



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

AREA ADMINISTRATIVA

TÍTULO DE INGENIERO EN ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y
FINANZAS

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.

TRABAJO DE TITULACIÓN

AUTOR: Rueda Bolaños, Erika Viviana

DIRECTOR: Malo Moya, Pablo Agustín, Econ.

CENTRO UNIVERSITARIO QUITO

2016



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>

Febrero del 2016

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Economista.

Pablo Agustín Malo Montoya.

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 realizado por Erika Rueda Bolaños, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, 25 de enero de 2016

f)

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo, Rueda Bolaños Erika Viviana declaro ser autora del presente trabajo de titulación Estructura de capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2012, de la Titulación de Ingeniero en Administración en Banca y Finanzas siendo el Econ. Pablo Agustín Malo Moya director 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. Erika Viviana Rueda Bolaños

Cédula 1715303531

DEDICATORIA

El presente trabajo va dedicado a mis hijas, mis padres y hermano.

Erika Rueda Bolaños

AGRADECIMIENTO

Este agradecimiento va hacia mis padres, que con su apoyo moral, su responsabilidad y entrega para el cuidado de mis hijas, colaboraron para que este sueño se haga realidad.

Erika Rueda Bolaños.

INDICE DE CONTENIDOS

CARATULA.....	i
APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE FIN DE TITULACION.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS	iii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO	v
RESUMEN	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN	3
CAPÍTULO I.....	5
1. ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR.....	5
1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.....	8
1.1.2. Evolución geográfica de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE). 15	
1.1.3. Caracterización de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador basado en la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIUU)	16
1.2. Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador	18
1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento.....	18
1.2.2. Características del mercado de dinero.....	21
1.2.3. Necesidad de financiamiento en las Medianas Empresas Societarias de Ecuador. ...	27
CAPÍTULO II.....	29
2. GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE	29
2.1 Antecedentes sobre la Estructura de Capital de las PYMES	30
2.1.1 Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.	31
2.2 Correlaciones de los Indicadores Financieros.....	45
CAPÍTULO III.....	54
3. LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN CIUU.....	54
3.1 Los gestores financieros de las MESE	55
3.1.1. Perfil de los gestores financieros.....	55
3.1.2 Formación empírica de los gestores Financieros de las MESE.....	59
3.2 El financiamiento de las MESE	63
3.2.1. Las fuentes de Financiamiento.	82
3.2.2.El uso del financiamiento.	87
3.3 Las herramientas financieras que utilizan las MESE.....	90
3.3.1. La utilidad de las herramientas financieras.....	96
3.4 Factores determinantes en las decisiones de financiamiento de las MESE	97
CAPITULO IV	102

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	102
CONCLUSIONES.....	103
RECOMENDACIONES.....	104
BIBLIOGRAFÍA	105

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Proceso del Diagnóstico Financiero.....	32
Ilustración 2 Fórmula de liquidez.....	35
Ilustración 3 Estructura Organizacional de una pyme	55
Ilustración 4 Fuentes de financiamiento de las empresas	83

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Tipo de empresas de acuerdo al número de trabajadores	12
Tabla 2 Clasificación de las empresas por su tamaño	13
Tabla 3 Número de empresas por actividad económica Periodo 2000-2013	17
Tabla 4 Clasificación de las entidades financieras privadas	20
Tabla 5 Composición cartera por segmentos- bancos	23
Tabla 6 Monto promedio de crédito/ porcentaje de demanda/TEA	24
Tabla 7 Composición de cartera por segmentos	25
Tabla 8 Composición de cartera por segmentos	25
Tabla 9 Composición de cartera por segmentos	25
Tabla 10 Composición de cartera por segmentos	26
Tabla 11 Endeudamiento del Activo Mese año 2000 al 2012	36
Tabla 12: Endeudamiento Patrimonial MESE año 2000 al 2012	37
Tabla 13 Apalancamiento MESE año 2000 al 2012	39
Tabla 14 Apalancamiento financiero Mese año 2000 al 2012	40
Tabla 15 Rentabilidad Neta del Activo MESE año 2000 al 2012	42
Tabla 16 Rentabilidad financiera Mese año 2000 al 2012	44
Tabla 17 Indicadores financieros Mese años 2000 al 2012	45
Tabla 18 Datos para coeficiente de correlación	46
Tabla 19 Indicadores financieros Mese año 2000 al 2012.....	46
Tabla 20. Datos para coeficiente de correlación	47
Tabla 21. Indicadores financieros Mese año 2000 al 2012.....	48
Tabla 22. Datos para coeficiente de correlación	49
Tabla 23. Indicadores financieros Mese año 2000 al 2012.....	49
Tabla 24 Datos para coeficiente de correlación	50
Tabla 25. Indicadores financieros Mese años 2000 al 2012.....	51
Tabla 26 Indicadores financieros.....	52
Tabla 27 Empresas y sus activos totales al año 2014.....	57
Tabla 28: Edad de los gestores de las empresas venta de computadoras año 2015.....	58
Tabla 29: Género de los gestores financieros de las empresas de ventas de computadoras año 2015	59
Tabla 30 Experiencia profesional de los gestores financieros empresas venta de computadoras año 2015.....	60
Tabla 31 Cargo desempeñado por el gestor financiero empresas venta de computadoras año 2015	61
Tabla 32: Experiencia como gestor financiero de las empresas venta de computadoras año 2015	62
Tabla 33: Crecimiento de las pymes empresas de ventas de computadoras año 2015	64

Tabla 34: Fuentes de financiamiento suficiente para las pymes venta de computadoras año 2015	66
Tabla 35 Regulaciones del Banco Central del Ecuador sobre las tasas de interés para las pymes de venta de computadoras año 2015	67
Tabla 36 Tipo de institución financiera con mayor viabilidad de acceso al crédito para pymes venta de computadoras año 2015	68
Tabla 37: Plazo suficiente crédito pymes venta de computadoras año 2015	69
Tabla 38 Montos de crédito pymes venta de computadoras año 2015	70
Tabla 39: Requisitos de las instituciones financieras pymes venta de computadoras año 2015	71
Tabla 40 Tiempo de adjudicación de crédito pymes venta de computadoras año 2015.....	71
Tabla 41Capital social para el financiamiento pymes venta de computadoras año 2015. Siendo 1 de mayor importancia.....	72
Tabla 42: Deuda como financiamiento para pymes venta de computadoras año 2015. Siendo 1 de mayor importancia.....	73
Tabla 43: Utilidades como financiamiento para pymes venta de computadoras año 2015.Siendo 1 de mayor relevancia.	74
Tabla 44: Deuda para adquisición activos pymes venta de computadoras año 2015.....	76
Tabla 45 Deuda para algún objetivo pymes venta de computadoras año 2015	77
Tabla 46: Toma de deuda de pymes venta de computadoras año 2015.....	78
Tabla 47: Reinversión de las utilidades para el crecimiento pymes venta de computadoras año 2015	78
Tabla 48Destino de utilidades de las empresas pymes venta de computadoras año 2015	79
Tabla 49 Financiamiento a corto plazo con proveedores pymes venta de computadoras año 2015	80
Tabla 50 Financiamiento a través de instituciones financieras pymes venta de computadoras año 2015.....	81
Tabla 51Fuentes de financiamiento de las pymes venta de computadoras año 2015. Siendo 1 de mayor relevancia.....	84
Tabla 52 Destino del financiamiento externo de pymes venta de computadores año 2015. Siendo 1 de mayor relevancia.	88
Tabla 53 Uso de herramientas financieras de las pymes año 2015.....	91
Tabla 54 Toma de decisiones en función de herramientas financieras de las pymes venta de computadores año 2015.....	92
Tabla 55 Herramientas financieras más familiares para las pymes venta de computadores año 2015	93
Tabla 56: Frecuencia de la información financiera en la gestión de las pymes venta de computadores año 2015.....	96
Tabla 57 Financiamiento en función del costofinanciero de las pymes ventas de computadores año 2015.....	98

Tabla 58: Factor incertidumbre económica para decisión de financiamiento pymes venta de computadores año 2015.....	99
Tabla 59 Bajo endeudamiento para decisión de financiamiento pymes venta de computadores año 2015.....	99
Tabla 60: Financiamiento externo genera rentabilidad pymes venta de computadores año 2015	100

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Distribución de las empresas en el Ecuador	9
Gráfico 2 Composición de las Pymes por sus ingresos y sector económico (2012)	10
Gráfico 3 Crecimiento real de los ingresos de las Pymes por sector (2012)	11
Gráfico 4 Ubicación de las MESE por provincia año 2009 al 2013	16
Gráfico 5 Variación Endeudamiento sobre el Activo Mese año 2000 al 2012	37
Gráfico 6 Variación Endeudamiento Patrimonial Mese año 2000 al 2012.....	38
Gráfico 7 Variación Apalancamiento Mese año 2000 al 2012	39
Gráfico 8 Variación Apalancamiento Financiero Mese año 2000 al 2012	40
Gráfico 9 Variación de la rentabilidad neta del activo Mese año 2000 al 2012.....	43
Gráfico 10 Variación de la Rentabilidad financiera Mese año 2000 al 2012.....	44
Gráfico11 Correlación Rentabilidad Financiera-Apalancamiento Mese	46
Gráfico12 Correlación Rentabilidad neta del activo-Endeudamiento del activo Mese	47
Gráfico13. Correlación Endeudamiento del activo-Rentabilidad financiera Mese	48
Gráfico14 Correlación Endeudamiento patrimonial-Rentabilidad del activo Mese.....	50
Gráfico15 Edad de los gestores financieros.....	58
Gráfico 16 Género de los gestores financieros	59
Gráfico17 Experiencia profesional de los gestores financieros.....	60
Gráfico18 Cargo desempeñado por el gestor financiero	62
Gráfico19 Experiencia como gestor financiero.....	63
Gráfico20 Crecimiento de las pymes	65
Gráfico21 Fuentes de financiamiento suficientes pymes.....	66
Gráfico22 Regulaciones del Banco Central sobre las tasas de interés favorables	67
Gráfico23 Tipo de Institución financiera con mayor viabilidad de acceso al crédito pymes venta de computadoras año 2015.....	68
Gráfico24 Plazo de crédito es suficiente.....	69
Gráfico25 Monto de crédito suficiente.....	70
Gráfico 26 Requisitos de las Instituciones financieras.....	71
Gráfico27 Tiempo de adjudicación de crédito	72
Gráfico28Importancia del capital social para el financiamiento	73
Gráfico29 Deuda como financiamiento	74
Gráfico30 Utilidades retenidas como financiamiento.....	75
Gráfico31 Deuda para adquisición de activos	76
Gráfico32 Deuda para algún objetivo empresas	77
Gráfico33 Toma de deuda de empresas.....	78
Gráfico34Reinversión de las utilidades para el crecimiento	79
Gráfico35Destino de las utilidades	80

Gráfico36 Financiamiento con proveedores.....	81
Gráfico37 Financiamiento a través de instituciones financieras.....	82
Gráfico 38 Fuentes de financiamiento	85
Gráfico39 Destino de financiamiento	89
Gráfico40 Uso de herramientas financieras	92
Gráfico41 Uso de herramientas financieras	93
Gráfico 42 Herramientas financieras usadas frecuentemente	94
Gráfico43 Frecuencia de uso de la información financiera	97
Gráfico 44 Decisión de financiamiento factor costo financiero.....	98
Gráfico45 Factor incertidumbre económica	99
Gráfico46 Financiamiento externo rentable	100

RESUMEN

El objetivo principal de este trabajo ha sido analizar sobre la gestión financiera de las medianas empresas ecuatorianas desde el año 2000 al 2012.

El capítulo uno describe a las empresas societarias en el Ecuador, la participación en la economía del país, segmentos, objetivos, crecimiento y tipos de empresas. También una descripción del sistema financiero ecuatoriano y el mercado de dinero.

Se analizó la variación de los principales indicadores de una muestra de empresas basados en la información financiera publicada en la Superintendencia de compañías del Ecuador.

Un hecho relevante para la variación de los indicadores es el dinamismo en la económica del país. Como resultado la mayor rentabilidad tuvieron en los años 2009 y 2010.

Se realizaron encuestas a cinco empresas del segmento comercial, fueron tres los temas tratados: los gestores financieros, el financiamiento y las herramientas financieras aplicadas a su gestión.

Los resultados arrojaron tres hechos relevantes: el uso de sus propios recursos para financiamiento, los proveedores son la principal fuente de financiamiento externa, finalmente las condiciones de crédito bancario para las pymes siguen siendo desfavorables.

Palabras clave: estructura de capital, pymes, gestores financieros, herramientas financieras, fuente de financiamiento, proveedores.

ABSTRACT

The main objective of this study was to analyze the financial management of medium-sized enterprises in Ecuador from 2000 to 2012.

Chapter one describes the corporate companies in Ecuador, participation in the economy, segments, objectives, growth and business types. Also a description of the Ecuadorian financial system and the money market.

The variation of the main indicators of a sample based on the financial information published in the Superintendencia de compañías del Ecuador .

A significant event for the movement of the indicators is the economic dynamism of the country. As a result the increased profitability were in 2009 and 2010.

Five companies in the commercial sector were surveyed, were three topics: financial managers, financing and financial tools applied to management.

The results showed three important facts: the use of its own resources to finance, suppliers are the main source of external financing, eventually bank credit conditions for SMEs remain unfavorable.

Keywords: capital structure, pymes, financial managers, financial tools, funding source suppliers.

INTRODUCCIÓN

El tema que a continuación se desarrolla, es sobre la Estructura de capital de las pymes ecuatorianas que abarca lo relacionado a las finanzas, tales como la variación de la rentabilidad, indicadores financieros, las fuentes de financiamiento, finalizando con un análisis de encuestas sobre la gestión financiera y fuentes de financiamiento a las que aplican las Medianas Empresas Societarias de Ecuador, periodo 2000 al 2012.

El capítulo I se trata sobre el entorno de las medianas empresas societarias del Ecuador, entre los temas principales está la composición de las empresas, el crecimiento de las pymes, segmentación, fuentes de financiamiento; temas necesarios como antecedente para una mejor comprensión de la presente investigación

En el capítulo II se hace énfasis a la estructura de capital y la relación que tiene con el aspecto financiero de las empresas, basándonos en el análisis de los indicadores financieros desde el año 2000 al 2012 y su variación de acuerdo al escenario macroeconómico ecuatoriano.

Dentro del capítulo III se conocerá acerca de la gestión financiera de las empresas. A través de encuestas se logró conocer la relación del gestor financiero con la administración financiera, el uso de herramientas financieras y los métodos aplicados para la estructura el capital.

Dado el crecimiento económico del Ecuador en los últimos años, las pymes son reconocidas como generadoras de empleo y el motor económico del país, empleando al 60% de la población aproximadamente. De ahí la importancia de la presente investigación que pretende detectar las debilidades de la pymes en relación a la administración financiera y conocer las estrategias financieras que aportan a la hora de tomar decisiones.

La importancia de las finanzas en la empresa va en función del tamaño de la empresa. En las pymes la gestión financiera suele dirigir el departamento de contabilidad, sin

embargo en empresas grandes la creación de un departamento financiero es necesaria. Por tal razón la falta de estrategias financieras y el minimizar las finanzas son una debilidad que presentan las pymes, como consecuencia la toma de decisiones no son las adecuadas.

El rol de un administrador financiero en la empresa es muy importante dado su preparación académica y experiencia aportaría al crecimiento de la misma, creando estrategias financieras que valoricen aún más la empresa.

Objetivo General

El objetivo general de esta investigación es conocer las fortalezas y debilidades de las pymes en lo que se refiere a la gestión financiera y los métodos que usan para la estructura de capital.

Objetivo Especifico

Analizar las causas externas de la evolución de los indicadores financieros de las Mese del año 2000 al 2012.

Conocer el uso del financiamiento de las Mese.

Analizar el por qué las Mese deciden financiarse.

Alcance

El presente estudio investigara la gestión financiera y estructura de capital en las Medianas empresas societarias ecuatorianas está dirigido a los profesionales en el área de banca y finanzas.

La investigación se cumplió con el análisis de la gestión financiera de cinco empresas ecuatorianas cuyo giro de negocio es la comercialización de computadores y tecnología.

Limitaciones

La falta de actualización de datos de las empresas a las cuales se realizó las encuestas.

Metodología

La técnica utilizada es la recolección de datos cuantitativos a través de una encuesta en una muestra de cincos empresas.

CAPÍTULO I

1. ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR

1.1. Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador

Si lo que se desea es formar una empresa, la presencia de un inversionista y de un administrador es indispensable, no obstante, que estas figuras puedan estar dadas por un empresario quien cumple con estas funciones.

La formación de empresas se produce como resultado de la actividad económica de los individuos, su propósito está ligado a la producción de bienes y servicios con el fin de satisfacer ciertas necesidades, en su formación se requiere espacio físico, dinero y mano de obra.

El concepto de empresa está dado por la idea de sistema organizado, efectivo, complejo y completo, que fusiona en su práctica la producción en calidad de capital, trabajo y materia prima, con el fin de alcanzar un objetivo, mismo que puede ser visto como bienes o servicios que son ofertados al mercado con la finalidad de obtener ganancias y recuperar el dinero invertido en el proceso productivo (Galindo M. , 2010).

En tal sentido se establece que:

El avance de las empresas tiene una relación directa con la evolución de los pueblos, la gran cantidad de empresas existentes a través del tiempo son resultado de las necesidades económicas y sociales de la humanidad en las diferentes etapas que establecen su trayecto hacia formas de progreso más convenientes. (Rodríguez, 2010, pág. 37)

Las empresas han sido víctimas de los vertiginosos avances sociales, tecnológicos y económicos que se han presentado en el transcurso de los años, lo que ha generado cambios en la percepción de su constitución, lo que sin duda ha afectado su forma de organización económica, administrativa y jurídica.

Según Galindo (2010), en cuanto a la organización financiera, el progreso histórico de las empresas se ha definido en tres periodos, siendo el primero el que el capital estaba limitado a objetos y mercancías; el segundo en el que el capital tenía relación con el

recurso monetario; es decir el dinero; y el tercero en el que los elementos anteriores se unieron para dar el concepto de valores fiduciarios.

Por otro lado, empresa vista desde la perspectiva económica “es la organización de los factores de la producción con el fin de obtener una ganancia limitada” (Ruiz, 2007, pág. 27), necesariamente está compuesta por un grupo de personas que trabajan en búsqueda de objetivos comunes, para su desempeño se requieren recursos económicos que están dirigidos a desarrollar actividades en diferentes áreas con fines de lucro.

Por ello, es necesario definir claramente su estructura, la que inicia por la identificación de su entidad, es decir, su formación como unidad, la que puede corresponder a una sola persona o a una corporación, compañía o institución bajo la figura de persona jurídica.

Además, es preciso determinar los recursos humanos y materiales que se requieren para ponerla en marcha, los objetivos institucionales que se desean alcanzar, la capacidad técnica o conocimientos y habilidades que se disponen para lograr las metas y la capacidad financiera que se tiene para realizar las inversiones a corto, mediano y largo plazo para generar utilidades.

A esto se agrega la definición de procedimientos, los que constituyen las normas que gobiernan las interacciones entre las distintas partes de la organización. Se puede:

Considerar que la estructura es el aspecto estático de la organización, mientras que los procedimientos representan el aspecto dinámico (...) La estructura formal en una organización se puede considerar compuesta por dos términos: el modelo de relaciones y responsabilidades, el cual generalmente se representa a través de Organigramas (...). Normas y procedimientos adoptados por la gerencia para guiar el comportamiento de las personas de acuerdo a la estructura de la organización.(Vainrub, 1996, pág. 77)

Además, se debe considerar que para alcanzar solidez competitiva, las empresas deben mover su capital plenamente, no obstante, existen circunstancias (como la falta de empleo), que hacen que las personas incursionen en el mundo de los negocios sin una planificación adecuada que les permita medir los riesgos a los que se enfrentan,

haciendo de su práctica una aventura que no precisamente les permite alcanzar lo anhelado.(Longenecker, 2011)

A ello, se suma que el avance de la tecnología haya desarrollado innumerables tareas sistematizadas, dejando de lado la participación directa del hombre, por ello, es preciso que el talento humano se capacite diariamente, para que sus competencias estén a la par de los avances tecnológicos y vayan acorde a las necesidades del mercado.

En este sentido, es importante considerar la capacitación como una inversión que contribuye a la productividad de la empresa, al considerar que el capital humano es de vital importancia y en gran medida de él depende el éxito o fracaso de los negocios.

1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.

La Cámara de la Pequeña Industria de Pichincha y la Cámara de Comercio de Quito (2012), señalan que en los últimos años el número de empresas ha crecido en el 3%; es decir que se han creado más empresas, dentro de este indicador se identifican sobre todo a pequeñas y medianas empresas.

Las pequeñas y medianas empresas son consideradas como PYMES y en Ecuador alcanzan el 82% del mercado; estas se ubican sobre todo en las principales ciudades del país, siendo Quito y Guayaquil quienes albergan al 77% de este grupo; seguido de Azuay, Manabí y Tungurahua con el 15%; y el 8% el resto de provincias.

Las pequeñas y medianas empresas son reconocidas como generadoras de empleo y motor económico que permite la movilización de capitales, por ello, son consideradas prioritarias dentro de la contratación pública, por ello, es pertinente tomarlas en cuenta para generar herramientas que les permita mejorar su operatividad.

Este grupo de empresas emplea aproximadamente el 60% de la fuerza laboral en el país, lo que tiene tendencia a crecer en vista de que la tasa de desempleo que se ubica en el 9.1% en muchos casos obliga a los ecuatorianos a participar en actividades informales. (Banco Central del Ecuador, 2014)

Por otro lado, un artículo sobre las micro, pequeñas y medianas empresas en el Ecuador publicado por la revista Ekos(2013), señala que este grupo es considerado uno de los motores que impulsa la economía del Ecuador, gracias a los efectos directos e indirectos que produce su accionar, lo que incluye la creación de plazas de trabajo, dando como resultado un aumento en la productividad e ingresos, lo que finalmente beneficia a la sociedad.

Información suministrada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2010), señala que el 95,4% de la distribución de empresas en el país al 2010 corresponde a las microempresas, el 3,8% a pequeñas empresas, el 0,6% a medianas empresas y el 0,2% a grandes empresas.

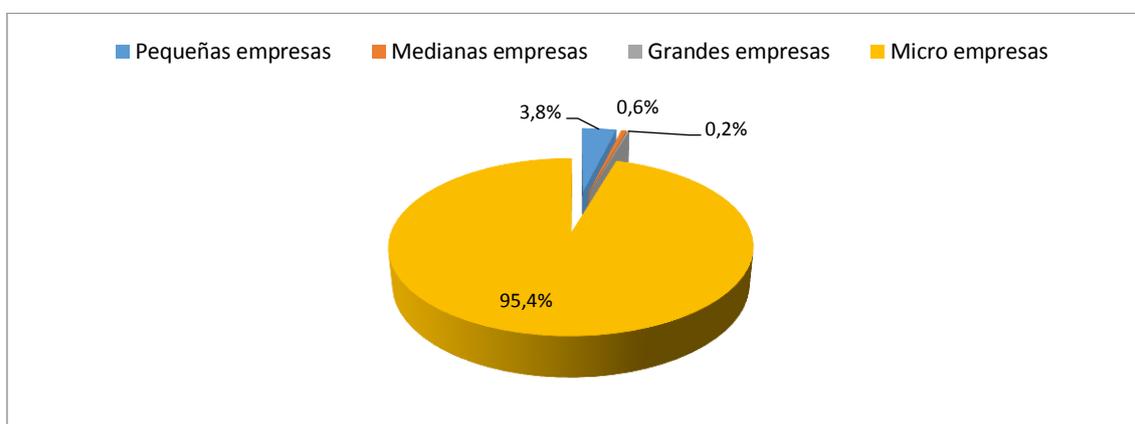


Gráfico 1 Distribución de las empresas en el Ecuador

Fuente: INEC (2010)

Elaborado por: Erika Rueda

A esto se suma que la economía ecuatoriana en el año 2012 creciera un 5,1%, dentro de lo cual la participación de las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) ha sido significativa, dejando claro que su gestión es importante en la realidad económica del país.

Por otro lado, las empresas con mayores niveles de ingresos en el ejercicio fiscal del año 2012 corresponden a las Pymes, lo que demuestra que su participación es de gran importancia en la economía del país, en vista de que existen más de 16 mil organizaciones de este tipo. (Ekos, 2013)

Otro dato importante es el suministrado por la página web del Servicio de Rentas Internas(2014), el que indica que el 41,30% de sus ingresos totales están dados por el comercio, el 13,10% los servicios y el 11,70% la manufactura.

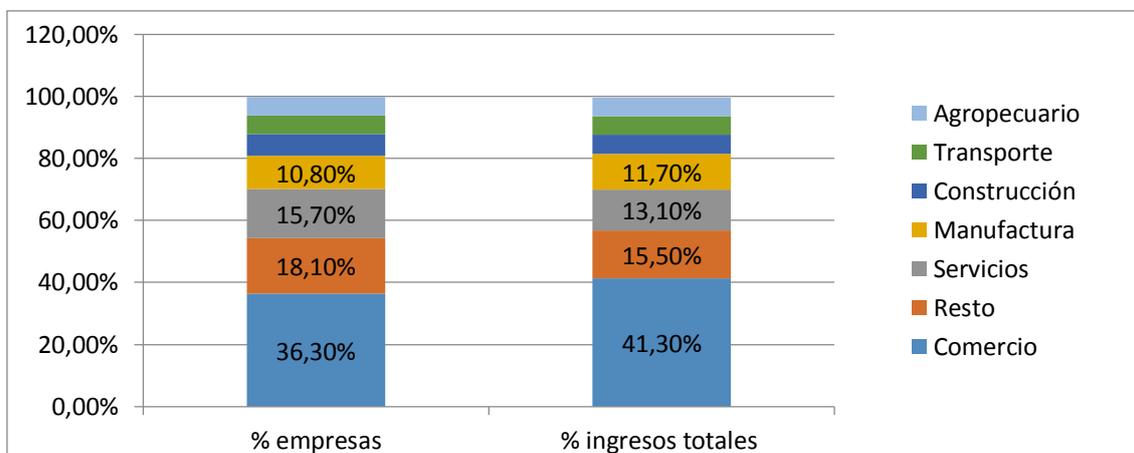


Gráfico 2 Composición de las Pymes por sus ingresos y sector económico (2012)
Fuente: Servicio de Rentas Internas (2014)

Elaborado por: Erika Rueda

Según estos datos, este sector comercial ocupa el primer lugar con un total del 36,3% de participación, lo que evidencia que este grupo de empresas constituye una de las principales actividades económicas del Ecuador. (Servicio Nacional de Contratación Pública, 2014)

Además, las actividades de arquitectura e ingeniería, asesoramiento empresarial, de investigación, informáticos, publicidad y otros ocupan el segundo lugar con el 15,7% de participación. El sector que ocupa el tercer lugar es el manufacturero, con un 10,8% de participación y un 11,7% de ingresos.

Resulta importante subrayar que el nivel de desempeño de acuerdo a los ingresos totales resultó beneficioso en el año 2012 para este grupo de empresas, al visualizarse un crecimiento de sus ingresos del 7,41% para ese año. (Servicio de Rentas Internas, 2014)

Por otra parte, el sector agropecuario disminuyó sus ventas en relación al año 2012, en razón de que los productores no cuentan con la capacidad económica para exportar sus productos directamente, lo que hace que se utilicen intermediarios reduciendo sus ganancias. De igual forma, sucede con otras empresas que venden sus productos en el mercado interno. Lo que deja claro que existe la necesidad de

incrementar la inversión para mejorar la productividad, problema al que se enfrentan las Pymes en vista de que no cuentan con la liquidez necesaria que les permita ser más competitivos.(Servicio de Rentas Internas , 2014)

En cuanto a ingresos se refiere, para el 2012 las Pymes presentaron cifras favorables, debido a su participación en el comercio, servicios y manufactura. No obstante, los desafíos a los que se enfrentan este grupo de empresas tiene que ver con la falta de liquidez, (Ekos, 2013) por lo que se hace necesario que tengan acceso a créditos que les permita mejorar su competitividad.

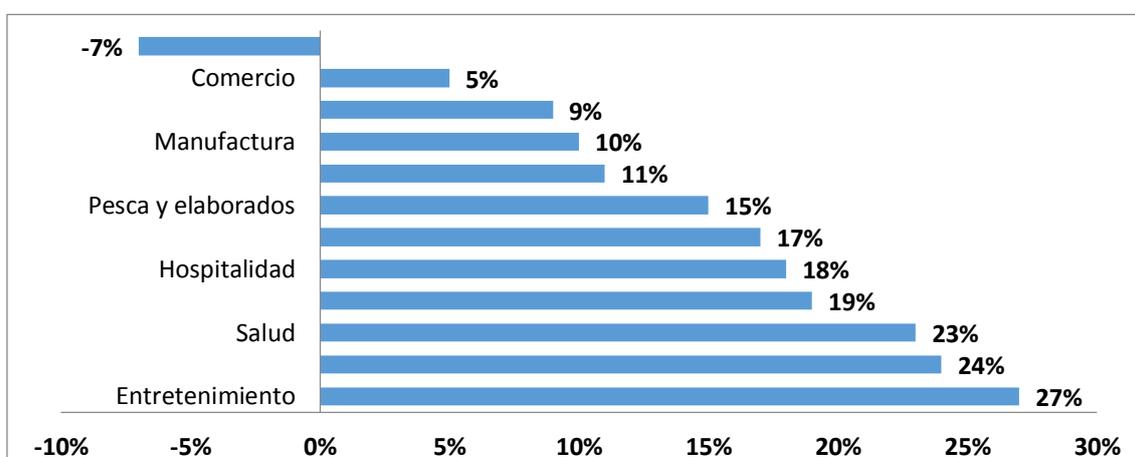


Gráfico 3 Crecimiento real de los ingresos de las Pymes por sector (2012)

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaborador por: Erika Rueda

1.1.1.1 Tipos de empresas ecuatorianas.

Las empresas en el Ecuador se clasifican de acuerdo a su tamaño, entre ellas se encuentran las microempresas, los talleres artesanales, pequeña, mediana industria y grandes empresas.

La Cámara de Comercio de Quito (2012), resume en la siguiente tabla esta clasificación:

Tabla 1 Tipo de empresas de acuerdo al número de trabajadores

Tipo	Cantidad de empleados y capital fijo
Microempresas	Hasta 10 trabajadores, y su capital fijo (descontado edificios y terrenos) puede ir hasta 20 mil dólares.
Talleres artesanales	Se caracterizan por tener una labor manual, con no más de 20 operarios y un capital fijo de 27 mil dólares
Pequeña Industria	Hasta 50 obreros
Mediana Industria	De 50 a 99 obreros, y el capital fijo no debe sobrepasar de 120 mil dólares
Grandes Empresas	Más de 100 trabajadores y 120 mil dólares en activos fijos

Fuente: CAPEIPI – Cámara de Comercio Quito

Elaborador por: Erika Rueda

Las pequeñas y medianas empresas se caracterizan por contar con sobre todo con mano de obra, no contar con desarrollo tecnológico, centralizar el trabajo, poco capital, baja productividad e ingresos y una reducida capacidad de ahorro, a lo que se suma que no cuentan con las facilidades necesarias para acceder a servicios financieros y no financieros. (CQ/CAPEIPI. , 2012)

A estos datos vale la pena sumar la clasificación dada por la Normativa de la Comunidad Andina de Naciones en Resolución 1260, ratificada por el Art. 53 del Código de la Producción, Comercio e Inversiones, que señala que para ser considerado dentro de la categoría de Mipymes, se debe cumplir con el número de trabajadores y valor bruto de ventas anuales señalados para cada categoría, así la clasificación de estas empresas contempla:

Microempresas: aquella organización de producción que tenga entre 1 a 9 trabajadores, un valor en ventas o ingresos brutos, anuales inferiores a cien mil dólares de los Estados Unidos de América o un volumen de activos de hasta cien mil dólares. *Pequeña empresa:* la organización de producción que tenga entre 10 a 49 trabajadores, un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre cien mil y un millón de dólares de los Estados Unidos de América o un volumen de activos entre cien mil uno y setecientos cincuenta mil dólares.

Las variables que se contemplan en la formación de cada tipo de empresa se expresan en la siguiente tabla:

Tabla 2 Clasificación de las empresas por su tamaño

Variables	Micro Empresas	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Grandes Empresas
Personal Ocupado	1-9	10-49	50-199	>200
Valor Bruto de las ventas anuales en dólares	Hasta 100.000	De 100.001 hasta 1.000.000	De 1.000.001 hasta 2.000.000	De 2.000.001 a 5.000.000
Valor de activos totales	Menor a 100.000	100.001 hasta 750.000	750.001 a 4.000.000	Mayor a 4.000.000

Fuente: CAPEIPI – Cámara de Comercio Quito, 2012

Elaborador por: Erika Rueda

1.1.1.2 Funciones o áreas de la empresa.

Galindo (2010), señala que conocer las áreas de una empresa permite conocer su forma de funcionamiento, al considerar que por lo general están constituidas por cinco áreas funcionales básicas que incluyen la dirección general, administración, mercadotecnia, producción, y finanzas y contabilidad.

La dirección general es la parte principal de la empresa, establece los lineamientos que dirigen su funcionamiento, define los objetivos institucionales basados en el plan de negocios. La administración, está a cargo de todo lo que incumbe al funcionamiento y gestión de la empresa, lo que incluye contratación de personal, compra de insumos, pago de salarios y a proveedores, limpieza, control de inventarios, entre otros. El área de mercadotecnia se encarga de canalizar los bienes y servicios que ofrece la empresa hasta su consumidor final, para ello, realiza investigación de mercados, presupuesta el plan de marketing, determina la forma de empaque, envase, etiqueta y marca, distribuye y vende los productos o servicios, y define el precio de promoción. (Galindo M. , 2010)

El área de producción por su lado, está encargada de “transformar la materia prima en productos o servicios terminados, utilizando recursos humanos, económicos y materiales necesarios para su elaboración” (Galindo M. , 2010, pág. 38), para ello, debe estar pendiente del mantenimiento y reparación de maquinaria o equipos, de almacenar la materia prima, los productos en proceso y los productos terminados, bajo el correspondiente control de calidad.

El área de finanzas y contabilidad tiene a su cargo el control de la empresa, el manejo de los recursos económicos y financieros, la obtención de recursos financieros, y estar pendiente de que los recursos externos requeridos se adquieran a plazos e intereses favorables. (Galindo M. , 2010)

Si bien las áreas señaladas son las que generalmente conforman las empresas, no siempre todas están presentes, por lo que de acuerdo al tamaño de la organización se ajustan ciertas áreas a las necesidades y recursos que se presentan.

Además, es pertinente señalar que en Ecuador gracias al avance económico que se ha dado en los últimos años, el progreso de las microempresas se ha dado por la oferta de productos y servicios tradicionales, que entre otras actividades se encuentran relacionadas con alimentos, confecciones textiles, de cuero y calzado, así como, la metalmecánica, el transporte, la construcción, entre otras, que generan plazas de trabajo que incluyen el auto-empleo o llegan a contar hasta con 9 colaboradores. (Cámara de la Pequeña Industria de Pichincha, 2014)

1.1.1.3 Objetivo de las empresas.

Galindo (2006), señala que los objetivos de una empresa están relacionados con aquello que desea alcanzar en un tiempo determinado a través del uso de los recursos con los que cuente o proyecte contar. Establecer los objetivos es fundamental para motivar a los miembros que la conforman a trabajar en virtud de alcanzarlos, además, esto permite tener una dirección fija hacia donde llegar, formular estrategias para alcanzarlos, guían la asignación de recursos, sustentan la ejecución de tareas. Además, facilitan la evaluación y monitoreo al comparar los resultados obtenidos con los objetivos trazados, dando la posibilidad de tomar medidas de mejora oportunas que contribuyan a la productividad, originan organización, coordinación, control, participación y compromiso(CQ/CAPEIPI. , 2012).

Por otro lado, la Cámara de la Pequeña Industria de Pichincha (2014), señala que el objetivo de generar empresas tiene que ver con el establecimiento de entidades sostenibles que cuenten con un costo financiero alto, que brinden oportunidades de trabajo constante a la sociedad, que cuenten con ideas nuevas y se ajusten a la normativa legal vigente que le permita contar con el soporte y financiamiento requerido.

Lo que deja claro que si bien el objetivo de crear una empresa está ligado a lucrar de su producción, para lo cual se establecen las metas que se desean alcanzar y en virtud de ellas se organizan los recursos con los que se cuentan, su accionar afecta positivamente al medio en el que se desarrolla, en virtud de que ofrece plazas de trabajo, incentiva la producción y contribuye con el desarrollo económico del país.

1.1.1.4 Ventajas de las empresas.

La Cámara de la Pequeña Industria de Pichincha (2014), indica que las ventajas que presentan las pequeñas y medianas empresas en el medio están relacionadas con la facilidad que tienen para establecerse y crearse, por requerir poco capital para su implementación. Se conciben como generadoras de trabajo, forjadoras de redes de apoyo para emprendedores, difunden la creatividad. Además, impulsan el desarrollo de metodologías alternativas, representan aproximadamente el 40% de la economía del país, por lo que propician el desarrollo económico y social de las comunidades.

1.1.1.5 Desventajas de las empresas.

Dentro de las desventajas que tienen las pequeñas y medianas empresas se encuentra la dificultad de acceso a líneas de crédito, la informalidad en los controles, la falta de planificación, la extrema dependencia que tienen de proveedores y clientes, la demanda excesiva de horas de trabajo y mano de obra. Además, su radio de acción se limita al consumo interno a nivel local y están constantemente en riesgo de tener pérdidas monetarias. (Cámara de la Pequeña Industria de Pichincha, 2014)

1.1.2. Evolución geográfica de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE).

De los datos suministrados por la Superintendencia de Compañías (2014), la evolución geográfica de las medianas empresas societarias de Ecuador muestra una tendencia de ubicarse en las ciudades de mayor población en el territorio, así se evidencia que están altamente centralizadas en Guayas y Pichincha, con el 43,43% y 35,01% correspondientemente entre los años 2009 y 44,12% y 32,83% al 2013; lo que deja claro que más del 78% de este grupo se asienta en estas dos ciudades.

El gráfico que se expone a continuación permite conocer la evolución geográfica de este grupo de empresas en Ecuador, los datos incluyen el periodo correspondiente al año 2013.

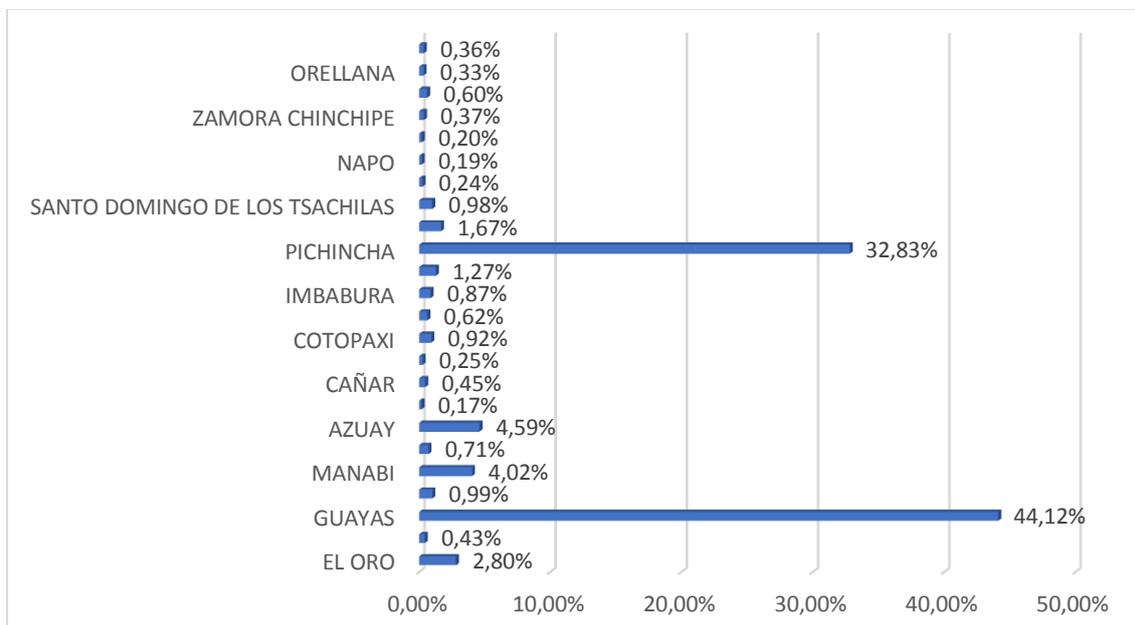


Gráfico 4 Ubicación de las MESE por provincia año 2009 al 2013

Fuente: Superintendencia de Compañías, Intendencia Nacional de Tecnología de Información y Comunicaciones.

Elaborado por: Erika Rueda

Como se puede apreciar la concentración de estas empresas está en Guayas y Pichincha, en razón de que al ser las más pobladas del país son sede de grandes empresas que requieren bienes y servicios que en gran medida son cubiertos por las pequeñas y medianas empresas, a lo que se suma que estos sitios sean reconocidos por el flujo de comercio y la generación de riqueza.

1.1.3. Caracterización de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador basado en la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU)

La clasificación internacional industrial uniforme está dada por la Comunidad Andina de Naciones, misma que indica que las MESE incluyen diferentes industrias, como: la agricultura, ganadería, caza y silvicultura; pesca; explotación de minas y canteras; industrias manufactureras; suministro de electricidad, gas y agua; construcción; comercio al por mayor y menor; reparación de automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos; hoteles y restaurantes; transporte, almacenamiento y comunicación; intermediarias financieras; actividades inmobiliarias, empresariales y

de alquiler; administración pública y defensa, planes de seguridad social de afiliación obligatoria; enseñanza; actividades de servicio social y salud; otras actividades comunitarias sociales y personales de tipo servicios, y hogares privados con servicio doméstico (véase anexo 1), de las cuales parten diversas actividades económicas.(Superintendencia de Compañías, 2014)

La evolución de las diferentes industrias de acuerdo a la CIIU en el Ecuador indica que en el año 2009 se encontraban registradas 3.618, número que para el año 2013 se incrementó a 5.995; es decir que en este periodo se incrementaron en el 89%. A continuación se presenta una tabla que expone el número de empresas por actividad económica correspondiente al periodo 2009-2013.

Tabla 3 Número de empresas por actividad económica Periodo 2000-2013

ACTIVIDAD	Número de MESE				
	2009	2010	2011	2012	2013
1. Agricultura	188	287	231	353	396
2. Minas y canteras	34	47	116	59	61
3. Industrias	306	351	472	425	469
4. Electricidad	11	15	38	30	31
5. Construcción	197	315	403	448	499
6. Comercio	1.06	1.08	1.09	1.33	1.49
7. Transportes, almacenamiento y Comunicación.	1	1	3	4	3
8. Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	498	331	280	514	659
9. Otros	1.05				
	1	548	307	627	699
			1.26	1.18	1.68
	272	778	2	1	7
TOTAL	3.61	3.75	4.20	4.97	5.99
	8	4	2	0	5

Fuente: Superintendencia de Compañías, Intendencia Nacional de Tecnología de Información y Comunicaciones.

Elaborado por: Erika Rueda

De acuerdo a esta información se puede identificar que la actividad económica a la que pertenecen el mayor número de MESE corresponde aquellas que se dedican al comercio, notándose un incremento en cada año, así en el 2009 se registraron 1.061 empresas, número que se incrementó a 1.493 para el año 2013; es decir 432 más. Panorama distinto se observa en las actividades inmobiliarias, empresariales y de

alquiler, en el cual en el año 2009 se registraron 1.051 empresas y para el año 2013 este número decreció al registrarse únicamente 699. Otro dato que se identifica como creciente es el que incluye a las empresas destinadas a la construcción, las que entre el 2009 y 2013 muestra un incremento de 153%. Lo que permite saber que la actividad económica que más estabilidad presenta en el mercado ecuatoriano corresponde al comercio, por lo tanto debe ser considerada como prioritaria en la asignación de créditos.

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

En los últimos años la figura de las medianas empresas y su papel en la economía del país ha sido trascendental para el desarrollo de su economía, por ello es pertinente reconocer las fuentes de financiamiento con las que cuentan para mantener o mejorar su competitividad.

Si se considera que en el mundo globalizado en el que se vive, para sustentar una empresa no basta con el trabajo que las personas realizan, hace falta capital que les permita crear ventajas competitivas a la par del incremento de su productividad.

Por ello conocer sobre fuentes de financiamiento es un tema de vital importancia para quien dirige una empresa o desea emprender con un nuevo negocio.

1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento.

Son varias las fuentes de financiamiento que existen y que pueden colaborar en la operación de pequeñas, medianas o grandes empresas, las que bien pueden provenir del interior o exterior de la empresa.

Se consideran como fuentes internas de financiamiento aquellas que “son creadas dentro de la misma empresa, como resultado de sus operaciones, por lo general proceden de los accionistas y no generan un costo financiero implícito”. (CEPAL, 2011) Dentro de este grupo se encuentran los ahorros personales, las aportaciones de socios y las utilidades retenidas.

Los ahorros personales corresponden a los activos personales del negocio que el empresario posee, los cuales provienen de su ahorro y se consideran la fuente de

financiamiento de capital que se utiliza con mayor frecuencia en la operatividad de la empresa.

Las aportaciones de socios se consideran el capital propio de la empresa y es con el que se cuenta para iniciar sus operaciones.

Las utilidades retenidas son los recursos más importantes con los que cuenta una empresa, representan el interés o provecho que se obtiene de las ventas realizadas en cierto periodo y están relacionadas con las aportaciones de capital. Se dice que las utilidades retenidas "son aquellas que gozan de una buena salud financiera o una gran estructura de capital sólido".(FLACSO - MIPRO, Granda, M. , 2012, pág. 27)

Por otro lado, las fuentes de financiamiento externas están dadas por préstamos con base en los activos, préstamos personales del sistema financiero nacional, proveedores, también se pueden considerar las donaciones. Dentro de este grupo se encuentran los recursos que vienen de terceras personas, otras empresas o instituciones, y corresponden aquellas que generan un costo financiero a la empresa.(Granda, 2012)

Así se hallan los préstamos con base en los activos de la empresa, para lo cual se utiliza una línea de crédito que se garantiza precisamente sobre ellos. En esta figura quien concede el préstamo disminuye su riesgo al otorgar únicamente un porcentaje del valor total que suman los activos de las empresas, el que no supera el 85% contra cuentas por cobrar y 55% contra el inventario.(Carbó, 2009)

La figura que generalmente se utiliza en este tipo de financiamiento es el Factoraje, el que según Longenecker (2011) consiste en:

Poner dinero en efectivo a disposición de una empresa antes de que reciba los pagos de sus clientes correspondientes a cuentas por cobrar. En esta opción, un factor (a menudo propiedad de una empresa controlada de bancos) compra las cuentas por cobrar, anticipando al negocio de 70% al 90% del importe de la factura. (pág. 31)

Sin embargo, queda la opción abierta de declinar adelantos de dinero sobre la existencia de facturas de dudosa procedencia, en este caso se cobra como honorarios por servicios aproximadamente el 2% de las cuentas por cobrar. Es preciso señalar

que en Ecuador la Corporación Financiera Nacional oferta este tipo de financiamiento con una tasa que va desde el 8.5 hasta el 9.75%. (Ministerio de Industrias, 2014)

También están las fuentes que provienen del sistema financiero nacional, siendo precisamente éste el más utilizado en las actividades económicas. En este sistema se encuentran todas las instituciones encargadas de realizar la intermediación financiera con fines de rentabilidad, capta recursos del público y sobre ellos construye su capacidad de financiamiento. En el Ecuador el sistema financiero está dado por las mutualistas, cooperativas, bancos privados y públicos.

Según la Superintendencia de Bancos (2014), de acuerdo al capital que manejan estas entidades se dividen en grandes, medianas, pequeñas y muy pequeñas como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 4 Clasificación de las entidades financieras privadas

BANCOS PRIVADOS		
GRANDES	MEDIANOS	PEQUEÑOS
Guayaquil	Bolivariano	Amazonas
Pacífico	General Rumiñahui	Solidario
Pichincha	Internacional	Unibanco
Produbanco	Machala	Litoral
	Promérica	Cofiec
		Procredit
		Loja
		Capital
		Finca
		Delbank
COOPERATIVAS		
GRANDES Y MEDIANAS	PEQUEÑAS	MUY PEQUEÑAS
29 de Octubre	23 de Julio	Cotocollao
Cooprogreso	Atuntaqui	San Francisco de Asis
Andalucía	El Sagrario	Coopad
Cacpeco	Codesarrollo	
Riobamba	Pablo Muñoz Vega	
	Tulcán	
	Alianza del Valle	
	Cooperativa CCP	
	Coop. Cámara de Comercio de Ambato	
MUTUALISTAS		
Imbabura		

Pichincha

Fuente: Superintendencia de Bancos (2014)

Elaborado por: Erika Rueda

A estas entidades se unen las sociedades financieras que también se consideran fuentes de financiamiento externo, dentro de este grupo se encuentra: Diners Club del Ecuador, Unifinsa, Leasing, Vazcorp.

Por otro lado, están las instituciones financieras públicas como: el Banco Ecuatoriano del Fomento, la Corporación Financiera Nacional y el Banco del Estado, que tiene la finalidad de impulsar la economía del país a través de la otorgación de créditos para reactivar la economía del país.

1.2.2. Características del mercado de dinero.

Para hablar de las características del mercado de dinero, es conveniente explicar que significa este concepto, así:

El mercado monetario es una parte o submercado del mercado financiero, en el que se realizan operaciones de crédito o negocian activos financieros a corto plazo. Comprende el mercado interbancario, el de los certificados de depósitos, el de los bonos y pagarés del Tesoro, el mercado de letras de cambio y, en general, el mercado de todo activo financiero a corto plazo. (De Lara, 2005, pág. 125)

Su función tiene que ver con la posibilidad que proporcionan a los individuos de mantener una parte de su dinero en forma de títulos o valores conservando un alto grado de liquidez y una rentabilidad apropiada.

En este mercado se negocian activos a corto plazo, generalmente menores a un año, para poder negociarlos es preciso que estos cuenten con características que los ubiquen dentro de criterios de elevada liquidez y bajo riesgo.

Este mercado se diferencia de los mercados organizados (bolsa de valores) porque generalmente no cuentan con regulaciones, en ellos se pueden realizar transacciones simples (vía telefónica), todo lo contrario de los mercados a largo plazo en los que se

requieren garantías y los préstamos son considerados mercados de capitales.(De Lara, 2005)

El mercado monetario está compuesto por los mercados de crédito a corto plazo, los mercados de títulos en los que se negocian activos líquidos emitidos por empresas (pagarés), por el sector bancario (títulos hipotecarios, títulos, depósitos interbancarios, entre otros). En definitiva, este mercado está compuesto por el mercado interbancario y el resto de mercados de dinero.

Los mercados monetarios se caracterizan por considerarse “al por mayor” en razón de que sus integrantes generalmente son grandes instituciones financieras o empresas industriales, que cuentan con la asesoría de profesionales especializados que les permite tomar la decisión de negociar grandes cantidades de dinero.

Además, en este ámbito se negocian activos de muy bajo riesgo, en vista de que las entidades emisoras cuentan con la solvencia necesaria para garantizar los créditos, mismos que están avalados por pagarés o títulos hipotecarios.

Al manejarse cortos plazos de vencimiento, los activos resultan líquidos, lo que permite negociarlos en mercados secundarios.

La negociación se puede realizar de forma directa en la cual los participantes se presentan formalmente o para el efecto utilizan intermediarios especializados.

Son flexibles e innovadores, en este tipo de mercado siempre:

Aparecen nuevos intermediarios financieros, nuevos activos y nuevas técnicas de emisión, destacándose entre ellas: el descuento o cobro de interés ‘al tirón’, el que consiste en pagar una cantidad inferior al nominal al comprarlo, reingresando el nominal al venderlo. No hay pagos periódicos de intereses
Cupón cero, en el cual el cobro de intereses se realiza a la maduración de la deuda. Se adquieren por su valor nominal y al final se reciben los intereses.
Tipo Variable, en el que se emiten sin interés fijo y se establece de acuerdo con alguno de referencia como el interbancario más alguna cantidad fija.
(Enciclopedia financiera, 2010)

En resumen se puede decir que el mercado de dinero permite acceder a créditos rápidos a corto plazo, siempre y cuando se cuente con activos o garantías que los respalden.

1.2.2.1 Formas de financiamiento.

En cuanto a la forma que tienen las empresas de obtener financiamiento, se puede decir que el 69% prefieren hacerlo a través de instituciones privadas, apenas el 10% escoge las públicas. Sin embargo, que el Ministerio de Industrias ha creado un fideicomiso que cofinancia de forma no reembolsable para la implementación de empresas que les permita mejorar su posición productiva y competitiva tanto a nivel nacional como internacional. (Ministerio de Industrias, 2014)

A esta iniciativa se suma la del Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad, quien impulsa programas dirigidos a nuevas iniciativas y a consolidar emprendimientos en su etapa de producción, entre ellos se cuentan Emprende Ecuador, Innova Ecuador, Cree Ecuador. (Ministerio de Industrias, 2014)

El acceso que tienen las pequeñas y medianas empresas a las fuentes de financiamiento externo, dado sobre todo por las entidades financieras se evidencia en la cartera bruta que muestran los informes publicados por la Superintendencia de Bancos (2014), como se exhibe a continuación:

Tabla 5 Composición cartera por segmentos- bancos

CARTERA BRUTA 15742 MILLONES DE DÓLARES

Consumo	35,50%
Comercial	47,70%
Microempresa	8,70%
Vivienda	8,10%

Fuente:(Superintendencia de Bancos y Seguros, 2014)
Elaborado por: Erika Rueda

Información que permite saber que el mayor porcentaje de mercado atendido corresponde al crédito comercial, dejando claro que las pequeñas y medianas empresas en el país sí ofrecen las garantías necesarias para ser vistas como sujetos de crédito. La forma que tienen las entidades bancarias de conceder crédito a las empresas incluyen diversas modalidades como: líneas de crédito, en calidad de

acuerdos informales entre deudor y acreedor con respecto a la cantidad máxima de crédito dentro de un plazo determinado; préstamos a plazo con respaldo de firmas o quirografarios; préstamos hipotecarios o a plazo; garantías bancarias; tarjetas de crédito. (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2014)

Para que una persona natural o jurídica acceda a un préstamo, el banco realiza un análisis de su movimiento económico, patrimonio, activos y pasivos con el fin de garantizar que el dinero será cobrado dentro del plazo estipulado.

Para conocer el volumen de créditos que el sistema financiero privado ha dado a las pequeñas y medianas empresas se toma en consideración la información suministrada por el Banco Central del Ecuador, la que indica que hasta agosto de 2013 se verificó un crecimiento positivo del 1,64% con relación al año 2012. Indicadores que señalan la necesidad que tienen estas empresas de tener financiamiento para sus actividades.

A estos datos se suman aquellos que indican que la tasa efectiva anual (TEA) promedio a los que los créditos en el año 2012 fueron concedidos alcanza el 11,29%, con las siguientes características:

Tabla 6 Monto promedio de crédito/ porcentaje de demanda/TEA

Monto promedio de crédito	Porcentaje de demanda del total de créditos otorgados	TEA
10.000 a 20.000	22%	11,29%
20.001 a 40.000	27%	11,44%
40.000 a 75.000	20%	11,44%
75001 a 130.000	15%	11,45%
Mayor 130.000	16%	10,80%

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2014)

Elaborado por: Erika Rueda

Esta información permite conocer que la mayor parte de créditos otorgados a las pequeñas y medianas empresas se ubicaron entre los 20.001 y 40.000 dólares con una TEA del 11,47%.

En cuanto a la banca pública, la composición de la cartera hasta agosto de 2013, presentó las siguientes características:

Tabla 7 Composición de cartera por segmentos

CARTERA BRUTA 15742 MILLONES DE DÓLARES

CONSUMO	1,20%
COMERCIAL	90,20%
MICROEMPRESA	8,00%
VIVIENDA	0,60%

Fuente:(Superintendencia de Bancos y Seguros, 2014)
Elaborado por: Erika Rueda

Lo que indica que el mayor porcentaje de cartera estuvo destinada a crédito comercial, dejando claro que precisamente es a este sector al que más beneficia la banca pública al momento de otorgar créditos.

Por otro lado, la cobertura de los créditos estuvo dada en mayor proporción por el BEDE, el que alcanzó el 90,20%, seguido de la CFN con el 8% y en tercer lugar el BNF con el 1,20%. (Banco Central del Ecuador, 2014)

En cuanto a las sociedades financieras como Diners Club, Unifinsa y Vazcorp, la cartera bruta hasta agosto de 2013 presentó las siguientes características:

Tabla 8 Composición de cartera por segmentos

CARTERA BRUTA 1247 MILLONES DE DÓLARES

CONSUMO	88,4%
COMERCIAL	8,9%
MICROEMPRESA	2,3%
VIVIENDA	0,4%

Fuente:(Superintendencia de Bancos y Seguros, 2014)
Elaborado por: Erika Rueda

Lo que indica que este segmento concentra su mayor participación en créditos de consumo.

Panorama similar se visualiza en el caso de las mutualistas, como se puede ver a continuación:

Tabla 9 Composición de cartera por segmentos

CARTERA BRUTA 364 MILLONES DE DÓLARES

CONSUMO	31,7%
COMERCIAL	18,8%

MICROEMPRESA	3%
VIVIENDA	46,5%

Fuente: (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2014)
Elaborado por: Erika Rueda

Información que deja claro que los créditos de consumo son los que de mayor participación en este sector.

En cuanto a las cooperativas de ahorro y crédito, el mayor porcentaje de cartera bruta estuvo dada por los créditos de consumo, los que hasta agosto de 2013 alcanzaron el 50,8% como se expresa en la siguiente tabla:

Tabla 10 Composición de cartera por segmentos

CARTERA BRUTA 364 MILLONES DE DÓLARES

CONSUMO	50,8%
COMERCIAL	3,1%
MICROEMPRESA	38,3%
VIVIENDA	7,7%

Fuente: (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2014)
Elaborado por: Erika Rueda

Estos datos dejan claro que la principal fuente de financiamiento con la que cuentan las pequeñas y medianas empresas en el país corresponde a los bancos públicos y privados.

Finalmente dentro de la clasificación de fuentes de financiamiento se encuentran a los proveedores, quienes se consideran la principal fuente y es también usada como crédito comercial. Este financiamiento se realiza a través de la compra de bienes o servicios que la institución o empresa utiliza en sus negociaciones a corto plazo.

Es pertinente aclarar que generalmente la capacidad de este financiamiento se incrementa o disminuye la oferta, efecto de los excesos de mercado competitivo y de producción. (Galindo M. , 2010)

El financiamiento de los proveedores permite adquirir mayores activos no monetarios (bienes y servicios) que acrecientan los pasivos monetarios vistos como cuentas por pagar a proveedores; se tramitan a través de convenios de ampliación de términos de

pago a proveedores, logrando un financiamiento monetario de un activo no monetario.(Longenecker, 2011)

Este tipo de financiamiento es ventajoso porque no tiene un costo explícito, resulta fácil de obtener y se alcanza en base a la confiabilidad, previo a un trámite de crédito simple, no genera comisiones por apertura, se actualiza continuamente, se incrementa de acuerdo a los requerimientos de consumo del cliente y tiene un plazo promedio que llega hasta los 60 días.

Los empresarios que hacen uso de este tipo de financiamiento, generalmente tienen una cuenta abierta con el proveedor, no disponen de mucho tiempo para cancelar lo adeudado y posiblemente una de las principales desventajas que presenta es que la empresa tenga que cancelar al proveedor tiempo antes de recibir el pago por parte de sus clientes, lo que afecta su liquidez.

1.2.3. Necesidad de financiamiento en las Medianas Empresas Societarias de Ecuador.

Al ser las medianas empresas en el Ecuador una de las principales fuentes de trabajo y apoyo al crecimiento económico del país, es pertinente que el sistema financiero de los gobiernos gestione medidas dirigidas a mejorar su acceso al financiamiento, en vista de que “el sistema financiero constituye un pilar transcendental en el crecimiento económico de cualquier país”.(Carbó, 2009, pág. 83)

Como se ha podido constatar las MESE optan por fuentes externas de financiamiento, sobre todo los bancos públicos y privados, no obstante, no siempre pueden acceder de forma rápida y efectiva a los recursos que les permita cubrir sus necesidades de financiamiento de corto y largo plazo.

Por ello es pertinente que cuenten con fuentes de financiamiento que les permita día a día mantenerse competitivo, al poder pagar sueldos y a proveedores a tiempo, sin disminuir su inventario.

Ante esto es necesario que tome en consideración lo dicho por Stiglitz(2010), quien señala que:

Los países no pueden crecer sin capital. Los mercados contribuyen a repartir los recursos, garantizando que sean distribuidos, lo cual es principalmente necesario cuando son escasos. Cada país debe tener conocimiento en todo momento, cuál es la combinación adecuada de Estado y mercado. (pág. 121)

En Ecuador es claro que las MESE requieren financiamiento, así se evidenció en el Censo económico del año 2010, en donde las empresas presentaron un endeudamiento que alcanzó los USD 10.826.226.847,00. No obstante, al sector que más se benefició con créditos fue al que se dedica al comercio al por mayor y menor, dejando de lado al 46,79% de Pymes con la figura de demanda insatisfecha de financiamiento. (Ministerio de Industrias, 2014)

CAPÍTULO II

2. GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE

2.1 Antecedentes sobre la Estructura de Capital de las PYMES

“El nivel de endeudamiento no interfiere con el costo de la empresa ni el nivel del capital, lo importante por tanto es la política de inversión y las decisiones financieras” (*Miller, 1997*).

Básicamente las empresas pueden elegir entre tres formas de financiamiento: emitir más capital, incurrir en deuda o utilizar las utilidades retenidas según lo expresa Miller.

Una inversión real está condicionada por decisiones de financiación, estas a su vez determinan la composición del capital, una estructura de capital está conformada por deudas, acciones preferentes e instrumentos de capital contable. Todas ellas serán motivo de análisis, y estas podrán demostrar la estructura de capital de las mese.

El empleo de la deuda en la estructura de capital de una empresa se llama apalancamiento financiero. Cuanta más deuda tiene una empresa (como un porcentaje de los activos) tanto mayor es su grado de apalancamiento financiero. (Jordan, 2006)

Es decir la empresa se encuentra sustentada en su capacidad de endeudamiento, para su crecimiento. Como lo señala Ross, esto tendrá por tanto efectos de apalancamiento financiero.

Las PYMES obtienen ventajas a través del endeudamiento o apalancamiento, Como lo señala Jordan 2006 , cuando hablamos de ventajas, entendemos además que son sujetos activos de crédito puesto que han mostrado viabilidad para la realización de operaciones crediticias, estas ventajas se traducen en características que fortalecen desarrollo, entre ellas:

- Reduce el riesgo de una inversión
- Abre las puertas a inversiones y nuevos mercados
- Aumenta la TIR de la inversión
- Estrategia financiero fiscal

Por lo tanto una estructura de capital es la relación con la situación financiera de la empresa a largo plazo (deudas) para planear sus operaciones.

En primeras instancias se plantearon teóricos sobre la estructura de capital centrándose en determinar si existe relación entre el endeudamiento con respecto al costo del capital promedio ponderado y sobre el valor de la empresa.

Estos se desarrollaron en escenarios de mercados perfectos, pero llegando a conclusiones contradictorias. Sin embargo la tesis de MM (1958) sirvió de referencia para posteriores investigaciones, dando cabida a alguna imperfección o situación real del mercado.

El valor de las empresas puede variar a través del endeudamiento por el efecto fiscal y otras imperfecciones del mercado como los costos de dificultades financieras, los costos de agencia y la asimetría de información, en muchos casos determinándose una estructura de capital óptima que compensa los costos con los beneficios.

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

Para Gitman (2003) una de las principales responsabilidades del administrador financiero es revisar y analizar las decisiones de inversión propuestas para asegurarse de que sólo se realicen aquellas que contribuyan positivamente al valor de la empresa. A través de varias técnicas y herramientas, los administradores financieros estiman los flujos de efectivo que generará una inversión y luego aplican técnicas apropiadas de decisión para evaluar el impacto de la inversión sobre el valor de la empresa. Desde luego, sólo se deben realizar las inversiones que puedan incrementar el precio de las acciones.

Gitman (2003) también habla de otro tipo de decisiones financieras, entre las cuales nombra el costo de capital, el apalancamiento y la política de dividendos como decisiones financieras a largo plazo y la administración de activos circulantes y de pasivos circulantes como decisiones financieras a corto plazo.

Algunos ejemplos de decisiones que podrían requerir políticas de finanzas son (Fred, 1997):

1. Reunir capital por medio de créditos a corto plazo, a largo plazo, acciones preferentes o acciones comunes.
2. Arrendar o comprar activos fijos.
3. Determinar una razón adecuada para el pago de dividendos.
4. Extender el plazo de las cuentas por cobrar.

5. Establecer un porcentaje de descuento para las cuentas pagadas dentro de un plazo determinado.

6. Determinar la cantidad de efectivo que se debe tener a la mano.

Además de conocer la estructura de flujos de la empresa, la información financiera necesaria y haber definido los objetivos a cumplir, es necesario un análisis y conocer la situación en la que se encuentra la empresa para la toma de decisiones.

El análisis financiero tiene como objetivo fundamental analizar la situación financiera de la empresa y la medición de la rentabilidad de capitales invertidos.

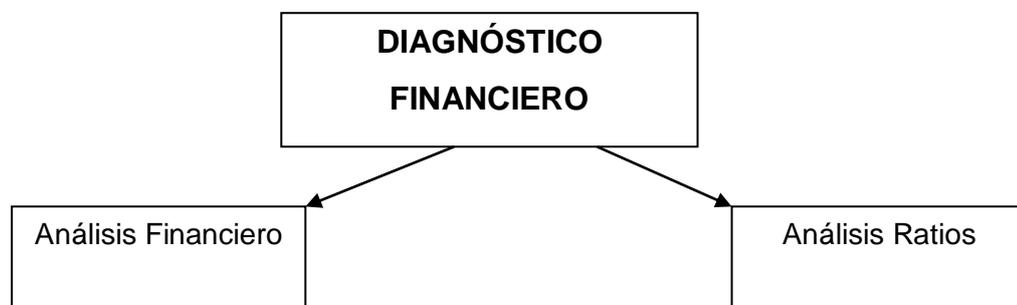


Ilustración 1 Proceso del Diagnóstico Financiero
Elaborado por: Erika Rueda

Es importante mencionar que un análisis financiero parte desde una base que son los documentos contables de síntesis:

- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Flujo
- Estado de Pérdidas y Ganancias

Una herramienta indispensable para el flujo de información financiera y no financiera que conlleve a la toma de decisiones oportunas, la constituyen los sistemas de control de gestión.

Anthony y Govindarajan (2003)

Consideran dichos sistemas como una ayuda para empujar a las empresas hacia sus objetivos de largo plazo, centrándose principalmente en la implementación estratégica. Cuando hablan de resultados financieros se refieren a resultados

monetarios como: ingresos netos, rentabilidad sobre recursos propios, entre otros, y dentro de los objetivos no financieros se encuentran: calidad de los productos, cuota de mercado, satisfacción de la clientela, cumplimiento de plazos de entrega y motivación de los trabajadores.

Por otra parte, el control de gestión según Beltrán (1998)

Se concibe sobre una empresa en funcionamiento y se basa en la continua conversión de información clave en acción proactiva, a través de la toma efectiva de decisiones. Por lo anterior, es vital contar con información administrable, que permita un análisis ágil; este tipo particular de información está contenido y representado en los indicadores de gestión.

En este sentido, Darío Abad Arango citado por Beltrán (1998)

Indica que el control de gestión es un instrumento gerencial, integral y estratégico que, apoyado en indicadores, índices y cuadros producidos en forma sistemática, periódica y objetiva, permite que la empresa sea efectiva para captar recursos, eficiente para transformarlos y eficaz para canalizarlos.

Así mismo, Pacheco et al. (2002) comenta que el control de la gestión descansa sobre el seguimiento y la medición de indicadores.

En lo anteriormente expuesto, se nota que tanto Beltrán (1998) como Abad Arango y Pacheco et al. (2002), mencionan una importante herramienta: los indicadores de control de gestión. Particularmente, este último autor mencionado, dice que un indicador numérico es la relación entre dos o más datos significativos, que tienen un nexo lógico entre ellos, y que proporcionan información sobre aspectos críticos o de importancia vital para la conducción de la empresa. Agrega además, que responde a dos principios básicos de gestión: lo que no es medible no es gerenciable y el control se ejerce a partir de hechos y datos.

En este mismo orden de ideas, Pacheco et al. (2002) menciona

Que los indicadores son un instrumento básico de las prácticas directivas para el control y el despliegue de las estrategias en cada una de las áreas funcionales de las empresas: producción, mercadeo, recursos humanos y finanzas. Una práctica común dentro de muchas organizaciones consiste en aplicar indicadores en cada una de las mencionadas áreas.

En finanzas, por ejemplo, se utilizan con mucha frecuencia indicadores para el estudio de la información contenida en los estados financieros básicos. Según Pacheco et al. (2002), las razones financieras suelen ser calificadas en seis tipos fundamentales: liquidez, apalancamiento, actividad, rentabilidad, crecimiento y valuación; por su parte, Guajardo (2002) las clasifica dentro de cuatro rubros: rentabilidad, liquidez, utilización de activos y utilización de pasivos.

En relación con esto, Chávez (2005) afirma que la rentabilidad es uno de los indicadores financieros más relevantes, sino el más importante, para medir el éxito de un negocio; agrega que una rentabilidad sostenida combinada con una política de dividendos cautelosa, conlleva a un fortalecimiento del patrimonio.

Como complemento de esto, Anthony y Govindarajan (2003) mencionan que habitualmente, en una empresa el beneficio es el objetivo más importante, por ello es tan necesario el cálculo de la rentabilidad. Es por ello que, de los indicadores financieros aplicados por las empresas, en esta investigación se decide abordar los de rentabilidad como principales herramientas para la toma de decisiones.

2.1.1.1 Indicadores Financieros.

Entre los indicadores de mayor uso en las PYMES para llevar a cabo el análisis tenemos los siguientes: liquidez, solvencia, indicadores de gestión, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad.

2.1.1.1.1 Liquidez.

También se conoce como razones de solvencia a corto plazo, el propósito de este indicador es proporcionar información sobre la liquidez de la empresa. Estas razones se enfocan en los activos circulantes y pasivos circulantes.

Para que una empresa sea solvente debe estar dispuesta a liquidar los pasivos contraídos al vencimiento de los mismos; además, debe demostrar que está en capacidad de continuar con una trayectoria normal que le permita mantener un entorno financiero adecuado en el futuro.

$$\text{LIQUIDEZ} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Ilustración 2 Fórmula de liquidez
Elaborado por: Erika Rueda

Cuanto mayor sea el valor del indicador mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas.

Razón corriente: indica la capacidad que una empresa tiene para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Por ejemplo si a empresa su razón corriente es igual a 1 quiere decir que cumple con sus obligaciones a corto plazo; si el resultado es mayor a 1 quiere existe una utilización deficiente de la liquidez y su activo; si el resultado es menor a 1 la empresa corre el riesgo que no cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Capital de Trabajo: indica la cantidad de dinero que le queda a la empresa para que sus operaciones continúen diariamente, luego de haber cumplido con las obligaciones a corto plazo.

El indicador deberá ser mayor a 0, esto se interpreta como una empresa con la suficiente liquidez para operar.

Prueba Acida: este indicador mide con exactitud la liquidez, es decir el dinero disponible. A diferencia de la razón corriente no considera las cuentas por cobrar para la medición.

El indicador deberá ser igual o mayor a 0,5 para que la empresa logre cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Rotación de inventarios: mide el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo

Mientras más alto sea el número de veces, quiere decir que existe una mayor rotación de inventarios. Lo contrario un número de veces más bajo no existe una buena gestión de ventas en la empresa.

2.1.1.1.2. Solvencia.

Solvencia, es un indicador que se practica sobre los estados contables, es una relación entre el total de activos de una entidad (persona física o jurídica) y el total de pasivos. Dicha relación es un cociente, que representa que cada un peso de pasivo cuantos recursos cuenta para hacer frente.

También se lo conoce como índice de endeudamiento o apalancamiento, nos demuestra la capacidad de la empresa para soportar las deudas especialmente aquellas que son a largo plazo. Permite conocer que tan estable es la situación financiera de la empresa en términos de la composición de sus pasivos y su peso relativo con el capital y patrimonio.

Este análisis es importante no solo porque mide la capacidad de la empresa para soportar las deudas, sino que éste es un parámetro importante que no solo afecta la solvencia de la empresa sino la rentabilidad por la vía del apalancamiento financiero

También se lo conoce como índice de endeudamiento o apalancamiento, nos demuestra la capacidad de la empresa para soportar las deudas especialmente aquellas que son a largo plazo. Permite conocer que tan estable es la situación financiera de la empresa en términos de la composición de sus pasivos y su peso relativo con el capital y patrimonio.

Este análisis es importante no solo porque mide la capacidad de la empresa para soportar las deudas, sino que éste es un parámetro que no solo afecta la solvencia de la empresa sino la rentabilidad por la vía del apalancamiento financiero.

Endeudamiento del activo: Mide la cantidad de dinero que tiene la empresa en activos por cada unidad invertida.

Si el indicador es igual o mayor a 1 significa que la empresa no necesita acudir a endeudamiento con terceros.

Tabla 11 Endeudamiento del Activo Mese año 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Endeudamiento del activo	59%	64%	66%	65%	71%	68%	71%	71%	72%	71%	72%	71%	66%

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

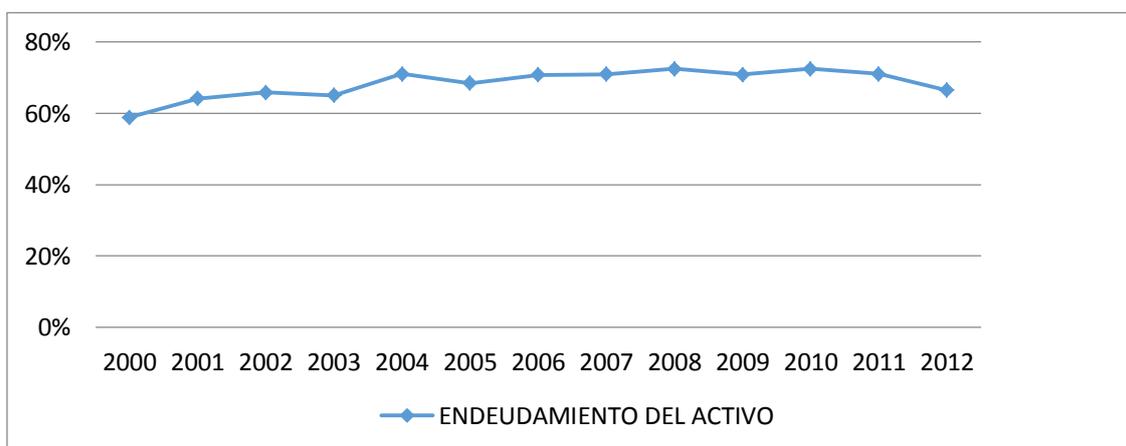


Grafico 5 Variación Endeudamiento sobre el Activo Mese año 2000 al 2012

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica desde el año 2000 al 2012 los niveles de endeudamiento de las Mese son altos. A partir de la adopción del esquema de dolarización y hasta fines del año 2004, se observó una reducción sostenida de las tasas de interés (especialmente de las tasas activas), consistente con la convergencia de la inflación doméstica a niveles internacionales. En cambio, durante el período 2005-julio 2007, las tasas activas y pasivas referenciales, y las tasas para otras operaciones activas, han tenido una evolución estable. (Banco Central del Ecuador, 2010) El nivel de dependencia de sus acreedores es alto.

Endeudamiento patrimonial: Mide las veces en que el patrimonio de la empresa está comprometido con los acreedores.

Mientras más alto es el indicador, significa que el patrimonio de la empresa está comprometido en su mayoría.

Tabla 12: Endeudamiento Patrimonial MESE año 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Endeudamiento Patrimonial	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	3%	2%	3%	2%	2%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Elaborado por: Erika Rueda

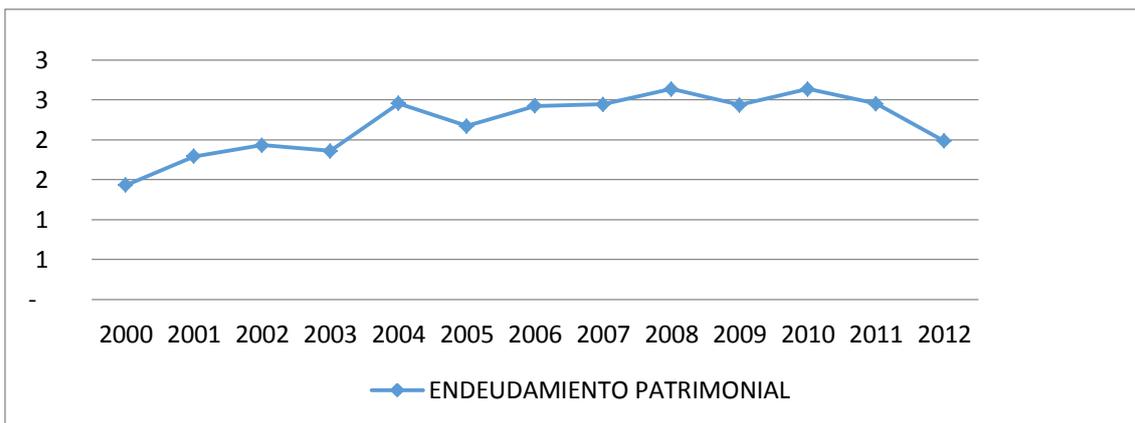


Grafico 6Variación Endeudamiento Patrimonial Mese año 2000 al 2012
Fuente:(Superintendencia de Compañías , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

Como se puede observar en la gráfica desde el año 2000 al 2012 el nivel de endeudamiento patrimonial es moderado. Se puede observar un ligero incremento. Luego de la crisis financiera de 1999, la adopción del dólar como moneda de curso legal permitió a los agentes económicos recuperar la confianza en la moneda. Según cifras del Banco Central y en forma general dado que las pymes del presente estudio pertenecen a varios sectores de la economía indica que en el año 2010 el 83% Comercio, 71% Industria, 67% construcción, 55% servicios solicitaron créditos para capital de trabajo. (Banco Central del Ecuador, 2010, pág. 17)

Dentro del entorno macroeconómico del año 2009 y 2010 se dio un hecho relevante la aplicación medidas de salvaguardia por motivos de balanza de pagos entre el 22 de enero de 2009 y el 23 de julio de 2010 pese a este hecho, según información del Banco Central del Ecuador para el crédito productivo existieron menos restricciones por parte de las IFIS (Instituciones del Sistema Financiero).

Endeudamiento del activo fijo: Mide la cantidad de dinero que tiene la empresa en activos fijos por cada unidad invertida.

Si el resultado de la medición es igual o mayor a 1 significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.

Apalancamiento: es el grado de apoyo de los recursos internos sobre los créditos de la empresa.

Mientras mayor es el indicador significa que mayor es el riesgo de la operación y la empresa podría no tener capacidad para atender los pagos.

Tabla 13 Apalancamiento MESE año 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Apalancamiento	4	7	8	8	11	13	22	17	9	10	22	12	8

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

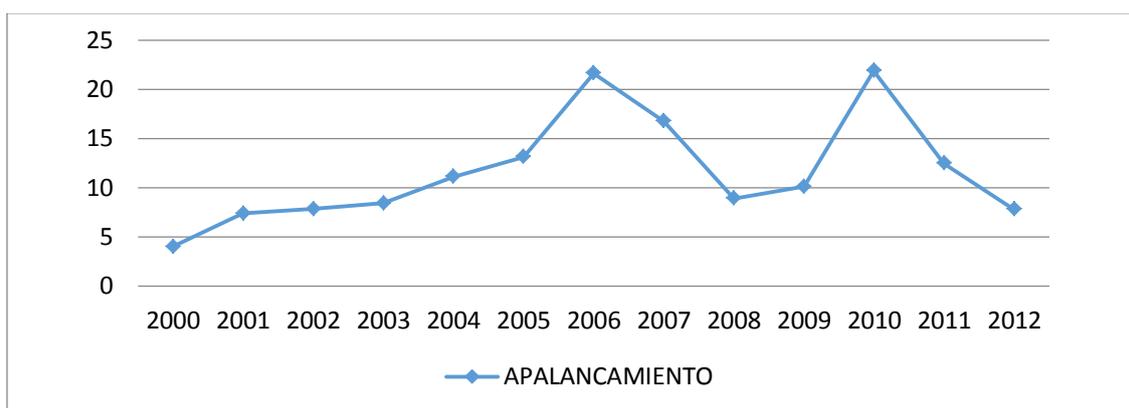


Gráfico 7 Variación Apalancamiento Mese año 2000 al 2012

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica, hasta el año 2005 los niveles de apalancamiento se incrementan ligeramente, pero en el año 2006 el indicador crece de manera significativa. Desde el punto de vista oferta y utilización de bienes y servicios durante el año 2006 hubo desaceleración en el crecimiento de la demanda se explica por un menor dinamismo de la inversión en el sector público.

Mientras que en el año 2008 desciende, este fue de gran actividad económica debido al incremento del precio internacional del petróleo y de una política de fuerte inversión pública, producto de los ingresos de las exportaciones petroleras.

Estuvo presente también un dinamismo agresivo en las actividades de exportación no petroleras, en las de consumo e inversión privada. En el año 2010 el indicador muestra nuevamente niveles altos.

A partir del año 2010 se vuelve a recuperar la actividad económica y se registra una tasa de 3.58%, y un crecimiento continuo.

Este salto, con relación al año anterior se debe a una leve recuperación de las economías mundiales exportadoras de commodities, que se vieron afectadas por la crisis financiera. (La actividad económica del Ecuador, 2013)

Otro factor que contribuyó a esta recuperación fue la inversión pública acumulada.

Apalancamiento financiero: mide el grado de endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios.

El apalancamiento financiero puede ser positivo, negativo o neutro.

Apalancamiento financiero positivo: cuando la tasa de rendimientos que se alcanza sobre los activos de la empresa es *mayor* a la tasa de interés que se paga por préstamos.

Tabla 14 Apalancamiento financiero Mese año 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Apalancamiento Financiero	9	3	2	4	4	6	1	14	8	6	10	6	6

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

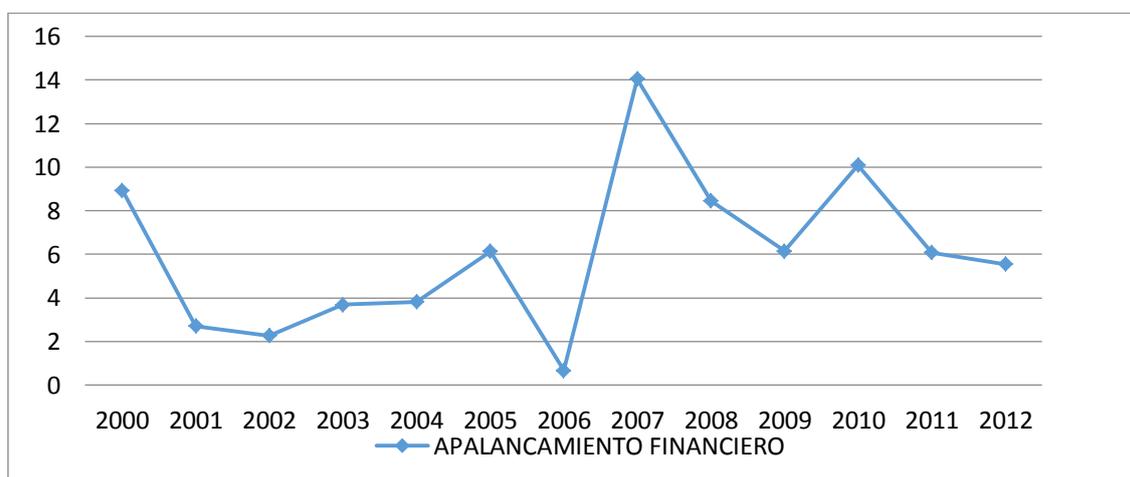


Gráfico 8 Variación Apalancamiento Financiero Mese año 2000 al 2012

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica, a partir del año 2001 los niveles de apalancamientos son bajos, esto puede relacionarse con la crisis financiera de 1999, la adopción del dólar como moneda de curso legal permitió a los agentes económicos recuperar la confianza en la moneda.

Progresiva y lentamente, se recuperó también la confianza en las entidades financieras, situación que se reflejó en el fuerte ritmo de crecimiento de las captaciones del sector privado que a su vez contribuyó a la expansión de las operaciones crediticias, favoreciendo al dinamismo de la actividad económica.

En el año 2006 el indicador baja drásticamente debido a que las empresas prefirieron apalancarse con su propio capital, pero en el año 2007 es el pico más alto, debido a las elecciones presidenciales y la incertidumbre frente a un nuevo gobierno, hace que

las empresas inviertan antes de las nuevas medidas que tome el nuevo presidente. Desde el año 2008 se mantienen en un ciclo estable.

Apalancamiento financiero negativo: cuando la tasa de rendimientos que se alcanza sobre los activos de la empresa es *menor* a la tasa de interés que se paga por préstamos.

Apalancamiento financiero neutro: cuando la tasa de rendimientos que se alcanza sobre los activos de la empresa es *igual* a la tasa de interés que se paga por préstamos

2.1.1.1.3. Gestión.

El indicador de gestión mide el nivel de ejecución de los procesos, se concentra en cómo se hicieron las cosas y mide el rendimiento de los recursos asignados a cada proceso.

La gestión financiera consiste en administrar los recursos que se tienen en una empresa para asegurar que serán suficientes para cubrir los gastos para que esta pueda funcionar. En una empresa esta responsabilidad la tiene una sola persona: el gestor financiero. De esta manera podrá llevar un control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa (Longenecker, 2011)

Rotación de inventarios: mide el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo.

Mientras más alto sea el número de veces quiere decir que existe una mayor rotación de inventarios. Lo contrario un número de veces más bajo no existe una buena gestión de ventas en la empresa.

Rotación de cartera: mide el tiempo en que las cuentas por cobrar se convierte en efectivo. (Gerencie, 2012)

Periodo medio de cobranza: mide el plazo promedio de los créditos otorgados a los clientes.

Una mala gestión se refleja en un indicador alto lo que significa un periodo de tiempo largo para recibir el ingreso por ventas.

Periodo medio de pago: mide el tiempo en que la empresa se toma para cubrir sus obligaciones de inventario.

Un indicador de periodos largos de pago a proveedores es consecuencia de una rotación lenta de inventario, o de un exceso periodo medio de cobranza.

Impacto de gastos de administración y venta: mide el nivel de gastos operacionales en relación al margen bruto.

Una buena gestión se reflejara en un alto margen operacional y utilidades netas de la empresa.

Impacto de la carga financiera: mide el porcentaje que representan los costos financieros en relación a los ingresos de la empresa.

Un indicador igual o menor al 10 % indica que existe una buena gestión de ventas para pagar dichos costos financieros.

Rotación de ventas: mide el número de veces que se utilizan los activos para las ventas.

Mientras mayor sea el número de ventas que se pueda lograr con determinada inversión más eficiente será la dirección del negocio.

2.1.1.1.4 Rentabilidad.

Este indicador mide la capacidad que tiene la empresa para generar riqueza con respecto a sus activos o al capital aportado por los socios. La idea de rentabilidad financiera está relacionada a los beneficios que se obtienen mediante ciertos recursos en un periodo temporal determinado.

El concepto, también conocido como ROE por la expresión inglesa return on equity, suele referirse a las utilidades que reciben los inversionistas.

Lo que hace la rentabilidad financiera, en definitiva, es reflejar el rendimiento de las inversiones. Para calcularla, suelen dividirse los resultados obtenidos por los recursos o fondos propios que se emplearon.

Rentabilidad neta del activo (du pont): es un indicador que nos dice cómo es que la empresa ha alcanzado los resultados financieros.

Permite relacionar la rentabilidad de las ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables de la rentabilidad del activo.

Tabla 15 Rentabilidad Neta del Activo MESE año 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilidad neta del activo	4%	8%	7%	6%	6%	7%	1%	10%	10%	10%	19%	11%	6%

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

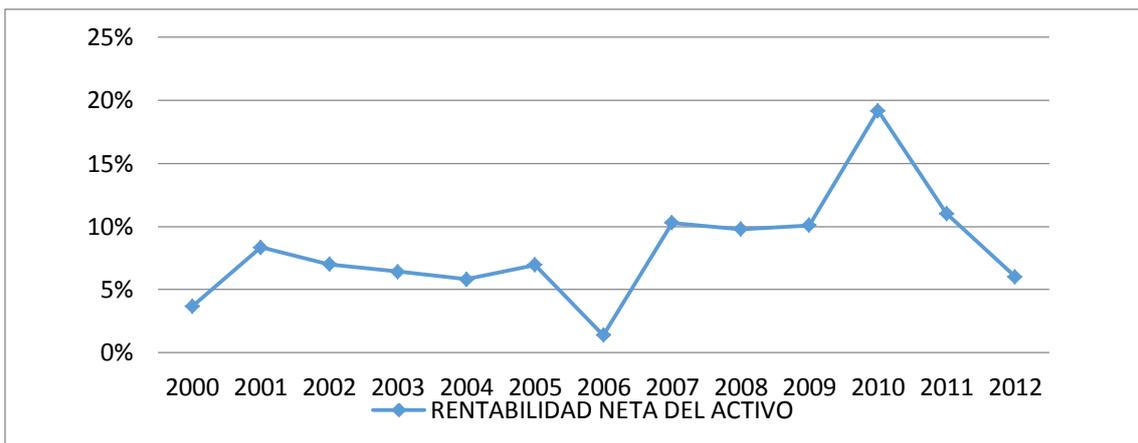


Gráfico 9 Variación de la rentabilidad neta del activo Mese año 2000 al 2012
Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica desde el año 2000 al 2012 el nivel de rentabilidad es bajo. El año más crítico es el 2006 dado a la desaceleración en el crecimiento de la inversión por un menor dinamismo de la inversión del sector público. Efectivamente mientras la formación bruta de capital fijo del sector público no financiero aumento en 21,8% en el 2005 (en términos nominales), en el año 2006 se incrementó en apenas 4,5%. Esta situación se explicaría por una sub-ejecución de proyectos de inversión pública por parte de los diferentes niveles de Gobierno. A su vez, se observa una desaceleración en la inversión privada, lo que se reflejó en una disminución en la tasa de crecimiento de las importaciones de bienes de capital destinados a los sectores agrícola, industrial y transporte; las importaciones de bienes de capital disminuyeron su crecimiento de 31.5% en el año 2005, a 10.6%. (Banco Central del Ecuador, 2014, pág. 1)

Margen bruto: es un indicador que permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos de operación y generar utilidades netas.

Margen operacional: permite conocer si el negocio es o no rentable sobre sí mismo, independientemente de la forma como se ha conseguido el financiamiento.

Rentabilidad neta de ventas: es un indicador que mide la utilidad de la empresa por cada unidad de venta.

Debido a que este indicador utiliza la utilidad neta pueden registrarse valores negativos por no tomarse en cuenta los ingresos no operacionales que podrían determinar las utilidades de la empresa

Rentabilidad operacional del patrimonio: permite conocer la rentabilidad que genera la empresa para los socios o accionistas en función del capital invertido.

El indicador podría ser negativo ya que no se toma en cuenta los ingresos no operacionales que podrían determinar las utilidades en la empresa.

Rentabilidad financiera: mide el beneficio neto generado, en relación a la inversión realizada por los propietarios de la empresa.

Pueden registrarse valores negativos ya que para obtener utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria.

Tabla 16 Rentabilidad financiera Mese año 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilidad Financiera	-19%	23%	17%	66%	35%	34%	30%	46%	43%	84%	46%	56%	19%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

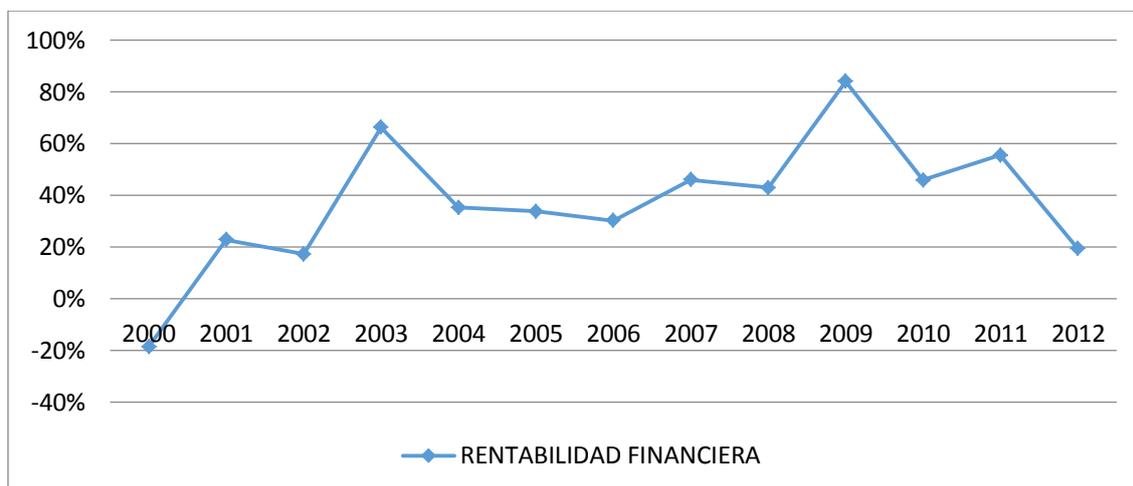


Gráfico 10 Variación de la Rentabilidad financiera Mese año 2000 al 2012

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)
Elaborado por: Erika Rueda

Como se puede observar en la gráfica, el año 2000 la rentabilidad fue negativa como efecto de los últimos años antes de la dolarización, el país experimentó un agudizamiento de la crisis económica, situación evidenciada en un acelerado crecimiento de los precios, un importante proceso de depreciación monetaria, un incremento de tasas de interés a niveles nunca alcanzados y una pérdida general de la confianza en el sistema monetario (Banco Central del Ecuador, 2014), sin embargo a partir del año 2001 al 2012 son positivos dado el crecimiento de la economía.

2.2 Correlaciones de los Indicadores Financieros

Las correlaciones nos indican la magnitud con que están relacionadas dos variables cuantitativas.

Para medir la correlación de las dos variables cuantitativas, es necesario realizar el cálculo del coeficiente de correlación de Pearson, indicador que se utiliza para medir el grado de dependencia de las variables representado por la letra r .

Los resultados se interpretan de la siguiente manera:

Si r es igual a 1 indica dependencia total entre las dos variables, mientras aumenta una de las variables la otra también aumenta.

Si r es igual a -1 existe dependencia entre las dos variables, sin embargo si la una aumenta la otra disminuye.

Si r es igual a 0 no existe dependencia entre las dos variables.

A continuación se analizara mediante el diagrama de dispersión y el coeficiente de correlación los indicadores financieros de las Mese de acuerdo a los indicadores financieros publicados en la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Tabla 17 Indicadores financieros Mese años 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
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
Rentabilidad financiera	-19%	23%	17%	66%	35%	34%	30%	46%	43%	84%	46%	56%	19%

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

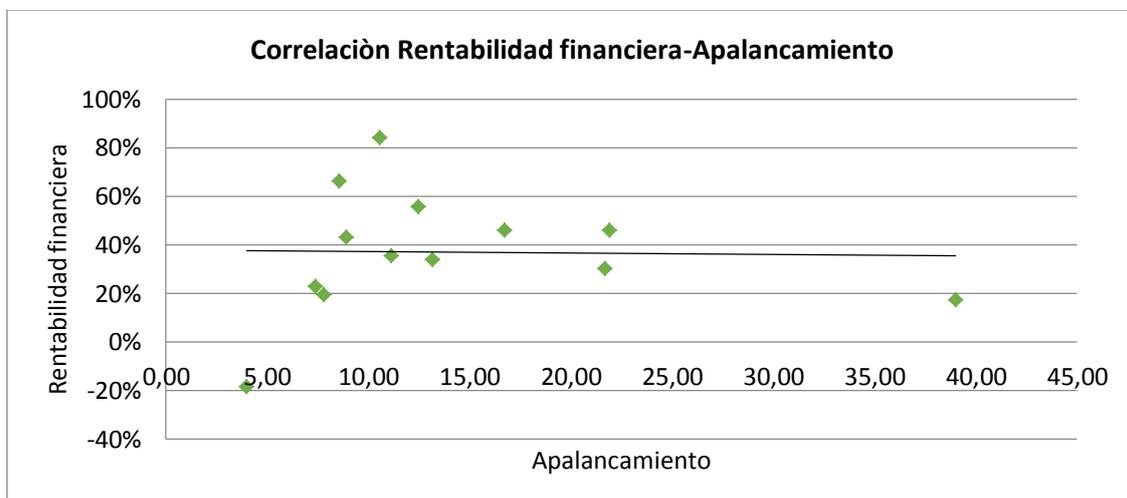


Gráfico11 Correlación Rentabilidad Financiera-Apalancamiento Mese
Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

De acuerdo a la gráfica el punto más alto de la rentabilidad financiera se ubica en el 84% mientras que el apalancamiento más alto de apalancamiento es de 21,90 y se ubica en una coordenada diferente al de la rentabilidad. El aumento de apalancamiento no influye en la rentabilidad.

Tabla 18 Datos para coeficiente de correlación

Rentabilidad financiera	Apalancamiento
-	0,19
	3,98
	0,23
	7,38
	0,17
	39,00
	0,66
	8,55
	0,35
	11,15
	0,34
	13,17
	0,30
	21,68
	0,46
	16,72
	0,43
	8,91
	0,84
	10,56
	0,46
	21,90
	0,56
	12,47
	0,19
	7,79

Coeficiente de correlación calculado por la función de Excel:

$$r = -0,02$$

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

El coeficiente de correlación es de -0,02 quiere decir que las variables son totalmente independientes, como se observa en la gráfica los puntos están dispersos lejos de la línea de tendencia.

La rentabilidad financiera está en función de la utilidad neta de la empresa, mientras que el apalancamiento es la relación del crédito con el patrimonio. Por tal razón son variables que no tienen relación alguna.

Tabla 19 Indicadores financieros Mese año 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Endeudamiento del activo	0,14	0,15	0,08	0,12	0,06	0,19	0,11	0,12	0,11	0,10	0,11	0,14	0,03
	7	0	1	5	4	7	5	6	7	0	8	1	9

Rentabilidad neta del activo	4%	8%	7%	6%	6%	7%	1%	10%	10%	10%	19%	11%	6%
-------------------------------------	----	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	----

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)
 Elaborado por: Erika Rueda

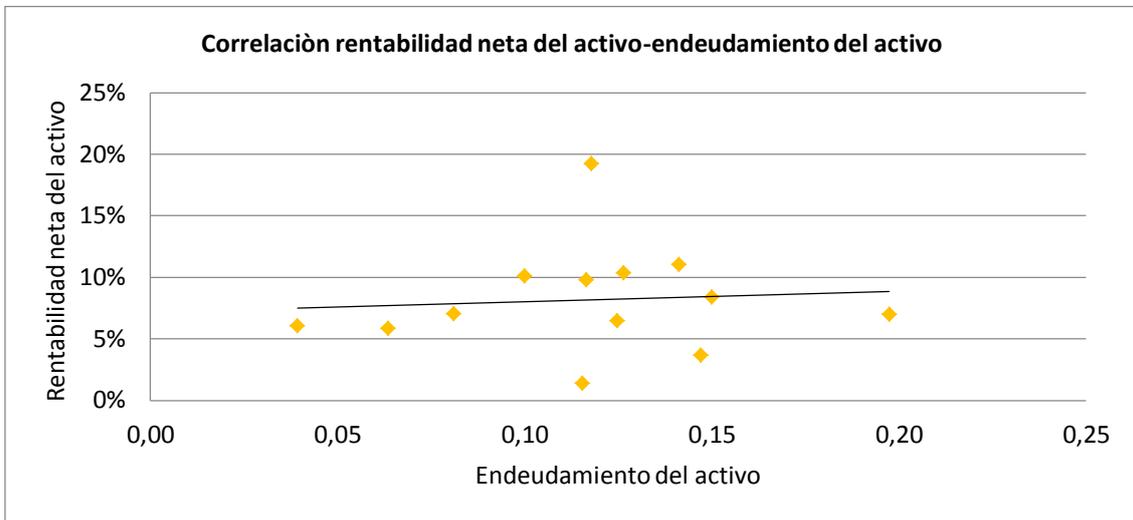


Gráfico12 Correlación Rentabilidad neta del activo-Endeudamiento del activo Mese
 Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)
 Elaborado por: Erika Rueda

Según la gráfica se puede observar no existe tendencia por tal razón no hay dependencia entre las variables.

La rentabilidad financiera no depende del endeudamiento del activo, sin se puede ver una relación dado que los dos variables miden el comportamiento de los activos.

Tabla 20. Datos para coeficiente de correlación

RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO
0,04	0,15
0,08	0,15
0,07	0,08
0,06	0,12
0,06	0,06
0,07	0,20
0,01	0,12
0,10	0,13
0,10	0,12
0,10	0,10
0,19	0,12
0,11	0,14
0,06	0,04

Coeficiente de correlación calculado por la función de Excel:

$r = 0,08$

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Tabla 21. Indicadores financieros Mese año 2000 al 2012

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

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

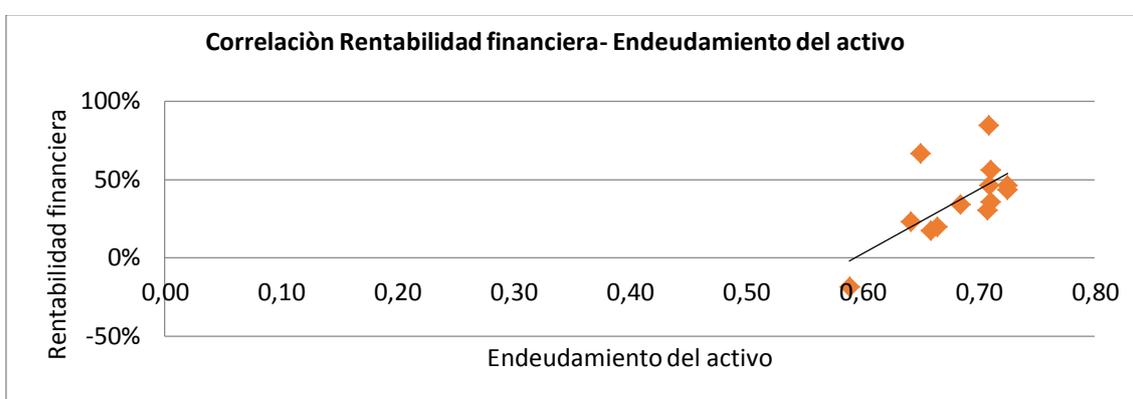


Gráfico13. Correlación Endeudamiento del activo-Rentabilidad financiera Mese

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como observamos en la gráfica, la tendencia es clara, sin embargo 2 coordenadas que se ubican en los valores de entre 50 y 60 del eje de las y. La relación entre las variables es moderada.

Mientras el nivel de endeudamiento de las empresas se mantenga constante, el nivel de rentabilidad financiera no mostrara cambios significativos.

Tabla 22. Datos para coeficiente de correlación

Rentabilidad financiera	Endeudamiento del activo
-0,19	0,59
0,23	0,64
0,17	0,66
0,66	0,65
0,35	0,71
0,34	0,68
0,30	0,71
0,46	0,71
0,43	0,72
0,84	0,71
0,46	0,72
0,56	0,71
0,19	0,66

Coeficiente de correlación calculado por la función de Excel:

$$r = 0,66$$

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

El coeficiente de correlación es de 0,66 valor cercano a 1. Quiere decir que las variables son dependientes pero no lo suficiente. El endeudamiento del activo y la rentabilidad financiera aumentan sin embargo no en todos los periodos. Otros factores son los que determinan la tendencia en aumento de la rentabilidad financiera como por ejemplo el comportamiento de las ventas que afecta directamente a la utilidad de la empresa.

Tabla 23. Indicadores financieros Mese año 2000 al 2012

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	4%	8%	7%	6%	6%	7%	1%	10%	10%	10%	19%	11%	6%

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

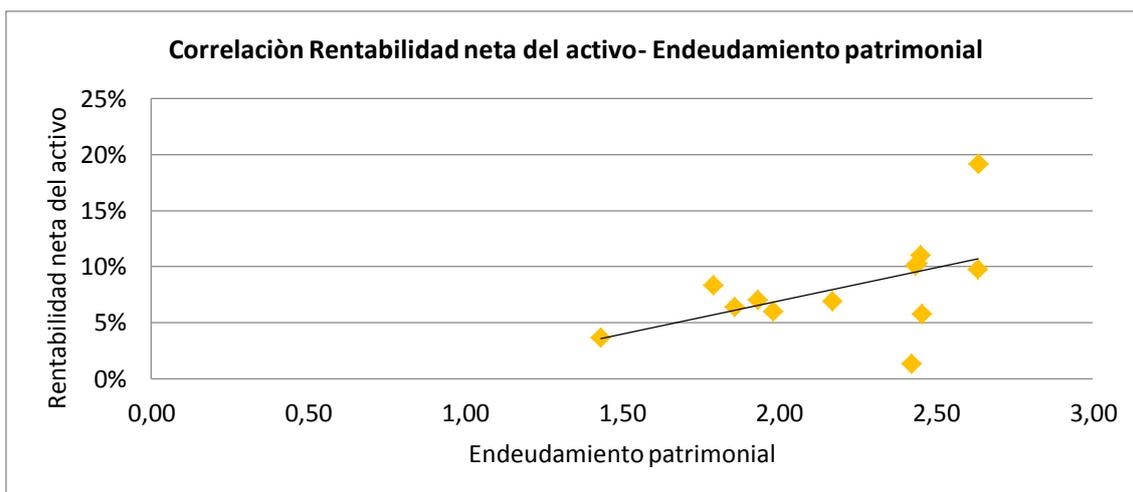


Gráfico14 Correlación Endeudamiento patrimonial-Rentabilidad del activo Mese
Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica, no existe una tendencia marcada entre las coordenadas. Las variables son dependientes. Mientras aumenta el endeudamiento patrimonial, aumenta la rentabilidad del activo. Las empresas comprometieron su patrimonio en deuda para incrementar su rentabilidad, lo que significa que sus activos han sido productivos.

Tabla 24 Datos para coeficiente de correlación

Rentabilidad Neta del activo	Endeudamiento patrimonial
0,04	1,43
0,08	1,79
0,07	1,93
0,06	1,86
0,06	2,46
0,07	2,17
0,01	2,42
0,10	2,44
0,10	2,63
0,10	2,44
0,19	2,64
0,11	2,45
0,06	1,98

Coeficiente de correlación calculado por la función de Excel:

$$r = 0,51$$

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

El coeficiente de correlación es de 0,51 valor cercano a 1. Las variables tienen una relación moderada. Sin embargo en algunos periodos la rentabilidad neta del activo y el endeudamiento patrimonial se mantienen constantes.

La rentabilidad financiera está en función del endeudamiento del activo por tal razón las variables no tienen una fuerte dependencia.

Tabla 25. Indicadores financieros Mese años 2000 al 2012

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 Financiera	-19%	23%	17%	66%	35%	34%	30%	46%	43%	84%	46%	56%	19%

Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

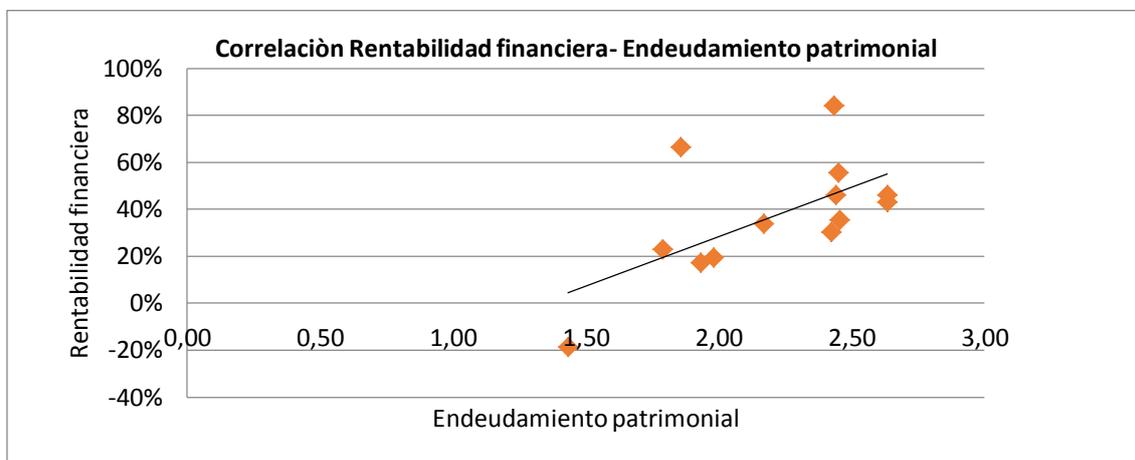


Gráfico 14 Correlación Endeudamiento patrimonial-Rentabilidad financiera
Fuente: (Superintendencia de Compañías , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

En la gráfica se observa una tendencia. Las variables están correlacionadas. A mayor endeudamiento patrimonial más alta es la rentabilidad financiera.

Tabla 26 Indicadores financieros

FACTOR	INDICADOR	FÓRMULA	
1		Razón corriente	Caja Bancos/Pasivo corriente
	LIQUIDEZ	Capital de trabajo	Activo corriente-Pasivo corriente
		Prueba Acida	Activo corriente- Inventarios/Pasivo corriente
2		Endeudamiento del Activo	Pasivo total/Activo Total
		Endeudamiento Patrimonial	Pasivo total/Patrimonio
	SOLVENCIA	Endeudamiento del Activo Fijo	Patrimonio /Activo Fijo Neto
		Apalancamiento	Activo Total/Patrimonio
		Apalancamiento Financiero	(UAII/Patrimonio) /(UAII/Activos Totales)
3		Rotación de Inventarios	Costo de mercancía/Promedio de inventarios
		Rotación de cartera	Ventas a crédito/ Cuentas por cobrar
	GESTIÓN	Periodo medio de cobranza	(Cuentas por cobrar /Ventas)365
		Periodo medio de pago	(Cuentas y Doc. por pagar/Inventarios)365
		Impacto de gastos de administración	Gastos administrativos y de ventas/Ventas
		Impacto de la carga financiera	Gastos financieros/Ventas
		Rotación de Inventarios	Ventas /Activo Total
4		Rentabilidad neta del Activo(Du pont)	((Utilidad neta)/ventas)(Ventas/Activo total)
	RENTABILIDAD	Margen Bruto	Ventas netas- Costo de Ventas/ Ventas
		Margen Operacional	Utilidad operacional/ Ventas
		Rentabilidad neta de Ventas	Utilidad neta/ Ventas

Rentabilidad operacional del Patrimonio	Utilidad operacional/ Patrimonio
	(Ventas / Activo)x (UAI/Ventas) x
	(Activo/Patrimonio) x (UAI/UAI) x
Rentabilidad Financiera	(UN/UAI)

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2012)

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.

En una empresa el administrador financiero desempeña un papel fundamental para lograr los objetivos y llevar al éxito a la misma, dado que las decisiones empresariales se miden en términos financieros.

En una empresa mediana la función financiera está a cargo del director financiero a diferencia de una empresa pequeña, la gestión suele encomendarse al contador.

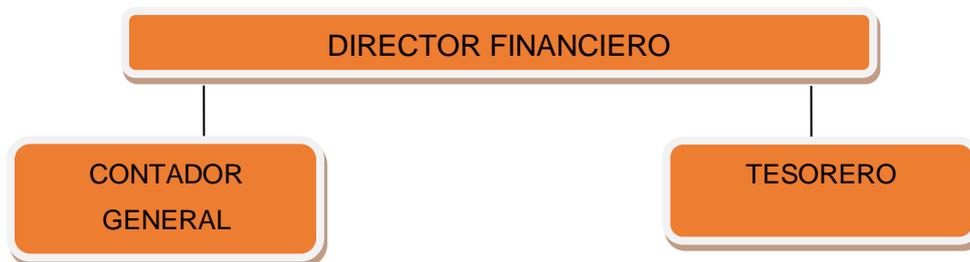


Ilustración 3 Estructura Organizacional de una pyme

Elaborador por: Erika Rueda

Director financiero

El Director Financiero es quien dirige el departamento financiero, su papel fundamental es asesorar en materia financiera al director general y la toma de decisiones a corto y largo plazo, diagnóstico y planificación financiera. (Pymes Futuro, 2013)

El perfil académico requerido para este cargo es formación superior en Finanzas eventualmente un post grado MBA con experiencia en el departamento de contabilidad o control de gestión.

Sus principales funciones son:

- Coordinación de la elaboración de los Estados Contables y Financieros
- Supervisión del control de gestión
- Optimización de la política fiscal
- Estudio de informes de viabilidad de inversiones, proyectos y estrategias

El Director Financiero vigila y coordina las funciones relacionadas con la gestión de Contabilidad y Tesorería.

Contador General

El Contador General es quien suministra la información contable y financiera para la toma de decisiones a la Dirección Financiera.

Es la persona responsable del cumplimiento de las obligaciones tributarias de la empresa y de mantener un orden y clasificación de la documentación relacionada a los registros contables.(Fundapymes, 2013)

El perfil académico para el cargo es formación superior en Contabilidad y Auditoría con experiencia en la gestión operativa de los sistemas contables.

Sus principales funciones son:

- Elaboración de los Estados Contables y financieros de manera oportuna
- Verificar las cuentas contables
- Dar seguimiento al cumplimiento del presupuesto general

Tesorero

El Tesorero es la persona a cargo de optimizar los recursos líquidos de la empresa. Su función principal es el manejo responsable del dinero en caja, cuentas bancarias, inversiones financieras y control de gastos e ingresos. (Pymes Futuro, 2013)

Sus principales funciones son:

- Asegurar la liquidez de la empresa
- Optimizar el uso de recursos de la empresa
- Minimizar el riesgo de los activos de la empresa

El Tesorero cumple un papel importantísimo en la empresa, ya que gestiona el proceso de negociación con las entidades bancarias en la contratación de los diferentes productos financieros.

El perfil profesional requerido es de un profesional en el área de Administración de Empresas, Economía, Finanzas o Contabilidad y Auditoría.

Como parte de esta investigación, se realizó una encuesta en las ciudades de Quito y Loja a los gerentes que manejan las finanzas de la empresa.

Las empresas asignadas pertenecen al CIIU G4651.01 venta al por mayor de computadora y equipo periférico.

De acuerdo al marco teórico una de las variables que determina el tamaño de una empresa es el valor de activos totales. Se considera que una empresa es mediana cuando sus activos van de USD750.001 a USD4.000.000. Una grande empresa es cuando el total de sus activos es mayor a USD4.000.000.

Según información de los balances de los últimos años publicados en la página de la Superintendencia de Compañías, el total de activos de las empresas en estudio para la presente investigación son los siguientes:

Tabla 27 Empresas y sus activos totales al año 2014

No.	Empresa	Total Activos
1	CINTICOMP CIA LTDA	\$ 1.181.392,93
2	EMPRESA TECNOLOGICA TONERS CIA. LTDA	\$ 663.681,00
3	COMPAÑIA DE SISTEMAS DE COMPUTACION NEOCOSIDECO	\$ 5.713.971,00
4	AUTOPLAZA WORD SA	\$ 2.872.670,00
5	INTELEQ S.A.	\$ 3.153.452,00

El objetivo de las encuestas es conocer, interpretar y analizar los diferentes criterios de los empresarios sobre la gestión financiera de la empresa.

El primer grupo de preguntas tiene la finalidad de conocer el perfil de los gestores financieros en cuanto a su edad y género. A continuación se presentan los resultados.

Tabla 28: Edad de los gestores de las empresas venta de computadoras año 2015

						Total
Edad	20 - 30	31 - 40	41 - 50	51 a 60	No contesto	
Frecuencia	1	2	1	1	-	5
Porcentaje	20%	40%	20%	20%	-	100%

Fuente:(UTPL , 2015)
 Elaborador por: Erika Rueda

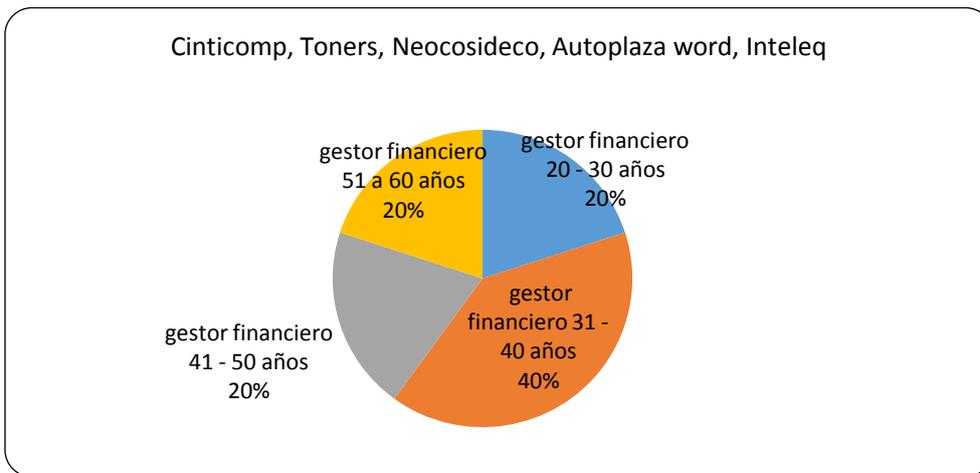


Gráfico15 Edad de los gestores financieros

Fuente: (UTPL , 2015)
 Elaborado por: Erika Rueda

En la gráfica se observa el 40% tienen de 31 a 40 años, frente a un 20% de 20 a 30 años, el 20% de 41 a 50 años y el restante 20% de 51 a 60 años.

Las personas de edad mediana poseen estabilidad laboral y amplia experiencia. Las empresas prefieren tener a un gestor de 31 a 40 años porque son personas que se adaptan rápidamente a las tendencias tecnológicas, conocen sus procesos y a la hora de tomar decisiones toman riesgos a diferencia de los gestores menores a 30 años, no poseen la experiencia necesaria para la toma de decisiones necesarias en época de crisis. A diferencia de los profesionales de 40 años en adelante que poseen la experiencia sin embargo no están abiertos a los cambios tecnológicos y muchos no se adaptan a las políticas empresariales.

La siguiente tabla es una encuesta de una muestra de las empresas Comerciales de las ciudades de Quito y Loja sobre el sexo de los Gestores Financieros

Tabla 29: Género de los gestores financieros de las empresas de ventas de computadoras año 2015

Total		
Género	Femenino	Masculino
Frecuencia	3	2
Porcentaje	60%	40%

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

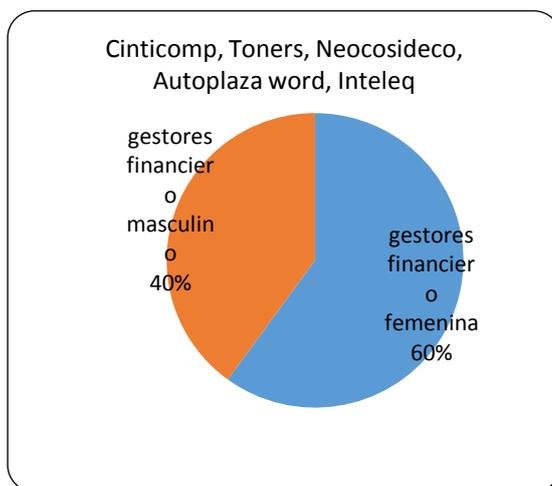


Gráfico 16 Género de los gestores financieros
Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

En la gráfica se observa que el 60% de mujeres se desempeñan como gestoras financieras en las empresas encuestadas frente al 40% hombres.

La mujer a lo largo del tiempo ha ido ganando espacio en cargos ejecutivos, un aspecto clave es la habilidad que tenemos para anticiparnos a los cambios, así mismo poseemos una alta capacidad de atención al cliente interno-externo y la gran diferencia que existe entre un hombre y una mujer en el ámbito laboral es la habilidad de negociación.

Según un estudio del Banco CreditSuisse, las empresas con más número de mujeres en cargos gerenciales son más rentables. (Revista lideres, 2015)

3.1.2 Formación empírica de los gestores Financieros de las MESE.

Como señala el Diccionario de la Real Academia que un empírico es aquel que se rige por la experiencia. Cuando decimos “ese es un empírico”, pensamos en una

persona que no tuvo conocimientos formales en una universidad y que adquirió sus conocimientos a base de la experiencia (Fundapymes, 2013)

Lo importante que se quiere resaltar, es el éxito que el conocimiento empírico ha tenido en las empresas. Si nos ponemos a observar, nos damos cuenta que las grandes compañías han sido creadas por persona que no tiene formación profesional y quizás nunca han asistido a la universidad. En cambio, son muy pocas las grandes empresas creadas por los miles de egresados de las más prestigiosas universidades del mundo.(Gerencie, 2012)

Sin embargo en las empresas cuyo gestor financiero posee conocimientos técnicos y profesional en las finanzas alcanzan mayores índices de rentabilidad.

El segundo grupo de preguntas tiene como la finalidad conocer la formación y experiencia de los gestores financieros en nuestro medio. Los resultados fueron los siguientes.

Tabla 30Experiencia profesional de los gestores financieros empresas venta de computadoras año 2015

					Total
Experiencia profesional	Empírico	Universidad	Otros trabajos	Otros	
Frecuencia	-	4	1	-	5
Porcentaje	-	80%	20%	-	-

Fuente:(UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

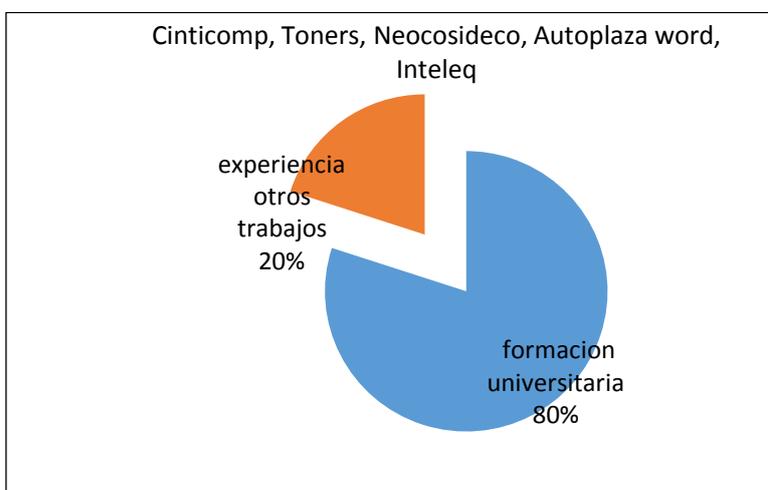


Gráfico17 Experiencia profesional de los gestores financieros

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

En la gráfica se observa que el 80% de los gestores financieros adquirieron sus conocimientos por medio de la Universidad, frente a un 20 % que tienen sus conocimientos a través de la experiencia.

Según Bruderl (2012), la formación profesional del gerente permite operar de manera eficiente organizaciones más complejas y en situaciones de adversidad toman mejores decisiones que aquellos que carecen de estas habilidades.

Dado que en nuestro país las pymes cuyo giro de negocio es compra y venta de bienes y servicios ocupa el primer lugar en las actividades del sector económico (SRI 2014) la competitividad es fuerte por tal razón, dicha competitividad la genera el talento humano.

Dicha competitividad exige a las empresas que los cargos de mayor relevancia como es un gestor financiero tenga alta preparación académica incluso título profesional de cuarto nivel.

Tabla 31 Cargo desempeñado por el gestor financiero empresas venta de computadoras año 2015

					Total
Cargo	Propietario	Gerente	Contador	Otro	
Frecuencia		3	1		
	-			1	5
Porcentaje		60%	20%	20%	
	-				-

Fuente:(UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

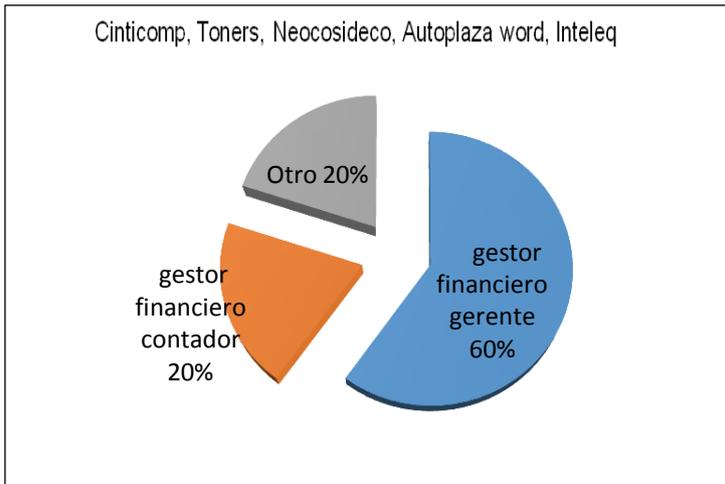


Gráfico18 Cargo desempeñado por el gestor financiero
Fuente:(UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Según la gráfica se observa que el 75% de gestores financieros son gerentes, el 20% son contadores y el 20% son de otra profesión.

Dado el nivel de competitividad en la actualidad las finanzas son de gran relevancia en una empresa por tal razón las decisiones financieras están a cargo de un nivel ejecutivo, en este caso el Gerente quien da las directrices para que se ejecuten los planes de la empresa. El mencionado cargo tiene poder de decisión, entereza y sobre todo el conocimiento del giro de negocio de la empresa.

Tabla 32: Experiencia como gestor financiero de las empresas venta de computadoras año 2015

	Total			
Experiencia	1-3	4-6	7-10	>10
Frecuencia			3	
	1	-		1
Porcentaje	20%		60%	20%
		-		

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

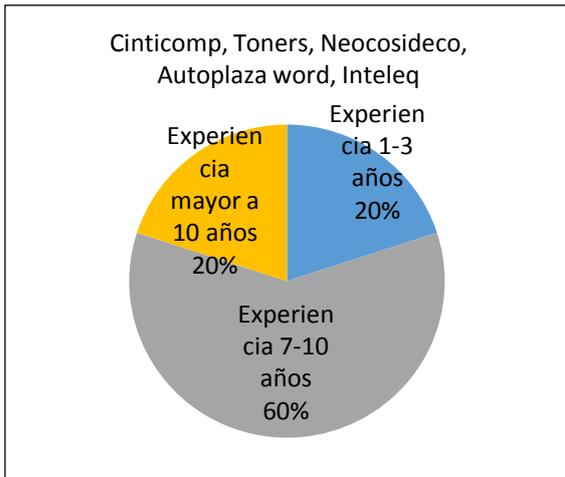


Gráfico19 Experiencia como gestor financiero
Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 60% tiene experiencia de 7 a 10 años, frente al 20 % de 1 a 3 años y el restante 20 % mayor a 10 años.

Dada la importancia que tiene el departamento financiero es fundamental la experiencia laboral y los años de trabajar en la misma empresa, ya que en un momento determinado esta puede asegurar los correctivos ante cualquier decisión mal tomada. Mientras que la experiencia de 3 años y falta de conocimiento de la empresa no cuenta con la seguridad necesaria para la toma de decisiones posiblemente poniendo en riesgo las finanzas de la empresa.

3.2 El financiamiento de las MESE

Una de las condiciones básicas para el correcto desempeño del aparato productivo es que las empresas que lo integran tengan la posibilidad de mantener niveles saludables de liquidez, que les permitan mantener sus operaciones normales y, a la vez, generar excedentes que involucren inversión y crecimiento.

Esta búsqueda de financiamiento básicamente se da por dos motivos:

- cuando la empresa tiene falta de liquidez necesaria para hacer frente a las operaciones diarias, por ejemplo, cuando se necesita pagar deudas u obligaciones, comprar insumos, mantener el inventario, pagar sueldos, pagar el alquiler del local, etc.
- cuando la empresa quiere crecer o expandirse y no cuenta con el capital propio suficiente como para hacer frente a la inversión, por ejemplo, cuando se quiere

adquirir nueva maquinaria, contar con más equipos, obtener una mayor mercadería o materia prima que permita aumentar el volumen de producción, incursionar en nuevos mercados, desarrollar o lanzar un nuevo producto, ampliar el local, abrir nuevas sucursales, etc.

Las fuentes de financiamiento son las internas y externas.

Las internas son las que se generan dentro de la empresa, como resultado de sus operaciones, entre las que están: las Aportaciones de los socios, Utilidades retenidas, flujo de efectivo, Venta de activos.

Las externas son las que obtienen de terceras personas y son los préstamos bancarios y el factoring financiero.

El factoring financiero es un contrato mediante el cual la empresa que otorga este servicio pacta con el cliente derechos de crédito que éste tenga a su favor por un precio determinado, en moneda nacional o extranjera, independientemente de la fecha y la forma en que se pague. (Gerencie, 2012)

Sin embargo como antecedente al siguiente grupo de preguntas es necesario conocer el crecimiento de las pymes, para tener un panorama completo del tema. En la siguiente tabla los resultados:

Tabla 33: Crecimiento de las pymes empresas de ventas de computadoras año 2015

						Total
Crecimiento pymes	Tota. Acuerdo	Algo Acuerdo	De Acuerdo	En Desacuerdo	No contesto	
Frecuencia	2	1	2	-	-	5
Porcentaje	40%	20%	40%	-	-	

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborador por: Erika Rueda

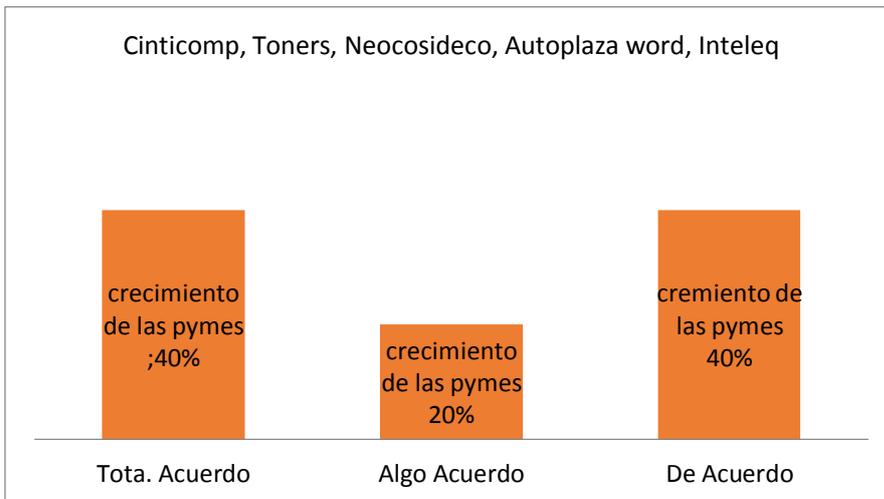


Gráfico20 Crecimiento de las pymes

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 40% están totalmente de acuerdo, frente a un 40% que están de acuerdo y el 20% están en algo de acuerdo.

El 80% de gestores financieros tienen conocimiento de la evolución de las pymes. A esto se suma que la economía ecuatoriana en el año 2012 creciera un 5,1%, dentro de lo cual la participación de las micro, pequeñas y medianas empresas ha sido significativa, dejando claro que su gestión es importante en la realidad económica del país. (Cámara de la Pequeña Industria de Pichincha, 2014)

Sin embargo según la Novena Encuesta de Coyuntura de la Pequeña y Mediana Industria del Ecuador, realizada por el Observatorio de la Pequeña y Mediana Empresa de la Universidad Andina Simón Bolívar (UASB), las pymes que han logrado incursionar en otros mercados son las de sectores como alimentos, el metalmecánico, calzado y vestido. (Revista lideres, 2015)

La siguiente pregunta tiene como objetivo conocer, y analizar las respuestas sobre las fuentes de financiamiento que tienen las empresas de la muestra.

Tabla 34: Fuentes de financiamiento suficiente para las pymes venta de computadoras año 2015

						Total
Financiamiento suficiente	Tota. Acuerdo	Algo Acuerdo	De Acuerdo	En Desacuerdo	No contesto	
Frecuencia	-	1	4	-	-	5
Porcentaje	-	20%	80%	-	-	

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

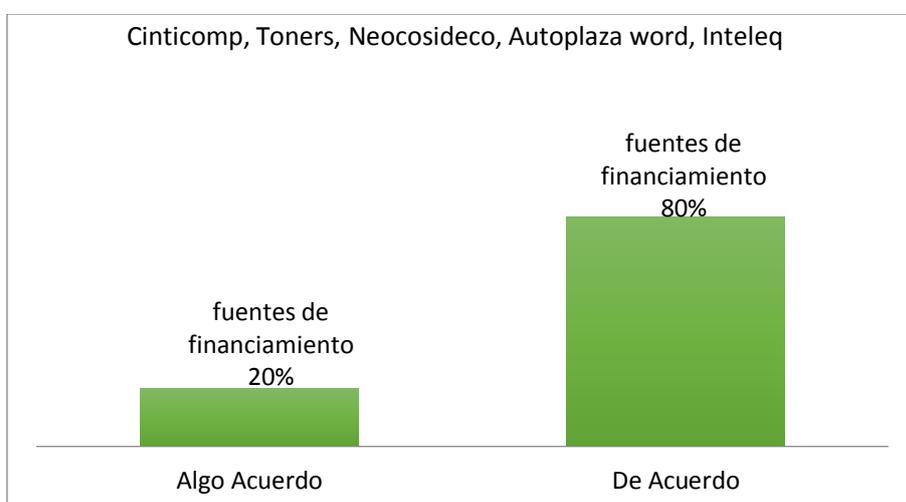


Gráfico21 Fuentes de financiamiento suficientes pymes
Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica, el 80% de los gerentes están de acuerdo que las fuentes de financiamiento son suficientes, en cambio al 20 % de los gerentes están algo de acuerdo.

Cabe mencionar en este análisis que las cifras publicadas por la Asociación de Bancos Privados el crédito bancario en términos anuales aumento de 11, 95% a 14, 23% en términos anuales entre abril del 2014 y abril del 2015. (Asociacion de Bancos Privados, 2015)

Con la finalidad de conocer la percepción sobre las regulaciones del Banco Central en las tasas de interés, se realizó la siguiente pregunta.

Tabla 35 Regulaciones del Banco Central del Ecuador sobre las tasas de interés para las pymes de venta de computadoras año 2015

					Total
Regulaciones	Algo	De	En	No	
BCE	Acuerdo	Acuerdo	Desacuerdo	contesto	
Frecuencia		4			
	1				5
Porcentaje	20%	80%			
	-		-	-	

Fuente:(UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

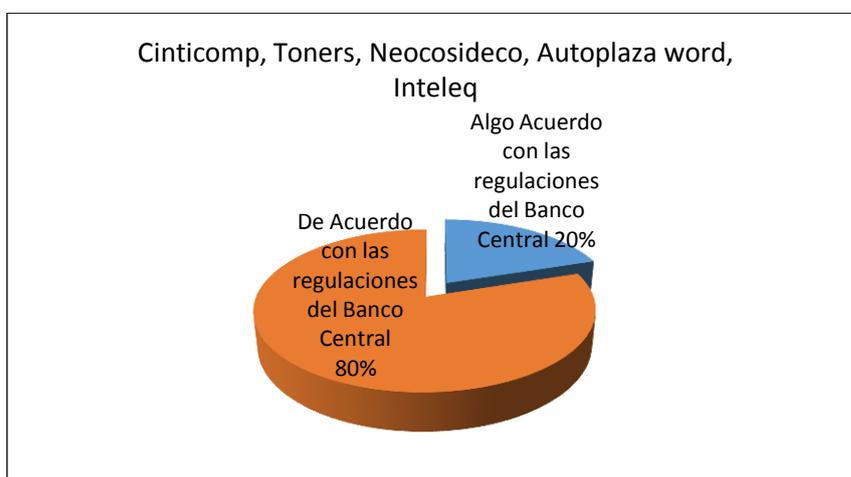


Gráfico22 Regulaciones del Banco Central sobre las tasas de interés favorables
Fuente:(UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 80% de encuestados están de acuerdo, frente al 20% que esta algo de acuerdo.

Desde agosto de 2007 hasta octubre del 2008, el Gobierno Nacional implemento una política de reducción tasas máximas, a partir de estas fechas las tasas se han mantenido estables. Según información publicada en la página del Banco Central la tasa activa a finales de febrero del 2014 fue de 8,17% mientras que en febrero del 2015 de 7,41%. (Banco Central del Ecuador, 2014)

El control ejercido por el Banco Central ha hecho que la confianza en el sistema financiero haya ido creciendo tal como demuestran cifras publicadas en la página de la Asociación de Bancos Privados.

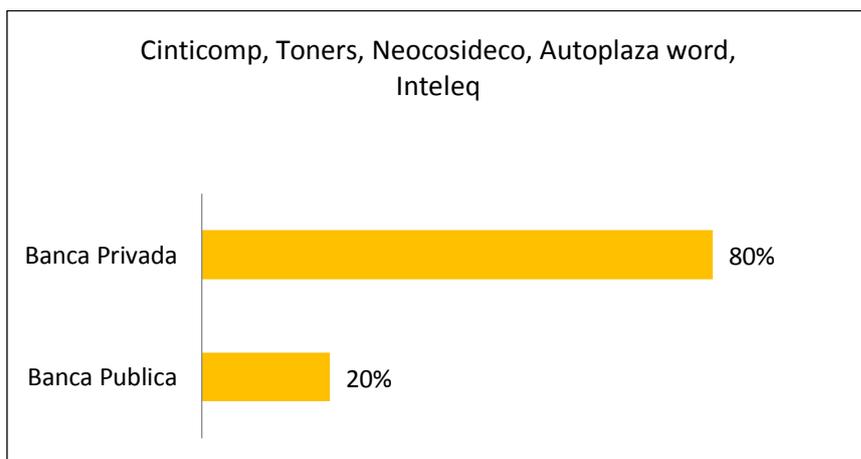
Es así que en febrero del 2014 del total de créditos otorgados el 68,59% corresponden a créditos de producción, mientras que en año 2015 del total de créditos otorgados el 69,10 % corresponden a créditos de producción. (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2014)

Tabla 36 Tipo de institución financiera con mayor viabilidad de acceso al crédito para pymes venta de computadoras año 2015

					Total
Viabilidad de crédito	Banca Publica	Banca Privada	Cooperativa	Mutualista	No contesto
Frecuencia	1	4			5
Porcentaje	20%	80%		-	-

Fuente:(UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

Gráfico 23 Tipo de Institución financiera con mayor viabilidad de acceso al crédito pymes venta de computadoras año 2015



Fuente:(UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

El 80% de encuestados indica la banca privada, mientras que el 20% indica que la banca pública.

Dada la confianza en el sistema financiero a partir de una economía dolarizada, los recursos que dispone la banca privada en función de la credibilidad de los depositantes hace que exista una gestión manejada eficientemente para la concesión de créditos, existe mayor difusión sobre su oferta de créditos y los tiempos de desembolso de dinero son inmediatos, a diferencia de una banca pública que no posee recursos de los depositantes sino dependen enteramente de los que le asigna

el Estado. Es así que las cifras publicadas en la página del Banco Central en febrero del 2015 el volumen de operaciones crediticias de la banca privada fueron de 490.891operaciones, frente a 15.701 operaciones crediticias de la banca pública(Banco Central del Ecuador, 2014)

Tabla 37: Plazo suficiente crédito pymes venta de computadoras año 2015

	Total			
Plazo crédito	Definitivamente si	Tal vez si	Definitivamente No	No contesto
Frecuencia	1	3	1	-
Porcentaje	20%	60%	20%	

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

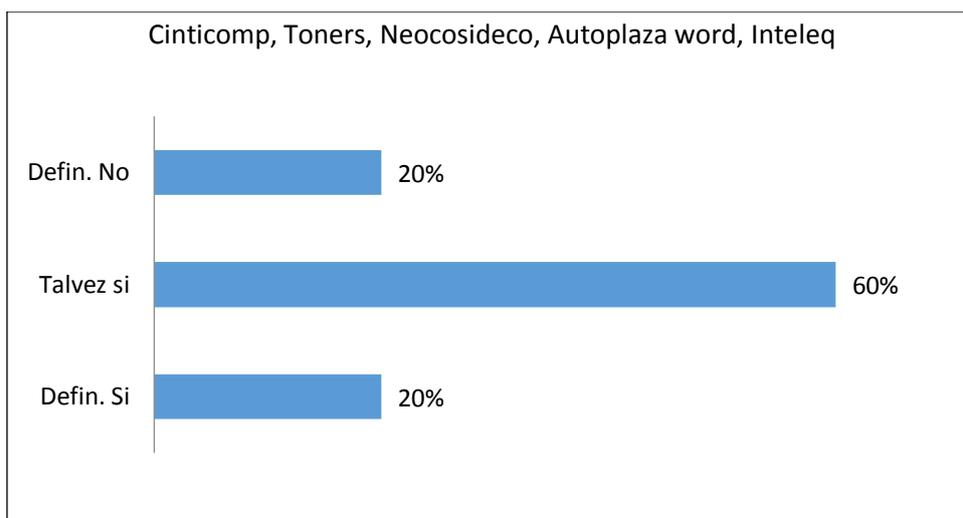


Gráfico24 Plazo de crédito es suficiente
Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica, el 20% de los encuestados dicen que definitivamente los plazos no son suficientes, mientras el 60% opinan que tal vez son suficientes frente al 20% que definitivamente si son suficientes los plazos de crédito.

Los plazos de crédito de consumo son cortos. De acuerdo a estadísticas del Banco Central, la participación de la banca privada de los créditos de consumo es del 14,43%, en cambio apenas el 9,39% corresponden al segmento pymes productivo para el mes de febrero del 2015.(Banco Central del Ecuador , 2015)

Tabla 38 Montos de crédito pymes venta de computadoras año 2015

					Total
Monto crédito	Definitivamente Si	Tal vez si	Tal vez no	Definitivamente no	
Frecuencia	1	3		1	5
Porcentaje	20%	60%		20%	

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborador por: Erika Rueda

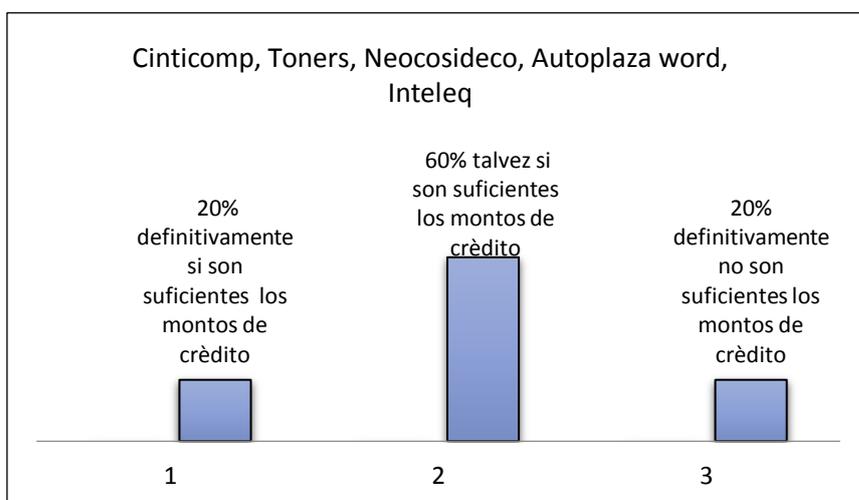


Gráfico25 Monto de crédito suficiente
Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborador por: Erika Rueda

El 20% de los encuestados responde que definitivamente los montos de crédito son suficientes, al 60% le parece que tal vez si son suficientes los montos de crédito y el restante 20% manifiestan que definitivamente no son suficientes.

De acuerdo a informes del Banco Central, para el mes de febrero del 2015 el número de operaciones de crédito segmento pymes fue de 11.206 frente al número de operaciones de crédito segmento consumo de 409.823 en la banca privada.(Banco Central del Ecuador , 2015)

Con esta información concluimos que los créditos de consumo considerados créditos a corto plazo y mediano plazo, son los de mayor participación en el sistema financiero.

Tabla 39: Requisitos de las instituciones financieras pymes venta de computadoras año 2015

						Total
Requisitos	Muy	Medianamente	Poco	Inaccesible	No	
Instituciones	Accesibles	Accesible	Accesible		contestos	
Financieras						
Frecuencia	1	4	-	-	-	5
Porcentaje	20%	80%				

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborador por: Erika Rueda

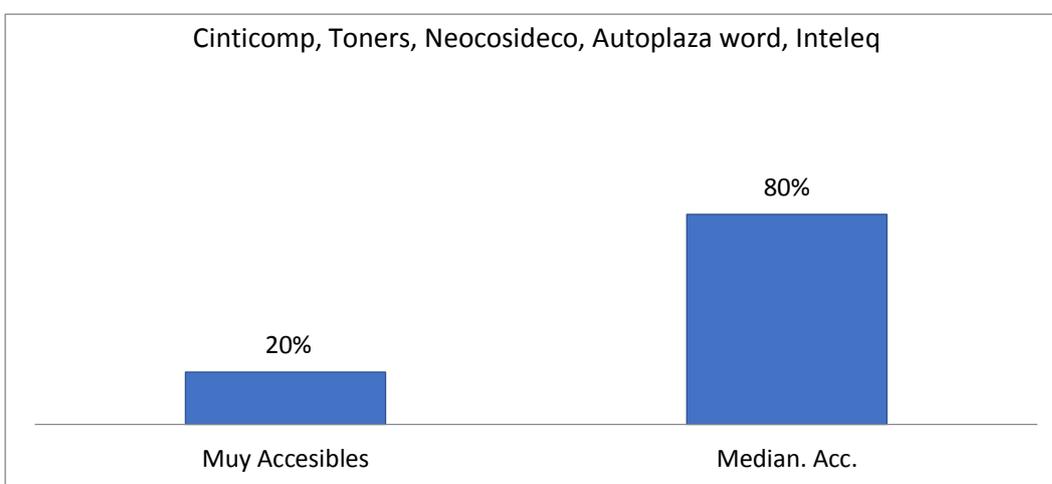


Gráfico 26 Requisitos de las Instituciones financieras
Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborador por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 80% de encuestados responden que los requisitos son medianamente accesibles, mientras que el 20% le parece que son muy accesibles.

Dado el compromiso que tiene la banca para el desarrollo del país desde 2010, el volumen de crédito se ha incrementado de manera progresiva.

Así en 2014, el 81,5% del volumen total de créditos correspondieron al sector productivo y microcréditos. (Asociación de Bancos Privados, 2015)

Tabla 40Tiempo de adjudicación de crédito pymes venta de computadoras año 2015

						Total
Tiempo de adjudicación	Muy Rápido	Rápido	Lento	Muy lento	No contestos	
Frecuencia		3	2	-	-	5
Porcentaje		60%	40%			

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborador por: Erika Rueda

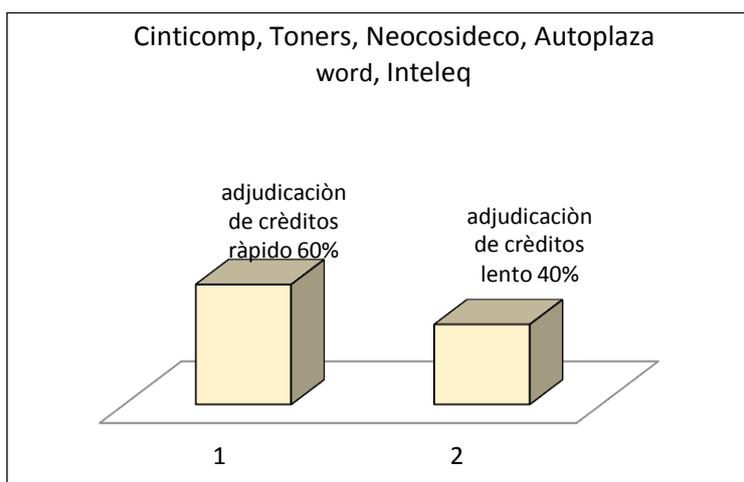


Gráfico27 Tiempo de adjudicación de crédito

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

El 60% de los encuestados indica que el tiempo de adjudicación es rápido, mientras que el 40% afirma que es lento.

Tomando como referencia las estadísticas publicadas en el Banco Central del Ecuador la mayor participación en otorgar créditos es el Banco del Pichincha. En el segmento pymes es el 29,08 % y en el segmento de consumo es el 15,79 % en el mes de febrero del 2015. (Banco Central del Ecuador , 2015)

Es así que la política del Banco del Pichincha es adjudicar un crédito en 8 días en caso de no ser cliente del Banco y para un cliente del Banco el crédito es adjudicado hasta 48 horas.

A fin de conocer sobre la importancia de las fuentes de financiamiento de las empresas, a continuación se presentan las siguientes encuestas.

Tabla 41Capital social para el financiamiento pymes venta de computadoras año 2015. Siendo 1 de mayor importancia

	Total		
Capital social	1	2	3
Frecuencia	3		2
Porcentaje	60%		40%

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

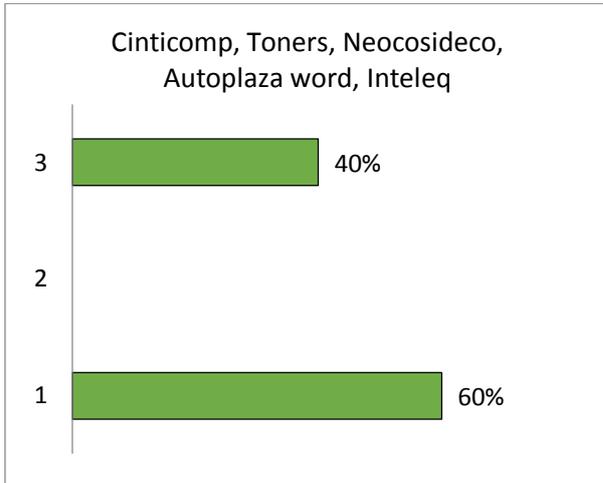


Gráfico28Importancia del capital social para el financiamiento

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

El 60% de encuestados respondió que es importante el capital social para el financiamiento frente a un 40% que considera que no es importante.

Este resultado se debe a que el financiamiento con capital no tiene que volverse a pagar. Además, se comparte los riesgos y responsabilidades de la propiedad de la compañía con los nuevos inversionistas. Al no existir pago de la deuda, se puede disponer del flujo de efectivo generado para hacer crecer aún más a la compañía o para diversificar en otras áreas. Mantener una relación baja de deuda a capital también pone una mejor posición para obtener un préstamo en el futuro cuando sea necesario.

Tabla 42: Deuda como financiamiento para pymes venta de computadoras año 2015.

Siendo 1 de mayor importancia

	1	2	3	Total
Deuda	1	2	3	
Frecuencia	1	3	1	5
Porcentaje	20%	60%	20%	100%

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

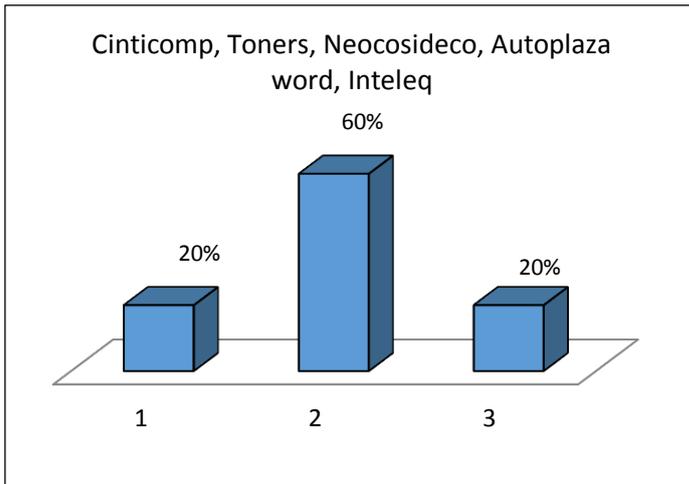


Gráfico 29 Deuda como financiamiento

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborador por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 20% de los encuestados considera importante la deuda, mientras que para el 60% es menos importante y el 20% indica que no es importante la deuda.

El financiamiento con deuda significa volver a pagar el préstamo más los intereses. No hacerlo expone los activos a la reposición del banco. El financiamiento de deuda también implica pedir prestado con base en las ganancias futuras. Esto significa que en lugar de utilizar las ganancias futuras para hacer crecer el negocio o para pagar a los propietarios, se tiene que distribuir una porción para los pagos de la deuda. Sobre utilizar la deuda puede limitar severamente el flujo de efectivo futuro y estancar el crecimiento.

Tabla 43: Utilidades como financiamiento para pymes venta de computadoras año 2015. Siendo 1 de mayor relevancia.

	1	2	3	Total
Utilidades retenidas	1	2	3	
Frecuencia	1	1	3	5
Porcentaje	20%	20%	60%	

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

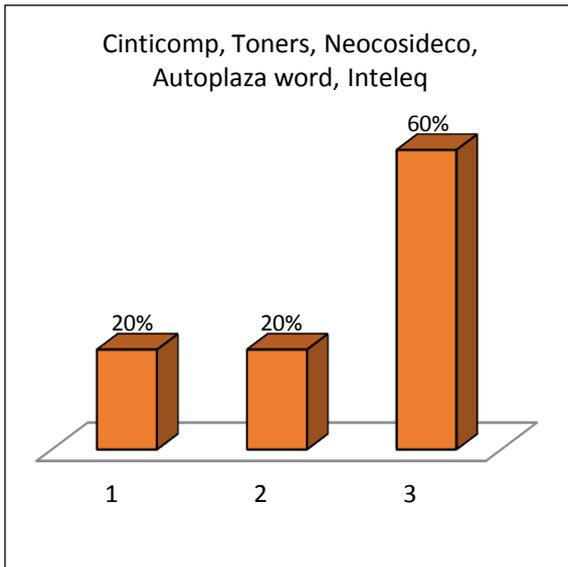


Gráfico30 Utilidades retenidas como financiamiento

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 20% de los encuestados indica que es relevante usar las utilidades retenidas como financiamiento, frente a un 20% que considera que son más o menos relevantes finalmente para el 60% de encuestados es irrelevante el uso de las utilidades retenidas como financiamiento.

Vale recalcar que las utilidades retenidas no significan un financiamiento gratuito para la empresa. Por el contrario son una fuente de financiamiento costosa dado que, como inversionistas residuales, los accionistas comunes requieren en general un rendimiento mayor que los accionistas preferentes y que los acreedores. Considerar que las utilidades retenidas no tienen costo sería entonces tanto como pensar que los accionistas preferentes no esperan ningún rendimiento por su dinero reinvertido dentro de la empresa y que no pueden invertir ni usar este dinero de ninguna forma en caso de que se les repartiera como dividendos.

Con el objetivo de conocer el destino del financiamiento de las empresas, se presenta el siguiente grupo de preguntas.

Tabla 44: Deuda para adquisición activos pymes venta de computadoras año 2015

Código	1	2	3	4	5	Total
Financiar	Definitivamente	Tal	Tal	Definitivamente	No	
activos	Si	vez	vez	No	contesto	
con deuda		si	no			
Frecuencia						
	2	3	-		-	5
Porcentaje	40%	60%				100%
			-		-	

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

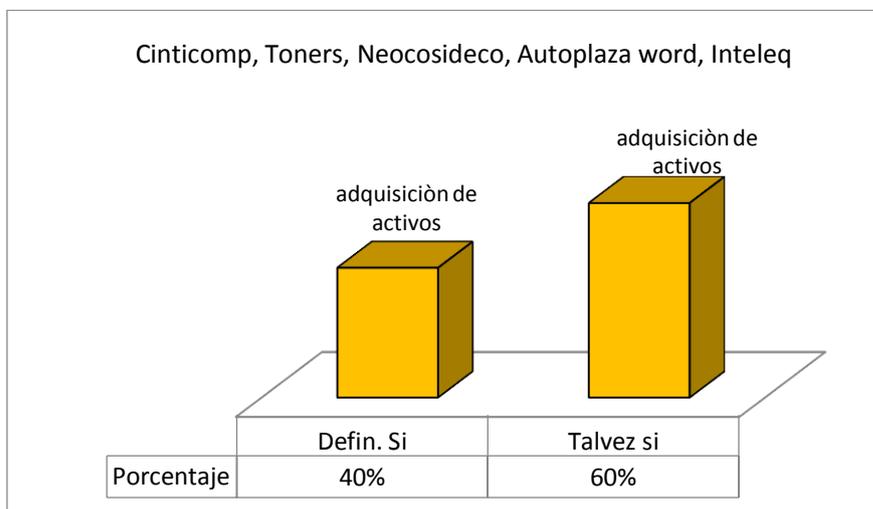


Gráfico31 Deuda para adquisición de activos
Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 40% considera que definitivamente si el destino de la deuda es para adquirir activos, mientras el 60% tal vez sí adquiere activos.

Las empresas para poder crecer requieren de recursos, una de las opciones es endeudarse.

Toda empresa independientemente de su giro de negocio tiene capacidad de endeudamiento unas en mayor grado que otras.

Sin embargo, algunas empresas prefieren evitar el pago de intereses y deciden acudir a sus propias fuentes de financiamiento ya sea con la venta de uno de sus activos o con la reinversión de utilidades.

Tabla 45 Deuda para algún objetivo pymes venta de computadoras año 2015

	Total	
Deuda	SI	NO
Frecuencia	5	-
Porcentaje	100%	

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

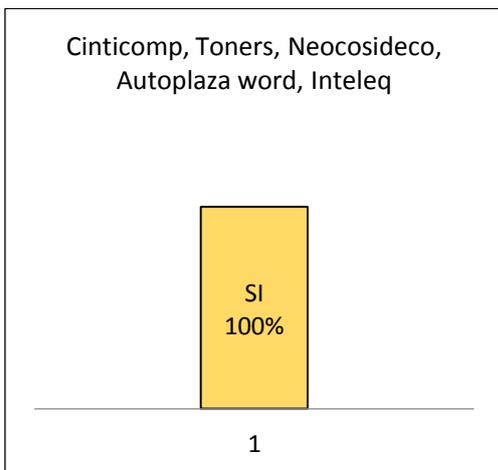


Gráfico32 Deuda para algún objetivo empresas

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 100% de encuestados indica que ha tomado deuda para algún objetivo específico.

Dada esta respuesta se confirma lo mencionado en la encuesta anteriormente toda empresa tiene capacidad de endeudamiento, unas en mayor grado que otras. Tomando en cuenta que el segmento encuestado pertenece al sector comercial de artículos importados (computadores) existen temporadas del año en el que nivel de ventas es alto por tal razón acuden al endeudamiento para abastecer su inventario y lograr sus objetivos de ventas.

Tabla 46: Toma de deuda de pymes venta de computadoras año 2015

Total			
Frecuencia de deuda	Habitualmente	No habitual	Nunca
Frecuencia	1	4	5
Porcentaje	20%	80%	

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

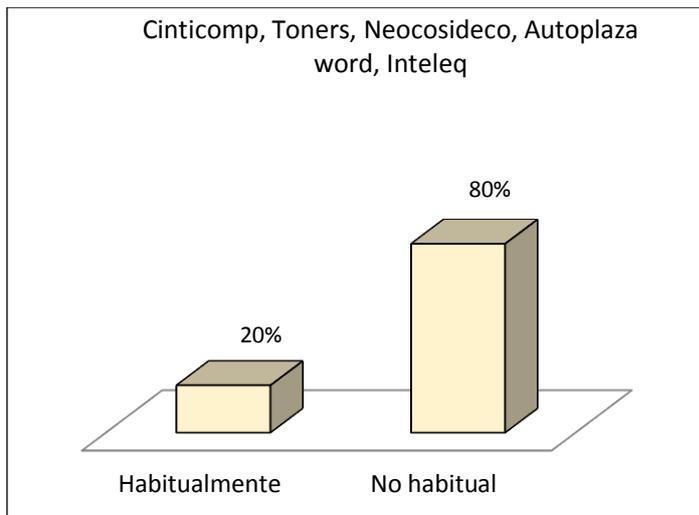


Gráfico33 Toma de deuda de empresas

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 80% de encuestados respondieron que no es habitual que su empresa tome deuda, frente al 20 % que manifiesta que es habitualmente acuden a la deuda.

Esta respuesta se debe a que solo el 20% de los encuestados consideran que los montos de crédito son suficientes resultados presentados en la tabla 29 del presente estudio.

Tabla 47: Reinversión de las utilidades para el crecimiento pymes venta de computadoras año 2015

Total					
Reinversión de utilidades	Definitivamente Si	Tal vez si	Tal vez no	Definitivamente No	No contesto
Frecuencia	3	2			5
Porcentaje	60%	40%			

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

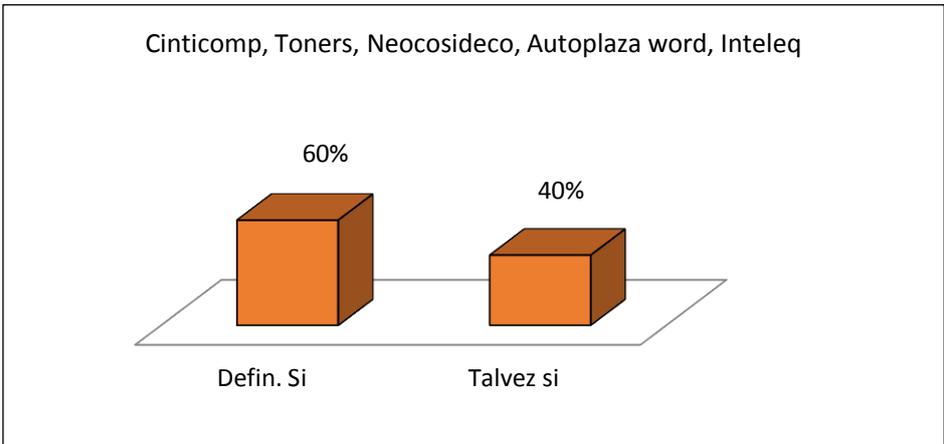


Gráfico 34 Reinversión de las utilidades para el crecimiento
 Fuente: (UTPL , 2015)
 Elaborado por: Erika Rueda

Como indica la gráfica el 60% de encuestados definitivamente si reinvierten sus utilidades para el crecimiento de la empresa, frente al 40 % que considera tal vez sí. Las utilidades son recursos de rápido acceso para las empresas, no generan costo alguno por hacer uso por ende significaría un ahorro para la empresa, sin embargo su aporte podría ser mínimo para el crecimiento, así lo demuestra la encuesta referente a la toma de deuda, en la que el 100% indicaron haber tomado deuda para algún objetivo.

Tabla 48 Destino de utilidades de las empresas pymes venta de computadoras año 2015

	Total			
Utilidades tendencia	Repartir socios	Reinvertirlas	Repartir y retener	
Frecuencia		1	4	5
Porcentaje		20%	80%	

Fuente: (UTPL , 2015)
 Elaborado por: Erika Rueda

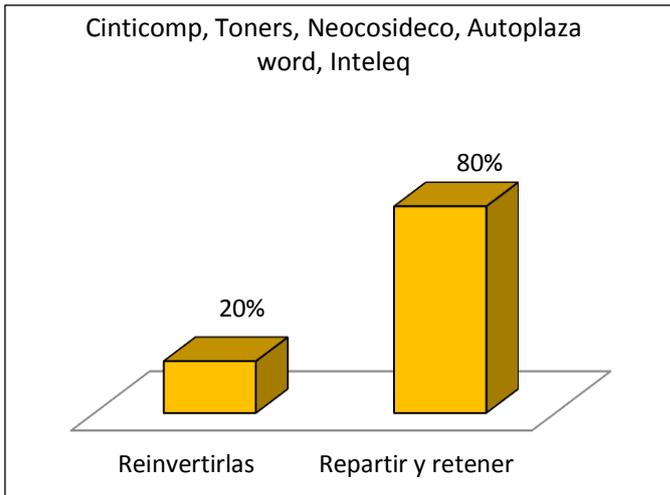


Gráfico 35 Destino de las utilidades

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 80% de encuestados reparte y retiene sus utilidades frente al 20% que las reinvierte.

Tener utilidades protege la liquidez de la empresa. Al no entregar todas las utilidades a los socios, la empresa puede incrementar su capital de trabajo para realizar inversiones o para pagar obligaciones financieras disminuyendo así los costos financieros.

Tabla 49 Financiamiento a corto plazo con proveedores pymes venta de computadoras año 2015

	Constantemente	Con cierta frecuencia	Algunas veces	Rara vez o nunca	No contesto	Total
Proveedores financiamiento						
Frecuencia	4	-	1			5
Porcentaje	80%	-	20%			

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

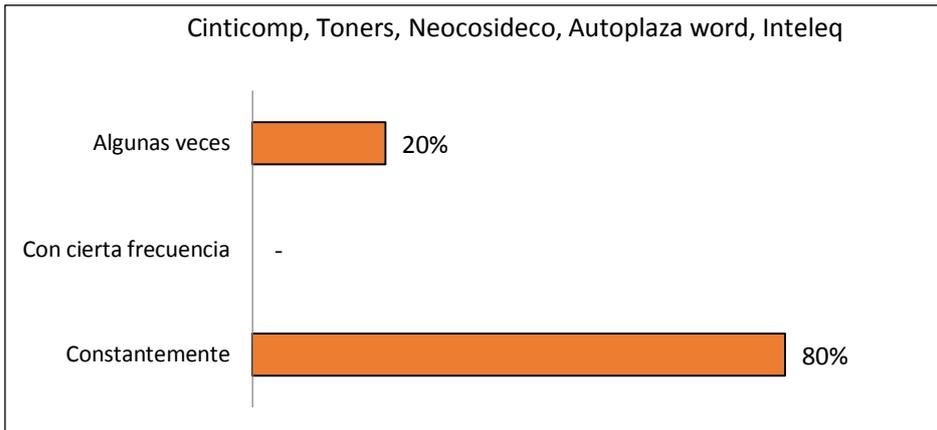


Gráfico36 Financiamiento con proveedores

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 80% de encuestados se financian a corto plazo con proveedores, mientras que el 20% lo hace algunas veces.

El crédito con proveedores no exigen ninguna garantía real, y es un crédito inmediato.

Así lo demuestra la encuesta presentada en la tabla 30 referente a los requisitos de instituciones financieras, solo el 20% respondió como muy accesibles.

Tabla 50Financiamiento a través de instituciones financieras pymes venta de computadoras año 2015

	Total		
Prestamos Instituciones financieras	SI	NO	
Frecuencia	5	-	5
Porcentaje	100%	0%	

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

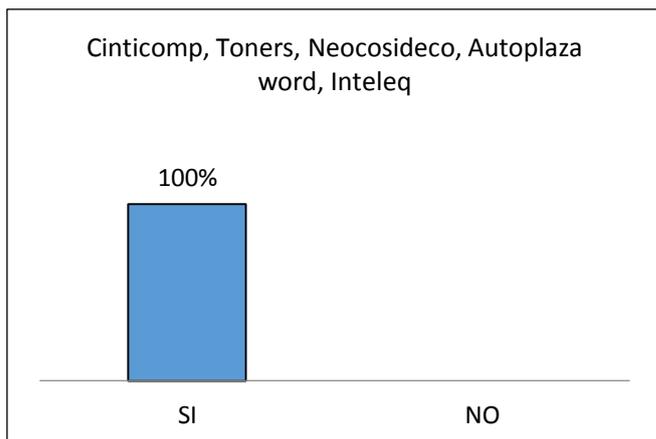


Gráfico37 Financiamiento a través de instituciones financieras
 Fuente: (UTPL , 2015)
 Elaborado por: Erika Rueda

Como se puede observar en la gráfica el 100% de los encuestados afirman financiarse a través de instituciones financieras.

Una de las consideraciones más importantes es que la empresa debe endeudarse para producir beneficios, y estas inversiones deben superar al rendimiento que paga la deuda (la tasa de interés, en créditos bancarios). De este modo se estaría agregando valor a la empresa.

La deuda puede tener diferente destino, ya sea por tener un capital para iniciar sus actividades o la expansión de la empresa.

3.2.1. Las fuentes de Financiamiento.

Una de las condiciones básicas para el correcto desempeño del aparato productivo es que las empresas que lo integran tengan la posibilidad de mantener niveles saludables de liquidez, que les permitan mantener sus operaciones normales y, a la vez, generar excedentes que involucren inversión y crecimiento.

Las fuentes de financiamiento son internas y externas. A continuación una descripción de las fuentes de financiamiento

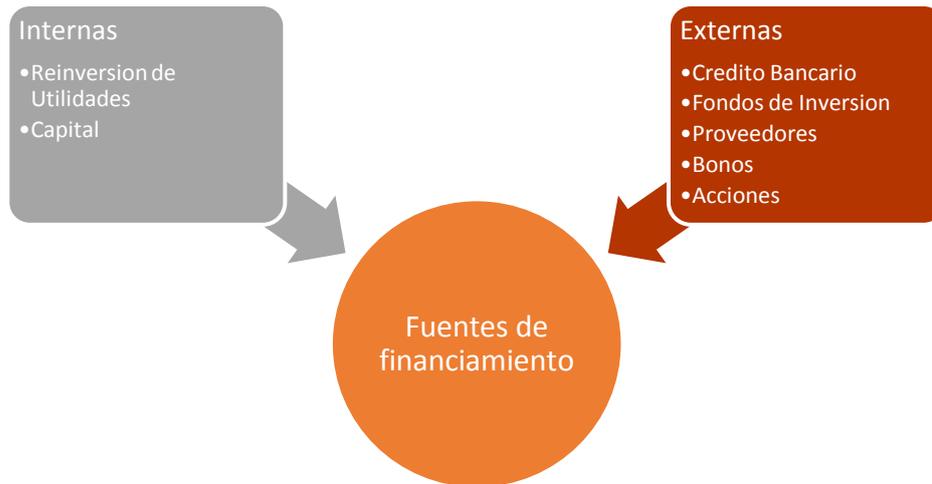


Ilustración 4 Fuentes de financiamiento de las empresas
Elaborador por: Erika Rueda

Internas

Reinversión de utilidades (ahorros propios). Una importante fuente de obtención de recursos es el ahorro propio, el cual puede estar basado en la reinversión de utilidades obtenidas por productos que la empresa ya tenga en el mercado. Lo importante a señalar de este tipo de mecanismo es que no tiene un costo, y son los dividendos que la empresa debe pagar a los accionistas por la reinversión de las utilidades.

Capital. Los proyectos de innovación, representarán un beneficio a la propia empresa, por lo cual un mecanismo interesante es el lograr que los propios dueños de la empresa aumenten su inversión en la misma con el objetivo de impulsar y promover los proyectos de innovación.

Externas

Crédito bancario. Una forma común de obtener financiamiento aunque más difícil de acceder son los bancos, los cuales podrían solicitar algunos requisitos tales como determinada experiencia en el mercado y, en caso de tratarse de un monto elevado, garantías que podrían estar conformadas por activos de la empresa o bienes personales.

Fondos de Inversión. Acudir a entidades de capital de riesgo o inversionistas ángeles (que a diferencia de las entidades de capital de riesgo, utilizan fondos propios

y no de terceros), o simplemente cualquier persona, empresa o entidad que desee invertir dinero en nuestra empresa a cambio de un porcentaje de las utilidades.

Proveedores. A través de la obtención de un crédito comercial, por ejemplo, al conseguir que un proveedor que provea de mercadería, materias primas o algún activo, y permita pagarlo en cuotas mensuales en lugar de tener que realizar un único pago en efectivo.

Bonos. Otra alternativa es la emisión de bonos, los cuales consisten en títulos de deuda que la empresa emite comprometiéndose a pagar intereses periódicos y a devolver el valor de la deuda al vencimiento de un plazo determinado, a quien los adquiera.

Acciones. Otra fuente de financiamiento es la venta de acciones, las cuales consisten en títulos que le otorgan a quien las posea, el derecho de participar en la distribución de las utilidades de la empresa y en la distribución del capital social en caso se liquide ésta.

Para conocer acerca de las fuentes de financiamiento de las pymes, se presentó la siguiente encuesta.

Tabla 51 Fuentes de financiamiento de las pymes venta de computadoras año 2015. Siendo 1 de mayor relevancia

	No responde		Muy relevante				Irrelevante		Total
	0	1	2	3	4	5	6		
Fondos propios	-	40%	20%	20%	20%	0%	-	100%	
Reinversión de utilidades	-	-	60%	0%	20%	20%	-	100%	
Crédito en el sistema bancario	-	40%	0%	20%	40%	0%	-	100%	
Proveedores	-	20%	40%	40%	0%	0%	-	100%	
Pagarés-bonos	40%	-	20%	20%	0%	20%	-	100%	
Acciones	40%	20%	0%	0%	0%	0%	40%	100%	

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

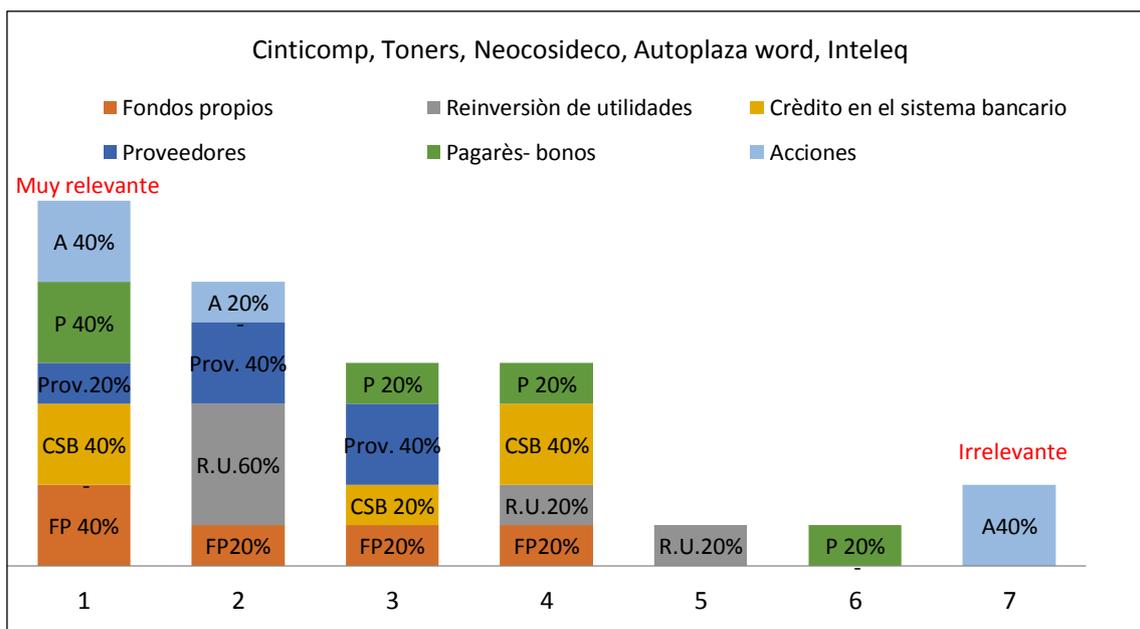


Grafico 38 Fuentes de financiamiento
Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

Fondos Propios

Como se observa en la gráfica el 40% de encuestados considera mayor relevancia los fondos propios como fuente de financiamiento, el 20% en escala 2, el 20% en escala 3, finalmente el 20% lo considera los fondos propios como financiamiento menos relevante.

Dentro de los fondos propios están las utilidades retenidas y acciones, por tal razón son la primera opción para financiamiento.

Reinversión de utilidades

En la graficase observa para el 60% de encuestados la reinversión de utilidades es muy relevante mientras que el 20% en escala de 4 y finalmente el 20% en escala de 5.

Sin embargo la tabla 35 referente al uso de las utilidades de la empresa solo el 20% de encuestados indican que las reinvierten, esto se debe a que la utilidad sobrante podría ser mínima sin ningún efecto en la inversión.

Es importante valorar la posibilidad de obtener una reducción de la tasa impositiva por efecto de la reinversión de utilidades empezó con la reforma tributaria publicada en el Registro Oficial N° 325 del 14 de Mayo del 2001.(Cámara de la Pequeña Industria de Pichincha, 2014)

Crédito Bancario

Como se observa en la gráfica el 40% de los encuestados califican al crédito bancario como muy relevante para el financiamiento, mientras el 20% califican en una escala de 3 y el 40% en escala 4.

El crédito bancario es muy necesario para el crecimiento de la empresa. En el presente estudio de acuerdo a la tabla 37 se pudo observar que únicamente el 20% habitualmente recurre al crédito.

Este resultado podría interpretarse que el uso habitual del crédito está en función de las necesidades de la empresa.

Proveedores

Como se observa en la gráfica el 20% de los encuestados califica en una escala de 1, es decir de mayor relevancia, el 40% en una escala de 2 y el restante 40% en una escala de 3.

Como hemos visto en la tabla 40, el 80% de encuestados constantemente usan el crédito con proveedores, debido a que los requisitos son flexibles y no es necesario presentar una garantía real para acceder.

Bonos Pagaré

Como se observa en la gráfica el 40% de encuestados califican en escala de 1 como muy relevante, el 20% en escala de 3, el 20% en escala de 4 y el restante 20% califica en una escala de 6 siendo esta la de menor relevancia.

En nuestro país los valores que comúnmente se negocian son los pagarés, letras de cambio, acciones. Los bonos se negocian en el mercado bursátil y también generan costos cabe aclarar que estos podrían resultar excesivos.

Uno de los obstáculos para el ingreso al mercado bursátil es la carga regulatoria y los requisitos. La legislación que regula las negociaciones en bolsa ha sido diseñada para grandes empresas lo que ha ocasionado un trato diferente a las empresas pequeñas.

Acciones

Como se observa en la gráfica el 40% de los encuestados califican en escala de 1 es decir de mayor relevancia la emisión de acciones, el 20% en escala de 2 y el restante 20% en escala de 7 que significa que le parece irrelevante el financiamiento a través de acciones.

Las acciones son una fuente permanente de fondos ya que no tienen vencimiento permite a la empresa reducir las presiones sobre su flujo de efectivo generadas por los compromisos para el pago de intereses y principal de la deuda. Sin embargo negociar con acciones implica alto riesgo.(Samaniego, 2014)

3.2.2. El uso del financiamiento.

La obtención de recursos es una necesidad no sólo cuando se empieza la actividad, sino que suele ser una necesidad continua. Así, debemos distinguir entre la financiación por deuda, en la que el empresario se compromete a devolver la cantidad adeudada más los intereses estipulados, y, la financiación por recursos propios, en la que se reciben aportaciones de fondos, cediéndose una parte del accionariado de la compañía, con la posible pérdida de control que ello puede suponer.

La financiación de la empresa es el conjunto de recursos económicos que se ponen a disposición de la misma para la adquisición de los bienes y derechos (el Activo) que se utilizan para llevar a cabo la actividad productiva de la misma. La estructura financiera o PASIVO es con lo que se financia la estructura económica o ACTIVO.

Es muy necesario prever el periodo de tiempo en que se podrán tomar los recursos prestados, evitando la morosidad, que resulta muy cara y arriesgada.

La financiación en deuda implica, en parte, la asunción de un interés o coste financiero que incrementa los gastos de la actividad y perjudica la cuenta de resultados, y en parte, el retorno de estos recursos, de una sola vez o de forma continua, que puede generar dificultades de tesorería.

La diferencia entre “propio” y “ajeno” la establece el hecho de que sean desembolsados directamente por el empresario y sus socios, o bien que lo sean por terceras personas o entidades, con dos figuras intermedias como son las subvenciones y los préstamos participativos que incluiremos como fondos propios.

Pero, ¿para qué necesita el dinero?

Para comprar insumos y mantener el inventario mientras espera que le paguen.

- Para solventar gasto corriente
- Para adquirir maquinaria y equipos
- Para apalancar la empresa.

El siguiente grupo de preguntas nos dará a conocer el uso que dan las empresas al financiamiento.

Tabla 52 Destino del financiamiento externo de pymes venta de computadores año 2015. Siendo 1 de mayor relevancia.

Destino	Muy relevante					Irrelevante	Total
	1	2	3	4	5	6	
Capital de trabajo	40%	60%	-	-	-	0	100%
Pago a proveedores	40%	40%	20%	-	-	0	100%
Compra de activos fijos	40%	-	40%	20%	-	0	100%
Investigación y desarrollo	20%	-	-	20%	60%	0	100%
Estructura de capital	20%	-	20%	40%	20%	0	100%

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

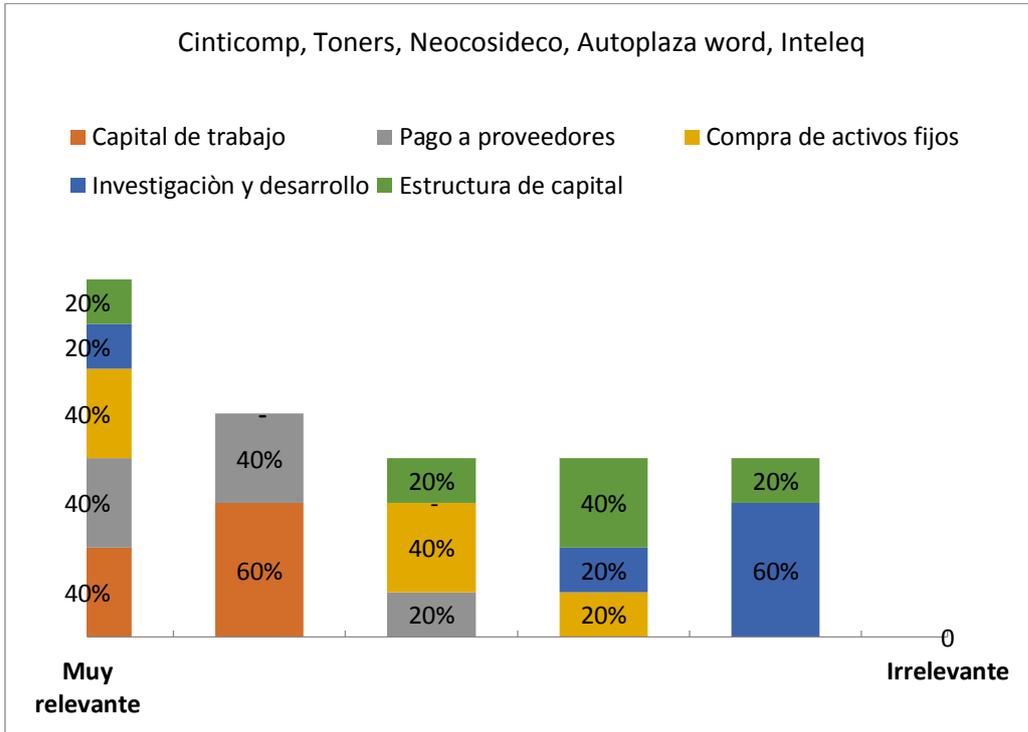


Gráfico39 Destino de financiamiento

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Capital de Trabajo

Como se observa en la gráfica el 40% de los encuestados califican escala 1, de muy relevante el financiamiento para capital de trabajo, el 60% en la siguiente escala, el capital de trabajo sigue siendo relevante.

El capital de trabajo permite a la empresa cumplir con el pago oportuno de las deudas u obligaciones contraídas, en función del manejo óptimo del capital de trabajo está la rentabilidad. Un nivel bajo de flujo en el capital de trabajo afectaría las operaciones de las empresas.

Pago a Proveedores

Como se observa en la gráfica, el 40% de los encuestados califican en una escala de 1 el pago a proveedores muy relevante, el 40% en una escala de 2, mientras restante 20% en una escala de 3.

Cumplir con las obligaciones hacia proveedores es de vital importancia, como hemos visto a lo largo del estudio el 80% de las empresas acuden a sus proveedores para financiarse.

Compra de activos fijos.

Como se observa en la gráfica el 40% de los encuestados califican en una escala de 1 el financiamiento externo para compra de activos, en una escala de 3 el 40% y el restante 20% en una escala de 4 siendo descendente el nivel de relevancia

De acuerdo a la tabla 31, el 40% de las empresas financian activos con deuda. Esto se debe a que una minoría de los encuestados considera que los montos de crédito son suficientes de acuerdo a la tabla 29.

Investigación y Desarrollo

Como se observa en la gráfica el 20% de los encuestados califican en una escala de 1 el financiamiento externo para la investigación desarrollo, en escala 4 el 20% y el restante 60% en escala 5 siendo esta la de menor relevancia.

Dado que la encuesta es para empresas que comercializan bienes importados en este caso computadores, la investigación no sería rentable en este segmento de empresas.

Estructura de capital

Como se observa en la gráfica el 20% manifiestan que usan financiamiento externo para mantener en equilibrio la estructura de capital en escala de 1, 20% de los en una escala 3, en escala 4 el 40%, y finalmente el 20% en escala 5.

Este resultado está relacionado con la respuesta sobre el gestor financiero en las empresas. El 60% de encuestados respondieron que la responsabilidad la desempeña el gerente, lo recomendable es que las decisiones financieras vayan sustentadas por personal especialista en el área de finanzas.

3.3 Las herramientas financieras que utilizan las MESE

La importancia de la función financiera depende en gran medida del tamaño de la empresa. Muchas veces los directivos no dan a las finanzas la debida importancia, encomendado la administración financiera a un departamento de contabilidad.

Toda empresa debe contar mensualmente y dentro de las fechas estipuladas con los siguientes estados financieros básicos:

- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de flujos
- Estado de variaciones de capital

Por otro lado, el análisis financiero es la herramienta que utiliza la información del pasado para proyectar o planificar el futuro deseado. Por ello es primordial que los empresarios aprendan a implementar técnicas de análisis financiero para la toma de decisiones. (Samaniego, 2014)

Los indicadores financieros fundamentales para un análisis y diagnóstico de una empresa son:

- Liquidez
- Rentabilidad
- Productividad
- Capacidad de endeudamiento

El análisis financiero permite que las empresas tengan una idea de la disponibilidad de los recursos ya sea para proyectar el pago de obligaciones o para decidir invertir en un nuevo proyecto. También es útil para medir los resultados de la administración y tomar los correctivos necesarios. Observa el comportamiento de las utilidades y da a conocer la estructura de capital para detectar riesgos a los que se enfrentan los propietarios o accionistas. (Samaniego, 2014)

A continuación se presenta la encuesta para conocer sobre el uso de herramientas y/o técnicas financieras que usan las empresas.

Tabla 53 Uso de herramientas financieras de las pymes año 2015.

						Total
Herramientas de decisiones	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo de acuerdo	En desacuerdo	No contesto	
Frecuencia	4	1	-	-	-	5
Porcentaje	80%	20%	-	-	-	

Fuente: (UTPL, 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

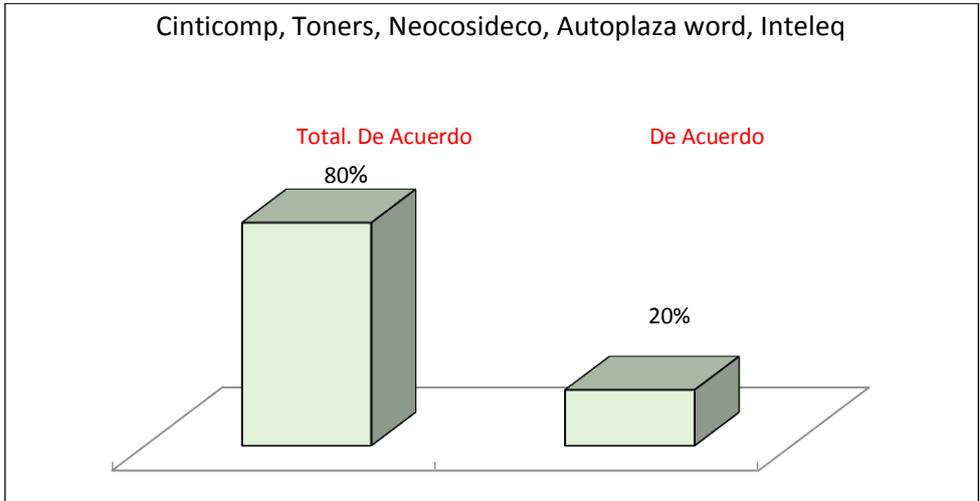


Gráfico40 Uso de herramientas financieras

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica, el 80% de los encuestados están totalmente de acuerdo en el uso de herramientas financieras para la toma de decisiones frente al 20% están de acuerdo.

Las herramientas financieras son parte fundamental de la administración de la empresa, ayudan a la toma de decisiones y correctivos. Cabe aclarar que todas las empresas inscritas en la Superintendencia de compañías están bajo el control de la misma y de manera obligatoria deben utilizar las Normas Internacionales de Información Financiera, normativa que rige desde enero del 2010.(Superintendencia de Compañías, 2014)

Tabla 54 Toma de decisiones en función de herramientas financieras de las pymes venta de computadores año 2015

	Total	
Utiliza herramientas financieras	Si	No
Frecuencia	5	-
Porcentaje	100%	-

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

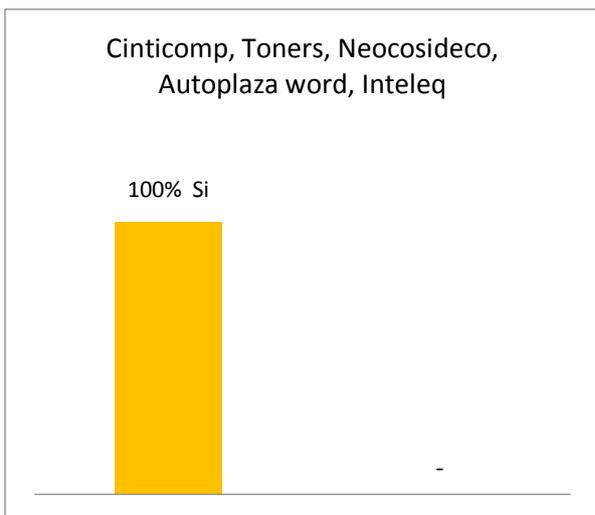


Gráfico41 Uso de herramientas financieras

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 100% de los encuestados utilizan las herramientas financieras para gestión o toma de decisiones.

Como referencia para el análisis de esta respuesta, tomamos la información de la tabla 23, que indica que el 60% de gestores financieros tienen experiencia entre 7 y 10 años, es decir que para la toma de decisiones acuden al uso de las herramientas financieras.

Tabla 55 Herramientas financieras más familiares para las pymes venta de computadores año 2015

	Si	No	Total
Utiliza presupuesto	80%	20%	100%
Utiliza flujo de caja	80%	20%	100%
Utiliza ratios financieros	40%	60%	100%
Utiliza análisis vertical-horizontal	60%	40%	100%
Utiliza Balances Proforma	40%	60%	100%
Utiliza control de inventarios	80%	20%	100%
Utiliza VAN TIR PRC RC/B	40%	60%	100%
Utiliza Costo Medio Capital	-	100%	100%

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

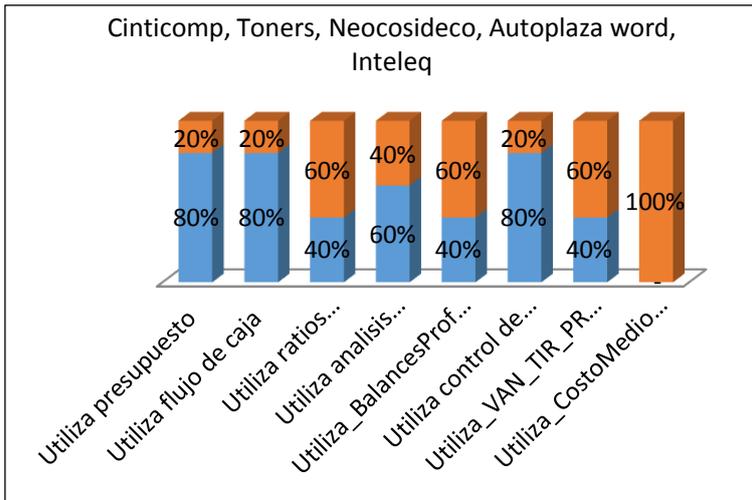


Gráfico42 Herramientas financieras usadas frecuentemente
Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

Presupuesto

Como se observa en la gráfica el 80% de los encuestados responde que utiliza el presupuesto mientras que el 20 % no lo utiliza.

El presupuesto mide el desempeño de la empresa frente a las metas propuestas.

Dado que el 60% de encuestados son gerentes y hacen la función de gestor financiero de acuerdo a la tabla 22. El presupuesto es un indicador de la gestión de la gerencia sobre las metas de la empresa.

Flujo de Caja

Como se observa en la gráfica el 80% de los encuestados utilizan el flujo de caja mientras el 20% no utiliza.

En tabla 23 que hace referencia a la formación de los gestores financieros, se conoció que el 80% tienen formación universitaria, por ende un profesional conoce que el uso de flujo de caja es una herramienta básica en la administración de una empresa.

Uso de Ratios Financieros

Como se observa en la gráfica el 40% utiliza ratios financieros, mientras que el 60% no utiliza.

Los ratios financieros revelan las fortalezas y debilidades de la empresa de ahí su importancia para la toma de decisiones, sin embargo el análisis de ratios es un trabajo técnico que lo debería realiza un profesional en finanzas.

Como hemos visto en tabla 22 el gestor financiero es el gerente de la empresa, probablemente sus decisiones financieras están basadas en función de su intuición

Uso del Análisis Vertical

En la gráfica se observa que el 60% de los encuestados utiliza el análisis vertical, mientras que el 40% no lo utiliza.

Como hemos visto en la tabla 23 el 60% de encuestados tienen 10 años de experiencia como gestores financieros. Dada esta experiencia están en la capacidad de interpretar correctamente los datos de un análisis vertical y tomar los correctivos necesarios.

Uso del Balance Proforma

Como se observa en la gráfica el 40% utiliza el balance proforma, mientras que el 60% no lo utiliza.

De acuerdo a estos resultados se puede determinar que menos de la mitad de las empresas planifica, dado que esta herramienta es una proyección de los estados financieros.

La causa de falta de planificación podría ser causada porque las finanzas no están manejadas por profesionales técnicos en el área.

Uso del Control de Inventario

Como se observa en la gráfica el 80% utiliza el control de inventario, mientras que el 20% no lo utiliza.

Con este resultado podemos decir que las empresas están organizadas en cuanto al manejo de su inventario. El stock de mercadería está en función de un adecuado control de inventario.

Uso del VAN, TIR, PRC, RC

La gráfica indica que el 40% de encuestados utiliza el VAN, TIR, PRC, RC mientras que el 60% no lo utiliza.

VAN, TIR, PRC, RC son herramientas de análisis que evalúan que tan conveniente es iniciar un nuevo proyecto.

En este caso la falta de proyectos podría darse porque las empresas no tienen planes de expansión por las condiciones actuales en la economía ecuatoriana.

El impacto que han provocado las salvaguardias ha generado que los artículos importados tengan un alto costo, que es trasladado al consumidor final.

Uso del Costo Medio Capital

Como se observa en la gráfica el 100% de las encuestadas no utilizan el costo medio de capital.

Este indicador mide el costo de las fuentes de financiamiento interno y externo que usa la empresa para un nuevo proyecto. (Gerencie, 2012).

A lo largo de este estudio hemos visto que los encuestados están más familiarizados con el crédito a proveedores, es decir sus financiamiento los direccionan al capital de trabajo.

3.3.1. La utilidad de las herramientas financieras.

Las herramientas financieras son muy útiles porque nos permiten organizar los estados financieros para llevar una mejor gestión, el análisis adecuado de estas incluso puede incrementar las utilidades de la empresa debido a la toma de decisiones acertadas.

A través de siguiente grupo de preguntas conoceremos lo que las empresas piensan respecto a la información financiera.

Tabla 56: Frecuencia de la información financiera en la gestión de las pymes venta de computadores año 2015

	Total				
Frecuencia de información	Diario	Semanal	Quincenal	Mensual	
Porcentaje	60%	40%	-	-	100%

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

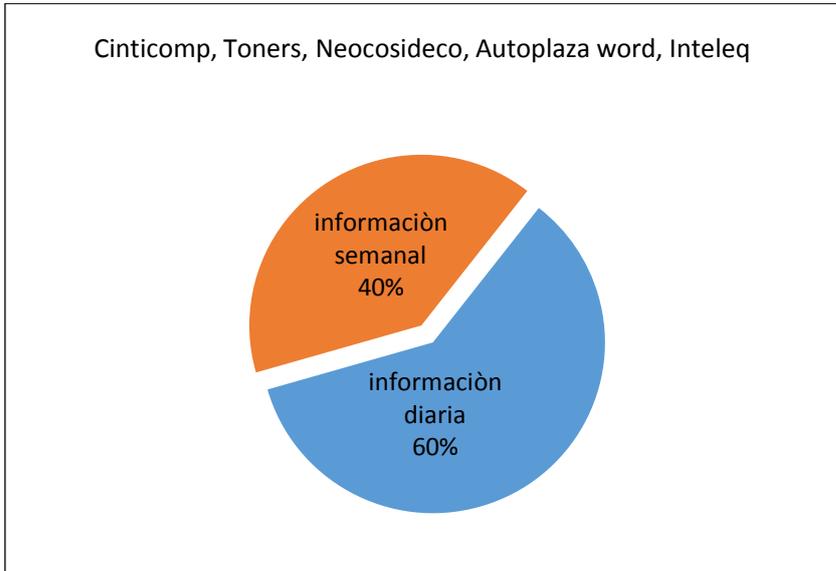


Gráfico 43 Frecuencia de uso de la información financiera

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Se observa en la gráfica el 60% de los encuestados usan diariamente la información, mientras que el 40 % lo hace semanalmente.

La contabilidad ejerce un control sobre la empresa, la información financiera mide la gestión de la empresa.

La frecuencia a la que se acude a la información contable es diaria, semanal y mensual.

3.4 Factores determinantes en las decisiones de financiamiento de las MESE

La decisión de endeudamiento para una empresa está en función de obtener un beneficio.

Elegir financiarse con fuentes externas es un proceso en el que no solo se debe buscar dinero, sino las condiciones más convenientes para la empresa.

Por tal razón antes de endeudarse deben analizarse varios factores:

Los Costos, que son las tasas de interés, gastos bancarios, impuestos, etc; que varían de acuerdo al tipo de crédito y plazo.

La inflación, oferta y demanda, las variables relacionadas con la macroeconomía, que podemos generalizar como una incertidumbre económica.

El nivel de endeudamiento actual de la empresa, créditos con proveedores, etc.

A continuación se presenta la encuesta que da a conocer como evalúan las empresas los factores mencionados anteriormente.

Tabla 57 Financiamiento en función del costo financiero de las pymes ventas de computadores año 2015

	En definitiva si	Creo que si	Creo que no	En definitiva no	No contesto	Total
Factor costo	3	1	-	1	-	5
Porcentaje	60%	20%	-	20%	-	

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

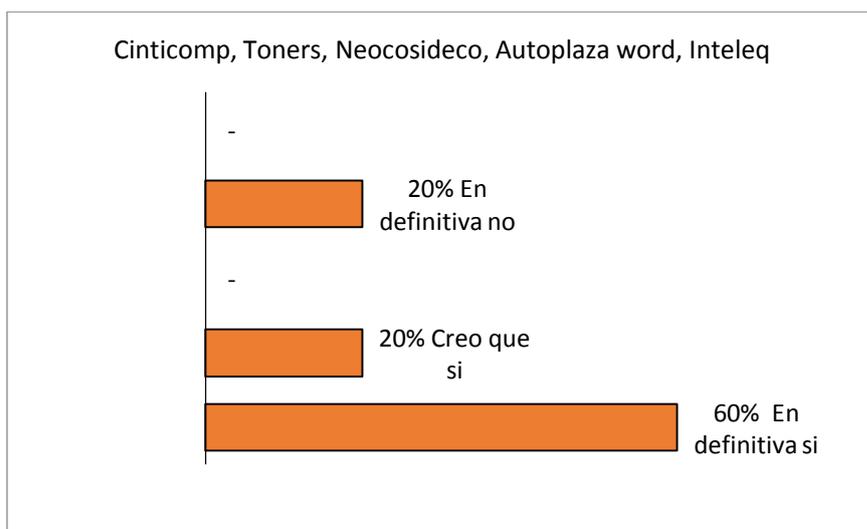


Gráfico44 Decisión de financiamiento factor costo financiero

Fuente: (UTPL , 2015)
Elaborado por: Erika Rueda

La gráfica indica que el 60% de encuestados en definitiva si deciden financiarse por el factor costo frente al 20% que cree que si lo haría y mientras el 20% definitivamente no deciden financiamiento por costo.

En la encuesta que trata sobre la regulación de tasas de interés tabla 26, el 80% de encuestados estuvieron de acuerdo que hoy por hoy el Banco Central del Ecuador ejerce un control favorable para el consumidor.

La tasa activa en el mes de febrero del año 2014 fue de 8,17% mientras que en febrero del 2015 de 7,41%.(Banco Central del Ecuador , 2015)

Tabla 58: Factor incertidumbre económica para decisión de financiamiento pymes venta de computadores año 2015

	En definitiva si	Creo que si	Creo que no	En definitiva no	No contesto	Total
Incertidumbre económica	3	2	-	-	-	5
Porcentaje	60%	40%	-	-	-	

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

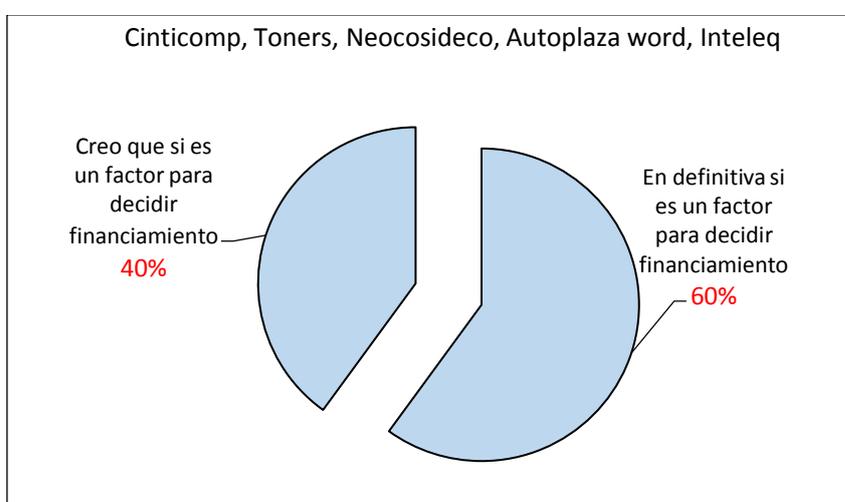


Gráfico45 Factor incertidumbre económica

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

El 60% de encuestados respondieron que definitivamente si, la incertidumbre económica es un factor para la decisión de financiamiento externo, mientras el 40% cree que sí.

La tendencia de la economía ecuatoriana muestra un escenario de mayores dificultades para el año 2015 como hemos analizado en el capítulo anterior, en últimos años la base de la dinámica económica en nuestro país depende principalmente de la inversión pública, está ha disminuido debido a la baja del precio del petróleo.

Tabla 59 Bajo endeudamiento para decisión de financiamiento pymes venta de computadores año 2015

	En definitiva si	Creo que si	Creo que no	En definitiva no	No contesto	Total

Bajo endeudamiento	4	-	1	-	-	5
Porcentaje	80%	-	20%	-	-	

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

La grafica indica que el 80% de encuestados en definitiva si prefieren tener un nivel bajo endeudamiento para financiarse, frente al 20% que cree que no.

De acuerdo a la tabla 43, el 40% de los encuestados califican en una escala de 1 es decir sus fondos propios son muy relevantes al momento de financiarse.

Esta respuesta puede deberse a dos causas; sus ingresos no son suficientes para cubrir una deuda o no les interesa el crecimiento de la empresa.

Tabla 60: Financiamiento externo genera rentabilidad pymes venta de computadores año 2015

	En definitiva si	Creo que si	Creo que no	En definitiva no	No contesto	Total
Financiamiento externo genera rentabilidad	3	2	-	-	-	5
Porcentaje	60%	40%	-	-	-	

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

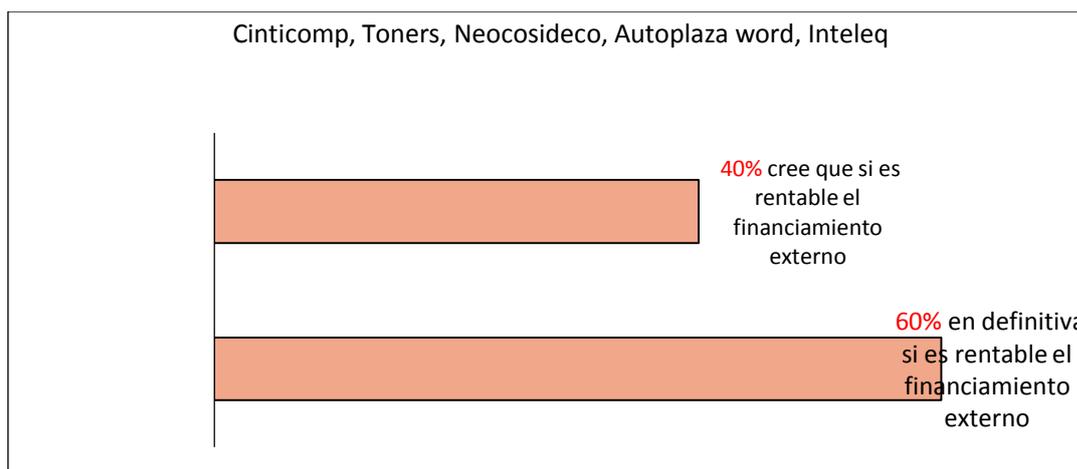


Gráfico46 Financiamiento externo rentable

Fuente: (UTPL , 2015)

Elaborado por: Erika Rueda

Como se observa en la gráfica el 60% de los encuestados en definitiva si están de acuerdo que el financiamiento externo aumenta la rentabilidad, el 40% cree que si es rentable el financiamiento externo.

La encuesta presentada en la tabla 43 sobre el destino del financiamiento externo el 100% de encuestados califican en escalas 1 y 2 (de mayor relevancia) al capital de trabajo.

Un crédito es productivo cuando es utilizado para capital de trabajo ya que en el mediano plazo se obtendrán mayores ingresos y se podrá pagar el financiamiento.

CAPITULO IV

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

- Acerca del endeudamiento, solo el 20% de pymes lo consideran importante. La escasa demanda de crédito para el sector del estudio demuestra que las acuden a sus fuentes propias para financiarse, la estructura de capital es débil lo que en el futuro podría afectar las posibilidades de inversión en nuevos proyectos.
- El 80% de las pymes habitualmente recurren a sus proveedores como fuente de financiamiento. El riesgo para el empresario es mínimo dado que es al ser un crédito informal no exige garantías reales. Es menos costos que un crédito bancario.
- En cuanto al acceso a créditos de la banca, únicamente el 20% de las pymes consideran los montos y plazos suficientes para sus actividades; los requisitos son medianamente accesibles para el 80% de encuestados. Las condiciones para la pymes siguen siendo menos favorables debido a la escasa información cuantitativa de la empresa y las garantías exigidas por los bancos.

RECOMENDACIONES

- La banca tanto pública como privada debería modificar los programas de crédito para pymes para identificar la problemática que presentan las empresas al no calificar a un crédito; así terminarían con los obstáculos que dificultan el desarrollo del crédito para pymes.
- La asistencia técnica de parte de las entidades bancarias para la formulación y gestión del proyecto, de esta manera la recolección de la información cualitativa se la presentaría de manera adecuada por parte de las empresas más pequeñas.
- El apoyo de un profesional en finanzas que elabore estrategias para la empresa y aporte a la toma de decisiones para el éxito de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

- UTPL . (2015). *Encuestas Mese Escuela de Administracion* .
- Arauz, A. (2009). *Microestructura del Mercado de Valores*. Quito.
- Asociacion de Bancos Privados. (2015). *Evolucion de la banca privada*.
- Banco Central del Ecuador . (Abril de 2015). *www.bce.fin.ec*. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/788>
- Banco Central del Ecuador. (2010). *La economia ecuatoriana luego de 10 años de dolarización* . Quito: Direcciòn general de estudios.
- Banco Central del Ecuador. (21 de Noviembre de 2014). *Publicaciones del Banco Central*. Obtenido de www.bce.fin.ec/
- Cámara de la Pequeña Industria de Pichincha. (2014). *Situación y Desempeño de las PYME's de Ecuador en el Mercado Internacional* , 6.
- Cámara de la Pequeña Industria de Pichincha. (01 de septiembre 2014). *Situación y Desempeño de las PYME's de Ecuador en el Mercado Internacional* , 6.
- Cámara de la Pequeña Industria de Pichincha. (2014). *Situación y Desempeño de las PYME's de Ecuador en el Mercado Internacional* , 6.
- Carbó, S. (2009). *Actividad bancaria y crecimiento Regional, evidencia para Estaña*.
- CEPAL. (Noviembre de 2011). *Eliminando Barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina*. Obtenido de http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124_es.pdf?sequence=1
- CEPAL. 2011. *Eliminando Barreras: El financiamiento a las pymes en América*.
- CQ/CAPEIPI. . (2012). Estructura empresarial del Ecuador. 15.
- De Lara, A. (2005). *Medición y control de riesgos financieros*. México: Limusa.
- Ekos. (2013). Ekos Pymes. *Ekos* , 16-18.
- Enciclopedia financiera. (2010). *Mercado monetario*. Recuperado el 10 de Febrero de 2015, de <http://www.encyclopediainanciera.com/sistemafinanciero/mercado-monetario.htm>
- FLACSO - MIPRO, Granda, M. . (2012). *Factores determinantes de acceso y racionamiento del crédito en las MIPYMES ecuatorianas*. Quito.
- Fundapymes. (2013). *La mision y labores de un contador* .
- Galindo, A. (2006). *Fundamentos de valores de empresas*. Madrid: Hesic.
- Galindo, M. (2010). *Fundamentos de Administración*. México, D.F.: Trillas.

Gerencie. (21 de noviembre de 2012). *Razones financieras*. Obtenido de <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>

Granda, M. E. (2012). *Estudios sectoriales y de la Micro, Pequeña y Mediana empresa: FLACSO – MIPRO*.

INEC. (2010). *Distribución de empresas en el Ecuador*. Quito: INEC.

La actividad económica del Ecuador. (Noviembre de 2013). Crecimiento interno bruto. 1. Quito.

Longenecker, J. (2011). *Administración de pequeñas empresas* (11ª Edición ed.). México: Internacional Thomson Editores.

Ministerio de Industrias. (21 de Noviembre de 2014). *Registro de producción nacional*. Obtenido de <http://www.industrias.gob.ec/>

Morillo, M. (2013). Las pymes ecuatorianas en cifras. *Ekos*, , 12.

Pymes Futuro. (2013). *Administración Financiera* .

Revista lideres. (9 de febrero de 2015). *Mayor número de mujeres ejecutivas hacen las empresas mas productivas* .

Rodríguez, J. (2010). *Administración de pequeñas y medianas empresas* (Sexta edición ed.).

Rosero, L. (2010). *El desarrollo del mercado de valores en el Ecuador*.

Ruiz, A. (2007). *Manual de derecho mercantil*. Madrid: Universidad Pontificia Comillas.

Servicio de Rentas Internas . (17 de Diciembre de 2014). *Composición de las PYMES y sus ingresos por sector económico (2012)* . Obtenido de www.sri.gob.ec

Servicio Nacional de Contratación Pública. (2014). *¿Quiénes son los proveedores MYPES?* Recuperado el 15 de Noviembre de 2014, de <http://portal.compraspublicas.gob.ec/compraspublicas/node/3947>

Solines, P. (2010). *Clasificación de las PYMES, de acuerdo a la Normativa implantada por la Comunidad Andina en su resolución 1260 y la legislación interna vigente*. Quito: Superintendencia de Compañías.

Stiglitz, J. (2010). *Cómo hacer que la globalización funcione*. Madrid: Taurus.

Superintendencia de Bancos y Seguros. (9 de Diciembre de 2014). Obtenido de http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=671&vp_tip=2&vp_opcn_adcn2=1&vp_opcn_adcn=0#0

Superintendencia de Compañías . (2015). *Análisis Financiero Compañías Activas*.

Superintendencia de Compañías. (10 de Diciembre de 2014). *Base de Datos Superintendencia de Compañías y Valores*. Obtenido de www.supercias.gob.ec/anuarios

Superintendencia de Compañías. (2012). Tabla de Indicadores. 1.

UTPL. (2012). *Datos consolidados financieros de las MESE*. Loja: UTPL.

Vainrub, R. (1996). *Nacimiento de una empresa*. Venezuela: UCAB.

Anexo 1 CIIU MESE

CIIU3	DESCRIPCIÓN
A	AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA
A0111	CULTIVO DE CEREALES Y OTROS CULTIVOS N.C.P.
A0112	CULTIVO DE HORTALIZAS Y LEGUMBRES, ESPECIALIDADES HORTICOLAS Y PRODUCTOS DE VIVERO.
A0113	CULTIVO DE FRUTAS, NUECES Y PLANTAS QUE SE UTILIZAN PARA PREPARAR BEBIDAS Y ESPECIAS.
A0121	CRÍA DE GANADO VACUNO Y DE OVEJAS, CABRAS, CABALLOS, ASNOS, MULAS Y BURDEGANOS; CRÍA DE GANADO LECHERO.
A0122	CRÍA DE OTROS ANIMALES DOMESTICOS; ELABORACION DE PRODUCTOS ANIMALES N.C.P.
A0130	CULTIVO DE PRODUCTOS AGRICOLAS EN COMBINACION CON LA CRÍA DE ANIMALES DOMESTICOS (EXPLOTACION MIXTA).
A0140	ACTIVIDADES AGRICOLAS Y GANADERAS DE TIPO SERVICIO, EXCEPTO LAS ACTIVIDADES VETERINARIAS.
A0150	CAZA ORDINARIA Y MEDIANTE TRAMPAS Y REPOBLACION DE ANIMALES DE CAZA, INCLUSO ACTIVIDADES DE TIPO SERVICIO CONEXAS.
A0200	SILVICULTURA, EXTRACCION DE MADERA Y ACTIVIDADES DE TIPO SERVICIO CONEXAS.
B	PESCA.
B0500	PESCA, EXPLOTACION DE CRIADEROS DE PECES Y GRANJAS PISCICOLAS; ACTIVIDADES DE TIPO SERVICIO RELACIONADAS CON LA PESCA.
C	EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS.
C1010	EXTRACCION Y AGLOMERACION DE CARBON DE PIEDRA.
C1020	EXTRACCION Y AGLOMERACION DE LIGNITO.
C1030	EXTRACCION Y AGLOMERACION DE TURBA.
C1110	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL.
C1120	ACTIVIDADES DE TIPO SERVICIO RELACIONADAS CON LA EXTRACCION DE PETROLEO Y DE GAS, EXCEPTO LAS ACTIVIDADES DE PROSPECCION.
C1200	EXTRACCION DE MINERALES DE URANIO Y DE TORIO.
C1310	EXTRACCION DE MINERALES DE HIERRO.
C1320	EXTRACCION DE MINERALES METALIFEROS NO FERROSOS, EXCEPTO MINERALES DE URANIO Y DE TORIO.
C1410	EXTRACCION DE PIEDRA, ARENA Y ARCILLA.
C1421	EXTRACCION DE MINERALES PARA LA FABRICACION DE ABONOS Y PRODUCTOS QUIMICOS.
C1422	EXTRACCION DE SAL.
C1429	EXPLOTACION DE OTRAS MINAS Y CANTERAS N.C.P.
D	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.
D1511	PRODUCCION DE CARNE Y DE PRODUCTOS CARNICOS.
D1512	ELABORACION Y CONSERVACION DE PESCADO Y DE PRODUCTOS DE PESCADO.
D1513	ELABORACION DE FRUTAS, LEGUMBRES Y HORTALIZAS.
D1514	ELABORACION DE ACEITES Y GRASAS DE ORIGEN VEGETAL O ANIMAL.
D1520	ELABORACION DE PRODUCTOS LACTEOS.
D1531	ELABORACION DE PRODUCTOS DE MOLINERIA.
D1532	ELABORACION DE ALMIDONES Y DE PRODUCTOS DERIVADOS DEL ALMIDON.
D1533	ELABORACION DE PIENSOS PREPARADOS.
D1541	ELABORACION DE PRODUCTOS DE PANADERIA.
D1542	ELABORACION DE AZUCAR.
D1543	ELABORACION DE CACAO, CHOCOLATE Y PRODUCTOS DE CONFITERIA.
D1544	ELABORACION DE MACARRONES, FIDEOS, ALCUZCUZ Y PRODUCTOS FARINACEOS SIMILARES.
D1549	ELABORACION DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS N.C.P.
D1551	DESTILACION, RECTIFICACION Y MEZCLA DE BEBIDAS ALCOHOLICAS; PRODUCCION DE ALCOHOL ETILICO A PARTIR DE SUSTANCIAS FERMENTADAS.
D1552	ELABORACION DE VINOS.
D1553	ELABORACION DE BEBIDAS MALTEADAS Y DE MALTA.
D1554	ELABORACION DE BEBIDAS NO ALCOHOLICAS: EMBOTELLADO DE AGUA MINERAL.
D1600	ELABORACION DE PRODUCTOS DE TABACO.

D1711	PREPARACION E HILATURA DE FIBRAS TEXTILES; TEJEDURA DE PRODUCTOS TEXTILES.
D1712	ACABADO DE PRODUCTOS TEXTILES POR CUENTA DE TERCEROS
D1721	FABRICACION DE ARTICULOS CONFECCIONADOS CON MATERIAS TEXTILES, EXCEPTO PRENDAS DE VESTIR.
D1722	FABRICACION DE TAPICES Y ALFOMBRAS PARA PISOS.
D1723	FABRICACION DE CUERDAS, CORDELES, BRAMANTES Y REDES.
D1729	FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS TEXTILES N.C.P.
D1730	FABRICACION DE TEJIDOS Y ARTICULOS DE PUNTO Y GANCHILLO.
D1810	FABRICACION DE PRENDAS DE VESTIR, EXCEPTO PRENDAS DE PIEL.
D1820	ADOBO Y TEÑIDO DE PIELES; FABRICACION DE ARTICULOS DE PIEL.
D1911	CURTIDO Y ADOBO DE CUEROS.
D1912	FABRICACION DE MALETAS, BOLSOS DE MANO Y ARTICULOS SIMILARES Y ARTICULOS DE TALABARTERIA Y GUARNICIONERIA.
D1920	FABRICACION DE CALZADO.
D2010	ASERRADO Y ACEPILLADURA DE MADERA.
D2021	FABRICACION DE HOJAS DE MADERA PARA ENCHAPADO; FABRICACION DE MADERA TERCIAADA, TABLEROS LAMINADOS, TABLEROS DE PARTICULAS Y OTROS TABLEROS Y PANELES.
D2022	FABRICACION DE PARTES Y PIEZAS DE CARPINTERIA PARA EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES.
D2023	FABRICACION DE RECIPIENTES DE MADERA.
D2029	FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS DE MADERA; FABRICACION DE ARTICULOS DE CORCHO PAJA Y MATERIALES TRENZABLES.
D2101	FABRICACION DE PASTA DE PAPEL, PAPEL Y CARTON.
D2102	FABRICACION DE PAPEL Y CARTON ONDULADO O CORRUGADO Y DE ENVASES DE PAPEL Y CARTON.
D2109	FABRICACION DE OTROS ARTICULOS DE PAPEL Y CARTON.
D2211	EDICION DE LIBROS, FOLLETOS, PARTITURAS Y OTRAS PUBLICACIONES.
D2212	EDICION DE PERIODICOS, REVISTAS Y PUBLICACIONES PERIODICAS.
D2213	EDICION DE MATERIALES GRABADOS.
D2219	OTROS TRABAJOS DE EDICION.
D2221	ACTIVIDADES DE IMPRESION.
D2222	ACTIVIDADES DE TIPO SERVICIO RELACIONADAS CON LAS DE IMPRESION.
D2230	REPRODUCCION DE MATERIALES GRABADOS.
D2310	FABRICACION DE PRODUCTOS DE HORNOS DE COQUE.
D2320	FABRICACION DE PRODUCTOS DE LA REFINACION DEL PETROLEO.
D2330	ELABORACION DE COMBUSTIBLE NUCLEAR.
D2411	FABRICACION DE SUBSTANCIAS QUIMICAS BASICAS, EXCEPTO ABONOS Y COMPUESTOS DE NITROGENO.
D2412	FABRICACION DE ABONOS Y COMPUESTOS DE NITROGENO.
D2413	FABRICACION DE PLASTICOS EN FORMAS PRIMARIAS Y DE CAUCHO SINTETICO.
D2421	FABRICACION DE PLAGUICIDAS Y OTROS PRODUCTOS QUIMICOS DE USO AGROPECUARIO.
D2422	FABRICACION DE PINTURAS, BARNICES Y PRODUCTOS DE REVESTIMIENTO SIMILARES, TINTAS DE IMPRENTA Y MASILLAS.
D2423	FABRICACION DE PRODUCTOS FARMACEUTICOS, SUBSTANCIAS QUIMICAS MEDICINALES Y PRODUCTOS BOTANICOS.
D2424	FABRICACION DE JABONES Y DETERGENTES, PREPARADOS PARA LIMPIAR Y PULIR, PERFUMES Y PREPARADOS DE TOCADOR.
D2429	FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS QUIMICOS N.C.P.
D2430	FABRICACION DE FIBRAS SINTETICAS O ARTIFICIALES.
D2511	FABRICACION DE CUBIERTAS Y CAMARAS DE CAUCHO; RECAUCHADO Y RENOVACION DE CUBIERTAS DE CAUCHO.
D2519	FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS DE CAUCHO.
D2520	FABRICACION DE PRODUCTOS Y ARTICULOS DE PLASTICO.
D2610	FABRICACION DE VIDRIO Y DE PRODUCTOS DE VIDRIO.
D2691	FABRICACION DE PRODUCTOS DE CERAMICA NO REFRACTARIA PARA USO NO ESTRUCTURAL.
D2692	FABRICACION DE PRODUCTOS DE CERAMICA REFRACTARIA.
D2693	FABRICACION DE PRODUCTOS DE CERAMICA NO REFRACTARIA PARA USO ESTRUCTURAL.
D2694	FABRICACION DE CEMENTO, CAL Y YESO.
D2695	FABRICACION DE ARTICULOS DE HORMIGON, CEMENTO Y YESO.
D2696	CORTE, TALLADO Y ACABADO DE LA PIEDRA.
D2699	FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METALICOS N.C.P.

D2710	FABRICACION DE PRODUCTOS PRIMARIOS DE HIERRO Y DE ACERO.
D2720	FABRICACION DE PRODUCTOS PRIMARIOS DE METALES PRECIOSOS Y DE METALES NO FERROSOS.
D2731	FUNDICION DE HIERRO Y DE ACERO.
D2732	FUNDICION DE METALES NO FERROSOS.
D2811	FABRICACION DE PRODUCTOS METALICOS PARA USO ESTRUCTURAL.
D2812	FABRICACION DE TANQUES, DEPOSITOS Y RECIPIENTES DE METAL.
D2813	FABRICACION DE GENERADORES DE VAPOR, EXCEPTO CALDERAS DE AGUA CALIENTE PARA CALEFACCION CENTRAL.
D2891	FORJA, PENSADO, ESTAMPADO Y LAMINADO DE METAL, PULVIMETALURGIA.
D2892	TRATAMIENTO Y REVESTIMIENTO DE METALES; OBRAS DE INGENIERIAMECANICA EN GENERAL REALIZADAS A CAMBIO DE UNA RETRIBUCION O POR CONTRATA.
D2893	FABRICACION DE ARTICULOS DE CUCHILLERIA, HERRAMIENTAS DE MANO Y ARTICULOS DE FERRETERIA.
D2899	FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS ELABORADOS DE METAL N.C.P.
D2911	FABRICACION DE MOTORES Y TURBINAS, EXCEPTO MOTORES PARA AERONAVES, VEHICULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.
D2912	FABRICACION DE BOMBAS, COMPRESORES, GRIFOS Y VALVULAS.
D2913	FABRICACION DE COJINETES, ENGRANAJES, TRENES DE ENGRANAJES Y PIEZAS DE TRANSMISION.
D2914	FABRICACION DE HORNOS, HOGARES Y QUEMADORES PARA LA ALIMENTACION DE HOGARES.
D2915	FABRICACION DE EQUIPO DE ELEVACION Y MANIPULACION.
D2919	FABRICACION DE OTROS TIPOS DE MAQUINARIA DE USO GENERAL.
D2921	FABRICACION DE MAQUINARIA AGROPECUARIA Y FORESTAL.
D2922	FABRICACION DE MAQUINAS HERRAMIENTA.
D2923	FABRICACION DE MAQUINARIA METALURGICA.
D2924	FABRICACION DE MAQUINARIA PARA LA EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS Y PARA OBRAS DE CONSTRUCCION.
D2925	FABRICACION DE MAQUINARIA PARA LA ELABORACION DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO.
D2926	FABRICACION DE MAQUINARIA PARA LA ELABORACION DE PRODUCTOS TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR Y CUEROS.
D2927	FABRICACION DE ARMAS Y MUNICIONES.
D2929	FABRICACION DE OTROS TIPOS DE MAQUINARIA DE USO ESPECIAL.
D2930	FABRICACION DE APARATOS DE USO DOMESTICO N.C.P.
D3000	FABRICACION DE MAQUINARIA DE OFICINA, CONTABILIDAD E INFORMATICA.
D3110	FABRICACION DE MOTORES, GENERADORES Y TRANSFORMADORES ELECTRICOS.
D3120	FABRICACION DE APARATOS DE DISTRIBUCION Y CONTROL DE LA ENERGIAELECTRICA.
D3130	FABRICACION DE HILOS Y CABLES AISLADOS.
D3140	FABRICACION DE ACUMULADORES, DE PILAS Y BATERIAS PRIMARIAS.
D3150	FABRICACION DE LAMPARASELECTRICAS.
D3190	FABRICACION DE OTROS TIPOS DE EQUIPO ELECTRICON.C.P.
D3210	FABRICACION DE TUBOS Y VALVULASELECTRONICOS Y DE OTROS COMPONENTES ELECTRONICOS.
D3220	FABRICACION DE TRANSMISORES DE RADIO Y TELEVISION Y DE APARATOS PARA TELEFONIA Y TELEGRAFIA CON HILOS.
D3230	FABRICACION DE RECEPTORES DE RADIO Y TELEVISION Y DE PRODUCTOS CONEXOS PARA EL CONSUMIDOR.
D3311	FABRICACION DE EQUIPO MEDICO Y QUIRURGICO Y DE APARATOS ORTOPEDICOS.
D3312	FABRICACION DE INSTRUMENTOS Y APARATOS PARA MEDIR, VERIFICAR, ENSAYAR, NAVEGAR Y OTROS FINES EXCEPTO EQUIPO DE CONTROL DE PROCESOS INDUSTRIALES.
D3313	FABRICACION DE EQUIPO DE CONTROL DE PROCESOS INDUSTRIALES.
D3320	FABRICACION DE INSTRUMENTOS OPTICOS Y DE EQUIPO FOTOGRÁFICO.
D3330	FABRICACION DE RELOJES.
D3410	FABRICACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES.
D3420	FABRICACION DE CARROCERIAS PARA VEHICULOS AUTOMOTORES; FABRICACION DE REMOLQUES Y SEMIREMOLQUES.
D3430	FABRICACION DE PARTES, PIEZAS Y ACCESORIOS PARA VEHICULOS AUTOMOTORES Y PARA SUS MOTORES.
D3511	CONSTRUCCION Y REPARACION DE BUQUES.
D3512	CONSTRUCCION Y REPARACION DE EMBARCACIONES DE RECREO Y DE DEPORTE.
D3520	FABRICACION DE LOCOMOTORAS Y DE MATERIAL RODANTE PARA FERROCARRILES Y TRANVIAS.
D3530	FABRICACION DE AERONAVES Y DE NAVES ESPACIALES.

D3591	FABRICACION DE MOTOCICLETAS.
D3592	FABRICACION DE BICICLETAS Y SILLONES DE RUEDAS PARA INVALIDOS.
D3599	FABRICACION DE OTROS TIPOS DE EQUIPO DE TRANSPORTE N.C.P.
D3610	FABRICACION DE MUEBLES DE CUALQUIER MATERIAL.
D3691	FABRICACION DE JOYAS Y DE ARTICULOS CONEXOS.
D3692	FABRICACION DE INSTRUMENTOS MUSICALES.
D3693	FABRICACION DE ARTICULOS DEPORTIVOS.
D3694	FABRICACION DE JUEGOS Y JUGUETES.
D3699	OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS, N.C.P.
D3710	RECICLAMIENTO DE DESPERDICIOS Y DESECHOS METALICOS.
D3720	RECICLAMIENTO DE DESPERDICIOS Y DESECHOS NO METALICOS.
E	SUMINISTROS DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA.
E4010	GENERACION, CAPTACION Y DISTRIBUCION DE ENERGIAELECTRICA.
E4020	FABRICACION DE GAS, DISTRIBUCION DE COMBUSTIBLES GASEOSOS POR TUBERIAS.
E4030	SUMINISTROS DE VAPOR Y DE AGUA CALIENTE.
E4100	CAPTACION, DEPURACION Y DISTRIBUCION DE AGUA.
F	CONSTRUCCION.
F4510	PREPARACION DEL TERRENO.
F4520	CONSTRUCCION DE EDIFICIOS COMPLETOS O DE PARTES DE EDIFICIOS; OBRAS DE INGENIERIA CIVIL.
F4530	ACONDICIONAMIENTO DE EDIFICIOS.
F4540	TERMINACION DE EDIFICIOS.
F4550	ALQUILER DE EQUIPO DE CONSTRUCCION O DEMOLICION DOTADO DE OPERARIOS.
G	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES, MOTOCICLETAS, EFECTOS PERSONALES Y ENSERES DOMESTICOS.
G5010	VENTA DE VEHICULOS AUTOMOTORES.
G5020	MANTENIMIENTO Y REPARACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES.
G5030	VENTA DE PARTES, PIEZAS Y ACCESORIOS DE VEHICULOS AUTOMOTORES.
G5040	VENTA, MANTENIMIENTO Y REPARACION DE MOTOCICLETAS Y SUS PARTES, PIEZAS Y ACCESORIOS.
G5050	VENTA AL POR MENOR DE COMBUSTIBLES PARA AUTOMOTORES.
G5110	VENTA AL POR MAYOR A CAMBIO DE UNA RETRIBUCION O POR CONTRATA.
G5121	VENTA AL POR MAYOR DE MATERIAS PRIMAS AGROPECUARIAS Y DE ANIMALES VIVOS.
G5122	VENTA AL POR MAYOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO.
G5131	VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO.
G5139	VENTA AL POR MAYOR DE OTROS ENSERES DOMESTICOS.
G5141	VENTA AL POR MAYOR DE COMBUSTIBLES SOLIDOS, LIQUIDOS, GASEOSOS Y PRODUCTOS CONEXOS.
G5142	VENTA AL POR MAYOR DE METALES Y DE MINERALES METALIFEROS.
G5143	VENTA AL POR MAYOR DE MATERIALES DE CONSTRUCCION, ARTICULOS DE FERRETERIA Y EQUIPO Y MATERIALES DE FONTANERIA Y CALEFACCION.
G5149	VENTA AL POR MAYOR DE OTROS PRODUCTOS INTERMEDIOS, DESPERDICIOS Y DESECHOS.
G5150	VENTA AL POR MAYOR DE MAQUINARIA, EQUIPO Y MATERIALES.
G5190	VENTA AL POR MAYOR DE OTROS PRODUCTOS.
G5211	VENTA AL POR MENOR EN ALMACENES NO ESPECIALIZADOS CON SURTIDO COMPUESTO PRINCIPALMENTE DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO.
G5219	VENTA AL POR MENOR DE OTROS PRODUCTOS EN ALMACENES NO ESPECIALIZADOS.
G5220	VENTA AL POR MENOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO EN ALMACENES ESPECIALIZADOS.
G5231	VENTA AL POR MENOR DE PRODUCTOS FARMACEUTICOS Y MEDICINALES, COSMETICOS Y ARTICULOS DE TOCADOR.
G5232	VENTA AL POR MENOR DE PRODUCTOS TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR, CALZADO Y ARTICULOS DE CUERO.
G5233	VENTA AL POR MENOR DE APARATOS, ARTICULOS Y EQUIPO DE USO DOMESTICO.
G5234	VENTA AL POR MENOR DE ARTICULOS DE FERRETERIA, PINTURAS Y PRODUCTOS DE VIDRIO.
G5239	OTROS TIPOS DE VENTAS AL POR MENOR EN ALMACENES ESPECIALIZADOS.
G5240	VENTA AL POR MENOR EN ALMACENES DE ARTICULOS USADOS.
G5251	VENTA AL POR MENOR DE CASAS DE VENTA POR CORREO.
G5252	VENTA AL POR MENOR EN PUESTOS DE VENTA Y EN MERCADOS.

G5259	OTROS TIPOS DE VENTA AL POR MENOR NO REALIZADA EN ALMACENES.
G5260	REPARACION DE EFECTOS PERSONALES Y ENSERES DOMESTICOS.
H	HOTELES Y RESTAURANTES
H5510	HOTELES, CAMPAMENTOS Y OTROS TIPOS DE HOSPEDAJE TEMPORAL.
H5520	RESTAURANTES, BARES Y CANTINAS.
I	TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES.
I6010	TRANSPORTE POR VIAFERREA.
I6021	OTROS TIPOS DE TRANSPORTE REGULAR DE PASAJEROS POR VIA TERRESTRE.
I6022	OTROS TIPOS DE TRANSPORTE NO REGULAR DE PASAJEROS POR VIA TERRESTRE.
I6023	TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA.
I6030	TRANSPORTE POR TUBERIAS.
I6110	TRANSPORTE MARITIMO Y DE CABOTAJE.
I6120	TRANSPORTE POR VIAS DE NAVEGACION INTERIORES.
I6210	TRANSPORTE REGULAR POR VIAAEREA.
I6220	TRANSPORTE NO REGULAR POR VIAAEREA.
I6301	MANIPULACION DE CARGA.
I6302	ALMACENAMIENTO Y DEPÓSITO.
I6303	OTRAS ACTIVIDADES DE TRANSPORTE COMPLEMENTARIAS.
I6304	ACTIVIDADES DE AGENCIAS DE VIAJES, ORGANIZADORES DE EXCURSIONES Y GUIASTURISTICOS.
I6309	ACTIVIDADES DE OTRAS AGENCIAS DE TRANSPORTE.
I6411	ACTIVIDADES POSTALES NACIONALES.
I6412	ACTIVIDADES DE CORREO DISTINTAS DE LAS ACTIVIDADES POSTALES NACIONALES.
I6420	TELECOMUNICACIONES.
J	INTERMEDIACION FINANCIERA.
J6511	BANCA CENTRAL.
J6519	OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION MONETARIA.
J6591	ARRENDAMIENTO CON OPCION DE COMPRA.
J6592	OTROS TIPOS DE CREDITO.
J6599	OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION FINANCIERA N.C.P.
J6601	PLANES DE SEGUROS DE VIDA.
J6602	PLANES DE PENSIONES.
J6603	PLANES DE SEGUROS GENERALES.
J6711	ADMINISTRACION DE MERCADOS FINANCIEROS.
J6712	ACTIVIDADES BURSATILES.
J6719	ACTIVIDADES AUXILIARES DE LA INTERMEDIACION FINANCIERA N.C.P.
J6720	ACTIVIDADES AUXILIARES DE LA FINANCIACION DE PLANES DE SEGUROS Y DE PENSIONES.
K	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER.
K7010	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS REALIZADAS CON BIENES PROPIOS O ALQUILADOS.
K7020	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS REALIZADAS A CAMBIO DE UNA RETRIBUCION O POR CONTRATA.
K7111	ALQUILER DE EQUIPO DE TRANSPORTE POR VIA TERRESTRE.
K7112	ALQUILER DE EQUIPO DE TRANSPORTE POR VIAACUATICA.
K7113	ALQUILER DE EQUIPO DE TRANSPORTE POR VIAAEREA.
K7121	ALQUILER DE MAQUINARIA Y EQUIPO AGROPECUARIO.
K7122	ALQUILER DE MAQUINARIA Y EQUIPO DE CONSTRUCCION Y DE INGENIERIA CIVIL.
K7123	ALQUILER DE MAQUINARIA Y EQUIPO DE OFICINA (INCLUSO COMPUTADORAS).
K7129	ALQUILER DE OTROS TIPOS DE MAQUINARIAS Y EQUIPO N.C.P
K7130	ALQUILER DE EFECTOS PERSONALES Y ENSERES DOMESTICOSN.C.P.
K7210	CONSULTORES EN EQUIPO DE INFORMATICA.
K7220	CONSULTORES EN PROGRAMAS DE INFORMATICA Y SUMINISTRO DE PROGRAMAS DE INFORMATICA.
K7230	PROCESAMIENTO DE DATOS.
K7240	ACTIVIDADES RELACIONADAS CON BASES DE DATOS.
K7250	MANTENIMIENTO Y REPARACION DE MAQUINARIA DE OFICINA, CONTABILIDAD E INFORMATICA.
K7290	OTRAS ACTIVIDADES DE INFORMATICA.
K7310	INVESTIGACION Y DESARROLLO DE LAS CIENCIAS NATURALES.

K7320	INVESTIGACION Y DESARROLLO DE LAS CIENCIAS SOCIALES Y LAS HUMANIDADES.
K7411	ACTIVIDADES JURIDICAS.
K7412	ACTIVIDADES DE CONTABILIDAD, TENEDURIA DE LIBROS Y AUDITORIA; ASESORAMIENTO EN MATERIA DE IMPUESTOS.
K7413	INVESTIGACION DE MERCADOS Y REALIZACION DE ENCUESTAS DE OPINION PÚBLICA.
K7414	ACTIVIDADES DE ASESORAMIENTO EMPRESARIAL Y EN MATERIA DE GESTION.
K7421	ACTIVIDADES DE ARQUITECTURA E INGENIERIA Y ACTIVIDADES CONEXAS DE ASESORAMIENTO TECNICO.
K7422	ENSAYOS Y ANALISIS TECNICOS.
K7430	PUBLICIDAD.
K7491	OBTENCION Y DOTACION DE PERSONAL.
K7492	ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y SEGURIDAD.
K7493	ACTIVIDADES DE LIMPIEZA DE EDIFICIOS.
K7494	ACTIVIDADES DE FOTOGRAFIA.
K7495	ACTIVIDADES DE ENVASE Y EMPAQUE.
K7499	OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES N.C.P.
L	ADMINISTRACION PUBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACION OBLIGATORIA.
L7511	ACTIVIDADES DE LA ADMINISTRACION PÚBLICA EN GENERAL.
L7512	REGULACION DE LAS ACTIVIDADES DE ORGANISMOS QUE PRESTAN SERVICIOS SANITARIOS, EDUCATIVOS, CULTURALES Y OTROS SERVICIOS SOCIALES EXCEPTO LOS SERVICIOS DE SEGURIDAD SOCIAL.
L7513	REGULACION Y FACILITACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA.
L7514	ACTIVIDADES AUXILIARES DE TIPO SERVICIO PARA LA ADMINISTRACION PÚBLICA EN GENERAL.
L7521	RELACIONES EXTERIORES.
L7522	ACTIVIDADES DE DEFENSA.
L7523	ACTIVIDADES DE MANTENIMIENTO DEL ORDEN PÚBLICO Y DE SEGURIDAD.
L7530	ACTIVIDADES DE PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACION OBLIGATORIA.
M	ENSEÑANZA.
M8010	ENSEÑANZA PRIMARIA.
M8021	ENSEÑANZA SECUNDARIA DE FORMACION GENERAL.
M8022	ENSEÑANZA SECUNDARIA DE FORMACION TECNICA Y PROFESIONAL.
M8030	ENSEÑANZA SUPERIOR.
M8090	EDUCACION DE ADULTOS Y OTROS TIPOS DE ENSEÑANZA.
N	ACTIVIDADES DE SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD.
N8511	ACTIVIDADES DE HOSPITALES.
N8512	ACTIVIDADES DE MEDICOS Y ODONTOLOGOS.
N8519	OTRAS ACTIVIDADES RELACIONADAS CON LA SALUD HUMANA.
N8520	ACTIVIDADES VETERINARIAS.
N8531	SERVICIOS SOCIALES CON ALOJAMIENTO.
N8532	SERVICIOS SOCIALES SIN ALOJAMIENTO.
O	OTRAS ACTIVIDADES COMUNITARIAS SOCIALES Y PERSONALES DE TIPO SERVICIOS.
O9000	ELIMINACION DE DESPERDICIOS Y DE AGUAS RESIDUALES, SANEAMIENTO Y ACTIVIDADES SIMILARES.
O9111	ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES EMPRESARIALES Y DE EMPLEADORES.
O9112	ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES PROFESIONALES.
O9120	ACTIVIDADES DE SINDICATOS.
O9191	ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES RELIGIOSAS.
O9192	ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES POLITICAS.
O9199	ACTIVIDADES DE OTRAS ASOCIACIONES N.C.P.
O9211	PRODUCCION Y DISTRIBUCION DE FILMES Y VIDEOCINTAS.
O9212	EXHIBICION DE FILMES Y VIDEOCINTAS.
O9213	ACTIVIDADES DE RADIO Y TELEVISION.
O9214	ACTIVIDADES TEATRALES, MUSICALES Y OTRAS ACTIVIDADES ARTISTICAS.
O9219	OTRAS ACTIVIDADES DE ENTRETENIMIENTO N.C.P.
O9220	ACTIVIDADES DE AGENCIAS DE NOTICIAS.

O9231	ACTIVIDADES DE BIBLIOTECAS Y ARCHIVOS.
O9232	ACTIVIDADES DE MUSEOS Y PRESERVACION DE LUGARES Y EDIFICIOS HISTORICOS.
O9233	ACTIVIDADES DE JARDINES BOTANICOS Y ZOOLOGICOS Y DE PARQUES NACIONALES.
O9241	ACTIVIDADES DEPORTIVAS.
O9249	OTRAS ACTIVIDADES DE ESPARCIMIENTO.
O9301	LAVADO, LIMPIEZA Y TEÑIDO DE PRENDAS DE TELA O DE PIEL.
O9302	PELUQUERIA Y OTROS TRATAMIENTOS DE BELLEZA.
O9303	POMPAS FUNEBRES Y ACTIVIDADES CONEXAS.
O9309	OTRAS ACTIVIDADES DE TIPO SERVICIO N.C.P.
P	HOGARES PRIVADOS CON SERVICIO DOMESTICO.
P9500	HOGARES PRIVADOS CON SERVICIO DOMESTICO.

