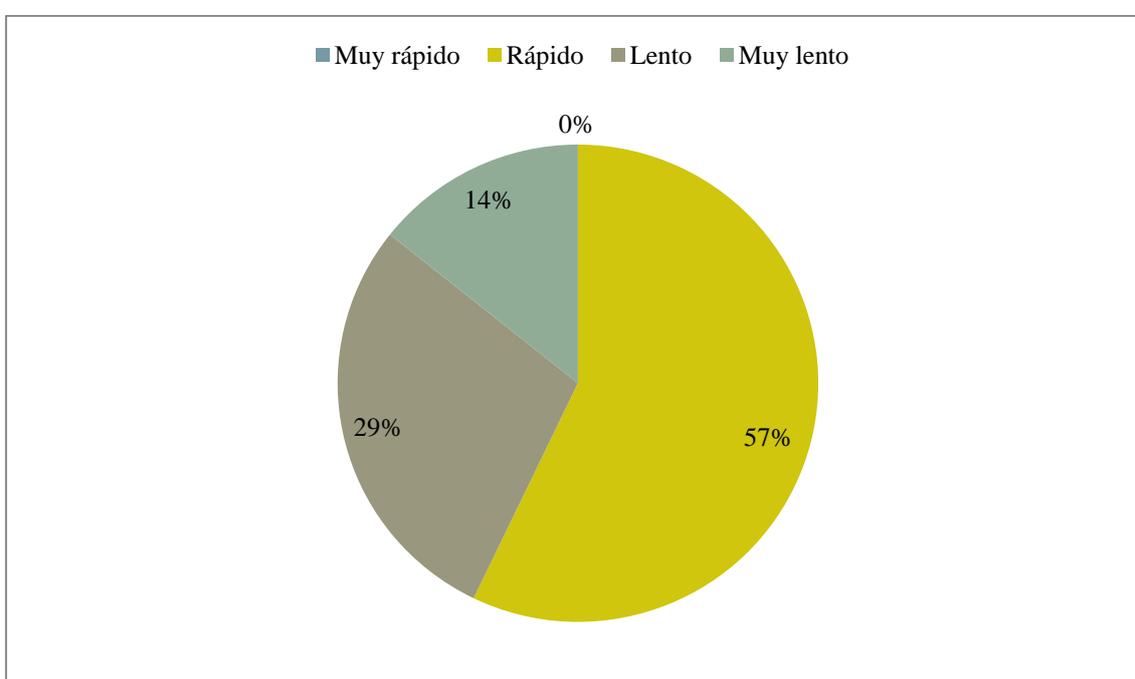


Figura No. 19: El tiempo de adjudicación del crédito es:

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 20 indica que el tiempo de adjudicación del crédito es rápido porque el 57% de los encuestados responden así. Pero también hay un amplio sector que opina lo contrario al responder que el 29% responde que son lentos y el 14% piensa que es muy lento.

Tabla No. 22: ¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.

Código	1	2	3	Total
	Muy relevante	medianamente relevante	nada relevante	
Capital social	3	3	1	7
Deuda	3	3	1	7
Utilidades retenidas	1	1	5	7

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

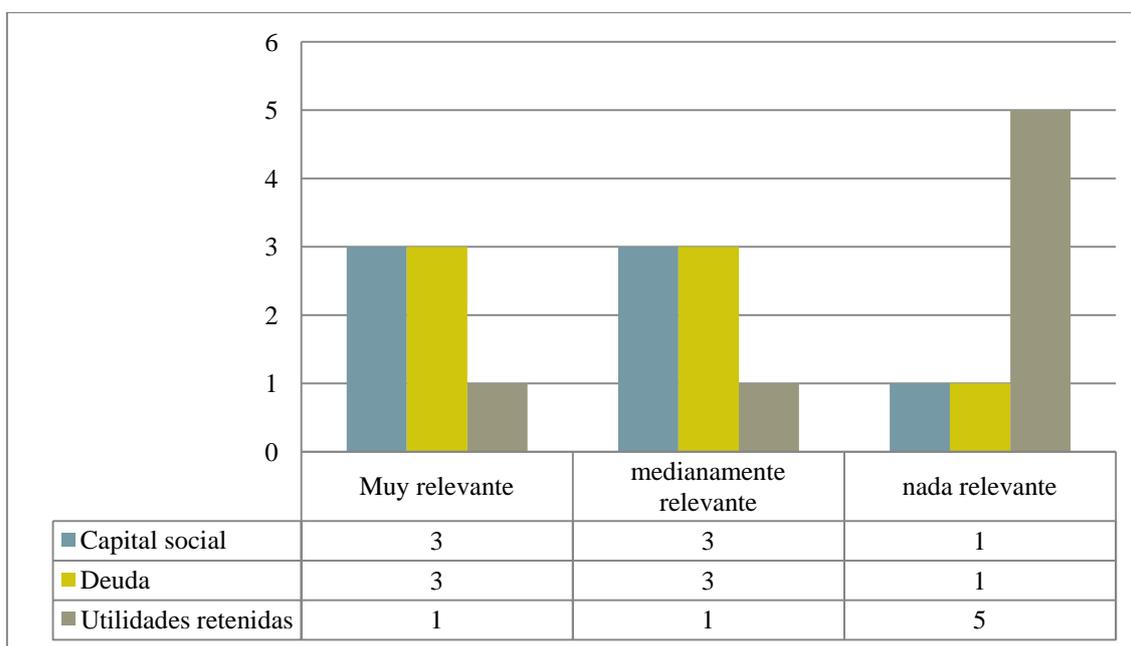


Figura No. 20: ¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 21 indica que el capital social y la deuda son una estructura óptima para financiar las actividades de las Pyme porque los encuestados que esta combinación es muy relevantes; mientras que las utilidades retenidas son poco o nada relevantes.

Tabla No. 23: ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes?

Código	1	2	3	4	Total
	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo en desacuerdo	Total en desacuerdo	
Frecuencia	3	4	0	0	7
Composición	43%	57%	0%	0%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

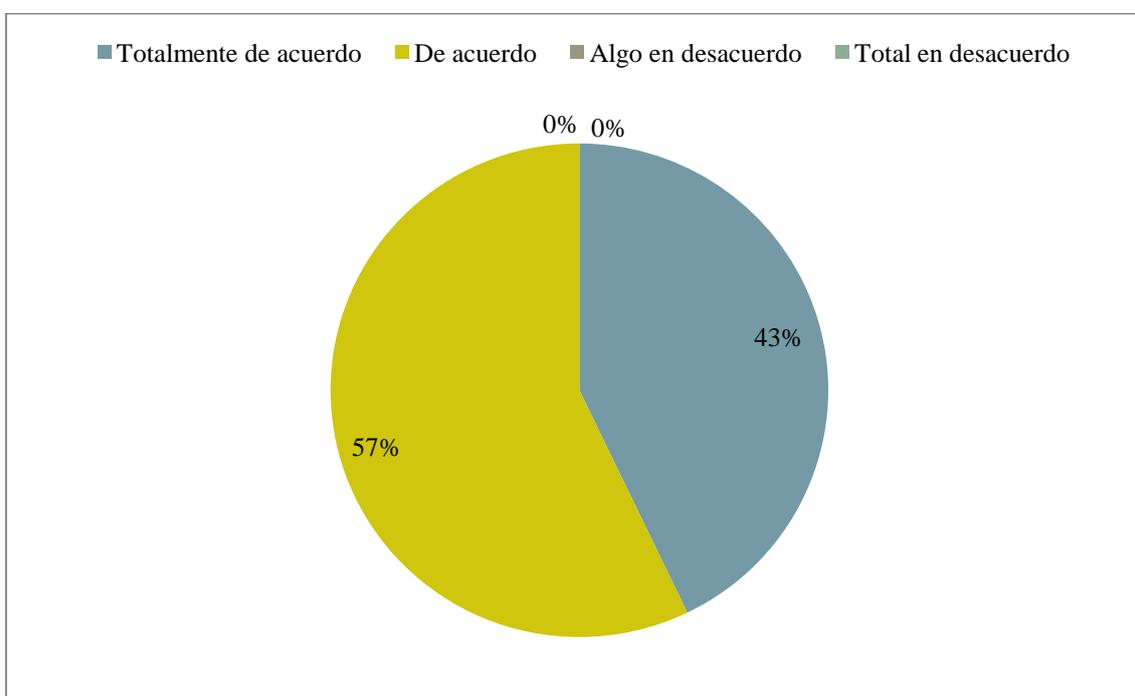


Figura No. 21: ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 22 indica que el uso de herramientas y/o técnicas financieras son de gran ayuda al momento de tomar decisiones adecuadas para las Pymes; porque el 57% de los encuestados están de acuerdo, mientras que el 43% está totalmente de acuerdo.

Tabla No. 24: ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?

Código	1	2	3	4	Total
	1 a 3 años	4 a 6 años	7 a 10 años	Más de 10 años	
Frecuencia	1	3	1	2	7
Composición	14%	43%	14%	29%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

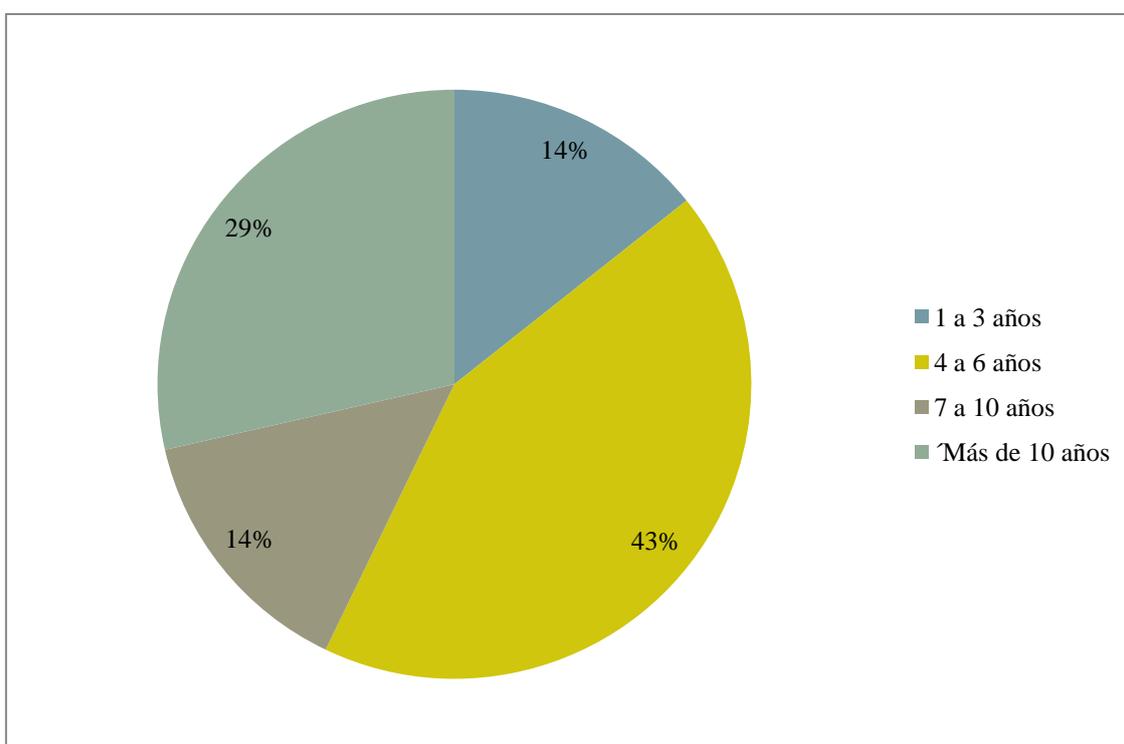


Figura No. 22: ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 23 indica que los gestores financieros son personas de amplia experiencia y llevan trabajando en la empresa un tiempo considerable porque el 43% de los encuestados llevan trabajando en la misma empresa de 4 a 6 años, el 29% más de 10 años; el 14% de 1 a 3 años y el 14% de 7 a 10 años.

Tabla No. 25: ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?

Código	1	2	3	4	5	6	7	8	Total
	menos de 50	51 a 100	101 a 300	301 a 600	601 a 900	901 a 1000	más de 1000	No lo sabe	
Frecuencia	0	2	2	1	1	0	0	1	7
Composición	0%	29%	29%	14%	14%	0%	0%	14%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

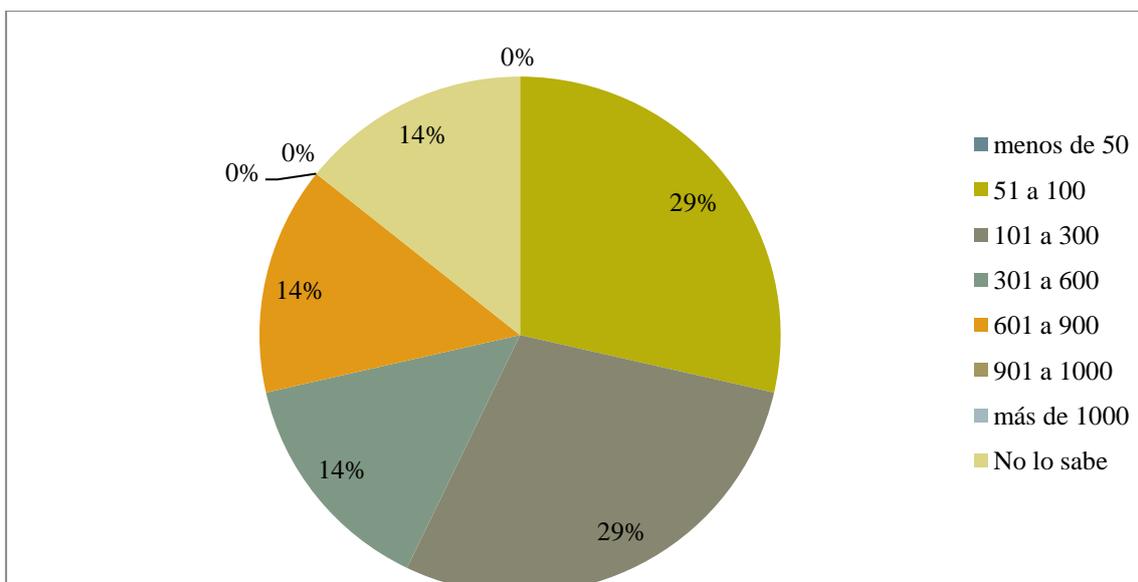


Figura No. 23: ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 24 muestra que los gestores financieros no conocen el mercado en el que se desarrollan porque no saben cuántas empresas hay en su sector; ya que el 29% de los gestores financieros consideran que existen de 101 a 300 empresas; 29% de 51 a 100 empresas; 14% no sabe cuántas empresas hay; 14% de 601 a 900 y el 14% restante menos de 50 empresas.

Tabla No. 26: ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?

Código	1	2	3	Total
	Sí	No	No lo sabe	
Frecuencia	6	0	1	7
Composición	86%	0%	14%	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Gina Zambrano

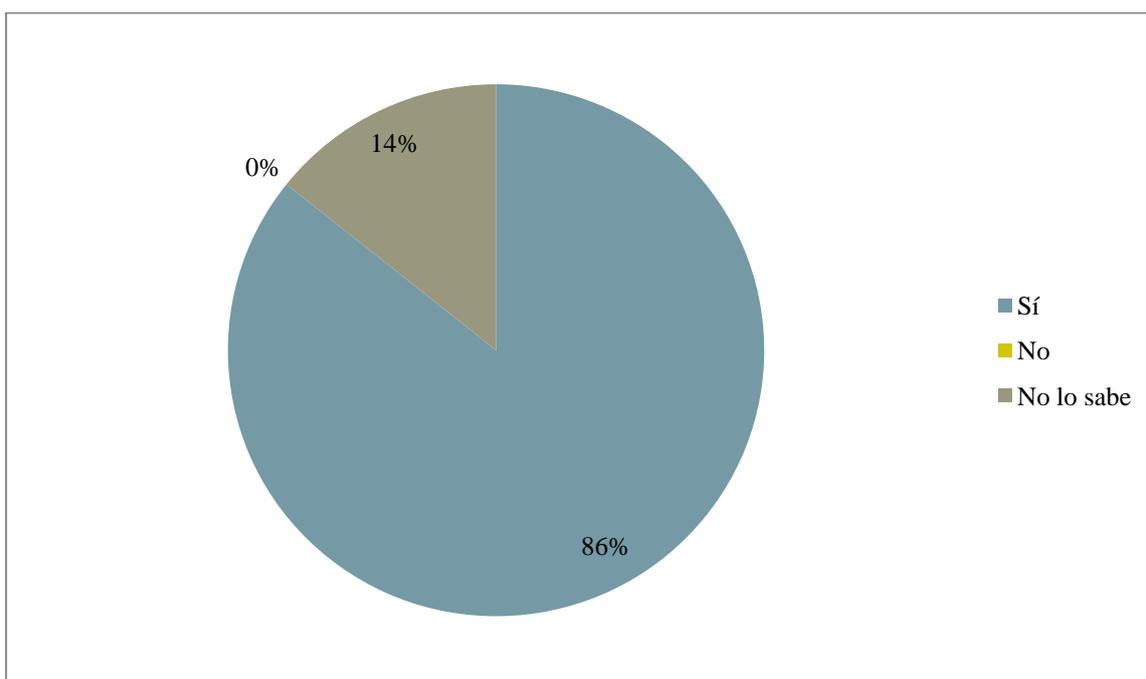


Figura No. 24: ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?

Fuente: Encuesta

Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 25 indica que las empresas tienen ventajas competitivas para desarrollarse en el mercado, porque el 81% de los encuestados responden que sí; aunque hay un sector que corresponde al 14% que responden que no tienen ventaja competitiva.

Tabla No. 27: ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?

Código	1	2	3	Total
	Calidad	Diferenciación	Servicio	
Frecuencia	4	2	1	7
Composición	57%	29%	14%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

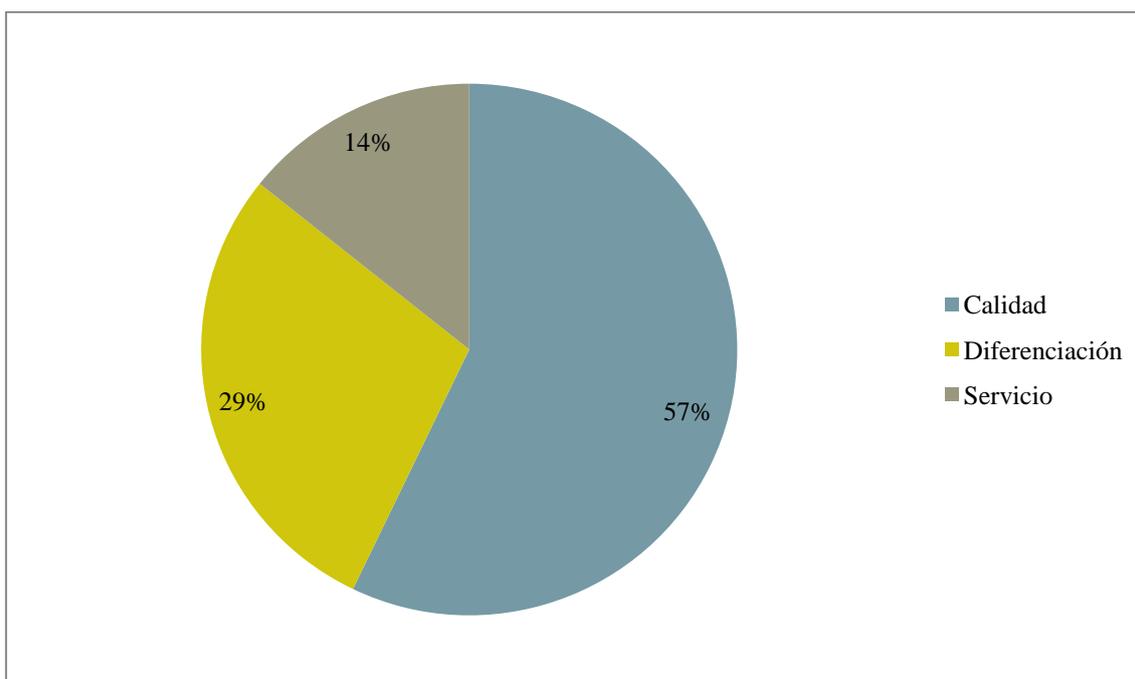


Figura No. 25: ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 26 indica que la mayor ventaja competitiva de las pymes es la calidad del bien o servicio que ofrecen; porque el 57% de los gestores financieros encuestados responden así; sin embargo hay un amplio sector que opina que es la diferenciación, y otro que corresponde al 14% dice que es el servicio.

Tabla No. 28: ¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?

Código	1	2	3	4	Total
Respuesta	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
Frecuencia	6	1	0	0	7
Composición	86%	14%	0%	0%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

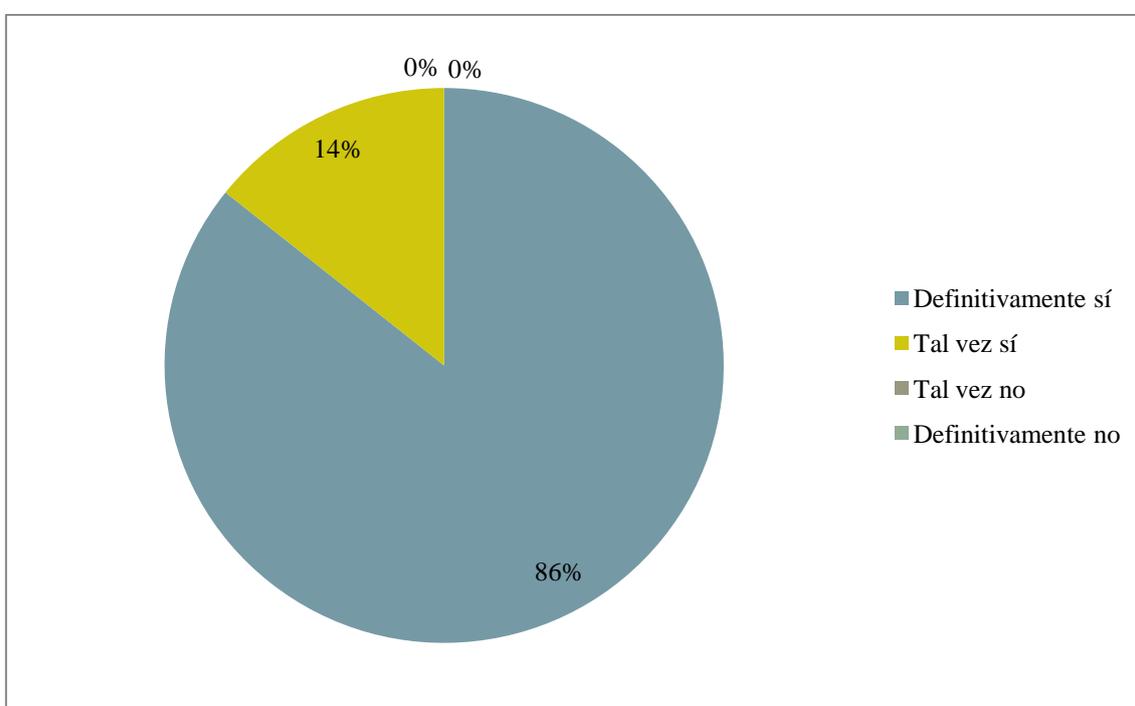


Figura No. 26: ¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 27 indica que para los gestores financieros el análisis financiero es de vital importancia para generar competitividad de su empresa en el mercado, porque el 86% de los encuestados dice que definitivamente sí; el 14% opina que tal vez sí.

Tabla No. 29: ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?

Código	1	2	3	4	Total
Respuesta	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
Frecuencia	2	4	1	0	7
Composición	29%	57%	14%	0%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

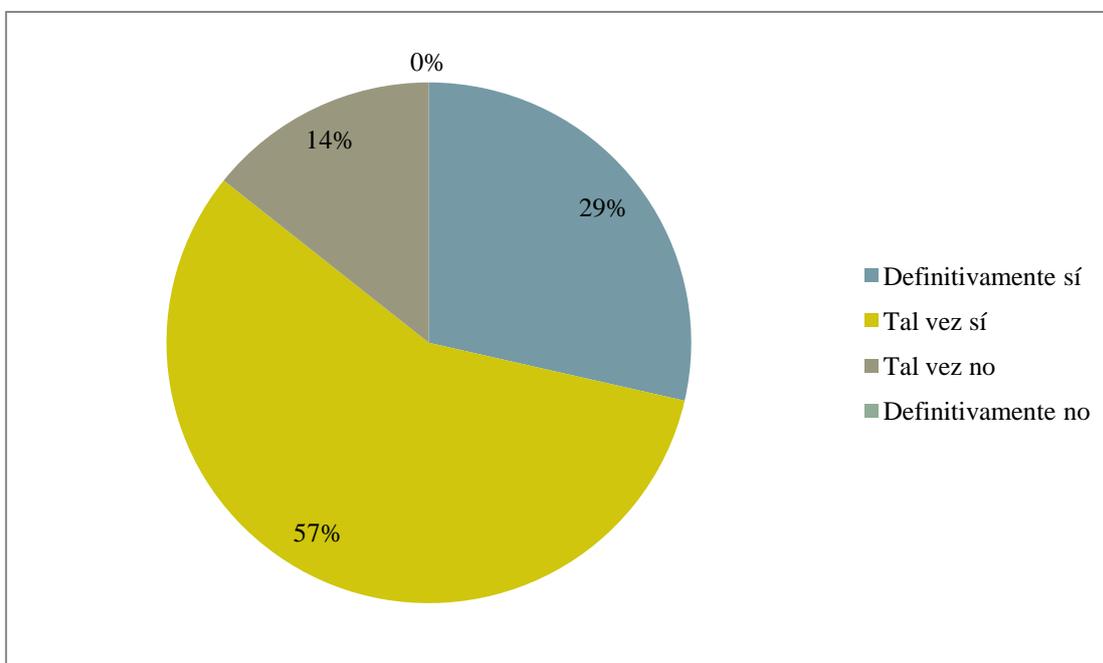


Figura No. 27: ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 28 indica que los activos o bienes son adquiridos con financiamiento porque el 57% de los encuestados responde que tal vez sí; el 29% opina que definitivamente sí. Aunque existe una contra posición del 14% que responde tal vez no.

Tabla No. 30: ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?

Código	1	2	Total
Respuesta	Sí	No	
Frecuencia	6	1	7
Composición	86%	14%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

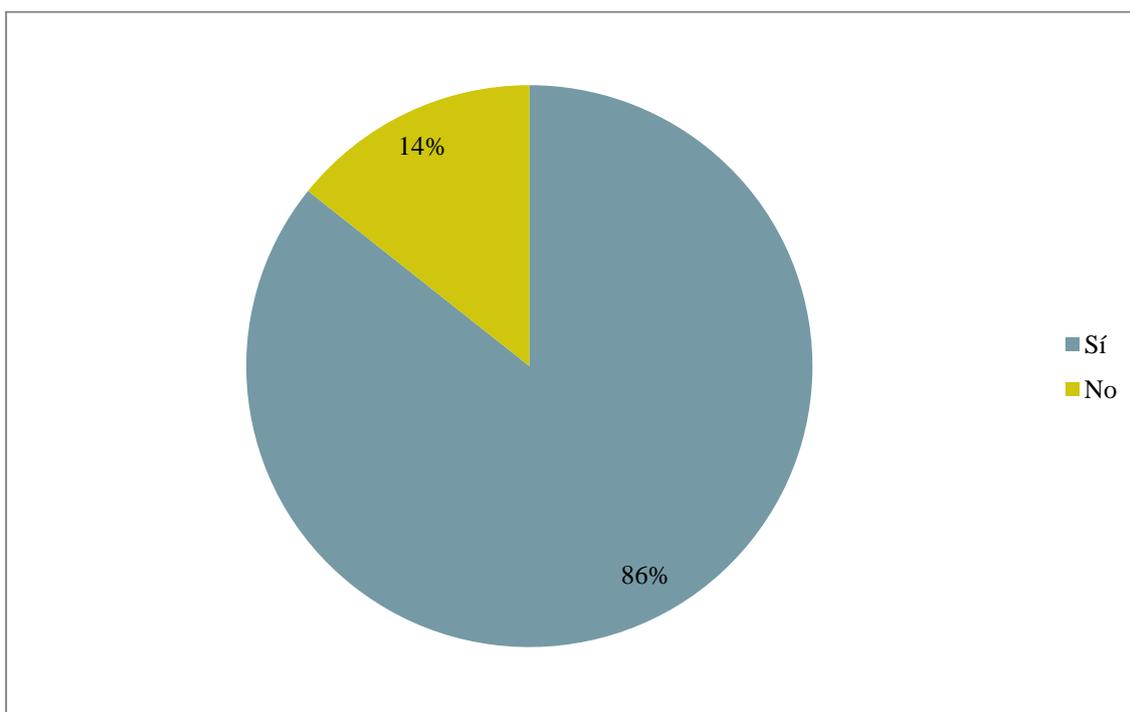


Figura No. 28: ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 29 contrata créditos con un objetivo específico porque el 86% de los encuestados respondió que sí. Aunque hay un bajo porcentaje de gestores que contratan créditos sin establecer para que lo destinará.

Tabla No. 31: ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?

Código	1	2	3	Total
Respuesta	Habitualmente	No habitual	Nunca	
Frecuencia	1	5	1	7
Composición	14%	71%	14%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano.

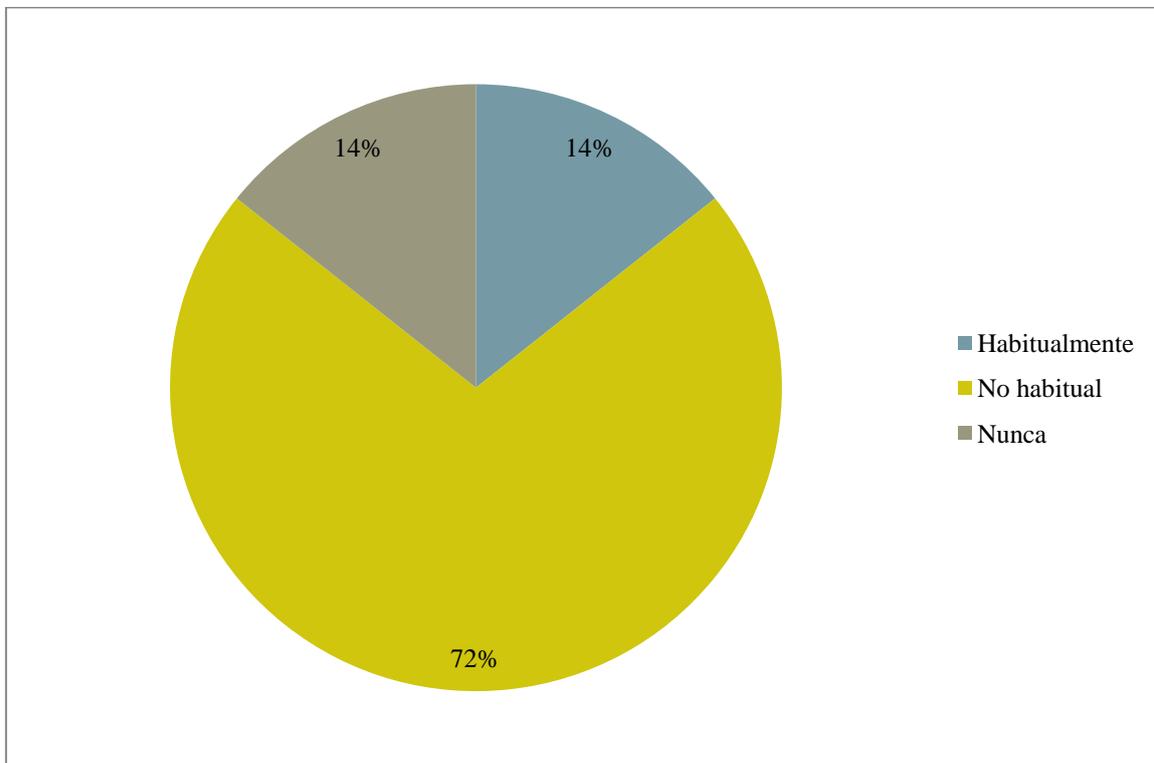


Figura No. 29: ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 30 indica que las empresas no tienen como algo habitual el tomar deudas para sus empresas porque el 72% de los encuestados dice que no habitualmente, el 14% dice que nunca, pero en contraposición un bajo porcentaje del 14% si lo hace.

Tabla No. 32: ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general?

Código	1	2	3	4	5	6	7	Total
Respuesta	0% al 30%	31% al 40%	41% al 50%	51% al 60%	61% al 70%	71% al 80%	51% al 60%	
Frecuencia	4	3	0	0	0	0	0	7
Composición	57%	43%	0%	0%	0%	0%	0%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

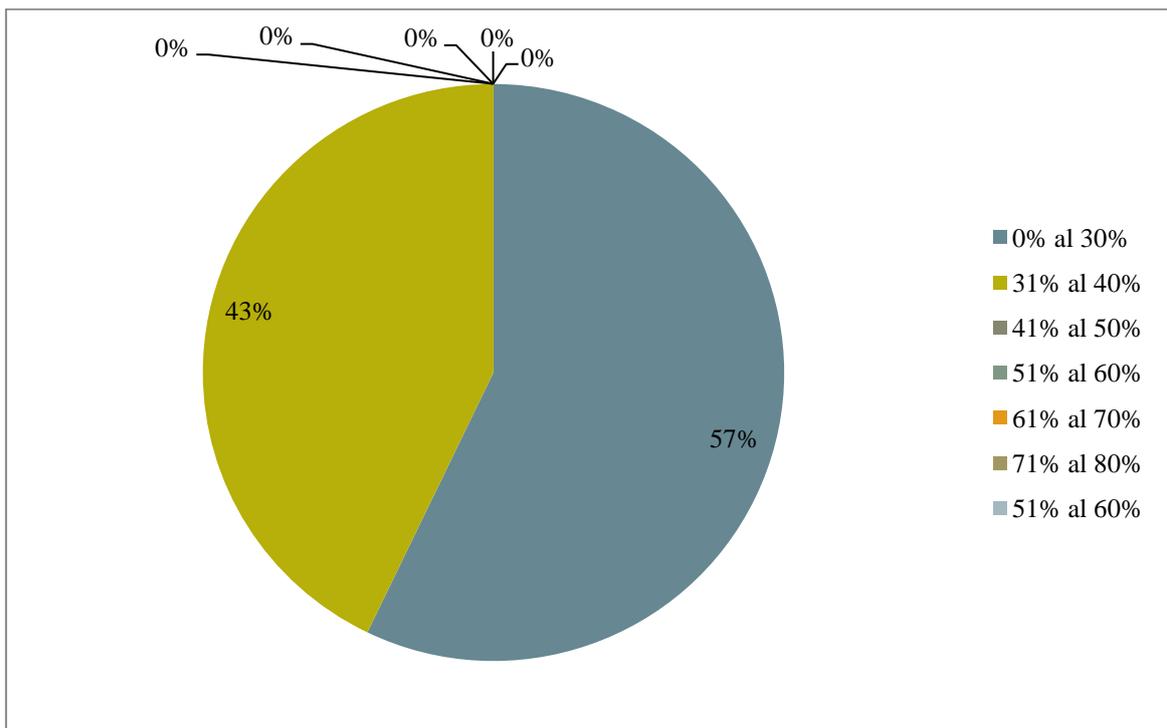


Figura No. 30: ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 31 indica que el nivel de deuda para una empresa es el 30%; el 43% del 31 al 40%.

Tabla No. 33: ¿Considera que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes?

Código	1	2	3	4	Total
Respuesta	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
Frecuencia	6	1	0	0	7
Composición	86%	14%	0%	0%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano.

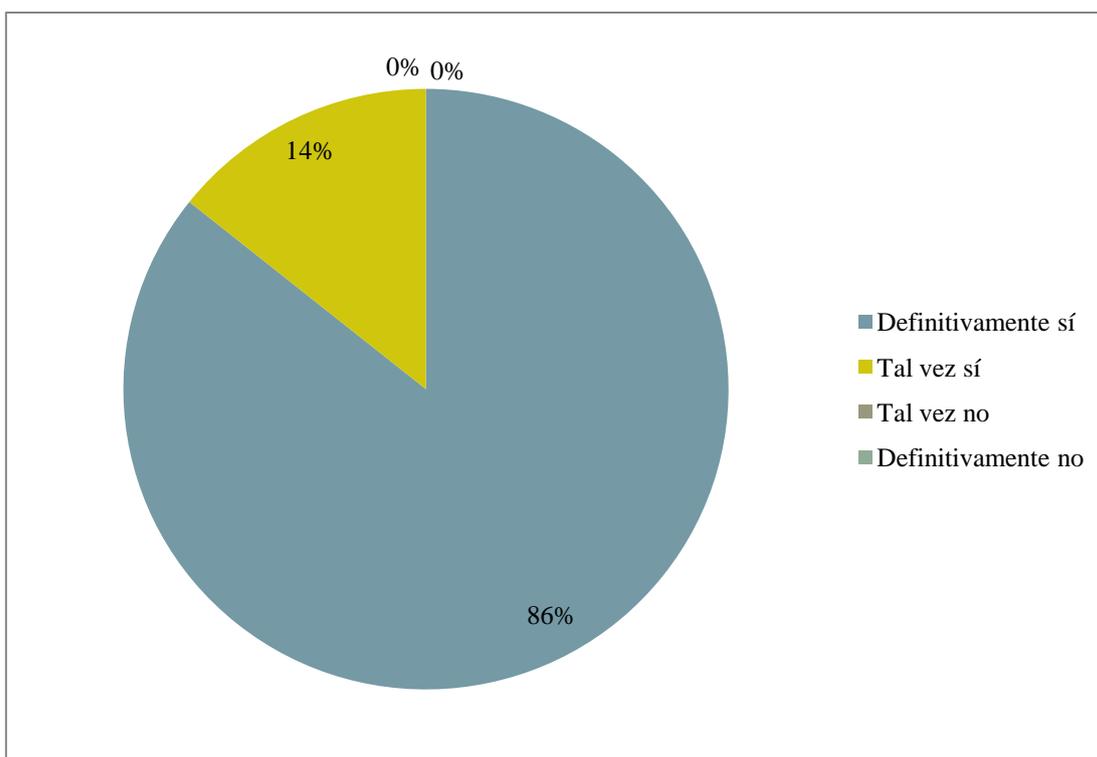


Figura No. 31: ¿Considera que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La figura No. 32 indica que las pymes reinvierten las utilidades porque el 86% de los encuestados lo hace mientras que mientras que el 14% piensa que tal vez sí.

Tabla No. 34: Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

Código	1	2	3	Total
Respuesta	Repartirlas a los socios	Reinvertirlas	Repartirlas y retenerlas	
Frecuencia	3	4	0	7
Composición	43%	57%	0%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

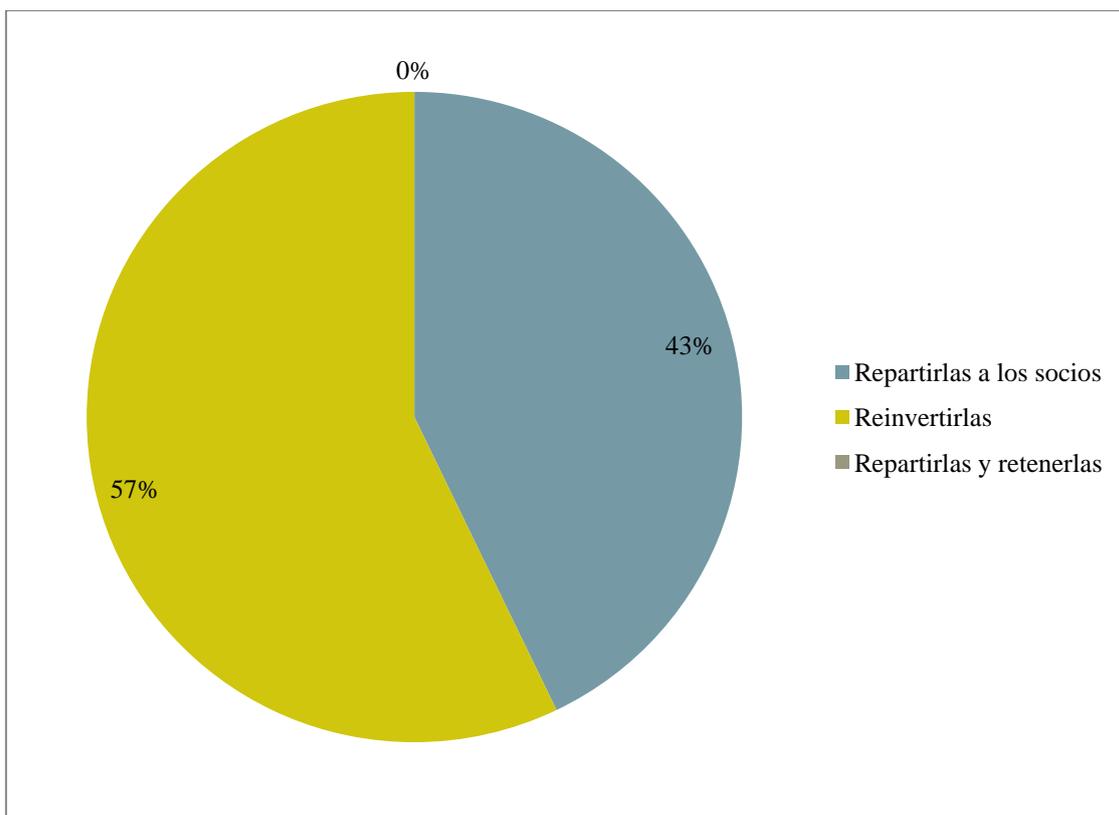


Figura No. 32: ¿Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 33 indica que las pymes reinvierten sus utilidades cuando las obtienen porque el 57% respondió que las reinvierte, y también la reparten a los socios 43% repartirlas a los socios.

Tabla No. 35: ¿Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores?

Código	1	2	3	4	Total
Respuesta	Constantemente	Con cierta frecuencia	Algunas veces	Raramente o nunca	
Frecuencia	5	2	0	0	7
Composición	71%	29%	0%	0%	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Gina Zambrano

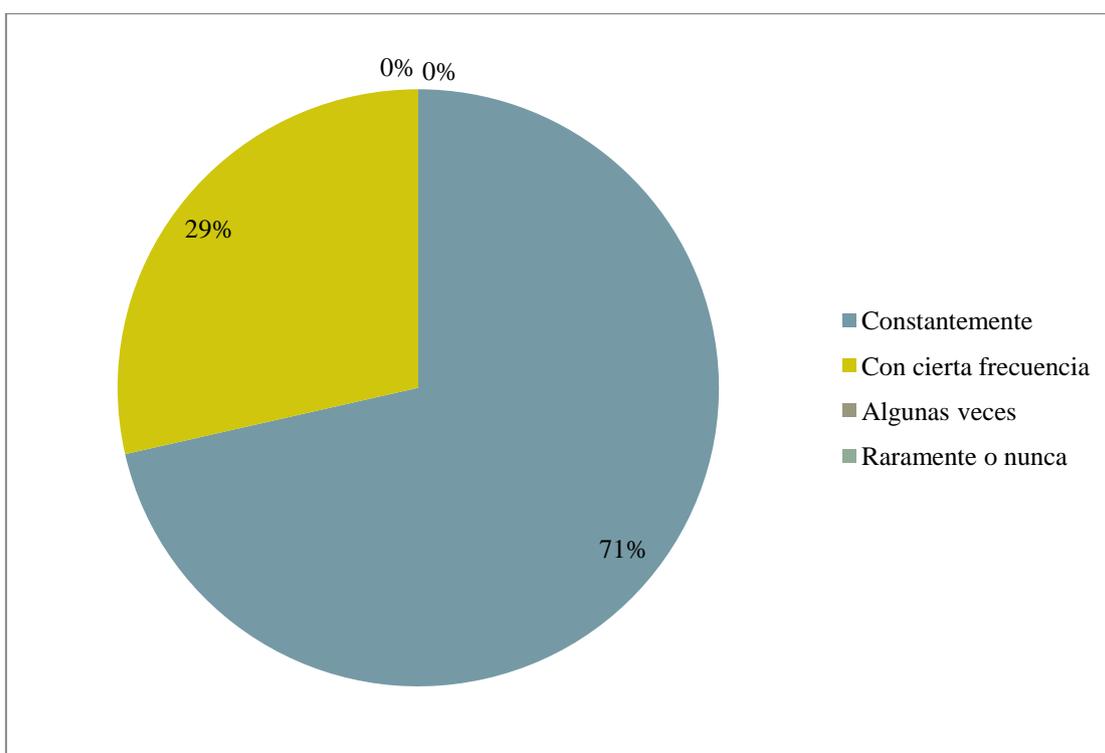


Figura No. 33: ¿Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores?

Fuente: Encuesta

Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 34 indica que su financiamiento a corto plazo es a través de los proveedores porque el 71% de los encuestados responde esto constantemente, y el 29% con cierta frecuencia.

Tabla No. 36: ¿Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras?

Código	1	2	Total
Respuesta	Sí	No	
Frecuencia	6	1	7
Composición	86%	14%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano.

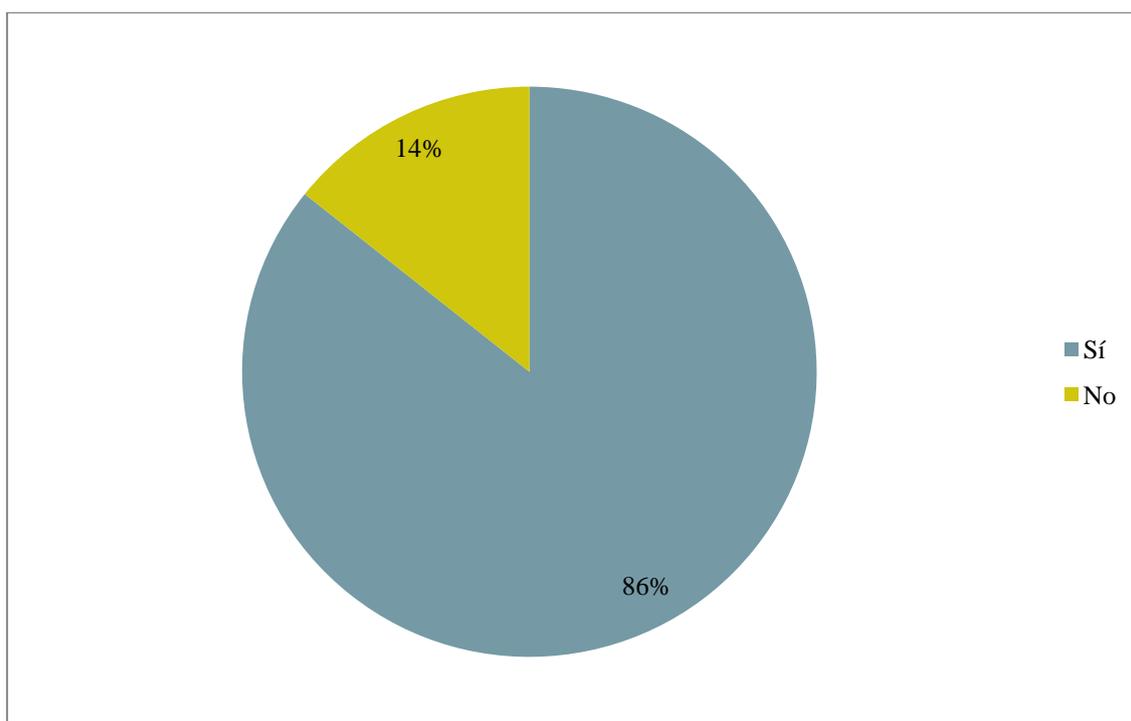


Figura No. 34: ¿Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 35 indica que las pymes se financia a través de préstamos porque el 86% de los encuestados responde que sí; aunque una pequeña proporción del 14% dice que no.

Tabla No. 37: ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa?

Código	1	2	3	4	5	Total
	Muy relevante	Relevante	Medianamente Relevante	Poco relevante	Irrelevante	
Fondos propios	2	2	2	1	0	7
Reinversión de utilidades	5	1	0	0	1	7
Crédito en el sistema financiero	1	2	1	2	1	7
Proveedores	1	1	3	1	1	7
Bonos	0	0	1	3	3	7
Emisión de acciones	1	1	1	3	1	7

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

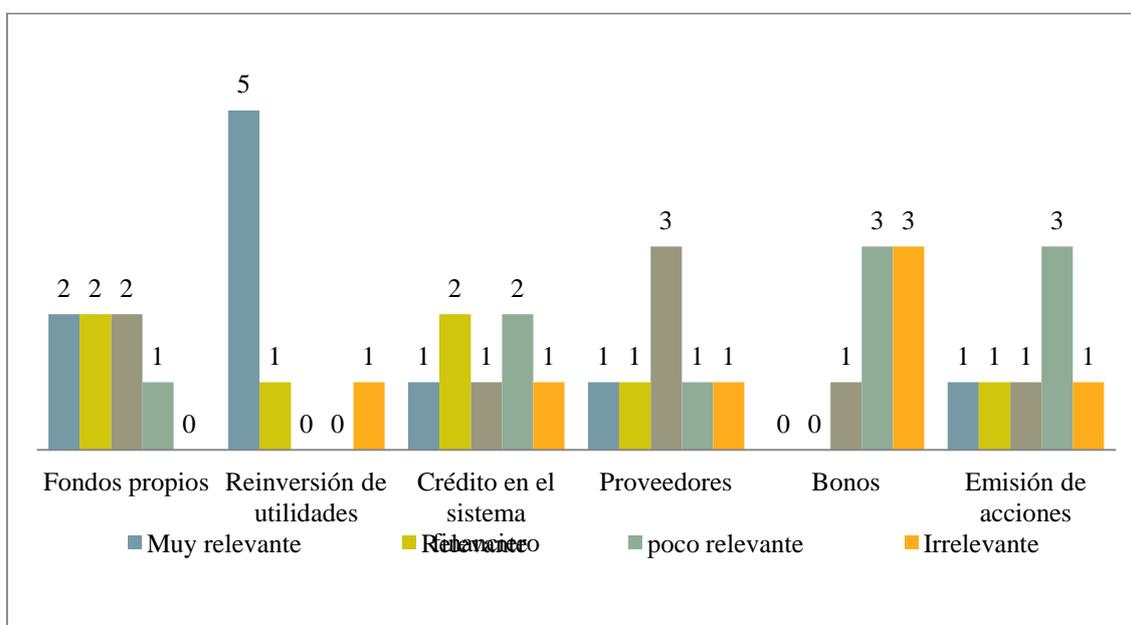


Figura No. 35: ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 36 muestra que las fuentes de financiamiento que tiene su empresa, son la reinversión de utilidades como muy relevante, muy relevante los fondos propios.

Tabla No. 38: ¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a?

Código	1	2	3	4	5	Total
	Muy Relevante	Relevante	Medianamente relevante	Poco relevante	Irrelevante	
Capital de trabajo	1	3	1	1	1	7
Pago a proveedores	1	0	5	0	1	7
Compra de activos fijos	4	2	1	0	0	7
Inversión en investigación	0	0	0	5	2	7
Equilibrio estructura de capital	0	0	0	6	1	7

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano.

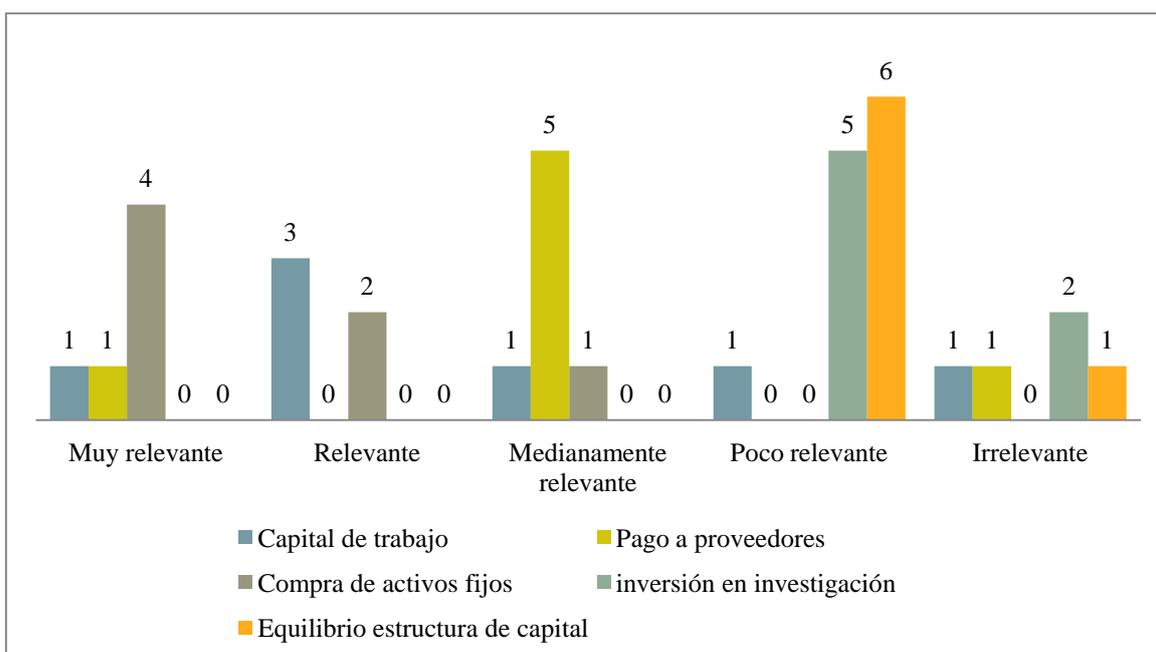


Figura No. 36: ¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 37 de las pymes utiliza el financiamiento externo de forma muy relevantemente para compra de activos fijos, medianamente relevante en el pago a proveedores, como relevante el capital de trabajo.

Tabla No. 39 ¿Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones?

Código	1	2	Total
Respuesta	Sí	No	
Frecuencia	7	0	7
Composición	100%	0%	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Gina Zambrano.

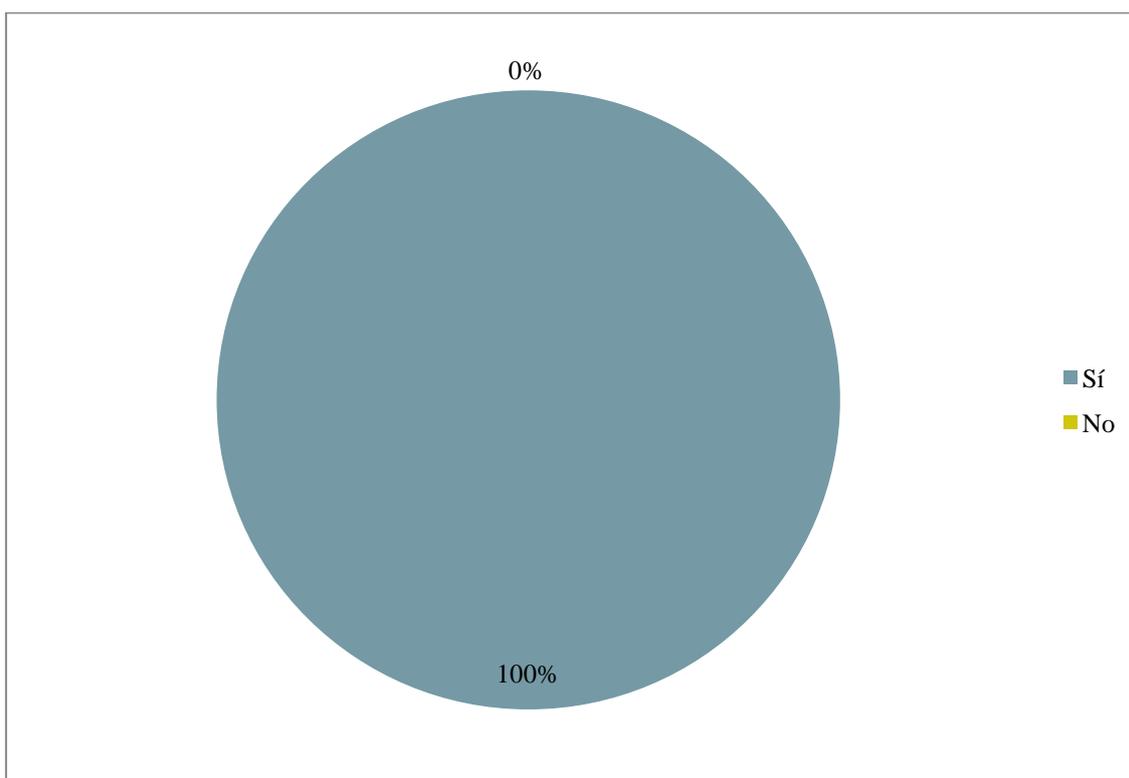


Figura No. 37: ¿Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones?

Fuente: Encuesta

Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 38 muestra que las herramientas financieras sirven para la toma de decisiones en las Mese porque el 100% de los encuestados respondió su empresa lo hace.

Tabla No. 40: Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa.

Código	1	2	3	6	7	Total
	Muy relevante	Relevante	Medianamente relevante	poco relevante	Irrelevante	
Presupuesto	6	1	0	0	0	7
Flujo de caja	7	0				7
Ratios financieros	0	7				7
Análisis vertical y horizontal	2	5				7
Balances proforma	3	4				7
Control inventarios	4	3				7
VAN, TIR, ETC.	1	6				7
Costo medio capital	7	0				7

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano.

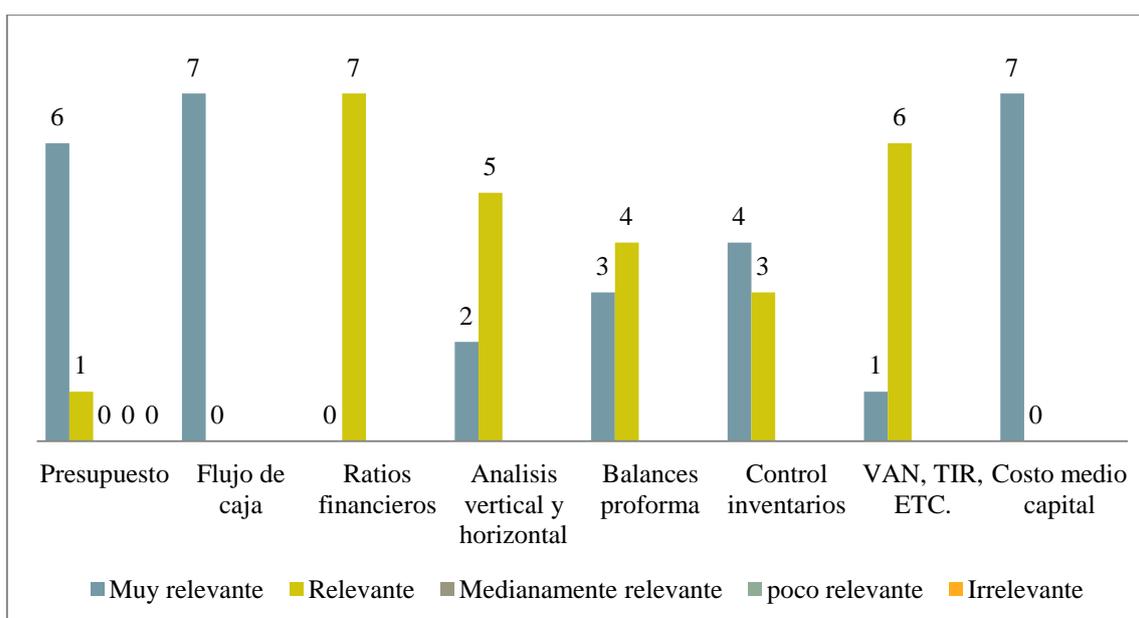


Figura No. 38: Los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa
Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 39 indica que los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa, como muy relevantes se tienen a los presupuestos, el flujo de caja y costo medio de capital; como relevantes a los ratios financieros, los análisis vertical y horizontal, balance proforma, EL VAN, TIR, y el control de inventarios.

Tabla No. 41: ¿Con que frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa?

Código	1	2	3	4	Total
	Diario	Semanal	Quincenal	Mensual	
Frecuencia	0	7	0	0	7
Composición	0%	100%	0%	0%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano.

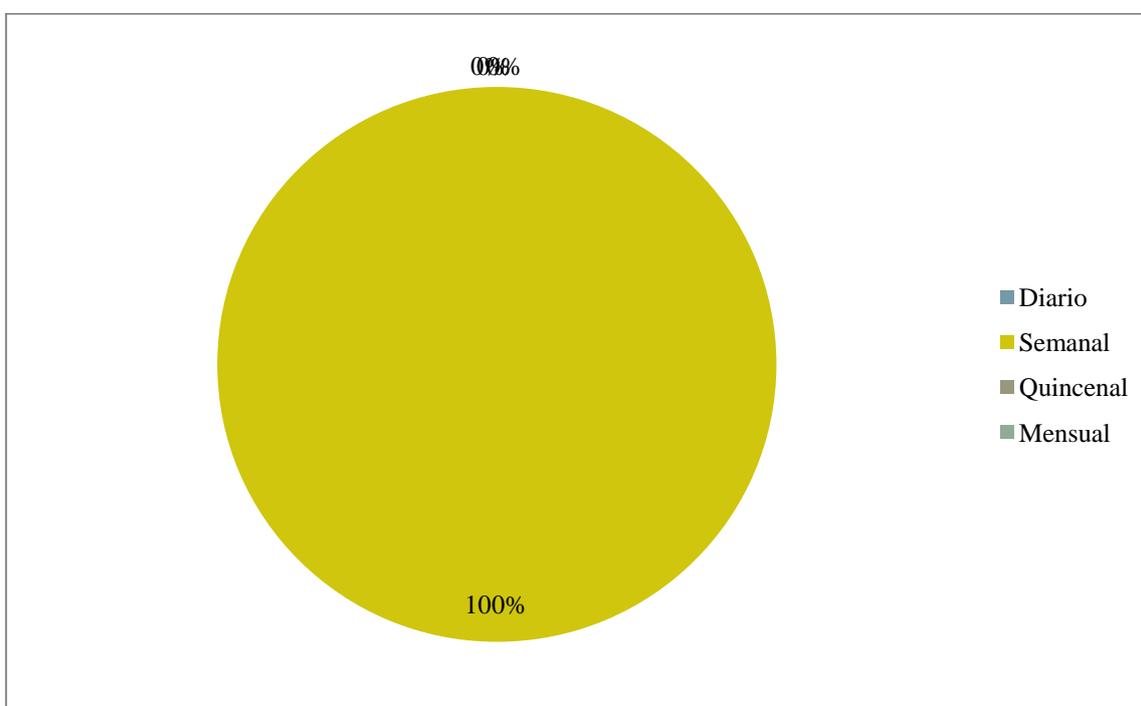


Figura No. 39: Con qué frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la Empresa

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 40 indica que la información financiera sirve para gestionar la empresa porque el 100% de los gestores financieros lo hacen semanalmente.

Tabla No. 42: ¿El uso de herramientas financieras le ha ayudado a mejorar el desempeño de la empresa?

Código	1	2	3	4	Total
	Definitivamente sí	Tal vez si	Tal vez no	Definitivamente no	
Frecuencia	2	2	1	2	7
Composición	29%	29%	14%	29%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

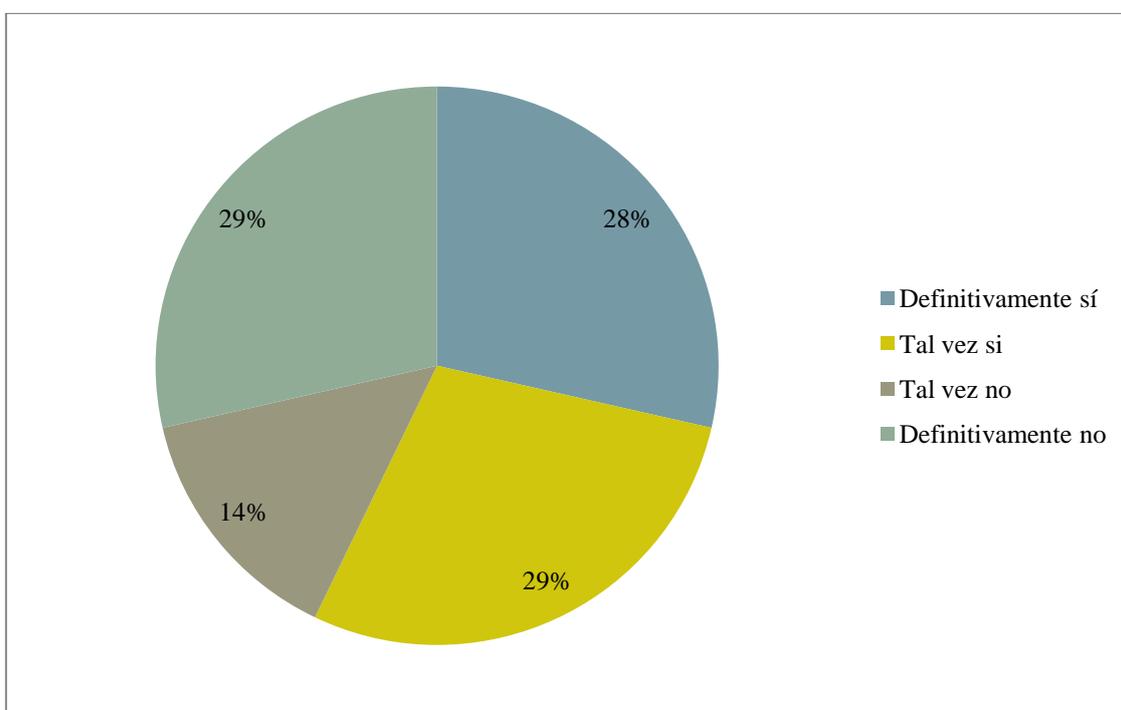


Figura No. 40: ¿El uso de herramientas financieras le ha ayudado a mejorar el desempeño de la empresa?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 41 indica que las herramientas financieras sirven para ayudar a mejorar el desempeño de la empresa porque el 29% de los encuestados, dicen que tal vez sí, el 28% definitivamente que sí. En contraposición, hay un segmento alto de las pymes que respondió que no porque el 29% definitivamente que no el 14% tal vez no.

Tabla No. 43: Desde su punto de vista ¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo?

Código	1	2	3	4	Total
Respuesta	Definitivamente sí	Creo que sí	Creo que no	Definitivamente no	
Costo financiamiento tasas interés.	6	1	0	0	7
Dificultad en reunir requisitos documentales.	5	1	0	1	7
Dificultad en reunir requisitos financieros (nivel de ventas, capital aportado, etc.)	2	4	0	1	7
Dificultad en aportar garantías	3	3	0	1	7
Incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional	2	3	1	1	7
Incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa	0	3	2	2	7
Prefieren estar con bajo endeudamiento.	1	2	4	0	7

Fuente: Encuesta

Elaborado: Gina Zambrano.

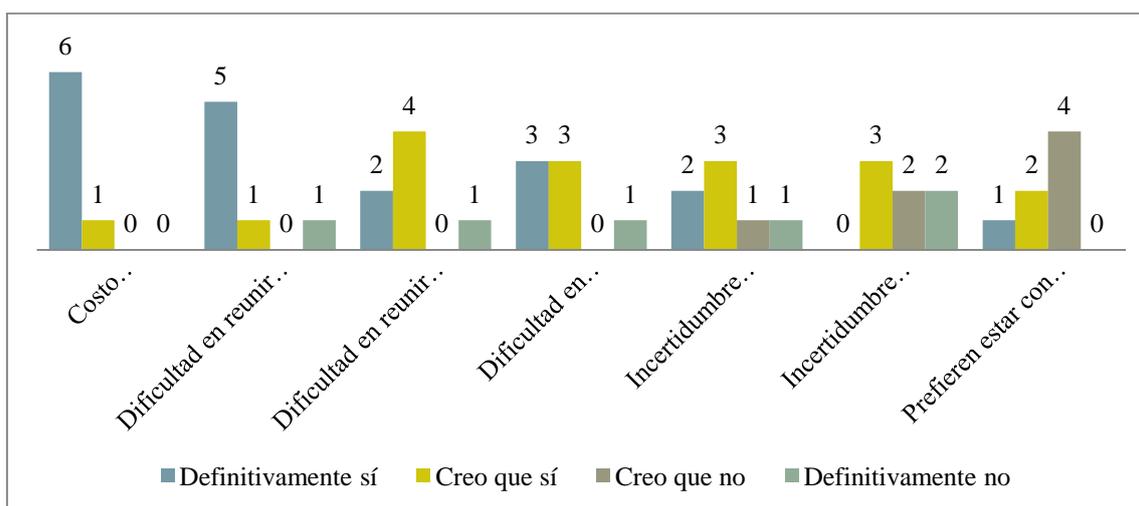


Figura No. 41: Desde su punto de vista ¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo?

Fuente: Encuesta

Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura 42 indica que los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo como definitivamente sí son el costo del financiamiento, dificultad en reunir documentos, dificultad en aportar garantías.; mientras que en creo que sí un bajo porcentaje en costo de financiamiento, poco en reunir documentación, medianamente alto en reunir garantías, en reunir requisitos financieros, incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional; creo que sí la incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa, y la dificultad en reunir requisitos documentales.

Tabla No. 44: ¿Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa?

Código	1	2	3	4	Total
Respuesta	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
Frecuencia	3	3	1	0	7
Composición	43%	43%	14%	0%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano.

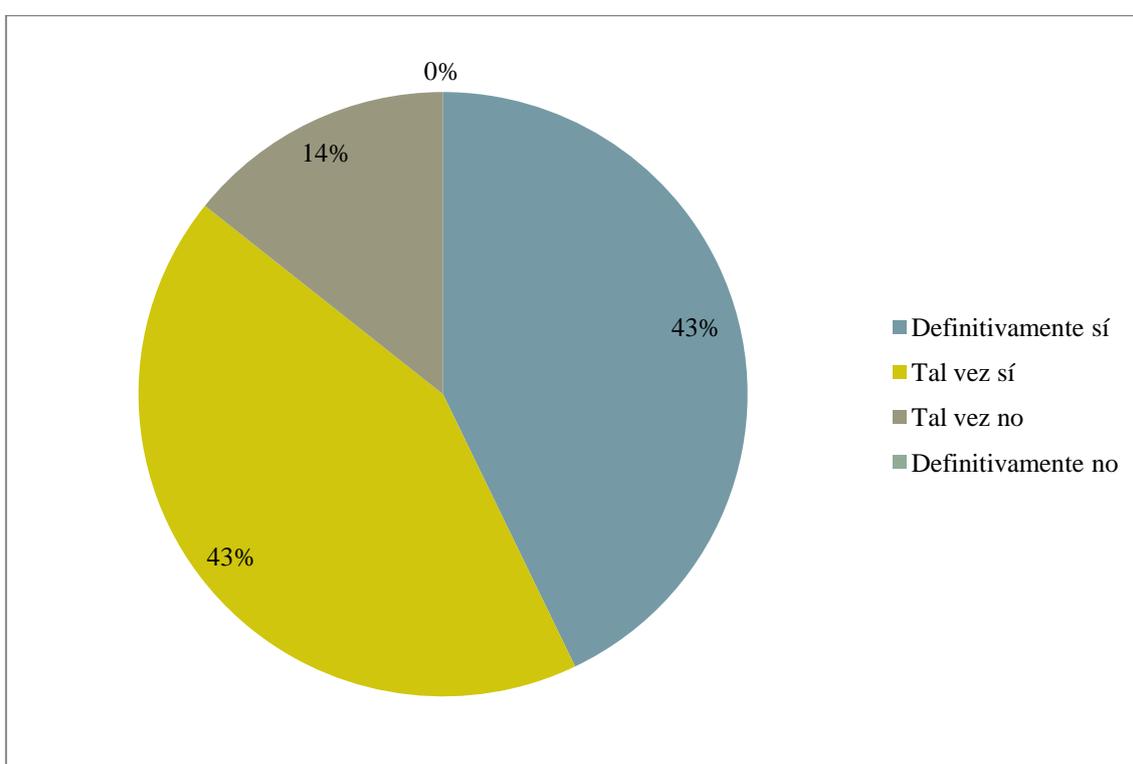


Figura No. 42: ¿Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 43 muestra que El 43% de los encuestados considera que tal vez sí el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa, el 43% considera que tal definitivamente sí mientras que el 14% considera que tal vez no.

Tabla No. 45 ¿Considera que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento?

Código	1	2	3	4	Total
Respuesta	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
Frecuencia	2	2	1	2	7
Composición	29%	29%	14%	29%	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano.

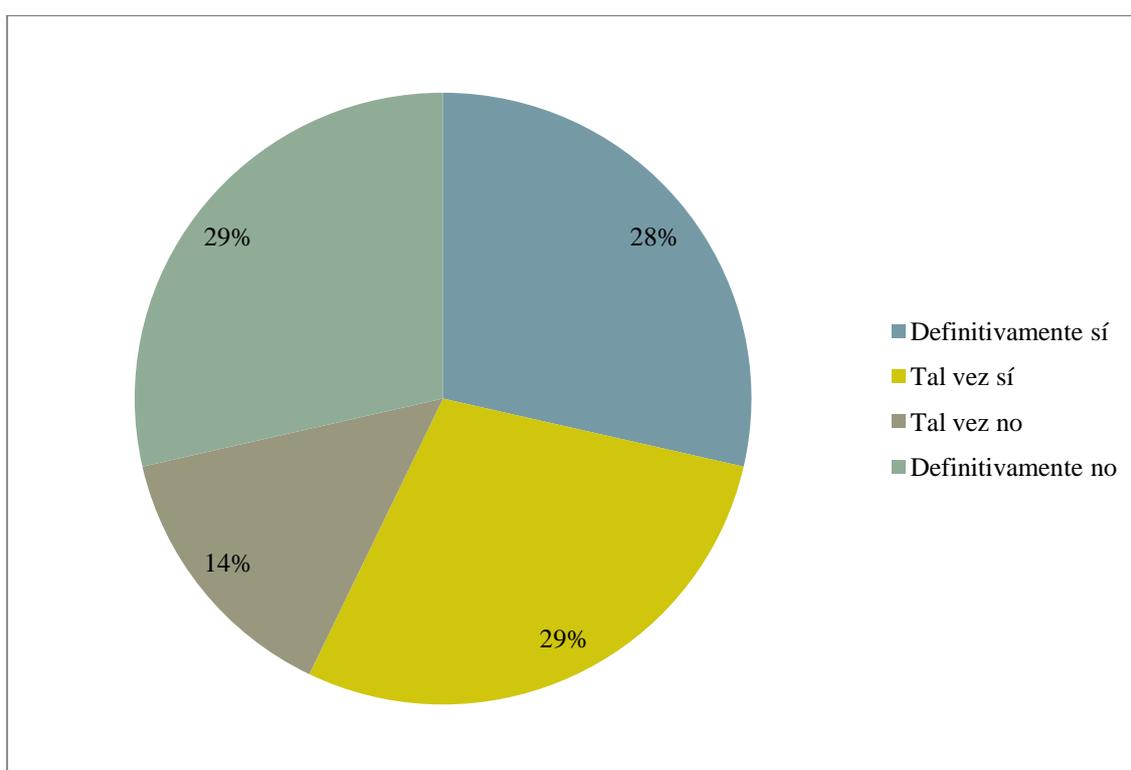


Figura No. 43: ¿Considera que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento?

Fuente: Encuesta
Elaborado: Gina Zambrano

Análisis:

La Figura No. 44 indica que las Meses tienen criterios diferentes sobre los costos pues el 29% de los encuestados considera que tal vez sí, es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento el financiamiento externo; el 29% considera que tal vez sí; mientras que en contra posición el 29% responde definitivamente no, y el 14% tal vez no.

CONCLUSIONES

- En el Ecuador aunque el número de microempresas, pequeñas y medianas empresas excede en mucho a las grandes empresas, la generación de ingresos de esta no se compara con los rendimientos de estas últimas.
- Las MESE estructuran su capital principalmente con financiamiento externo que tienen tasas preferenciales pero presentan bastante dificultad en el sentido de entrega de requisitos documentario y de garantías.
- Las MESE sienten que se desarrollan en un ambiente de incertidumbre en lo que respecta al crecimiento de la economía nacional y al sector productivo.
- Las MESE prefieren tener un bajo endeudamiento para no correr altos riesgos.
- El crecimiento de las MESE en la última década ha sido muy lento principalmente porque las empresas no disponen de una buena estructura de capital y además por la antigüedad de las empresas.
- Generalmente las MESE no utilizan el análisis de indicadores en sus estados financieros y tampoco contratan personal especializado como gestores financieros, pues suelen ser sus propietarios o contadores los que desempeñen esta función.
- La dispersión financiera de las MESE es notoria cuando se relacionan los indicadores entre sí.

RECOMENDACIONES

- El gobierno y los empresarios deben reunirse para establecer estrategias que permitan un crecimiento uniforme del sector de las MESE, llegando a tener incremento en los ingresos que generan estas empresas.
- El Estado debe motivar este sector empresarial a través de ruedas comerciales, programas de financiamiento, capacitación a gestores financieros, entre otros.
- Se debe realizar campañas informativas que muestren las tasas preferenciales que existen en el Ecuador para las Mese y a través de la Corporación Financiero Nacional direccionar créditos a empresas de este sector.
- Establecer una legislación que permita establecer un ambiente de certidumbre a estas empresas.
- Capacitar a gestores financieros que aprendan a manejar las herramientas e indicadores financieros para de esa forma equilibren la estructura financiera de las empresas y de esa forma mejoren el rendimiento.

BIBLIOGRAFÍA

- Bravo, M. (2005). *Contabilidad General Novena Edición*. Quito: Nuevodia.
- Cuesta, P. (2001). *Estrategias de Crecimiento de las Empresas de Distribución Comercial de Productos de Gran Consumo*. Madrid: Universidad de Madrid.
- Ekos, N. (2013). Pymes contribución clave a la economía. *Ekos*, 6.
- Mora, A. (1998). *Matemáticas Financieras*. Colombia: McGraw-Hill Interamericana S.A.
- Muñiz, L. (2003). *Cómo implementar un Sistema de Control de Gestión en la Práctica. 3ra. Edición*. Barcelona: Liberdúplex.
- Nordhaus, S. (2005). *Economía*. México: McGrawHill.
- Ramírez, C. (2002). *Manual de práctica societaria*. Quito: GraficAmazonas.
- Ramírez, E. (2001). *Moneda, banca y mercados financieros Primera Edición*. México: PEARSON.
- Registro Oficial No. 588 Título III Capítulo I. (12 de 05 de 2009). Quito, Pichincha, Ecuador.
- Salgado, R. (1989). *Manual de Derecho Societario*. Cuenca: Fondo de Cultura Ecuatoriana.
- Van_Horne, J. (1997). *Administración Financiera Décima Edición*. México: Prentice Hall.

LINKOGRAFÍA

Bnf. (31 de 12 de 2014). *Tasas del Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 17 de 1 de 2015, de <https://www.bnf.fin.ec>

Molina, A. (2011). *Oficio No. 008*. Recuperado el 24 de 11 de 2014, de www.oficio8sri.ec

SEFIN. (Enero de 2013). *Fuentes de Financiamiento*. Recuperado el 23 de 11 de 2014, de <http://www.sefin.gob.hn>

Supercias. (2014). *Superintendencia de Compañías Super anuario*. Recuperado el 23 de 11 de 2014, de www.supercias.gob.ed

Superintendencia_Compañías. (2014). *Anuario Super 2013*. Recuperado el 7 de 12 de 2014, de <http://www.smv.gob.pe>

ANEXOS

Anexo No. 1 Pequeña, mediana y grande empresas por CIU 2012

Número de Microempresas

ANÁLISIS POR: ACTIVIDAD ECONOMICA (CIU)													
Número de Compañías	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	672	730	794	835	879	931	999	1.097	1.238	1.390	1.572	1.412	980
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	45	54	60	70	86	103	122	154	176	192	222	191	127
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	474	526	594	643	704	767	848	945	1.077	1.222	1.429	1.266	859
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	27	27	27	31	36	42	48	54	57	64	78	74	55
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.	9	10	12	14	18	24	34	45	52	62	88	93	72
F - CONSTRUCCIÓN.	408	482	567	678	780	918	1.068	1.285	1.551	1.909	2.455	2.248	1.512
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	1.465	1.688	1.971	2.239	2.544	2.880	3.322	3.828	4.409	4.996	5.856	5.197	3.481
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	730	864	1.039	1.231	1.403	1.636	1.922	2.158	2.452	2.757	3.125	3.024	2.362
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	91	98	111	133	144	165	192	231	272	319	390	333	226
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	152	186	224	275	323	375	454	531	618	717	862	757	531
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	76	89	101	105	114	130	135	143	152	170	206	210	162
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	2.733	2.927	3.110	3.317	3.547	3.792	4.005	4.262	4.557	4.813	5.088	4.546	3.189
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	557	670	797	936	1.098	1.278	1.497	1.764	2.053	2.454	2.949	2.729	1.974
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	560	636	721	828	962	1.122	1.292	1.464	1.634	1.841	2.093	1.763	1.238
O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P - ENSEÑANZA.	47	51	62	67	77	92	112	133	162	195	247	220	151
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.	61	72	81	98	110	130	160	195	234	281	347	326	228
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	25	26	29	31	37	62	71	76	96	108	130	88	58
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	17	20	25	29	41	52	63	79	100	117	143	122	86
T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Z - DEPURAR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL NUMERO DE COMPAÑÍAS	8.151	9.158	10.327	11.562	12.905	14.501	16.346	18.446	20.892	23.609	27.282	24.601	17.293

Número de pequeñas empresas

ANÁLISIS POR: ACTIVIDAD ECONOMICA (CIU)														
Número de Compañías	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
<u>A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.</u>	500	542	581	610	650	705	753	834	936	1.013	1.099	1.015	816	
<u>B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.</u>	53	61	65	75	83	95	107	120	131	143	151	130	108	
<u>C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.</u>	686	763	817	882	944	1.019	1.098	1.185	1.278	1.393	1.467	1.363	1.136	
<u>D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.</u>	17	19	23	26	27	30	34	38	41	43	49	46	39	
<u>E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.</u>	6	10	11	13	17	19	20	25	30	35	42	42	31	
<u>F - CONSTRUCCIÓN.</u>	287	341	388	458	527	590	669	742	863	962	1.058	964	761	
<u>G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.</u>	1.311	1.509	1.712	1.947	2.173	2.438	2.753	3.075	3.461	3.794	4.109	3.773	3.144	
<u>H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.</u>	272	314	360	421	473	528	588	626	679	729	763	726	642	
<u>I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.</u>	134	152	171	190	218	252	284	316	351	401	435	398	335	
<u>J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.</u>	149	166	190	224	246	273	306	346	384	417	439	415	357	
<u>K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.</u>	59	66	71	77	84	90	96	101	108	116	125	115	101	
<u>L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.</u>	620	670	722	760	812	875	954	1.019	1.113	1.189	1.247	1.089	826	
<u>M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.</u>	359	418	477	556	658	743	837	933	1.050	1.133	1.210	1.151	1.005	
<u>N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.</u>	354	396	437	493	557	613	669	729	787	831	855	800	708	
<u>O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.</u>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<u>P - ENSEÑANZA.</u>	60	71	78	91	99	120	131	152	170	180	188	173	148	
<u>Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.</u>	90	108	123	142	157	178	200	224	249	270	291	274	230	
<u>R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.</u>	23	26	29	32	37	41	44	47	48	54	57	46	29	
<u>S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.</u>	34	37	40	49	51	56	67	73	84	90	93	80	71	
<u>T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.</u>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<u>U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.</u>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<u>Z - DEPURAR</u>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTAL NUMERO DE COMPAÑÍAS	5.014	5.669	6.295	7.046	7.813	8.665	9.610	10.585	11.763	12.793	13.678	12.600	10.487	

Número de medianas empresas

Número de Compañías	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<u>A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.</u>	355	381	411	427	444	470	509	553	606	649	681	645	533
<u>B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.</u>	44	49	57	59	63	65	77	84	89	93	96	88	80
<u>C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.</u>	433	466	499	529	559	585	616	653	676	708	731	703	637
<u>D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.</u>	9	9	10	10	11	11	14	15	16	16	17	15	13
<u>E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.</u>	5	6	7	9	12	13	13	15	18	18	20	20	19
<u>F - CONSTRUCCIÓN.</u>	179	197	218	235	262	289	331	365	400	421	450	433	375
<u>G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.</u>	808	902	1.022	1.133	1.251	1.376	1.501	1.645	1.803	1.952	2.075	1.950	1.749
<u>H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.</u>	128	142	158	176	189	208	225	240	253	266	277	264	240
<u>I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.</u>	54	61	65	72	79	84	98	107	115	123	125	118	110
<u>J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.</u>	75	82	88	93	99	103	112	113	116	118	120	113	103
<u>K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.</u>	44	44	49	52	53	54	55	56	67	75	79	80	72
<u>L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.</u>	237	257	278	299	319	345	376	404	436	459	481	457	376
<u>M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.</u>	117	135	159	182	197	212	229	255	279	300	319	309	274
<u>N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.</u>	144	156	167	187	202	220	231	243	258	265	268	260	240
<u>O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.</u>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<u>P - ENSEÑANZA.</u>	32	32	33	33	38	41	45	46	47	48	50	49	43
<u>Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.</u>	28	29	38	40	45	52	55	62	70	71	74	75	67
<u>R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.</u>	13	14	16	16	18	20	22	23	24	25	26	20	13
<u>S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.</u>	10	14	16	16	16	18	25	26	27	27	28	27	26
<u>T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.</u>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<u>U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.</u>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<u>Z - DEPURAR</u>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL NUMERO DE COMPAÑÍAS	2.715	2.976	3.291	3.568	3.857	4.166	4.534	4.905	5.300	5.634	5.917	5.626	4.970

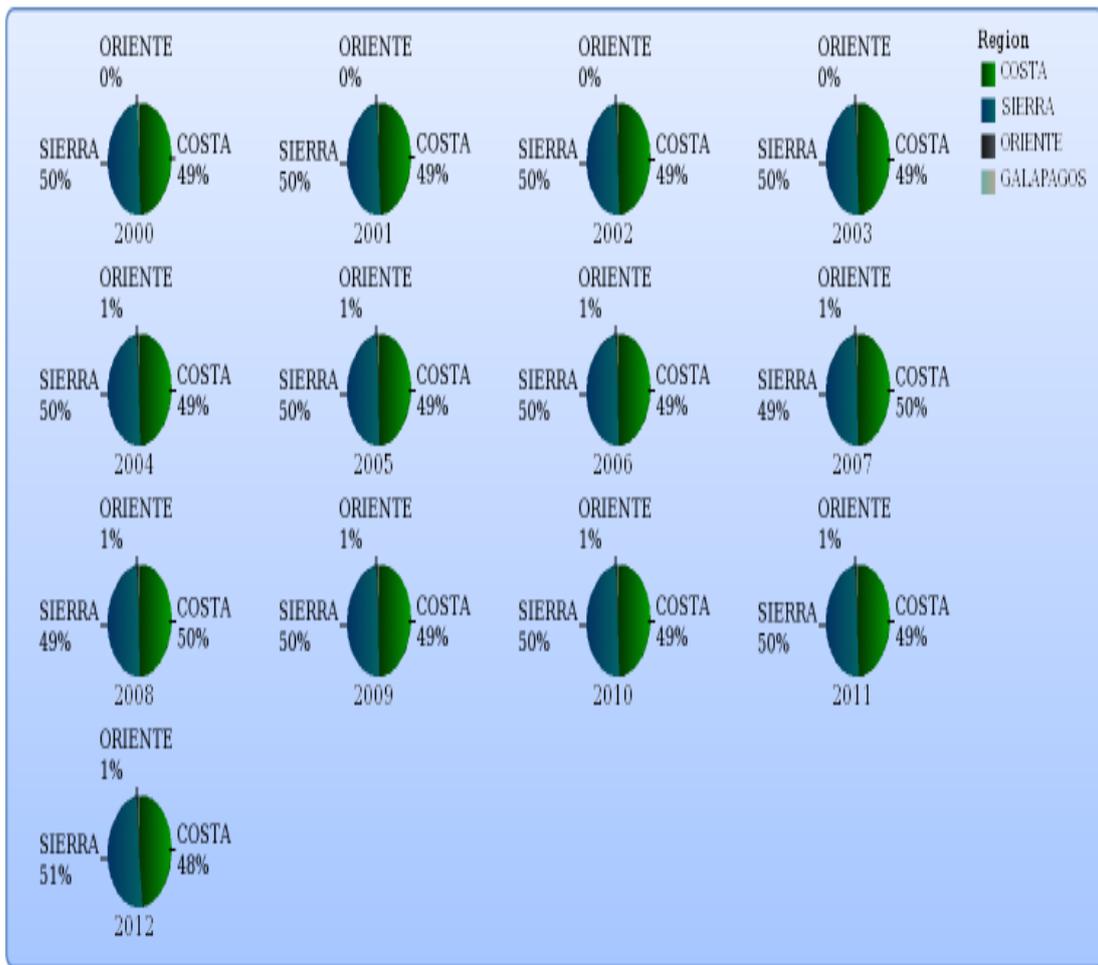
Número de grandes empresas

ANÁLISIS POR: ACTIVIDAD ECONOMICA (CIU)													
Número de Compañías	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	145	148	153	164	169	175	186	199	208	218	225	217	193
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	53	60	65	66	68	71	75	80	84	87	89	86	78
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	416	429	439	449	466	476	486	502	511	524	526	515	495
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	13	14	16	18	21	23	25	26	28	28	28	27	23
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.	4	7	8	8	11	11	11	11	12	13	13	11	11
F - CONSTRUCCIÓN.	80	84	88	95	103	110	120	130	136	139	145	144	135
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	606	647	697	744	779	826	866	900	938	989	1.009	963	899
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	84	96	101	106	109	112	119	121	123	128	130	125	118
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	29	29	29	30	33	33	38	41	43	43	44	44	40
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	35	35	38	40	43	46	49	50	51	51	51	48	46
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	37	39	42	42	43	47	51	52	53	60	65	65	54
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	78	82	86	90	96	103	113	123	136	143	145	145	132
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	33	35	38	43	49	55	55	58	61	65	67	65	58
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	37	38	40	40	41	43	46	48	50	50	52	51	49
O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P - ENSEÑANZA.	7	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	7	7
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.	22	23	25	27	28	28	30	31	32	33	33	33	32
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	6	6	6	7	8	9	10	11	11	11	11	9	3
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	11	11	11	12	12	12	13	13	14	14	14	13	13
T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Z - DEPURAR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL NUMERO DE COMPAÑÍAS	1.696	1.791	1.890	1.989	2.087	2.188	2.301	2.404	2.499	2.604	2.655	2.568	2.386

Anexo No. 2: Análisis crecimiento MESE por región

ANALISIS POR: REGIÓN GEOGRÁFICA

Número de Compañías	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<u>COSTA</u>	1.329	1.454	1.621	1.754	1.898	2.060	2.239	2.429	2.624	2.778	2.913	2.762	2.382
<u>SIERRA</u>	1.365	1.500	1.643	1.785	1.925	2.066	2.247	2.425	2.623	2.797	2.944	2.808	2.539
<u>ORIENTE</u>	10	10	15	16	20	26	32	35	37	40	41	41	35
<u>GALAPAGOS</u>	11	12	12	13	14	14	16	16	16	19	19	15	14
TOTAL NUMERO DE COMPAÑÍAS	2.715	2.976	3.291	3.568	3.857	4.166	4.534	4.905	5.300	5.634	5.917	5.626	4.970



Anexo No. 3 Tasas de interés d Ecuador al mes de Diciembre 2011

Tasas de Interés			
Diciembre 2014			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	8.19	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.63	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.19	Productivo PYMES	11.83
Consumo	15.96	Consumo	16.30
Vivienda	10.73	Vivienda	11.93
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.32	Microcrédito Acumulación Ampliada	25.50
Microcrédito Acumulación Simple	25.16	Microcrédito Acumulación Simple	27.50
Microcrédito Minorista	28.57	Microcrédito Minorista	30.50
2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales		Tasas Referenciales	
	% anual		% anual
Depósitos a plazo	5.18	Depósitos de Ahorro	1.01
Depósitos monetarios	0.55	Depósitos de Tarjetahabientes	1.27
Operaciones de Reporto	0.08		
3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO			
Tasas Referenciales		Tasas Referenciales	
	% anual		% anual
Plazo 30-60	4.28	Plazo 121-180	5.70
Plazo 61-90	4.68	Plazo 181-360	6.15
Plazo 91-120	5.02	Plazo 361 y más	7.16

Anexo No. 4: Estados de Situación Financiera MESE

PLAN DE CUENTAS / ACTIVIDAD ECONÓMICA	LITERAL
	TOTAL CIU REV. 4

1	ACTIVO	8.759.805.940
101	ACTIVO CORRIENTE	3.957.691.760
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	571.080.584
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	1.880.693.779
1010201	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	40.994.430
1010202	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	25.790.323
1010203	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	57.732.434
1010204	(-) PROVISION POR DETERIORO	(364.167)
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	719.209.582
101020501	ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENERAN INTERESES	63.152.226
101020502	ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENERAN INTERESES	656.057.356
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	362.052.847
1010207	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	233.437.632
1010208	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	469.942.742
1010209	(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	(28.163.562)
10103	INVENTARIOS	903.353.374
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	67.350.783
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	133.286.704
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	15.013.921
1010304	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACIÓN DE SERVICIO	9.960.880
1010305	INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	93.769.815
1010306	INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACÉN - COMPRADO DE TERCEROS	459.505.369
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	27.440.988
1010308	OBRAS EN CONSTRUCCION	65.616.755

1010309	OBRAS TERMINADAS	2.140.660
1010310	MATERIALES O BIENES PARA LA CONSTRUCCIÓN	4.630.965
1010311	INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	11.918.597
1010312	OTROS INVENTARIOS	16.026.977
1010313	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PÉRDIDAS EN EL INVENTARIO	(3.309.041)
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	99.670.297
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	4.907.177
1010402	ARRIENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO	1.786.307
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	63.948.640
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	29.028.174
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	331.965.701
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	192.816.010
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	130.458.188
1010503	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	8.689.717
10106	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	14.121.056
10107	CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC.23 PYMES)	51.055.173
10108	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	105.727.518
102	ACTIVO NO CORRIENTE	4.802.114.180
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2.880.312.718
1020101	TERRENOS	932.411.834
1020102	EDIFICIOS	949.710.966
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	209.364.755
1020104	INSTALACIONES	107.801.482
1020105	MUEBLES Y ENSERES	121.496.895
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	699.012.611
1020107	NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	35.389.621
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	128.698.181
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	490.385.351
1020110	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	123.191.990
1020111	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	2.435.216
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(925.686.250)
1020113	(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(6.804.255)
1020114	ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	12.903.328
102011401	ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	126.430.581
102011402	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	(3.045.989)
102011403	(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	(110.481.264)
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	437.838.111
1020201	TERRENOS	221.967.193
1020202	EDIFICIOS	254.319.558
1020203	(-) DEPRECIACION ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	(37.481.642)
1020204	(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES	(966.998)

DE INVERSIÓN		
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	142.440.358
1020301	ANIMALES VIVOS EN CRECIMIENTO	7.338.719
1020302	ANIMALES VIVOS EN PRODUCCIÓN	5.744.085
1020303	PLANTAS EN CRECIMIENTO	94.272.216
1020304	PLANTAS EN PRODUCCIÓN	57.967.785
1020305	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	(22.126.813)
1020306	(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	(755.634)
10204	ACTIVO INTANGIBLE	457.790.987
1020401	PLUSVALÍAS	881.229
1020402	MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE, CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	41.933.062
1020403	ACTIVOS DE EXPLORACION Y EXPLOTACION	375.253.044
1020404	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVO INTANGIBLE	(35.445.700)
1020405	(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVO INTANGIBLE	(149.053)
1020406	OTROS INTANGIBLES	75.318.406
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	8.647.642
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	175.762.221
1020601	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	19.610.372
1020602	(-) PROVISIÓN POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	(82.491)
1020603	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	157.580.342
1020604	(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES DE ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	(1.346.003)
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	699.322.143
1020701	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	319.276.665
1020702	INVERSIONES ASOCIADAS	124.368.132
1020703	INVERSIONES NEGOCIOS CONJUNTOS	6.661.311
1020704	OTRAS INVERSIONES	157.755.864
1020705	(-) PROVISIÓN VALUACIÓN DE INVERSIONES	(182.455)
1020706	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	91.442.625
2	PASIVO	5.914.402.793
201	PASIVO CORRIENTE	3.325.464.061
20101	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	19.887.246
20102	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS	1.080.361
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1.224.861.204
2010301	LOCALES	1.066.763.072
2010302	DEL EXTERIOR	158.098.132
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	357.769.095
2010401	LOCALES	295.906.410
2010402	DEL EXTERIOR	61.862.685
20105	PROVISIONES	74.138.828
2010501	LOCALES	71.429.648
2010502	DEL EXTERIOR	2.709.180
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES	93.687

EMITIDAS		
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	295.358.157
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	53.772.991
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	57.122.721
2010703	CON EL IESS	24.221.897
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	71.806.106
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	44.801.848
2010706	DIVIDENDOS POR PAGAR	43.639.411
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	621.306.404
20109	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	250.778.669
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	224.248.563
20111	PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS NO CORRIENTES Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	735.185
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	12.963.818
2011201	JUBILACIÓN PATRONAL	9.533.465
2011202	OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO PARA LOS EMPLEADOS	3.430.353
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	242.241.939
202	PASIVO NO CORRIENTE	2.588.938.733
20201	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	619.003
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	492.199.064
2020201	LOCALES	330.650.816
2020202	DEL EXTERIOR	161.548.248
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	362.533.700
2020301	LOCALES	278.813.703
2020302	DEL EXTERIOR	83.719.997
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	1.073.391.456
2020401	LOCALES	670.173.623
2020402	DEL EXTERIOR	403.217.833
20205	OBLIGACIONES EMITIDAS	585.814
20206	ANTICIPOS DE CLIENTES	98.175.912
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	62.834.608
2020701	JUBILACIÓN PATRONAL	48.800.431
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	14.034.177
20208	OTRAS PROVISIONES	116.992.329
20209	PASIVO DIFERIDO	69.251.913
2020901	INGRESOS DIFERIDOS	30.400.895
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	38.851.019
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	312.354.934
3	PATRIMONIO NETO	2.845.403.147
301	CAPITAL	737.939.720
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	740.651.239
30102	(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA	(2.712.319)
302	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA	977.655.594

FUTURA CAPITALIZACIÓN		
303	PRIMA POR EMISION PRIMARIA DE ACCIONES	58.586
304	RESERVAS	277.340.922
30401	RESERVA LEGAL	76.884.514
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	200.496.572
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	265.914.718
30501	SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	5.773.176
30502	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	200.660.566
30503	SUPERAVIT POR REVALUACION DE ACTIVOS INTANGIBLES	4.611.065
30504	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	54.869.910
306	RESULTADOS ACUMULADOS	590.204.748
30601	GANACIAS ACUMULADAS	718.868.652
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	(1.088.108.335)
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	644.245.537
30604	RESERVA DE CAPITAL	134.701.376
30605	RESERVA POR DONACIONES	1.423.974
30606	RESERVA POR VALUACIÓN	156.790.937
30607	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	22.273.002
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	(3.711.141)
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	332.548.488
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	(336.327.554)
NRO CIAS		15.067

Anexo No. 5

Encuesta

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

Datos generales:

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

1. Edad:

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

2. Género:

Femenino 1() Masculino 2()

3. Su experiencia profesional se basa en:

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

4. Cargo:

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

5. Experiencia relacionada al cargo:

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

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

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

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

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. Cuando su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

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

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

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

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

- Si 1 () No 2 ()

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

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

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

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

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

- Si 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()