



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

**ÁREA 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 2013.**

**Caso de las empresas CIU – F432 “Instalaciones eléctricas y de fontanería y otras instalaciones para obras de construcción”**

**TRABAJO DE TITULACIÓN**

**AUTORA:** Paredes Pazmiño, Mayra Andrea

**DIRECTOR:** Chávez Alvear, Nelson Vicente, Eco.

**CENTRO UNIVERSITARIO QUITO**

2016

## **APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

Magister.

Nelson Vicente Chávez Alvear.

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

Que el trabajo de titulación: Proyecto de investigación: 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 2013 para empresas clasificación CIIU – F432 “Instalaciones eléctricas y de fontanería y otras instalaciones para obras de construcción”, realizado por Mayra Andrea Paredes Pazmiño, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, diciembre de 2016

---

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo Mayra Andrea Paredes Pazmiño declaro ser autora del presente trabajo de titulación: Proyecto de investigación: 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 2013. Para empresas clasificación CIIU – F432 “Instalaciones eléctricas y de fontanería y otras instalaciones para obras de construcción”, de la Titulación de Ingeniería en Administración en Banca y Finanzas, siendo Nelson Vicente Chávez Alvear 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: Mayra Andrea Paredes Pazmiño

Cédula: 1713646279

## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo a Dios por siempre estar a mi lado y darme las fuerzas para continuar con mi carrera y a pesar de todas las adversidades no haber abandonado mis estudios.

A mi mami Bachi, por su apoyo, respaldo y ayuda para que termine con éxito mi carrera universitaria, a mi papi Jaime aunque ya no está a mi lado este trabajo es para usted, sé que desde allá estará orgulloso de mí, gracias a los dos por haber confiado en mí y tener su apoyo siempre

A mi esposo por su ayuda incondicional y por impulsarme a conseguir este logro por estar a mi lado en las largas noches de estudios y por su guía en este último paso, a mis pequeñas Dome y Mila quienes han sido mi motor, mis ganas y mi fuerza para terminar mi carrera, cada esfuerzo es por ustedes pequeñitas.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por protegerme durante todo mi camino y darme fuerzas para superar obstáculos y dificultades a lo largo de mis estudios, gracias porque a pesar de que fue largo conseguir esta meta su bendición estuvo siempre a mi lado

Gracias a la Universidad Técnica Particular de Loja, a la Titulación de Ingeniería en Administración en Banca y Finanzas, que preocupados por sus alumnos nos impulsaron a conseguir esta meta

Gracias al Ing. Salvador Cortes por el ahínco que puso en cada una de las tutorías y por la guía y soporte durante este tiempo.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARÁTULA.....	1
APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN .....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS .....	viii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	x
RESUMEN EJECUTIVO.....	1
ABSTRACT.....	2
INTRODUCCIÓN.....	3
CAPÍTULO I. ....	5
ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR .....	5
1.1. Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador .....	6
1.1.1 Las empresas societarias en Ecuador.....	6
1.1.2. Clasificación de las PYMES.....	8
1.1.3. Evolución geográfica de las MESE. ....	10
1.1.4. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU. ....	12
1.2. Fuentes de financiamiento de las medianas empresas societarias de Ecuador.....	19
1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento.....	19
1.2.1.1. Fuentes internas. ....	19
1.2.1.2. Fuentes externas .....	20
1.2.2. Características del mercado de dinero.....	20
1.2.2.1. Crédito para PYMES Produbanco. ....	21
1.2.2.2. Crédito del Banco Nacional de Fomento. ....	21
1.2.2.3. Crédito Productivo Banco de Pichincha. ....	21
1.2.2.4. PYME Pacífico. ....	22
1.2.2.5. Cooperativa de ahorro y crédito JEP.....	22
1.2.2.6. Otras fuentes de financiamiento.....	22
CAPÍTULO II. ....	24
GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE.....	24

2.1. Antecedentes sobre la estructura de capital de las PYMES.....	25
2.1.1. Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas. ....	27
2.1.2. Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE. ....	30
2.1.2.1. Indicadores financieros de solvencia.....	30
2.1.3. Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital. ....	37
<b>CAPÍTULO III. ....</b>	<b>43</b>
<b>LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN CIIU F432</b>	
<b>“INSTALACIONES ELÉCTRICAS Y DE FONTANERÍA Y OTRAS INSTALACIONES PARA OBRAS DE CONSTRUCCIÓN” .....</b>	<b>43</b>
3.1. Los gestores financieros de las MESE.....	44
3.1.1. Perfil de los gestores financieros. ....	44
3.1.2. Formación empírica de los gestores financieros de las MESE. ....	48
3.2. El financiamiento de las MESE.....	54
3.2.1. Las fuentes de financiamiento. ....	54
3.2.2. El uso del financiamiento. ....	62
3.3. Las herramientas financieras que utilizan las MESE.....	73
3.3.1. La utilidad de las herramientas financieras. ....	73
3.3.2. Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE.....	77
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>80</b>
<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>81</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>82</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>84</b>
Anexo 1. Formato de la encuesta.....	85
Anexo 2. Agrupación de actividades por secciones según clasificación de CIIU. ....	91

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Tipo de Compañías de Comercio.....	6
Tabla 2. Clasificación de las empresas.....	7
Tabla 3. PYMES por Región (2000 - 2012).....	11
Tabla 4. PYMES por principales ciudades (2000 - 2012).....	12
Tabla 5. Agrupación de actividades por sección.....	14
Tabla 6. Concentración de PYMES a nivel nacional según categoría CIIU Rev.4.0.....	16
Tabla 7. Concentración de PYMES a nivel regional (Año 2012).....	18
Tabla 8. Evolución del Apalancamiento de PYMES.....	30
Tabla 9. Evolución del Apalancamiento Financiero de PYMES.....	31
Tabla 10. Evolución del Endeudamiento del Activo de PYMES.....	32
Tabla 11. Evolución del Endeudamiento Patrimonial de PYMES.....	33
Tabla 12. Evolución de la Rentabilidad Financiera de PYMES.....	35
Tabla 13. Evolución de la Rentabilidad Neta del Activo de PYMES.....	36
Tabla 14 Edad de los entrevistados.....	44
Tabla 15 Género de los entrevistados.....	45
Tabla 16 Experiencia de los entrevistados.....	46
Tabla 17 Años de Experiencia de los entrevistados.....	47
Tabla 18 Cargo de los entrevistados.....	48
Tabla 19 Experiencia en el cargo de los entrevistados.....	49
Tabla 20 Crecimiento de las PYMES en el sector de la construcción.....	50
Tabla 21 Número de empresas en el sector de la construcción.....	51
Tabla 22 Número de empresas en el sector de la construcción.....	52
Tabla 23 Fuentes de financiamiento.....	54
Tabla 24 Regulaciones Banco Central.....	55
Tabla 25 Instituciones financieras con mejor acceso al crédito.....	56
Tabla 26 Plazo del crédito.....	57
Tabla 27 Monto del crédito.....	58
Tabla 28 Requisitos solicitados.....	59
Tabla 29 Tiempo de acreditación.....	60
Tabla 30. Tipo de financiamiento para PYMES.....	61
Tabla 31 Financiamiento a través de proveedores.....	61
Tabla 32 Desempeño de la gestión financiera.....	62
Tabla 33 Financiar los activos con deuda.....	63
Tabla 34 Toma de deuda.....	64
Tabla 35 Frecuencia de la toma de deuda.....	65
Tabla 36 Préstamos a instituciones financieras.....	66
Tabla 37 Porcentaje de endeudamiento.....	67
Tabla 38 Factores que influyen en las PYMES para usar financiamiento externo.....	68
Tabla 39 Financiamiento externo.....	69
Tabla 40 Crecimiento de las PYMES.....	70
Tabla 41 Revisión de utilidades.....	71
Tabla 42 Utilidades.....	72
Tabla 43 Utilidad de las herramientas financieras.....	73
Tabla 44 Fuentes de financiamiento empresas encuestadas.....	75



Tabla 45 Fuentes de financiamiento externo empresas encuestadas.....	76
Tabla 46 Utilización de herramientas financieras.....	77
Tabla 47 Frecuencia de la información.....	78
Tabla 48 Utilización de las herramientas financieras.....	79

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Clasificación de empresas según su tamaño.....	8
Gráfico 2. Las PYMES y sus ingresos por sector económico - Año 2012.....	9
Gráfico 3. Crecimiento real de los ingresos de PYMES por sector. (2012).....	9
Gráfico 4. Ubicación Geográfica de las PYMES.....	10
Gráfico 5. Crecimiento anual de las PYMES (2000 – 2012).....	11
Gráfico 6. Clasificación nacional de actividades CIU- INEC.....	14
Gráfico 7 Aporte al PIB - Sector Construcción .....	18
Gráfico 8. Estructura de Capital. ....	25
Gráfico 9. Rentabilidad promedio de PYMES por sector.....	26
Gráfico 10. Fórmula de apalancamiento. ....	28
Gráfico 11. Fórmula de apalancamiento financiero. ....	28
Gráfico 12. Fórmula endeudamiento del activo.....	29
Gráfico 13. Fórmula endeudamiento patrimonial.....	29
Gráfico 14. Fórmula de la rentabilidad financiera. ....	29
Gráfico 15. Fórmula de la rentabilidad neta del activo.....	30
Gráfico 16. Evolución del Apalancamiento de PYMES.....	30
Gráfico 17. Evolución del Apalancamiento Financiero de PYMES. ....	32
Gráfico 18. Evolución del Endeudamiento del Activo de PYMES.....	33
Gráfico 19. Evolución del Endeudamiento Patrimonial de PYMES.....	34
Gráfico 20. Evolución de la Rentabilidad Financiera de PYMES.....	35
Gráfico 21. Evolución de la Rentabilidad Neta del Activo de PYMES.....	36
Gráfico 22. Rentabilidad Financiera vs Apalancamiento. ....	37
Gráfico 23. Correlación Rentabilidad – Apalancamiento. ....	38
Gráfico 24. Rentabilidad del Activo vs Endeudamiento del Activo.....	38
Gráfico 25. Correlación Rentabilidad – Apalancamiento. ....	39
Gráfico 26. Endeudamiento del Activo – Rentabilidad Financiera. ....	39
Gráfico 27. Correlación– Endeudamiento del Activo- Rentabilidad Financiera.....	40
Gráfico 28. Rentabilidad del Activo vs Endeudamiento Patrimonial. ....	40
Gráfico 29. Correlación Rentabilidad del Activo vs Endeudamiento Patrimonial. ....	41
Gráfico 30. Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad Financiera.....	41
Gráfico 31. Correlación Rentabilidad Financiera vs Endeudamiento Patrimonial. ....	42
Gráfico 32. Edad de entrevistado.....	45
Gráfico 33. Género de entrevistados. ....	46
Gráfico 34. Experiencia de entrevistados.....	47
Gráfico 35. Años de experiencia. ....	48
Gráfico 36. Cargo de entrevistados.....	49
Gráfico 37. Experiencia en el cargo. ....	50
Gráfico 38. Crecimiento de las PYMES.....	51
Gráfico 39. Conocimiento de empresas del sector. ....	52
Gráfico 40. Ventajas sobre la competencia.....	53
Gráfico 41. Ventajas sobre el resto del mismo sector. ....	53
Gráfico 42. Fuentes de financiamiento ofertadas. ....	54
Gráfico 43. Regulaciones del Banco Central del Ecuador.....	55
Gráfico 44. Acceso de crédito en instituciones financieras.....	56

Gráfico 45. Conveniencia de plazos en créditos. ....	57
Gráfico 46. Monto de créditos. ....	58
Gráfico 47. Requisitos solicitados para créditos. ....	59
Gráfico 48. Tiempo de acreditación de préstamos. ....	60
Gráfico 49. Financiamiento a través de proveedores. ....	62
Gráfico 50. Importancia del desempeño de la gestión financiera. ....	63
Gráfico 51. Beneficios al financiar activos y bienes con deuda. ....	64
Gráfico 52. Su empresa ha tomado deuda por algún motivo. ....	65
Gráfico 53. Frecuencia para tomar deuda. ....	66
Gráfico 54. Préstamos solicitados a instituciones financieras? ....	67
Gráfico 55. Porcentaje de endeudamiento. ....	68
Gráfico 56. Financiamiento externo para PYMES. ....	70
Gráfico 57. Crecimiento de PYMES según el financiamiento. ....	71
Gráfico 58. Reinversión de utilidades en PYMES. ....	72
Gráfico 59. Utilidades de PYMES. ....	73
Gráfico 60. Utilización de herramientas financieras. ....	77
Gráfico 61. Frecuencia de uso de herramientas financieras. ....	78
Gráfico 62. Uso de herramientas financieras ayuda a la gestión de PYMES? ....	79

## RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de investigación se refiere a la evaluación de las principales fuentes de financiamiento que forman parte de la estructura de capital de las Medianas Empresas Societarias del Ecuador – MESE; para empresas clasificación CIU – F432 “Instalaciones eléctricas y de fontanería y otras instalaciones para obras de construcción”, de la ciudad de Quito.

En la actualidad las Medianas Empresas Societarias del Ecuador – MESE presentan inconvenientes en la obtención de créditos o financiamiento para gestionar su operación; por lo cual partiendo de la premisa del análisis del entorno de las MESE, identificándolas y clasificándolas acorde su ubicación y actividad; el objetivo del trabajo de titulación es llegar a determinar cómo se encuentra formada la estructura de capital de una MESE; estableciendo en qué porcentaje las pequeñas y medianas empresas pueden o no acceder a créditos de terceros y/o se financian a través de fondos propios; por tanto se realiza un análisis financiero para que los microempresarios determinen qué tipo de financiamiento es el más adecuado aplicar en sus negocios, identificando las herramientas financieras utilizadas para toma de decisiones, así como el impacto y correlación que se genera con la estructura de capital y sus indicadores de rentabilidad y solvencia.

**PALABRAS CLAVES:** Pequeñas empresas, medianas empresas, fuentes de financiamiento, análisis financiero, estructura de capital.

## **ABSTRACT**

The development of this research concerns the assessment of the main sources of funding the capital structure of the Corporate Medium Enterprises Ecuador - MESE; in order to Enterprise ISIC classification - F432 "Electrical installations and plumbing and other facilities construction" of Quito.

Currently the Corporate Medium Enterprises Ecuador - MESE have drawbacks in obtaining loans or financing to manage their operation; so on the premise of environmental analysis of the MESE, identifying and classifying them according to its location and activity; the aim of degree work is to determine how the capital structure of MESE is formed; establishing what percentage of small and medium enterprises can access credit from third parties and / or are financed through equity; therefore a financial analysis for micro entrepreneurs determine what type of financing is most appropriate to apply in their businesses, identifying financial tools used for decision making, and the impact and correlation is generated with the capital structure and profitability and solvency indicators.

**KEYWORDS:** Small business, medium enterprise, financial sources, capital structure, financial analysis.

## INTRODUCCIÓN

El trabajo de investigación parte del análisis financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador y la incidencia de las fuentes de financiamiento internas y externas en la estructura de capitales de estos negocios. Existen varias de estas fuentes de financiamiento disponibles en el mercado y por ende influyen sustancialmente en la estructura de capitales de las MESE.

Vale la pena indicar que uno de los impedimentos que se presentaron fue la obtención de información por parte de los administradores financieros a través de las encuestas ya que muchos indicaron que es información de índole confidencial y restringida, sin embargo al poder conseguir información se determina que la mayoría de las MESES no manejan todas las herramientas financieras lo cual en la mayoría de ocasiones dificulta tomar decisiones financieramente acertadas.

El propósito y aporte de esta investigación es llegar a establecer con mayor certeza si el proceso de planeación financiera de las MESE es el más adecuado al planificar sus estrategias, con el objetivo que los directores logren identificar que variables dentro de su estructura de capital afectan de manera directa la rentabilidad y la solvencia, para así determinadas estas variables, establecer estrategias para una correcta toma de decisiones

El trabajo de investigación se encuentra estructurado con el desarrollo de tres capítulos, los cuales se detallan a continuación:

En el capítulo I se analiza el entorno de las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador – PYMES; su definición, ubicación geográfica, características, regulaciones, fuentes de financiamiento y características del mercado de valores. Con ello se hará mayor énfasis en las medianas empresas societarias del Ecuador.

El Capítulo II se refiere a las generalidades de la estructura de capital de las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador – PYMES, dando a conocer antecedentes sobre su capital a través de técnicas financieras para evaluar la estructura, análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad aplicables para el periodo comprendido entre el año 2000 y 2012.

Y finalmente en el capítulo III se desarrolla la gestión financiera de las MESE, analizando el impacto de la estructura de capital, los indicadores financieros más usados, las fuentes de financiamiento, herramientas financieras y factores determinantes, se toma en consideración la encuesta realizada a las PYMES.

**CAPÍTULO I.**  
**ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR**



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

### 1.1.1 Las empresas societarias en Ecuador.

De acuerdo a lo expuesto en el Código de la Producción, Libro III, Título I, Capítulo I, Art. 53 expedido por la Asamblea Nacional (2010), define a las PYMES de la siguiente manera:

La micro, pequeña y mediana empresa es toda persona natural o jurídica que, como una unidad productiva, ejerce una actividad de producción, comercio y/o servicios, y que cumple con el número de trabajadores y valor bruto de las ventas anuales, señaladas para cada categoría de conformidad con los rangos que se establecerán en el reglamento de este Código.

Según indica la Superintendencia de Compañías (2013), las empresas societarias en el Ecuador deben contar con un número de socios o accionistas de mínimo 2 personas, el capital correspondiente tiene que ser por lo menos de USD \$ 800, el cual debe ser dividido por medio de las acciones.

La ley de Compañías en su Artículo No. 2 menciona que existen cinco tipos de compañías de comercio; las mismas que se detallan a continuación:

**Tabla 1. Tipo de Compañías de Comercio.**

Compañía en nombre colectivo
Compañía en comandita simple y dividida por acciones
Compañía de responsabilidad limitada
Compañía anónima; y
Compañía de economía mixta

Fuente: Superintendencia de Compañías (2014).

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Cada compañía debe contar con un objeto social claro y bien definido donde se incluirá tan solo una actividad empresarial. Para la Superintendencia de Compañías una operación empresarial comprende “el desarrollo de varias etapas o de varias fases de una misma actividad, vinculadas entre sí o complementarias a ella, siempre que el giro de la compañía quede encuadrado dentro de una sola clasificación económica” (Superintendencia de Compañías, Ley de Compañías - Art. 3, 2014).

Al igual que los bonos al portador, la propiedad de acciones no registradas en el anonimato y cobro de dividendos de lavado de dinero, evasión de impuestos permitidos, y transacciones comerciales ocultas en general, por lo que los gobiernos aprobaron leyes para erradicar la práctica. Hoy en día, los accionistas de las sociedades anónimas (S. A), no son

anónimos, aunque las acciones pueden seguir en manos de sociedades de cartera, con el fin de ocultar el beneficiario efectivo. (Martínez Laguna, 2015)

Para Bedford (2010), según el tamaño, las sociedades PYMES pueden dividirse en:

- **Microempresas:** se estructuran de máximo 9 empleados y mantienen un capital fijo que puede ser de hasta 100 mil dólares, las ventas no puede exceder los 100.000 dólares al año.
- **Pequeña Industria:** Esta empresa puede tener hasta 49 obreros. Y tiene un capital máximo de 750.000, las ventas está entre los 100.001 y 1.000.000 de dólares,
- **Mediana Industria:** Puede estar estructurada de 50 a 199 obreros, y su capital fijo no puede establecerse por más de 4.000.000 de dólares. Las ventas está entre 1.000.001 hasta 5.000.000 de dólares.

Lo antes indicado se lo puede observar a manera de resumen en la tabla No. 2 que se muestra a continuación:

**Tabla 2. Clasificación de las empresas.**

	<b>No. de empleados</b>	<b>Valor en ventas</b>	<b>Monto de activos</b>
<b>Microempresas</b>	1 a 9	Menor a 100.000	Hasta US\$ 100.000
<b>Pequeña empresa</b>	10 a 49	De: 100.001 Hasta: 1.000.000	De US\$ 100.001 Hasta US\$ 750.000
<b>Mediana empresa</b>	50 a 199	De: 1.000.001 Hasta: 5.000.000	De US\$ 750.001 Hasta US \$ 3,999.999

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Fuente: Bedford (2010)

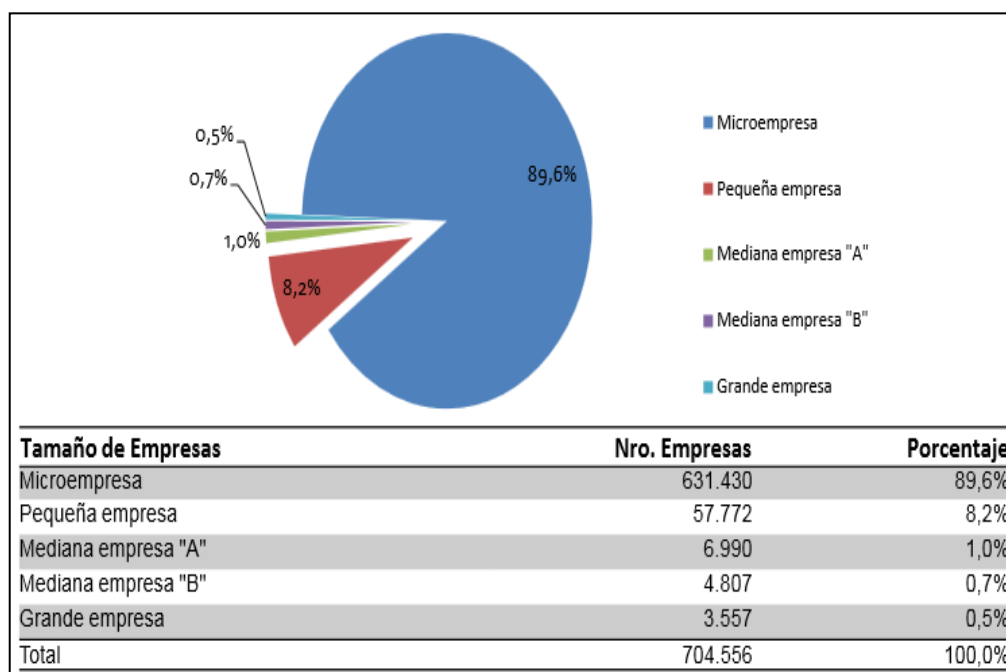
En el Ecuador estas empresas son consideradas como el elemento vital en el desarrollo de la economía; un motor clave del crecimiento, esencial para los mercados eficientes y competitivos. Las PYMES desempeñan un papel crucial en la complementación de las grandes organizaciones.

La pequeña y mediana empresa societaria contribuye primordialmente en el crecimiento del PIB y la creación de fuentes de trabajo. Con la ventaja añadida de reducir las barreras de entrada, los gastos generales de negocios menores y rutas de decisión relativamente rápidos. Las PYMES tienen el potencial de ser muy eficientes, para crecer más rápido, y para ser competitivos a nivel local y global.

En el Ecuador, el 90% de las PYMES son familiares; esto genera una tendencia de permanencia en el mismo lugar donde inician sus actividades además de una relación estrecha y vinculante con su clientela generando fidelidad a largo plazo. Se contempla para ello dos premisas fundamentales: Costos y Conservación de mercado.

### 1.1.2. Clasificación de las PYMES.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos – INEC clasifica a las empresas, por su tamaño como se puede observar en el gráfico No. 1:



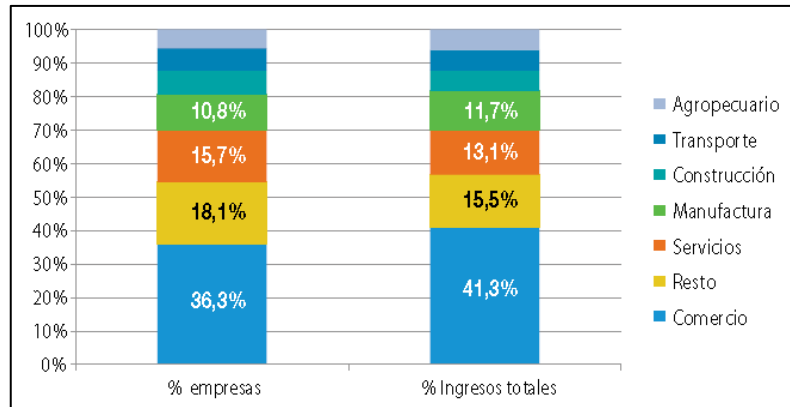
**Gráfico 1. Clasificación de empresas según su tamaño.**

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos INEC. (2012)

El 89.6% de las empresas se encuentran clasificadas como Microempresas, seguida de las pequeñas empresas con una participación del 8.2% sobre el total. Estas empresas se han formado realizando diversos tipos de actividades económicas como: comercio, industria y/o servicios, en pequeña escala; surgen de ideas o emprendimientos entre familiares y/o amigos con un fin común.

De acuerdo a información proporcionada por el Servicio de Rentas Internas – SRI a revista EKOS, se considera como fuente de análisis a las 100 empresas de mayor desempeño (Medianas y pequeñas); así como a 39 sectores económicos. De ahí se desprende que en el Ecuador, existen más de 16.000 PYMES al año 2012. Donde las empresas pequeñas manejan ingresos anuales entre los US\$ 100 mil y US\$ 1 millón de dólares, en tanto que las medianas manejan rubros entre US\$ 1 y US\$ 5 millones de dólares anuales. (EKOS, 2013, pág. 29)

El gráfico No. 2 muestra una comparativa de las PYMES y sus ingresos por sector económico, cortado al año 2012. Así tenemos lo siguiente:



**Gráfico 2. Las PYMES y sus ingresos por sector económico - Año 2012.**

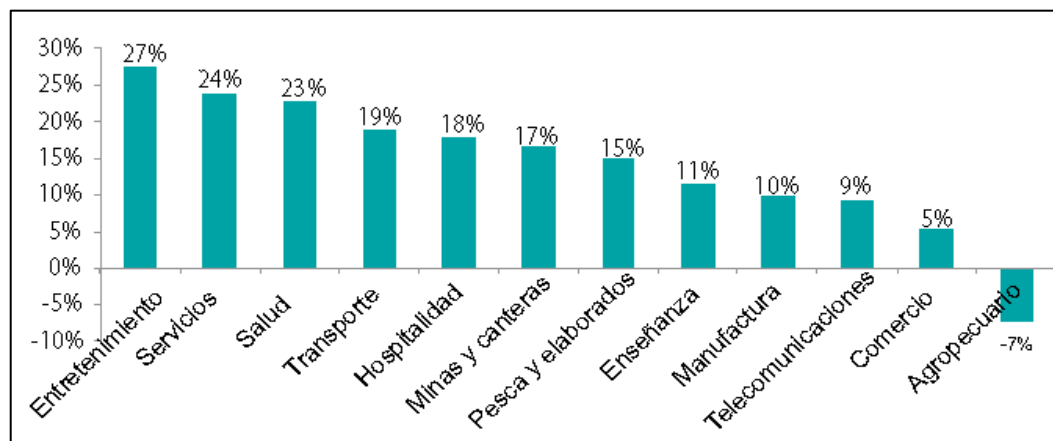
Fuente: Revista Económica EKOS. (2013, pág. 30)

Se observa en el gráfico No. 2, el Sector Comercial tiene un peso importante respecto al total de las empresas consideradas, con un 36.3% así como el 41,3% en relación al total de ingresos de las PYMES; constituye una actividad muy destacada debido principalmente al incremento del consumo y a los mejores ingresos de la población.

Siguiendo su orden de importancia, tenemos el sector de los servicios (actividades de arquitectura e ingeniería, de asesoramiento empresarial, de investigación, informáticos, publicidad, entre otros) con un 15,7% de empresas frente al total y 13,1% de los ingresos, este tipo de empresas pueden desarrollarse con menores niveles de inversión.

Por último tenemos al sector manufacturero con una participación del 10,8% de las empresas y el 11,7% de los ingresos. Las actividades maquinaria y equipos, así como la agroindustria son las más destacadas dentro del sector.

En el año 2012 el desempeño de las PYMES en la economía del Ecuador ha sido muy favorable, lo cual se ha reflejado en el crecimiento real de sus ingresos; tal como lo muestra el gráfico No. 3 que se presenta a continuación:



**Gráfico 3. Crecimiento real de los ingresos de PYMES por sector. (2012).**

Fuente: Servicio de Rentas Internas. (2013, pág. 30)

Como se puede observar en el año 2012 se presenta un crecimiento de ingresos del 7,41%, de acuerdo al deflactor del PIB. Entre los sectores más destacados según el crecimiento de ingresos tenemos al de: Servicios el 24%, donde las actividades más importantes fueron las de asesoramiento empresarial y publicidad. El sector de Manufactura presentó un mejor desempeño en el año 2012 con un 10%; la elaboración de maquinaria y equipos es la actividad más destacada. (EKOS, 2013, pág. 30)

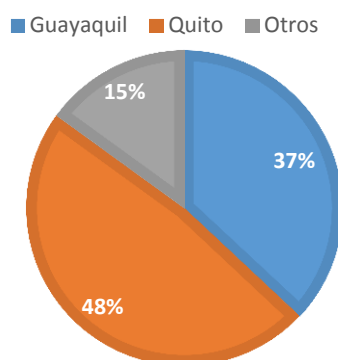
Respecto a la Construcción, también crecieron en 6,43%, basando este crecimiento en el incremento de la demanda de vivienda así como un mayor acceso a los créditos hipotecarios que otorgan las instituciones financieras privadas y públicas.

Las principales dificultades para las PYMES en el país, se enmarcan en que son incapaces de generar los montos de inversión necesarios así como no tienen fácil acceso a los planes de financiación. El desempeño y/o crecimiento de la economía afecta directamente los resultados de estas empresas; a pesar de ello, siguen siendo un puntal de desarrollo muy importantes.

### 1.1.3. Evolución geográfica de las MESE.

El periódico El Comercio en el artículo publicado de Buenas Prácticas de Manufactura para PYMES menciona que “la capacidad de las PYMES para promover la economía es muy grande, ya que es un componente sustancial para aplacar el desempleo, combatir la pobreza, genera ingresos y participar directamente en las necesidades de la actividad empresarial” (El Comercio, 2014). Por lo tanto es importante enfatizar que las PYMES están relacionadas de manera directa con el desarrollo económico en todas las regiones de nuestro país.

Las PYMES en su mayoría se encuentran ubicadas en las ciudades más desarrolladas del país; tal como se presenta en el gráfico No. 4 que se incluye a continuación:



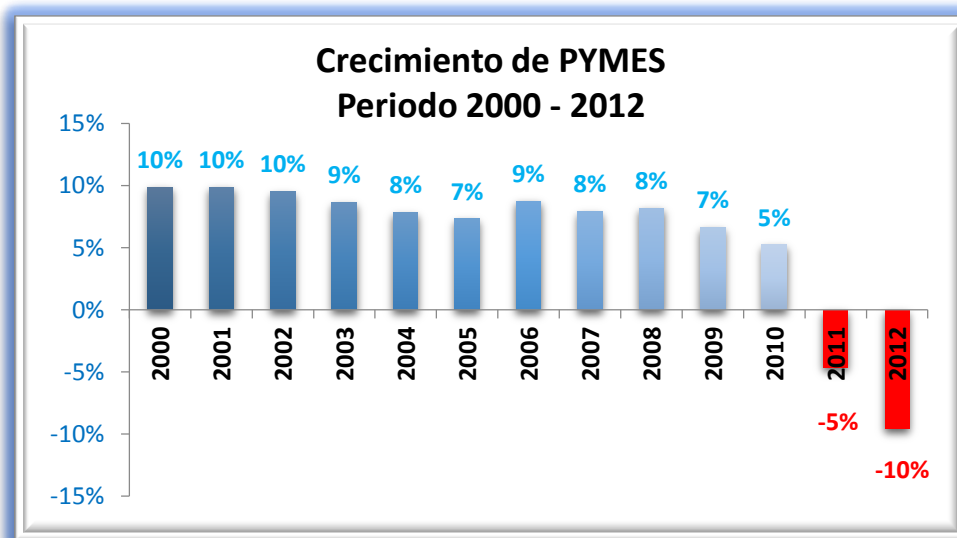
**Gráfico 4. Ubicación Geográfica de las PYMES.**

Fuente: Federación Nacional de la Cámara de la Pequeña Industria – Ecuador. (2013)

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El 48% de PYMES se encuentran ubicadas en la ciudad de Quito mientras que el 37% se encuentran en Guayaquil. El porcentaje restante de empresas se encuentran ubicadas en diversas provincias del país tales como El Oro, Azuay y Manabí.

El presente proyecto de investigación se base en un análisis de las PYMES; para lo cual se presenta el gráfico No. 5 donde se evidencia el crecimiento anual de estas empresas; así tenemos:



**Gráfico 5. Crecimiento anual de las PYMES (2000 – 2012).**

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores, Anuarios Estadístico Societario, Base Redatam Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.  
Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Entre los años 2000 al 2010 estas empresas han registrado un crecimiento constante promedio del 8%; contrariamente en los años 2011 y 2012 se presenta un decremento en el crecimiento de las mismas en promedio del -7%.

Dicha situación se genera por la aplicación de ciertas medidas gubernamentales, las cuales se relacionan con: el incremento anual de la remuneración básica unificada, incremento de los impuestos sobre los insumos y materias primas, así como la libre importación de productos de origen oriental.

Por otro lado, es importante hacer referencia al crecimiento que han tenido las PYMES a nivel regional; para lo cual se elabora la tabla No. 3 donde se muestra el número de empresas distribuidas en cada región del país; así tenemos:

**Tabla 3. PYMES por Región (2000 - 2012).**

Región	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
--------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

<b>SIERRA</b>	1.365	1.500	1.643	1.785	1.925	2.066	2.247	2.425	2.623	2.797	2.944	2.808	2.539
<b>COSTA</b>	1.329	1.454	1.621	1.754	1.898	2.060	2.239	2.429	2.624	2.778	2.913	2.762	2.382
<b>ORIENTE</b>	10	10	15	16	20	26	32	35	37	40	41	41	35
<b>GALÁPAGOS</b>	11	12	12	13	14	14	16	16	16	19	19	15	14
	<b>2.715</b>	<b>2.976</b>	<b>3.291</b>	<b>3.568</b>	<b>3.857</b>	<b>4.166</b>	<b>4.534</b>	<b>4.905</b>	<b>5.300</b>	<b>5.634</b>	<b>5.917</b>	<b>5.626</b>	<b>4.970</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores, Anuarios Estadístico Societario, Base Redatam Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Se puede observar que la mayor cantidad de empresas PYMES se concentran en las regiones de Sierra y Costa, en promedio del 50% y 49% respectivamente en la participación sobre el total de empresas. En menor proporción se encuentran empresas en las regiones de Oriente y Galápagos.

La tabla No. 4 muestra la distribución y presencia de las PYMES por ciudades a nivel nacional; donde Guayas y Pichincha registran mayor presencia de estas empresas; así tenemos lo siguiente:

**Tabla 4. PYMES por principales ciudades (2000 - 2012).**

<b>Número de Compañías</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>GUAYAQUIL</b>	1.212	1.324	1.463	1.578	1.711	1.854	1.995	2.148	2.308	2.437	2.553	2.412	2.065
<b>QUITO</b>	1.158	1.263	1.393	1.513	1.636	1.753	1.902	2.053	2.210	2.349	2.469	2.354	2.131
<b>CUENCA</b>	124	143	157	168	177	190	208	225	253	275	291	273	240
<b>AMBATO</b>	83	93	99	108	118	129	142	153	161	172	179	175	159
<b>MACHALA</b>	68	74	90	95	100	108	124	147	164	180	189	181	163
<b>PORTOVIEJO</b>	53	61	70	83	88	99	120	133	148	159	169	165	153
<b>OTRAS</b>	17	18	19	23	27	33	43	46	56	62	67	66	59
	<b>2.715</b>	<b>2.976</b>	<b>3.291</b>	<b>3.568</b>	<b>3.857</b>	<b>4.166</b>	<b>4.534</b>	<b>4.905</b>	<b>5.300</b>	<b>5.634</b>	<b>5.917</b>	<b>5.626</b>	<b>4.970</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores, Anuarios Estadístico Societario, Base Redatam Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Tal como se puede observar en la tabla que precede, las ciudades de Guayaquil y Quito son las que lideran la participación de pequeñas y medianas empresas societarias con un promedio del 86% sobre el total por año; seguidas de Cuenca, Ambato, Machala y Portoviejo que registran un número menor de participación, en promedio del 13% al año; el resto de ciudades tienen mínima participación.

#### **1.1.4. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU.**

La Clasificación Industrial Internacional Uniforme – CIIU es formar una clasificación similar de los movimientos económicos productivos mediante la utilización de códigos o categorías. Su objetivo primordial es facilitar un conjunto de categorías de actividades que se pueden utilizar para la selección, elaboración y presentación de estadísticas por actividades. (Ferrel, 2013, pág. 832)

La versión original de las CIIU fue aprobada en el año 1948 por la Comisión de Estadística y el Consejo Económico y Social de la Organización de las Naciones Unidas (ONU). Alrededor del mundo, los países han utilizado la codificación CIIU original y sus revisiones como una herramienta de clasificación de las actividades económicas; aplicables a nivel nacional como internacional, acorde a sus necesidades y al tipo de actividad económica.

Por lo tanto, la codificación CIIU es una herramienta básica para el estudio de los fenómenos económicos, fomentan la comparabilidad internacional de los datos, que proporcionan orientación para la elaboración de clasificaciones nacionales y para promover el desarrollo de los sistemas estadísticos nacionales sólidos. (Superintendencia de Compañías, 2013)

La CIIU fue creada para agrupar a las diversas unidades que realizan actividades similares con el único objetivo de analizar las producciones y adquirir estadísticas de producción. Sin embargo, existen algunas unidades o empresas que podrían ser consideradas como heterogéneas debido a las actividades secundarias que realizan, indiferentemente a las actividades primarias. Tomando en cuenta lo antes mencionado, Juan Mattos considera pertinente mencionar que: “Se hace así necesario dividir las empresas grandes y complejas en unidades secundarias muy diferentes de sus actividades principales” (Mattos, 2013).

Varios autores independientes concuerdan con las Naciones Unidas cuando estable un objetivo o finalidad para la codificación CIIU. Por lo tanto, la CIIU propone presentar un conjunto de clasificaciones para que las entidades se puedan categorizar de acuerdo a la actividad económica que desarrollan.

La revisión más reciente de codificación CIIU es la revisión número 4, la misma que presenta 21 secciones, 88 divisiones, 238 grupos y 419 clases de actividad económica. Este documento fue preparado por Organización de Naciones Unidas ONU y constituye la base para que el Instituto Nacional de Estadística y Censos INEC en el Ecuador elabore la “Clasificación Nacional de Actividades Económicas” versión de revisión CIIU No. 4.

De acuerdo a la clasificación que el INEC ha realizado en el Ecuador; la actividad económica principal de la codificación CIIU rev.4.0 se desagrega conforme a los siguientes niveles:



ESTRUCTURA JERARQUICA DE LA CIU Rev. 4.0					
Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIU Rev. 4.0)					
Nivel	Nomenclatura		CIU Rev. 4.0	CIU Rev. 3.1	CIU Rev. 3
Nivel 1	Sección	Alfanumérico	21	17	17
Nivel 2	División	2 dígitos	88	62	60
Nivel 3	Grupo	3 dígitos	238	161	159
Nivel 4	Clase	4 dígitos	419	298	292
Nivel 5	Subclase	5 dígitos	542	366	373
Nivel 6	Actividad	6 dígitos	1737	1468	1484

**Gráfico 6. Clasificación nacional de actividades CIU- INEC.**

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos INEC. (2012, pág. 14)

**Sección – 1 dígitos:** es la categoría superior de la clasificación industrial, se representa mediante códigos alfabéticos y van desde la letra A hasta la letra U. Es importante considerar que las letras asignadas van en mayúsculas, las cuales agrupan información estadística de los sectores que tengan características homogéneas. (INEC, 2012, pág. 19) Esta identificación se puede apreciar a continuación:

**Tabla 5. Agrupación de actividades por sección.**

Sección	Descripción
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.
B	Explotación de minas y canteras.
C	Industrias manufactureras
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
E	Suministro de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento
F	Construcción
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de los vehículos de motor y de las motocicletas
H	Transporte y comunicación

I	Alojamiento y servicios de comida
J	Información y comunicación
K	Actividades financieras y de seguros.
L	Actividades inmobiliarias
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas
N	Actividades administrativas y servicios de apoyo
O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P	Enseñanza
Q	Servicios sociales y relacionados con la salud humana.
R	Artes, entretenimiento y recreación
S	Otras actividades de servicio
T	Actividades de los hogares en calidad de empleadores, actividades indiferenciadas de producción de bienes y servicios de los hogares para uso propio.
U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos INEC, Unidad de Análisis de Síntesis, Junio 2012.

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

**División – 2 dígitos:** Estos dígitos corresponden a una categoría más detallada y agrupa actividades que relacionan a un mismo sector económico con mayor grado de homogeneidad. Los códigos utilizados son alfa – numéricos, respetando la letra en mayúsculas y dos dígitos, además se considera la actividad específica desarrollada, características y uso de los bienes y servicios producidos y prestados respectivamente, el proceso y la tecnología de producción utilizada.

Para el caso del trabajo en desarrollo la estructura de división es la F43 – Actividades especializadas de la construcción.

**Grupo – 3 dígitos:** Categoría más detallada y agrupa actividades que relacionan a un mismo sector económico con mayor grado de homogeneidad. Los códigos utilizados también son alfa – numéricos, con tres dígitos.

Para el caso del trabajo en desarrollo la estructura de división es la F432 – Instalaciones eléctricas y de fontanería y otras instalaciones para obras de construcción.

**Clase – 4 dígitos:** Aplica la misma estructura del punto anterior con la diferencia que en este punto se utilizan cuatro dígitos; corresponde a la categoría más detallada y clasifica características específicas de una actividad.

**Actividad Económica – 6 dígitos:** Se identifica de forma clara y concreta la actividad económica que realiza una empresa, mediante una descripción completa. Esta descripción contendrá información económica del sector y sus características que permiten clasificar la o las actividades en las demás categorías de la CIIU.

La información base considerada para estructurar una breve descripción de cada uno de los nivel y/o secciones que se desprenden del CIIU, fue tomada de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas – CIIU Revisión 4.0. (INEC, 2012).

Tomando como base la codificación CIIU, las Pequeñas y Medianas Empresas Societarias – PYMES en el Ecuador se encuentran concentradas a nivel nacional en las categorías que se muestra en la tabla No. 6 a continuación:

**Tabla 6. Concentración de PYMES a nivel nacional según categoría CIIU Rev.4.0.**

CATEGORÍA	No. de empresas	%
	Año 2012	
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	1.749	35,19%
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	637	12,82%
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	533	10,72%
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	376	7,57%
F - CONSTRUCCIÓN.	375	7,55%
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	274	5,51%
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	240	4,83%
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	240	4,83%
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	110	2,21%
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	103	2,07%

B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	80	1,61%
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	72	1,45%
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.	67	1,35%
P - ENSEÑANZA.	43	0,87%
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	26	0,52%
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.	19	0,38%
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	13	0,26%
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	13	0,26%
<b>TOTAL</b>	<b>4.970</b>	<b>100%</b>

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Año 2012.  
Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

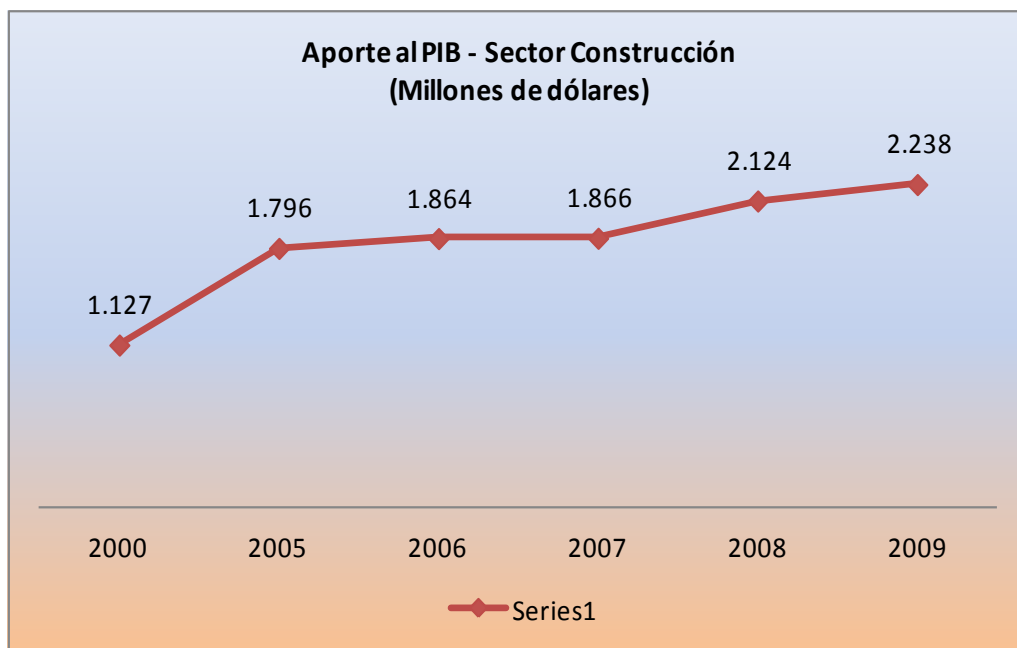
En la tabla No. 6, la concentración mayor se encuentran distribuida en cinco categorías principales (Comercio, Manufacturas, Agricultura, Inmobiliarias y Construcción) con una participación del 73.85% del total de las empresas consideradas.

La actividad de la construcción se muestra con una participación medianamente interesante, alrededor del 7.55% lo cual representa unas 375 empresas dedicadas a esta actividad; esto no es tan importante como se esperaba contando que el sector de la construcción desarrolla infraestructura y vivienda con una inversión significativa.

El Ecuador durante los últimos años ha contado con recursos suficientes para invertir en infraestructura de alto nivel; sin embargo, esto no ha sido aprovechado en toda su magnitud, tal es el caso de las centrales hidroeléctricas San Francisco y Coca – Codo Sinclair, las cuales no vienen trabajando a toda su capacidad por ende no han generado los resultados esperados.

En lo que respecta a vivienda, ciertas ciudades han crecido de manera acelerada y constante; Quito por ejemplo, que en los últimos 2 años se ha expandido para los Valles de los Chillos y Tumbaco. Esto se debe sustancialmente al apoyo y aporte del sector público y privado.

A continuación el gráfico No. 7 muestra un breve resumen del PIB generado por el sector de la construcción para los años desde el 2000 hasta el 2009.



**Gráfico 7 Aporte al PIB - Sector Construcción**

Fuente: Datos de la investigación independiente del Eco. Luis Luna. (2010, pág. 345)  
 Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el gráfico precedente se muestra la evolución positiva que ha desarrollado este sector, creciendo de manera constante a través del tiempo en su participación en el mercado interno y externo.

A nivel nacional también se puede registrar una distribución de PYMES tal como se muestra en la tabla No. 7 para el periodo 2012; así tenemos los siguientes datos:

**Tabla 7. Concentración de PYMES a nivel regional (Año 2012).**

Número de Compañías	2012	%
<b>SIERRA</b>	2.539	51,09%
<b>COSTA</b>	2.382	47,93%
<b>ORIENTE</b>	35	0,70%
<b>GALÁPAGOS</b>	14	0,28%
<b>TOTAL No. DE COMPAÑÍAS</b>	<b>4.970</b>	<b>100%</b>

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías- Año 2012.  
 Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

De acuerdo a datos proporcionados por la Superintendencia de Compañías para el año 2012 se registraron 4,970 PYMES, las mismas que fueron categorizadas por regiones a nivel nacional. El mayor número de empresas se encuentra concentrado en las regiones de la sierra y costa con una participación total del 99%.

## **1.2. Fuentes de financiamiento de las medianas empresas societarias de Ecuador**

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

Las fuentes de financiación son mecanismos que permitan a las compañías disponer de recursos financieros necesarios para el cumplimiento de los objetivos de constitución, desarrollo, posicionamiento y fortalecimiento empresarial. Esta es una definición básica desarrollada por Nelson Aristizabal en su blog curso de fuentes (Aristizabal, 2013).

El capital de las PYMES en ocasiones es financiado a través del mercado financiero mediante préstamos bancarios, contratos de arrendamiento y alquiler con opción de compra, capital de riesgo o de capital privado, y financiación de activos. (Pyme, 2015)

#### **1.2.1.1. Fuentes internas.**

Las fuentes internas de financiamiento se generan dentro de la empresa, siendo resultado de operaciones o promociones y recursos propios los mismos que no deben ser devueltos o retribuidos. Las PYMES pueden utilizar estos fondos internos para financiar las necesidades de expansión o iniciativas a corto y largo plazo; entre las más importantes se pueden citar a las siguientes:

- **Flujo de caja:** es el dinero disponible en las cuentas bancarias (Corriente y/o ahorros) resultante de las actividades propias de la Compañía.
- **Aportaciones de socios:** Estas aportaciones se dan al momento de crear y constituir la Compañía legalmente. También se pueden generar con nuevas contribuciones utilizadas en realizar mejoras.
- **Reinversión de utilidades:** Es utilizada por empresas nuevas, en donde los socios por propia decisión optan por no repartir dividendos en los primeros años sino más bien invierten dentro de la empresa estos rubros; utilizados en su mayoría para la compra de bienes o construcciones, (mobiliario y equipo) de acuerdo a las necesidades que mantenga la compañía. (Business School, 2008)
- **Depreciaciones y amortizaciones:** Son las sistematizaciones periódicas que sufren los activos fijos así como los seguros adquiridos por la Compañía. En el transcurso del tiempo estos efectos derivan en presentar un costo cero de los activos así como un monto de seguro totalmente devengado. (Alto Nivel, 2016).

Son gastos que no tienen implícita una entrega o salida de dinero por parte de la empresa, sin embargo, producen una disminución de las utilidades ya que estos rubros se cargan a los resultados de la empresa.

- **La venta de los activos:** es la venta de terrenos, edificios o maquinarias en desuso para cubrir necesidades financieras. (Alto Nivel, 2016).

### **Fuentes internas a largo plazo**

**Acciones:** estas suelen representar el patrimonio o el capital de los accionistas, dentro de la organización a la cual pertenece.

#### **1.2.1.2. Fuentes externas**

- **Crédito comercial:** se basa en las cuentas pendientes de la organización, del pasivo acumulado a corto plazo, los impuestos, el financiamiento del inventario como fuente de recursos y las cuentas por cobrar.
- **Los papeles comerciales:** Este sistema pertenece al mercado de valores y dispone de un cupo reutilizable de financiamiento permanente, por medio de la colocación de títulos valores que se denominan papel comercial. (Flores, 2015)

### **Fuentes externas a largo plazo**

- **Crédito hipotecario:** es un certificado proporcionado por el prestamista hipotecario de origen para el prestatario que convierte directamente una parte de los intereses hipotecarios pagados por el prestatario en un crédito fiscal no reembolsable.
- **Emisión de obligaciones:** es una herramienta escrita como una promesa incondicional, certificada en la que el prestatario se compromete a pagar un monto específico en una fecha determinada, con intereses basados en un a tasa establecida. (Flores, 2015)
- **Titularización:** es el proceso en el que se exponen valores aptos de ser colocados o negociados de manera libre en el mercado bursátil. presentados con cargo a un patrimonio autónomo.
- **Sobregiro bancario:** Se trata de un cupo de crédito automático que conlleva un costo más elevado que el habitual. (Flores, 2015)

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

Para Verónica Ayo en su informe titulado “Aplicación de titularización de flujos” editado en el año 2011 (Ayo, 2011), el mercado monetario “es aquel en el que se negocian activos

financieros de corto plazo, principalmente derivados de operaciones comerciales o crediticias y que tienen una liquidez elevada”.

Por lo general en el Ecuador, los flujos de dinero de las PYMES se respaldan en los préstamos bancarios. Según indica el Diario El Universo (2012):

En la actualidad, los bancos de Ecuador ofrecen soluciones a medida para cada tipo de empresas, ofreciendo condiciones de pago que se ajusten a sus flujos de caja y la capacidad de pago de la empresa. Para una PYME ir al banco más cercano seguramente va a tener una serie de productos orientados a financiar capital de trabajo o adquisición de activos fijos en Ecuador. De esta manera no se puede tener excusa para no desarrollar la empresa hasta el máximo de su potencial.

A enero de 2015, las fuentes de financiamiento disponibles para las PYMES en Pichincha se clasifican en las siguientes:

#### **1.2.2.1. Crédito para PYMES Produbanco.**

Según crédito de Produbanco: (Grupo Produbanco, 2015) Para todas las necesidades de financiamiento actuales o futuras, ya sea para adquisición de activos o para capital de trabajo, el GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN tiene una solución crediticia.

**Monto:** Según la necesidad del cliente, sujeto a evaluación para su aprobación.

**Plazo:** Hasta 18 meses para capital de trabajo y 24 meses para compra de activos.

**Forma de Pago:** Mensual.

**Garantía:** Solicitadas por el Banco de acuerdo al monto y destino específico.

(Grupo Produbanco, 2015)

#### **1.2.2.2. Crédito del Banco Nacional de Fomento.**

Crédito dirigido a PYMES, y empresas.

**Monto:** Mínimo \$500 Máximo: \$300.000

**Tasa de interés:** 10% reajutable, Producción Ciclo corto: 11,20% reajutable

**Garantía:** Quirografaria, Prendaria ó Hipotecaria.

**Destino:** Capital de trabajo, Activos fijos: Lotes de terrenos en el sector urbano, locales comerciales, maquinaria nueva y usada.

**Beneficios:** Plazo en función del destino de la inversión hasta 15 años.

**Forma de pago:** Mensual, bimestral, trimestral, semestral, anual.

**Periodo de gracia:** En función del destino de la inversión.

(Banco Nacional de Fomento, 2015)

#### **1.2.2.3. Crédito Productivo Banco de Pichincha.**



- **Crédito para la compra de activos fijos:**

Mediante este crédito se podrá financiar la compra del equipo necesario para el negocio, como la adquisición de maquinarias, vehículos y la construcción o arriendo de un local comercial. El monto para la prestación se establece de \$500 a \$20.000, y el plazo para pagarlo es de 3 a 36 meses; el pago de estas cuotas se hacen mediante el débito mensual de la cuenta.

- **Crédito para capital de trabajo:**

Con este crédito se pueden financiar los costos de los inventarios, las materias primas, los pagos a los proveedores y que lo se necesite para impulsar un negocio. El plazo de este crédito se establece de 2 a 24 meses, y también son descontados de la cuenta de manera mensual.

(Banco del Pichincha, 2015)

#### **1.2.2.4. PYME Pacífico.**

El crédito está dirigido a las PYMES del Ecuador para el financiamiento del capital de trabajo y la compra de activos fijos, la tasa de este préstamo es de 9.76%, la cual depende del plazo y del monto que haya sido solicitado, es tasa fija de hasta 2 años para el capital de trabajo y 1 año para los activos fijos, en cuanto al plazo del capital de trabajo, se establece en 2 años para el capital de trabajo y en 6 años para la compra de activos fijos.

(Banco del Pacífico, 2015)

A diferencia de otros bancos, el pacífico tiene un periodo de gracia de capital hasta 1 año para el financiamiento de los activos fijos, y el crédito es atribuido a personas jurídicas y naturales, tanto clientes como no clientes del banco respectivamente.

#### **1.2.2.5. Cooperativa de ahorro y crédito JEP.**

Por otro lado, también existen los préstamos otorgados por las cooperativas nacionales, una de ellas es la Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista, que se basa en dar un préstamo por un monto determinado para la financiación de diversas actividades productivas y de comercialización, donde la fuente de pago para el préstamo proviene de dichas actividades. Para llegar al préstamo, es necesario llenar una solicitud de crédito, que pueda especificar si este ha sido aprobado o no.

(Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista, 2015).

#### **1.2.2.6. Otras fuentes de financiamiento.**

El Ministerio de Industrias y Productividad actualmente maneja programas relacionados con el financiamiento de PYMES; estos programas tienen el nombre de EXPORTAPYME y PRODUCEPYME, los cuales están destinados a implementar componentes que permitan mejorar la posición productiva y competitiva en el mercado de este tipo de empresa. (Ministerio de Industrias y Productividad, Exportapyme, 2015).

Para este ministerio, “Las PYMES ecuatorianas requieren de una cantidad considerable de financiamiento. De acuerdo al último censo económico de 2010 las empresas requieren de US\$ 10,826.226.847 de financiamiento, el cual es considerablemente alto tomando en cuenta que la masa empresarial de PYMES suma 95%.” (Ministerio de Industrias y Productividad, 2014).

El programa de financiamiento para PYMES de la Corporación Financiera Nacional, llamado “fondo de garantía” está dirigido a los emprendedores que deseen materializar sus ideas y no disponen de las garantías exigidas por las entidades bancarias. La CFN dispuso 170 millones de dólares para ejecutar este proyecto; mediante el cual las diferentes entidades aliadas al proyecto como bancos y cooperativas podrán otorgar los créditos bajo el aval de esta institución. (Corporación Financiera Nacional, 2015).

Actualmente, este proyecto ha sido implementado en los Bancos del Pacífico y Rumiñahui con un financiamiento de US\$ 50,000 mil hasta 25 millones de dólares; y los plazos a pagarse son de 15 años, con 2 años de período de gracia y la tasa de interés anual de un 6.9%. (Corporación Financiera Nacional, 2015).

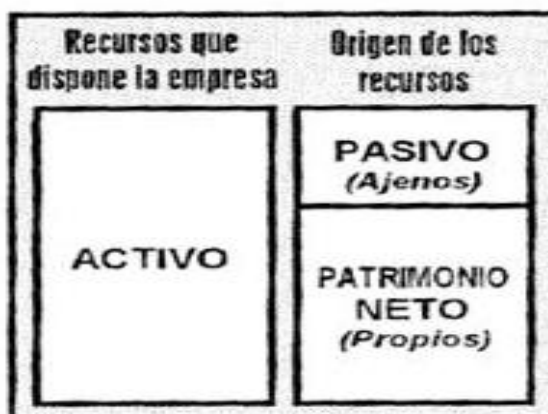
**CAPÍTULO II.**  
**GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE**

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

En la actualidad, es evidente que las PYMES enfrentan restricciones y dificultades para la obtención de créditos financieros, parte de estas dificultades es el temor que tienen los dueños de las micro, pequeñas y medianas empresas de perder el control de sus negocios si acceden a préstamos financieros, esto indudablemente influye en la estructura de capital. Proporción del financiamiento permanente a largo plazo de una empresa representado por la deuda, las acciones preferentes y el capital propio en acciones ordinarias. (Van Horne y Wachowicz Jr., 2002)

Considerando lo antes expuesto, se puede definir a la estructura de capital, como la sumatoria de los fondos provenientes de aportes propios aportado por socios y accionistas así como a los fondos obtenidos a través del endeudamiento a largo plazo, las fuentes de adquisición de fondos, acompañadas de los activos constituyen un determinante de menor o mayor grado de solvencia y estabilidad financiera que poseen las empresas.

Una estructura de capital se encuentra compuesta por los recursos que posee la empresa así como por las obligaciones contraídas (Enciclopedia Financiera, 2016); lo cual deriva en el siguiente gráfico explicativo:



**Gráfico 8. Estructura de Capital.**

Fuente: Enciclopedia Financiera (2016)

Tal como se aprecia en el gráfico 8, los recursos propios de la empresa se evidencian en los activos; mientras que el origen de las obligaciones con las que cuenta la empresa se ve reflejado en la combinación de capital y/o deuda, es decir, la estructura de pasivo y patrimonio.

### **PYMES en Ecuador**

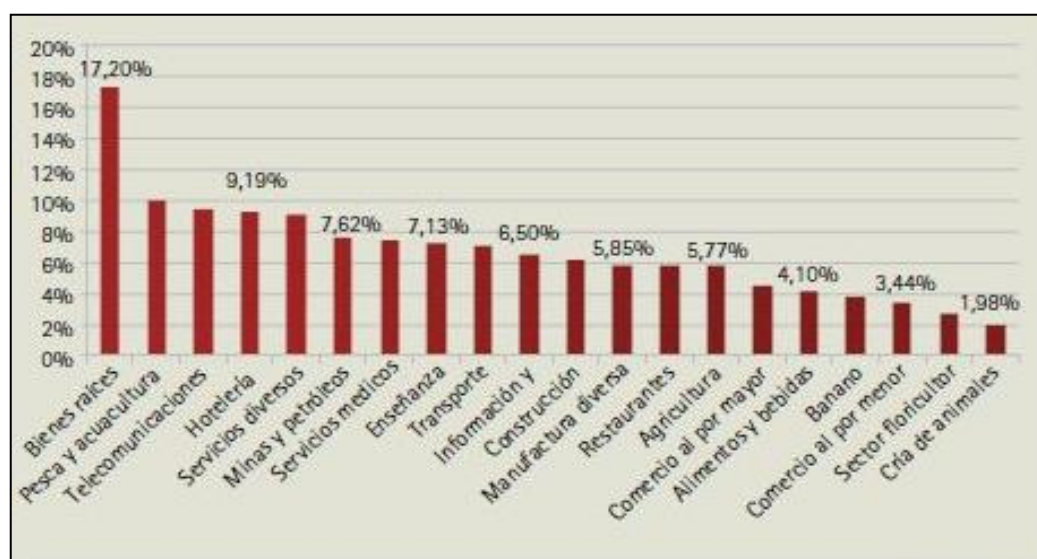
El Ministerio de Industria y Productividad destaca la actividad de las PYMES en la economía ecuatoriana, indica lo siguiente: “Este grupo que cubre el 95% del tejido productivo

ecuatoriano, muestra una significativa evolución en sus niveles de facturación, participación en compras públicas, formalización y asociatividad” (2014 ).

Las PYMES juegan un papel importante en el desarrollo de la economía de un país. Es así que de acuerdo a la información proporcionada por el Servicio de Rentas Internas en el 2011 a la revista EKOS, “existieron 27,646 PYMES, de las cuales 13,332 pertenecen a los sectores que se han tomado en cuenta en el presente análisis: 4,661 medianas (34,96%) y 8,671 pequeñas (65,04%)” (Revista EKOS, 2012).

En el Ecuador realmente las PYMES se han convertido en empresas potenciadoras de la economía; considerando que representan el 90% de las unidades productivas, el 60% generan empleo y el 50% genera producción y servicios. Es importante recalcar que las PYMES poseen estructura organizacional en las que se adaptan a los cambios de la economía.

La rentabilidad de las PYMES también se ve influenciada por el sector donde se desarrollan; el gráfico No. 9 muestra la rentabilidad promedio de las empresas medianas por sectores aplicable para el año 2011.



**Gráfico 9. Rentabilidad promedio de PYMES por sector.**

Fuente: Revista EKOS (2012)

Se observa en el gráfico No. 9 los sectores que presentan mayor índice de rentabilidad son aquellos que se relacionan con bienes y raíces (17.2%), la pesca, acuicultura (10%) y telecomunicaciones (9.4%). Por otro lado también existen sectores cuyo margen de rentabilidad es casi imperceptible, así tenemos a la cría de animales (1.98%), el floricultor (2.59%) y comercio al por menor (3.44%); básicamente el resultado de costos elevados que se deben cubrir lo cual incide de manera directa en la rentabilidad de estos negocios.

Es importante considerar que como parte de la rentabilidad se considera de suma importancia el conocimiento y aplicación del indicador financiero de solvencia el cual para el autor Bello, Gonzalo (2012 ) se lo define como “La solvencia es la capacidad que tiene una empresa para poder atender el pago de sus compromisos adquiridos a largo plazo”.

Las mejores herramientas que existen para poder medir la solvencia son aquellas que se basan en la proyección del futuro financiero para la empresa, para esto existen aspectos importantes que la condicionan y deben ser tomados en cuenta:

- Mayor proporción de deuda más alta serán las cargas fijas de gastos financieros.
- Existencia de desequilibrio entre el activo y el pasivo este se presenta en los problemas de solvencia.
- Fondos de financiación general de la empresa

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

Es importante mencionar que toda revisión y/o análisis de carácter financiero tiene su base en el análisis e interpretación que se realice sobre los estados financieros de una Compañía o empresa; contando que esta información puede revelar muchos datos acerca del negocio y el mercado en su conjunto. Por ello este análisis es útil para estructurar el razonamiento con relación a decisiones del negocio, así como puede proporcionar información útil para la toma de decisiones por parte de los altos ejecutivos de una empresa. (Emery et al., 2000, pág. 82)

La mayoría de autores de obras relacionadas con la administración financiera, análisis financiero y/o análisis de la gestión, coinciden en tres formas básicas de realizar un estudio y/o análisis de estados financieros; así tenemos las siguientes:

- Análisis horizontal
- Análisis vertical
- Razones o índices financieros

Los resultados del análisis de estados financieros constituye una herramienta invaluable en la toma de decisiones respecto de la medición de costos y gastos, eficiencia de la gestión de las diferentes áreas de una empresa, evaluación de controles internos, establecimiento de planes futuros; lo cual genere valor agregado al inversionista.

Ahora bien, una técnica muy utilizada para evaluar la estructura de capital de una empresa es el Análisis Financiero; el cual según el autor Héctor Ortiz es: “un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio” (Anaya, 2006, pág. 34).

Esta es una de las técnicas más utilizada para evaluar la estructura de capital así como la rentabilidad de una empresa, ya que se encarga de evaluar el comportamiento operativo de las empresas, realizando un diagnóstico de la situación actual y de eventos futuros.

Los Índices o Razones Financieras constituyen una de las herramientas más comunes de análisis financiero; son el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades. En nuestro caso estas dos cantidades son dos cuentas diferentes del balance general y/o estado de resultados. El análisis de indicadores señala los puntos fuertes y débiles de un negocio e indican probabilidades y tendencias. (Anaya, 2006).

Los índices financieros a utilizar para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de una empresa son los siguientes:

- **Apalancamiento**

El apalancamiento, en términos financieros, es la deuda a favor de la empresa o el préstamo de fondos para invertir en la adquisición de activos para la empresa. El uso de la deuda, o apalancamiento, aumenta el riesgo de quiebra de la empresa. Sin embargo, si es bien controlada también aumenta el rendimiento de la empresa. (Gerencie.com, Economía y finanzas, 2015).

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

**Gráfico 10. Fórmula de apalancamiento.**

Fuente: SuperCias (2014)

- **Apalancamiento financiero**

El apalancamiento financiero indica los pros y los contras de los préstamos con terceros, ya que esto contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la estructura financiera particular de la empresa. Su análisis es fundamental para entender los efectos de los gastos financieros en los servicios públicos. De hecho, las tasas de interés de la deuda son más altas, es más difícil que las empresas puedan ser aprovechadas económicamente. (SuperCias, 2014).

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e interes}}{\text{Activo Total}}}$$

**Gráfico 11. Fórmula de apalancamiento financiero.**

Fuente: SuperCias (2014)

- **Endeudamiento del activo**

Esta razón financiera permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es alto, indica que la empresa depende de sus acreedores y que tiene una restringida capacidad de endeudamiento, es lo mismo decir descapitalizados y trabaja con una estructura financiera más arriesgada.

Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores. (SuperCias, 2014)

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

**Gráfico 12. Fórmula endeudamiento del activo.**

Fuente: SuperCias (2014)

- **Endeudamiento patrimonial**

Esta relación muestra qué proporción de capital y deuda de la empresa se utiliza o se utilizará para financiar sus activos. En ocasiones, en lugar del cálculo de los pasivos totales, los inversionistas reconocen una deuda a largo plazo con el fin de obtener una medida más rigurosa en el endeudamiento que generarán.

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

**Gráfico 13. Fórmula endeudamiento patrimonial.**

Fuente: SuperCias (2014)

- **Rentabilidad financiera**

Rentabilidad financiera constituye un indicador muy importante porque mide los ingresos netos generados en relación con la inversión de los propietarios de la empresa, también, refleja las expectativas de los accionistas o socios, que tienden a ser representados por el llamado costo de oportunidad, lo que indica la rentabilidad que deja de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo. (SuperCias, 2014)

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{UAI}}$$

**Gráfico 14. Fórmula de la rentabilidad financiera.**

Fuente: SuperCias (2014)

- **Rentabilidad neta del activo**



Esta razón financiera muestra la capacidad de los activos para generar beneficios, independientemente de la forma como la empresa se haya financiado con deuda o patrimonio. (SuperCias, 2014).

Uno de los aspectos más importantes de la rentabilidad del activo es la manera en que se relacionan las razones financieras para calcular este indicador.

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

**Gráfico 15. Fórmula de la rentabilidad neta del activo.**

Fuente: SuperCias (2014)

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

#### 2.1.2.1. Indicadores financieros de solvencia.

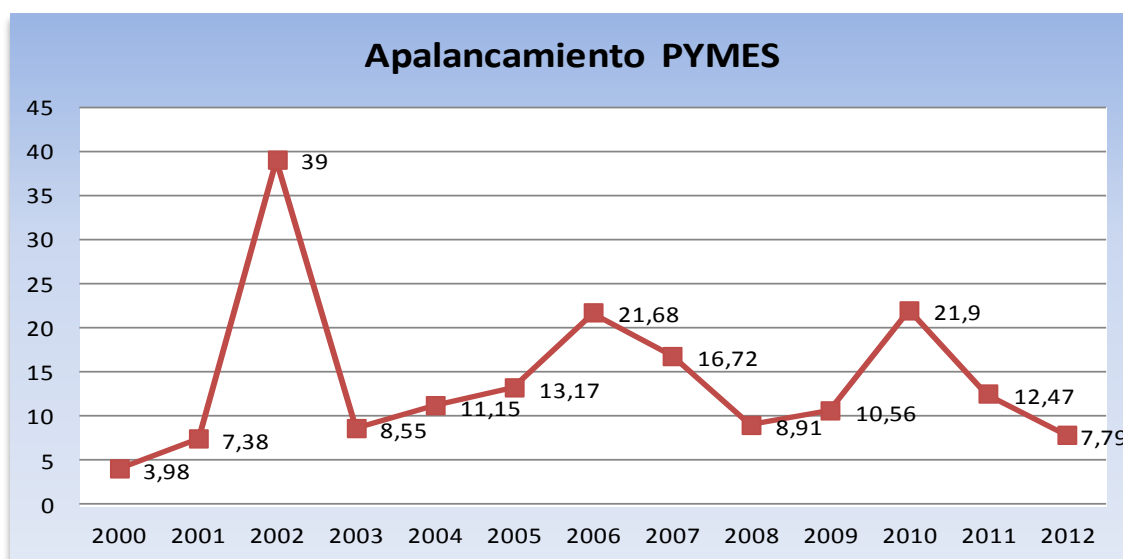
- **Apalancamiento**

La tabla No. 8 muestra la evolución del apalancamiento que se ha generado en PYMES en los últimos 12 años partiendo desde el año 2000. Para la identificación de las mismas fueron consideradas las respectivas cuentas de activos y patrimonio.

**Tabla 8. Evolución del Apalancamiento de PYMES.**

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

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea



**Gráfico 16. Evolución del Apalancamiento de PYMES.**

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

La evolución de apalancamiento de las PYMES en los últimos 12 años en promedio asciende a 14,10%, lo cual denota que los recursos internos de este tipo de empresas son atractivos para obtener financiamiento de acreedores externos debido a que sus activos cubren sin problema las obligaciones contraídas.

El gráfico No. 16 hace referencia a que, en el año 2000 el apalancamiento fue de 3,98%; para el año 2002 se presenta el mayor pico de este índice alcanzando el 39%, esto da a entender que el apoyo de los recursos internos fue beneficioso para obtener recursos de terceros y de esta manera aumentar la rentabilidad.

Entre los años 2003 al 2005 el índice presenta un crecimiento sostenido, llegando en el 2005 a estabilizarse en el 13,17% de apalancamiento. A partir del año 2006 el comportamiento es cíclico finalizando en el año 2012 en un 7,79%, con lo cual los activos de la empresa cubren en 7.79 veces el patrimonio de las dueños de PYMES.

Esta relación se considera aceptable; sin embargo, denota que las PYMES están enfocando sus esfuerzos a trabajar con recursos de terceros y la interacción financiera de los socios en la empresa es casi nula.

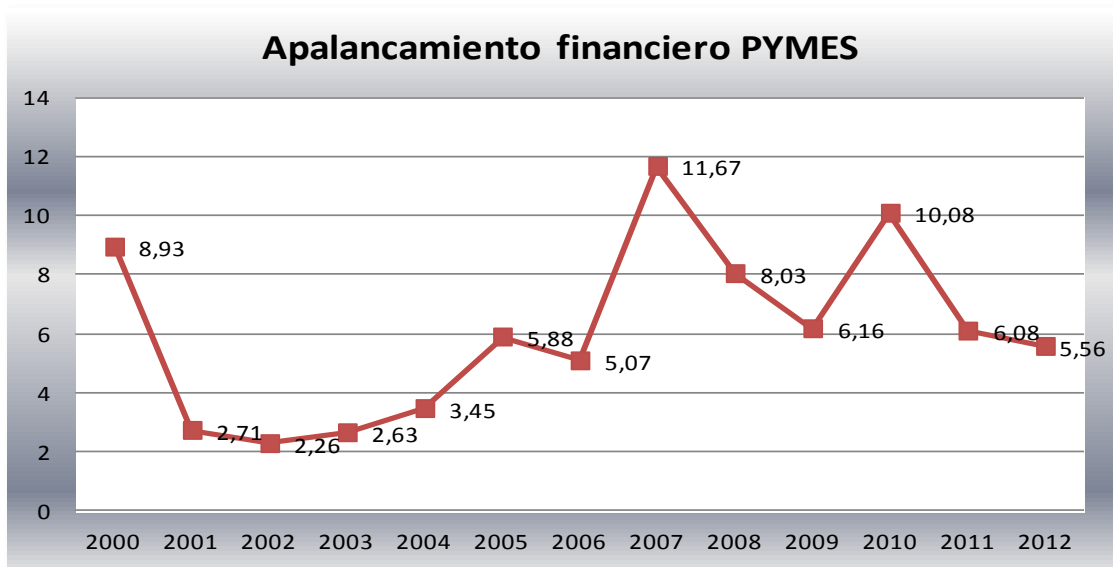
- **Apalancamiento financiero**

La tabla No. 9 muestra la evolución que se ha generado en las PYMES en los últimos 12 años partiendo desde el año 2000. Así tenemos:

**Tabla 9. Evolución del Apalancamiento Financiero de PYMES.**

<b>Año</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Indicador Apalancamiento Financiero</b>	8,93	2,71	2,26	2,63	3,45	5,88	5,07	11,67	8,03	6,16	10,1	6,08	5,56

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea



**Gráfico 17. Evolución del Apalancamiento Financiero de PYMES.**

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el gráfico No. 17 se observa que luego de un inicio relativamente bueno en el año 2000 con un 8,93%, el apalancamiento financiero sufre una aparatosa caída en el año 2001 llegando a ubicarse en el 2,71%; debido a que se contrajeron nuevas obligaciones a tasas de interés relativamente altas; afectando negativamente sobre el resultado esperado.

Para el 2007 se aprecia un pico importante del 11,67%, lo cual indica que las acciones tomadas por los directivos o dueños para mejorar este índice así como el financiamiento con terceros, aportaron al crecimiento de la rentabilidad de las PYMES. A partir de este año el comportamiento ha sido cíclico cerrando en el año 2012 en 5,56%, con lo cual las obligaciones contraídas con entidades financieras se encuentran dentro del rango de lo normal.

- **Endeudamiento del activo**

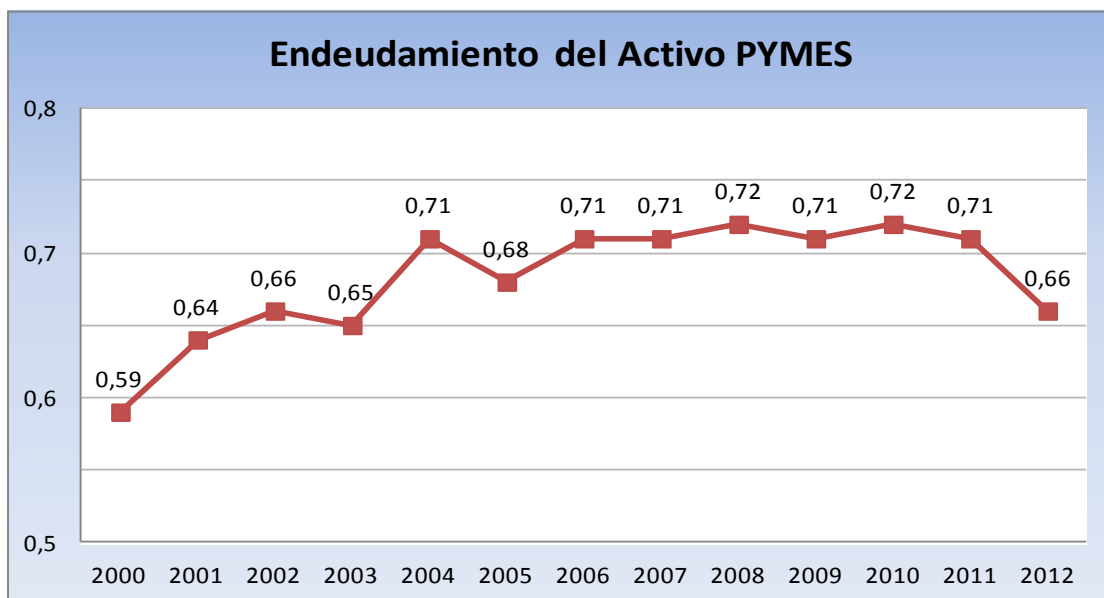
La tabla No. 10 muestra la evolución del endeudamiento del activo que se ha generado en PYMES en los últimos 12 años partiendo del año 2000. Así tenemos:

**Tabla 10. Evolución del Endeudamiento del Activo de PYMES.**

Año	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Indicador Endeudamiento del Activo	0,56	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el gráfico No. 18 se indica que durante los 12 años objeto de la revisión, este indicador financiero presenta una constante de crecimiento, iniciando en el año 2000 con un 0.59 hasta terminar en el año 2012 con el 0.66. Se considera como endeudamiento moderado, donde el 66% de los activos propios de la empresa fueron comprometidos con terceros.



**Gráfico 18. Evolución del Endeudamiento del Activo de PYMES.**

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

La rentabilidad de la empresa puede verse afectada positivamente, ya que se podría contraer nuevo financiamiento; contando que por cada 1 dólares que las PYMES poseen en activos pueden cubrir en 0.66 centavos de dólar esas dudas.

Es importante considerar que contar con un endeudamiento mayor puede dificultar la obtención de más pasivos (Deuda); sin que los socios y/o inversionistas aporten cantidades de capital significativas.

- **Endeudamiento patrimonial**

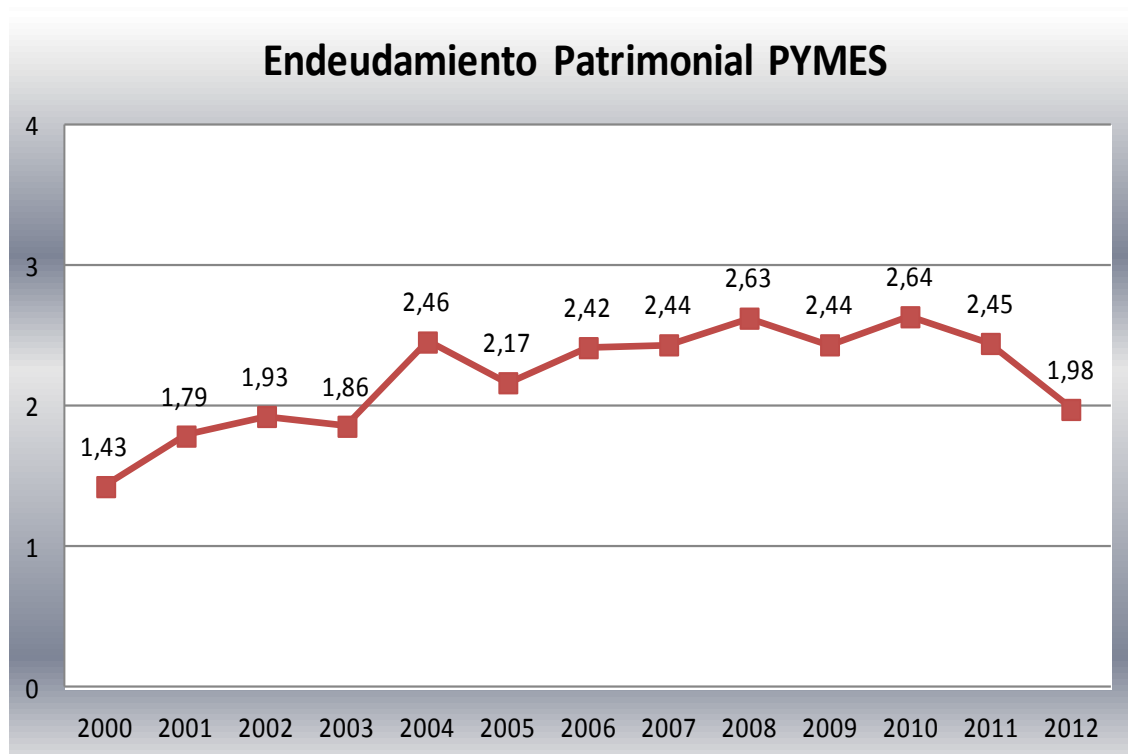
La tabla No. 11 muestra el comportamiento del patrimonio de las PYMES para con terceros, tomando como base de información 12 años de estudio, desde el año 2000.

**Tabla 11. Evolución del Endeudamiento Patrimonial de PYMES.**

Año	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Indicador 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

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

De acuerdo a la información que se muestra en el gráfico No. 19, la evolución del patrimonio muestra crecimientos constantes durante los 12 años objeto de estudio, iniciando en el año 2000 con 1.43 y terminando al 2012 con 1.98; sin embargo, durante los años 2004 al 2011, este indicador tiene un promedio del 2.46 lo cual indica que los pasivos o deuda con terceros superan al patrimonio en razón de 2 a 1. Esto denota una reducida participación de los propietarios de PYMES en el financiamiento de sus negocios.



**Gráfico 19. Evolución del Endeudamiento Patrimonial de PYMES.**

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Para el año 2012 se puede evidenciar mayor capitalización por parte de los dueños de PYMES, ya que las obligaciones contraídas con terceros presentan una disminución del 0.47 puntos respecto al año 2011.

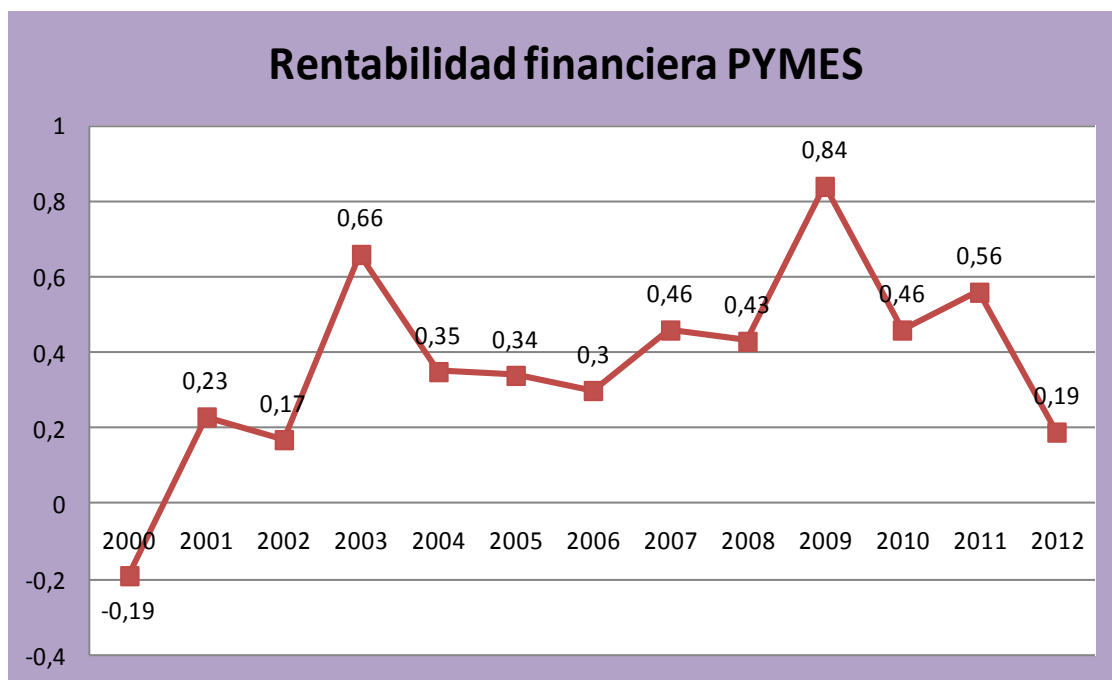
- **Rentabilidad financiera**

Este indicador es muy importante ya que presenta el beneficio neto generado en relación a la inversión realizada por los propietarios de las PYMES; es así que en la tabla No. 12 se muestra el comportamiento de la rentabilidad financiera para el periodo bajo estudio, partiendo del año 2000. Así tenemos:

**Tabla 12. Evolución de la Rentabilidad Financiera de PYMES.**

Año	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilidad Financiera	-0,19	0,23	0,17	0,66	0,35	0,34	0,3	0,46	0,43	0,84	0,46	0,56	0,19

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea



**Gráfico 20. Evolución de la Rentabilidad Financiera de PYMES.**

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Tal como se muestra en el gráfico No. 20 la evolución de este índice es positiva, contando que en el año 2000 se presenta negativo en un menos 0.19 puntos. En ese año es fácil evidenciar que los propietarios de PYMES no estaban recibiendo ningún beneficio extra sobre los montos por ellos aportados.

Para los años 2003 y 2009 se observa picos crecientes importantes de 0.66 y 0.84 puntos respectivamente; esto indica que por cada dólar invertido en el patrimonio se ha generado utilidades de 0.66 y 0.84 centavos de dólar respectivamente; generando un beneficio positivo para los socios o dueños de PYMES así como volcando el interés de terceros para invertir en estas empresas.

Lamentablemente en el año 2012 se presentó una disminución sustancial en la rentabilidad de al menos 0.37 puntos sobre la ganancia que podrían recibir los inversionistas en comparación al año 2011. Esto concluye que el beneficio que se podrá percibir asciende tan solo a 0.19 dólares por cada dólar invertido.

- **Rentabilidad neta del activo**

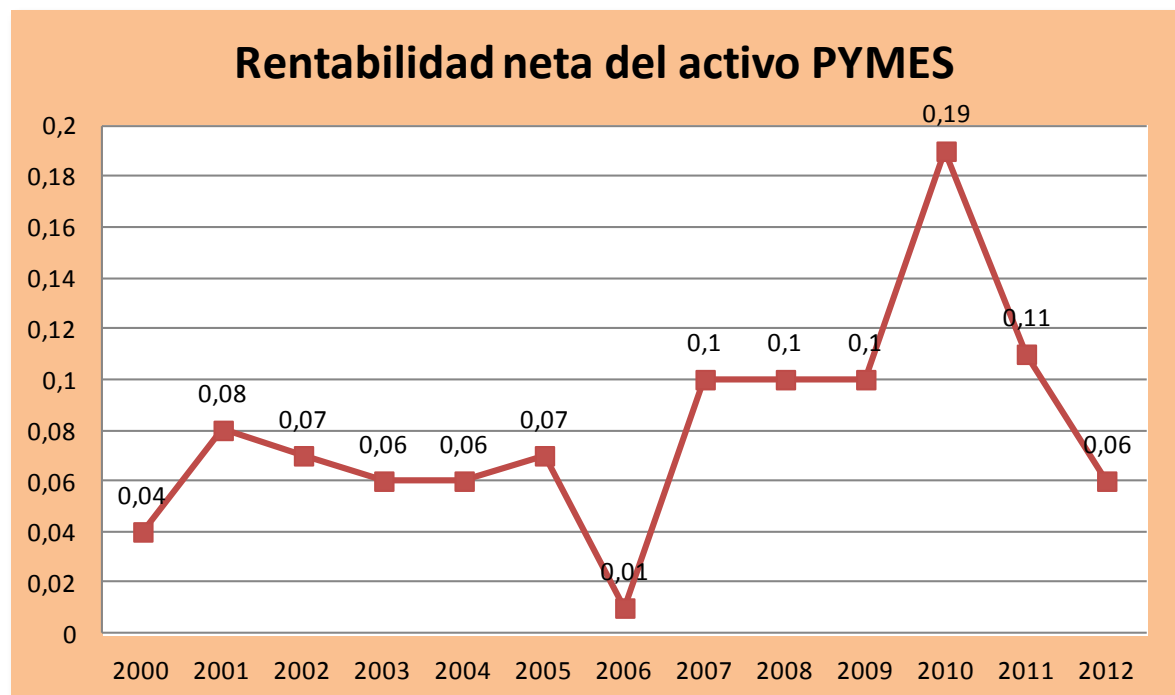
Para mirar la rentabilidad neta del activo la tabla No. 13 muestra el comportamiento de la rentabilidad neta del activo para el periodo de 12 años, partiendo del año 2000. Así tenemos:

**Tabla 13. Evolución de la Rentabilidad Neta del Activo de PYMES.**

Año	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilidad neta del activo	0,04	0,08	0,07	0,06	0,06	0,07	0,01	0,1	0,1	0,1	0,19	0,11	0,06

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El gráfico No. 21 muestra la eficiencia de la administración para obtener ganancias sustanciales utilizando para ello los activos con los que dispone.



**Gráfico 21. Evolución de la Rentabilidad Neta del Activo de PYMES.**

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Desde el año 2000 hasta el 2005 la tendencia de crecimiento de la rentabilidad es constante, creciendo a razón de 0.03 puntos; sin embargo para el año 2006 el ROA cae de manera importante al 0,01, lo cual denota que la capacidad que tienen los activos de las PYMES para generar utilidad es en extremo muy eficiente.

Contrario al año 2006; el año 2010 muestra un indicador que asciende a 0,19 puntos; esto no es muy alentador para los propietarios de estas empresas, debido a que el

aprovechamiento de recursos (Activos) para generar ganancia no es tan satisfactorio como se hubiera esperado.

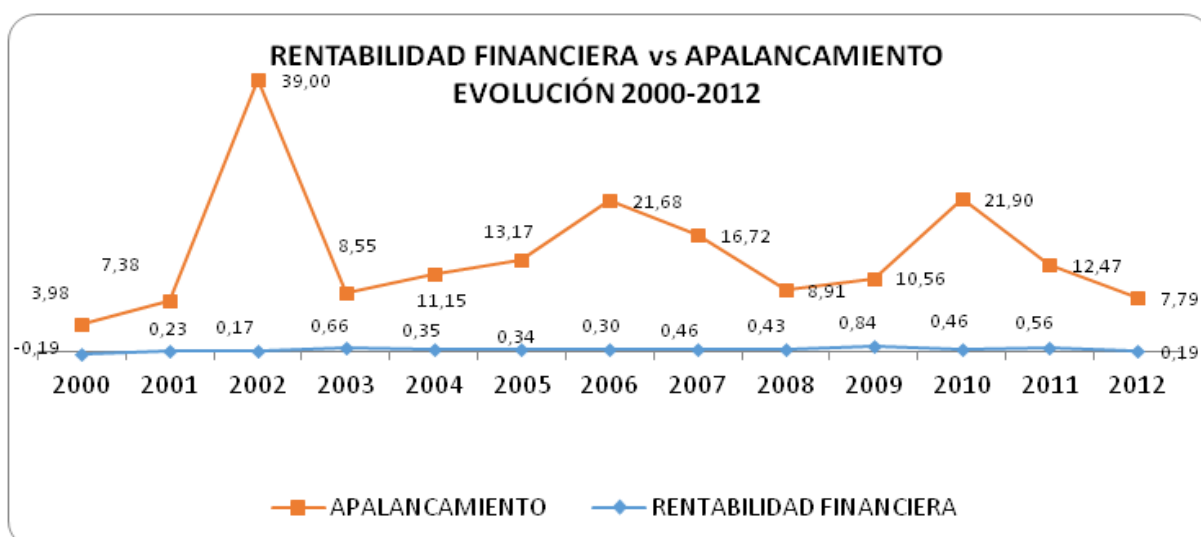
Para concluir en el año 2012 la rentabilidad de los activos mejoró, fue considerada bastante atractiva para los propietarios, ya que el índice registrado fue de 0.06 puntos porcentuales.

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

- **Rentabilidad Financiera – Apalancamiento.**

Se analiza el comportamiento de rentabilidad financiera de las MESES y la correlación que existe al producirse una variación en el apalancamiento.

En el gráfico No. 22 apreciamos la afectación que tiene la rentabilidad financiera y el apalancamiento.



**Gráfico 22. Rentabilidad Financiera vs Apalancamiento.**

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores Anuarios Estadísticos Societarios 2002 -2012

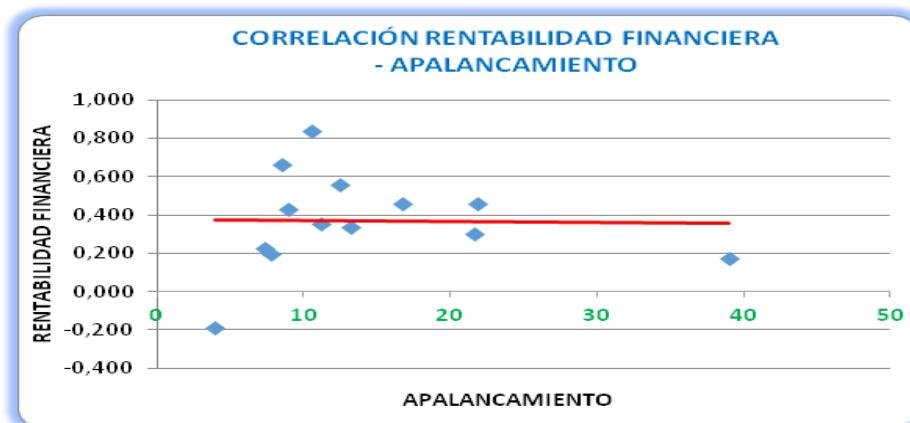
Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

De acuerdo al gráfico precedente, en el año 2002 el índice de apalancamiento muestra un incremento considerable llegando este a ser de 39 con lo cual se puede determinar que el financiamiento de terceros fue alto a pesar de ello este no contribuyó al incremento de la rentabilidad financiera disminuyendo en 0.055 puntos porcentuales en relación al período 2011; podemos concluir que los gastos financieros fueron altos lo que provocó que la rentabilidad sea disminuida, entre el período 2003 y 2011 el índice de apalancamiento mantiene un comportamiento constante lo cual contribuye a la rentabilidad financiera generando estabilidad en este índice hasta el período 2011.

Al cierre del período de análisis año 2012, la rentabilidad financiera termina en 0.19 esta disminución es debido al del índice de apalancamiento.



Además, en el gráfico No. 23 se observa la correlación existente entre las variables de rentabilidad financiera y el apalancamiento.



**Gráfico 23. Correlación Rentabilidad – Apalancamiento.**

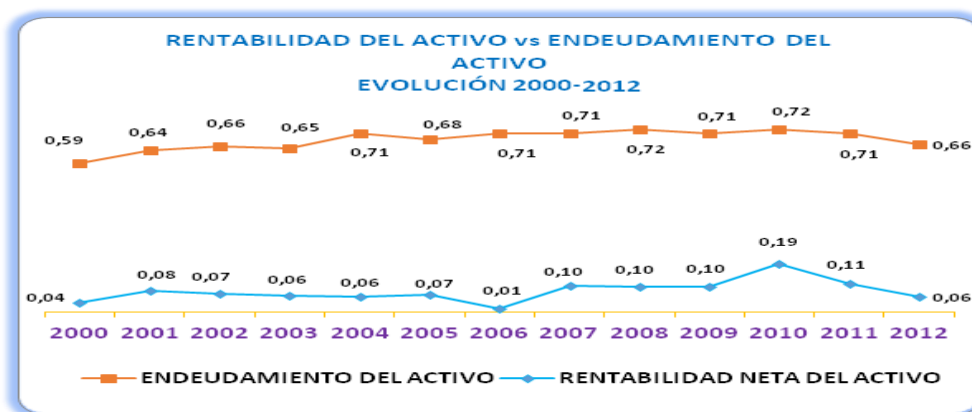
Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores Anuarios Estadísticos Societarios 2002 -2012

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En cuanto al coeficiente de correlación para estas variables tenemos que es de -0.02 el cual indica que existe una correlación negativa baja esto se debe a que el índice de apalancamiento no afecta significativamente a la rentabilidad financiera producto de los altos gastos financieros.

- **Rentabilidad Neta del Activo – Endeudamiento del Activo.**

En el gráfico No. 24 se indica la afectación que tiene la rentabilidad neta del activo y el endeudamiento del mismo.



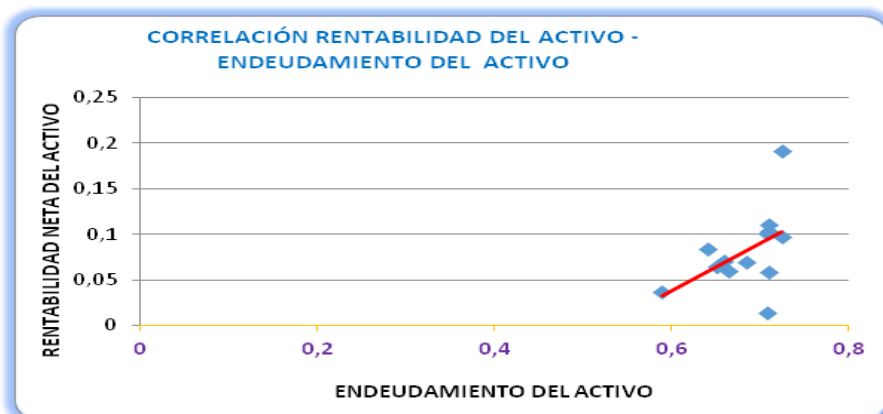
**Gráfico 24. Rentabilidad del Activo vs Endeudamiento del Activo.**

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores Anuarios Estadísticos Societarios 2002 -2012

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El endeudamiento del activo entre el periodo 2000-2012 no demuestra variaciones considerables, a pesar de que estas variaciones son minúsculas repercuten directamente a la rentabilidad del activo

Además, en el gráfico No. 25 muestra la correlación existente entre las variables de rentabilidad del activo y su endeudamiento.



**Gráfico 25. Correlación Rentabilidad – Apalancamiento.**

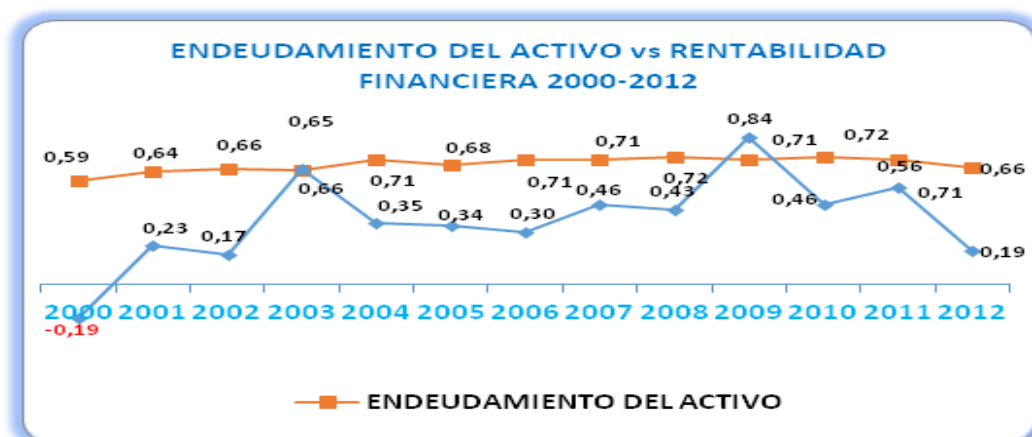
Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores Anuarios Estadísticos Societarios 2002 -2012

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El coeficiente de correlación que presentan estas variables es de 0.48 lo cual representa una correlación positiva, con esto concluimos que el endeudamiento del activo afecta al índice de rentabilidad del activo.

- **Endeudamiento del Activo – Rentabilidad Financiera.**

En el gráfico No. 26 hace referencia a la afectación que tiene el endeudamiento del activo y la rentabilidad.



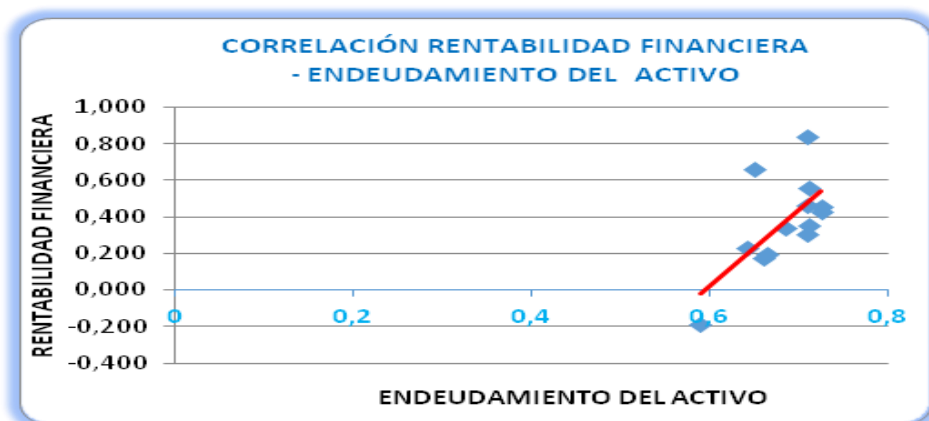
**Gráfico 26. Endeudamiento del Activo – Rentabilidad Financiera.**

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores Anuarios Estadísticos Societarios 2002 -2012

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el endeudamiento del activo existe una evolución uniforme, esto repercute a la rentabilidad financiera y se determina con las variaciones representativas que se dan como resultado del endeudamiento del activo.

En el gráfico No. 27 se indica la correlación existente entre las variables de endeudamiento del activo y la rentabilidad.



**Gráfico 27. Correlación– Endeudamiento del Activo- Rentabilidad Financiera.**

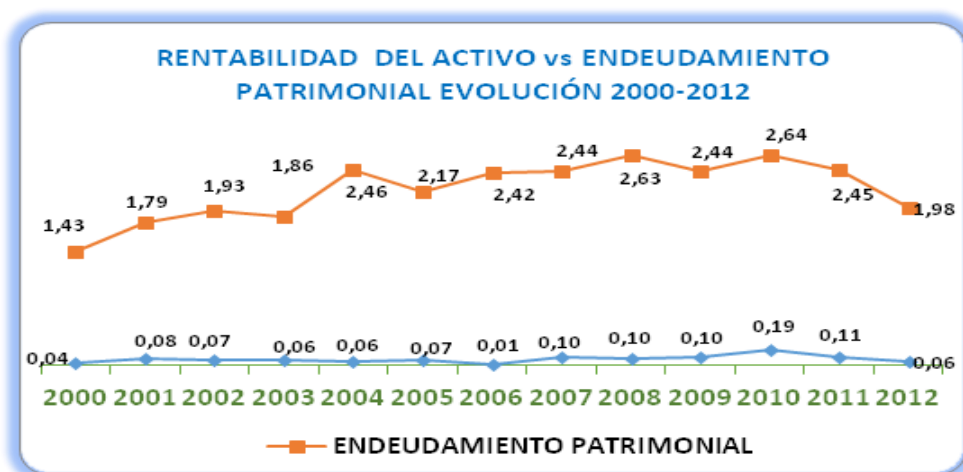
Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores Anuarios Estadísticos Societarios 2002 -2012

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Tenemos un coeficiente de correlación de 0.65 la misma que es positiva, es decir la relación que tiene el endeudamiento del activo sobre la rentabilidad financiera es moderada.

- **Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad de los activos.**

En el gráfico No. 28 se observa la afectación que tiene el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad de los activos.



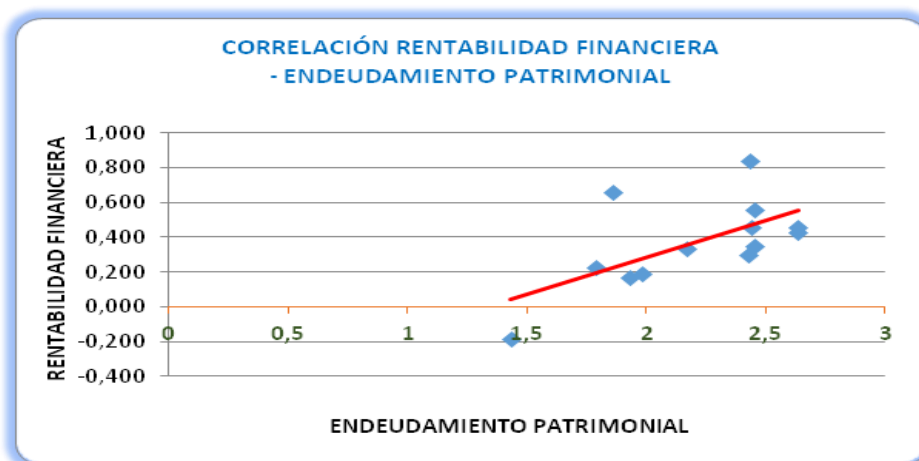
**Gráfico 28. Rentabilidad del Activo vs Endeudamiento Patrimonial.**

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores Anuarios Estadísticos Societarios 2002 -2012

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El endeudamiento patrimonial durante el periodo 2000-2012 muestra un pequeño incremento dando como resultado una tendencia a elevarse, la repercusión que este genera sobre el índice de rentabilidad es baja.

En el gráfico No. 29 hace referencia a la correlación existente entre las variables de rentabilidad del activo y el endeudamiento patrimonial.



**Gráfico 29. Correlación Rentabilidad del Activo vs Endeudamiento Patrimonial.**

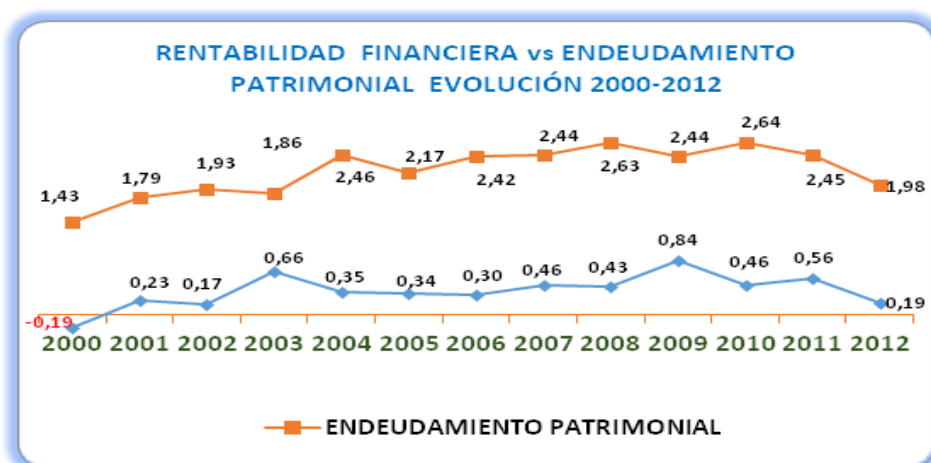
Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores Anuarios Estadísticos Societarios 2002 -2012

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Tenemos un coeficiente de correlación de 0.51 con el cual podemos determinar que existe una correlación positiva moderada

- **Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad Financiera.**

El gráfico No. 30 muestra la afectación que tiene el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad financiera.



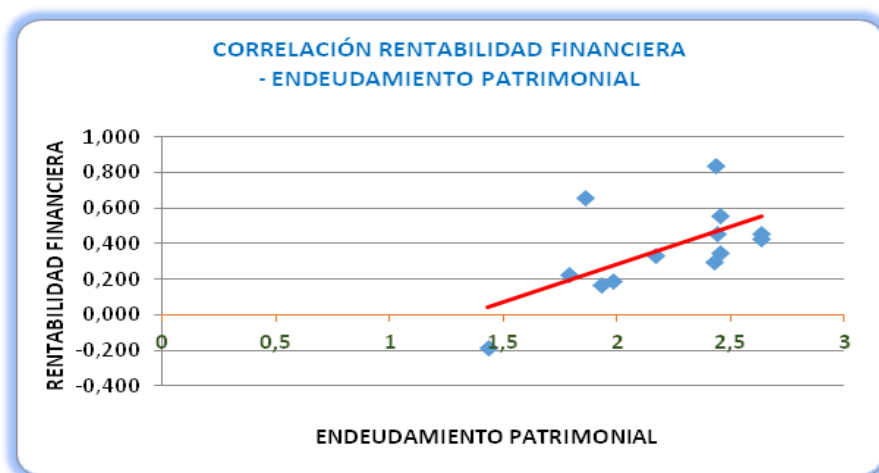
**Gráfico 30. Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad Financiera.**

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores Anuarios Estadísticos Societarios 2002 -2012

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El índice del endeudamiento patrimonial influye en forma moderada al índice de rentabilidad financiera en el periodo 2000-2012, esto nos indica que el financiamiento de terceros en la gestión de la empresa ha contribuido al incremento de la rentabilidad siendo en el año 2000 de -0.19 y finalizando el año 2012 en 0.19.

El gráfico No. 31 muestra la correlación existente entre las variables de endeudamiento patrimonial y la rentabilidad financiera.



**Gráfico 31. Correlación Rentabilidad Financiera vs Endeudamiento Patrimonial.**

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores Anuarios Estadísticos Societarios 2002 -2012

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En cuanto al coeficiente de correlación de las variables analizadas es de 0.62 con este dato se concluye que la correlación es positiva y moderada.

Al terminar este capítulo y conforme a los resultados obtenidos las correlaciones más representativas se encuentran en los indicadores de rentabilidad financiera y el endeudamiento, dando como resultado un incremento de la rentabilidad de las empresas.

La rentabilidad financiera se ve influenciada de manera positiva y moderada por las correlaciones de endeudamiento del activo (0.49) y/o endeudamiento del patrimonial (0.49) respectivamente. Es decir, que las variaciones del índice de endeudamiento del activo afectan moderadamente al índice de rentabilidad del activo; así como el resultado que soporta el comportamiento uniforme del índice de rentabilidad del activo luego de las afectaciones que produce el índice de endeudamiento del patrimonio.

**CAPÍTULO III.**

**LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN CIU F432  
“INSTALACIONES ELÉCTRICAS Y DE FONTANERÍA Y OTRAS INSTALACIONES  
PARA OBRAS DE CONSTRUCCIÓN”**

### 3.1. Los gestores financieros de las MESE

Es importante indicar que la gestión financiera está directamente ligada al tamaño de las empresas que encontramos en nuestro entorno, dentro del grupo de empresas PYMES las funciones financieras regularmente están a cargo del área contable, de acuerdo al crecimiento o desarrollo que vayan obteniendo se crea la necesidad de contar un área financiera especializada.

Se puede asegurar que el papel que desempeña el administrador financiero resulta de gran apoyo para llevar las actividades relacionadas al funcionamiento de las empresas como son: contabilidad, logística, recursos humanos, facturación entre otras, por lo tanto el objetivo de los Gestores Financieros es la de incrementar el valor de las empresas, siendo su principal objetivo las funciones financieras netamente relacionadas con la empresa tales como, las finanzas corporativas y las de inversión.

En el proyecto de investigación se realizaron encuestas a cinco empresas de la construcción clasificación F432, las mismas que realizan instalaciones eléctricas y de fontanería y otras instalaciones para obras de construcción.

Las encuestas fueron realizadas entre diciembre 2014 y enero 2015, las mismas tenían en su gran mayoría preguntas cerradas y fueron realizadas personalmente con los encargados del área financiera de las empresas seleccionadas.

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

La tabla No. 14 muestra el rango de edades de los administradores financieros de las empresas del sector de la construcción que fueron entrevistados. Así tenemos:

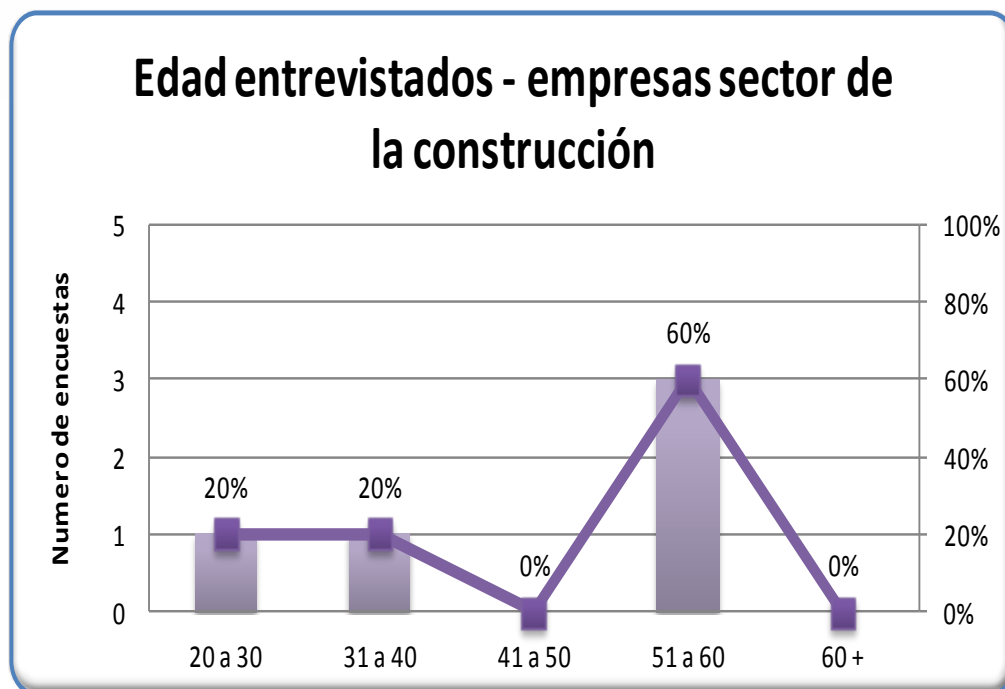
**Tabla 14 Edad de los entrevistados**

<b>Edad de Entrevistados</b>	<b>20 a 30</b>	<b>31 a 40</b>	<b>41 a 50</b>	<b>51 a 60</b>	<b>60+</b>
<b>Porcentaje</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>	<b>60%</b>	<b>0%</b>
<b>Personas Encuestadas</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el gráfico No. 32 se indica el rango de edad en el que se encuentran los administradores financieros de las empresas del sector de la construcción.



**Gráfico 32. Edad de entrevistado.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En la encuesta realizada a los administradores financieros se consulta el rango de edad de las personas que ocupan esta posición, el 60% de los administradores se encuentran entre los 51 a 60 años, lo que nos indica que son personas maduras las que están ejerciendo este cargo.

La tabla No. 15 muestra el género de los administradores de las empresas del sector de la construcción que fueron entrevistados.

**Tabla 15 Género de los entrevistados**

Género	Femenino	Masculino
Porcentaje	20%	80%
Personas Encuestadas	1	4

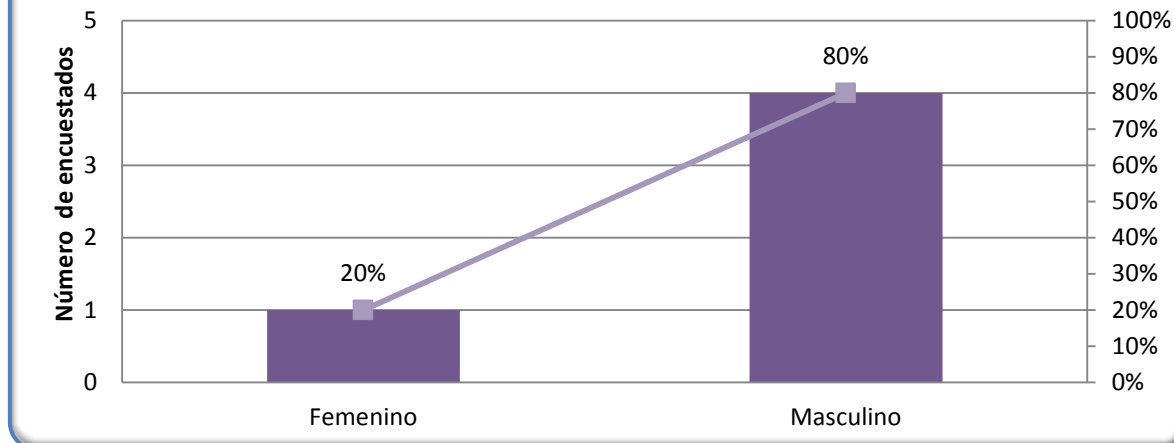
Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el gráfico No. 33 se muestra el género de los administradores financieros de las empresas del sector de la construcción.



## Género entrevistados- empresas de la construcción



**Gráfico 33. Género de entrevistados.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Cuando se consulta sobre el género de los administradores, estos en su mayoría están ocupados por administradores masculinos existiendo un pequeño porcentaje ocupado por administradores de género femenino.

En la tabla No.16 se indica la experiencia de los encuestados

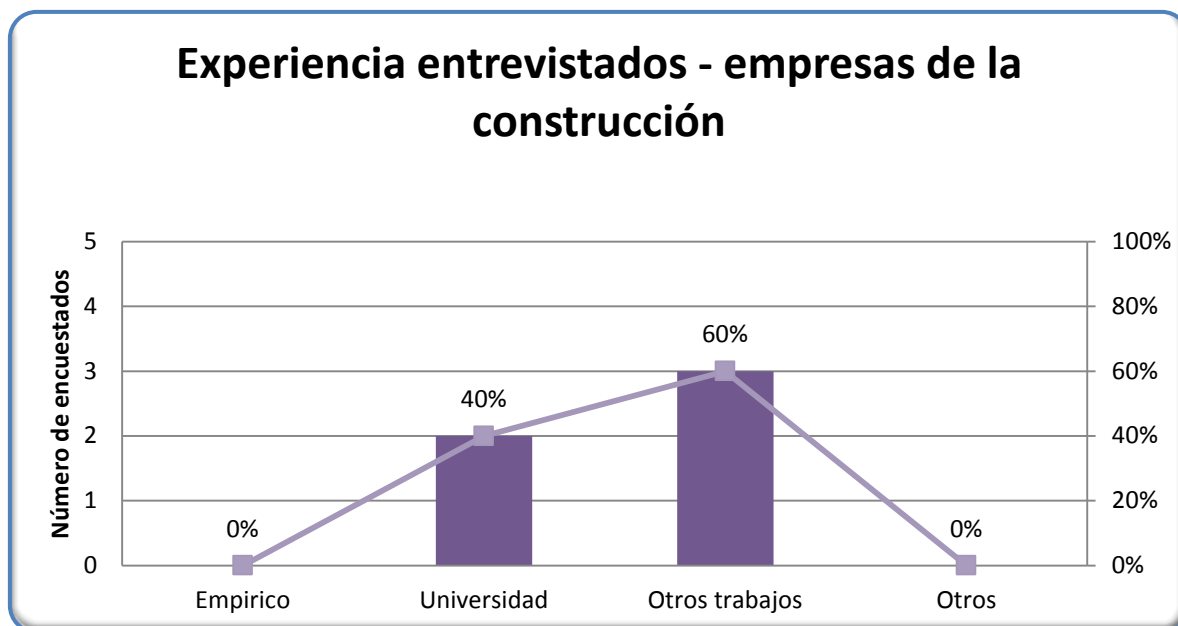
**Tabla 16 Experiencia de los entrevistados**

Experiencia	Empirico	Universidad	Otros trabajos	Otros
Porcentaje	0%	40%	60%	0%
Personas Encuestadas	0	2	3	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el gráfico No. 34 se consultó sobre la experiencia obtenida de administradores financieros de las empresas del sector de la construcción.



**Gráfico 34. Experiencia de entrevistados.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Sobre la experiencia de los administradores tenemos que un 60% de ellos han obtenido su conocimiento por medio de otros trabajos y un 40% hizo referencia a que su experiencia la obtuvieron por los estudios universitarios que cursaron, varios de ellos indicaron que la teoría fue aprendida en la universidad mientras que la práctica sin duda la obtuvieron en el trabajo que desempeñan.

La tabla No.17 se muestra los años de experiencia que poseen los administradores financieros

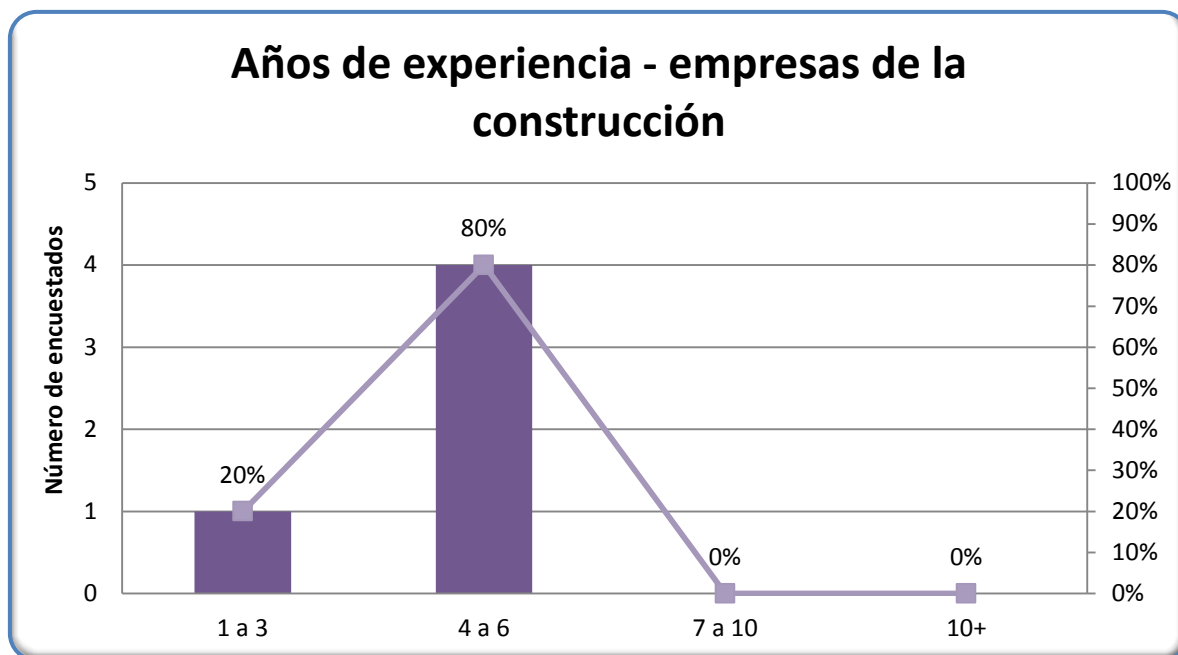
**Tabla 17 Años de Experiencia de los entrevistados**

Años de Experiencia	1 a 3	4 a 6	7 a 10	10+
Porcentaje	20%	80%	0%	0%
Personas Encuestadas	1	4	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el gráfico No. 35 se hace referencia al tiempo de experiencia de administradores financieros de las empresas del sector de la construcción.



**Gráfico 35. Años de experiencia.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El 80% de los administradores registran una permanencia entre 4 a 6 años, con lo cual determinamos que no existe una alta rotación de personal y presentan estabilidad y continuidad en su gestión.

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

La tabla No.18 muestra el cargo que desempeñan las personas encuestadas

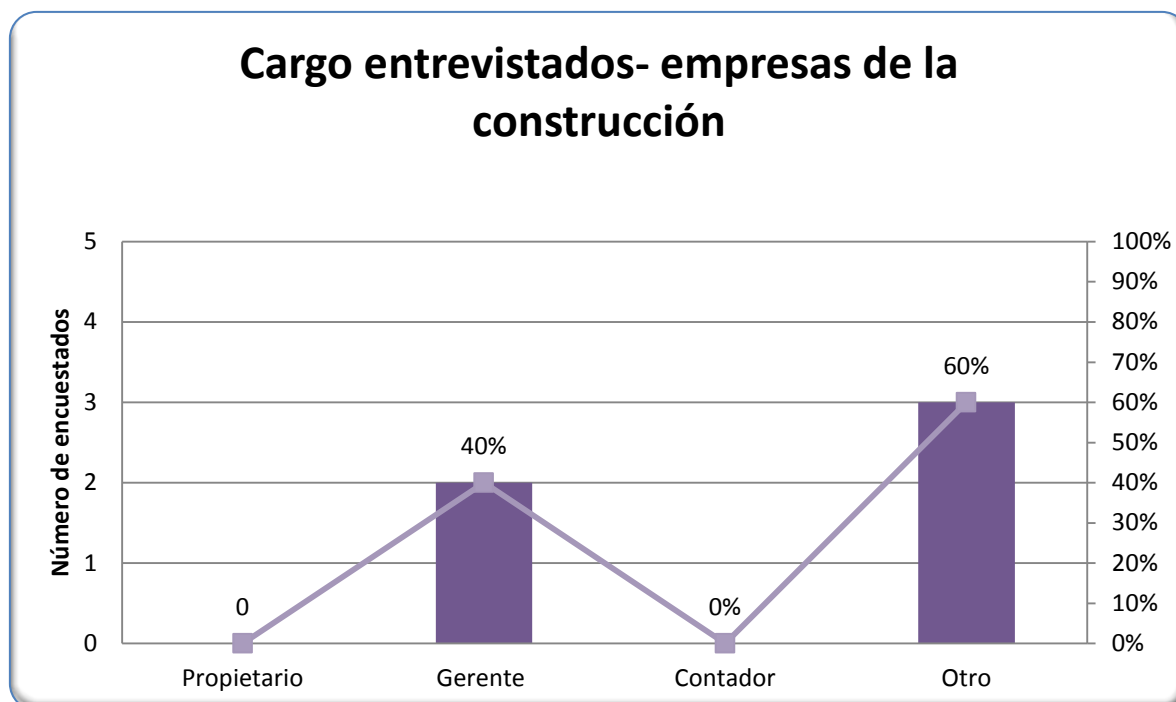
**Tabla 18 Cargo de los entrevistados**

Cargo	Propietario	Gerente	Contador	Otro
<b>Porcentaje</b>	0	40%	0%	60%
<b>Personas Encuestadas</b>	0	2	0	3

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el gráfico No. 36 se consulta sobre el cargo de los administradores financieros de las empresas del sector de la construcción.



**Gráfico 36. Cargo de entrevistados.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El resultado arrojado de la encuesta realizada con respecto al cargo que desempeñan el 60% de los administradores financieros ocupa un cargo diferente al de contador, gerente o propietario, únicamente el 40% ocupa el cargo de Gerente General.

La tabla No.19 indica la experiencia en el cargo que desempeñan los administradores financieros

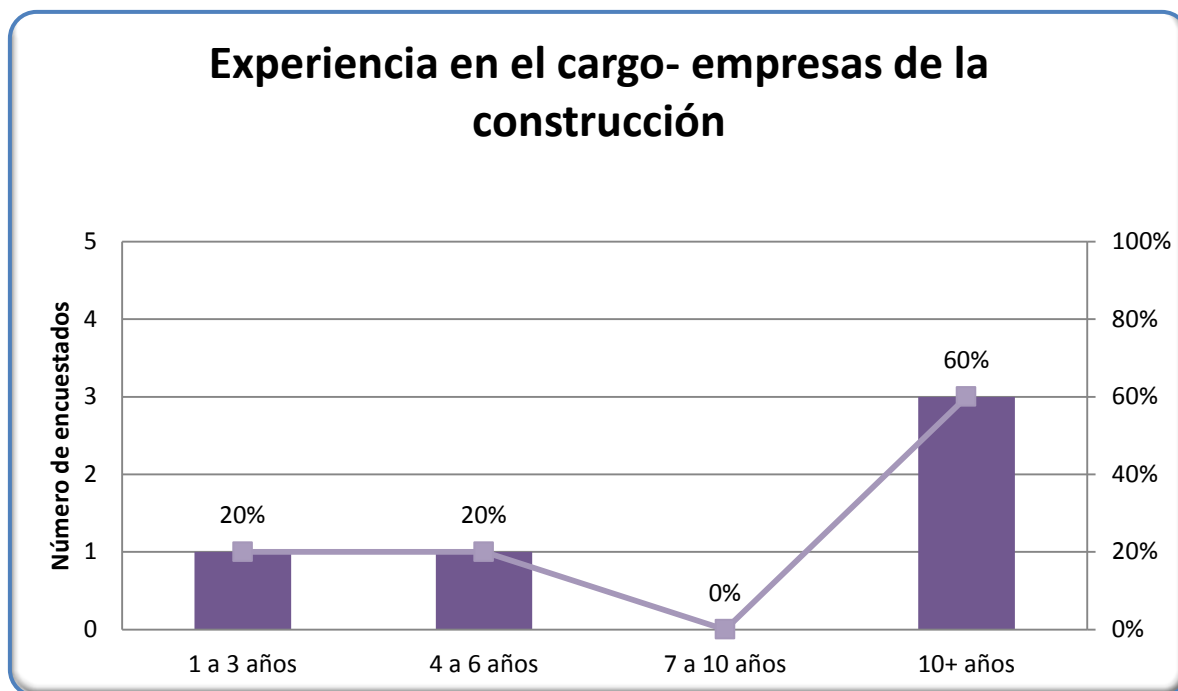
**Tabla 19 Experiencia en el cargo de los entrevistados**

Experiencia en el cargo	1 a 3 años	4 a 6 años	7 a 10 años	10+ años
Porcentaje	20%	20%	0%	60%
Personas Encuestadas	1	1	0	3

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El gráfico No. 37 muestra la información respecto a la consulta sobre la experiencia en el cargo de los administradores financieros de las empresas del sector de la construcción.



**Gráfico 37. Experiencia en el cargo.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El 60% de los gerentes indica que tienen una amplia trayectoria y conocimiento en sus cargos siendo este superior a 10 años

En la tabla No.20 muestra la percepción en cuanto al crecimiento de las PYMES en el sector de la construcción

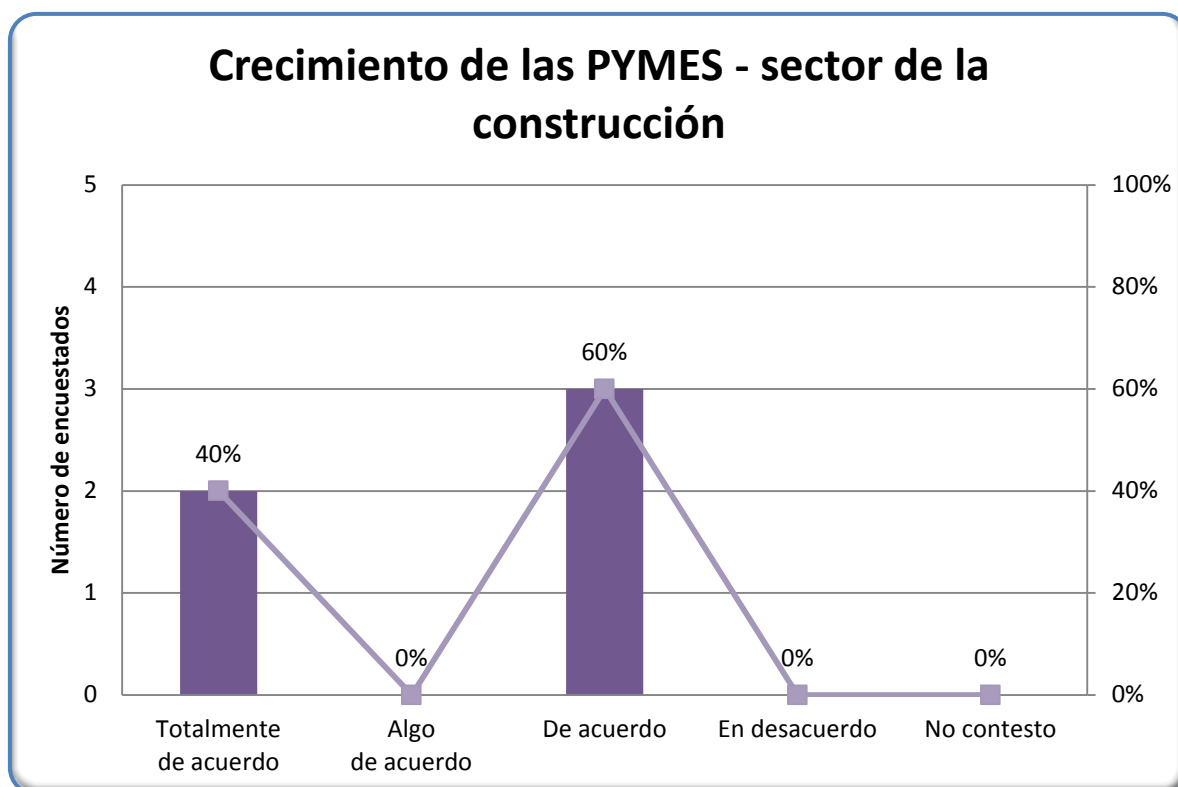
**Tabla 20 Crecimiento de las PYMES en el sector de la construcción**

Crecimiento de las Pymes	Totalmente de acuerdo	Algo de acuerdo	De acuerdo	En desacuerdo	No contesto
<b>Porcentaje</b>	40%	0%	60%	0%	0%
<b>Personas Encuestadas</b>	2	0	3	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El gráfico No. 38 muestra los datos de la consulta sobre la percepción que tienen los administradores financieros de las empresas del sector de la construcción sobre el crecimiento de las PYMES.



**Gráfico 38. Crecimiento de las PYMES.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El 60% de los administradores financieros está totalmente de acuerdo en que las PYMES han crecido y el 40% reconoce en que estas empresas ha obtenido un importante crecimiento, sobre todo por las políticas positivas que han promovido a este sector.

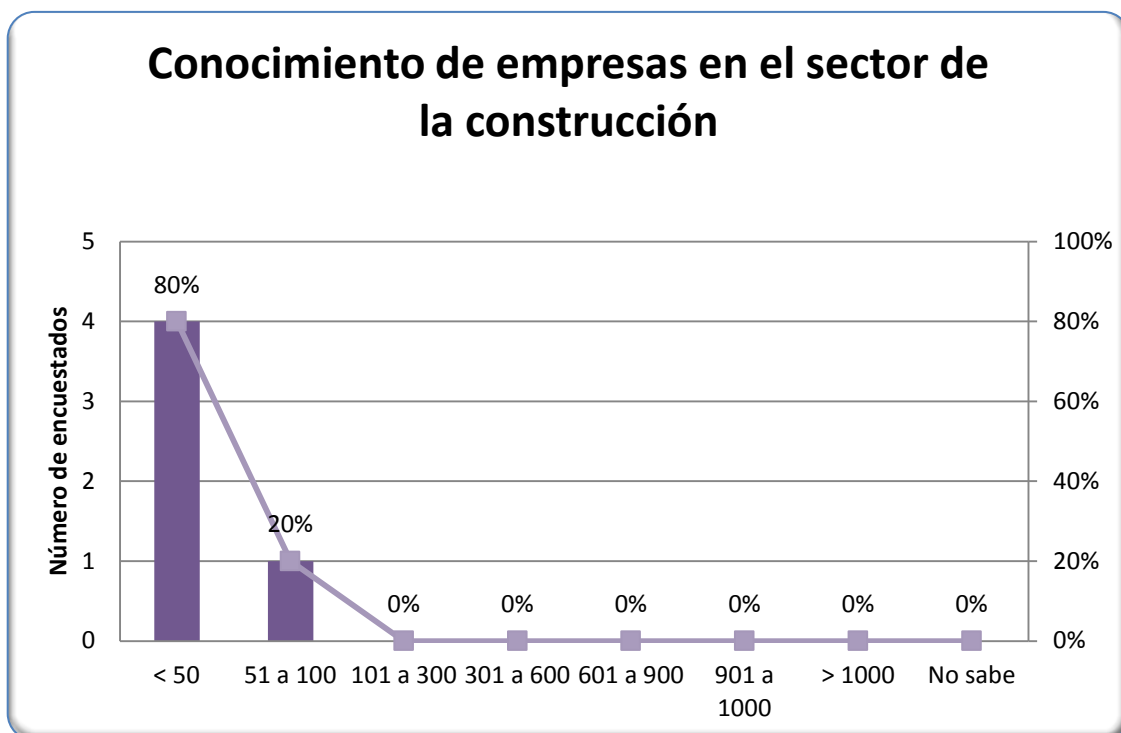
En la tabla No.21 refleja el conocimiento que tienen los administradores financieros en cuanto a las empresas existentes en el sector de la construcción

**Tabla 21 Número de empresas en el sector de la construcción**

No. de empresa en el sector	< 50	51 a 100	101 a 300	301 a 600	601 a 900	901 a 1000	> 1000	No sabe
Porcentaje	80%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Personas Encuestadas	4	1	0	0	0	0	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea



**Gráfico 39. Conocimiento de empresas del sector.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Las respuestas obtenidas nos indican que los administradores financieros tienen pleno conocimiento del número de empresas que representan su competencia

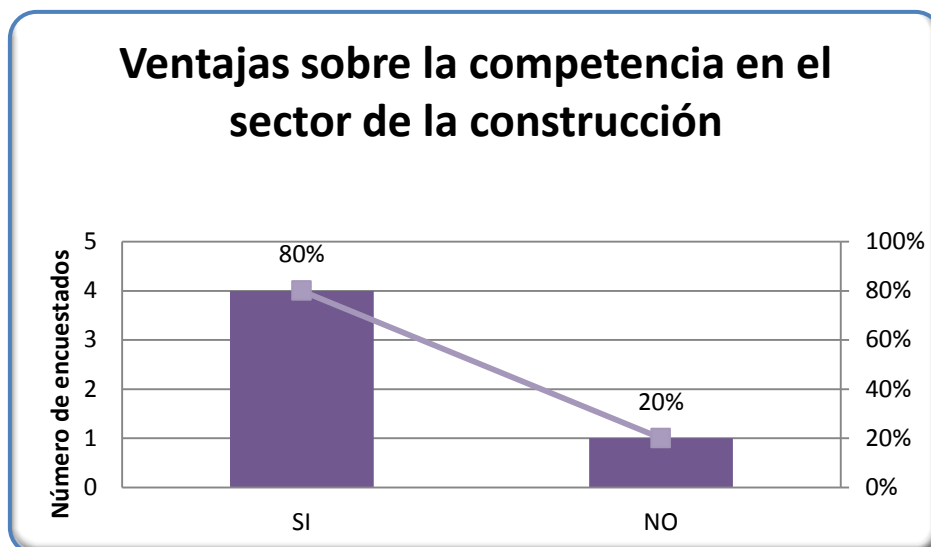
En la tabla No.22 muestra si estas empresas de la construcción consideran tener ventajas sobre su competencia

**Tabla 22 Número de empresas en el sector de la construcción**

Ventajas sobre la competencia	SI	NO
Porcentaje	80%	20%
Personas Encuestadas	4	1

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea



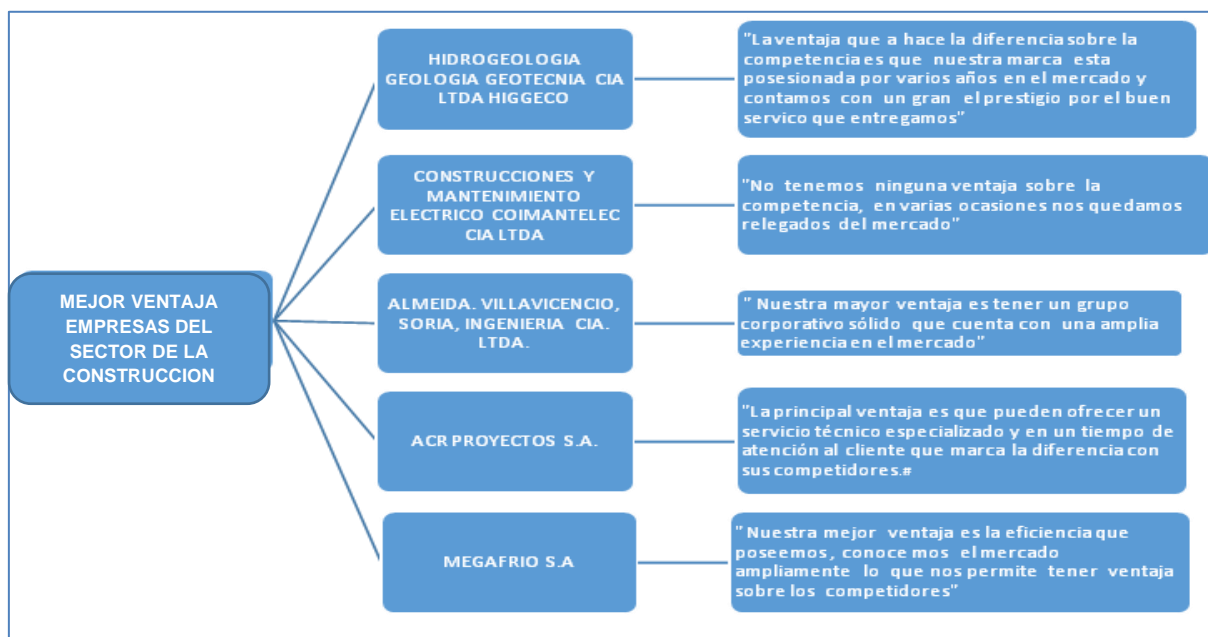
**Gráfico 40. Ventajas sobre la competencia.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

De acuerdo a lo indicado por los encuestados la mayoría considera tener ventajas sobre su competencia.

En el gráfico No. 41 se detalla cuales consideran los administradores financieros de las empresas del sector de la construcción que son sus ventajas sobre el resto de empresas del mismo sector.



**Gráfico 41. Ventajas sobre el resto del mismo sector.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea



Cada una de las empresas encuestadas considera tener ventajas sobre su competencia local, siendo la más importante el pleno conocimiento del mercado en el cual se desarrollan.

### 3.2. El financiamiento de las MESE

#### 3.2.1. Las fuentes de financiamiento.

La tabla No.23 muestra si las fuentes de financiamiento ofertadas son las adecuadas para su desarrollo

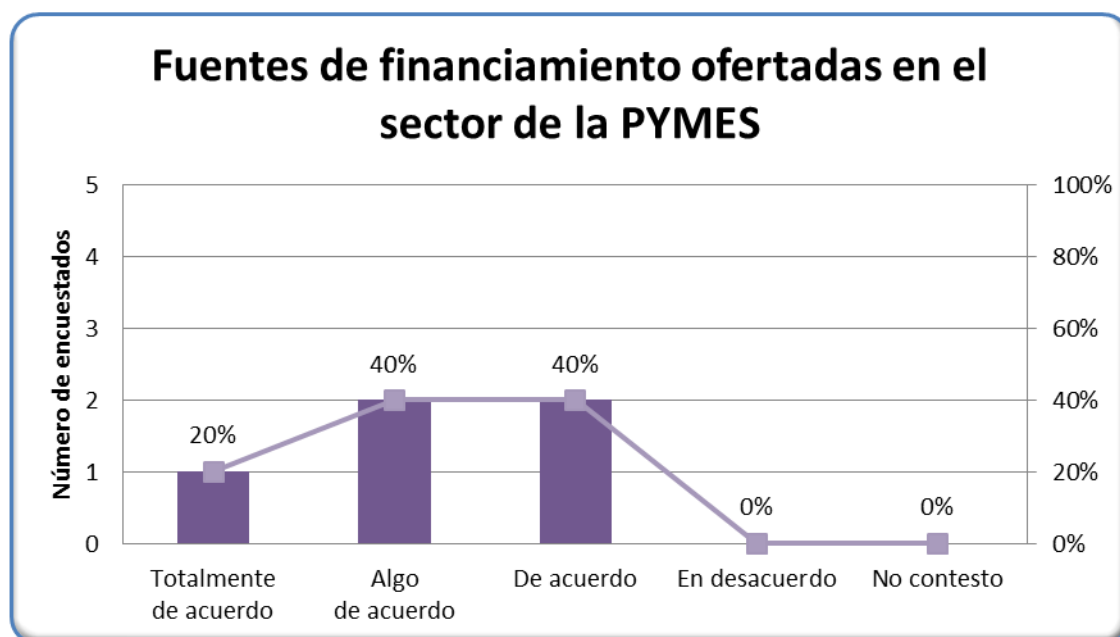
**Tabla 23 Fuentes de financiamiento**

Fuentes de Financiamiento	Totalmente de acuerdo	Algo de acuerdo	De acuerdo	En desacuerdo	No contesto
<b>Porcentaje</b>	20%	40%	40%	0%	0%
<b>Personas Encuestadas</b>	1	2	2	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el siguiente gráfico se detalla si administradores financieros sienten que las fuentes de financiamiento ofertadas son adecuadas para sus necesidades.



**Gráfico 42. Fuentes de financiamiento ofertadas.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Las fuentes de financiamiento ofertadas en el mercado benefician a las PYMES, la oferta es percibida de manera positiva, el 100% de los empresarios están de acuerdo en que las

fuentes de financiamiento ofertadas tanto por el sector público como privado son suficientes para las PYMES.

La tabla No.24 refleja la percepción de los administradores con relación a las regulaciones del Banco Central

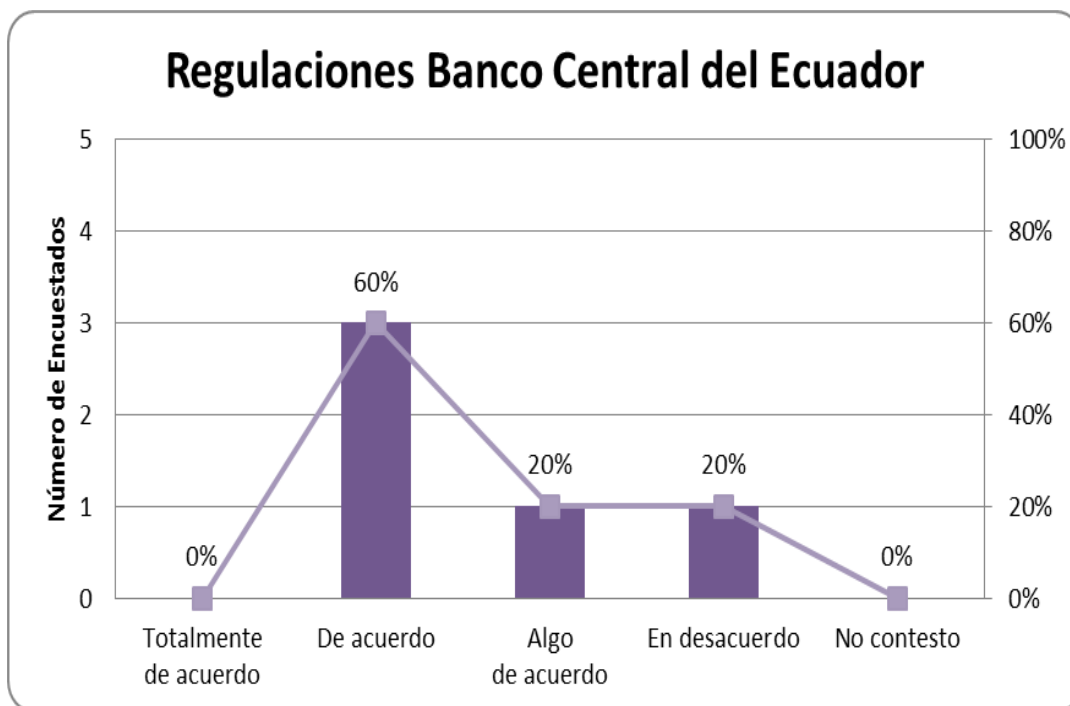
**Tabla 24 Regulaciones Banco Central**

Regulaciones Banco Central	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Algo de acuerdo	En desacuerdo	No contesto
Porcentaje	0%	60%	20%	20%	0%
Personas Encuestadas	0	3	1	1	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el siguiente gráfico No. 43 se indica la percepción de los administradores financieros con relación a las regulaciones del Banco Central del Ecuador aplicables al sector.



**Gráfico 43. Regulaciones del Banco Central del Ecuador.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Las regulaciones y tasas de interés establecidas por el Banco Central del Ecuador se perciben de distintas maneras por los administradores financieros, la mayoría indica que se encuentran satisfechos con las políticas adoptadas por el BCE.

La tabla No.25 muestra cual es la mejor opción en la banca con respecto a un crédito

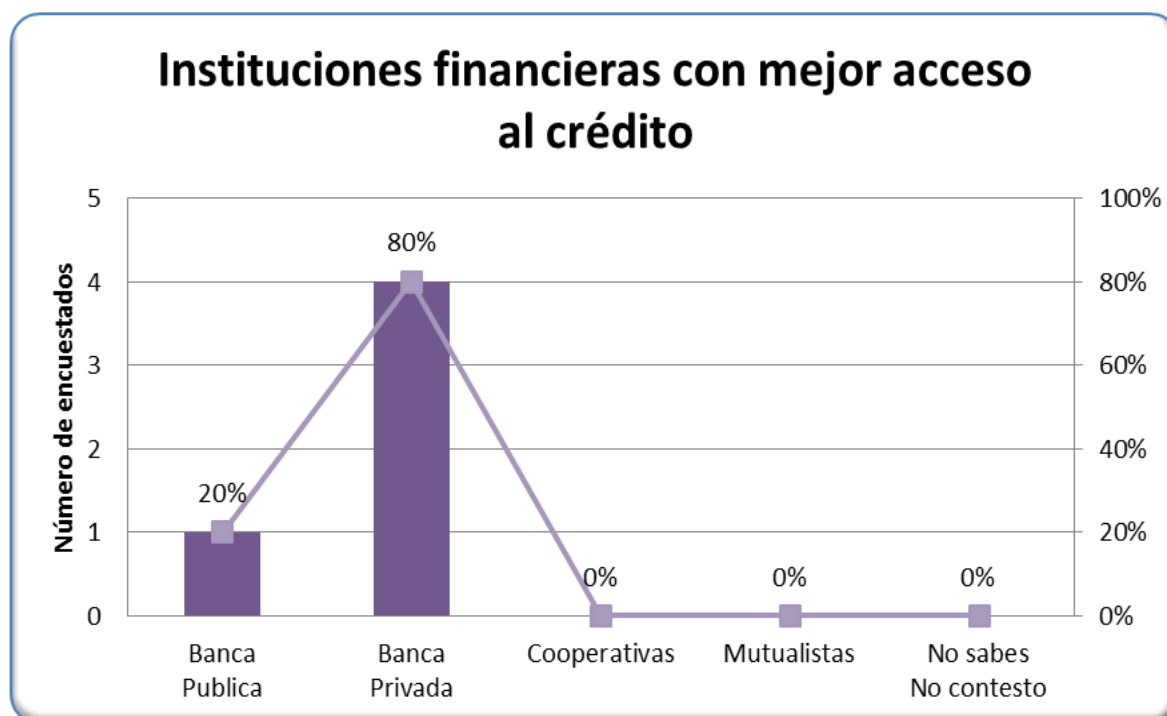
**Tabla 25 Instituciones financieras con mejor acceso al crédito**

Instituciones	Banca Publica	Banca Privada	Cooperativas	Mutualistas	No sabes No
Porcentaje	20%	80%	0%	0%	0%
Personas Encuestadas	1	4	0	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El gráfico No. 44 indica la percepción de los administradores financieros con relación al acceso que tienen las PYMES al crédito por medio de las instituciones financieras.



**Gráfico 44.** Acceso de crédito en instituciones financieras.

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El mayor porcentaje de administradores financieros concuerdan en que las instituciones con mayor accesibilidad al crédito son las organizaciones financieras del sector privado.

La tabla No.26 muestra cual es la percepción de los administradores en cuanto al plazo de los créditos solicitados

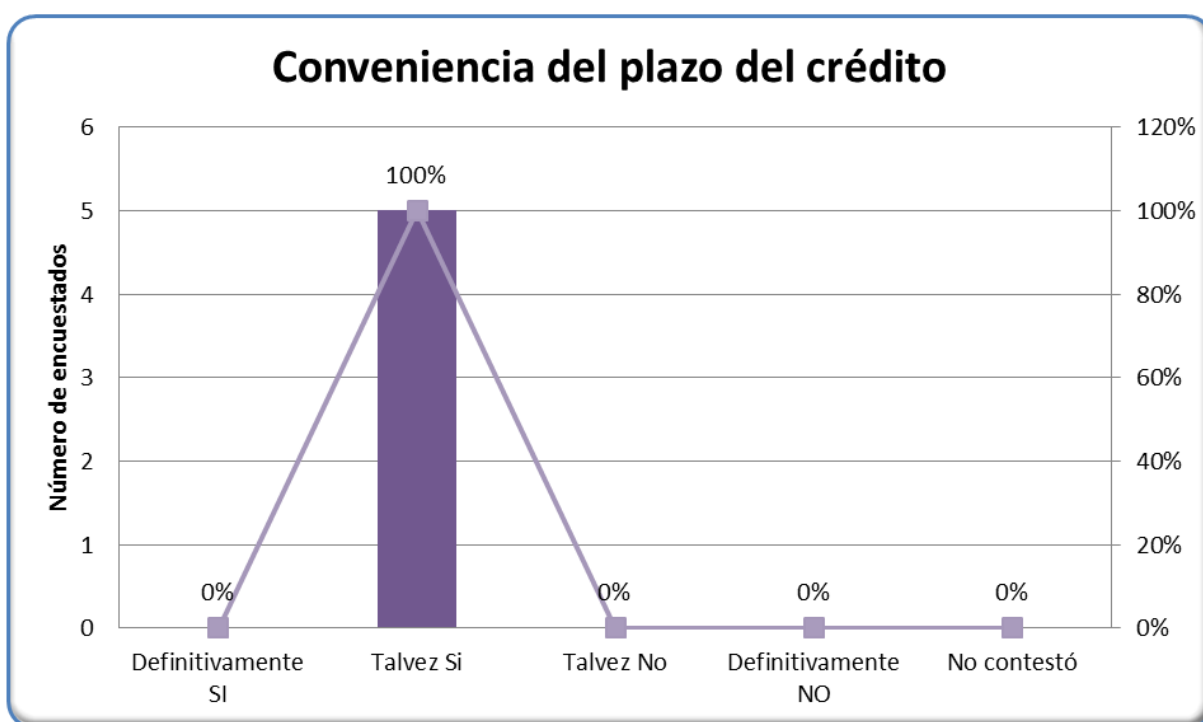
**Tabla 26 Plazo del crédito**

Plazo del crédito	Definitivamente SI	Talvez Si	Talvez No	Definitivamente NO	No contestó
Porcentaje	0%	100%	0%	0%	0%
Personas Encuestadas	0	5	0	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el gráfico No. 45 se indica la percepción de los administradores financieros con relación a la conveniencia del crédito otorgado por parte de las instituciones financieras



**Gráfico 45. Conveniencia de plazos en créditos.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Las respuestas sobre la conveniencia del plazo otorgado por las instituciones financieras, es ampliamente percibido como muy conveniente, la totalidad de los administradores aseguraron que el plazo dado por las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo del sector PYME,

La tabla No.27 muestra cual es la percepción de los administradores en cuanto al plazo de los montos de créditos solicitados

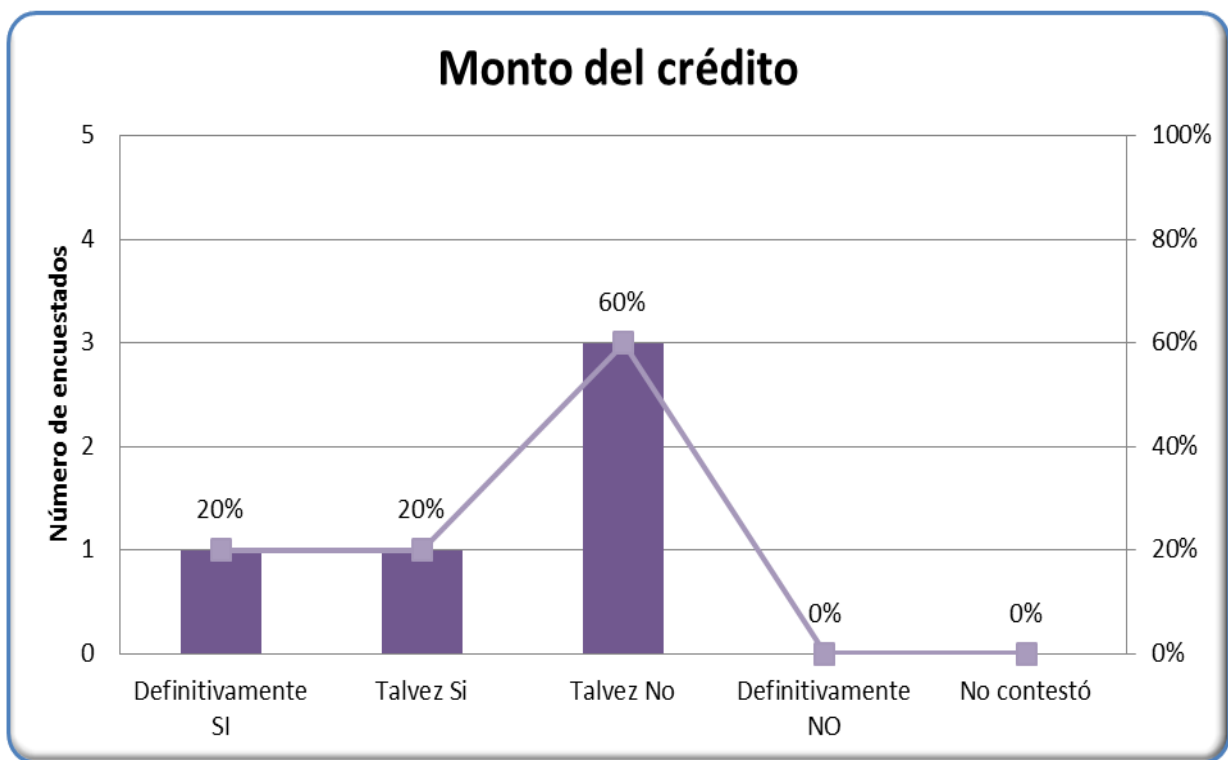
**Tabla 27 Monto del crédito**

Monto del crédito	Definitivamente SI	Talvez Si	Talvez No	Definitivamente NO	No contestó
Porcentaje	20%	20%	60%	0%	0%
<b>Personas Encuestadas</b>	1	1	3	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el gráfico 46 se indica la percepción de los administradores financieros en cuanto a los montos de los créditos otorgados por parte de las instituciones financieras



**Gráfico 46. Monto de créditos.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Al consultar sobre los montos se percibe una gran inconformidad, más de la mitad manifestaron que el valor aprobado por las entidades bancarias no satisface las necesidades de las empresas.

En la tabla No.28 muestra el punto de vista de los administradores financieros en cuanto a los requisitos solicitados por las entidades financieras

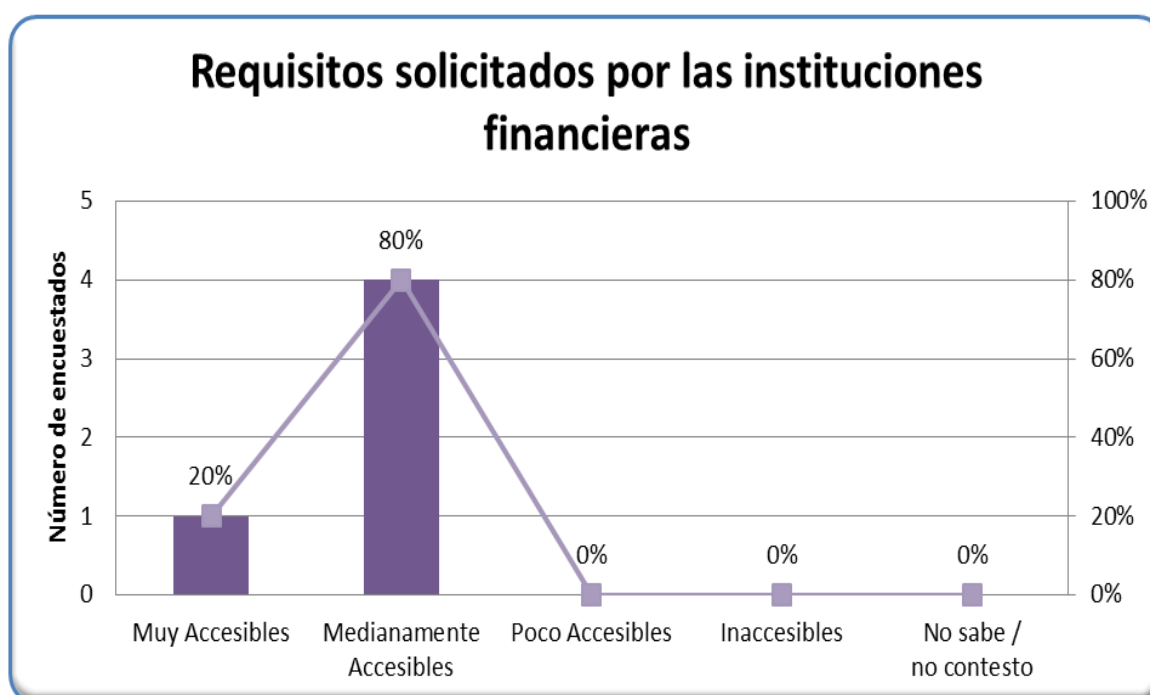
**Tabla 28 Requisitos solicitados**

Requisitos solicitados	Muy Accesibles	Medianamente Accesibles	Poco Accesibles	Inaccesibles	No sabe / no contesto
Porcentaje	20%	80%	0%	0%	0%
Personas Encuestadas	1	4	0	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El gráfico No. 47 indica la percepción de los administradores financieros sobre los requisitos solicitados por las instituciones financieras al momento de otorgar un crédito a PYMES.



**Gráfico 47. Requisitos solicitados para créditos.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El mayor porcentaje de las personas investigadas están de acuerdo en que los requisitos solicitados son medianamente accesibles, esto demuestra que los administradores financieros consideran que la documentación solicitada por las instituciones financieras conlleva cierta dificultad.

En la tabla No.29 refleja la percepción del tiempo de acreditación de los préstamos

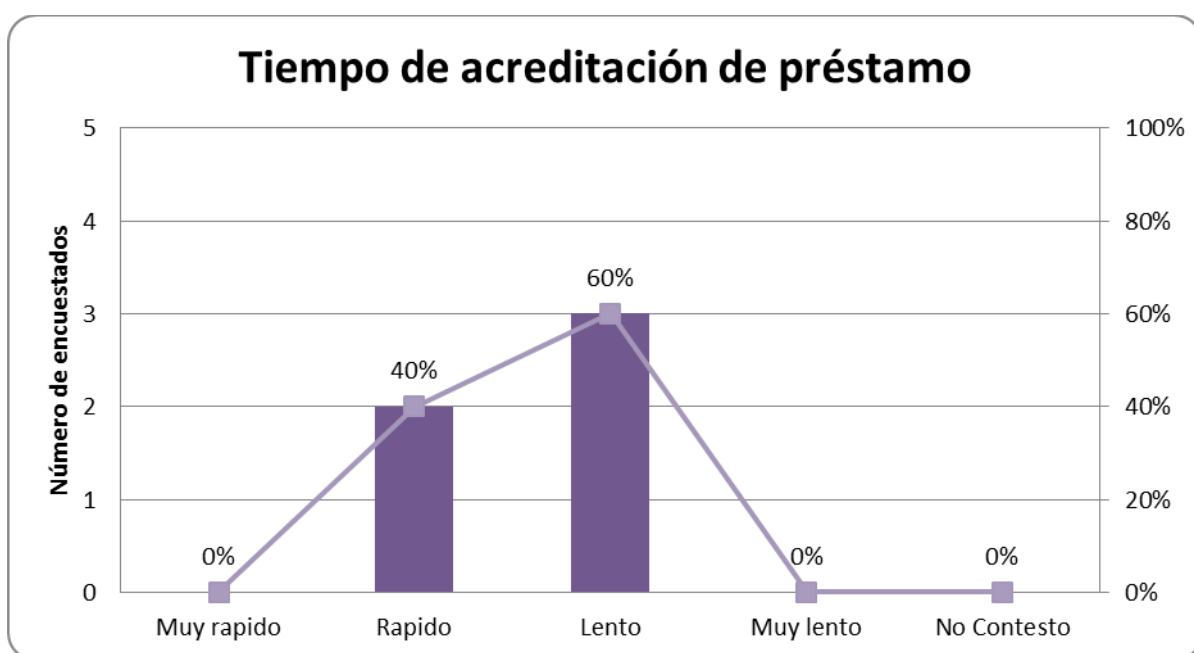
**Tabla 29 Tiempo de acreditación**

Tiempo de acreditación	Muy rapido	Rapido	Lento	Muy lento	No Contesto
Porcentaje	0%	40%	60%	0%	0%
Personas Encuestadas	0	2	3	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el gráfico No. 48 se muestra la percepción de los administradores financieros sobre el tiempo de adjudicación de los préstamos solicitados a las instituciones financieras.



**Gráfico 48. Tiempo de acreditación de préstamos.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Los administradores financieros califican como lenta la acreditación de los préstamos solicitados, el tiempo de adjudicación del financiamiento depende en gran parte del tiempo que le tome a la empresa recopilar todos los requisitos solicitados por la institución financiera los cuales muchas veces son analizados por varios departamentos del área financiera de la institución antes de autorizar el desembolso.

En la tabla No. 30 se muestra la percepción de los administradores financieros sobre cuál es el mejor tipo de financiamiento para las PYMES.

**Tabla 30. Tipo de financiamiento para PYMES.**

	Mayor	Medio	Menor	No Contesto
Capital social %	20%	40%	40%	0%
Deuda %	40%	20%	40%	0%
Utilidades %	40%	40%	20%	0%

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento  
Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

- **Capital social (aportaciones de socios).**

La percepción de los administradores financieros sobre el mejor tipo de financiamiento para las PYMES está dividida, se resta importancia a las aportaciones de los socios debido a que prefieren apostar por otras opciones para inyectar liquidez a la empresa.

- **Deuda (préstamos bancarios, proveedores, otros) y utilidades retenidas.**

La deuda y/o utilidades, son percibidas por la mayoría de los administradores como de mediana y mayor importancia; sus opciones de financiamiento más utilizadas son las retenciones de utilidades y la solicitud de préstamos en el sector financiero.

En la tabla No.31 consulta sobre las practica de financiamiento a través de proveedores

**Tabla 31 Financiamiento a través de proveedores**

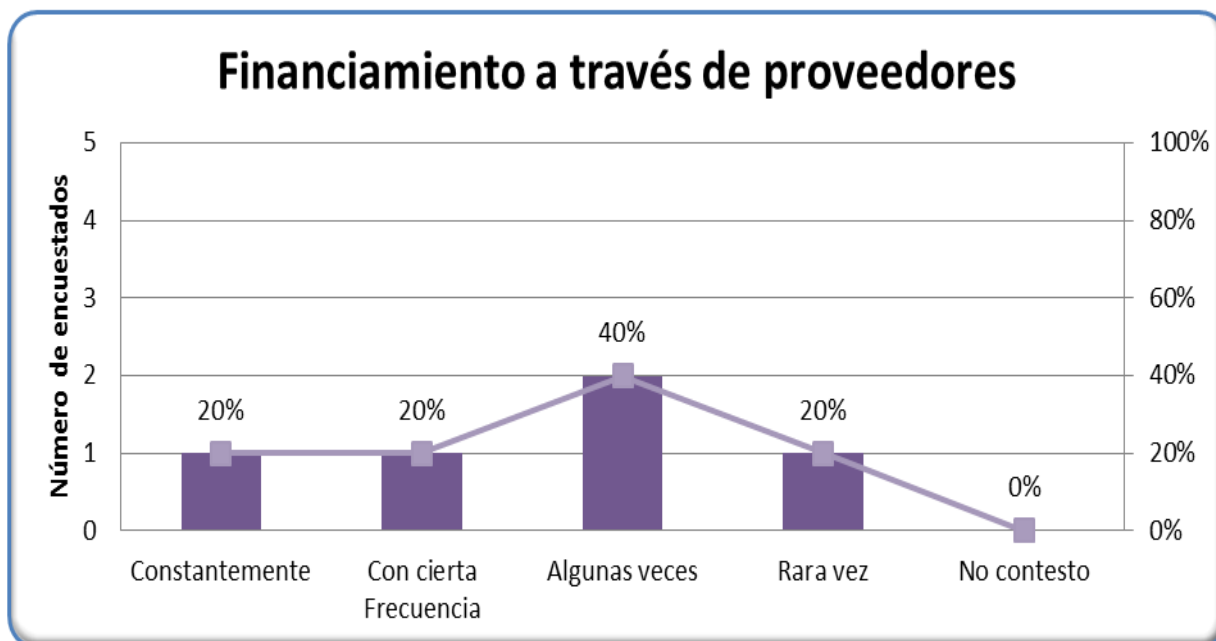
Proveedores	Constantemente	Con cierta Frecuencia	Algunas veces	Rara vez	No contesto
Porcentaje	20%	20%	40%	20%	0%
Personas Encuestadas	1	1	2	1	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El gráfico No. 49 se indica la percepción de los administradores financieros sobre la periodicidad que se financian a través de los proveedores.





**Gráfico 49. Financiamiento a través de proveedores.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

De acuerdo a los resultados obtenidos se observa que los administradores financieros indicaron que sus empresas se financian en el corto plazo a través de proveedores algunas veces y con cierta frecuencia, se puede determinar que es una práctica común apalancarse en los proveedores lo cual le da a la empresa un poco más de liquidez ampliando sus cuentas por pagar.

### 3.2.2. El uso del financiamiento.

En la tabla No.32 refleja la opinión de los administradores financieros sobre la gestión financiera en las PYMES

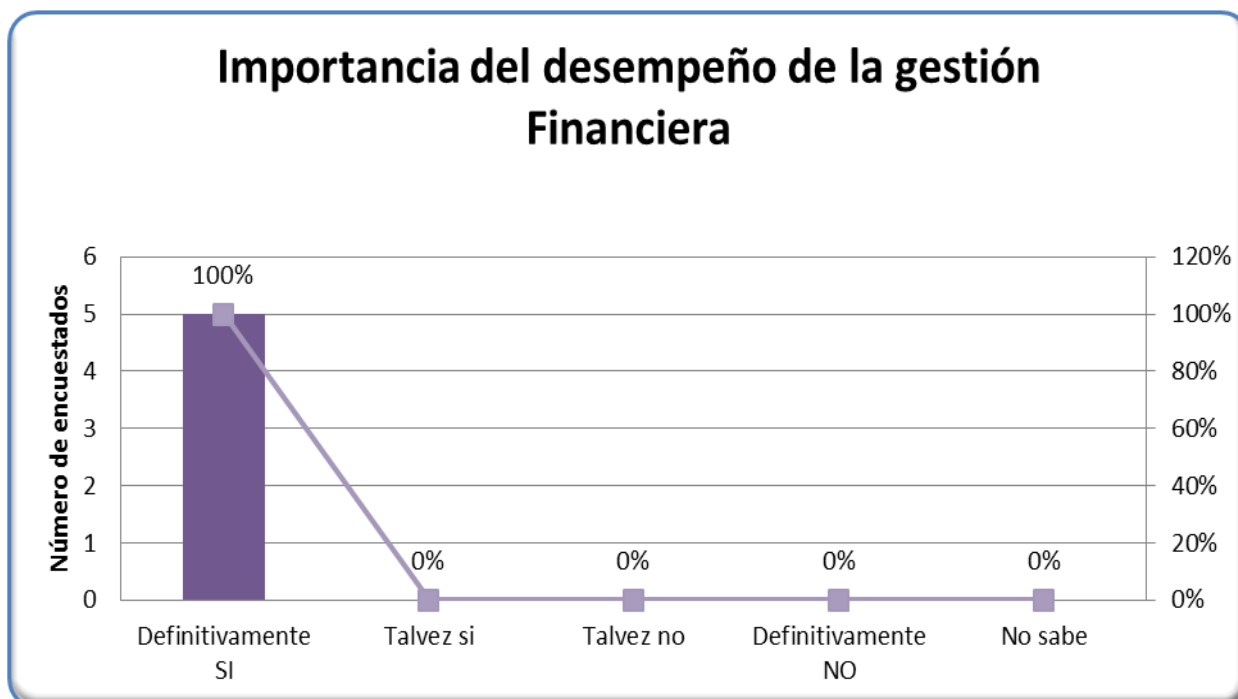
**Tabla 32 Desempeño de la gestión financiera**

Desempeño de la gestión Financiera	Definitivamente SI	Talvez si	Talvez no	Definitivamente NO	No sabe
Porcentaje	100%	0%	0%	0%	0%
Personas Encuestadas	5	0	0	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En el siguiente gráfico No. 50 se indica la percepción de los administradores financieros sobre la importancia que genera la gestión financiera como parte de las PYMES.



**Gráfico 50. Importancia del desempeño de la gestión financiera.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Los empresarios afirmaron que definitivamente efectuar una adecuada gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad, ratificando la gran importancia de contar con un administrador financiero en la empresa que obtenga buenos resultados para la compañía como rentabilidad y crecimiento.

En la tabla No.33 indica la opinión de los administradores financieros en cuanto financiero los activos con deuda

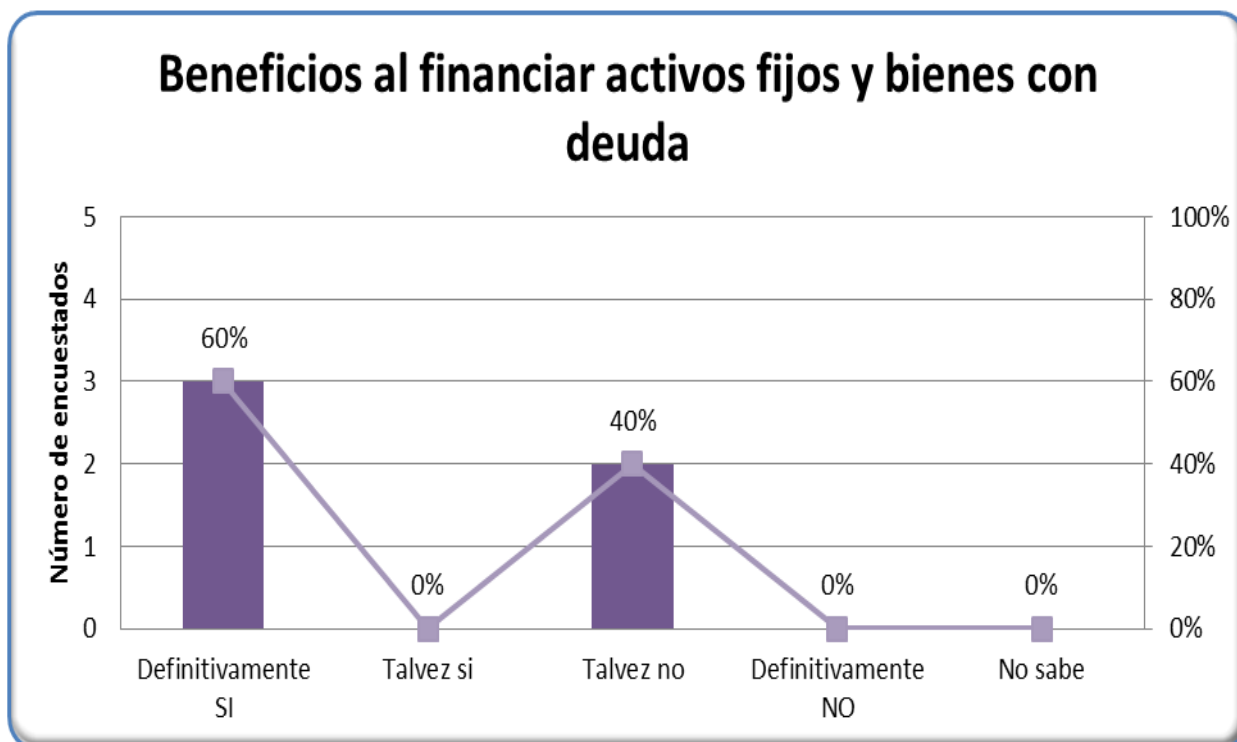
**Tabla 33 Financiar los activos con deuda**

	Definitivamente SI	Talvez si	Talvez no	Definitivamente NO	No sabe
<b>Financiar activos con deuda</b>					
<b>Porcentaje</b>	60%	0%	40%	0%	0%
<b>Personas Encuestadas</b>	3	0	2	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El gráfico No. 51 muestra la percepción de los administradores sobre los beneficios de financiar activos y bienes mediante la obtención de deuda en las instituciones financieras.



**Gráfico 51. Beneficios al financiar activos y bienes con deuda.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

La percepción en relación de que es beneficioso o no para las empresas financiar activos o bienes con deuda, el 60% manifestó que definitivamente si es beneficioso, se puede decir que esta forma de financiamiento es acogida de manera positiva por los administradores financieros para la adquisición de activos fijos y bienes que ayudarán al progreso de las actividades desempeñadas por las empresas.

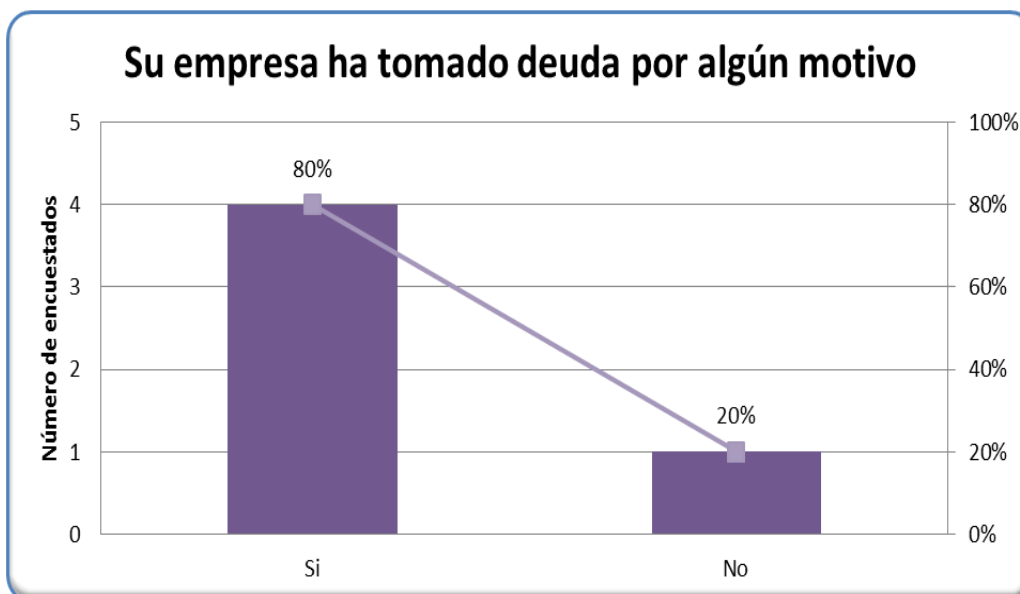
En la tabla No.34 indica si las empresas han optado por tomar deuda

**Tabla 34 Toma de deuda**

Objetivo para toma de deuda	Si	No
Porcentaje	80%	20%
Personas Encuestadas	4	1

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea



**Gráfico 52. Su empresa ha tomado deuda por algún motivo**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En referencia a si las empresas han optado por la alternativa de deuda y/o préstamos a instituciones financieras la mayoría de los administradores manifestaron que las empresas han optado por el financiamiento de deuda a pesar de que las tasas de interés son altas

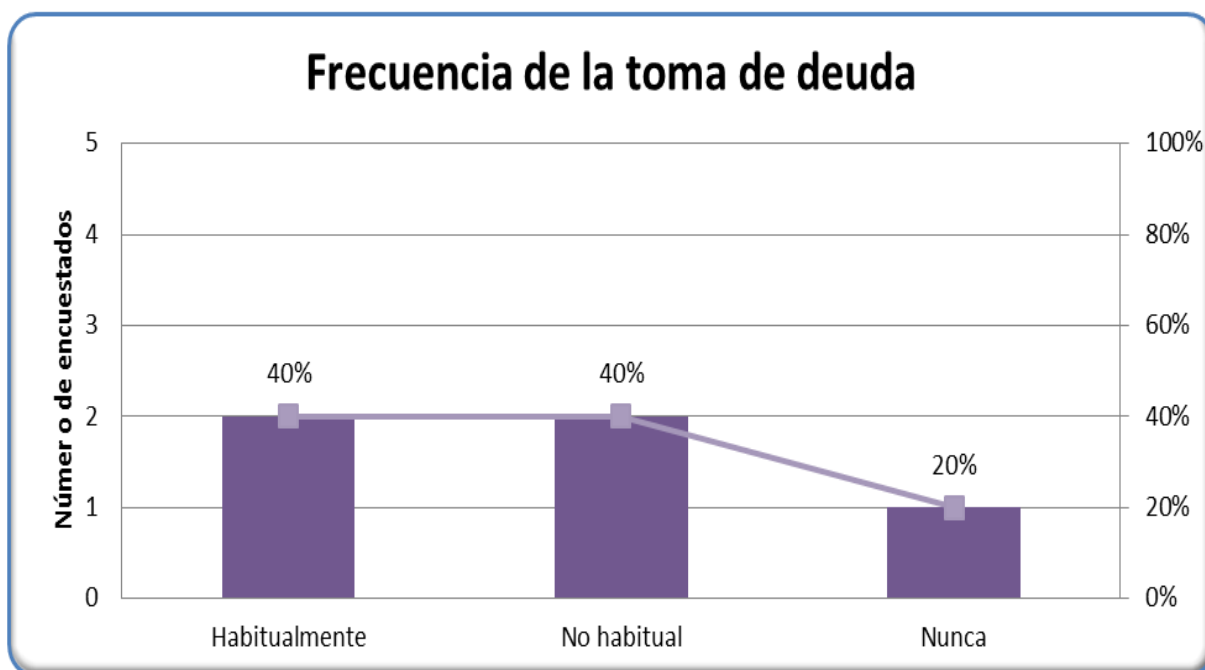
En la tabla No.35 se indica si la frecuencia de toma de deuda

**Tabla 35 Frecuencia de la toma de deuda**

Frecuencia	Habitualmente	No habitual	Nunca
Porcentaje	40%	40%	20%
Personas Encuestadas	2	2	1

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea



**Gráfico 53. Frecuencia para tomar deuda.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Al preguntar sobre la frecuencia con que optaron u optarían por la adquisición de deuda, sus respuestas se encuentran divididas, varios indicaron que utiliza deuda de manera habitual, otros indicaron que no es una práctica común y la minoría indicó que no lo ha tomado.

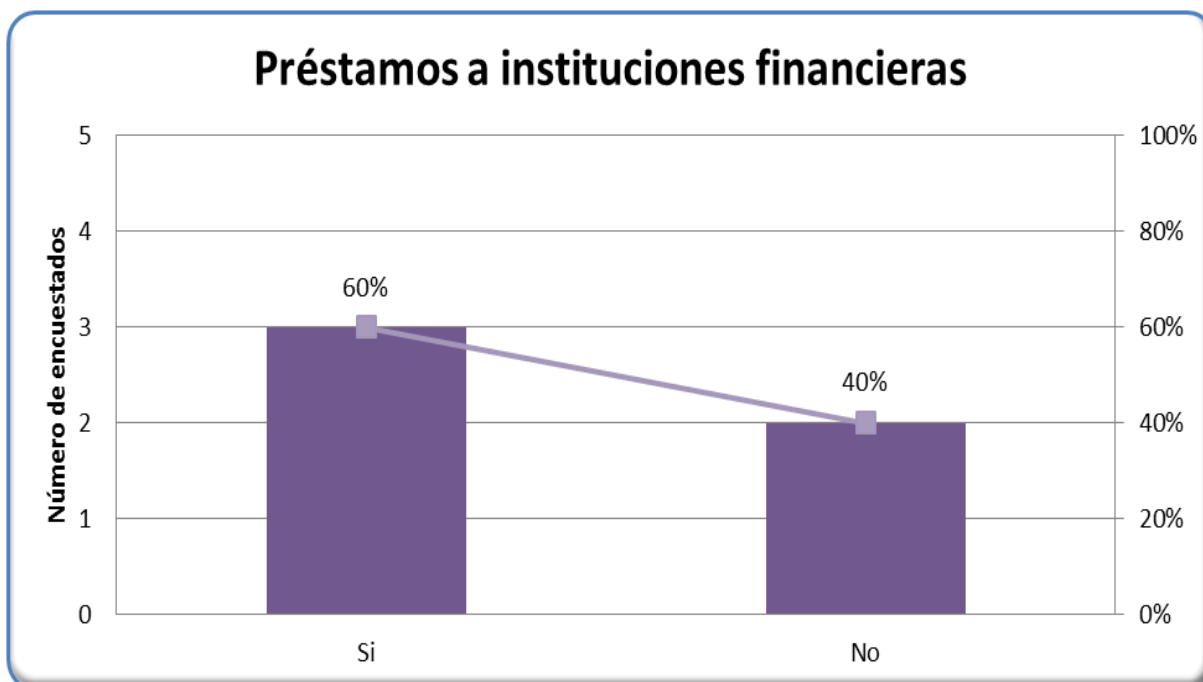
En la tabla No.36 se indica si la estos préstamos han sido solicitados a instituciones financieras

**Tabla 36 Préstamos a instituciones financieras**

Prestamos a Inst. Financieras	Si	No
Porcentaje	60%	40%
Personas Encuestadas	3	2

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea



**Gráfico 54. Préstamos solicitados a instituciones financieras?**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Al consultar si las empresas se financian a través de préstamos a instituciones financieras, se observa que la mayoría de ellos han tomado la deuda como una opción mientras que la menor parte de los empresarios manifestaron no haber adquirido préstamos a instituciones financieras, ni públicas, ni privadas optando por otro tipo de fuentes de financiamiento como la retención de utilidades.

En la tabla No.37 se muestra el porcentaje de endeudamiento

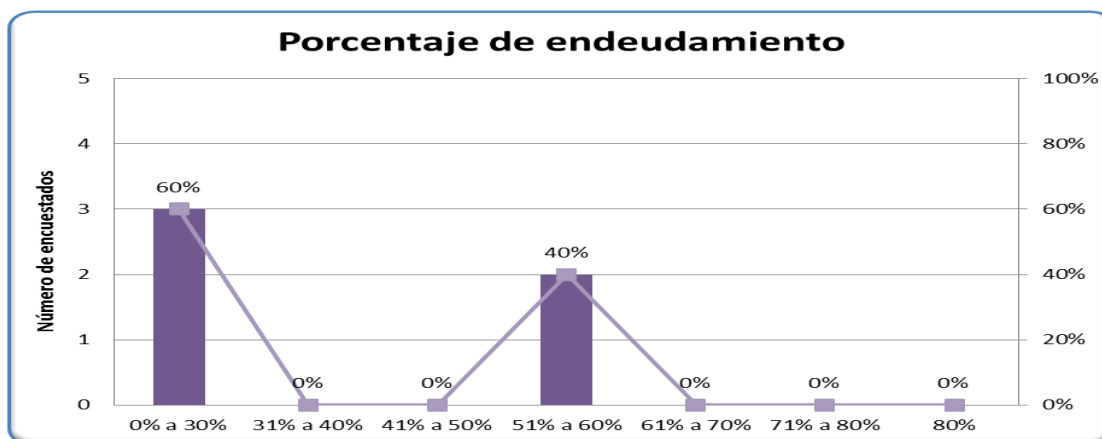
**Tabla 37 Porcentaje de endeudamiento**

Nivel de deuda	0% a 30%	31% a 40%	41% a 50%	51% a 60%	61% a 70%	71% a 80%	80%
Porcentaje	60%	0%	0%	40%	0%	0%	0%
Personas Encuestadas	3	0	0	2	0	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El gráfico No. 55 muestra el porcentaje de endeudamiento adecuado que deben manejar las PYMES.



**Gráfico 55. Porcentaje de endeudamiento.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Los administradores financieros del sector de la construcción muestran una tendencia de endeudamiento menor o igual al 30%.

La tabla No. 38 muestra cuales son los factores que han influido en las PYMES para limitar el uso de financiamiento externo.

**Tabla 38 Factores que influyen en las PYMES para usar financiamiento externo.**

	Factores que han influenciado en las PYMES				
	En definitiva Si	Creo que Si	Creo que No	En definitiva No	No Contesto
El costo del financiamiento (tasas de interés)	5	0	0	0	0
Dificultad en reunir requisitos documentales	4	0	1	0	0
Dificultad en reunir requisitos financieros (nivel de ventas, capital aportado, etc.)	4	0	1	0	0
Dificultad en aportar garantías	3	1	1	0	0
Incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional	4	0	0	1	0
Incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa	3	0	1	1	0
Prefieren estar con bajo endeudamiento	4	0	1	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

De acuerdo a las respuestas obtenidas de los administradores financieros sobre los factores que influyen para que las PYMES limiten el uso de financiamiento externo, todos manifestaron que definitivamente uno de los principales factores que limitan el acceso a los préstamos es el costo financiero, refiriéndose básicamente a las altas tasas de interés que cobra el sector bancario de nuestro país, esta percepción por parte de los gerentes da lugar a una segunda pregunta, cuál es su percepción en cuanto a la solicitud de documentos que solicitan las entidades de crédito para que puedan ser aprobados, la mayoría de los administradores indica que todos los documentos que son requeridos son de difícil obtención, otro punto importante son los niveles financieros que exigen las entidades bancarias para poder autorizar el desembolso de un crédito, la mayoría de ellos indica que definitivamente este es un requisito difícil de cumplir por las condiciones del mercado y el crecimiento que el sector financiero espera no es el que las PYMES están generando.

La dificultad en aportaciones de garantías es percibido de otra manera por los administradores un alto porcentaje indicó que en definitiva el aporte de garantías para acceder al financiamiento externo es una dificultad para acceder a esta fuente de financiamiento, la conclusión de esta pregunta es que este factor no es un limitante de gran relevancia para la acceder al financiamiento externo.

Al preguntar sobre la incertidumbre que existe entre los administradores financieros la mayoría manifestó que en definitiva uno de los principales factores es la inseguridad sobre el crecimiento de la economía nacional, existe un segundo factor importante el cual definitivamente influye y es considerado por más de la mitad de los administradores este es la incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa, el cual limita el uso de financiamiento externo.

Se consulta a los administradores financieros sobre la preferencia de mantener un endeudamiento mínimo, la mayoría indicó que sin duda alguna prefiere conservar un bajo nivel de endeudamiento.

La tabla No.39 se muestra si los administradores han optado por financiamiento externo

**Tabla 39 Financiamiento externo**

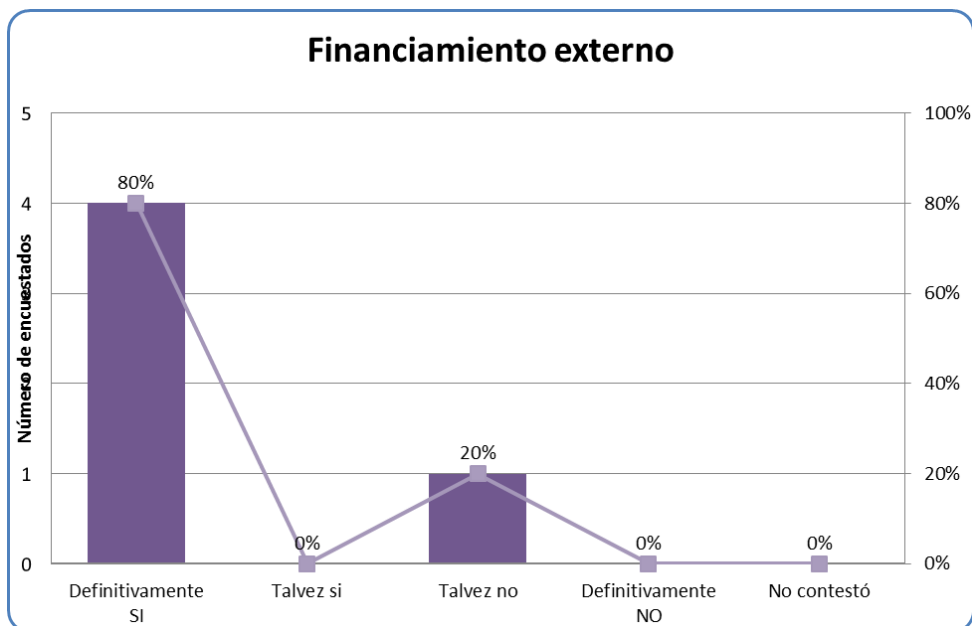
<b>Financiamiento Externo</b>	<b>Definitivamente SI</b>	<b>Talvez si</b>	<b>Talvez no</b>	<b>Definitivamente NO</b>	<b>No contestó</b>
<b>Porcentaje</b>	80%	0%	20%	0%	0%
<b>Personas Encuestadas</b>	4	0	1	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea



El siguiente gráfico No. 56 se muestra si los administradores financieros consideran una buena opción tomar financiamiento externo.



**Gráfico 56. Financiamiento externo para PYMES.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El financiamiento externo de acuerdo a la mayoría de los administradores financieros es una excelente opción para mejorar la rentabilidad de las empresa, se puede decir que la alternativa de financiarse externamente es bien aceptada por las PYMES, manifestando que quisieran tener mayor información de cómo acceder a mejores tasas dando a conocer el valor agregada que daría el crecimiento de su empresa.

La tabla No.40 muestra la percepción de los administradores sobre el crecimiento de las PYMES

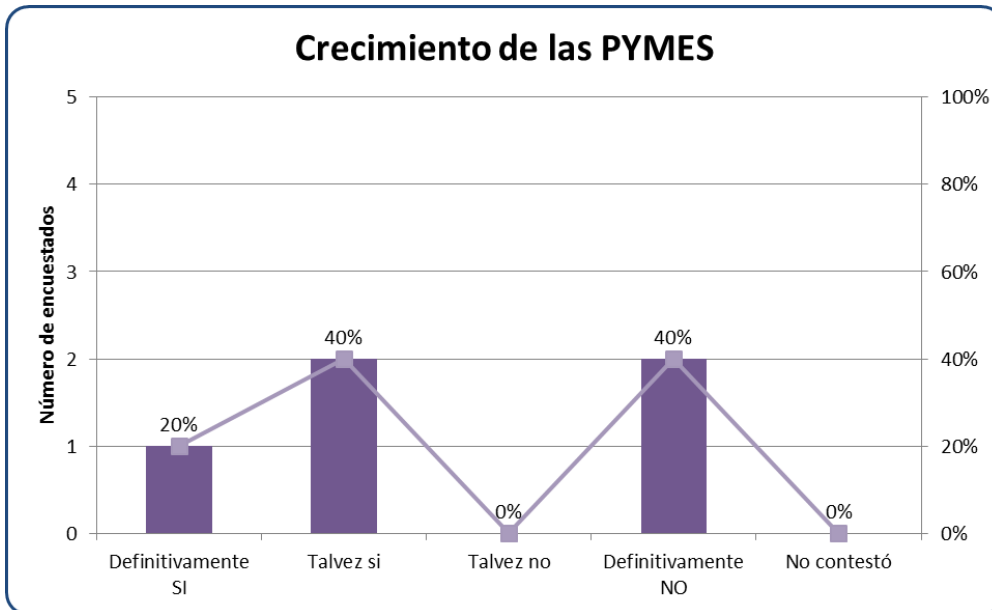
**Tabla 40 Crecimiento de las PYMES**

	Definitivamente SI	Talvez si	Talvez no	Definitivamente NO	No contestó
<b>Crecimiento de las Pymes</b>					
<b>Porcentaje</b>	20%	40%	0%	40%	0%
<b>Personas Encuestadas</b>	1	2	0	2	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El gráfico No. 57 indica si los administradores financieros consideran que el financiamiento externo limita el crecimiento de las PYMES.



**Gráfico 57. Crecimiento de PYMES según el financiamiento.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

De acuerdo a lo manifestado por los administradores financieros en relación a si el financiamiento externo limita el crecimiento debido a la carga de costos como los intereses, observamos que sus contestaciones son diversas el 20% de los gerentes indica que definitivamente si este es un limitante para acceder al financiamiento externo, el 40% menciona que este factor tal vez puede ser un limitante para considerar un financiamiento externo como una de sus opciones, mientras que el 40% restante indica que definitivamente no es un limitante para el crecimiento de su empresa los costos de los interés que ofrece el sector bancario ya que las tasas ahora están controladas por el gobierno y están beneficiando a las PYMES, se puede decir de manera general que más de la mitad de los administradores lo consideran como un limitante debido a que les parece altas las tasas de interés que se cobran a este sector comercial.

La tabla No.41 refleja si la reinversión de utilidades se da en este sector de las PYMES

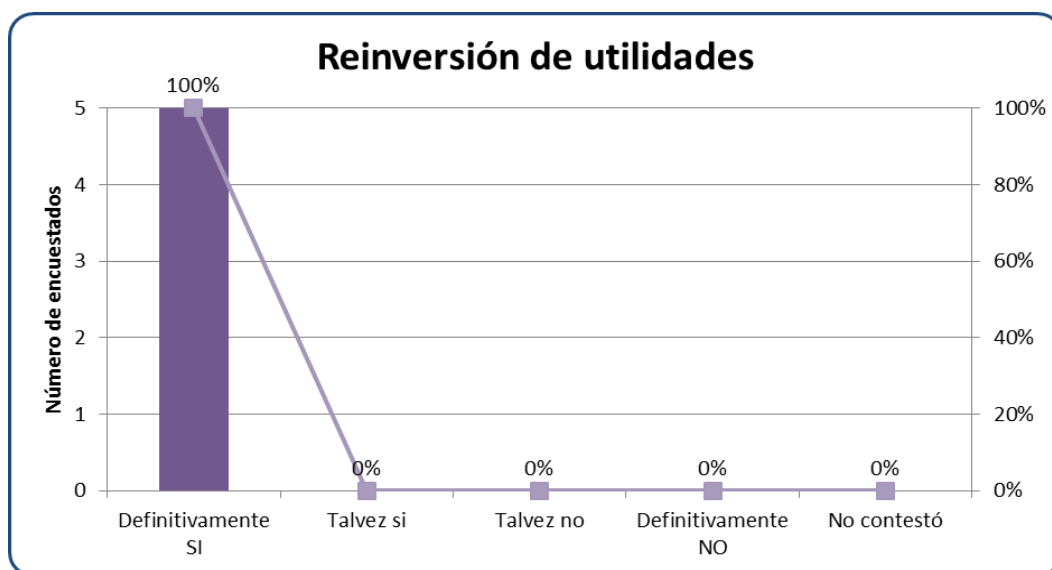
**Tabla 41 Revisión de utilidades**

Reinversión de utilidades	Definitivamente SI	Tal vez si	Tal vez no	Definitivamente NO	No contestó
<b>Porcentaje</b>	100%	0%	0%	0%	0%
<b>Personas Encuestadas</b>	5	0	0	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El siguiente gráfico No. 58 muestra si los administradores financieros consideran que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las PYMES.



**Gráfico 58. Reinversión de utilidades en PYMES.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Es unánime la respuesta dada por los administradores financieros en cuanto a que la reinversión de utilidades es positiva para el crecimiento de las PYMES, todos coinciden en que la reinversión de utilidades es la mejor alternativa para el crecimiento y desarrollo de las PYMES puesto que representa un método de financiamiento ventajoso ya que no implica el pago de intereses.

La tabla No.42 indica cómo se procede con las utilidades

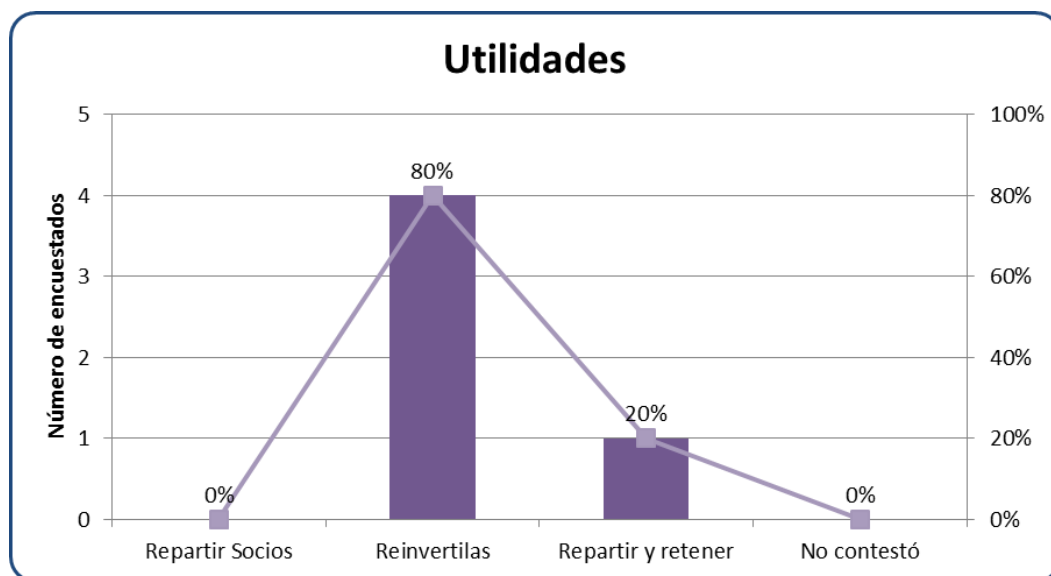
**Tabla 42 Utilidades**

Utilidades	Repartir Socios	Reinvertilas	repartir y retene	No contestó
<b>Porcentaje</b>	0%	80%	20%	0%
<b>Personas Encuestadas</b>	0	4	1	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El gráfico No. 59 muestra cual es el uso que se da a las utilidades generadas u obtenidas por las PYMES.



**Gráfico 59. Utilidades de PYMES.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En relación a la tendencia de las empresas del sector de la construcción que se dedican a la instalación de servicios de calefacción, al conseguir utilidades estas aseguran que cuando las empresas obtienen utilidades estas son reinvertidas;

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

#### 3.3.1. La utilidad de las herramientas financieras.

En la tabla No. 43 se puede evidenciar la utilidad de las herramientas financieras utilizadas por los administradores financieros en la toma de decisiones.

**Tabla 43 Utilidad de las herramientas financieras**

Utilidad de las herramientas financieras		
	Si utiliza	No utiliza
Presupuesto	4	1
Flujo de caja	3	2
Ratios financieros	2	3
Análisis vertical y horizontal	2	3
Balances proforma	2	3
Control de inventarios	2	3
VAN, TIR, RC/B, PRC	2	3
Costo medio de capital	2	3

Presupuesto %	80%	20%
Flujo de caja %	60%	40%
Ratios financieros %	40%	60%
Análisis vertical y horizontal %	40%	60%
Balances proforma %	40%	60%
Control de inventarios %	40%	60%
VAN, TIR, RC/B, PRC %	40%	60%
Costo medio de capital %	40%	60%

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Se preguntó sobre las herramientas financieras que los administradores financieros utilizan en su gestión dentro de las empresas que dirigen; estas fueron sus respuestas:

- **Presupuesto.**

La mayoría de los administradores indican que esta es la herramienta que más utilizan debido a que les permite tener una estimación aproximada de los ingresos y egresos que se desarrollaran en un periodo determinado normalmente es un año, se considera como un medio de planificación de los costos que deberá enfrentar la Compañía.

- **Flujo de caja.**

Un poco más de la mitad de los administradores utilizan el flujo de caja como una herramienta de suma importancia en la planificación financiera a corto plazo, con el uso de esta herramienta pueden determinar las entradas y salidas de dinero generadas en los proyectos de inversión.

- **Ratio Financiero / Análisis Vertical-Horizontal/ Balances Proforma / VAN-TIR / Costo Medio capital.**

Estas herramientas financieras son poco utilizada por los administradores financieros, pocos tienen conocimiento de cómo se debe ponerla en práctica en sus empresas, indican que consideran más efectivo aplicar un buen juicio analítico.

- **Control de Inventario.**

Más de la mitad de los administradores financieros indican que utilizan el control de inventario como una herramienta muy importante debido a que les permite conocer de manera certera las cantidades existentes para la venta consideran que el manejo eficiente del inventario mantiene incidencia directa en la rentabilidad de las empresas.

La tabla No. 44 indica las fuentes de financiamiento que tienen las empresas encuestadas.

**Tabla 44 Fuentes de financiamiento empresas encuestadas.**

**Fuentes de Financiamiento que tiene su empresa**

	Importancia Nivel 1	Importancia Nivel 2	Importancia Nivel 3	Importancia Nivel 4	Importancia Nivel 5	Importancia Nivel 6
<b>Fondos Propios</b>	2	3	0	0	0	0
<b>Reinversión de utilidades</b>	3	0	2	0	0	0
<b>Crédito en el sistema financiero</b>	0	1	1	2	0	0
<b>Proveedores</b>	0	1	1	2	0	0
<b>Bonos (Pagarés)</b>	0	0	0	0	1	0
<b>Emisión de acciones</b>	0	0	0	0	0	1

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

La fuente de financiamiento más utilizada y con nivel de importancia alta (nivel 1) corresponde a la reinversión de utilidades seguida muy de cerca por los fondos propios. Al consultar sobre las fuentes de financiamiento a través de créditos en el sistema financiero los gerentes calificaron este tipo de fuentes con nivel de importancia media, con lo cual se ratifica que el financiamiento a través de las instituciones financieras no es una de las principales opciones para los administradores financieros, un escenario similar obtuvimos al consultar si las fuentes de financiamiento la realizan a través de proveedores, calificando este tipo de financiamiento como de importancia media, al preguntar sobre las fuentes de financiamiento a través de bonos (pagarés) y emisión de acciones no es una alternativa financiera relevante para los administradores financieros la consideran una fuente de muy bajo nivel.

La tabla No. 45 indica las fuentes de financiamiento externo que tienen las empresas encuestadas.

**Tabla 45 Fuentes de financiamiento externo empresas encuestadas.**

**VALORE DE 1 A 5, SIENDO UNO LA DE MAYOR IMPORTANCIA**

	Importancia Alta	Importancia media alta	Importancia media baja	Importancia Baja	Importancia muy baja
Capital de Trabajo	3	1	1	0	0
Proveedores	0	3	2	0	0
Activos fijos	2	2	1	0	0
Investigation de desarrollo	0	0	0	5	0
Estructura de Capital	0	0	0	0	5

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

En relación a las fuentes de financiamiento externo se observa que el capital de trabajo es el destino de mayor importancia al optar por esta tipo de financiamiento, un alto número de los gerentes califican con un nivel de importación alta, en cuanto al financiamiento externo para pago a proveedores es calificado por la mayoría de los gerentes con importancia media alta estos resultados demuestran que el financiamiento externo de este sector empresarial no es destinado de manera relevante para el pago de proveedores.

En cuanto al destino del financiamiento externo para la compra de activos fijos es calificado de manera diferente por la mayoría de los gerentes, el 40% lo calificó con importancia alta, el 20% con calificación media-alta, y 20% restante con calificación media-baja, indicando que el financiamiento externo en estas empresas tiene un carácter importante pero no prioritario.

El destino del financiamiento externo para la inversión en investigación desarrollo para las empresas fue calificado por la todos los administradores como importancia baja, lo cual significa que no es relevante para ser financiado a través de financiamiento externo.

Y finalmente el destino del financiamiento externo para mantener el equilibrio de la estructura de capital de las empresas fue calificado por todos los administradores como de muy baja importancia, estos resultados arrojan como conclusión que administradores financieros no consideran como importante optar por el financiamiento externo para solventar y mantener el equilibrio de la estructura de capital de las empresas.

La tabla No.46 indica si las herramientas financieras son utilizadas

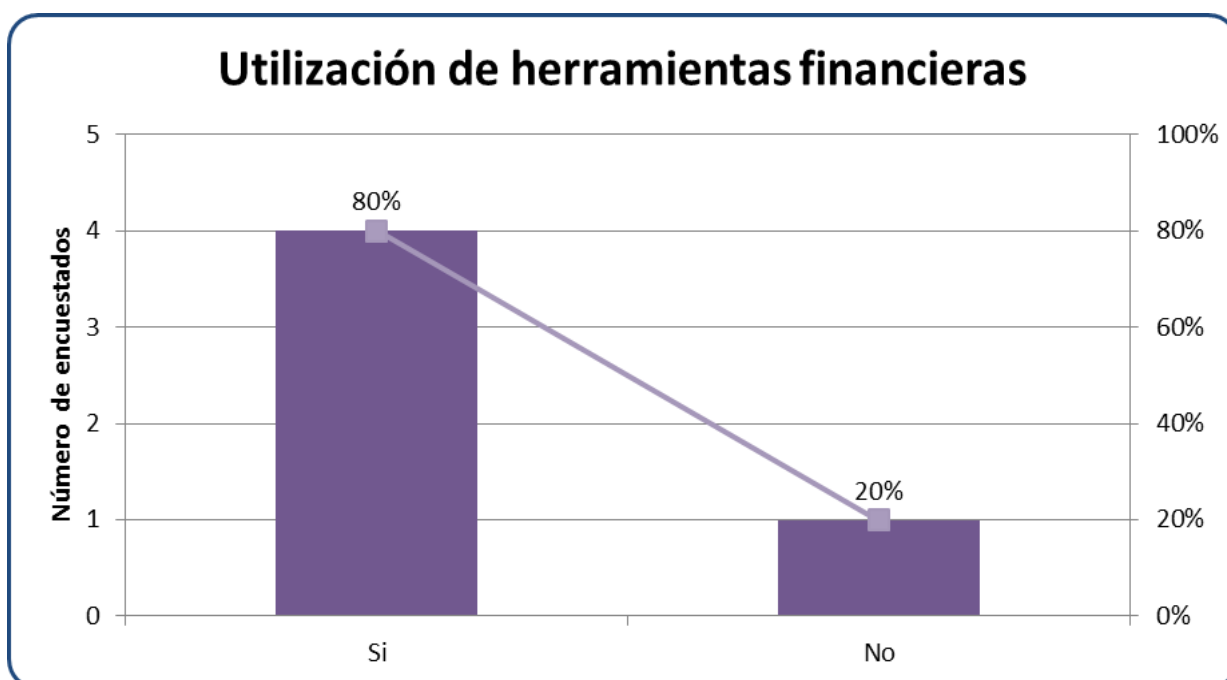
**Tabla 46 Utilización de herramientas financieras**

Utilización de herramientas financieras	Si	No
Porcentaje	80%	20%
Personas Encuestadas	4	1

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El siguiente gráfico No. 60 muestra si las herramientas financieras son utilizadas por los administradores financieros.



**Gráfico 60. Utilización de herramientas financieras.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Al consultar sobre la utilización de las herramientas financieras, los administradores financieros indicaron que esta herramienta es fundamental para gestionar y tomar decisiones; únicamente un administrador indicó que no las utiliza por falta de conocimiento, con estas respuestas se puede concluir que las herramientas financieras son utilizadas en casi todas las empresas para tomar decisiones en el área financiera y obtener mejores resultados.

### **3.3.2. Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE.**

La tabla No.47 muestra la frecuencia de la utilización de las herramientas financieras



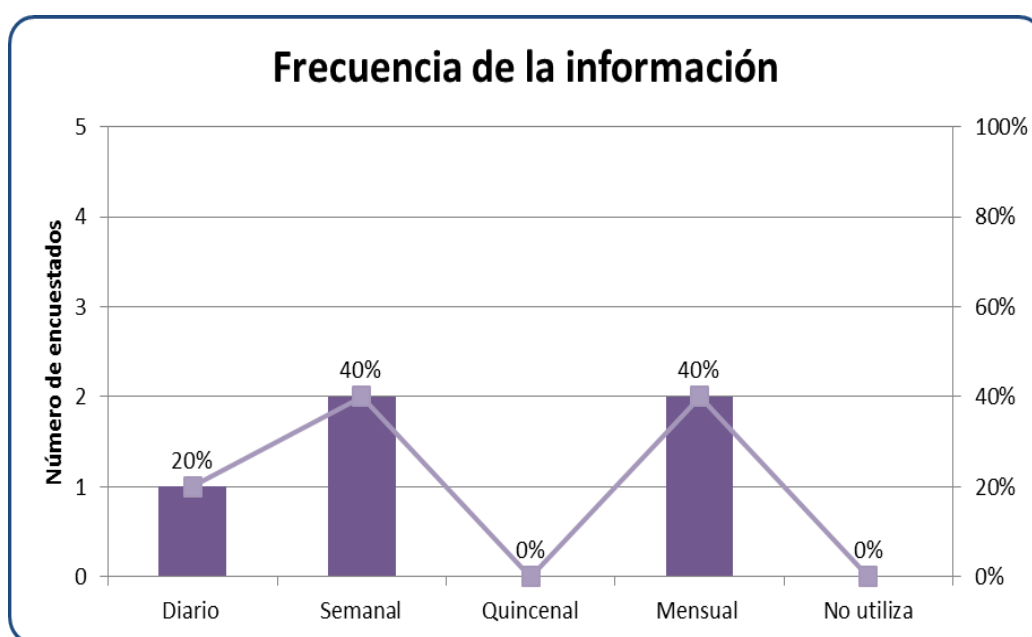
**Tabla 47 Frecuencia de la información**

Frecuencia de la información	Diario	Semanal	Quincenal	Mensual	No utiliza
Porcentaje	20%	40%	0%	40%	0%
Personas Encuestadas	1	2	0	2	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El gráfico No. 61 indica cuáles son las herramientas financieras utilizadas por los administradores financieros.



**Gráfico 61. Frecuencia de uso de herramientas financieras.**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

Los resultados reflejan que la mayoría de los administradores financieros utilizan la información de manera diaria y semanal; mientras que menos de la mitad utilizan la información financiera de manera mensual; por lo tanto la tendencia en cuanto a la frecuencia de utilización se sitúa de manera diaria y semanal lo cual permite a los administradores financieros a tener información actualizada y que les permita tomar mejores decisiones a tiempo.

La tabla No.48 muestra si las herramientas financieras son utilizadas

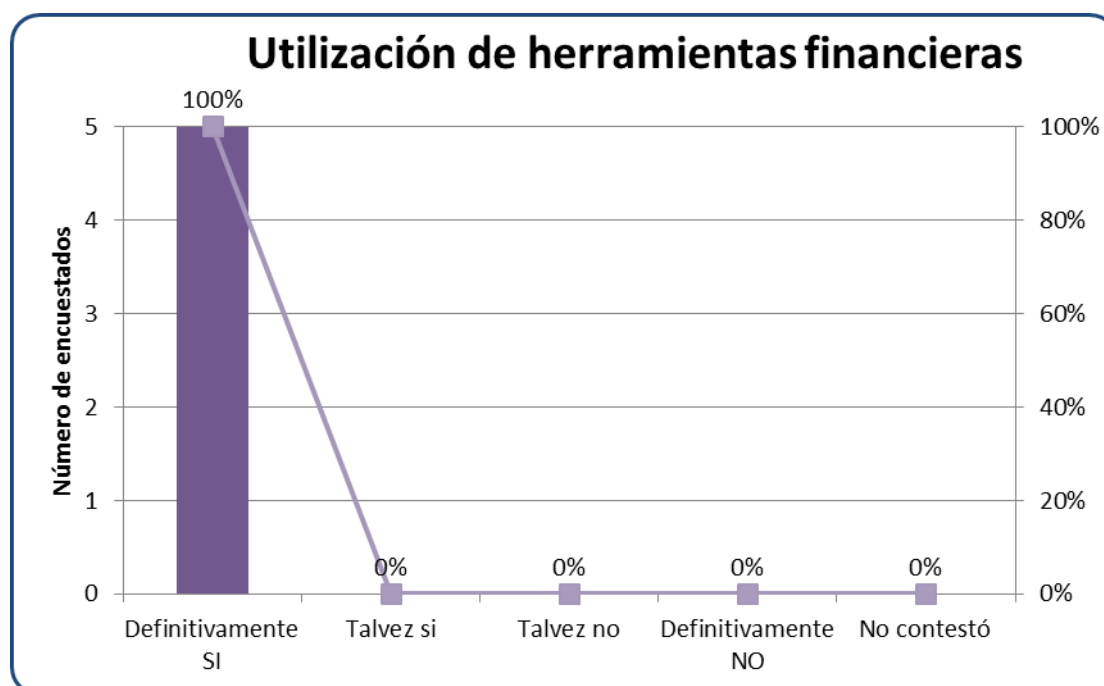
**Tabla 48 Utilización de las herramientas financieras**

Utilización de las herramientas financieras	Definitivamente SI	Talvez si	Talvez no	Definitivamente NO	No contestó
Porcentaje	100%	0%	0%	0%	0%
Personas Encuestadas	5	0	0	0	0

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

El siguiente gráfico No. 62 muestra si las herramientas financieras utilizadas han ayudado en el desempeño y gestión de las PYMES.



**Gráfico 62. Uso de herramientas financieras ayuda a la gestión de PYMES?**

Fuente: Encuesta Estructura de Capital en Función a las Fuentes de Financiamiento

Elaborado: Paredes Pazmiño Mayra Andrea

La totalidad de los administradores financieros estuvieron de acuerdo y aseguran que definitivamente la utilización de estos instrumentos financiero han ayudado a mejorar el desempeño de las empresas; consecuentemente se concluye de manera general que la utilización de herramientas financieras es percibida de manera positiva por los administradores financieros

## CONCLUSIONES

Al finalizar el trabajo de investigación se analizó la importancia y el aporte de las MESE a la económica del Ecuador se puede concluir que la variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento de las MESE en las CIU F4322.01 obedece a los siguientes factores:

1. La mayoría de los administradores financieros son personas maduras y con edad superior a los 50 años, quienes manifestaron que su experiencia la obtuvieron en trabajos anteriores lo cual da a conocer que este cargo es ocupado por sus dueños.
2. El financiamiento externo es el más usado por las MESE.
3. Los administradores financieros no utilizan todas las herramientas financieras existentes, trabajan en su mayoría con las herramientas más conocidas.
4. Las fuentes de financiamiento ofertas tanto por el sector público y privado es percibido por las MESE como adecuadas para su desarrollo.
5. Todas las empresas encuestadas afirmaron alguna vez haberse apalancado en base a sus proveedores para solventar sus necesidades de capital.
6. La mayoría de las MESES se encuentran ubicadas en las ciudades de Quito y Guayaquil con una participación total del 48% y 37% respectivamente; esto se debe a que en las ciudades mayormente desarrolladas del país existe una mayor concentración de capital y crecimiento económico.

## RECOMENDACIONES

1. Se sugiere que los cargos de administradores financieros puedan ser ocupados por personal con conocimientos de otros sectores comerciales lo cual va a permitir inyectar nuevas prácticas que generen crecimiento comercial y financiero a la industria.
2. Se debe continuar con el financiamiento externo para mantener la rentabilidad del capital propio; a este financiamiento se lo considera flexible y crece conjuntamente con el desarrollo de la empresa.
3. Al utilizar las herramientas financieras se mejora el desempeño y manejo de las finanzas, y contribuyen a tomar decisiones acertadas. Se recomienda utilizar todas las herramientas existentes lo cual permitirá tomar mejores decisiones.
4. Tanto el sector público como privado deberán ofertar mayores fuentes de financiamiento que incentiven a las PYMES a solicitar préstamos, dando beneficios que motiven a los empresarios a buscar apoyo del sector financiero como tasas de interés bajas a un plazo mayor o con períodos de gracia que permitan tener tiempos de holgura en sus pagos
5. El apalancarse en terceros afecta al flujo de los proveedores que prestan sus servicios a estas PYMES, se sugiere solicitar los préstamos requeridos al sector financiero con lo cual empezaran a crear un historial crediticio y en un futuro será más factible acceder a préstamos por montos mayores.
6. La búsqueda de nuevos mercados en otras ciudades potencialmente óptimas y competitivas podrá generar fuentes de empleo y permitir dar a conocer a nivel nacional a este tipo de PYMES. Se sugiere crear sucursales de las empresas existentes en las grandes ciudades.

## BIBLIOGRAFÍA

- Alto Nivel. (14 de 05 de 2016). <https://portalaltonivel.wordpress.com/2009/09/21/5-fuentes-de-financiamiento-interno/>. Obtenido de sitio web de Alto nivel: <https://portalaltonivel.wordpress.com/2009/09/21/5-fuentes-de-financiamiento-interno/>
- Anaya, H. O. (2006). *Análisis financiero aplicado*. Bogotá: Univerdidad Externado de Colombia.
- Aristizabal, N. (01 de Febrero de 2013). *Curso de fuentes*. Obtenido de [www.virtual.unal.edu.co](http://www.virtual.unal.edu.co)
- Asamblea Nacional. (21 de Diciembre de 2010). <http://www.proecuador.gob.ec/>. Obtenido de <http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2014/02/1-Codigo-Organico-de-la-Produccion-Comercio-e-Inversiones-pag-37.pdf>
- Ayo, V. (2011). *Aplicación de titularización de flujos*. Quito: U. Central.
- Banco del Pacífico. (2015). *Pyme Pacífico*. Obtenido de [www.bancodelpacifico.com](http://www.bancodelpacifico.com)
- Banco del Pichincha. (2015). Obtenido de Crédito productivo: [www.pichincha.com](http://www.pichincha.com)
- Banco Nacional de Fomento. (2015). Obtenido de Crédito producción comercio y servicios: [www.bnf.fin.ec](http://www.bnf.fin.ec)
- Bedford, R. (2010). Clasificación de Pymes. *Pymes Ecuador boletín 12*.
- Bello, G. (2012 ). *Como interpretar un balance*. Catalunya : Reverte .
- Business School. (2008). *Conceptos*. Obtenido de [www.openmultimedia.ie.edu](http://www.openmultimedia.ie.edu)
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista, J. (2015). *Crédito Comercial Pymes*. Obtenido de [www.coopjep.fin.ec](http://www.coopjep.fin.ec)
- Corporación Financiera Nacional, C. (2015). *Pymes*. Obtenido de [www.cfn.fin.ec](http://www.cfn.fin.ec)
- EKOS. (30 de 09 de 2013). [www.ekonegocios.com](http://www.ekonegocios.com). Recuperado el 20 de 05 de 2015, de <http://www.ekosnegocios.com/negocios/m/verArticulo.aspx?idart=2476&c=1>
- El Comercio. (22 de Julio de 2014). Pymes Buenas Prácticas de Manufactura.
- Emery et al. (2000). *Funadmentos de la Administración Financiera*. Mexico: Prentice Hall.
- Enciclopedia Financiera. (15 de Mayo de 2016). Obtenido de <http://www.encyclopediainanciera.com/finanzas-corporativas/estructura-de-capital.htm>
- Fenapi. (2013). Pymes en Ecuador. *Federacion nacional de las cámaras de la pequeña industria Ecuador*.
- Ferrel, C. (2013). *Clasificación Industrial Internacional Uniforme de Todas las Actividades Económicas (CIIU): Revisión 3. 1*. Nueva York: Naciones Unidas.
- Flores, Y. (17 de 01 de 2015). *Valores mobiliarios*. Obtenido de <http://anishapt.blogspot.com>
- Gerencie.com. (09 de Abril de 2015). *Economía y finanzas*. Obtenido de ¿Qué es el apalancamiento?: <http://www.gerencie.com/>

- Grupo Produbanco. (2015). Obtenido de Crédito Pymes: [www.produbanco.com](http://www.produbanco.com)
- INEC, I. N. (Junio de 2012). *Unidad de Análisis de Síntesis*. Obtenido de <http://www.inec.gob.ec/estadisticas/SIN/metodologias/CIU%25204.0.pdf>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos, I. (2012). *Directorio de Empresas y Establacimientos 2012*. Quito: INEC.
- Luna Luis, E. (2010). *Ecuador: Proyección 2020*. Quito: UNAP - Patricio Herrera Crespo.
- Martínez Laguna, L. (2015). *AUTOCARTERA*. Obtenido de Diccionario económico: <http://www.expansion.com/>
- Mattos, J. (2013). *Los desafíos de la clasificación de los servicios y su importancia para las negociaciones comerciales*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Ministerio de Industrias y productividad . (14 de Septiembre de 2014 ). <http://www.industrias.gob.ec/>. Recuperado el 8 de Abril de 2015, de <http://www.industrias.gob.ec/>: <http://www.industrias.gob.ec/ministerio-de-industrias-destaca-actividad-de-las-pymes-en-la-economia-ecuatoriana/>
- Ministerio de Industrias y Productividad, M. (14 de 09 de 2014). *Financiamiento microempresas*. Recuperado el 8 de Abril de 2015, de [www.industrias.gob.ec](http://www.industrias.gob.ec)
- Ministerio de Industrias y Productividad, M. (2015). *Exportapyme*. Obtenido de <http://www.industrias.gob.ec/>
- Pyme, I. (2015). *Acceso de financiamiento*.
- Revista EKOS. (Noviembre de 2012). Obtenido de Ekos negocios: <http://www.ekosnegocios.com/revista/pdfTemas/523.pdf>
- SuperCias. (2014). Conceptos y formulas de indicadores. *Tabla de indicadores*. Quito.
- Superintendencia de Compañías. (21 de Abril de 2013). Obtenido de [www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec)
- Superintendencia de compañías. (21 de Abril de 2013). <http://www.supercias.gob.ec/>. Obtenido de <http://www.supercias.gob.ec/>: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
- Superintendencia de Compañías. (20 de Mayo de 2014). *Ley de Compañías*. Obtenido de [www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec)
- Superintendencia de Compañías. (20 de Mayo de 2014). *Ley de Compañías - Art. 3*. Obtenido de [www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec)
- Van Horne y Wachowicz Jr., J. C. (2002). *Fundamentos de Administracion Financiera - Undécima Edición*. México: Pearson Education de México, S.A. de C.V.

## **ANEXOS**

## Anexo 1. Formato de la encuesta

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

Datos generales:

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

1. Edad:

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

2. Género:

Femenino	1( )	Masculino	2( )
----------	------	-----------	------

3. Su experiencia profesional se basa en:

Conocimiento empírico	1( )	Experiencia en otros trabajos	2( )
Formación universitaria	3( )	Otras: ¿Cuáles? .....	4( )

4. Cargo:

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

5. Experiencia relacionada al cargo:

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12. Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

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

13. El tiempo de adjudicación del crédito es:

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

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

Capital social (aportaciones de socios) ( )

Deuda (préstamos bancarios, proveedores, otros). ( )

Utilidades retenidas ( )

15. ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las PYMES?

Totalmente de acuerdo 1( ) De acuerdo 2( )

Algo en desacuerdo 3( ) Totalmente en desacuerdo 4( )

16. ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?

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

17. ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?

Menos de 50 1( ) 51 a 100 2( ) 101 a 300 3( ) 301 a 600 4( )

601 a 900 5( ) 901 a 1000 6( ) Más de 1000 7( ) No lo sabe 8( )

18. ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?

Si 1( ) No 2( ) No lo sabe 3( )

19. ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?

.....  
.....

20. ¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?

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

21. ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?

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

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

Si 1 ( ) No 2 ( )

23. ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?

Habitualmente 1 ( ) No habitual 2 ( ) Nunca toma crédito 3 ( )

24. ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las PYMES en general?

Del 0% al 30% 1 ( ) 31% al 40% 2 ( ) 41% al 50% 3 ( ) 51% al 60% 4 ( )  
Del 61% al 70% 5 ( ) 71% al 80% 6 ( ) más del 80% 7 ( )

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

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

26. Cuando su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

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

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

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

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

Si 1( ) No 2( )

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

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

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

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

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

Si 1( ) No 2( )

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Anexo 2. Agrupación de actividades por secciones según clasificación de CIIU.

Sección	Descripción
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.
B	Explotación de minas y canteras.
C	Industrias manufactureras
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
E	Suministro de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento
F	Construcción
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de los vehículos de motor y de las motocicletas
H	Transporte y comunicación
I	Alojamiento y servicios de comida
J	Información y comunicación
K	Actividades financieras y de seguros.
L	Actividades inmobiliarias
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas
N	Actividades administrativas y servicios de apoyo
O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P	Enseñanza
Q	Servicios sociales y relacionados con la salud humana.
R	Artes, entretenimiento y recreación
S	Otras actividades de servicio
T	Actividades de los hogares en calidad de empleadores, actividades indiferenciadas de producción de bienes y servicios de los hogares para uso propio.
U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales