



**UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA**  
*La Universidad Católica de Loja*

**ÁREA ADMINISTRATIVA**

TITULO DE INGENIERO EN ADMINISTRACION 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), período 2000 a 2012. Clasificación - CIU Q8610.01 Actividades de atención a la salud humana, actividades médicas, de diagnóstico y de tratamiento de hospitales básicos y generales**

TRABAJO DE FIN DE TITULACIÓN.

AUTORA: Nájera Lara, Nelly Aracelly

DIRECTOR: Salazar Romero, Angela del Cisne, Magíster

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 FIN DE TITULACIÓN**

Magíster.

Ángela del Cisne Salazar Romero

### **DOCENTE DE LA TITULACIÓN**

De mi consideración:

El presente trabajo 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. Clasificación - CIU Q8610.01 Actividades de atención a la salud humana, actividades médicas, de diagnóstico y de tratamiento de hospitales básicos y generales realizado por el profesional en formación: Nájera Lara Nelly Aracelly, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, octubre del 2015

f). . . . .

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo Nájera Lara Nelly Aracelly 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. Clasificación - CIIU Q8610.01 Actividades de atención a la salud humana, actividades médicas, de diagnóstico y de tratamiento de hospitales básicos y generales, de la Titulación de Administración de Empresas, siendo Ángela del Cisne Salazar Romero 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 o trabajos de titulación que se realicen con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”

f. . . . .  
Autor: Nájera Lara Nelly Aracelly  
Cédula: 0603042011

## **DEDICATORIA**

Mi dedicatoria de este trabajo de investigación es para quienes con su paciencia, sacrificio, cariño y apoyo supieron darme aliento y fuerzas para seguir; mi familia.

Nelly

## **AGRADECIMIENTO**

Un agradecimiento especial a la Universidad Técnica Particular de Loja por permitirme desarrollar mi formación profesional y humana en sus aulas; y en especial a todas las personas que participaron activamente en ella por saberme guiar en el desarrollo de este documento.

Nelly

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORIA .....	iv
AGRADECIMIENTO .....	v
RESUMEN.....	1
INTRODUCCIÓN.....	3
CAPÍTULO I.....	4
1. Entorno de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador.....	5
1.1. Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador. ....	5
1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.....	5
1.1.2. Evolución geográfica de las MESE. ....	8
1.1.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU ..... 9	
1.2. Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador. ....	11
1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento .....	11
1.2.2. Características del mercado de dinero. ....	12
CAPÍTULO II.....	15
2. Generalidades de la estructura de capital de las MESE .....	16
2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes. ....	16
2.1.1 Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.....	17
2.1.2 Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE.....	18
ÁNÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS.....	20
Razones de liquidez .....	20
Razones de apalancamiento financiero .....	21
Razones de actividad o rotación de activos .....	22
Razones de rentabilidad .....	23
2.1.3 Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital .....	24

CAPÍTULO III.....	34
3. La gestión financiera en las MESE clasificación CIUU .....	35
3.1. Los gestores financieros de las MESE. ....	35
3.1.1. Perfil de los gestores financieros.....	35
3.1.2. Formación empírica de los gestores financieros de las MESE. ....	38
CONCLUSIONES .....	72
RECOMENDACIONES .....	74
BIBLIOGRAFÍA.....	75
ANEXOS.....	76



## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla No. 1: Características de las compañías societarias .....	6
Tabla No. 2: Clasificación de las CIU .....	9
Tabla No. 3: Tipos de créditos, Tasas de interés .....	13
Tabla No. 4: Plazos y tasas de interés .....	14
Tabla No. 5: Rentabilidad financiera – Apalancamiento .....	25
Tabla No. 6: Rentabilidad neta del activo – endeudamiento del activo.....	26
Tabla No. 7: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera.....	27
Tabla No. 8: Correlación entre Rentabilidad Financiera – Apalancamiento.....	29
Tabla No. 9: Correlación Rentabilidad neta del activo – Endeudamiento del activo ....	30
Tabla No. 10: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera.....	31
Tabla No. 11: Correlación endeudamiento patrimonial – Rentabilidad financiera.....	32
Tabla No. 12: Edad.....	35
Tabla No. 13: Género .....	36
Tabla No. 14: Experiencia.....	38
Tabla No. 15: Cargo .....	39
Tabla No. 16: Experiencia en el cargo .....	39
Tabla No. 17: ¿El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años? .....	40
Tabla No. 18: ¿Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes?.....	41
Tabla No. 19: ¿Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador?.....	42
Tabla No. 20: De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito? .....	43
Tabla No. 21: ¿El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes? .....	44
Tabla No. 22: ¿El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes? .....	45
Tabla No. 23: Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son: .....	46
Tabla No. 24: El tiempo de adjudicación del crédito es: .....	47
Tabla No. 25: ¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.....	48
Tabla No. 26: ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes? .....	49
Tabla No. 27: ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?.....	50

Tabla No. 28: ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?.....	51
Tabla No. 29: ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia? .....	52
Tabla No. 30: ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia? .....	53
Tabla No. 31: ¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?.....	54
Tabla No. 32: ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?.....	55
Tabla No. 33: ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?.....	56
Tabla No. 34: ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda? .....	57
Tabla No. 35: ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general? .....	58
Tabla No. 36: ¿Considera que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes?.....	59
Tabla No. 37: Cuando su empresa obtiene utilidades la tendencia es: .....	60
Tabla No. 38: ¿Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores? ..	61
Tabla No. 39: ¿Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras?.....	62
Tabla No. 40: ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa?.....	63
Tabla No. 41: ¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a? .....	64
Tabla No. 42 ¿Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones?.....	65
Tabla No. 43: Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa. ....	66
Tabla No. 44: ¿Con que frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa? .....	67
Tabla No. 45: ¿El uso de herramientas financieras le han ayudado a mejorar el desempeño de la empresa?.....	67
Tabla No. 46: Desde su punto de vista ¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo? .....	68
Tabla No. 47: ¿Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa? .....	69
Tabla No. 48: ¿Considera que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento? .....	70

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura No. 1: Porcentaje de empresas por su tamaño .....	7
Figura No. 2: Participación de ingresos de las empresas societarias por su tamaño ...	7
Figura No. 3: Evolución geográfica de las MESE del 2000 al 2012.....	9
Figura No. 4: Cantidad de MESES que se encuentran en cada una de las actividades de las CIUU en el año 2012.....	10
Figura No. 5: Estructura de financiamiento PYMES .....	16
Figura No. 6: Endeudamiento patrimonial – rentabilidad de los activos .....	27
Figura No. 7: Edad.....	36
Figura No. 8: Género .....	36
Figura No. 9: Experiencia .....	38
Figura No. 10: Cargo .....	39
Figura No. 11: Experiencia en el cargo .....	40
Figura No. 12: El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años .....	41
Figura No. 13: Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes.....	42
Figura No. 14: Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador.....	43
Figura No. 15: En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito.....	44
Figura No. 16: El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes .....	45
Figura No. 17: El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes .....	46
Figura No. 18: Los requisitos solicitados por las instituciones financieras .....	47
Figura No. 19: Tiempo de adjudicación del crédito .....	48
Figura No. 20: mejor tipo de financiamiento para las Pymes.....	49
Figura No. 21: Las herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes.....	50
Figura No. 22: Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa.....	51
Figura No. 23: Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece.....	52
Figura No. 24: Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia .....	53
Figura No. 25:Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia .....	54

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

## RESUMEN

El Proyecto de Investigación Nacional de la 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; se ha desarrollado en tres capítulos en los que se presenta investigaciones teóricas, análisis, conclusiones y recomendaciones que presentan claramente el conocimiento que se requiere para formar gestores financieros que manejen este tipo de empresas.

En el desarrollo del Capítulo 1 se muestra el entorno en el que se desarrollan las Medianas Empresas Societarias de Ecuador; así como su estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador, su evolución geográfica, caracterización y clasificación de las MESE basado en las CIIU, las fuentes de financiamiento a las que acceden y características del mercado de dinero.

En el Capítulo 2 se muestran los antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes; las técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas; el análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE y un análisis de correlación entre la estructura de capital y la rentabilidad de las MESE.

El Capítulo 3 establece quienes son los gestores financieros de las MESE, su perfil y la formación que tiene; así como las fuentes y usos del financiamiento que tienen, a través de los resultados de la encuesta aplicada a empresas del sector.

Por último se establecen conclusiones y recomendaciones de todo el trabajo desarrollado.

**PALABRAS CLAVES:** Estructura Capital, Variación rentabilidad, Fuentes financiamiento, técnicas financieras, indicadores, correlación, gestor financiero, Pymes, Mese.

## **ABSTRACT**

The National Research Project of the capital structure of Ecuadorian SMEs: Variation of profitability depending on the sources of funding for medium-sized companies Corporate Ecuador (MESE), period 2000-2012; It has been developed in three chapters that theoretical research, analysis, conclusions and recommendations clearly have the knowledge required to make financial managers who manage these businesses is presented.

In the Chapter 1, the environment in which the medium-sized companies develop Ecuador Corporate shown; structure and composition of corporate companies in Ecuador, its geographical development, characterization and classification based on ISIC MESE, sources of financing for accessing and money market characteristics.

In Chapter 2 the background on the capital structure of SMEs shows; financial techniques to evaluate capital structure and profitability of companies; the analysis of financial indicators of solvency and profitability of MESE and analysis of correlation between capital structure and profitability of the MESE.

Chapter 3 sets out who are the financial managers of the MESE, profile and training he has; and the sources and uses of funding that have, through the results of the survey of companies.

Finally conclusions and recommendations of all the work done are set.

**KEYWORDS:** Capital Structure, Variation profitability, funding sources, financial techniques, indicators, correlation, financial manager, SMEs, Mese.

## INTRODUCCIÓN

El comercio a nivel mundial, enfrenta avances de comunicación y científicos que hacen que las empresas tengan una preparación eficiente y eficaz para sobrevivir en el medio; las MESE en el Ecuador no son la excepción y si quieren sobrevivir en este mundo cambiante tienen que prepararse no solo a ofrecer sus servicios con niveles competitivos sino también deben saber manejar sus recursos para hacerlos productivos; esto se puede lograr a de un correcto manejo de recursos ya sean propios o ajenos y una buena negociación de financiamiento.

En el Ecuador la ley reconoce a empresas por su tamaño en microempresas, pequeñas, medianas y grandes empresas; en donde las tres primeras son la gran mayoría; sin embargo no han tenido un crecimiento significativo a través de la última década.

Es importante indicar que el impulso que tienen las empresas para su desarrollo se basa en la estructura de capital que decidan tener, y las MESE por lo general han preferido ser prudentes en este aspecto recelosas de los riesgos a los que puedan enfrentarse y al sentir un ambiente de trabajo inestables en el país.

El trabajo de investigación pretende conceptualizar las técnicas que se utiliza para definir una equilibrada estructura de capital así como también el trabajo que deben realizar los gestores financieros para lograrlo.

## **CAPÍTULO I**



## **1. Entorno de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador**

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

En el Ecuador, la legislación reconoce a las empresas societarias como el “Contrato de compañía por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades” (Ley de Compañías del Ecuador, Art. 1). Las empresas societarias dice la legislación, se rige por las disposiciones del Código Civil Ecuatoriano, por el Código de Comercio, así como también los convenios de las partes y por las disposiciones del Código Civil.

La misma legislación, en su Artículo 2 identifica cinco especies de compañías de comercio o societarias, a saber:

- La compañía en nombre colectivo;
- La compañía en comandita simple y dividida por acciones;
- La compañía de responsabilidad limitada;
- La compañía anónima; y,
- La compañía de economía mixta

#### **1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.**

Las características de las compañías societarias se presentan en la tabla Nro.1

Tabla No. 1: Características de las compañías societarias

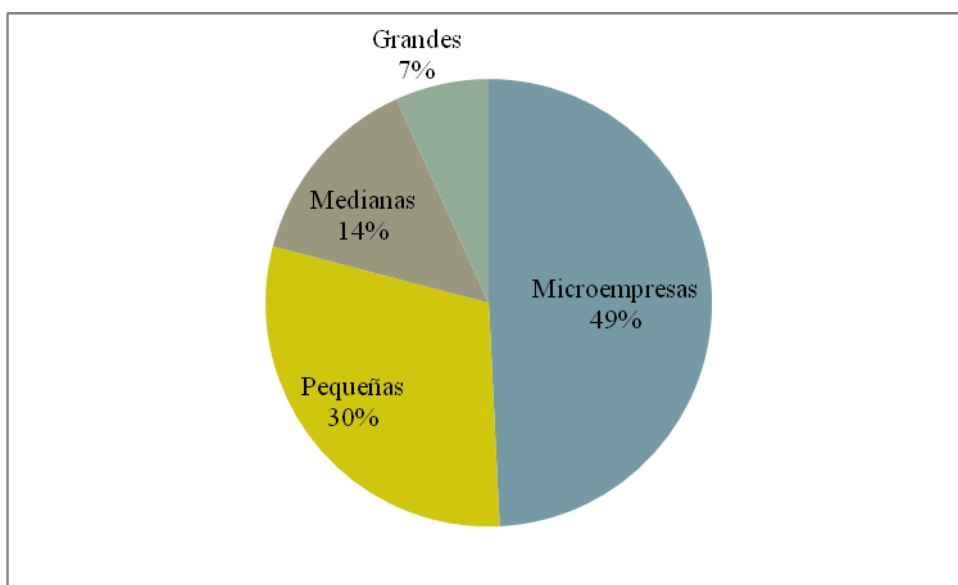
Clases de compañías societarias				
La compañía en nombre colectivo	La compañía en comandita simple y dividida por acciones	La compañía de responsabilidad limitada	La compañía anónima	La compañía de economía mixta
<p>La compañía se forma entre 2 o más personas, que son solidarios ilimitadamente, sin suscripción pública de capital y sin un monto mínimo de capital;</p> <p>Los títulos de aportes de capital no son negociables</p> <p>El capital suscrito para su constitución debe estar cancelado por lo menos con el 50%</p> <p>Se registra con escritura pública aprobada por un Juez Civil.;</p> <p>La razón social es una combinación de todos o algunos de los nombres de los socios, agregado "y compañía".</p> <p>La superintendencia de compañías no la supervisa.</p>	<p>Tiene dos tipos de socios, los llamados comanditados son solidarios e ilimitadamente responsables, mientras que los socios comanditarios, se limita al monto de sus aportes;</p> <p>No existe un mínimo de capital fundacional, no está sujeta a la Superintendencia de compañías y se constituye igual que una compañía en nombre colectivo.</p> <p>La razón social es el nombre de uno o varios de los socios comanditados, seguido de las palabras "Compañía en comandita".</p>	<p>Se conforma un mínimo de dos personas, y pudiendo tener como máximo un número de quince, con un capital mínimo de cuatrocientos dólares; deberá suscribirse íntegramente y pagarse al menos en el 50% del valor nominal de cada participación y su saldo.</p> <p>Las aportaciones pueden consistir en numerario (dinero) o en especies (bienes) muebles o inmuebles e intangibles, o incluso, en dinero y especies a la vez.</p> <p>Sus obligaciones sociales responden hasta el monto de sus aportaciones individuales, su razón social puede ser una denominación objetiva o de fantasía.</p>	<p>Su capital está dividido en acciones negociables, y sus accionistas responden solo por el monto de sus aportaciones.</p> <p>Se constituye con un mínimo de dos socios sin tener un máximo.</p> <p>La razón social, puede ser una denominación objetiva o de fantasía, El capital mínimo con que ha de constituirse es de ochocientos dólares. El capital deberá suscribirse íntegramente y pagarse al menos en el 25% del capital total. Las aportaciones pueden consistir en dinero o en bienes muebles o inmuebles e intangibles, o incluso, en dinero y especies a la vez.</p>	<p>Para constituir estas compañías se contratan personas jurídicas de derecho público o personas jurídicas semipúblicas con personas jurídicas o naturales de derecho privado. Son empresas dedicadas al desarrollo y fomento de la agricultura y la industria.</p> <p>La constitución de esta especie de compañías es igual que la de la Compañía Anónima</p> <p>El capital mínimo es de ochocientos dólares.</p>

Fuente: (Ley de Compañías, 2014)

Elaborado: Nelly Nájera

En el Ecuador, se promulgó el registro oficial 588 en mayo del 2009 en el que clasifica las empresas societarias por su tamaño en: microempresas, pequeñas, medianas y grandes. En el año 2012, el Anuario de la Superintendencia de Compañías (Anexo No. 1) registró un total de 35.136 empresa societarias de las cuales 17.293 eran microempresas, 10.487 empresas pequeñas, 4970 empresas medianas y 2386 empresas grandes.

Figura No. 1: Porcentaje de empresas por su tamaño

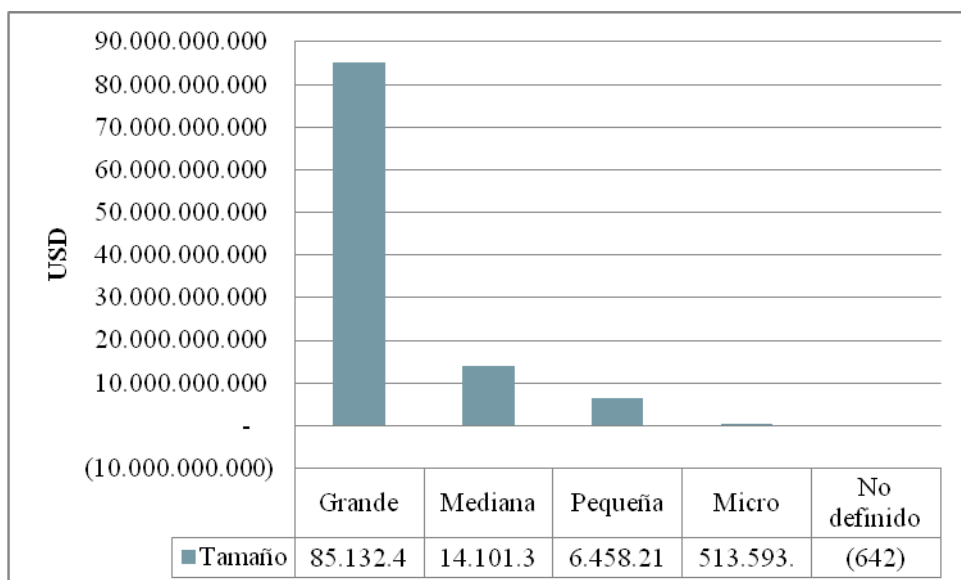


Fuente: (Supercias, 2014)

De los datos investigados se puede concluir que apenas el 7% del total de las empresas societarias son grandes mientras que el 93% restante se encuentra distribuido entre las microempresas, las medianas empresas y las pequeñas; de las cuales en su mayoría son microempresas.

En la Figura No. 2 (la tabla número dos no corresponde al análisis de los datos que está indicando, la tabla 2 corresponde a Clasificación de las CIU) se observa que la mayor participación en ventas corresponde a las empresas grandes con el 80% del total de ingresos, seguido por las medianas con el 13%. De lo observado se puede concluir que aunque el número de empresas grandes es apenas el 7% del total de empresas, ellas tienen los más altos ingresos.

Figura No. 2: Participación de ingresos de las empresas societarias por su tamaño



Fuente: (Supercias, 2014)

### 1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.

En el Ecuador tenemos cuatro regiones muy bien diferenciadas que son Costa, Sierra, Oriente y Galápagos. Según los datos presentados en la Figura No.3, la evolución de las MESES en la Costa entre el 2010 y el 2011 tuvo un crecimiento del 119%, pero del 2010 al 2012 desciende el 18%.

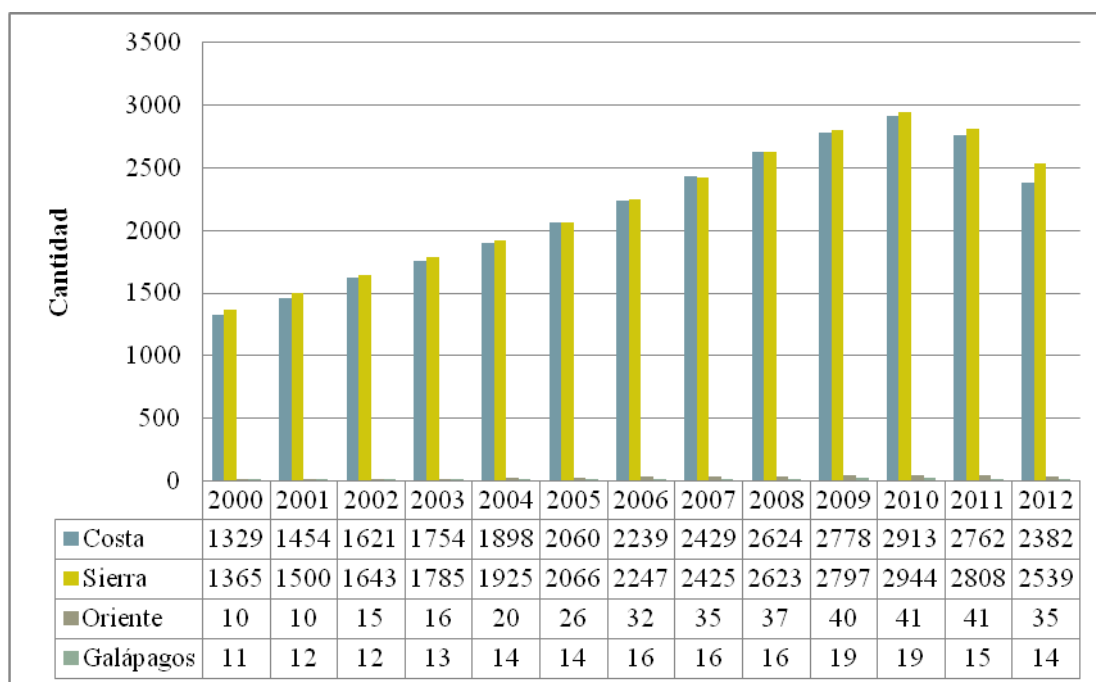
En lo que se refiere a la Sierra, el crecimiento del 2000 al 2010 es del 116% pero del 2010 al 2012 se da un descenso del 14%.

Aunque la participación del Oriente en relación al total es bastante bajo, también tuvo un incremento del 200 al 2011 del 310% pero del 2011 al 2012 hay un descenso del 12%.

La Región de Galápagos también tiene una baja participación en relación al total y el crecimiento se dio del 2000 al 2010 en un 73% ha sido en ascenso del 2000 al 2010; sin embargo del 2010 hasta el 2012 se observa un descenso del 26%.

En conclusión se observa que las cuatro regiones tuvieron un crecimiento la primera década bastante importante, pero en los dos últimos años el crecimiento empezó un descenso representativo debido al corto tiempo y porcentajes.

Figura No. 3: Evolución geográfica de las MESE del 2000 al 2012.



Fuente: (Supercias, 2014)

### 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.

En el Ecuador la CIU ha sido un instrumento muy utilizado para clasificar los datos de acuerdo al 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.

El Servicio de Rentas Internas SRI lo utiliza para asignar las actividades económicas a los trámites que realiza de inscripción y actualización del Registro Único de Contribuyentes RUC.

La clasificación del CIU que el SRI ha dispuesto se muestra en la Tabla No. 2:

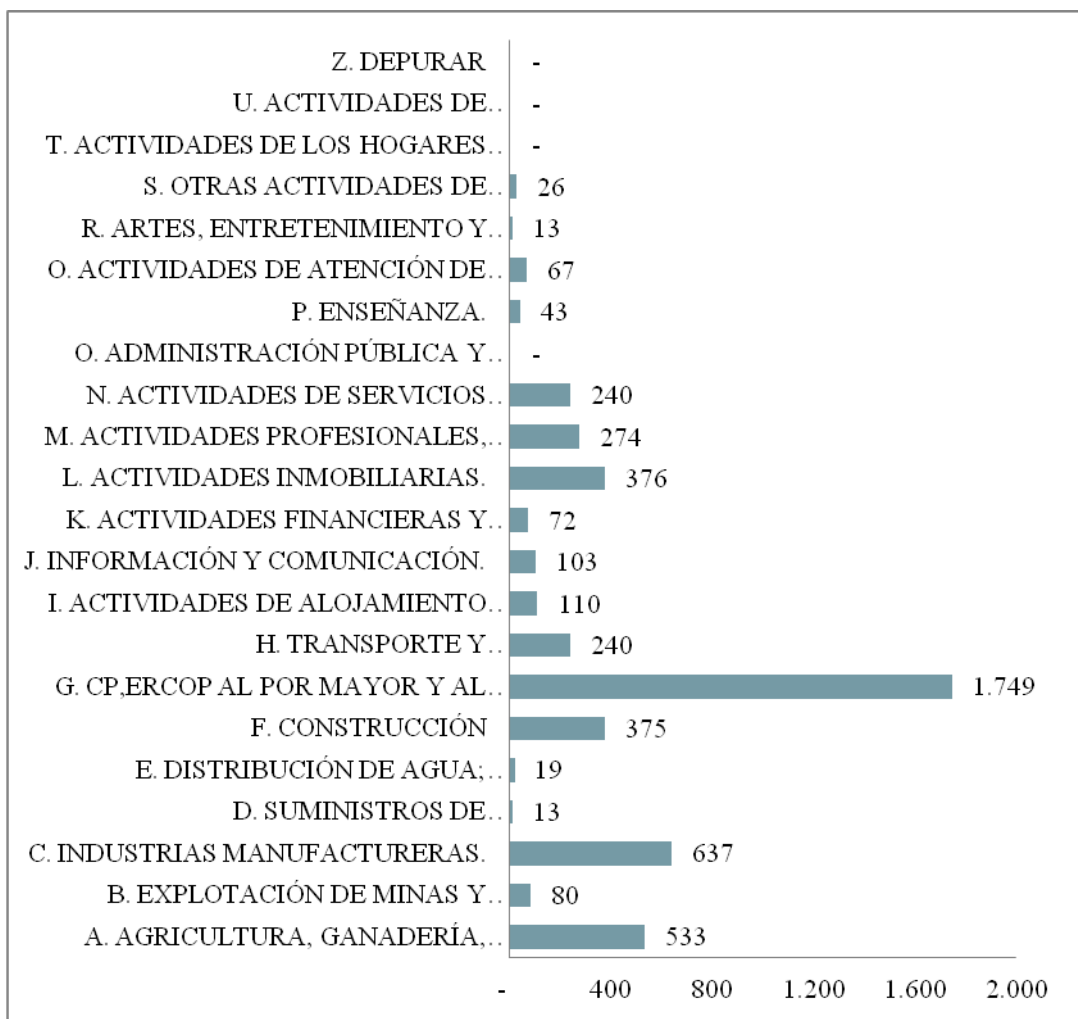
Tabla No. 2: Clasificación de las CIU

Código	Descripción
C	Explotación de minas y canteras
D	Industrias manufactureras, excepto trabajadores autónomos
F	Construcción, excepto trabajadores autónomos
G	Comercio al por mayor y por menor: Reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos
H	Hoteles y restaurantes
I	Transporte, almacenamiento y comunicaciones excepto
J	Intermediación financiera
K	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler
	Actividades profesionales

Fuente: Servicio de Rentas Internas (2014)

De acuerdo a esta clasificación, el número de MESES que se encuentran en cada una de las actividades se detallan a continuación.

Figura No. 4: Cantidad de MESES que se encuentran en cada una de las actividades de las CIUU en el año 2012.



Fuente: (Supercias, 2014)

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

### **1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento**

Al iniciar sus operaciones y en el transcurso de su actividad, toda empresa necesita financiarse con capital a través de fuentes financieras que son recursos necesarios para adquirir bienes que permitan un desarrollo normal de las actividades de una empresa.

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

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

Se pueden considerar como internas de financiamiento a las siguientes:

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

Fuentes Externas de Financiamiento (Pasivo)

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

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

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

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

Los mercados de valores tienen como objetivo principal direccionar fondos de quienes han ahorrado en exceso, hacia aquellos que carecen de fondos. Nordhaus (2005), define al mercado de dinero como un “término que denota al conjunto de instituciones que manejan la venta de instrumentos de crédito a corto plazo como los bonos de Tesorería y el papel comercial” (p.716).

Existen varias clasificaciones de los mercados financieros, que tienen sus propias características y aspectos singulares. Los mercados de valores pueden ser:

- Mercado de deuda y de acciones
- Mercados primarios y secundarios
- Mercados bursátiles y sobre el mostrador
- Mercado de dinero y capitales

El mercado de deuda y acciones nos muestra que “las personas o empresas tienen dos formas de obtener dinero en un mercado de valores que puede ser a través de emitir un instrumento de deuda o a través de emitir acciones” (Ramírez, 2001, pág. 43).



“Atendiendo al plazo de vencimiento con el que se emiten los activos se establece la clasificación de mercado de dinero y capitales que habla sobre corto y largo plazo. (Ramírez, 2001, pág. 43).

Dentro de la estructura de los mercados financieros se tiene otra clasificación que se refiere a mercados primarios y secundarios.

Los mercados financieros primarios son aquellos en que los activos financieros intercambiados son de nueva creación, es decir, se crea una nueva deuda; en cambio, en los mercados secundarios simplemente cambia el poseedor de un activo financiero ya preexistente. La distinción es fundamental: sólo en los mercados primarios se concede nuevo financiamiento, mientras que en los secundarios se cambia un financiador por otro.

Los mercados bursátiles y sobre el mostrador, en donde los mercados secundarios pueden organizarse de dos maneras. Una es organizar intercambios donde los compradores y vendedores de valores se reúnen en un local determinado para llevar a cabo los intercambios. La otra manera de organizar un mercado secundario es tener un mercado “sobre el mostrador”, donde los negociantes ubicados en determinados lugares y contando con una existencia de valores permanecen prestos a comprar o vender valores “sobre el mostrador. (Ramírez, 2001)

En el Ecuador el tipo de créditos está regulado por la Superintendencia de Bancos y las tasas así como los plazos son publicados por el Banco Central del Ecuador (Anexo 5).

Los tipos de préstamos que se ofertan en el mercado se muestran en la Tabla No. 3:

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

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

Fuente: Banco Central del Ecuador (2014)

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 diferenciación en lo que tiene que ver con medianas empresas MEDE.

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	5,7%
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)

“La tasa efectiva es la que realmente actúa sobre el capital una vez en el año”. (Mora, 1998, pág. 130)

Los plazos de crédito varían de 30 a 120 días, teniendo una tasa de interés pasiva efectiva referencial; mientras que los plazos entre 121 y más de 361 días tienen una tasa de interés activa efectiva máxima.

Las Medianas Empresas del Ecuador, de acuerdo a los Estados de Situación de las MEDES publicados en el Super Anuario de la Superintendencia de Compañías (Anexo 6); financian sus actividades a través de varios tipos de crédito entre los que destaca la financiación bancaria.

## **CAPÍTULO II**

## 2. Generalidades de la estructura de capital de las MESE

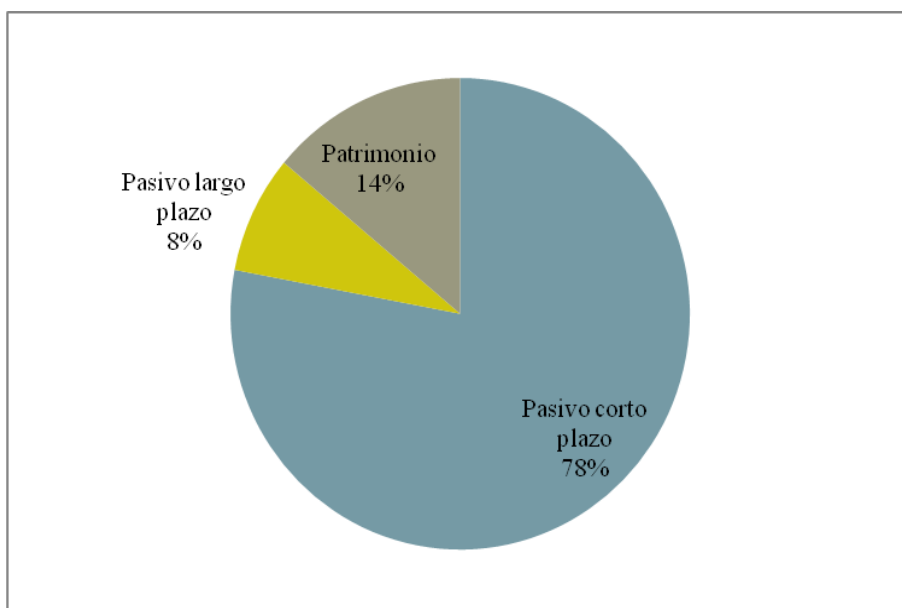
### 2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes.

La globalización y agigantados avances tecnológicos y de comunicación han acelerado los mercados a nivel mundial, exigiendo que las empresas ya sean pequeñas, medianas o grandes tengan una estructura de capital ideal que les permita tener participación en el mercado.

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

En el Ecuador durante el año 2012 las pequeñas y medianas empresas, escogieron la siguiente estructura de capital (Anexo No.6):

Figura No. 5: Estructura de financiamiento PYMES



Elaborado por: Nelly Nájera

El gráfico muestra claramente que las PYMES tienen una estructura de financiamiento que se inclina a los pasivos a corto plazo con el 78%, el patrimonio tiene una baja representación

con el 14% y las PYMES acogen el crédito a largo plazo en un 8%; lo que podría provocar iliquidez a mediano o largo plazo y refleja un bajo nivel de análisis, planificación y proyección. Por otra parte, otra fuente de estos indicadores podría deberse a falta de información y estructuras habilitantes para las PYMES.

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

Para evaluar la estructura de capital y rentabilidad de la empresa, se requieren varios criterios conocidos como razones. 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).

A través de los Estados Financieros, se puede realizar un análisis de la efectividad de la estructura de capital, pues muestran los resultados de las operaciones. Estos estados permiten desarrollar la función financiera a las empresas a través de la toma de decisiones de carácter financiero, operativas, así como también de inversión y financiamiento, que sirven para alcanzar resultados trazados y éstos a su vez deben ser evaluados con ayuda de indicadores.

El indicador financiero generalmente es un 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.

Aunque con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, los resultados obtenidos son relativos pues la situación completamente real de una organización depende de muchos otros factores más que los cuantitativos. Sin embargo es muy importante conocer cuáles son las herramientas para saber la situación en base a índices cuantitativos.

.Entre las herramientas para evaluar el rendimiento de la empresa se tienen:

- 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***

Al emprender en un negocio propio es de vital importancia conocer todas las condiciones en las que se desarrolla para que de esta forma marche bien; es en ese momento en donde la decisión de una correcta estructura financiera es necesaria ya que su repercusión en el futuro de su emprendimiento es decisivo.

Aunque no se tengan conocimientos amplios sobre finanzas, economía o contabilidad, es importante que como gestor financiero domine aquellos conceptos que forman parte de este entorno tan relevante para cualquier empresa y estos son los indicadores financieros que se refiere a los datos que permiten medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, el rendimiento y las utilidades de una empresa. A través de esta herramienta es posible tener una interpretación de las cifras, resultados o información del negocio para saber cómo actuar frente a las diversas circunstancias que pueden presentar.

Los indicadores financieros son herramientas contables para conocer el estado actual de su empresa y cómo se encamina hacia el futuro, tenerlas presentes para interpretar los resultados de su negocio es un plus para poder enfrentar los retos que están por venir.

Existen varios indicadores financieros, entre los que se tienen los siguientes:

**Indicadores de Solvencia:** como su nombre lo indica es la solvencia o la capacidad que tiene el negocio para cumplir a tiempo con las correspondientes obligaciones en las que incurre. Si se cuenta con mayores activos que con pasivos de corto plazo el negocio puede ser más rentable.

**Indicadores de Rentabilidad:** es la capacidad o estabilidad que tiene la empresa para mantenerse a largo plazo. Para saberlo, el negocio debe pasar por un estudio financiero a través del cual se puedan detectar sus fortalezas, la solidez de su estructura y las oportunidades de crecimiento.

**Indicadores de Cobertura:** a través de ellas es posible evaluar las operaciones reales del negocio. Cómo se financian los activos de la empresa y si sobre esos medios es viable un mayor crecimiento.

**Indicadores Operativos:** por medio de ellas se puede establecer el promedio de pago a proveedores, los ingresos generados por las ventas y el tiempo que tendrían los productos en el almacén o en bodega.

Con los datos obtenidos de los Estados de Situación de las MESE en el año 2012 publicados en los Anuarios de la Superintendencia de Compañías, se ha podido aplicar las siguientes razones:

## ÁNÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS

### *Razones de liquidez*

$$\text{Índice de solvencia 2013} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{6.638.788.990}{4.983.861.221} = 1.33$$

La razón de liquidez muestra como las MESE para hacer frente a sus pagos a corto plazo, o su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo a partir de sus activos corrientes es de 1.33 dólares de activos por cada dólar de deuda. Activos que la empresa espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos corto. Aunque el valor es mayor a uno, se puede correr riesgo de iliquidez pues el índice muestra que el 1.33 se acerca demasiado a uno por lo que se considera bajo.

$$\begin{aligned} \text{Índice de liquidez ácida 2013} &= \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} \\ &= \frac{6.638.788.990 - 1.809.264.245}{4.983.861.221} = 0.97 \end{aligned}$$

El índice de Liquidez ácida de las MESE, indica la capacidad de pago de las éstas, descontándose las partidas menos líquidas del activo circulante, es decir, los inventarios; él índice muestra que las empresas cuentan con 0.97 ctvo. de dólar de activo circulante para hacer frente a cada dólar de sus deudas más urgentes, sin contar con los inventarios; por lo que se puede concluir que no puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Al aplicar la prueba ácida, se puede observar la deficiente capacidad de pago que tienen las MESES para cumplir con sus obligaciones a corto plazo pues por cada dólar de deuda solamente pueden cubrir con 0.97 ctvs.; esto es negativo para las MESE.

$$\begin{aligned} \text{Índice de liquidez inmediata 2013} &= \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios} - \text{prepagados}}{\text{Pasivo Corriente}} = \\ &= \frac{6.638.788.990 - 1.809.264.245 - 164305447}{4.983.861.221} = 0.94 \end{aligned}$$

El índice de liquidez inmediata refleja el porcentaje de deudas presupuestarias y extrapresupuestarias que pueden atenderse con la liquidez inmediatamente disponible, él índice es de 0.94 centavos por cada dólar de obligación a corto plazo; valor que muestra a



las MESE en una alta posibilidad de no cumplir con sus pagos; debido a que es muy bajo el valor, existe un alto grado de riesgo financiero.

$$\begin{aligned}\text{Capital de trabajo 2013} &= \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes} \\ &= 6.638.788.990 - 4.983.861.221 = 1.654.927.769\end{aligned}$$

El Capital de Trabajo son los recursos que requiere la empresa para poder operar; La teoría dice que mientras más grande sea el monto del Capital de Trabajo de una empresa, menor será el riesgo de que esta sea insolvente; hecho que se fundamenta en la relación existente entre la liquidez, El Capital de Trabajo que se requiere para que puedan desarrollar sus actividades las MESES es bastante alto debido a la necesidad de los activos que requieren el Capital de Trabajo y el riesgo. Si aumentan el primero o el segundo, el tercero disminuye en una proporción equivalente, por lo que las MESE teóricamente están trabajando financieramente de una forma correcta.

$$\text{Inventarios a Capital de Trabajo 2013} = \frac{\text{Inventarios}}{\text{Capital de trabajo}} = \frac{1809264245}{1.654.927.769} = 1.09 = 109\%$$

#### *Razones de apalancamiento financiero*

$$\text{Nivel de endeudamiento 2013} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total Activo}} = \frac{7.909.170.693,13}{12.647.772.367,52} = 62\%$$

El nivel de endeudamiento de las MESES tiene el 62%, que muestra claramente que los activos fueron financiados con el 62%; por lo que se concluye que la participación de los acreedores es del 62% mientras que el 38% fue financiado con fondos propios; no es la estructura ideal que una empresa debe buscar pues los costos por financiamiento pueden ser bastante altos.

$$\text{Nivel de endeudamiento total 2013} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}} = \frac{7.909.170.693,13}{4.738.601.674,39} = 167\%$$

Este porcentaje compara el financiamiento originado de terceros con los recursos de los accionistas, mostrando que los que más riesgo corren son los terceros ya que el índice de nivel de endeudamiento es bastante alto y además es del 167% de endeudamiento, muestra que el 167% de su patrimonio está comprometido con los acreedores en ese porcentaje.

$$\begin{aligned} \text{Capacidad de pago 2013} &= \frac{\text{Utilidad líquida}}{\text{Capital e intereses a cubrirse}} = \frac{399.051.099,35}{53759680,38+631279891,25} = \\ &= \frac{399051099,35}{685039571,6} = 58\% \end{aligned}$$

El índice de la capacidad de pago no representa desembolsos, sino más bien muestran la generación de utilidades mismas que son la capacidad de las MESE para cubrir con intereses y capital del financiamiento y este es 58%; quiere decir que las utilidades que generan las Mese cubren el 58% del capital y costos del financiamiento.

#### *Razones de actividad o rotación de activos*

$$\text{Índice de inventarios a Activo Corriente 2012} = \frac{\text{Inventarios}}{\text{Activo Corriente}} = \frac{1.809.264.245}{6638788990} = 27\%$$

El índice de inventarios a Activo Corriente es la proporción que existe entre los rubros menos líquidos del grupo del activo corriente y el total del grupo, el inventario de las MESE asciende al 27% del total del activo corriente de estas empresas.

$$\begin{aligned} \text{Índice de rotación de inventarios 2013} &= \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de inventarios}} \\ &= \frac{8.691.913.385}{\frac{1.809.264.245+1471038772}{2}} \\ &= \frac{8.691.913.385}{1.640.151.509} \\ &= 5.3 \text{ veces} \end{aligned}$$

El índice de rotación de inventarios, muestra que el inventario se renueva aproximadamente 5.3 veces por año, siendo un poco bajo el movimiento y las razones pueden ser que se mantienen inventarios excesivos o se venden los inventarios con lentitud.

$$\text{Permanencia de inventarios 2013} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de inventarios}} = \frac{360}{5.3} = 67.92 \approx 68 \text{ días}$$

El promedio de rotación de un inventario en las MESE es de 68 días, tiempo excesivo que genera altos costos de mantenimiento de inventario así como iliquidez.

#### *Razones de rentabilidad*

$$\text{Rentabilidad sobre ventas}_{2013} = \frac{\text{Utilidad neta del ejercicio}}{\text{Ventas}} = \frac{399.051.099,35}{14.401.330.666,2} = 2.77$$

El índice de rentabilidad sobre ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta; en este caso las MESE generan una utilidad de 0.0277 centavos de dólar por cada dólar vendido que es una rentabilidad bastante baja.

$$\text{Rentabilidad sobre patrimonio}_{2013} = \frac{\text{Utilidad neta del ejercicio}}{\text{Patrimonio}} = \frac{399.051.099,35}{1480754132,9} = 0.027$$

El índice de rentabilidad sobre patrimonio muestran que las MESE están generando 0.027 centavos de dólar por cada dólar invertido por los accionistas, por lo que se hace un rendimiento poco atractivo.

$$\text{Rentabilidad sobre capital trabajo}_{2013} = \frac{\text{Utilidad neta del ejercicio}}{\text{Capital pagado}} = \frac{399.051.099,35}{1482433177} = 0.027$$

La Rentabilidad sobre capital de trabajo de las MESES es del 26.92%

$$\text{Rentabilidad sobre Activos total}_{2013} = \frac{\text{Utilidad neta del ejercicio}}{\text{Activo total}} = \frac{399.051.099,35}{12647772367,52} = 0.032$$

El índice de la Rentabilidad sobre activos totales de las MESES es del 0.032, mostrando que la capacidad de los activos no está siendo utilizada en su totalidad para generar más rentabilidad.

$$\text{Rentabilidad sobre Activos Fijos}_{2013} = \frac{\text{Utilidad neta del ejercicio}}{\text{Activo fijos}} = \frac{399.051.099,35}{6.008.983.377,43} = 6.64\%$$

La Rentabilidad sobre activos fijos establece que las MESES tienen una rentabilidad de 0.066 por cada dólar invertido en activos fijos, mostrando que el uso de estos activos no está siendo eficiente.

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

La combinación de aportes con fondos propios y de terceros se conoce como la estructura de capital de una empresa ya sea esta a corto o largo plazo; que contablemente se las agrupa en pasivos corrientes no corrientes y patrimonio.

El capital propio es el aportado por socios o accionistas, ya sean estas personas físicas o jurídicas, y su principal característica es que el inversor asume el riesgo de perderlo si la empresa pierde su patrimonio cuando se integra al proyecto no se fijan fechas ni condiciones de su devolución; y su redención está condicionada a los resultados de la inversión, y la empresa no se responsabiliza ni toma compromisos respecto de sus propietarios. Una de las características del capital ajeno es que está sometido a ser devuelto, de acuerdo a fechas pactadas así como su capital que incluyen intereses.

La estructura de capital debe tener un equilibrio que no ponga en peligro la solvencia de la empresa ya que esta será la causante de la estabilidad o desestabilidad de la misma.

Hay que tomar en cuenta que mientras mayor sea la proporción de capital propio, mayor flexibilidad tiene la empresa para su manejo financiero y esto permitirá que se tenga más ventajas para la evolución de la empresa.

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.

Cuando se habla de financiación de largo plazo se dice que es la capacidad que posee una empresa para afrontar sus compromisos financieros en periodos de tiempo 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.

El balance general (Anexo No. 7) de las MESES muestra dos tipos de estructura: La primera de ellas, en la parte superior, enseña la clase y cantidad de bienes o activos que posee la compañía; es decir, muestra la estructura de inversión y en ella se reflejan activos corrientes, activo no corriente y otros activos. La participación de cada uno de ellos dependerá del tipo de negocio o actividad a la que se dedique.

Se debe recordar que los activos no corrientes muestran, en gran parte, la capacidad de producción que tiene el negocio y de ella dependerá exclusivamente el uso de los costos fijos.

Un nivel óptimo de activos con un buen uso de los mismos, deberá generar excelentes tasas de rentabilidad sobre la inversión además de reducir los riesgos operativos de la MESES.

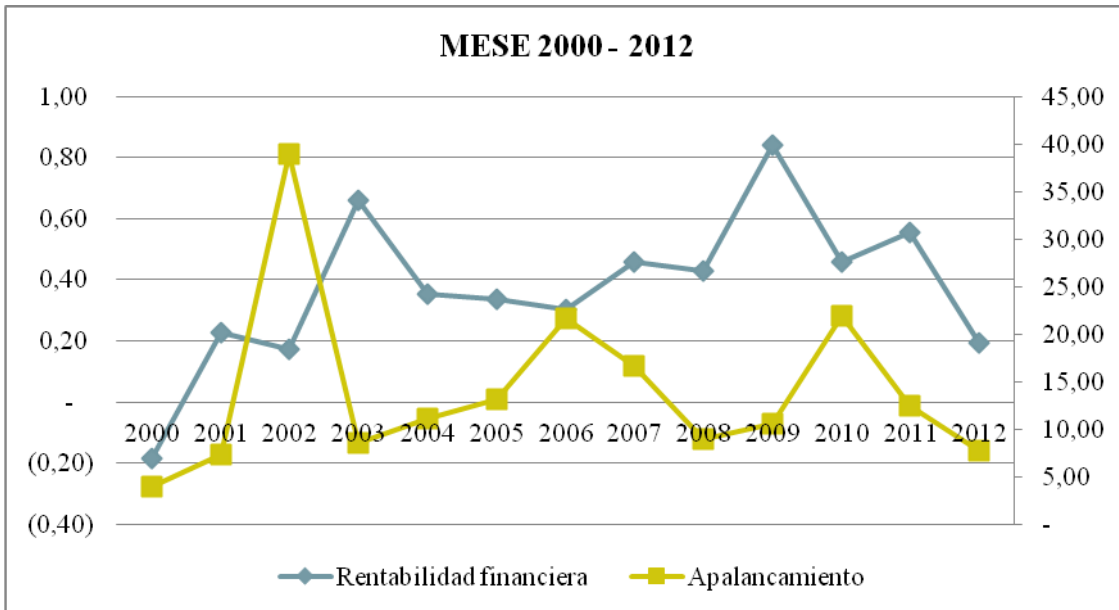
La segunda estructura en la parte inferior el balance general representa la forma como la empresa ha financiado la adquisición de esos activos; es decir, pasivos corrientes o circulantes, pasivos a largo plazo y capital. Todo el lado derecho del balance corresponde a la estructura de financiación; sin embargo, de acuerdo al vencimiento de las obligaciones se podría nombrar dos divisiones:

- Estructura financiera de corto plazo y que corresponde a las exigibilidades de la compañía en un periodo menor o igual a un año, y
- Estructura de capital o permanente donde se encuentran las exigibilidades de largo plazo y el patrimonio.

Para mejorar la perspectiva del financiamiento de las meses, se han comparado los índices financieros que al graficarse en un Excel de doble entrada muestra lo siguiente:

Tabla No. 5: Rentabilidad financiera – Apalancamiento

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



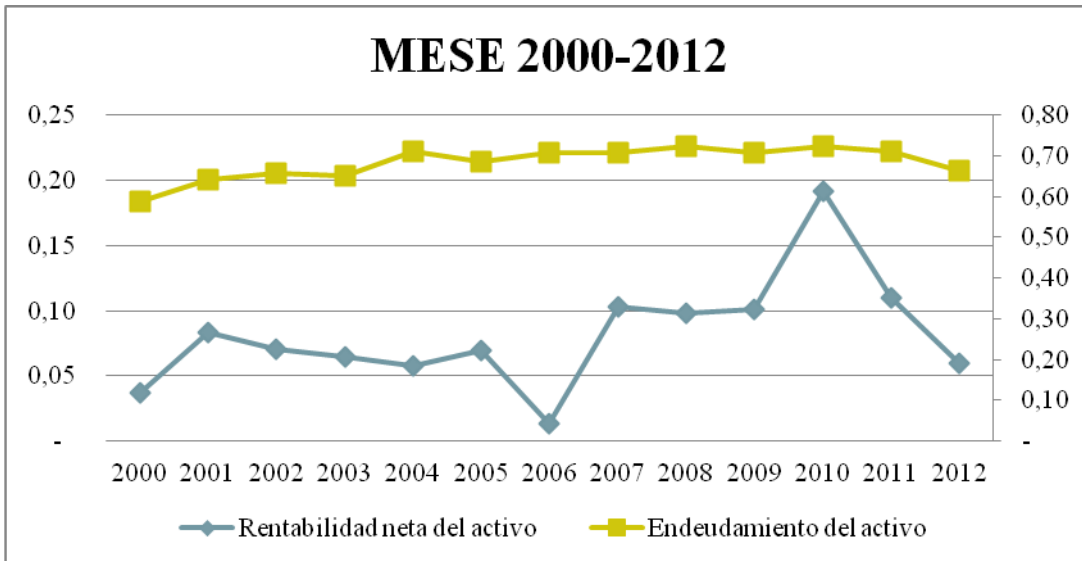
Elaborado: Nelly Nájera

Al comparar el apalancamiento con la rentabilidad financiera, el apalancamiento es más bajo que el rendimiento, al inicio del período analizado, se muestra un valor negativo que tiene tendencia a la subida con valores altos en el 2003 y 2009.

Se muestra que el apalancamiento no es una herramienta efectiva para aumentar la rentabilidad financiera

Tabla No. 6: Rentabilidad neta del activo – endeudamiento del activo

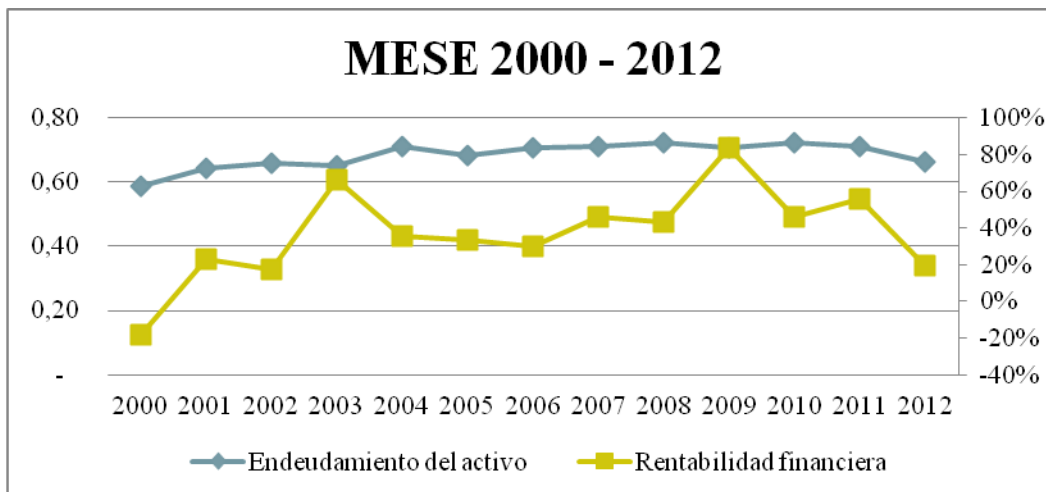
Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilidad neta del activo	0,04	0,08	0,07	0,06	0,06	0,07	0,01	0,10	0,10	0,10	0,19	0,11	0,06
Endeudamiento del activo	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66



Elaborado: Nelly Nájera

Tabla No. 7: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera

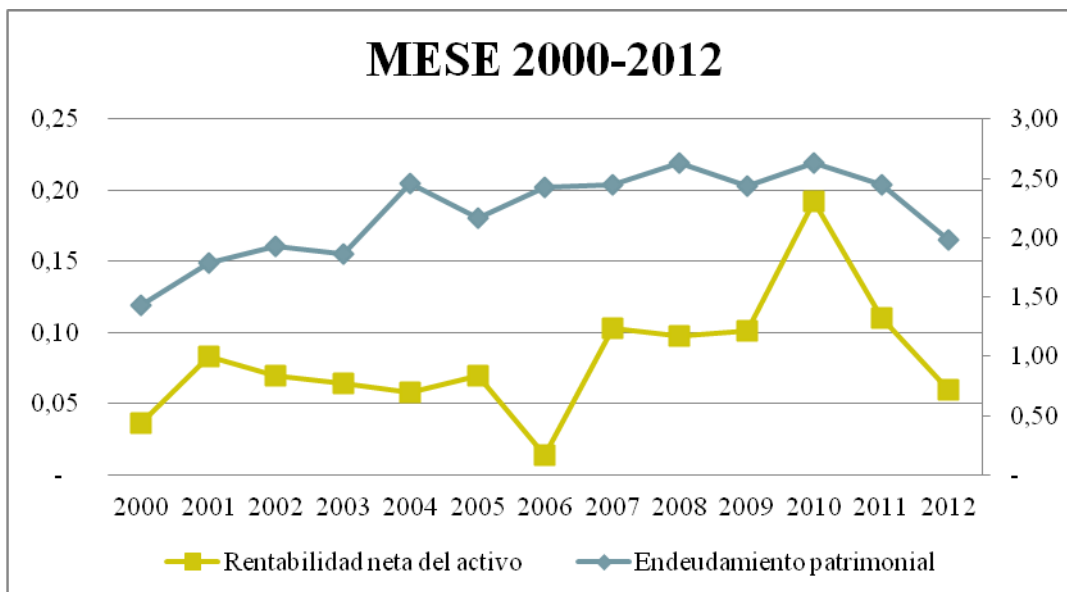
Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Endeudamiento del activo	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66
Rentabilidad financiera	-19%	23%	17%	66%	35%	34%	30%	46%	43%	84%	46%	56%	19%



Elaborado: Nelly Nájera

Figura No. 6: Endeudamiento patrimonial – rentabilidad de los activos

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



Elaborado: Nelly Nájera

De acuerdo a Fernández (2002), “La Correlación trata de buscar una medida matemática lo más ajustada y exacta que determine el grado de relación entre las variable, es decir, que exprese la diferencia existente entre la ecuación obtenida por regresión que son valores estimados y los valores reales de la distribución”. (Fernández, 2002, pág. 462)

Los criterios para analizar la correlación son:

El indicador de correlación se encuentra en el rango de 1 a -1, esto muestra la intensidad de la relación entre dos variables o serie de datos,

**Si  $r < 0$**  Hay correlación negativa: las dos variables se correlacionan en sentido inverso. A valores altos de una de ellas le suelen corresponder valor bajos de la otra y viceversa. Cuánto más próximo a -1 esté el coeficiente de correlación más patente será esta covariación extrema. Si  $r = -1$  se habla de correlación negativa perfecta lo que supone una determinación absoluta entre las dos variables (en sentido inverso): Existe una relación funcional perfecta entre ambas (una relación lineal de pendiente negativa).

**Si  $r > 0$**  Hay correlación positiva: las dos variables se correlacionan en sentido directo. A valores altos de una le corresponden valores altos de la otra e igualmente con los valores bajos. Cuánto más próximo a +1 esté el coeficiente de correlación más patente será esta covariación. Si  $r = 1$  hablaremos de correlación positiva perfecta lo que supone una determinación absoluta entre las dos variables (en sentido directo): Existe una relación lineal perfecta (con pendiente positiva).



Si  $r = 0$  se dice que las variables están incorrelacionadas: no puede establecerse ningún sentido de covariación.

Tabla No. 8: Correlación entre Rentabilidad Financiera – Apalancamiento

La rentabilidad financiera relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. Dentro de una empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma. La rentabilidad puede verse como una medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos. Se suele expresar como porcentaje.

El apalancamiento es un índice en dinero, es un número de unidades monetarias que han conseguido en activo fijo en función de cada unidad monetaria por el patrimonio, por cada dólar pueden generar más activos fijos.

Por lo tanto en esta correlación nos ayuda a verificar cuánto se apalancaron las MESE y cuál fue su resultado en términos de rentabilidad financiera, es decir el beneficio que se puede aprovechar del endeudamiento.

Tabla No. 8: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera

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

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

Elaborado: Nelly Nájera

#### MEDIAS ARITMETICAS DE LAS SERIES.

Rentabilidad Financiera	Apalancamiento
-------------------------	----------------

0,36969	14,0969
---------	---------

COVARIANZA – 0.04835

DESVIACIONES TIPICAS

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

**COEFICIENTE DE CORRELACION: 0.00563**

El indicador de correlación es cercano a cero por lo tanto, la relación entre la Rentabilidad Financiera – Apalancamiento no existe claramente.

Por lo tanto el apalancamiento no apoya ni tampoco va en contra de la rentabilidad financiera, demostrando que no es una herramienta válida para incrementar la rentabilidad

Tabla No. 9: Correlación Rentabilidad neta del activo – Endeudamiento del activo

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

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

Elaborado: Nelly Nájera

MEDIAS ARITMETICAS DE LAS SERIES.

Rentabilidad neta del activo	Endeudamiento del Activo
------------------------------	--------------------------

0,08146	0,68231
---------	---------

COVARIANZA = 0.00074

DESVIACIONES TIPICAS

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

**COEFICIENTE DE CORRELACION: 0.23737**

De acuerdo a los parámetros para el análisis de la correlación, las dos variables si se hallan correlacionadas entre sí aunque la tendencia no es alta sino más bien menor a 0.5.

Tabla No. 10: Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera

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

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

Elaborado: Nelly Nájera

MEDIAS ARITMETICAS DE LAS SERIES.

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

COVARIANZA: 0.00618

### DESVIACIONES TIPICAS

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

### COEFICIENTE DE CORRELACION: -0.0302

El indicador de correlación de Endeudamiento del activo – Rentabilidad financiera no hay una relación clara entre las dos variables, el indicador muestra una ligera relación inversa, porque es un valor negativo.

Tabla No. 11: 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
<b>Ep</b>	<b>Rna</b>	<b>Ep*rna</b>	<b>Ep2</b>	<b>Rna2</b>									
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									
<b>28,64</b>	<b>1,062</b>	<b>2,4369</b>	<b>64,767</b>	<b>0,10878</b>									

Elaborado: Nelly Nájera

### MEDIAS ARITMETICAS DE LAS SERIES.

EP	RNA
2,2031	0,0817

COVARIANZA: 0.0075

### DESVIACIONES TIPICAS

EP	RNA
----	-----

0,1285	0,0017
0,3585	0,0412

**COEFICIENTE DE CORRELACION: 0.0236**

El indicador de Correlación de Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad Financiera acerca más hacia el cero, esto quiere decir que casi no hay relación entre ellas, similar a otros casos.

Está claro que en este caso no se utiliza el endeudamiento para obtener una rentabilidad.

### **CAPÍTULO III**

### 3. La gestión financiera en las MESE clasificación CIUU

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

##### 3.1.1. Perfil de los gestores financieros.

El perfil profesional, es la agrupación de competencias que tiene un individuo para el desempeño de determinado cargo; que muestra afinidad entre sus habilidades y el trabajo que desempeña.

El perfil de la persona que se encarga de la estructura de capital en las empresas, debe coincidir con un gestor financiero que a decir de Muñiz (2003), "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 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.

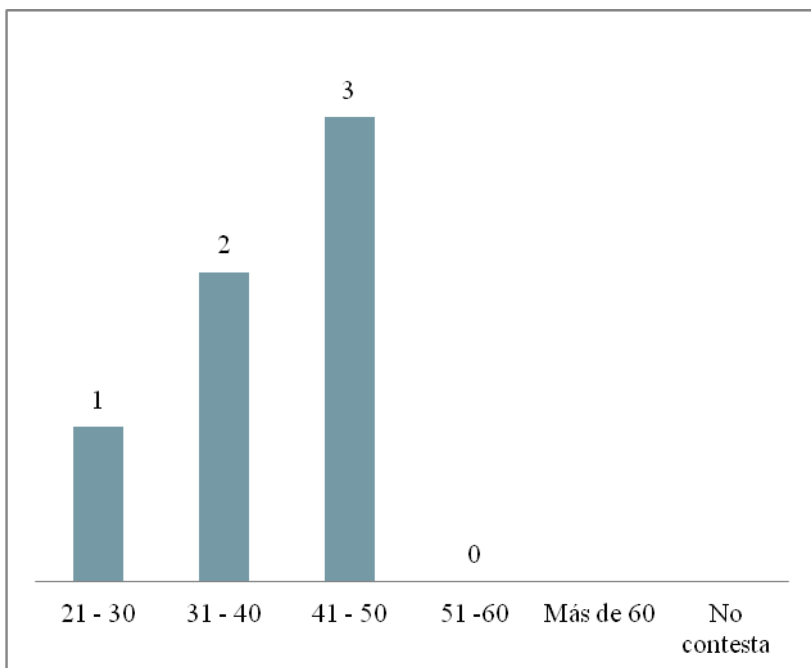
Tabla No. 12: Edad

	1	2	3	4	5	0	Total
<b>Edad</b>	<b>21 - 30</b>	<b>31 - 40</b>	<b>41 - 50</b>	<b>51 -60</b>	<b>Más de 60</b>	<b>No contesta</b>	
<b>Frecuencia</b>	1	2	3	0			6
<b>Porcentaje</b>	17%	33%	50%	0%	0%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

Figura No. 7: Edad



Elaborado: Nelly Nájera

La figura Nro. 7, indica que en su gran mayoría la edad de los gestores financieros de las MESE oscilan entre los 41 a 50 años que representan al 50%; sin embargo también hay un alto porcentaje de gestores que tienen una edad entre 31 y 40 años que representan el 33% del total de la población siendo muy pocos los gestores que tienen una edad entre 21 y 30 años.

Tabla No. 13: Género

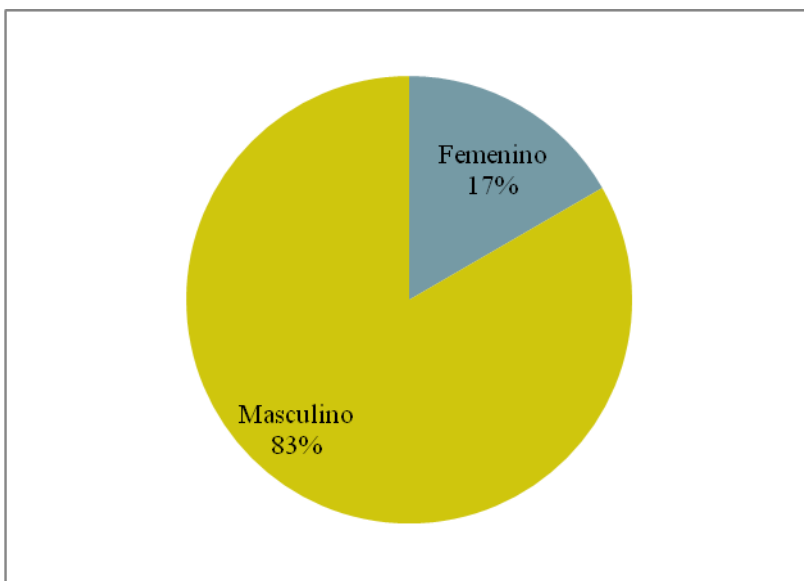
	1	2	Total
<b>Género</b>	<b>Femenino</b>	<b>Masculino</b>	
<b>Frecuencia</b>	1	5	6
<b>Porcentaje</b>	17%	83%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

Figura No. 8: Género





Elaborado: Nelly Nájera

La figura Nro. 8 indica que los gestores financieros de las MESE son principalmente hombres pues son el 83% de todos los encuestados; sin embargo se empieza a ver un repunte de esta dirección en el sexo femenino con el 17%.

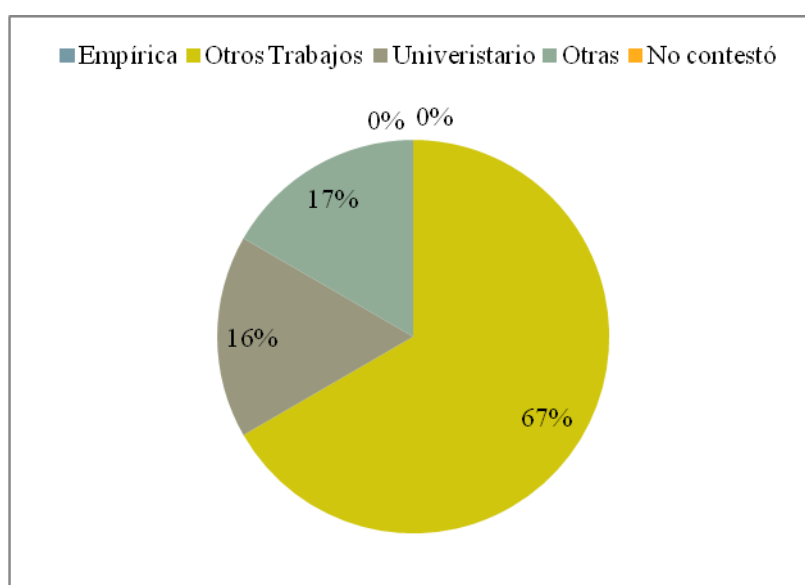
Tabla No. 14: Experiencia

Código	1	2	3	4	5	Total
<b>Experiencia</b>	Empírica	Otros Trabajos	Universitario	Otras	No contestó	
<b>Frecuencia</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>Composición</b>	0%	67%	17%	17%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

Figura No. 9: Experiencia



Elaborado: Nelly Nájera

La figura Nro. 9, indica que la experiencia de los gestores financieros para realizar sus funciones la han adquirido en su gran mayoría de otros trabajos; sin embargo se evidencia la preocupación de una preparación profesional al observar que el 17% de los encuestados tienen su experiencia gracias a estudios universitarios.

### **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.

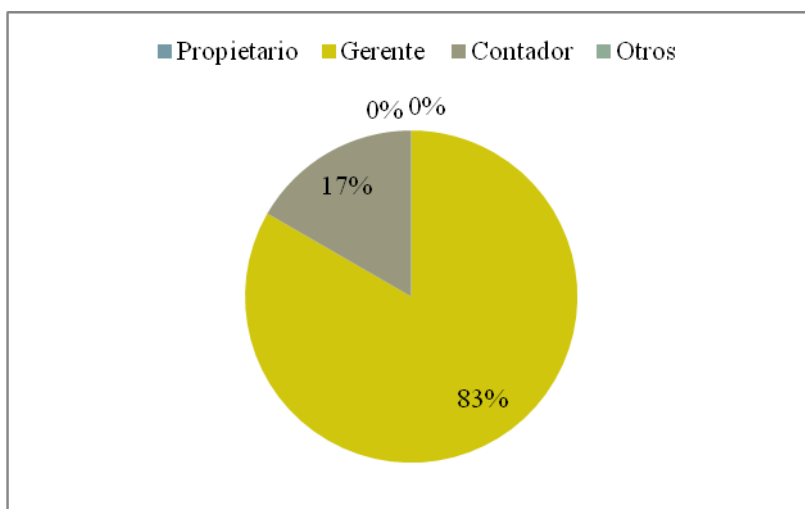
Tabla No. 15: Cargo

Código	1	2	3	4	Total
<b>Experiencia</b>	Propietario	Gerente	Contador	Otros	
<b>Frecuencia</b>	0	5	1	0	6
<b>Composición</b>	0%	83%	17%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

Figura No. 10: Cargo



Elaborado: Nelly Nájera

La figura No. 10 muestra que las personas que realizan la actividad de gestores financieros en las MESE en su gran mayoría son los gerentes con el 83% de participación; sin embargo también hay una pequeña tendencia en cuanto a los contadores con el 17%.

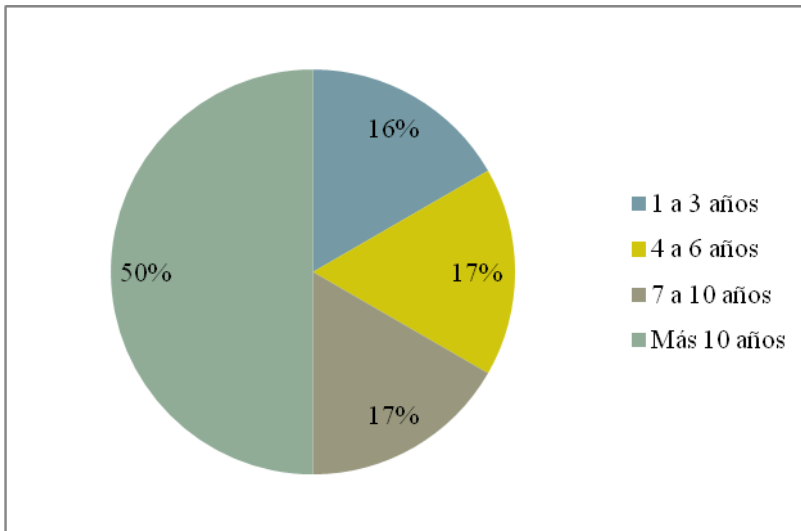
Tabla No. 16: Experiencia en el cargo

Código	1	2	3	4	Total
<b>Experiencia cargo</b>	1 a 3 años	4 a 6 años	7 a 10 años	Más 10 años	
<b>Frecuencia</b>	1	1	1	3	6
<b>Composición</b>	17%	17%	17%	50%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

Figura No. 11: Experiencia en el cargo



Elaborado: Nelly Nájera

En la Figura No. 11, se observa que la experiencia de los gestores financieros es muy amplia pues el 50% de los encuestados indican que tienen más de diez años de experiencia; mientras que de 4 a 10 años son el 34%; apenas el 17% son gestores nuevos que tienen una experiencia de 1 a 3 años.

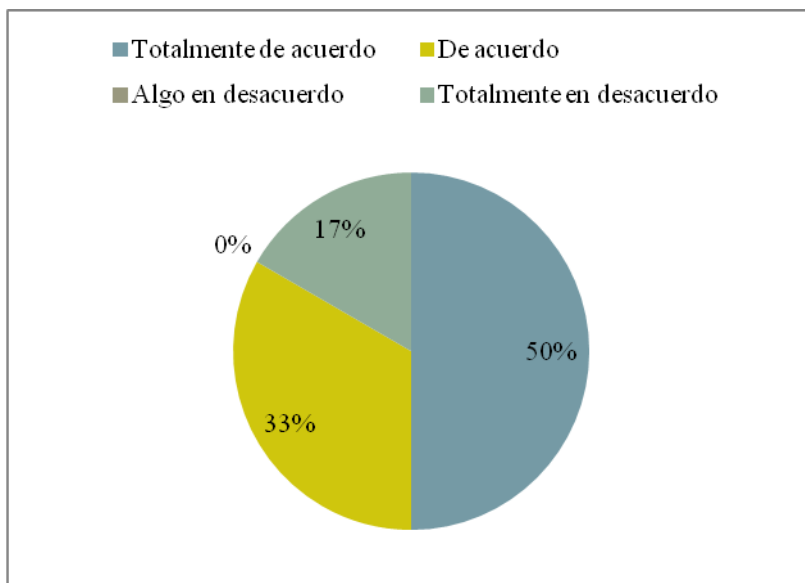
Tabla No. 17: ¿El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años?

Código	1	2	3	4	Total
<b>Experiencia cargo</b>	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo en desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
<b>Frecuencia</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
<b>Composición</b>	50%	33%	0%	17%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La figura Nro. 12, indica que en los gestores financieros están totalmente en desacuerdo en que el sector ha crecido en los últimos años pues el 50% de los encuestados lo refiere así; aunque no en su totalidad pues el 33 de los encuestados si están de acuerdo.

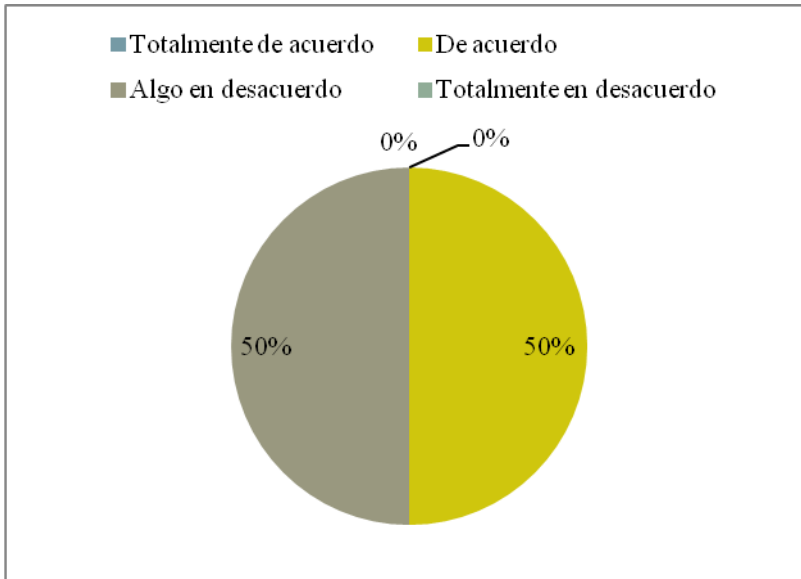
Tabla No. 18: ¿Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes?

Código	1	2	3	4	Total
<b>Experiencia cargo</b>	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo en desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
<b>Frecuencia</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>Composición</b>	0%	50%	50%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La figura No. 13, indica que las fuentes de financiamiento que existen en el mercado para alcanzar las metas de las Pymes el 50% está de acuerdo en que sí, aunque no completamente porque el otro 50% está algo en desacuerdo.

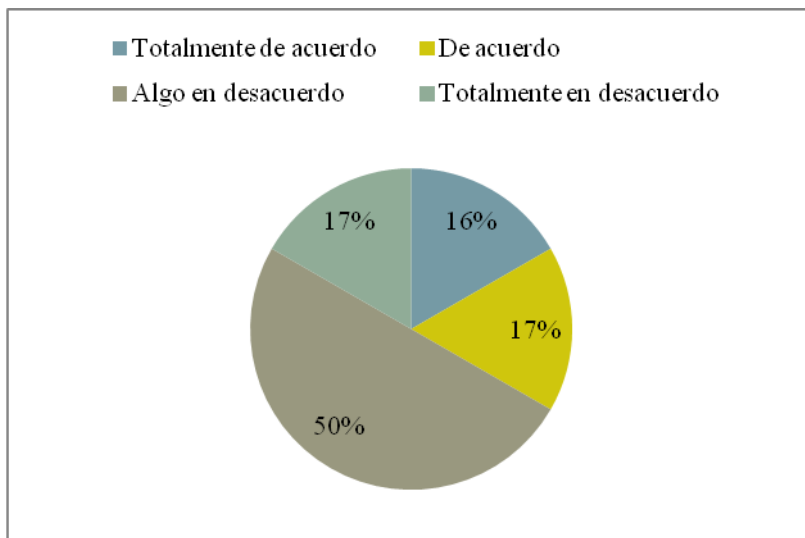
Tabla No. 19: ¿Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador?

Código	1	2	3	4	Total
<b>Experiencia cargo</b>	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo en desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
<b>Frecuencia</b>	1	1	3	1	6
<b>Composición</b>	17%	17%	50%	17%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La figura No. 14, establece claramente que las Pymes en su gran mayoría están de acuerdo en que las tasas de interés establecidas por el Banco Central para incentivar el desarrollo del sector; ya que el 50% está algo de acuerdo; el 17% totalmente de acuerdo y el 17% está de acuerdo; sin embargo existe un porcentaje bajo de gestores que discrepa con esta aseveración pues el 17% está totalmente en desacuerdo de acuerdo

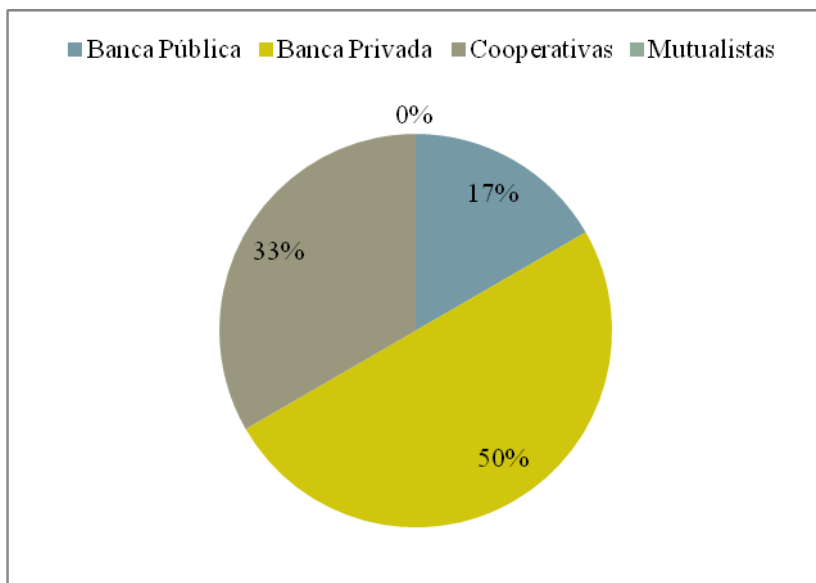
Tabla No. 20: De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito?

Código	1	2	3	4	Total
<b>Experiencia cargo</b>	Banca Pública	Banca Privada	Cooperativas	Mutualistas	
<b>Frecuencia</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	6
<b>Composición</b>	17%	50%	33%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 15 muestra que los gestores financieros de las MESE para financiar los proyectos de desarrollo el 50% de los encuestados buscan créditos principalmente en la banca privada; seguidos del 33% que busca en Cooperativas mientras que la banca pública tiene una baja participación del 17%.

Tabla No. 21: ¿El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes?

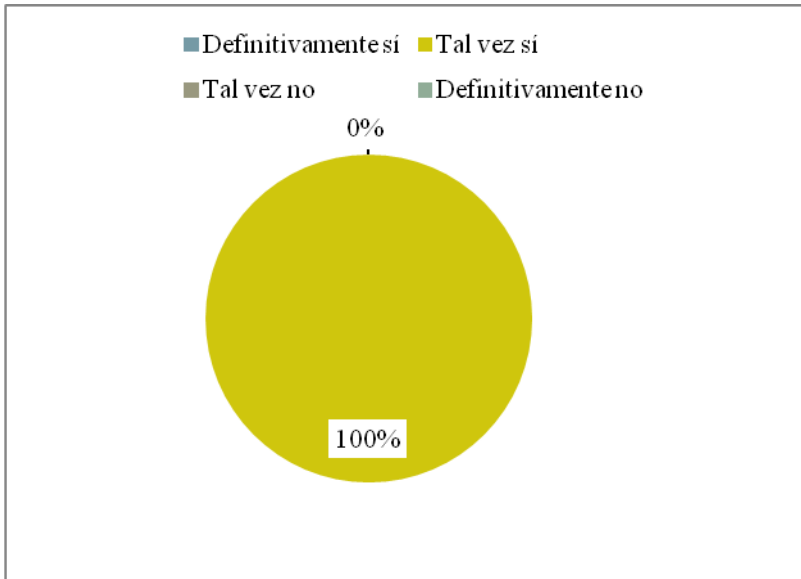
Código	1	2	3	4	Total
<b>Experiencia cargo</b>	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
<b>Frecuencia</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	6
<b>Composición</b>	0%	100%	0%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera



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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 16 muestra claramente que los gestores acceden a la banca privada en un 50% para buscar un crédito para el desarrollo del sector, por su viabilidad; seguido por las Cooperativas con el 33% y la banca pública con el 17%.

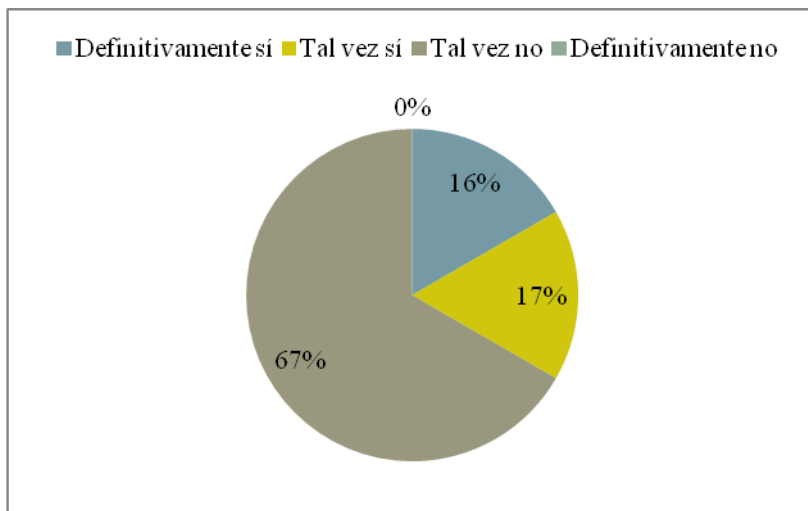
Tabla No. 22: ¿El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes?

Código	1	2	3	4	Total
	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
<b>Frecuencia</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	6
<b>Composición</b>	17%	17%	67%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 17 dice que todos los gestores financieros piensan que los plazos de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes.

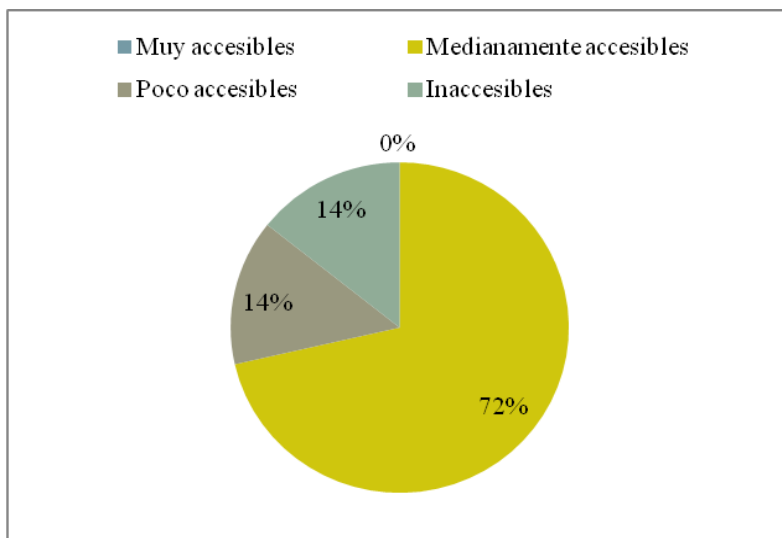
Tabla No. 23: Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

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

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La figura No. 18 dice en su mayoría que las Pymes perciben que el monto de los créditos que otorgan las instituciones que otorgan las instituciones financieras tal vez no es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes en un 67%; pero hay otro sector que dice que sí y tal vez sí en un 34%.

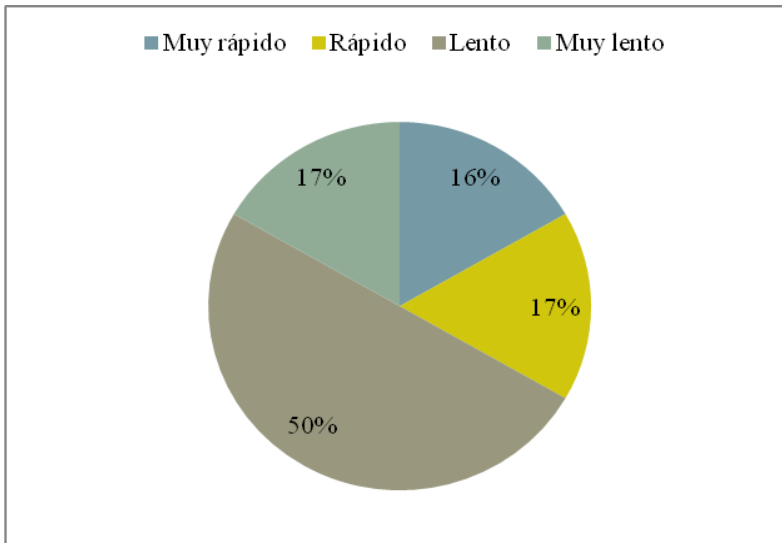
Tabla No. 24: El tiempo de adjudicación del crédito es:

Código	1	2	3	4	Total
	Muy rápido	Rápido	Lento	Muy lento	
<b>Frecuencia</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
<b>Composición</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>	<b>50%</b>	<b>17%</b>	<b>100%</b>

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

Figura No. 19: Tiempo de adjudicación del crédito



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 19 dice que la mayor parte de los encuestados sienten que el tiempo de adjudicación del crédito es demasiado lento en el 50%; el 17% muy lento. Sin embargo en alguna forma está mejorando porque el 34% del total dice que el tiempo es muy rápido y rápido.

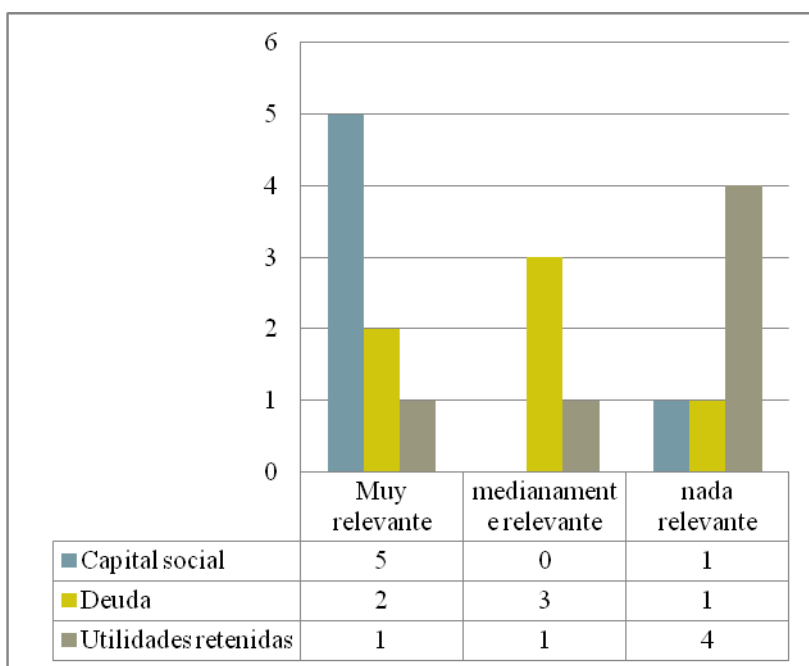
Tabla No. 25: ¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.

Código	1	2	3	Total
	Muy relevante	medianamente relevante	nada relevante	
<b>Capital social</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
<b>Deuda</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
<b>Utilidades retenidas</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>6</b>

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

Figura No. 20: mejor tipo de financiamiento para las Pymes



Elaborado: Nelly Nájera

En la figura No. 20 se dice que el mejor tipo de financiamiento para las Pymes es el capital social como muy relevante; seguido por la deuda y terminada con la utilidad retenida.

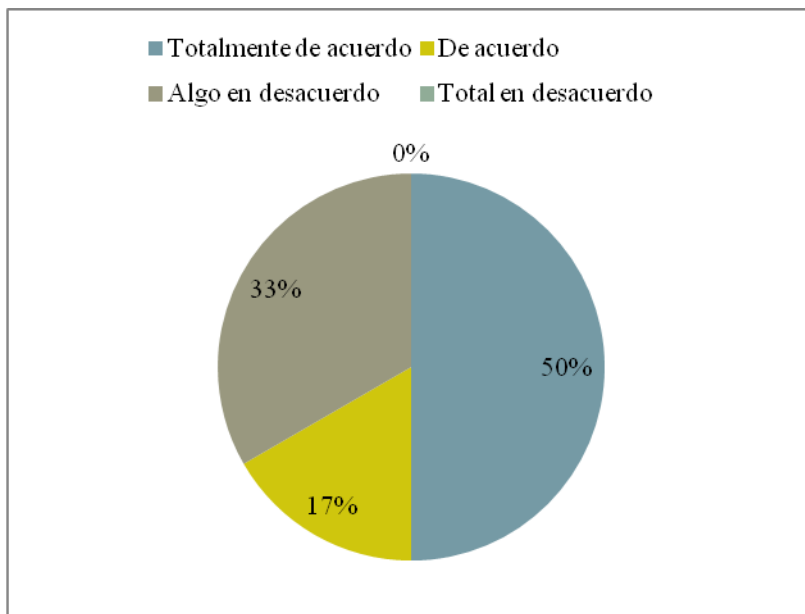
Tabla No. 26: ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes?

Código	1	2	3	4	Total
	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo en desacuerdo	Total en desacuerdo	
<b>Frecuencia</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>Composición</b>	50%	17%	33%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

Figura No. 21: Las herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 21: dice que la gran mayoría está consciente de que el uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes; ya que el 50% está totalmente de acuerdo; el 17% de acuerdo y el 33% algo de acuerdo.

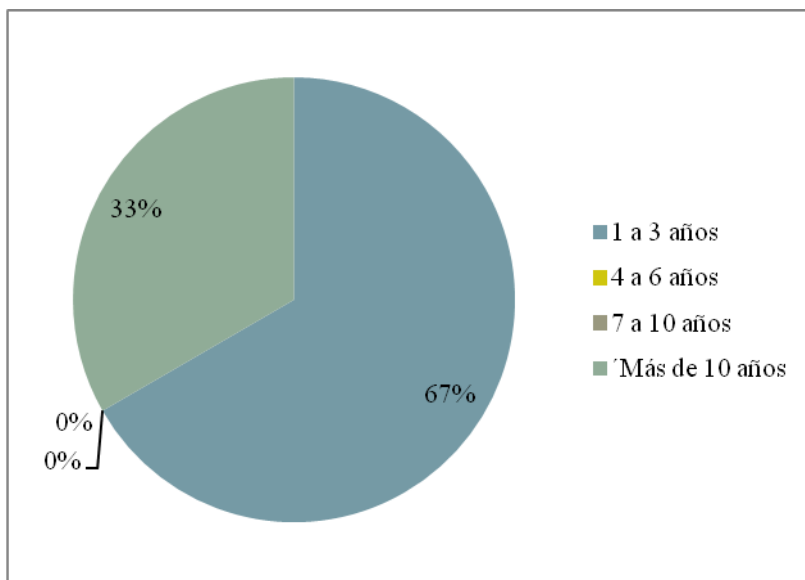
Tabla No. 27: ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?

Código	1	2	3	4	Total
	1 a 3 años	4 a 6 años	7 a 10 años	Más de 10 años	
<b>Frecuencia</b>	4	0	0	2	6
<b>Composición</b>	67%	0%	0%	33%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 22 muestra que la mayoría de los gestores encuestados llevan trabajando en la empresa del sector entre 1 y 3 años; y el 33% más de 10 años.

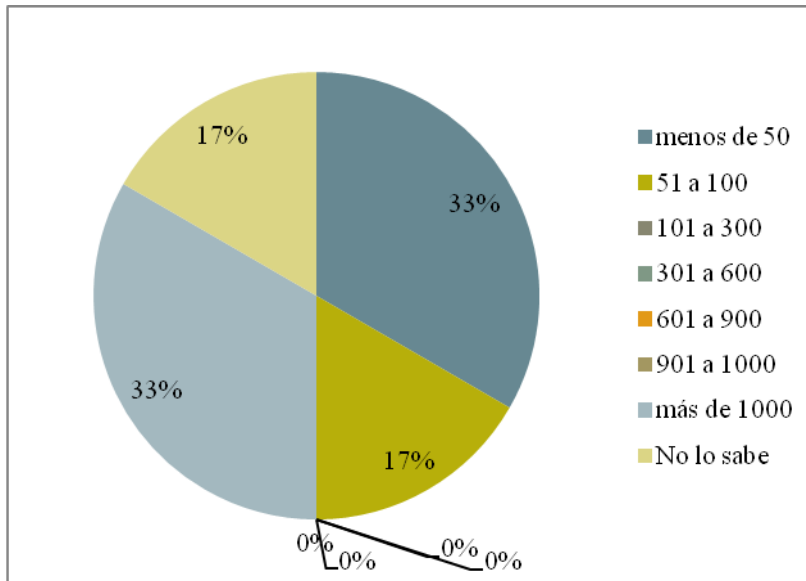
Tabla No. 28: ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?

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	2	1	0	0	0	0	2	1	6
Composición	33%	17%	0%	0%	0%	0%	33%	17%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura 23 dice que los gestores financieros entrevistados solo una parte conoce la cantidad de empresas que pertenece al sector, mientras que en su gran mayoría no pues el 33% de los encuestados piensan que hay menos de 50 empresas; el 17% no lo sabe y el 17% piensa de 51 a 100 empresas.

Tabla No. 29: ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?

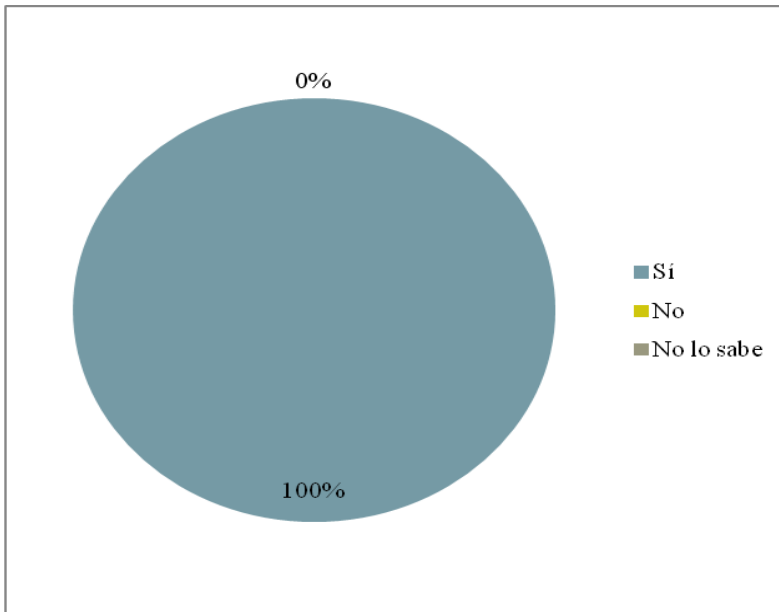
Código	1	2	3	Total
	Sí	No	No lo sabe	
<b>Frecuencia</b>	6	0	0	6
<b>Composición</b>	100%	0%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera



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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 24 dice que todas las empresas entrevistadas tienen ventajas en relación a la competencia.

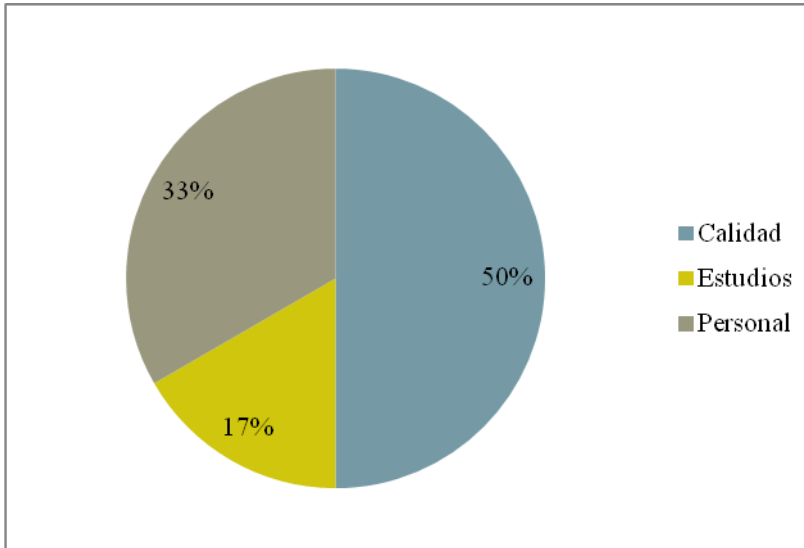
Tabla No. 30: ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?

Código	1	2	3	Total
	Calidad	Estudios	Personal	
<b>Frecuencia</b>	3	1	2	6
<b>Composición</b>	50%	17%	33%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La figura No. 25 dice que en su gran mayoría su ventaja principal en la competitividad es la calidad; el 33% menciona que su personal y el 17% que los estudios realizados.

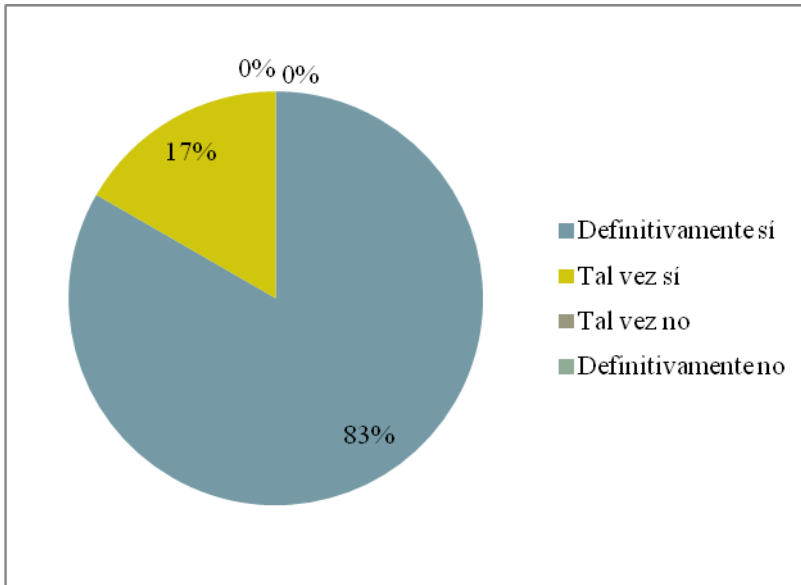
Tabla No. 31: ¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?

Código	1	2	3	4	Total
<b>Respuesta</b>	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
<b>Frecuencia</b>	5	1	0	0	6
<b>Composición</b>	83%	17%	0%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 26 dice que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad en las empresas del sector, ya que el 83% respondió que sí; y el 17% responde que tal vez sí.

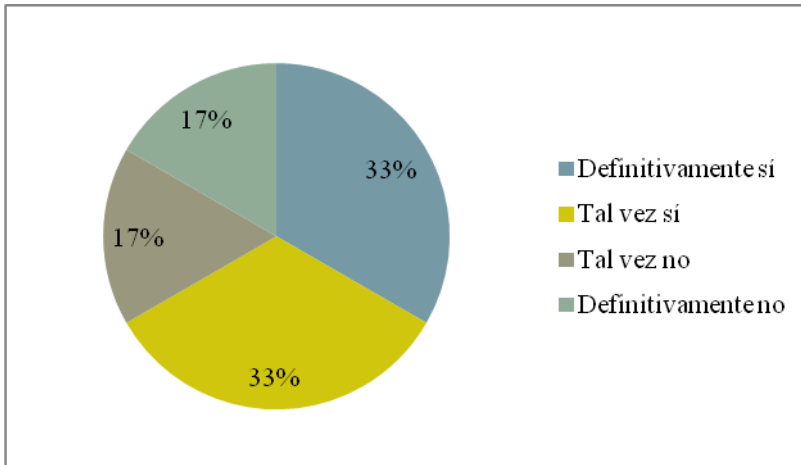
Tabla No. 32: ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?

Código	1	2	3	4	Total
<b>Respuesta</b>	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
<b>Frecuencia</b>	2	2	1	1	6
<b>Composición</b>	33%	33%	17%	17%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La figura No. 27 considera en su gran mayoría que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico pues el 33% dice que definitivamente sí; el 33% tal vez sí.

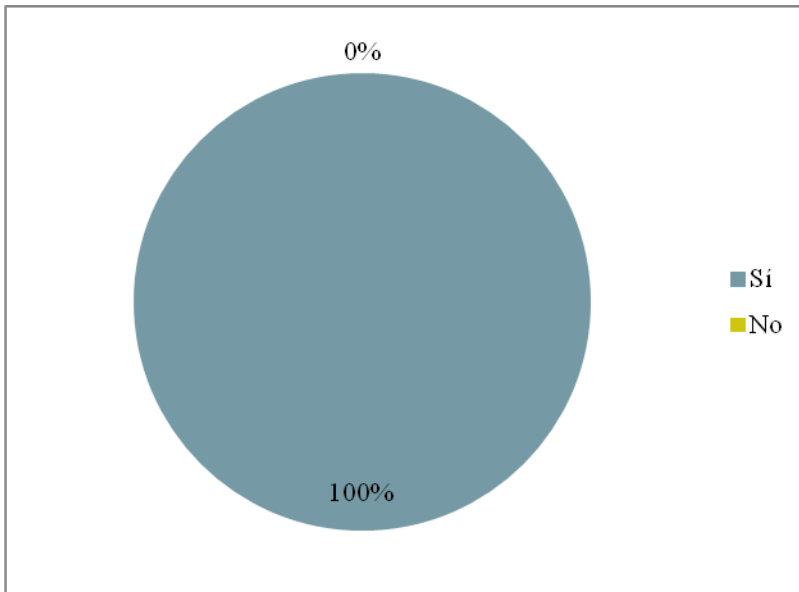
Tabla No. 33: ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?

Código	1	2	Total
<b>Respuesta</b>	Sí	No	
<b>Frecuencia</b>	6	0	6
<b>Composición</b>	100%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 28 dice que todas las empresas han tomado deuda para algún objetivo específico y conseguir el desarrollo de las empresas del sector.

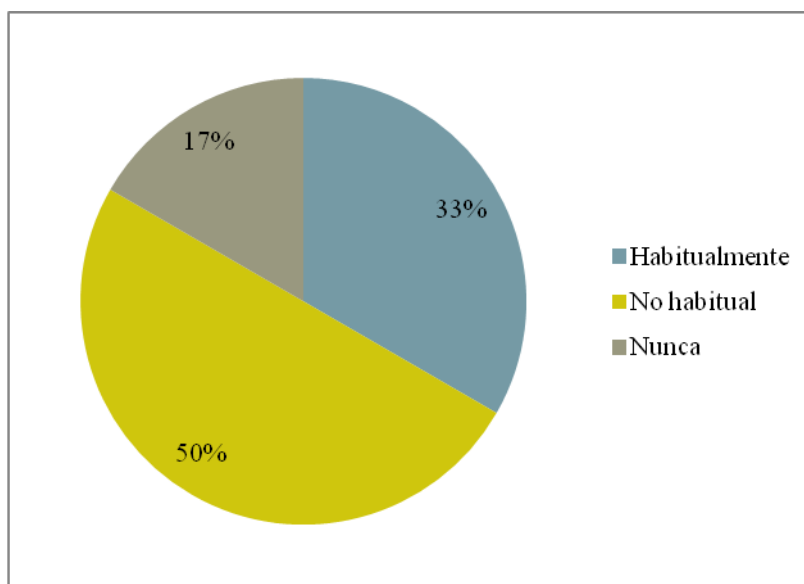
Tabla No. 34: ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?

Código	1	2	3	Total
<b>Respuesta</b>	Habitualmente	No habitual	Nunca	
<b>Frecuencia</b>	2	3	1	6
<b>Composición</b>	33%	50%	17%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 29 dice que las Pymes toman deuda siempre con un objetivo específico en un 100%.

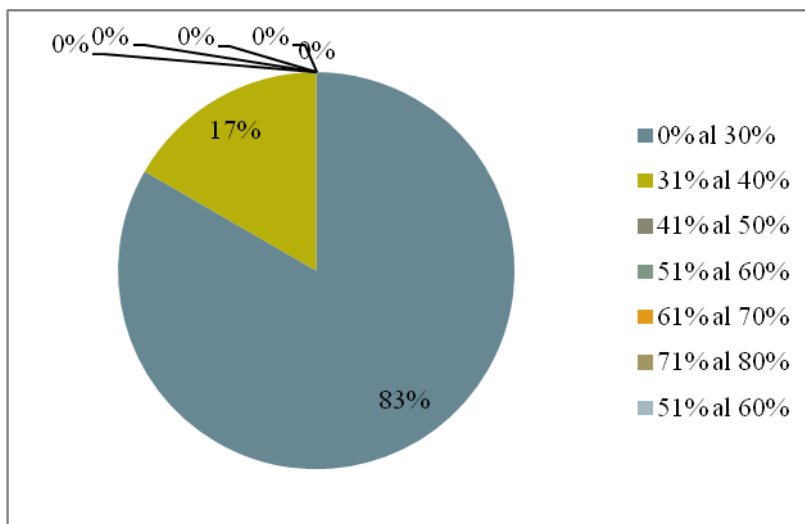
Tabla No. 35: ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general?

Código	1	2	3	4	5	6	7	Total
<b>Respuesta</b>	0% al 30%	31% al 40%	41% al 50%	51% al 60%	61% al 70%	71% al 80%	81% en adelante	
<b>Frecuencia</b>	5	1	0	0	0	0	0	6
<b>Composición</b>	83%	17%	0%	0%	0%	0%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 30 muestra que en su gran mayoría de las empresas encuestadas piensan que el nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general del 0 al 30%; pero el 17% restante piensa que del 31% al 40%.

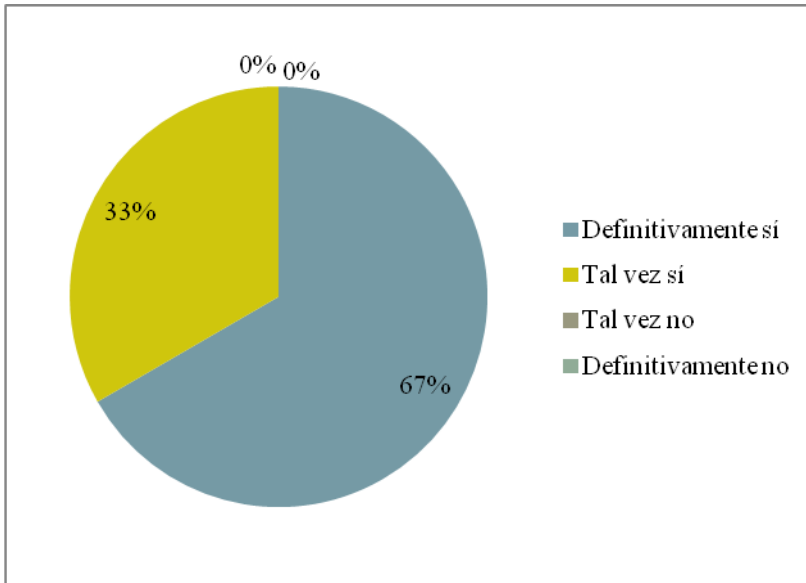
Tabla No. 36: ¿Considera que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes?

Código	1	2	3	4	Total
<b>Respuesta</b>	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
<b>Frecuencia</b>	4	2	0	0	6
<b>Composición</b>	67%	33%	0%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 31 dice que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes, pues el 67% respondió que sí y el 33% que tal vez sí.

Tabla No. 37: Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

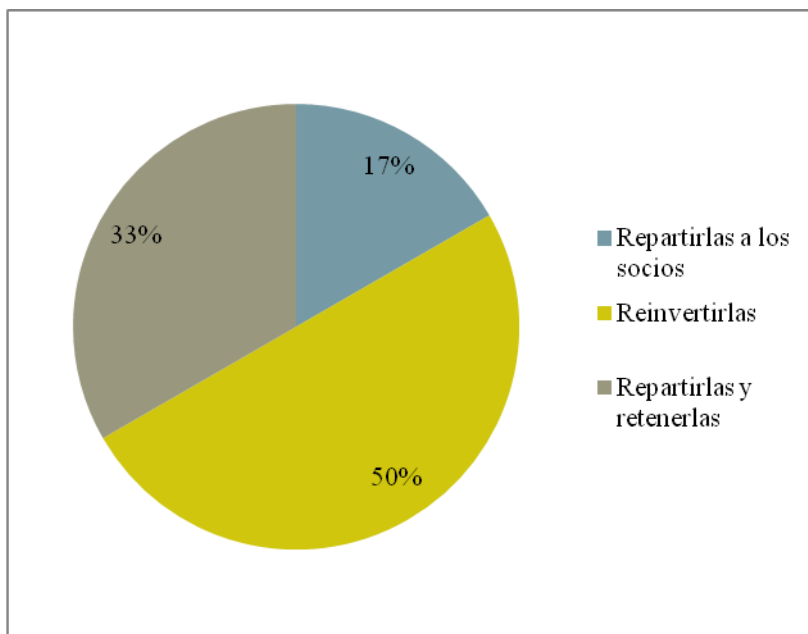
Código	1	2	3	Total
<b>Respuesta</b>	Repartirlas a los socios	Reinvertirlas	Repartirlas y retenerlas	
<b>Frecuencia</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
<b>Composición</b>	17%	50%	33%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera



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



Elaborado: Nelly Nájera

La Tabla No. 32 dice que todas las Pymes reinvierten sus utilidades para estimular el crecimiento del sector cuando las tienen; pues el 67% respondió que definitivamente sí y el 33% tal vez sí.

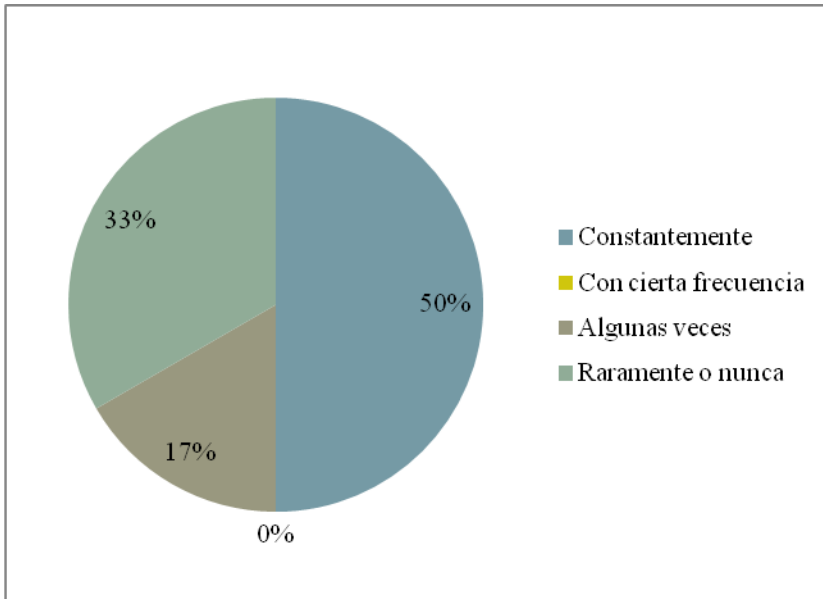
Tabla No. 38: ¿Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores?

Código	1	2	3	4	Total
<b>Respuesta</b>	Constantemente	Con cierta frecuencia	Algunas veces	Raramente o nunca	
<b>Frecuencia</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
<b>Composición</b>	50%	0%	17%	33%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Tabla No. 33 dice que las pymes buscan financiamiento a corto plazo en fuentes como los proveedores en su mayoría ya que el 50% responden que sí, el 17% que algunas veces; sin embargo una parte de las Pymes dicen que raramente.

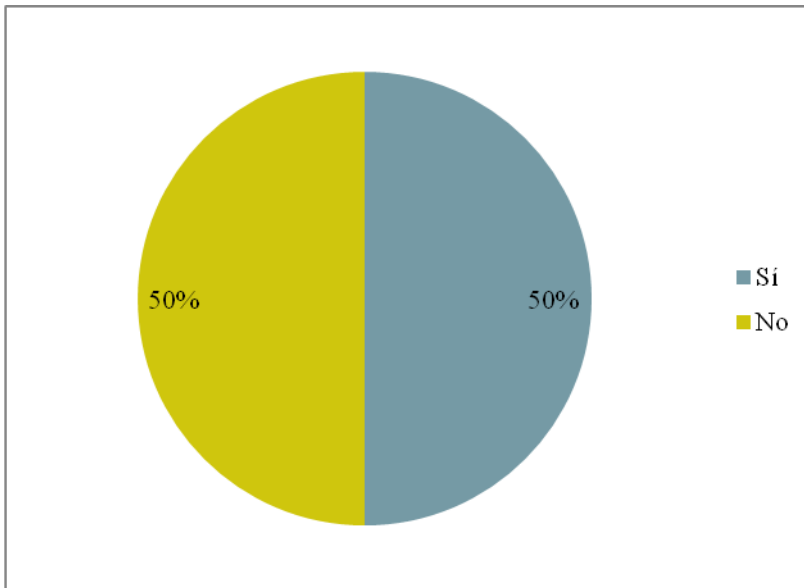
Tabla No. 39: ¿Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras?

Código	1	2	Total
<b>Respuesta</b>	Sí	No	
<b>Frecuencia</b>	3	3	6
<b>Composición</b>	50%	50%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Tabla No. 34 dice que el 50% de las empresas se financian a través de préstamos realizados a instituciones financieras mientras que el otro 50% no.

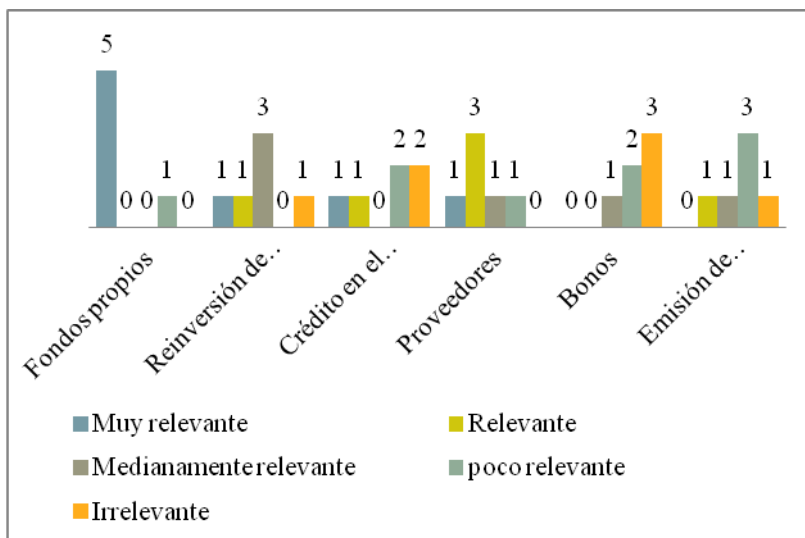
Tabla No. 40: ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa?

Código	1	2	3	4	5	Total
	Muy relevante	Relevante	Medianamente relevante	poco relevante	Irrelevante	
<b>Fondos propios</b>	5	0	0	1	0	6
<b>Reinversión de utilidades</b>	1	1	3	0	1	6
<b>Crédito en el sistema financiero</b>	1	1	0	2	2	6
<b>Proveedores</b>	1	3	1	1	0	6
<b>Bonos</b>	0	0	1	2	3	6
<b>Emisión de acciones</b>	0	1	1	3	1	6

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 35 dice que es muy relevante para su financiamiento los fondos propios mientras que los proveedores son considerados como relevantes.

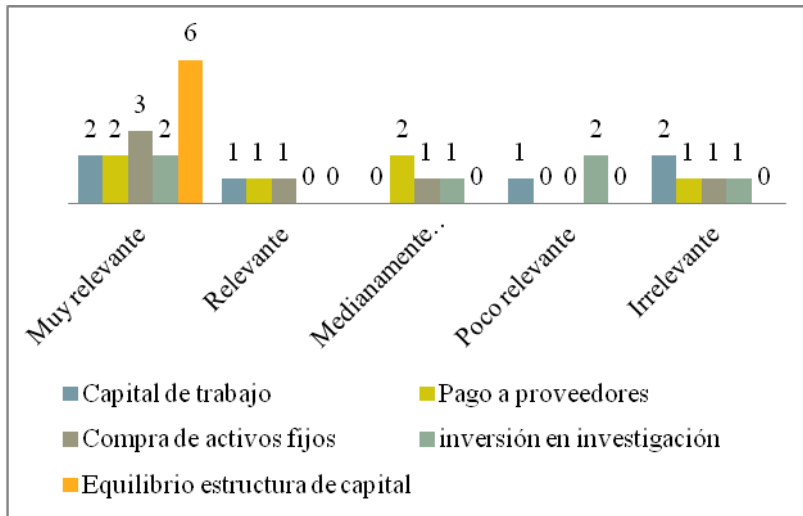
Tabla No. 41: ¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a?

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

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 36 dice claramente que el financiamiento externo de las empresa des sector lo utilizan como capital de trabajo, para pago a proveedores, para compra de activos fijos y para investigación.

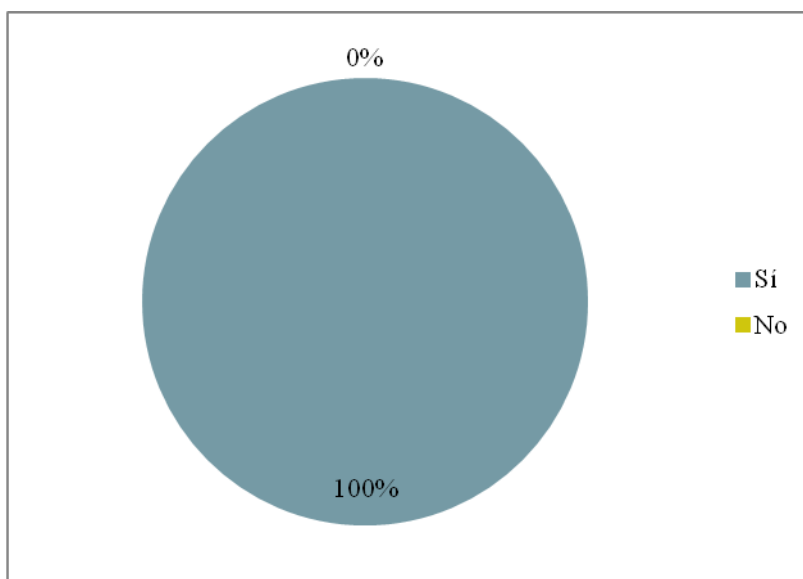
Tabla No. 42 ¿Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones?

Código	1	2	Total
<b>Respuesta</b>	Sí	No	
<b>Frecuencia</b>	6	0	6
<b>Composición</b>	100%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 37 muestra que las empresas del sector utilizan herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones en su actuar.

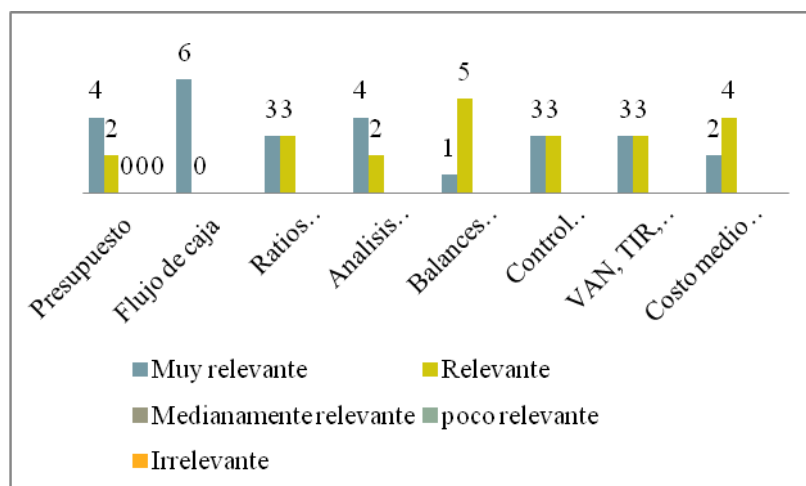
Tabla No. 43: Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa.

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

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

Figura No. 38: Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa.



Elaborado por: Nelly Nájera

La tabla No. 38 dice que las herramientas financieras que le son más familiares a las empresas del sector son el flujo de caja, análisis vertical y horizontal, presupuestos, ratios financieros, control de inventarios, Van y Tir.

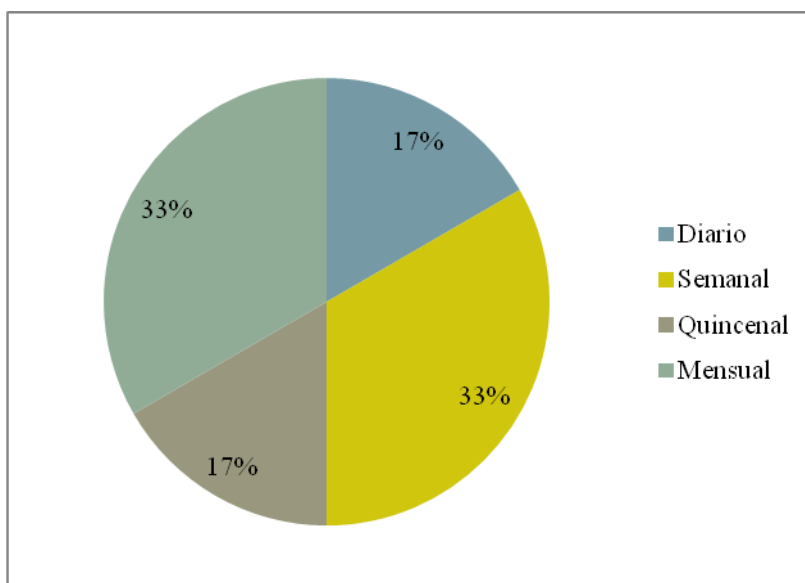
Tabla No. 44: ¿Con que frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa?

Código	1	2	3	4	Total
	Diario	Semanal	Quincenal	Mensual	
<b>Frecuencia</b>	1	2	1	2	6
<b>Composición</b>	17%	33%	17%	33%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 39 dice que en su mayoría las pymes utilizan las herramientas financieras de forma semanal el 33%, diario 33% pero también estas herramientas se las utiliza a diario con el 17% y quincenal con el 17% cada una.

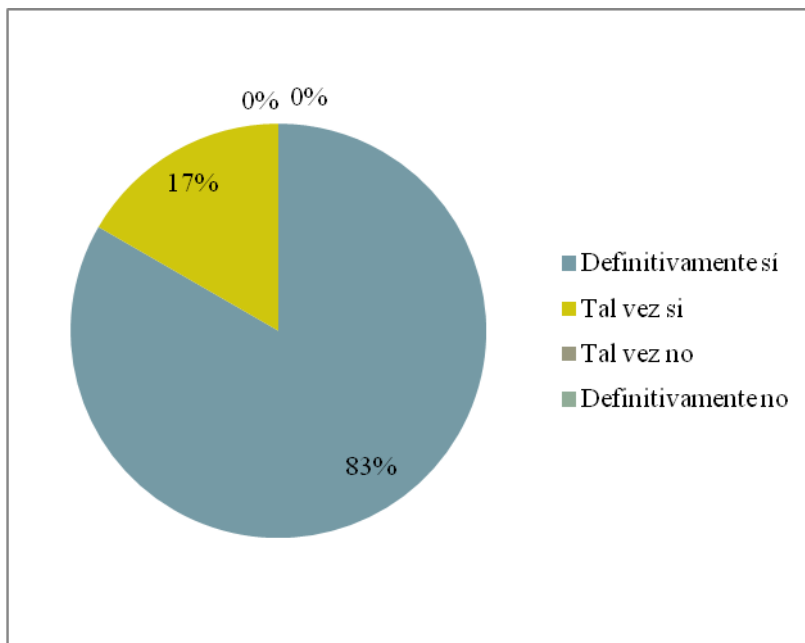
Tabla No. 45: ¿El uso de herramientas financieras le han ayudado a mejorar el desempeño de la empresa?

Código	1	2	3	4	Total
	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
<b>Frecuencia</b>	5	1	0	0	6
<b>Composición</b>	83%	17%	0%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La figura No. 40 dice que a las pymes el uso de herramientas financieras les han ayudado a mejorar el desempeño.

Tabla No. 46: Desde su punto de vista ¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo?

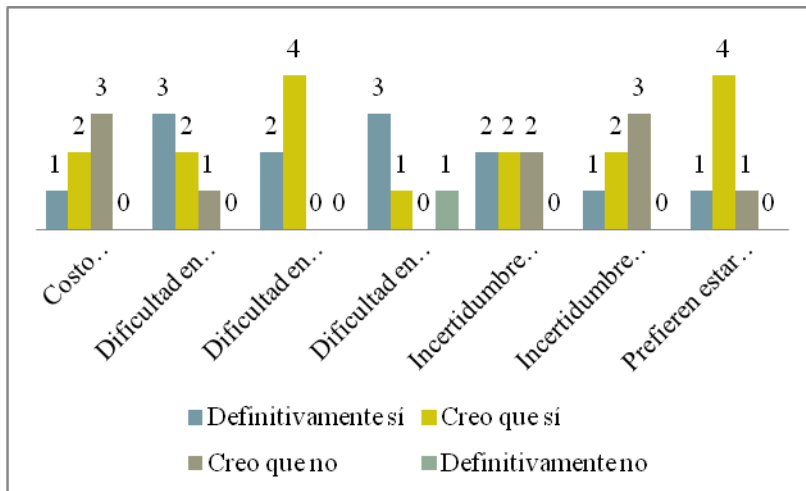
Código	1	2	3	4	Total
<b>Respuesta</b>	Definitivamente sí	Creo que sí	Creo que no	Definitivamente no	
Costo financiamiento tasas de interés	1	2	3	0	6
Dificultad en reunir requisitos documentales	3	2	1	0	6
Dificultad en reunir requisitos financieros (nivel de ventas, capital aportado, etc.)	2	4	0	0	6
Dificultad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

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera



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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 41 dice que los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo son la Dificultad en reunir requisitos documentales, Dificultad en reunir requisitos financieros (nivel de ventas, capital aportado, etc.), dificultad en aportar garantías.

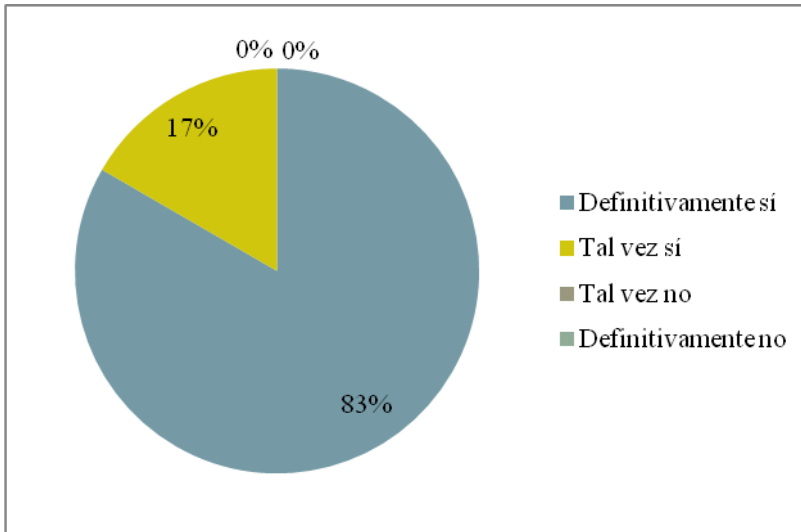
Tabla No. 47: ¿Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa?

Código	1	2	3	4	Total
<b>Respuesta</b>	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
<b>Frecuencia</b>	5	1	0	0	6
<b>Composición</b>	83%	17%	0%	0%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 42 dice que el financiamiento externo mejora la rentabilidad de su empresa.

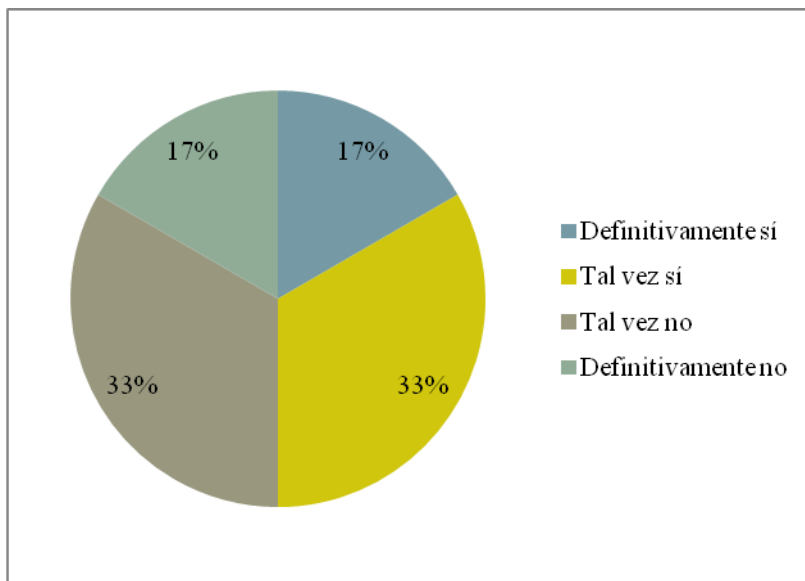
Tabla No. 48: ¿Considera que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento?

Código	1	2	3	4	Total
<b>Respuesta</b>	Definitivamente sí	Tal vez sí	Tal vez no	Definitivamente no	
<b>Frecuencia</b>	1	2	2	1	6
<b>Composición</b>	17%	33%	33%	17%	100%

Fuente de consulta: Encuesta aplicada

Elaborado por: Nelly Nájera

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



Elaborado: Nelly Nájera

La Figura No. 43 dice que la carga de intereses limita su crecimiento en un 50%, pero el 50% adicional dice que no.

## CONCLUSIONES

De acuerdo a lo estudiado, se puede concluir que los gestores financieros de la MESE son contadores que en su gran mayoría son hombres y tienen edades entre treinta y cincuenta años, y su experiencia mayoritariamente es de cuatro a diez años.

Los gestores financieros además perciben en su mayoría que el sector de las Pymes no ha crecido en los últimos años.

En el Ecuador se tienen tasas de interés diferenciadas y favorables para las Pymes y las entidades que facilitan el financiamiento a estas empresas pertenecen al sector privado y con plazos de créditos accesibles.

Los gestores indican que los montos de los créditos son suficientes para cubrir con las necesidades financieras de las pymes pero los requisitos que solicitan las instituciones son medianamente accesibles y el tiempo de adjudicación del crédito lento.

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

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

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

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

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

Los gestores financieros perciben a los montos de los créditos como suficientes para cubrir con las necesidades financieras de las Pymes; sin embargo un factor que desmotiva el solicitar el financiamiento son los requisitos documentarios y garantías que solicitan las instituciones

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

Los gestores financieros son personas con conocimiento empírico al manejar las Pymes en lo que se refiere a las finanzas devino a que no existe una persona profesional en el área que se encargue de ellos, el uso de herramientas financieras aunque las consideran importante en la toma de decisiones adecuadas no son muy utilizadas regularmente pues comentan que nos relativas al tomar las decisiones.

## **RECOMENDACIONES**

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

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

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

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

El Estado debe ser quien estimule todos los sectores productivos pues su relevancia en cantidad podría mover una productividad mejorada en el país.

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

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

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

## BIBLIOGRAFÍA

- Bravo, M. (2005). *Contabilidad General Novena Edición*. Quito: Nuevodía.
- 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.
- Fernández, S. (2002). *Estadística Descriptiva Segunda Edición*. Madrid: ESIC Editorial.
- Molina, A. (2011). *Oficio No. 008*. Recuperado el 24 de 11 de 2014, de [www.oficio8sri.ec](http://www.oficio8sri.ec)
- 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.
- 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](http://www.supercias.gob.ed)
- Van\_Horne, J. (1997). *Administración Financiera Décima Edición*. México: Prentice Hall.

## ANEXOS

### Anexo 1

### Número de empresas por tamaño

### MICROEMPRESAS

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



## PEQUEÑA

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
<b>TOTAL NUMERO DE COMPAÑÍAS</b>	<b>5.014</b>	<b>5.669</b>	<b>6.295</b>	<b>7.046</b>	<b>7.813</b>	<b>8.665</b>	<b>9.610</b>	<b>10.585</b>	<b>11.763</b>	<b>12.793</b>	<b>13.678</b>	<b>12.600</b>	<b>10.487</b>

## MEDIANAS

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
<b>TOTAL NUMERO DE COMPAÑÍAS</b>	<b>2.715</b>	<b>2.976</b>	<b>3.291</b>	<b>3.568</b>	<b>3.857</b>	<b>4.166</b>	<b>4.534</b>	<b>4.905</b>	<b>5.300</b>	<b>5.634</b>	<b>5.917</b>	<b>5.626</b>	<b>4.970</b>

## GRANDES

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

Anexo 2

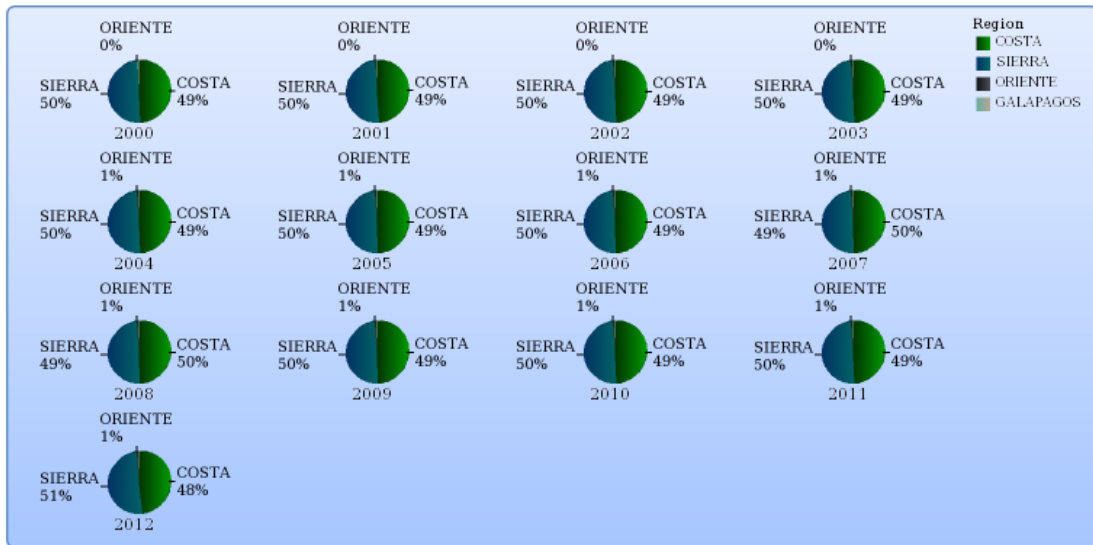
Participación de ventas 2013

TAMAÑO / VARIABLES	41 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	51 COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	52 GASTOS	5201 GASTOS ADMINISTRATIVOS	5202 GASTOS DE VENTAS	5203 GASTOS FINANCIEROS	
	<b>TAMAÑO DE LA COMPAÑÍA</b>	106.505.610.420	69.743.040.902	31.484.164.936	11.405.160.082	17.925.919.468	1.393.348.114
	GRANDE	85.132.475.187	58.003.723.865	22.187.829.475	8.856.511.648	11.773.651.619	1.115.338.114
MEDIANA	14.401.330.666	8.691.913.385	5.145.623.030	1.602.441.967	3.224.452.839	162.687.114	
PEQUEÑA	6.458.211.430	2.895.888.952	3.554.873.118	852.972.701	2.506.261.435	100.820.114	
MICRO	513.593.779	151.514.700	595.737.793	93.233.681	421.452.341	14.501.114	
NO DEFINIDO	(642)	-	101.519	85	101.234	-	

FUENTE: Base de Datos Superintendencia de Compañías y Valores.  
 ELABORACIÓN: Intendencia Nacional de Gestión Estratégica, Dirección de Investigación y Estudios.  
 PAT

Anexo 3

ANÁLISIS POR: REGIÓN GEOGRÁFICA													
Número de Compañías	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
COSTA	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
SIERRA	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
ORIENTE	10	10	15	16	20	26	32	35	37	40	41	41	35
GALAPAGOS	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 4

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

<b>Tasas de Interés</b>			
<b>Diciembre 2014</b>			
<b>1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES</b>			
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	11.33
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
<b>2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO</b>			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% 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		
<b>3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO</b>			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% 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. 6

### Estado de Situación de las MEDES PASIVOS

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

EMPLEADOS		
20208	OTRAS PROVISIONES	37.925.963
20209	PASIVO DIFERIDO	171.987.414
2020901	INGRESOS DIFERIDOS	133.152.631
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	38.834.783
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	252.864.411
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.170.341</b>
	<b>301 CAPITAL</b>	<b>1.480.754.133</b>
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	1.482.433.177
30102	(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA	(1.679.445)
<b>302</b>	<b>APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN</b>	<b>903.432.326</b>
<b>303</b>	<b>PRIMA POR EMISION PRIMARIA DE ACCIONES</b>	<b>7.532.928</b>
	<b>304 RESERVAS</b>	<b>394.043.911</b>
30401	RESERVA LEGAL	197.176.663
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	196.867.248
	<b>305 OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>288.693.873</b>
30501	SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	3.905.060
30502	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	219.395.266
30503	SUPERAVIT POR REVALUACION DE ACTIVOS INTANGIBLES	11.566.151
30504	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	53.827.395
	<b>306 RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>1.265.093.405</b>
30601	GANACIAS ACUMULADAS	1.202.342.196
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	(562.128.461)
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	306.656.927
30604	RESERVA DE CAPITAL	179.680.591
30605	RESERVA POR DONACIONES	420.759
30606	RESERVA POR VALUACIÓN	117.155.379
30607	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	20.966.013
	<b>307 RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>399.051.099</b>
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	644.130.058
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	(245.117.228)
	<b>NRO CIAS</b>	<b>5.995</b>



## Anexo No. 7

### Estado de Situación Financiera 2013 MESES

<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>12.647.772.368</b>
<b>101</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6.638.788.990</b>
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	864.025.830
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	3.070.504.888
1010201	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	42.217.007
1010202	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	95.268.907
1010203	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	100.030.404
1010204	(-) PROVISION POR DETERIORO	(2.583.153)
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	1.514.807.897
101020501	ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENERAN INTERESES	113.615.096
101020502	ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENERAN INTERESES	1.401.192.801
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	589.512.067
1010207	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	355.779.414
1010208	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	437.385.067
1010209	(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	(61.935.517)
10103	INVENTARIOS	1.809.264.245
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	166.049.997
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	232.402.439
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	31.820.879
1010304	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACIÓN DE SERVICIO	19.377.447
1010305	INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	218.113.171
1010306	INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACÉN - COMPRADO DE TERCEROS	882.236.531
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	107.259.323
1010308	OBRAS EN CONSTRUCCION	58.935.804
1010309	OBRAS TERMINADAS	11.834.706
1010310	MATERIALES O BIENES PARA LA CONSTRUCCIÓN	4.050.700
1010311	INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	40.241.824
1010312	OTROS INVENTARIOS	52.960.449
1010313	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PÉRDIDAS EN EL INVENTARIO	(16.019.027)
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	164.305.447
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	10.974.771
1010402	ARRIENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO	1.647.314
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	118.909.034
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	32.797.122
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	486.010.192
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	280.620.652
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I. R.)	190.248.208
1010503	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	15.168.778
10106	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	11.233.795

10107	CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC.23 PYMES)	40.437.849
10108	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	192.970.563
<b>102</b>	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.008.983.377</b>
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3.638.397.022
1020101	TERRENOS	895.097.921
1020102	EDIFICIOS	1.011.714.602
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	195.142.030
1020104	INSTALACIONES	233.260.289
1020105	MUEBLES Y ENSERES	142.048.196
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	1.241.203.598
1020107	NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	182.457.792
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	150.343.815
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	678.417.813
1020110	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	225.132.427
1020111	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	6.389.071
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(1.336.531.496)
1020113	(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(7.267.597)
1020114	ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	20.988.562
102011401	ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	45.514.123
102011402	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	(24.525.117)
102011403	(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	(444)
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	457.135.849
1020201	TERRENOS	283.155.950
1020202	EDIFICIOS	208.135.195
1020203	(-) DEPRECIACION ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	(34.058.595)
1020204	(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	(96.701)
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	194.943.914
1020301	ANIMALES VIVOS EN CRECIMIENTO	7.846.994
1020302	ANIMALES VIVOS EN PRODUCCIÓN	5.915.499
1020303	PLANTAS EN CRECIMIENTO	70.178.890
1020304	PLANTAS EN PRODUCCIÓN	169.508.761
1020305	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	(54.090.148)
1020306	(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	(4.416.082)
10204	ACTIVO INTANGIBLE	212.743.630
1020401	PLUSVALÍAS	6.258.553
1020402	MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE, CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	73.420.413
1020403	ACTIVOS DE EXPLORACION Y EXPLOTACION	196.912.615
1020404	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVO INTANGIBLE	(163.572.085)
1020405	(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVO INTANGIBLE	(180.412)
1020406	OTROS INTANGIBLES	99.904.547
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	14.853.532
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	420.422.375
1020601	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	15.741.303
1020602	(-) PROVISIÓN POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	(556.591)
1020603	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	412.894.494
1020604	(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES DE ACTIVOS	(7.656.831)

FINANCIEROS NO CORRIENTES		
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.070.487.056
1020701	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	493.153.715
1020702	INVERSIONES ASOCIADAS	167.699.807
1020703	INVERSIONES NEGOCIOS CONJUNTOS	12.276.884
1020704	OTRAS INVERSIONES	244.474.041
1020705	(-) PROVISIÓN VALUACIÓN DE INVERSIONES	(6.933.576)
1020706	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	159.816.185
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>7.909.170.693</b>
<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4.983.261.221</b>
20101	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	53.759.680
20102	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS	218.401
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2.111.391.182
2010301	LOCALES	1.632.724.199
2010302	DEL EXTERIOR	478.722.913
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	631.279.891
2010401	LOCALES	543.637.608
2010402	DEL EXTERIOR	87.642.283
20105	PROVISIONES	96.407.346
2010501	LOCALES	88.226.392
2010502	DEL EXTERIOR	8.180.954
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	7.842.699
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	545.896.135
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	120.545.134
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	118.396.599
2010703	CON EL IESS	43.513.340
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	121.859.154
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	106.633.695
2010706	DIVIDENDOS POR PAGAR	34.948.109
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	693.839.867
20109	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	84.088.325
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	423.695.381
20111	PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS NO CORRIENTES Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	548.581
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	26.441.170
2011201	JUBILACIÓN PATRONAL	17.485.295
2011202	OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO PARA LOS EMPLEADOS	8.955.875
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	307.789.229
<b>202</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.925.909.472</b>
20201	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	1.049.486
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	540.123.898
2020201	LOCALES	359.137.882
2020202	DEL EXTERIOR	180.986.016
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	666.384.066
2020301	LOCALES	516.322.097
2020302	DEL EXTERIOR	150.061.969
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	802.046.180
2020401	LOCALES	669.369.322
2020402	DEL EXTERIOR	132.676.858
20205	OBLIGACIONES EMITIDAS	39.736.346
20206	ANTICIPOS DE CLIENTES	180.285.651

20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	233.506.057
2020701	JUBILACIÓN PATRONAL	181.771.829
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	51.734.228
20208	OTRAS PROVISIONES	37.925.963
20209	PASIVO DIFERIDO	171.987.414
2020901	INGRESOS DIFERIDOS	133.152.631
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	38.834.783
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	252.864.411
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.738.601.674</b>
<b>301</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>1.480.754.133</b>
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	1.482.433.177
30102	(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA	(1.679.445)
<b>302</b>	<b>APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN</b>	<b>903.432.326</b>
<b>303</b>	<b>PRIMA POR EMISION PRIMARIA DE ACCIONES</b>	<b>7.532.928</b>
<b>304</b>	<b>RESERVAS</b>	<b>394.043.911</b>
30401	RESERVA LEGAL	197.176.663
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	196.867.248
<b>305</b>	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>288.693.873</b>
30501	SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	3.905.060
30502	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	219.395.266
30503	SUPERAVIT POR REVALUACION DE ACTIVOS INTANGIBLES	11.566.151
30504	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	53.827.395
<b>306</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>1.265.093.405</b>
30601	GANACIAS ACUMULADAS	1.202.342.196
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	(562.128.461)
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	306.656.927
30604	RESERVA DE CAPITAL	179.680.591
30605	RESERVA POR DONACIONES	420.759
30606	RESERVA POR VALUACIÓN	117.155.379
30607	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	20.966.013
<b>307</b>	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>399.051.099</b>
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	644.130.058
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	(245.117.228)
	<b>NRO CIAS</b>	<b>5.995</b>

## 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](mailto:jscortes@utpl.edu.ec)

Datos generales:

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

1. Edad:

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

2. Género:

Femenino 1 ( ) Masculino 2 ( )

3. Su experiencia profesional se basa en:

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

4. Cargo:

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

5. Experiencia relacionada al cargo:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12. Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

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

13. El tiempo de adjudicación del crédito es:

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

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

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

15. ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes?
- Totalmente de acuerdo 1 ( ) De acuerdo 2 ( )  
 Algo en desacuerdo 3 ( ) Totalmente en desacuerdo 4 ( )
16. ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?
- De 1 a 3 años 1 ( ) 4 a 6 años 2 ( ) 7 a 10 años 3 ( ) Más de 10 años 4 ( )
17. ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?
- Menos de 50 1 ( ) 51 a 100 2 ( ) 101 a 300 3 ( ) 301 a 600 4 ( ) De 601 a 900 5 ( ) De 901 a 1000 6 ( ) Más de 1000 7 ( ) No lo sabe 8 ( )
18. ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?
- Si 1 ( ) No 2 ( ) No lo sabe 3 ( )
19. ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?
- .....  
 .....
20. ¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?
- Definitivamente si 1 ( ) Tal vez si 2 ( ) Tal vez no 3 ( ) Definitivamente no 4 ( )
21. ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?
- Definitivamente si 1 ( ) Tal vez si 2 ( ) Tal vez no 3 ( ) Definitivamente no 4 ( )
22. ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?
- Si 1 ( ) No 2 ( )
23. ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?
- Habitualmente 1 ( ) No habitual 2 ( ) Nunca toma crédito 3 ( )
24. ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general?
- Del 0% al 30% 1 ( ) 31% al 40% 2 ( ) 41% al 50% 3 ( ) 51% al 60% 4 ( )

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

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

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

26. Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

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

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

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

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

- Si 1 ( ) No 2 ( )

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

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

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

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

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



- Si  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( )