

**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES
CARRERA DE INGENIERIA EN COMERCIO Y FINANZAS
BILINGÜE**

TEMA:

**Análisis de los métodos de financiamiento e inversión para la
elaboración de una guía dedicada para pymes familiares**

AUTOR (ES):

**Borbor Villacís, Pedro Xavier
Mendoza Solórzano, Galo Enrique**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de
INGENIERO EN COMERCIO Y FINANZAS INTERNACIONALES
BILINGÜE**

TUTOR:

Ing. Garzón Jiménez, Luis Renato Mgs.

Guayaquil, Ecuador



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES
CARRERA DE INGENIERIA EN COMERCIO Y FINANZAS BILINGÜE**

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo de titulación, fue realizado en su totalidad por **Borbor Villacís Pedro Xavier y Mendoza Solórzano Galo Enrique**, como requerimiento para la obtención del título de **Ingeniero en Comercio y Finanzas Internacionales Bilingüe**.

TUTOR

f. _____
Ing. Garzón Jiménez, Luis Renato Mgs.

DIRECTOR DE LA CARRERA

f. _____
Ing. Knezevich Pilay, Teresa Susana, Mgs.

Guayaquil, a los 7 días del mes de marzo del año 2017



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES
CARRERA DE INGENIERIA EN COMERCIO Y FINANZAS BILINGÜE**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Nosotros, **Borbor Villacís Pedro Xavier y Mendoza Solórzano Galo Enrique**

DECLARAMOS QUE:

El Trabajo de Titulación, **Análisis de los métodos de financiamiento e inversión para la elaboración de una guía dedicada para pymes familiares** previo a la obtención del título de **Ingeniero en Comercio y Finanzas Internacionales Bilingüe**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, nos responsabilizamos del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 7 días del mes de marzo del año 2017

LOS AUTORES

f. _____
Borbor Villacís Pedro Xavier

f. _____
Mendoza Solórzano Galo Enrique



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES
CARRERA DE INGENIERIA EN COMERCIO Y FINANZAS BILINGÜE**

AUTORIZACIÓN

Nosotros, **Borbor Villacís Pedro Xavier y Mendoza Solórzano Galo Enrique**

Autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Análisis de los métodos de financiamiento e inversión para la elaboración de una guía dedicada para pymes familiares**, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 7 días del mes de marzo del año 2017

LOS AUTORES

f. _____
Borbor Villacís Pedro Xavier

f. _____
Mendoza Solórzano Galo Enrique

AGRADECIMIENTO

Al concluir el presente trabajo de investigación, en primer lugar, me es de gran importancia agradecer profundamente a nuestro Señor que por su inmenso amor y misericordia me ha brindado salud, y la capacidad de formarme día a día como persona para ser un profesional con valores firmes en la fe.

A mis padres, Pedro Borbor Pihuave y Sabina Villacís Guaranda por los ejemplos de esfuerzo, honradez, paciencia, amor y confianza en Dios que me han otorgado a lo largo de todos estos años.

A toda mi amada familia, ya que han sido mi pilar para perseverar en el estudio y en la aspiración de llegar ser un buen profesional que aporte a la sociedad.

A mi tutor, el Ingeniero Renato Garzón, por su empeñosa guía en el transcurso de toda la elaboración de la tesis.

A mi amigo Galo Mendoza, que a través de los diferentes semestres ha sido una gran amistad, y ahora más aún ya que me ha brindado su apoyo en el trabajo de titulación como compañero.

A mi amigo Kevin Robalino, compañero de clases del colegio y universidad, ya que gracias a las interminables bromas y conversaciones se mantuvo viva la ilusión de culminar la universidad para alcanzar nuevas metas.

Y a todos mis demás amigos y profesores que me han ayudado a cumplir mis metas y a definir nuevas.

Pedro Borbor Villacís.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por darme fortaleza, constancia y siempre guiar mi camino para de esta manera ir paso a paso alcanzando las metas profesionales que me he propuesto.

A mi abuela Yorgelina Molina, mi padre Galo Mendoza Molina y mi hermana Dolores Mendoza Solórzano quienes son los pilares fundamentales de mi vida, mi motivo de superación y nunca han dejado de apoyarme.

A todos mis profesores y amigos a lo largo de mi carrera universitaria por brindarme sus conocimientos, experiencias y amistad.

Al Ing. Renato Garzón por su ayuda y apoyo para la elaboración del presente proyecto de investigación.

A mi compañero y amigo Pedro Borbor por brindarme su valiosa amistad, y en este caso agradecerle su incondicional ayuda para poder realizar este trabajo de titulación.

Finalmente a todas aquellas personas que de alguna manera han aportado en mi vida para ir cumpliendo mis metas.

Galo Enrique Mendoza Solórzano.

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación se lo dedico a la Madre de Dios, en especial a la advocación mariana “Nuestra Señora de Częstochowa” por ayudarme a mantener la calma y plena confianza en momentos difíciles.

A los integrantes de mi hogar, junto con el matrimonio de mi amada hermana. A todos ellos, les dedico este trabajo por enseñarme lo hermoso que es compartir, superarse y crecer en familia, ya sea mediante hermosas o malas experiencias.

Pedro Borbor Villacís.

DEDICATORIA

Dedico este presente trabajo de titulación a mi amada madre que desde el cielo bendice y protege cada paso que doy y quién es mi inspiración diaria para seguir adelante.

Así también a mi abuela, mi padre y mi hermana quienes siempre serán mi fortaleza y orgullo, y que a lo largo de todos estos años me han guiado por el camino del bien con todos los valores que han inculcado en mí.

Galo Enrique Mendoza Solórzano.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES
CARRERA DE INGENIERIA EN COMERCIO Y FINANZAS BILINGÜE**

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

f. _____

Ing. Garzón Jiménez, Luis Renato Mgs.

TUTOR

f. _____

Ing. Knezevich Pilay, Teresa Susana, Mgs.

DECANO O DIRECTOR DE CARRERA

f. _____

Ec. David Coello Cazar, Mgs.

COORDINADOR DEL ÁREA



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE ESPECIALIDADES EMPRESARIALES
CARRERA DE INGENIERIA EN COMERCIO Y FINANZAS BILINGÜE**

CALIFICACIÓN

f. _____

Ing. Garzón Jiménez, Luis Renato Mgs.

TUTOR

ÍNDICE

Introducción	1
Antecedentes	2
Planteamiento del Problema.....	3
Hipótesis	4
Variables	5
Variable dependiente.	5
Variables Independientes.....	5
Justificación	5
Delimitación	7
Objetivo General.....	8
Objetivos Específicos	8
Marco Teórico	9
Teoría del Equilibrio Estático (<i>Trade-Off Theory</i>).	9
Teoría de la Jerarquía Financiera (<i>Pecking Order Theory</i>).	9
Teoría de los Mercados Eficientes.....	10
Teoría de la Asimetría de Información.....	11
Marco conceptual	12
Bolsa de Valores.....	12
Capital.....	12
Casas de valores.....	12
Clasificación de riesgo.....	12
Colateral.....	13
Deuda financiera.....	13
Deuda garantizada.....	14
Economía Popular y Solidaria.....	14
Emisión de Obligaciones.....	14
Emisor.....	15
Gastos financieros.....	15
Garantía financiera.....	15

Inversión.....	16
Inversionista.	16
Superintendencia de Bancos.	16
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.	16
Tasas de interés.....	16
Marco Referencial.....	17
Micro, pequeñas y medianas empresas (MYPYME), y Pequeñas y Medianas empresas (PYME).	17
Factoring.	18
Cooperativas.	19
Instituciones Bancarias.	20
Marco metodológico	21
Diseño metodológico.....	21
Marco Legal	22
Constitución de la República del Ecuador 2008.	22
Ley Orgánica de Fortalecimiento y Optimización del Sector Bursátil. ...	22
Código Orgánico Monetario y Financiero.....	22
Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno	23
Senplades, Plan Nacional del Buen Vivir.....	23
Capítulo 1: Volumen y tipos de créditos otorgados al sector Pymes por las instituciones financieras públicas y privadas del Ecuador	25
Evolución de la Segmentación Crediticia en Ecuador	25
Instituciones Bancarias – Volumen de Créditos 2015	27
Cooperativas de Ahorro y Crédito – Volumen de Créditos	31
Mutualistas y Sociedades Financieras – Volumen de Créditos	33
Tasas de Interés Activas	35
Tasas Activas Efectivas de la Banca Nacional.	36
Políticas financieras para las Pymes	38
Requisitos y Beneficios de Financiamiento Pyme - Principales Bancos ...	39
Banco Guayaquil.....	39
Banco Pichincha.	39
Produbanco.....	40

Capítulo 2: Describir y examinar la actual situación crediticia de las Pymes familiares del sector de los alimentos procesados	41
Industria manufacturera en el Ecuador	41
Sector Alimentos Procesados	42
Evolución del Sector – Periodo 2016.	45
Volumen Crédito Productivo Pymes	46
Instituciones Financieras Bancarias de Alta Participación	48
Corporación Financiera Nacional.	48
Procredit.	54
Banco de Machala.	55
Banco de Guayaquil - Confirming.	56
Instituciones Financieras No Bancarias de Alta Participación	56
Cooperativas de Ahorro y Crédito.	57
Mutualistas.	58
Sociedades Financieras.	58
Mercado Bursátil - Registro Especial Bursátil (REBS)	58
Oferta Pública Primaria de Acciones.	60
Oferta Pública Primaria de Títulos de Renta Fija.	61
Capítulo 3: Determinar la fiabilidad de los métodos de financiamiento e inversión seleccionados en Pyme modelo “CoffeeBreak” del sector de alimentos procesados en ciudad de Guayaquil.....	62
Fuentes de Financiamiento e Inversión Factibles	62
Explicación de la Selección.....	62
Pyme Modelo: CoffeeBreak.....	64
Resumen de Estados Financieros.	65
Indicadores Financieros.	67
Propuesta de Financiamiento a CoffeeBreak.	69
Análisis comparativo de los costos del financiamiento entre Crédito Productivo Pyme y Registro Especial Bursátil.	75
Conclusiones	78
Recomendaciones.....	80
Referencias Bibliográficas.....	81

Anexo 1	87
Entrevista a Ing. Ramiro Pita - Director de Advisory	87
Entrevista a Ing. Xavier Sánchez – Gerente de Proyecciones Financieras	91
Anexo 2	94
Fotografías de Pyme CoffeeBreak	94

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Principales Empresas Familiares en el Mundo</i>	2
Tabla 2 <i>Categoría de Calificaciones de Riesgo</i>	13
Tabla 3 <i>Estructura de Empresas según su tamaño, ventas y número de empleados</i>	18
Tabla 4 <i>Cooperativas Financieras - año 2016</i>	19
Tabla 5 <i>Instituciones Financieras Bancarias</i>	20
Tabla 6 <i>Evolución de la segmentación del crédito en Ecuador</i>	26
Tabla 7 <i>Montos Totales Otorgados por Instituciones Bancarias Privadas</i>	30
Tabla 8 <i>Montos Totales Otorgados por Instituciones Bancarias Públicas</i>	31
Tabla 9 <i>Cooperativas por Número de Socios 2015</i>	31
Tabla 10 <i>Segmentos de Cooperativas</i>	32
Tabla 11 <i>Volumen de Créditos del sistema Financiero – Cooperativas Segmento 1</i>	33
Tabla 12 <i>Volumen de Créditos Mutualistas</i>	34
Tabla 13 <i>Volumen de Créditos Sociedades Financieras</i>	34
Tabla 14 <i>Tasas de Interés Activas Efectivas Vigentes – 2017</i>	35
Tabla 15 <i>Tasas Efectivas según Número de Créditos Otorgados – Desde USD 10.000</i>	37
Tabla 16 <i>Resumen Exportaciones 2016 (enero-noviembre)</i>	45
Tabla 17 <i>Volumen de Crédito por Actividad “Alimentos Procesados”</i>	47
Tabla 18 <i>Volumen Factoring 2015</i>	51
Tabla 19 <i>Instituciones Financieras Participantes</i>	52
Tabla 20 <i>Volumen Créditos Productivos de Cooperativas – Segmento 1</i>	57
Tabla 21 <i>Tasas Efectivas de mayor aportación al Crédito Productivo Pyme</i>	63
Tabla 22 <i>Estado de Situación Financiera</i>	65
Tabla 23 <i>Estado de Resultado</i>	66
Tabla 24 <i>Indicadores Financieros</i>	67
Tabla 25 <i>Nivel de Ventas</i>	72
Tabla 26 <i>Monto Mínimo de Valor de las facturas</i>	73
Tabla 27 <i>Emisión de Acciones</i>	74

Tabla 28 <i>Tabla de Amortización – Préstamo Bancario de USD 50.000</i>	75
Tabla 29 <i>Costos de emisión – Financiación de USD 50.000</i>	76

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 <i>Número de créditos otorgados por Instituciones Financieras Privadas</i>	28
Figura 2 <i>Números de créditos otorgados por Instituciones Financieras Públicas</i>	29
Figura 3 <i>Segmentación de la industria manufacturera en el Ecuador</i>	42
Figura 4 <i>Evolución de las exportaciones de alimentos procesados 2010-2015</i>	43
Figura 5 <i>Principales destinos de exportación de alimentos procesados 2015</i>	44
Figura 6 <i>Concentración por sector a financiamientos mediante el Fondo de Garantías de la CFN</i>	53

RESUMEN

Las pequeñas y medianas empresas (Pymes) son consideradas como uno de los motores principales de la economía global, ya que, si su crecimiento es continuo se convierten en generadoras de empleo y de una rentabilidad considerable capaz de contribuir al desarrollo económico de un país. En la ciudad de Guayaquil de la República del Ecuador, las Pymes del sector alimentos procesados tienen un gran potencial por la gran calidad de materia prima que el Ecuador posee, pero su crecimiento llega a estancarse por la falta de financiamiento; es por ello que se plantea la necesidad de brindar un asesoramiento de los métodos de financiamiento más factibles para este sector en el presente año, y, adicionalmente de métodos de inversión correspondientemente a una existencia del exceso de liquidez que pueda tener. El proyecto se realizó bajo la investigación descriptiva y explicativa, empleando entrevista a expertos como fuente primaria; e investigaciones bibliográficas, informes de instituciones gubernamentales, páginas web, y libros como fuente secundaria. De esta manera, se logró concluir que, mediante una guía de las mejores propuestas de financiamiento a las Pymes del sector alimentos procesados, estas pueden beneficiarse con tasas de interés bajas de unos pocos oferentes en comparación de la mayoría de ofertas provenientes de instituciones financieras bancarias y no bancarias, y por los bajos costos que influye una emisión de acciones en el mercado bursátil.

Palabras Claves: Pymes, financiamiento, sector alimentos procesados, Guayaquil, mercado bursátil, instituciones financieras bancarias

ABSTRACT

Small and medium-sized enterprises (SMEs) are considered as one of the main engines of the global economy, because if their growth is continuous they become generators of employment and of a considerable profitability able to contribute to the economic development of a country. In the city of Guayaquil of the Republic of Ecuador, SMEs in the processed food sector have great potential because of the raw material Ecuador's high quality, but its growth usually stagnates due to the lack of financing; This is why it is necessary to provide advice on the most feasible financing methods for this sector in the current year, in addition to investment methods corresponding to liquidity excess that it may have. The project was carried out under descriptive and explanatory research, using interviews with experts as primary source; And bibliographic research, government institutions reports, websites, and books as a secondary source. In this way, it was possible to conclude that, through a guide to the best proposals for financing SMEs in the processed food sector, these can benefit for low interest rates of a few offerors compared to the majority of offers from banking and non-banking institutions, and of the low costs that influence an issue of shares in the stock market.

Keywords: SMEs, financing, processed food sector, Guayaquil, stock market, banking financial institutions

Introducción

La presente investigación abordará datos relacionados con los métodos de financiamiento e inversión con el fin de analizar el estancamiento de las empresas pequeñas y medianas del Ecuador que son apartadas del acceso al crédito por la reputación de poseer una insatisfactoria estructura interna dentro del ámbito financiero y administrativo. Y por tal motivo nombrado, el desarrollo de la investigación será explicativa y descriptiva.

Por otra parte, en base a las variables obtenidas de la hipótesis que se propondrá, se realizará el estudio con base a la recolección de información primaria y secundaria para proponer una estructura eficiente en las alternativas de financiación e inversión de mejor asequibilidad a las empresas sectorizadas como industriales dentro del mercado ecuatoriano.

Conforme al avance de la investigación, en el primer capítulo se visualizará un enfoque al entorno crediticio del mercado ecuatoriano, donde se verificará la situación actual y las mejores instituciones referentes al volumen de créditos otorgados, y con sus respectivas tasas activas.

En el segundo capítulo, se analizará al sector alimentos procesados en relación a la oferta de créditos Pymes y demás productos financieros enfocados a dicho sector, ya se bajó el financiamiento tradicional y no tradicional.

Y finalmente se evaluará a los métodos de financiamiento e inversión factibles para las Pymes del sector alimentos procesados que ayuden a beneficiar en términos de costos a dichas empresas. Por lo cual se concluirá en la selección de un conjunto específico de productos para un asesoramiento de gran calidad hacia las Pymes.

Generalidades de la investigación

Antecedentes

Alrededor de los últimos años se han contribuido con diferentes tipos de estudios, investigaciones y trabajos en relación a los desafíos de las pymes en el mercado ecuatoriano, considerando su constitución un orden jerárquico familiar. Con base en los datos del índice *Global Family Business*, de las 500 mayores empresas familiares a nivel mundial, entre el 80 y 90 por ciento contribuyen a la generación de empleo y aportan al Producto Interno Bruto (PIB) de su respectivo país (Peterson, 2015). En la Tabla 1 se muestran las principales empresas familiares constituidas en el mundo:

Tabla 1
Principales Empresas Familiares en el Mundo

#	Compañía	Año	Empleados	País	Familia
1	Wal-Mart Stores, Inc.	1962	2.200.000	Estados Unidos	Familia Walton
2	Volkswagen AG	1937	572.800	Alemania	Familia Porsche
3	Berkshire Hathaway, Inc.	1955	330.745	Estados Unidos	Familia Buffet
4	EXOR SpA	1927	301.441	Italia	Familia Agnelli
5	Ford Motor Company	1903	181.000	Estados Unidos	Familia Ford

Nota: Tomado de Global Family Business Index (2016).

Los respectivos ejemplos de las contribuciones relacionadas al tema, consisten en “Diseño de una metodología para diagnosticar la situación actual de las Pymes en el Ecuador”(Alomoto, 2010), o la elaboración de la revista científica titulada “Sistema financiero ecuatoriano y el acceso a financiamiento de las Pymes” (Universidad de Especialidades Espíritu Santo, 2015). El desarrollo de estas continuas investigaciones ha llegado a brindar algunas ideas claras como: incentivar un clima de competitividad¹ entre los

¹ Competitividad: En el ámbito de la economía, se refiere a la capacidad que tiene una persona, empresa o país para obtener rentabilidad en el mercado frente a sus otros competidores (Significado de competitividad)

pequeños negocios, realizar nuevas políticas de acceso a créditos Pyme, y adquirir asistencia técnica como medida complementaria para el progreso de este tipo de empresas en general.

En Ecuador, el sector micro empresarial está segmentado de acuerdo al número de empleados contratados comprendiendo durante el periodo de un año, en: sector nivel micro empresarial comprende 1 a 9 trabajadores, el pequeño de 10 a 49 trabajadores, y la mediana oscila entre los 50 a 199 (INEC, 2015, p. 30). Adicionalmente, existen tres ramos de negocios divididos en: sector comercial, sector industrial, y sector de servicios. Los desafíos comunes que afrontan los sectores antes mencionados son: falta de acceso a créditos productivos del cual específicamente el sector industrial el más propenso a acceder a nuevos créditos, aunque en similitud a los otros sectores, no poseen el conocimiento y cultura para optar por mejores fuentes de financiamiento de acuerdo al mercado. Por ende, conforme a las necesidades del país es necesario la asistencia a este sector pyme industrial para un correcto crecimiento en la economía.

Planteamiento del Problema

De acuerdo a Sampieri plantear el problema no es sino afinar y estructurar más formalmente la idea de investigación (2006, p. 46). Por ende, en primer lugar, es un requisito conocer que en el Ecuador “se estima que el 90% de la composición empresarial tiene un origen en la familia” (Sección Economía, 2016, p. 9); pero a diferencia de otros países desarrollados, en el Ecuador se evidencia un estancamiento en su crecimiento por tres principales factores; conflictos de jerarquía, falta de estrategias que generen rentabilidad, y falta de líneas de créditos dirigidas al sector Mipyme. Esto conlleva a una pobre administración de las empresas, tanto así que el profesionalismo que se ve opacado ofreciendo limitados conocimientos por una deficiente capacitación gerencial; y adicionalmente por la informalidad de esta rama de negocios surge la negación del acceso al crédito del sistema financiero, lo cual conlleva a obtener reducidos niveles de competitividad acuerdo al sector industrial que pertenecen.

Argumentando lo nombrado referente a la falta de crédito, se puede enunciar que esta clase de negocios en su afán de recibir dicha inyección económica se torna opacada por tres elementos; la falta de conocimiento en los métodos de financiamiento alternativos, su alta informalidad ligados al escaso control contable, y finalmente la carga tributaria por concepto del anticipo al impuesto a la renta a tributarse al Servicio de Rentas Internas (SRI) según la Ley Orgánica de Régimen Tributario (2015, pp. 49–50, artículo 41) durante los meses de julio y septiembre. Adicionalmente, existen otro tipo de diferencias entre ellos, el escaso nivel tecnológico, baja calidad de la producción, ausencia de normas, y altos costos.

Por estas razones, el problema de investigación a plantear consiste en la inseguridad del riesgo de endeudamiento, inexperiencia, y la exclusión del sistema financiero formal de las pequeñas y medianas empresas para la adquisición de métodos de financiamiento e inversión.

Hipótesis

Las hipótesis “son guías para una investigación o estudio. Las hipótesis indican lo que tratamos de probar y se definen como explicaciones tentativas del fenómeno investigado” (Et. al., 2006, p. 92). En ese sentido al ser una propuesta, pueden aceptadas o rechazadas luego del análisis de la información presentada en la investigación.

Otro concepto que permite ampliar la definición de hipótesis consiste en que es una “suposición en forma afirmativa y aún no verificada que relaciona dos o más variables para dar respuesta tentativa a un problema” (Michinel, 2010), estableciendo la hipótesis de la siguiente manera: proponer los métodos de financiamiento e inversión tradicionales y no tradicionales como créditos de instituciones bancarias, emisión de REBS (Registro Especial Bursátil) de renta variable, Confirming y Factoring para el desarrollo de PYMES familiares dentro sector de alimentos procesados ubicados en la ciudad de Guayaquil.

Variables

Se procede a establecer variables las cuales individualmente se la define como “propiedad que puede fluctuar y cuya variación es susceptible de medirse u observarse” (Et. al., 2006, p. 123). En ese sentido se propone la variable dependiente y las diferentes variables independientes a continuación:

Variable dependiente.

- Falta de acceso a crédito de las pymes familiares.

Variables Independientes.

- Volumen del crecimiento de pymes en el sector industrial.
- Variación del Índice de Precios al Productor (IPP)² de acuerdo a la actividad de alimentos procesados.
- Tasa de interés activa respectivas al Banco Central del Ecuador.
- Inversión en empresas del sector industrial.

Justificación

“La justificación de la investigación indica el porqué de la investigación exponiendo las razones. Por medio de la justificación se debe demostrar que el estudio es necesario e importante” (Et. al., 2006, p. 39). Ecuador atraviesa actualmente por una marcada crisis económica considerando la medición del Producto Interno Bruto Nominal, el cual “es el valor a precios de mercado (a precios corrientes) de la producción de bienes y servicios finales producidos en un país durante un período determinado de tiempo, normalmente un año” (Pampillón, 2013), donde en el primer trimestre del 2016 se produjo una variación del -1,7% y en el segundo trimestre tuvo

² De acuerdo al INEC (INEC, 2015) el Índice de Precios al Productor mide la evolución mes a mes de los precios productor de los bienes ofrecidos para el mercado interno en su primer eslabón de comercialización, esto incluye bienes producidos y vendidos por empresas nacionales en los diferentes sectores de la producción: Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, Industria Manufacturera.

una leve recuperación pasando a 0.6% (Banco Central del Ecuador, 2016). También se puede visualizar la presente crisis mediante la variación de las tasas de desempleo que hasta el mes de septiembre estaban en 6.68%, y finalmente la disposición de la Junta Política de Regulación monetaria y Financiera en incrementar el encaje bancario³ del 2% al 5% para todas las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1.000 millones según Resolución No. 302-2016-F (2016, p. 2).

Por lo cual, es necesario plantear medidas que impulsen el desarrollo económico; una de ellas es enfocarse en la captación de recursos dirigidos hacia empresas con el fin de obtener mayor rentabilidad, minimizando riesgos de estancamiento y por ende el fracaso de negocios a nivel individual.

En este caso la obtención de financiamiento y el uso de herramientas de inversión a largo plazo serán piezas fundamentales del objeto de análisis para poder ofrecer soluciones rentables a las Pymes industriales de orden familiar del segmento de alimentos procesados, de los cuales su línea de negocio se encuentre enfocada a la elaboración de bebidas no alcohólicas tales como jugos a base de frutas naturales, de esta manera como objeto de análisis se procederá a investigar a la empresa Pyme: CoffeeBreak S.A.

La presente investigación se acopla a los lineamientos establecidos por la Universidad los cuales consisten en el crecimiento y desarrollo económico. También adopta una de las cuatro líneas de investigación de la Facultad que se refiere a métodos de financiamiento aplicables por Pymes establecidas en la ciudad de Guayaquil, Ecuador.

Este documento toma como referencia el Capítulo 2, Art. 8 literal de la Ley Orgánica de Educación Superior (Asamblea Nacional, 2010) que se refiere a “Aportar con el cumplimiento de los objetivos del régimen de desarrollo previsto en la Constitución y en el Plan Nacional de Desarrollo”.

Nuestro trabajo se respalda en los objetivos 8 y 10 del Plan Nacional del Buen Vivir. El objetivo 8 que establece “consolidar el sistema económico social y solidario, de forma sostenible”(Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, 2013, p. 247), lo cual, al relacionar al tema de estudio, se puede

³El encaje bancario es el dinero que tienen las entidades financieras privadas como reservas en el Banco Central del Ecuador para garantizar el retorno del dinero a clientes.

deducir que el estado como máxima autoridad del sistema financiero debe aumentar el portafolio de métodos de inversión para fomentar el crecimiento Pyme en Ecuador. Tomando como referencia el objetivo 10, se busca “Impulsar la transformación de la matriz productiva orientándose a la conformación de nuevas industrias” (Et. al., 2013, p. 291), que en relación a nuestro tema buscamos impulsar la iniciativa Gubernamental de fomentar el desarrollo de las empresas nacionales.

Delimitación

La presente investigación representa un estudio de carácter descriptivo debido a que se buscará describir situaciones y eventos relacionados al sector Pyme ecuatoriano específicamente en los métodos de inversión que estarán sometidos a nuestro análisis. Además, la propuesta abarca un estudio explicativo considerando que se “pretende establecer las causas de los eventos, sucesos o fenómenos que se estudian” (Et. al., 2006, p. 108). Se tomará información de fuentes primarias y secundarias. “Las fuentes primarias contienen información original que no ha sido interpretada por nadie más, mientras que la secundaria contiene información primaria sintetizada y reorganizada” (Jairo, 2014). Como fuente primaria, la presente investigación se apoyará con información proveniente de entrevistas a expertos, este término se refiere a la “comunicación interpersonal establecida entre el investigador y el sujeto de estudio a fin de obtener respuestas verbales a los interrogantes planteados sobre el problema propuesto.” (Galán, 2009). Estas entrevistas se las realizarán a personas vinculadas al sector industrial empresarial, tales como personas que trabajan en la firma PricewaterhouseCoopers Ecuador Cía. Ltda.: Ing. Ramiro Pita, director del área de Advisory, Ing. Xavier Sánchez, Gerente de Proyecciones Financieras y al Ing. José Navas, Consultor Senior de Proyecciones Financieras. Además, se procederá a tomar como ejemplo a la compañía CoffeeBreak S.A. y analizar la factibilidad de los métodos seleccionados durante la investigación en la empresa. Para poder realizar este análisis se tomará información proporcionada por su propietario como: información sobre las funciones de la compañía, su historial crediticio e información

financiera; esta información servirá para analizar los métodos seleccionados en relación a las necesidades de la empresa, estableciendo si resultan factibles o no factibles para la misma.

Finalmente, se tomará información de instituciones oficiales que realizan estudios y análisis de mercados como el INEC y Ecuador en cifras; como fuente secundaria se analizarán reportes de instituciones gubernamentales, investigaciones bibliográficas, informes, páginas web, libros de texto. La investigación estará enfocada en las Pymes del segmento de alimentos procesados, ubicadas en el cantón Guayaquil, provincia del Guayas, República del Ecuador.

Objetivo General

Elaborar una propuesta sobre los métodos de financiamiento e inversión destinados al segmento pyme familiar ubicados en la ciudad de Guayaquil, enfocándose en el sector de alimentos procesados.

Objetivos Específicos

- Analizar el volumen y tipos de créditos otorgados al sector Pymes por las instituciones financieras públicas y privadas del Ecuador.
- Describir la actual situación crediticia de las Pymes familiares del sector de los alimentos procesados.
- Determinar la fiabilidad de los métodos de financiamiento e inversión seleccionados en Pyme modelo “CoffeeBreak” del sector de alimentos procesados en ciudad de Guayaquil.

Marco Teórico

La presente investigación se apoya en varias teorías que mantienen relación con el financiamiento de Pymes, el crecimiento y algunos problemas que tienen estas empresas cuando se encuentran en su etapa de desarrollo. De esta manera se menciona a las siguientes:

Teoría del Equilibrio Estático (*Trade-Off Theory*).

La Teoría del Equilibrio Estático “considera la estructura de capital de la empresa como el resultado del equilibrio entre los beneficios y costos derivados de la deuda, manteniendo constantes los activos y los planes de inversión” (Myers, 1984, p. 4).

Esta teoría sugiere que las empresas deben alcanzar un nivel óptimo de endeudamiento, en este caso se determina por una compensación entre los beneficios y los costos que incurre una empresa cuando obtiene una deuda. Se considera que el nivel de endeudamiento depende del equilibrio de dos factores fundamentales: las ventajas tributarias y las desventajas de una posible quiebra.

Se considera que esta teoría mantiene relación con el presente tema de estudio debido a que se enfoca en el endeudamiento bancario, el cual es uno de los métodos de financiamiento que se sugieren en la investigación. La teoría del Equilibrio Estático propone los puntos claves que las empresas deben enfocarse y analizar antes de obtener una deuda, de los cuales el más importante es que mientras más se endeude la empresa, existe una mayor posibilidad de tener problemas financieros.

Teoría de la Jerarquía Financiera (*Pecking Order Theory*).

Esta teoría “sostiene que las empresas tienen un orden de prioridad al momento de decidir financiar una inversión” (Myers, 1984, p. 2). Mientras la teoría del Equilibrio Estático sugiere que las empresas deben de tener un nivel de endeudamiento óptimo con entidades del sector financiero, la teoría de la Jerarquía Financiera establece un orden de prioridades en el cual las empresas dejan a los bancos a un segundo plano y sus prioridades son

financiar proyectos con recursos internos. En base a esta teoría, las empresas buscaran financiación externa en el caso que la autofinanciación haya sido insuficiente.

En el orden de prioridades “las empresas prefieren el financiamiento interno, mediante los beneficios retenidos puesto que permiten un mayor margen de discrecionalidad en cuanto a su utilización. En segundo orden, prefieren la emisión de deuda y finalmente prefieren el aumento del capital” (Et. al., 1984, p. 2).

Se ha optado por elegir esta teoría debido a que se relacionada a la línea de la investigación, los cuales son métodos de financiamiento para Pymes. En este caso se sugieren varias maneras por las cuales las empresas pueden financiar sus proyectos, es decir se crea una interacción con el sistema financiero con único fin de buscar el crecimiento mediante financiación interna y externa.

Teoría de los Mercados Eficientes.

El concepto de esta teoría relacionada con el “fair game” o juego equitativo es adaptada por Eugene Fama (Fama, 1970, p. 383) en su trabajo titulado “Efficient Capital Markets: a Review of Theory and Empirical Work” donde define que:

En términos generales, lo ideal es la existencia de un mercado donde los precios brinden señales exactas para la asignación de los recursos: es decir, un mercado en el cual las empresas pueden tomar decisiones de producción e inversión; y donde los inversores puedan elegir títulos de valor que representan las actividades de las empresas suponiendo que el precio de dichos activos “reflejan plenamente” en cada momento toda la información disponible.

Resumiendo esta teoría con base al trabajo de E. Fama un mercado es totalmente “eficiente” cuando los precios llegan a reflejar la buena calidad de información recolectada proveniente de los activos que una empresa posea.

En relación con el trabajo de investigación dicha eficiencia es necesaria para la participación de las pequeñas y medianas empresas en el mercado, con la finalidad de brindar una excelente calidad de información

que será útil para ser partícipes en calidad de inversores o para la adquisición de financiamientos.

Teoría de la Asimetría de Información.

Esta teoría se la define como “situaciones en las que algún agente en una etapa de comercialización posee información mientras que otros agentes que participan en la misma no lo hacen” (Banco Mundial, 2003, p. 1).

Existe una contribución a esta teoría proveniente de Joseph E. Stiglitz en colaboración con George Akerlof y Michael Spence; dichos autores fueron galardonados con el premio Nobel por dicha aportación, en la cual con el ejemplo mostrado a continuación por el Comité del premio Nobel con la afinidad en las imperfecciones de esta teoría se dará a entender mejor:

El vendedor de un auto puede saber más sobre su auto que el comprador; quien compra un seguro puede saber más sobre sus posibilidades de tener un accidente (tales como la forma en la que maneja) que quien vende el seguro; un trabajador quizá sepa más acerca de sus habilidades que un patrón potencial; la persona que pide prestado tal vez sepa más sobre sus posibilidades de pagar un préstamo que quien otorga el crédito. Pero las asimetrías de la información son sólo una faceta acerca de las imperfecciones de la información, y todas ellas - incluso cuando son pequeñas- pueden tener fuertes consecuencias.

En relación con la presente investigación, la teoría aporta a visualizar al sector pymes de estudio y otro tipos como posibles potenciales, ya que según la actividad que realizan tienen información y experiencia en esos ámbitos; por ende es de importancia considerar dichas razones a la hora de realizar acuerdos comerciales bilaterales o multilaterales como por ejemplo a la hora de obtener un financiamiento. Esto ocurrirá en el caso hipotético que si el solicitante posee una mala calificación de riesgo no significa que obtendrá una negación rotunda, ya que por la alta calidad de información en el crecimiento de la empresa será eficiente.

Marco conceptual

Bolsa de Valores.

También llamado mercado de valores, de acuerdo a la vigente Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, en su artículo 24 define a las bolsas de valores como “sociedades anónimas, cuyo objeto social único es brindar los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores.”(Asamblea Nacional, 2014, p. 9). Estas entidades se encuentran reguladas por la Superintendencia de Compañías.

Capital.

Con fuente del Diccionario de Economía y Finanzas de la Bolsa de Valores de Guayaquil (2012, p. 17) la definición de capital es:

Patrimonio poseído susceptible de generar una renta. Constituye uno de los tres principales elementos que se requieren para producir un bien o servicio. En economía se llama así al conjunto de maquinarias, edificios y a toda la infraestructura que haya sido utilizada o será utilizada en el proceso de producción.

Casas de valores.

Por su naturaleza, según el artículo 28 de la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización Bursátil “es la compañía anónima autorizada y controlada por la Superintendencia de Compañías para ejercer la intermediación de valores”(Et. al., 2014, p. 12). Es decir, el intermediario de la compra-venta de títulos de valor de sus clientes o en base a su propio capital.

Clasificación de riesgo.

En Ley de Mercado de Valores ecuatoriana, sin ninguna modificación en la Ley de Fortalecimiento bursátil en el artículo 185 (Et. al., 2014) se lo define como:

La actividad que realicen entidades especializadas, denominadas calificadoras de riesgo, mediante la cual den a

conocer al mercado y público en general su opinión sobre la solvencia y probabilidad de pago que tiene el emisor para cumplir con los compromisos provenientes de sus valores de oferta pública.

Las Categorías de la calificación de riesgo en endeudamiento según la cuarta edición de la Guía Didáctica del Mercado de Valores (Bolsa de Valores de Guayaquil, 2012, p. 25) son:

Tabla 2
Categoría de Calificaciones de Riesgo

Categoría	Definición
AAA	Excelente capacidad de pago
AA	Muy buena capacidad de pago
A	Buena capacidad de pago
B	Tiene capacidad de pago
C	Mínima capacidad de pago
D	Inadecuada capacidad de pago
E	Afronta problemas serios y no podrá ser viable sin alguna ayuda externa

Nota: Categoría de Calificaciones de Riesgo. Tomado de Guía Didáctica del Mercado de Valores (2012)

Colateral.

“Es el activo de respaldo, también llamado activo subyacente, de los bonos de titulación. De su buen o mal comportamiento dependerá la calidad crediticia de los bonos a los que respalda” (Gómez, 2016).

Deuda financiera.

“Es la suma de la deuda bancaria y de las emisiones de títulos, a largo plazo y corto plazo, que tenga una empresa. Se refiere a todos los

pasivos que generen un pago de intereses por parte de la empresa” (Diccionario de Economía y Finanzas BVG, 2012, p. 31)

Deuda garantizada.

“Deuda que en caso de incumplimiento de pago, otorga un derecho preferente sobre determinados activos.” (Diccionario de Economía y Finanzas BVG, 2012, p. 31)

Economía Popular y Solidaria.

De conformidad al artículo 1 de la Ley Organica de la Economía Popular y Solidaria (Dirección Nacional de Normas, 2014, p. 4) se define como:

La forma de organización económica, donde sus integrantes, individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, para satisfacer necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad, privilegiando al trabajo y al ser humano como sujeto y fin de su actividad, orientada al buen vivir, en armonía con la naturaleza, por sobre la apropiación, el lucro y la acumulación de capital.

Emisión de Obligaciones.

Con registro en la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización Bursátil en el artículo 62 (Asamblea Nacional, 2014, p. 20) se define a esta emisión en el siguiente texto:

Son valores de contenido crediticio representativos de deuda a cargo del emisor que podrán ser emitidos por personas jurídicas de derecho público o privado, sucursales de compañías extranjeras domiciliadas en el Ecuador, y por quienes establezca la Junta de Regulación del Mercado de Valores, con los requisitos que también sean establecidos por la misma en cada caso.

La emisión de valores consistentes en obligaciones podrá ser de largo o corto plazo. En este último caso se tratará de papeles comerciales. Los bancos privados no podrán emitir obligaciones de corto plazo.

Se entenderá que son obligaciones de largo plazo, cuando este sea superior a trescientos sesenta días contados desde su emisión hasta su vencimiento.

Emisor.

Con referencia al Diccionario de Economía y Finanzas BVG (Et. al., 2012, p. 36) emisor es:

Entidad de carácter público o privado que, a través de la emisión de títulos valores como acciones, obligaciones, entre otros en el mercado de valores, busca obtener recursos para la financiación de las actividades inherentes al funcionamiento y desarrollo de su organización.

Gastos financieros.

“Gastos incurridos por la empresa en la obtención de recursos financieros y que están representados por los intereses y primas sobre pagarés, bonos, etc., emitidos por la empresa” (Diccionario de Economía y Finanzas BVG, 2012, p. 43)

Garantía financiera.

“Las garantías financieras se consideran destinadas a garantizar el cumplimiento de las obligaciones adquiridas, y varían dependiendo de cuál sea el activo o las condiciones exactas que se suscriban entre el prestamista y el prestatario” (BBVA, 2015).

Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera.

Según el Código Orgánico Monetario y Financiero en el artículo 13 se la define como “parte de la Función Ejecutiva, responsable de la formulación de las políticas públicas y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, de seguros y valores” (Asamblea Nacional, 2014, p. 7)

Inversión.

“Utilización de una porción de la producción de un periodo para incrementar la producción del próximo periodo o para aumentar el stock de capital” (Diccionario de Economía y Finanzas BVG, 2012, p. 48)

Inversionista.

“Persona que realiza operaciones de compraventa de activos financieros para obtener liquidez o colocar sus excedentes de caja” (Diccionario de Economía y Finanzas BVG, 2012, p. 48)

Superintendencia de Bancos.

En la Sección 3 del Código Orgánico Monetario y Financiero en el artículo 59 (2014, p. 15) nombra a la naturaleza de la superintendencia como:

La Superintendencia de Bancos es un organismo técnico de derecho público, con personalidad jurídica, parte de la Función de Transparencia y Control Social, con autonomía administrativa, financiera, presupuestaria y organizativa, cuya organización y funciones están determinadas en la Constitución de la República y la ley.

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

En la Sección 5 del Código Orgánico Monetario y Financiero en el artículo 78 atribuye conceptualmente a que “entre otras atribuciones en materia societaria, ejercerá la vigilancia, auditoria, intervención, control y supervisión del mercado de valores, del régimen de seguros y de las personas jurídicas de derecho privado no financieras” (2014, p. 18).

Tasas de interés.

“Tasa de interés: Precio que se paga por el uso del dinero durante determinado período. Es el porcentaje de rendimiento o costo, respecto al

capital comprometido por un instrumento de deuda” (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2016).

Código Orgánico Monetario y Financiero

De conformidad al artículo 210 del Código Orgánico Monetario y Financiero (Asamblea Nacional, 2014, p. 70), sobre de límites para las operaciones activas y contingentes:

El conjunto de las operaciones del inciso anterior, tampoco podrá exceder en ningún caso del doscientos por ciento (200%) del patrimonio del sujeto de crédito, salvo que existiesen garantías adecuadas que cubran, en lo que excediese por lo menos el ciento veinte por ciento (120%), de conformidad con las regulaciones que emita la Junta.

Marco Referencial

Micro, pequeñas y medianas empresas (MYPYME), y Pequeñas y Medianas empresas (PYME).

Según el Código de la Producción se dan la siguiente definición: “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” (Asamblea Nacional, 2010, p. 23, art. 53).

Adicionalmente, el Servicio de Rentas Internas, máxima autoridad para la recaudación tributaria en el Ecuador, define Pyme “al conjunto de pequeñas y medianas empresas que, de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas” (2016).

Este conjunto de empresas según datos recopilados de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) en el 2015 llegaron a representar el 99,52% del número de empresas en Ecuador, dejando así solo con el 0,48% a las grandes empresas (INEC, 2015, p. 20). Pero en comparación con las ventas y la generación de empleo se puede visualizar la gran diferencia entre las grandes empresas y el sector de las micro, pequeñas y medianas empresas en la siguiente tabla:

Tabla 3
Estructura de Empresas según su tamaño, ventas y número de empleados

Tipo de Empresa	Número de Empresas	Ventas - Actividad Productiva (millones USD)	Número de Empleados - Actividad Productiva
Microempresa	764.001	1.037	84.846
Pequeña Empresa	61.987	8.868	148.134
Mediana Empresa A	7.733	13.430	201.795
Mediana Empresa B	5.156	15.821	361.357
Grande Empresa	4.059	106.159	777.741

Nota: Tomado del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2015)

Como se visualizó en la anterior tabla se puede concluir que las Mypimes y pymes al tener mayoría de establecimiento tienen un potencial que se puede explotar para que impulse el crecimiento de las mismas y generen empleo en el Ecuador.

Factoring.

Es considerada por muchos como una herramienta de financiación, “con la cual, la empresa puede obtener liquidez inmediata a partir de la cesión de tus cuentas por cobrar tales como facturas, letras, pagarés, u otros títulos de crédito con vencimiento futuro” (Banco de Guayaquil, 2016).

Para las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador como se nombró en su definición, es una herramienta de alta utilidad como alternativa de financiamiento y más aún cuando llegan a encontrarse en problemas de liquidez. Dicha insolvencia generalmente llega a surgir cuando existen

impagos a la cartera de clientes, por lo cual llega a afectar los movimientos rutinarios del negocio al no poder responder con sus diferentes obligaciones inmediatas primordiales para su desarrollo.

Actualmente esta herramienta brinda mayor regularidad por parte de las instituciones bancarias públicas y privadas asumiendo el riesgo del deudor; es por consiguiente que el factoring es un contrato oneroso, bilateral, obligacional, formal, comercial y de colaboración.

Cooperativas.

“Una cooperativa es una asociación autónoma de personas unidas voluntariamente para satisfacer sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales comunes, a través de una empresa de propiedad conjunta y democráticamente controlada” (La Organización Internacional de las cooperativas en la industria y los servicios, 2016).

De acuerdo con la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria con el informe titulado “Listado de cooperativas financieras” (Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios, 2016) se muestra la cantidad de cooperativas activas por sector en la siguiente tabla:

Tabla 4
Cooperativas Financieras - año 2016

Cooperativas por Zona	Cantidad
Ambato	286
Cuenca	110
Guayaquil	87
Portoviejo	46
Quito	197
TOTAL	726

Nota: Tomado de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2016)

Respecto a la tabla se puede visualizar un número altamente considerable de cooperativas, especialmente en la ciudad de Ambato, pero el acceso a estas instituciones dependerá del tipo de actividad ya que el financiamiento que otorgan son exclusivamente para sus socios. En Ecuador, la mayoría de créditos otorgados es dirigido para los socios que tienen como actividad el transporte (Superintendencia de Economía Popular

y Solidaria, 2016), ya que un gran número de estas entidades están concentradas en dicha actividad.

Instituciones Bancarias.

Su definición individual es “un intermediario entre los depositantes (quienes le prestan dinero) y los prestatarios (a quienes les presta dinero). Su función principal es captar fondos —depósitos— de gente con dinero, aglomerarlos y prestarlos a quienes los necesitan” (Gobat, 2012, p. 39). Pero a la fecha actual este tipo de entidades brindan adicionalmente una extensa gama de servicios y productos como el otorgamiento de las tarjetas de débito y crédito.

Considerando los datos de la Superintendencia de Bancos se brinda la siguiente tabla del número de entidades bancarias en el territorio ecuatoriano:

Tabla 5
Instituciones Financieras Bancarias

Tipo de Banca	Cantidad
Bancos Privados Nacionales	21
Bancos Del Estado	3
Bancos Extranjeros	1
TOTAL	25

Nota: Tomado de Superintendencia de Bancos del Ecuador (2016)

En la tabla 5 se puede observar el resumen de todas las instituciones bancarias, tanto privadas, públicas y extranjeras. Cabe mencionar que la única institución bancaria extranjera es el Citibank que mayormente maneja cuentas de grandes empresas en el mercado ecuatoriano.

Marco metodológico

Diseño metodológico.

Objetivos	Método	Enfoque	Fuente	Herramienta
General: Analizar y elaborar una propuesta sobre los métodos de financiamiento e inversión para el segmento de pymes familiares en Ecuador enfocándose en el sector de alimentos procesados.	Hipotético - Deductivo	Cualitativo	Primaria y Secundaria	Entrevistas a expertos y análisis bibliográfico
Específico: Analizar el volumen y tipos de créditos otorgados al sector Pymes por las instituciones financieras públicas y privadas del Ecuador.	Hipotético - Deductivo	Mixto	Primaria y Secundaria	Análisis bibliográfico y datos estadísticos
Específico: Describir la actual situación crediticia de las Pymes familiares del sector de los alimentos procesados.	Hipotético - Deductivo	Mixto	Primaria y Secundaria	Análisis bibliográfico y datos estadísticos
Específico: Determinar la fiabilidad de los métodos de financiamiento e inversión seleccionados en Pyme modelo "CoffeeBreak" del sector de alimentos procesados en la ciudad de Guayaquil.	Hipotético - Deductivo	Cualitativo	Primaria y Secundaria	Entrevista expertos, análisis bibliográfico

Marco Legal

Constitución de la República del Ecuador 2008.

De acuerdo al Art. 339 de la Constitución de la República del Ecuador del año 2008 en su Sección Sexta “Ahorro e Inversión” se menciona que: “El Estado promoverá las inversiones nacionales y extranjeras, y establecerá regulaciones específicas de acuerdo a sus tipos, otorgando prioridad a la inversión nacional.”

Ley Orgánica de Fortalecimiento y Optimización del Sector Bursátil.

Con mención al artículo 1 del Código Orgánico Monetario y Financiero uno de los principios rectores del mercado de valores es “promover el financiamiento e inversión en el régimen de desarrollo nacional y un mercado democrático, productivo, eficiente y solidario” (Asamblea Nacional, 2014, p. 3). Por lo tanto, en relación con nuestra investigación es de importancia conocer intermediarios que realizan la canalización de los recursos financieros, donde específicamente las casas de valores podrán negociar en dichos mercados por cuenta de terceros o por cuenta propia, de acuerdo a la normativa del presente código.

Código Orgánico Monetario y Financiero.

El Código Orgánico Monetario y Financiero en sus art. 1 y 2, (Asamblea Nacional, 2014, p. 4) establece que:

Este código tiene por objeto regular los sistemas monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros del Ecuador. Este Código establece el marco de políticas, regulaciones, supervisión, control y rendición de cuentas que rige los sistemas monetarios y financiero, así como los regímenes de valores y seguros, el ejercicio de sus actividades y la relación con sus usuarios.

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno

De acuerdo a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno “para el cálculo del impuesto a la renta, durante el plazo de 5 años, las micro, pequeñas y medianas empresas tendrán derecho a la deducción del 100%” (Dirección Nacional Jurídica, 2015, p. 21). Pero esta deducción será adicional a los siguientes gastos:

- 1) Capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, que mejore la productividad, y que el beneficio no supere el 1% del valor de los gastos efectuados por conceptos de sueldos y salarios del año en que se aplique el beneficio;
- 2) Gastos en la mejora de la productividad a través de las siguientes actividades: asistencia técnica en desarrollo de productos mediante estudios y análisis de mercado y competitividad; asistencia tecnológica a través de contrataciones de servicios profesionales para diseño de procesos, productos, adaptación e implementación de procesos, de diseño de empaques, de desarrollo de software especializado y otros servicios de desarrollo empresarial que serán especificados en el Reglamento de esta ley, y que el beneficio no superen el 1% de las ventas; y,
- 3) Gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales, tales como ruedas de negocios, participación en ferias internacionales, entre otros costos o gastos de similar naturaleza, y que el beneficio no supere el 50% del valor total de los costos y gastos destinados a la promoción y publicidad.

Senplades, Plan Nacional del Buen Vivir.

De conformidad al artículo al Plan Nacional del Buen Vivir, el objetivo 8 (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, 2013, p. 267) promueve la participación del Estado con el sector privado y el sector popular y solidario de la siguiente manera:

- a) Impulsar el financiamiento al desarrollo de nuevas industrias y/o sectores priorizados.
- b) Propender a la reducción de las tasas de interés activas.
- c) Profundizar las finanzas rurales para endogenizar las ganancias del capital de los actores de la economía popular y generar liquidez para la colocación de crédito en el territorio.
- d) Crear un sistema de información de los actores de la economía popular, considerando la oferta productiva y exportable, así como la formación técnica y especializada.

e) Establecer condiciones preferentes a los actores de la economía popular en el acceso a financiamiento y facilidad de tasas de interés, para emprendimientos y/o la ampliación de su actividad productiva existente.

Y con respecto al objetivo 10 (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, 2013, p. 292) , se define al mismo como desafíos actuales que:

Deben orientar la conformación de nuevas industrias y la promoción de nuevos sectores con alta productividad, competitivos, sostenibles, sustentables y diversos, con visión territorial y de inclusión económica en los encadenamientos que generen. Se debe impulsar la gestión de recursos - financieros y no financieros, profundizar la inversión pública como generadora de condiciones para la competitividad sistémica, impulsar la contratación pública y promover la inversión privada.

Capítulo 1: Volumen y tipos de créditos otorgados al sector Pymes por las instituciones financieras públicas y privadas del Ecuador

Para el presente capítulo se explicará el estado de la situación crediticia del Sistema Financiero ecuatoriano, haciendo énfasis en el análisis de la evolución de los segmentos, el volumen de créditos otorgados a Pymes, y las tasas de interés activa proporcionada por las principales instituciones financieras en Ecuador.

Adicionalmente, se dará a conocer algunas de las políticas de financiamiento Pyme según la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y algunos de los productos de financiamiento más utilizados u otorgados por las instituciones financieras ecuatorianas, con el fin de realizar una comparación entre las diferentes ofertas de las instituciones financieras para cada tipo de crédito.

Evolución de la Segmentación Crediticia en Ecuador

Para el respectivo estudio del crédito productivo es necesario conocer los antecedentes del mismo, por tal motivo en la siguiente tabla se presenta la evolución de los diferentes segmentos de créditos a lo largo de los años:

Tabla 6*Evolución de la segmentación del crédito en Ecuador*

Instructivo vigente hasta junio 2009	Instructivo vigente desde julio 2009	Instructivo vigente desde agosto 2015
	Productivo Corporativo	Productivo Corporativo
	Productivo Empresarial	Productivo Empresarial
	Productivo Pymes	Productivo Pymes
Comercial Corporativo		Comercial Ordinario
		Comercial Prioritario Corporativo
		Comercial Prioritario Empresarial
Comercial PYMES		Comercial Prioritario Pymes
Consumo	Consumo	Consumo Ordinario
Consumo minoritario	Consumo minoritario	Consumo Prioritario
		Educativo
		Inmobiliario
Vivienda		Vivienda de Interés Público
Microcrédito Subsistencia	Microcrédito Minorista	Microcrédito Minorista
Acumulación simple	Microcrédito Acumulación Simple	Microcrédito Acumulación Simple
Acumulación ampliada	Microcrédito Acumulación Ampliada	Microcrédito Acumulación Ampliada
		Inversión Pública

Nota: Tomado del Banco Central del Ecuador (2015). Evolución del crédito y tasas de interés efectivas referenciales (Banco Central del Ecuador, enero 2011) Instructivo de tasas de interés (Banco Central del Ecuador, octubre 2015) Codificación de regulaciones del Banco Central del Ecuador.

La oferta de créditos en el Ecuador es muy variada y cómo podemos apreciar en la tabla 6, la segmentación y los tipos de crédito han aumentado con el pasar de los años. Hasta junio del 2009 solo se ofrecían en el mercado financiero dos tipos de créditos enfocados al segmento empresas, Comercial Pyme y Comercial Corporativo, de los cuales uno se dirigía para sector de la pequeña y mediana empresa, de esta manera se observa que no había una oferta variada y era una situación crediticia muy limitada para el sector Pyme.

A partir de julio del 2009, para el segmento de Crédito Productivo se decidió aumentar un sub-segmento llamado Productivo empresarial, el cual se caracterizaba por ser para empresas medianas con ingresos mayores a un millón de dólares. De esta manera la variedad a los créditos Pymes se

mantenía igual y solo había un tipo de crédito enfocado al segmento de la pequeña y mediana empresa que era el crédito Productivo Pyme.

Durante el año 2015 la Junta de Política y Regulación Monetaria decidió realizar un nuevo cambio a la segmentación crediticia del Ecuador, la cual se mantiene vigente hasta la actualidad. En este caso se aumentó la oferta de créditos para los diferentes sectores empresariales como lo son tales como pequeñas, medianas y grandes empresas. Además, se incluyó el segmento Crédito Comercial, del cual se desprenden tres sub-segmentos: Comercial Corporativo, Comercial Empresarial y Comercial Pyme. De esta manera se aumentó la oferta crediticia y sobre todo se incluyó un tipo de crédito enfocado al sector de la pequeña y mediana empresa, por lo tanto se amplía la oportunidad para las empresas de obtener un Crédito Pyme.

Instituciones Bancarias – Volumen de Créditos 2015

En los siguientes gráficos y tablas se presentan el volumen de créditos clasificados por número y el monto total (USD) que han otorgado las instituciones bancarias privadas y públicas del Ecuador durante el año 2015, englobando todos los tipos de créditos que pueden otorgar las instituciones financieras, de acuerdo a la resolución 043 de la Junta de Política y Regulación Monetaria:

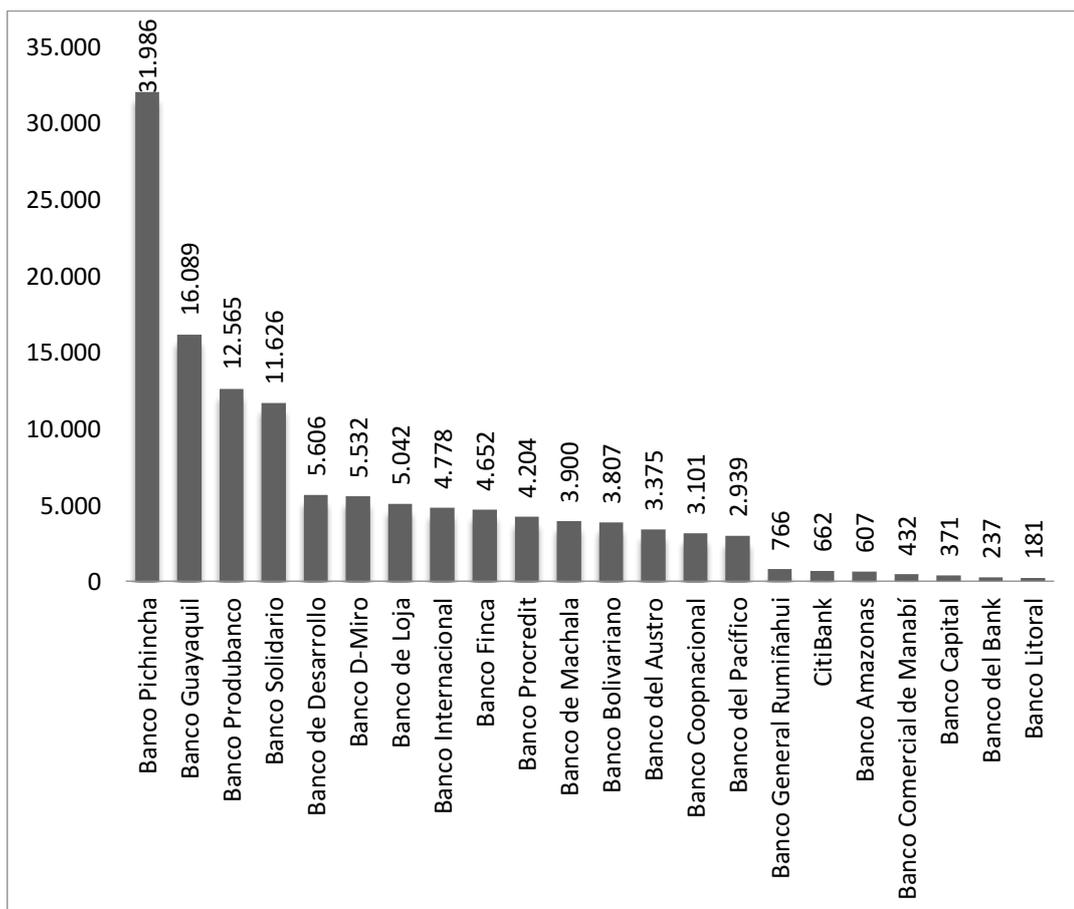


Figura 1: Número de créditos otorgados por instituciones financieras privadas. Tomado de Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2015

En relación a la FIGURA 1, se identifica que la institución financiera con mayor número de créditos otorgador fue el Banco Pichincha que en el año 2015 otorgó un total de 31,985 créditos, en segundo lugar, se encuentra Banco Guayaquil con un total de 16,089 créditos, las siguientes instituciones financieras con mayor volumen de créditos son Banco Produbanco y Banco Solidario con 12,565 y 11,626 créditos otorgados respectivamente.

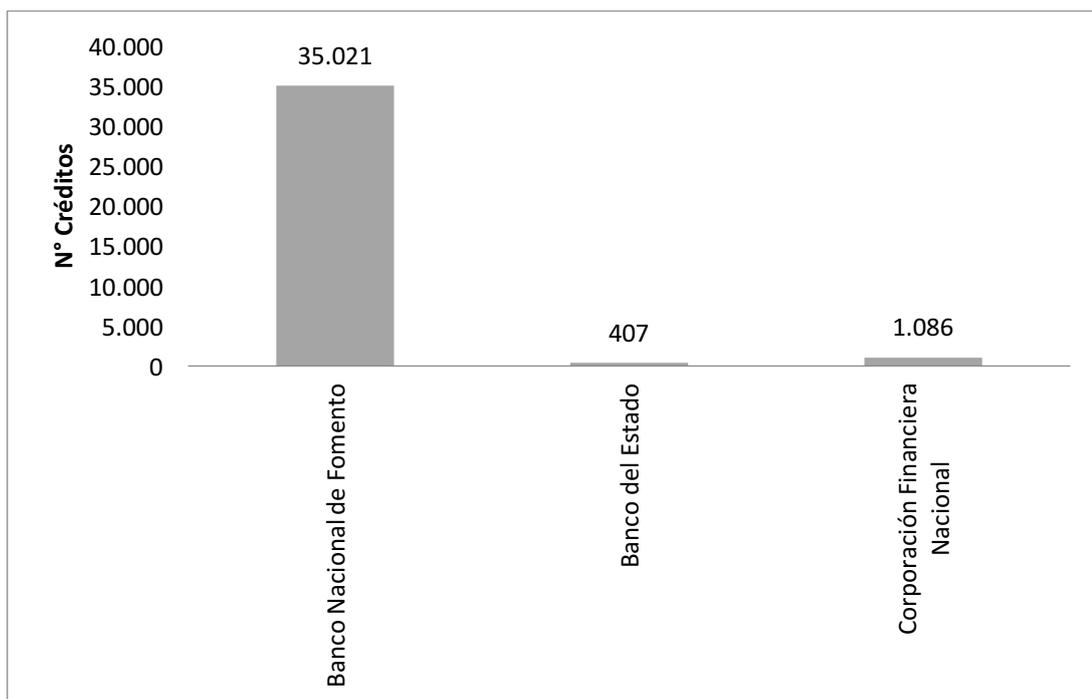


Figura 2: Número de créditos otorgados por Instituciones Financieras Públicas. Tomado de Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2015.

De acuerdo a la FIGURA 2 se analiza que la institución financiera otorgó mayor cantidad de créditos fue el Banco Nacional de Fomento con 35,021 créditos, en segundo lugar, se encuentra la Corporación Financiera Nacional que otorgó 1,086 créditos, y en tercer lugar el Banco de Estado que se encargó de otorgar 407 créditos.

A continuación, en las siguientes figuras se detallan los montos totales de créditos otorgados por Instituciones Bancarias privadas y pública en el Ecuador:

Tabla 7*Montos Totales Otorgados por Instituciones Bancarias privadas*

#	Bancos Privados	Monto Total Otorgado (USD)
1	Banco Pichincha	4.968.689.089,45
2	Banco de Guayaquil	2.916.582.773,84
3	Banco Produbanco	4.068.122.400,63
4	Banco Solidario	367.533.824,80
5	Banco de Desarrollo	71.832.621,99
6	Banco D-Miro	98.130.261,29
7	Banco de Loja	137.007.190,76
8	Banco Internacional	2.021.804.270,02
9	Banco Finca	37.006.462,69
10	Banco Procredit	157.303.177,48
11	Banco de Machala	372.197.161,31
12	Banco Bolivariano	2.748.611.713,44
13	Banco del Austro	537.831.887,79
14	Banco Coopnacional	29.073.080,00
15	Banco del Pacífico	973.219.898,17
16	Banco General Rumiñahui	175.624.461,20
17	CitiBank	896.358.824,94
18	Banco Amazonas	70.115.669,66
19	Banco Comercial de Manabí	14.515.338,16
20	Banco Capital	21.984.845,55
21	Banco del Bank	10.528.376,81
22	Banco Litoral	6.505.922,24

Nota: Tomado de Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2015

De acuerdo a la tabla 7, se muestra el monto total de créditos que las instituciones financieras privadas otorgaron en el año 2015, como se puede apreciar la institución financiera que otorgó el mayor monto de crédito fue en Banco Pichincha con un valor USD 4,968.689.089, en segundo y en tercer lugar se encuentran Banco Produbanco con un monto total de USD 4,068.122.40, y en tercer lugar se encuentra Banco Bolivariano con un monto total otorgado de USD 2,748.611,713.

Tabla 8*Montos Totales Otorgados por Instituciones Bancarias públicas*

Bancos Del Estado	N° Créditos	Monto Total Otorgado (USD)
BanEcuador	35021	489.810.966,28
Banco del Estado	407	278.840.838,84
Corporación Financiera Nacional	1086	577.948.640,24

Nota: Tomado de Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2015

De acuerdo a la tabla 8, la institución financiera pública que otorgó mayor monto de crédito fue la Corporación Financiera Nacional (CFN) con un total de USD 577.948.640, en segundo lugar, se está el BanEcuador con un monto de USD 489.810.966, y en tercer puesto se encuentra el Banco del Estado con un monto de USD 278.840.839.

Cooperativas de Ahorro y Crédito – Volumen de Créditos

La Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria (SEPS) indica los principios de la inclusión social y económica en Ecuador haciendo referencia a la participación de las personas naturales y jurídicas en el sistema financiero. Por lo tanto, las personas que son excluidas de las instituciones bancarias por requisitos que no llegan a cumplir tienen otra alternativa de crédito como las cooperativas. Antes de mostrar el volumen de créditos, se presentan 2 tablas: la primera presenta el volumen de socios al 2015:

Tabla 9
Cooperativas por Número de Socios 2015

Segmento	Número de Organizaciones	%	Número de Socios	%
1	25	2,90%	2561480	46,30%
2	34	4,00%	1235155	22,30%
3	87	10,30%	831574	15,00%
4	188	22,20%	578606	10,50%
5	513	60,50%	323232	5,80%
6	1			

Nota: Tomado de la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria (2015).

Y, además de la anterior conforme a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en resolución No. 038-2015-F el 13 de febrero de 2015, se establece la segmentación de las cooperativas:

Tabla 10
Segmentos de cooperativas

Segmento	Activos (USD)
1	Mayor a 80'000.000,00
2	Mayor a 20'000.000,00 hasta 80'000.000,00
3	Mayor a 5'000.000,00 hasta 20'000.000,00
4	Mayor a 1'000.000,00 hasta 5'000.000,00
5	Hasta 1'000.000,00

Nota: Tomado de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2015).

A través de la tabla 9, con las respectivas sumas se comunica que el monto total de las organizaciones en el 2015 alcanzó 848 organizaciones, mientras que los socios 55.300.047. Entonces, conforme al conocimiento previo a como se encuentran segmentadas este tipo de instituciones se presenta la tabla 11 donde se describen las cooperativas que se encuentran en el segmento 1, es decir, instituciones que tienen un total de activos mayor a USD 80.000.000,00. Además, se describe el número y el monto de créditos que otorgaron en el año 2015:

Tabla 11*Volumen de créditos del sistema financiero – Cooperativas segmento 1*

#	Cooperativas	Nº Créditos	Monto Total Otorgado (USD)
1	Cooperativa Financoop	198	76.985.821,96
2	Jardín Azuayo Ltda.	59	1.200.868,90
3	Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	22	1.228.080,00
4	Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	12	1.039.519,47
5	Cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario	9	628.000,00
6	Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	7	202.000,00
7	Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre	6	948.940,32
8	Cooperativa de Ahorro y Crédito 23 de Julio	5	322.300,00
9	Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	5	475.000,00
10	Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa	5	670.000,00
11	Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba	4	94.100,00
12	Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco	4	838.000,00
13	Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda.	1	85.000,00

Nota: Tomado de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2015).

Como se puede observar en la presente tabla, la cooperativa que otorgó el monto mayor en cuanto a número y monto fue Cooperativa Financoop, la cual otorgó créditos por un valor de USD 76.985.821,96.

Mutualistas y Sociedades Financieras – Volumen de Créditos

La Superintendencia de Bancos funciona como organismo supervisor, pero las instituciones bancarias públicas y privadas no son las únicas instituciones de las cuales capta información, ya que las mutualistas y las sociedades financieras ocupan lugar en la misma. En el periodo del 2015 se capta la siguiente información recopilada en 2 tablas del volumen de créditos (mutualistas y sociedades financieras):

Tabla 12
Volumen de Créditos Mutualistas

#	Mutualista	N° Créditos	Monto Total Otorgado (USD)
1	Mutualista Pichincha	4787	298.672.056,38
2	Mutualita Azuay	178	37.652.100,00
3	Mutualista Imbabura	218	9.726.885,58
4	Mutualista Ambato	190	7.129.437,00

Nota: Tomado de Superintendencia de Bancos del Ecuador (2015).

Con referencia a la tabla 12 se puede afirmar que la Mutualista Pichincha es la institución con mayor acogida en el territorio ecuatoriano, con varias sucursales distribuidas en diferentes provincias, incluida la ciudad de Guayaquil (es la única mutualista con sucursal en Guayaquil). Mientras que en su contraparte se encuentra a la Mutualista Ambato con un total de 190 créditos en el periodo del 2015, y con un monto de USD 7.129.437,00.

Tabla 13
Volumen de Créditos Sociedades Financieras

#	Sociedades Financieras	N° Créditos	Monto Total Otorgado (USD)
1	Unifinsa	2076	86.694.005,20
2	Proinco	4301	85.150.992,10
3	Visionfund	7995	53.235.886,00
4	Firesa	328	25.587.010,89
5	Diners Club	92	18.878.148,20
6	Leasingcorp	483	15.545.093,69
7	Global	277	10.298.806,23
8	Fidasa	94	5.835.841,36
9	Interamericana	81	5.257.372,30
10	Vazcorp	276	2.857.979,31

Nota: Tomado de Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2015

Respectivamente a la tabla 13 se encuentra una alta participación de las sociedades financieras en el sistema financiero ecuatoriano, una de ellas es la sociedad financiera Visionfund con 7995 créditos otorgados durante el año 2015, la mayor parte de ellos fueron microcréditos. Cabe mencionar que las únicas sociedades que no ofertan dentro de la ciudad de Guayaquil son Vazcorp y Visionfund. Actualmente la sociedad financiera Proinco se encuentra en liquidación por presuntos delitos de estafa.

Tasas de Interés Activas

Con vigencia al año 2017 se encuentran públicamente las tasas efectivas referenciales y tasas efectivas máximas provenientes del Boletín de tasas de interés del Banco Central del Ecuador. Como ejemplo de partida en la investigación, se verifica que el segmento de créditos empresariales alcanza una tasa máxima de 10,21% mientras que la tasa referencial está a un 10,06%. Por lo cual, se realiza la comparación de la tasa mencionada con la tasa activa dirigida a las Pymes en la siguiente tabla:

Tabla 14
Tasas de Interés Activas Efectivas Vigentes – 2017

Segmento	Tasa Referencial % Tasa anual	Tasa Máxima % Tasa anual
Productivo Corporativo	8,39%	9,33%
Productivo Empresarial	10,06%	10,21%
Productivo Pymes	11,57%	11,83%
Comercial Ordinario	9,00%	11,83%
Comercial Prioritario Corporativo	8,02%	9,33%
Comercial Prioritario Empresarial	9,68%	10,21%
Comercial Prioritario Pymes	11,32%	11,83%
Consumo Ordinario	16,72%	17,30%
Consumo Prioritario	16,70%	17,30%
Educativo	9,50%	9,50%
Inmobiliario	10,90%	11,33%
Vivienda de Interés Público	4,97%	4,99%
Microcrédito Minorista	27,41%	30,50%
Microcrédito Acumulación Simple	25,06%	27,50%
Microcrédito Acumulación Ampliada	21,58%	25,50%
Inversión Pública	8,19%	9,33%

Nota: Tomado del Boletín Tasas de Interés del Banco Central del Ecuador, 2017

Considerando la tasa activa máxima del BCE para todos los créditos Pymes (productivo Pymes, y Comercial prioritario Pymes) es de 11,83%, llegando a encontrarse por encima de las tasas de todos los créditos empresariales (10,21%), esto provoca una clara desventaja pese a tener una diferencia del 0,62% frente a estos créditos empresariales. Sin embargo, la tasa máxima de las Pymes es mucho más baja que la tasa activa para el

segmento de microcrédito de acumulación simple (27,50%), adquiriendo una clara ventaja frente a ellos.

Tasas Activas Efectivas de la Banca Nacional.

Las instituciones bancarias dentro del territorio nacional, ya sean públicas o privadas se consideran generalmente como los principales emisores de financiamientos tradicionales. Cada uno de ellos llega a diferenciarse no solamente por el nombre o amplitud en el mercado, ya que debido a su estructura administrativa brindan diferentes tipos de créditos, tasas activas y pasivas. En la siguiente tabla con el fin de comparar las instituciones bancarias, se toma como punto objetivo las tasas activas efectivas, las cuales se las ha recopilado de acuerdo a las 5 instituciones bancarias que han otorgado un mayor número de créditos en el período 2015:

Tabla 15*Tasas Efectivas según Número de Créditos Otorgados – Desde USD 10.000*

Segmento	Ban Ecuador	Bco. Pichincha	Bco. Guayaquil	Bco. Produbanco	Bco. Solidario	Tasa Máxima BCE
Productivo Corporativo	8,31%	9,33%	9,33%	9,33%	9,30%	9,33%
Productivo Empresarial	8,90%	10,21%	10,21%	10,21%	10,18%	10,21%
Productivo Pymes	11,27%	11,83%	11,83%	11,83%	11,79%	11,83%
Comercial Ordinario	9,29%	11,83%	11,83%	11,83%	11,79%	11,83%
Comercial Prioritario Corporativo	8,25%	9,33%	9,33%	9,33%	9,30%	9,33%
Comercial Prioritario Empresarial	9,74%	10,21%	10,21%	10,21%	10,18%	10,21%
Comercial Prioritario Pymes	11,30%	11,83%	11,83%	11,83%	11,79%	11,83%
Consumo Ordinario	16,81%	16,06%	17,30%	17,29%	15,98%	17,30%
Consumo Prioritario	16,71%	16,06%	17,30%	17,29%	15,98%	17,30%
Educativo	9,50%	4,02%	9,50%	-	-	9,50%
Inmobiliario	10,77%	10,78%	11,33%	11,33%	11,30%	11,33%
Vivienda de Interés Público	4,98%	4,98%	4,99%	-	-	4,99%
Microcrédito Minorista	27,09%	30,49%	30,50%	30,50%	30,48%	30,50%
Microcrédito Acumulación Simple	24,87%	27,50%	27,50%	27,50%	27,48%	27,50%
Microcrédito Acumulación Ampliada	21,50%	25,49%	25,50%	25,49%	24,36%	25,50%
Inversión Pública	8,71%	-	-	-	-	9,33%

Nota: Tomado de la Superintendencia de Bancos, 2017

En la tabla 15 con el propósito de relacionar la oferta de créditos con sus respectivas tasas se las compara con la tasa máxima de cada segmento propuesto por el Banco Central del Ecuador. En este análisis se observa a las instituciones que tuvieron más de 10.000 créditos otorgados, las cuales en su mayoría brindan por poco todos los créditos que constan en la tabla, a excepción de BanEcuador que cubre la totalidad (anteriormente llamado Banco Nacional del Fomento).

A simple vista las instituciones bancarias que más destacan por las bajas tasas activas que ofrecen son el Banco Solidario y el Ban Ecuador ya que los otros bancos brindan tasas equivalentes a la tasa máxima del BCE como por ejemplo: El crédito productivo corporativo (8,31%), empresarial (8,90%) y Pyme (11,27%) del Banco Nacional del Fomento son en definitiva menores que las tasas del Banco de Pichincha, Banco de Guayaquil, Banco Produbanco y del Banco Solidario; por lo que estas diferencias llegan provocar una ventaja competitiva de esta institución frente a las otras. Sin embargo, el Banco Solidario pese a tener una desventaja frente al Banco Nacional del Fomento tiene las tasa de consumo ordinario (15,98%) y prioritario (15,98%) menores a las que posee su principal competencia.

Por otra parte, el Banco del Pichincha en lo que respecta a Educación destaca fuertemente, y según la presente tabla sería la tercera institución que ofrece tasas más asequibles para la ciudadanía, que sin lugar a duda cabe señalar que es la institución que posee más cuentas de ahorro en el territorio ecuatoriano.

Políticas financieras para las Pymes

Tal cual se mencionó en el marco referencial las Pymes se diferencian de las grandes empresas de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción. Esto indica a que los productos y servicios brindados a las Pymes también lleguen a tener una normativa diferente, y según el informe ya nombrado de la CEPAL para la inclusión financiera de las Pymes hace mención a:

Un sistema nacional de garantías, fondo de garantías, garantías recíprocas, mecanismos alternativos de fondeo para enfrentar el descalce de plazos, instrumentos de capital de

riesgo, fondo de capital semilla, línea de crédito de largo plazo para compra de activos fijos a cargo de la Corporación Financiera Nacional-CFN, reducción de las tasas de interés para los segmentos de microcrédito y PYMES, constitución de un mercado alternativo para la negociación de acciones de PYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria (Registro Especial Bursátil) y factoraje para obtener liquidez de corto plazo y capital de trabajo.

Requisitos y Beneficios de Financiamiento Pyme - Principales Bancos

Banco Guayaquil.

Banco Guayaquil como ente financiero de gran trayectoria en el mercado ecuatoriano, otorga millones de dólares en créditos para distintos sectores, dentro de estos se encuentra el sector de la pequeña y mediana empresa (Pyme).

De acuerdo a la información obtenida mediante investigación de campo, para este tipo de créditos, el Banco Guayaquil mantiene como requisitos que las pymes deben de tener un monto de ventas inferior a USD 1'000,000.00 (INEC, 2012, p. 12), y además ofrece una tasa de interés de 11.83%. Los plazos para este tipo de crédito van desde 1 a 5 años y las garantías van a depender del monto y los plazos en los que el crédito ha sido otorgado, pero regularmente se requieren garantías reales que superen el 100% del monto del crédito.

Banco Pichincha.

Banco Pichincha es una de las entidades financieras más importantes del Ecuador, por tal motivo gran cantidad de su monto total de crédito anual va dirigido al sector Microcréditos y Créditos Pyme, este último es considerado de los más importantes en el mercado.

Como parte de los beneficios para la pequeña y mediana empresa, brindan una tasa de interés por encima del 11,20 % (esta tasa puede aumentar o disminuir de acuerdo a la clasificación de cliente). El plazo de pago del crédito depende del tipo, de esta manera el plazo máximo es para crédito de capital de trabajo o reestructuración los cuales tienen una

duración mayor de 2 años y el crédito compra de activos fijos puede llegar a alcanzar los 5 años. Acerca de las garantías cabe recalcar que la cantidad otorgada la Pyme no debe ser menor al 70% sobre el monto total por el cual está valorada la garantía del crédito.

Produbanco.

Produbanco es una institución financiera con decenas de años de experiencia en el mercado ecuatoriano, una de sus grandes fortalezas es el alto volumen de créditos que otorga año tras año a distintos sectores, uno de ellos es a las Pyme.

Según la información proporcionada por la investigación de campo, los requisitos por ingresos por ventas anuales de las Pymes son iguales, pero con una tasa de créditos Pymes diferenciada de entre el 11,30% y 11.83%, esto dependerá del tipo de financiamiento que se otorgue. Los plazos de pago varían según el tipo y el monto del crédito, pero entre rangos generales el mínimo tiempo establecido es de 1 año y el máximo es de 5 años. Al igual que los plazos, las garantías solicitadas por el banco dependerán del tipo de crédito y del monto, pero lo que siempre busca el banco es que la garantía cubra mínimo el del 65% al 80% del monto total del crédito, esto dependiendo del crédito y del tipo negocio en el cual se encuentre la empresa.

Capítulo 2: Describir y examinar la actual situación crediticia de las Pymes familiares del sector de los alimentos procesados

Las instituciones financieras en su constitución se caracterizan en algunos casos por tener objetivos diferentes a las demás, es decir que brindan productos o servicios para un determinado segmento en la población. El sistema financiero en su formalidad motiva la inclusión de todas las clases sociales para ser partícipes, por lo tanto, existe una gran inclinación a brindar servicios y productos a las Pymes ya que son el motor principal del crecimiento de la economía ecuatoriana.

Actualmente, existen algunas instituciones financieras que excluyen ciertos segmentos crediticios, de los cuales comúnmente son los microcréditos por su alto riesgo de impago que puede llegar afectar a la rentabilidad. Sin embargo, las instituciones que se especializan en brindar estos tipos de créditos llegan a excluir otros tipos de créditos, como los educativos, vivienda, consumo, comercial o Pymes.

De acuerdo a la centralización del problema de investigación se examinarán los tipos de créditos dirigidos a los negocios cuya actividad comercial sea enfocada dentro de la industria del procesamiento de alimentos. Por resolución No. 043-2015-F de La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (2015, p. 2) este tipo de crédito se encuentra dentro de la segmentación conocido como Crédito Productivo:

Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas por una plazo superior a un año y que al menos el 90% del crédito sea destinado para adquirir bienes de capital, terrenos, construcción de infraestructura y compra de derechos de propiedad industrial. Se exceptúa la adquisición de franquicias, marcas, pagos de regalías, licencias y la compra de vehículos de combustible fósil.

Industria manufacturera en el Ecuador

En la siguiente figura se detallan los segmentos que forman parte de la industria manufacturera ecuatoriana:

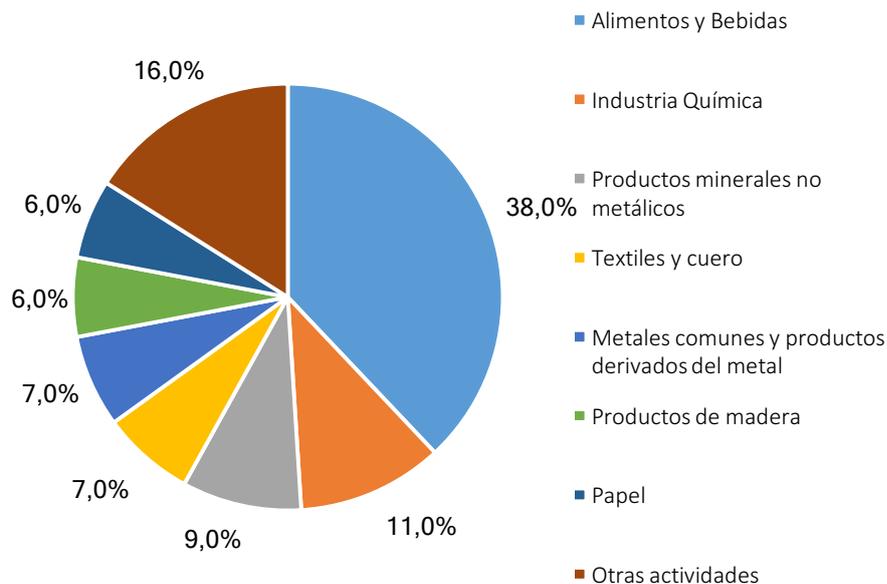


Figura 3: Segmentación de la industria manufacturera en el Ecuador. Tomado de Ekos Negocios, 2015

En la FIGURA 3, se puede apreciar la composición de todos los sectores que integran la industria manufacturera ecuatoriana. Esta industria constituye una de las más importantes del país. Alimentos y bebidas (alimentos procesados) es el sector con mayor proporción en esta industria, el cual representa el 38.8% del total, una de las razones por la cual este sector es ampliamente el más grande es debido a que Ecuador es un país que produce una gran variedad de materia prima (frutas, vegetales, productos agrícolas), por lo cual se pueden manufacturar productos derivados de estos materiales y darles un valor agregado. En segundo lugar, se encuentra el sector de la industria química con el 11% del total. Productos minerales no metálicos representa el 9% del total. Esta industria la completan sectores como textiles y cuero, metales comunes y productos derivados del metal, productos de madera, papel, entre otras actividades.

Sector Alimentos Procesados.

Por su naturaleza este sector es perteneciente a la industria, y el fin del mismo es la transformación de la materia prima en productos alimenticios aptos para el consumo. PROECUADOR como fuente de información general

del sector, indica que en el territorio nacional actualmente existe una gran diversificación y calidad en el portfolio de dicho sector. Como ejemplo, los principales productos que encabezan esta diversificación según su representación del 75% de las exportaciones en el 2014 de este sector son: “La pulpa de maracuyá, Palmito en conserva (corazón de palmito, palmito en pedazos), Puré de banano, Confitería, Edulcorantes, y Snacks (chifles)” (PROECUADOR, 2017).

Además, en la siguiente figura se detalla la evolución de las exportaciones ecuatorianas de alimentos procesados con su respectivo valor FOB:

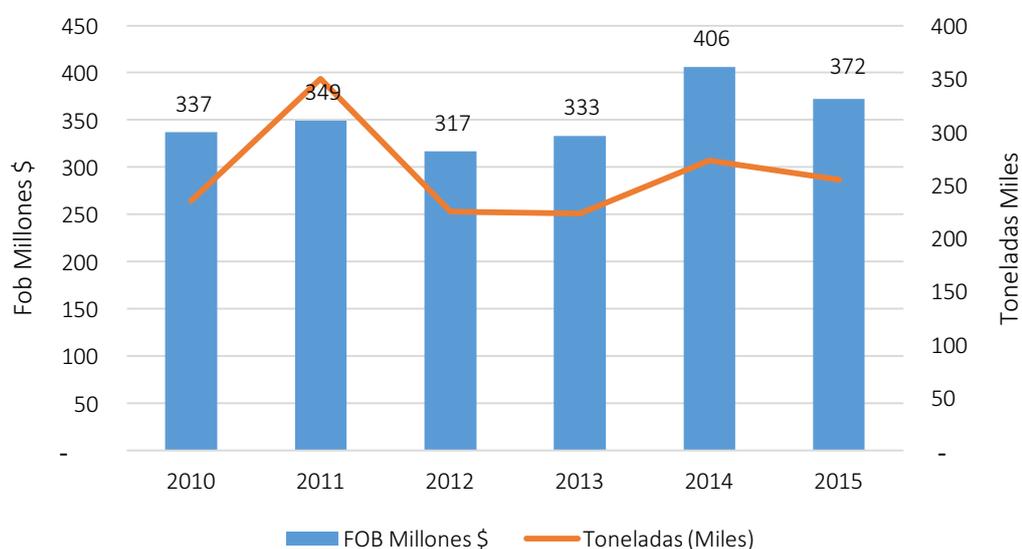


Figura 4: Evolución de las exportaciones de alimentos procesados 2010-2015. Tomado de Instituto de Promoción de Exportaciones e Importaciones, 2015.

La FIGURA 4 representa la evolución de las exportaciones de alimentos procesados desde el año 2010 al año 2015. Como podemos apreciar en el transcurso de estos 6 años los montos de las exportaciones han aumentado y también han descendido en referencia al año anterior. En el año 2010 las exportaciones tuvieron un valor FOB de \$ 337 millones de dólares, al siguiente año es decir en el 2011 las exportaciones crecieron y llegaron hasta los \$ 349 millones de dólares. Pero en el 2012 hubo una reducción del monto a \$ 317 millones de dólares. En el 2013 y 2014 las exportaciones crecieron, alcanzando \$ 333 y \$ 406 millones de dólares respectivamente. Finalmente, en el 2015 las exportaciones se volvieron a

reducir en comparación con el año 2014, debido a que alcanzaron un monto total de \$ 372 millones.

Ecuador cuenta con varios destinos a los cuales les exporta alimentos procesados, en la siguiente figura se detallan los destinos con mayor volumen de exportación

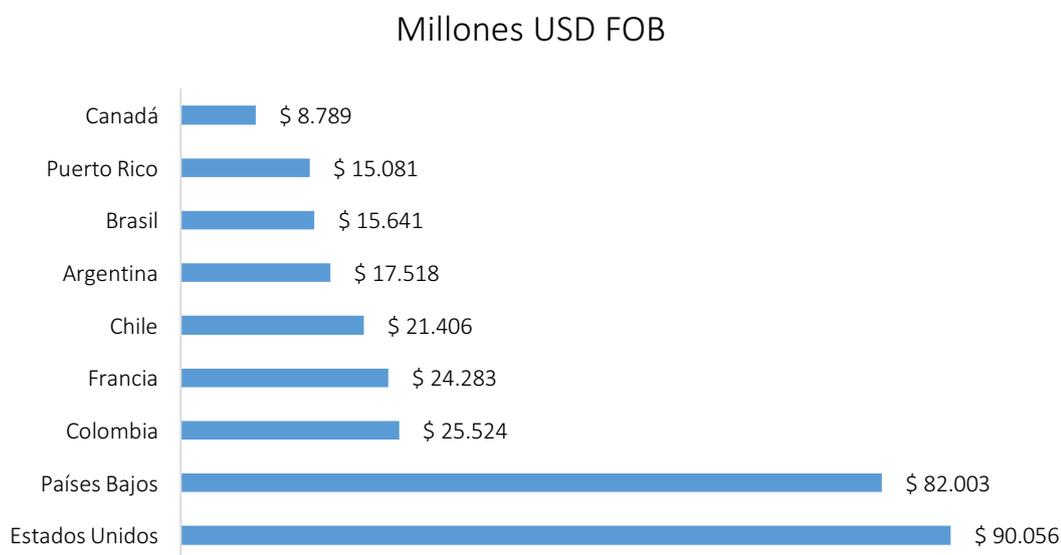


Figura 5: Principales destinos de exportación de alimentos procesados 2015. Tomado de Instituto de Promoción de Exportaciones e Importaciones, 2015.

De acuerdo a la información que presenta en la FIGURA 5, el principal destino de las exportaciones de alimentos procesados es Estados Unidos, con un monto FOB de \$90,05 millones de dólares, el segundo destino con el monto FOB más elevado es Países bajos con un total de \$ 82,00 millones de dólares millones en el año 2015. Como se puede observar, estos dos países son los mayores socios comerciales del Ecuador en este sector, debido a que los demás países se encuentran muy por debajo de Estados Unidos y Países Bajos. Los demás países a los cuales Ecuador exporta alimentos procesados son: Colombia con un monto FOB de \$ 25,52 millones de dólares, Francia con un monto FOB de \$ 24,28 millones de dólares. También destacan algunos países de la región como Chile, Argentina, Brasil.

Evolución del Sector – Periodo 2016.

En Ecuador según el resumen de exportaciones del Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones (PROECUADOR) en su informe llamado “Estadísticas de Evoluciones de Exportaciones por Sector” (PROECUADOR, 2016) es de gran notoriedad la competitividad de los diferentes sectores participantes, destacando fuertemente el sector bananero, acuicultura, pesca, flores, cacao y otros que se dan a conocer en la siguiente tabla:

Tabla 16
Resumen Exportaciones 2016 (enero-noviembre)

Sector	Valor FOB	Toneladas
Banano y Plátano	2.479.483	5.599.453
Acuicultura	2.393.584	343.474
Pesca	1.191.425	404.120
Otros	607.502	287.076
Flores y Plantas	748.617	133.136
Cacao y Elaborados	663.984	215.036
Agroindustria	481.599	533.249
Metalmecánico	399.891	155.249
Alimentos Procesados	357.004	244.886
Forestal y Productos Elaborados	357.461	766.475
Automotriz	82.436	18.082
Plásticos	122.825	79.499
Café y Elaborados	133.686	22.315
Confección y Textil	91.490	22.303
Farmacéutico y Químico	48.658	2.205
Frutas No Tradicionales	83.008	122.770
Cuidado Personal y del Hogar	30.425	15.361
Cuero y Calzado	27.883	7.457
Artesanías y Botones de Tagua	10.590	1.133

Nota: Tomado de PROECUADOR (2016).

A través de estos datos estadísticos se verifica que, en comparación con los demás sectores que brindan los principales productos por el cual el país se caracteriza el noveno lugar es ocupado por el sector de alimentos procesados con un FOB de 357.004. Esto indica que pese a no representar

a los principales tiene una gran aceptación, que de acuerdo a su TON (244.886) es mayor que el sector de del cacao.

Volumen Crédito Productivo Pymes

Desde el instructivo de segmentación de créditos 2015 por el BCE surge una característica muy notoria del crecimiento de los segmentos crediticios, y especialmente para las pequeñas y medianas empresas, como lo es el segmento llamado “Crédito Productivo”.

Dentro del mismo se encuentra el sub-segmento del Crédito Productivo Pymes, que de acuerdo a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, debe de ser “otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que registren ventas anuales entre USD 100,000.00 y USD 1,000,000.00” (INEC, 2012, p. 2). Debido a la reciente inclusión de este segmento, se puede analizar la adquisición de estos créditos al año 2015 exclusivamente para empresas correspondientes a la actividad de alimentos procesados.

A continuación, en la siguiente tabla se muestra el volumen del Crédito Productivo Pyme dentro del territorio ecuatoriano:

Tabla 17*Volumen de Crédito por Actividad “Alimentos Procesados”*

Cantón	Entidad	N° de Créditos	Monto Total Otorgado (USD)
Playas	CFN	1	550.000,00
Mocache	CFN	2	419.818,63
Quito	CFN, BP Procredit	5	351.000,00
Pujili	CFN	1	290.000,00
Cuenca	BP Procredit	2	250.000,00
Guayaquil	BP Machala	1	250.000,00
Montufar	CFN	1	200.000,00
Manta	BP Comercial de Manabí	1	100.000,00
Santa Ana	CFN	1	97.000,00
San Pedro de Pelileo	BP Procredit	1	95.000,00
Tisaleo	BP Procredit	1	50.000,00
San Pedro de Huaca	BP Procredit	1	47.842,37
Riobamba	BP Procredit	1	42.000,00
Mejía	BP Produbanco	1	35.000,00
Cayambe	BP Procredit	1	28.000,00
Tulcán	BP Procredit	1	15.444,48

Nota: Tomado de Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2015

Respectivamente, a las empresas que han adquirido el crédito dentro del año 2015 se visualizan 16 cantones, de los cuales, seleccionando el cantón dentro de la delimitación del estudio “Guayaquil”, posee el otorgamiento de solamente 1 crédito proveniente del Banco de Machala. Esto implica, que Guayaquil aún siendo una de las ciudades con mayor participación en el comercio ecuatoriano, tiene una escasa colaboración de las instituciones financieras o proyectos llenos de incertidumbres que logren alcanzar la rentabilidad deseada. En su contraparte, el cantón Quito en el 2015 llegó a tener el mayor número de movimientos en Créditos Productivos Pymes.

En el análisis de las instituciones financieras, el Banco de Manabí llega a considerarse como la institución que más ha aportado a las Pymes con el crédito Productivo. Adicionalmente, en el según lugar se encuentra la Corporación Financiera Nacional (CFN) según la CEPAL en su informe llamado “Inclusión Financiera de las Pymes en el Ecuador” indica que la mayor parte de créditos orientados a las Pymes únicamente la CFN destinó

un mayor volumen al sector productivo que al comercial, lo cual en la comparación porcentual entre los 2 se verifica que el crédito productivo (61,5%) llega a ser mayor que el crédito comercial (38,5%) (CEPAL, 2016, p. 15).

Instituciones Financieras Bancarias de Alta Participación

Por el punto de vista de las instituciones financieras, en la tabla 6 se destacan solamente un puñal de todas las pertenecientes al sistema financiero nacional, lo cual provoca cierta controversia debido que pese a que el sector de alimentos procesados tiene una buena diversificación y calidad. Por consiguiente, se especificarán las instituciones que tienen mayor participación en el crédito productivo Pyme y los productos que ofrecen cada una de ellas:

Corporación Financiera Nacional.

Esta institución financiera es considerada la banca de desarrollo del Ecuador, por ende, es de carácter público, y también se encuentra sujeta a la Superintendencia de Bancos en su rol de organismo de control. Su misión es “canalizar productos financieros y no financieros alineados al Plan Nacional del Buen Vivir para servir a los sectores productivos del país” (CFN, 2016).

El presupuesto de la corporación es proveniente de los recursos que el Ministerio de finanzas le transfiera y de las operaciones que realice. Y entre las principales operaciones que posee según la Ley Orgánica de la Corporación Financiera Nacional en beneficio de las Pymes (Congreso Nacional, 2006) son:

- a) Conceder directamente o a través de las instituciones financieras préstamos, anticipos, descuentos, redescuentos u otras facilidades crediticias para actividades productivas o de servicios;
- b) Comprar y vender títulos;
- c) Actuar como administrador de fondos administrados y colectivos, según el reglamento que expida el Directorio para el efecto;

d) Emitir en moneda nacional, extranjera o en unidades de cuenta, obligaciones, bonos, certificados fiduciarios y títulos propios de la Corporación, con las condiciones, plazos y denominaciones que determine el Directorio, a fin de captar recursos, que sirvan de base al financiamiento de los sectores considerados prioritarios para el desarrollo nacional.

Los productos que ofrece la CFN de acuerdo a las nombradas operaciones de apoyo a las actividades productivas y a las pequeñas y medianas empresas son las siguientes:

Capital de Trabajo Pymes.

Se considera un financiamiento de capital de trabajo para las personas naturales y jurídicas pertenecientes a las Cámara de la pequeña y mediana empresa de Pichincha (CAPEIPI). Las empresas solicitantes deben de tener ventas anuales comprendidas entre USD 100.000,01 y USD 5.000.000,00, proyectos nuevos o en marcha, y el monto máximo de financiamiento será de USD 300.000,00 (CFN, 2016, p. 5). Cabe recalcar, que este tipo de financiación está dirigido para todos los sectores priorizados productivos.

Financiamiento Productivo

A la fecha actual este tipo crédito se encuentra dirigido para diferentes empresas según la CFN: financiamiento productivo hasta USD 20.000.000,00 y financiamiento productivo hasta 20.000,00. Esto indica que el segundo está dirigido para empresas cuyas ventas anuales comprendan desde los USD 100.000,00. Por ende, este crédito apoya directamente a las Pymes dentro de los sectores priorizados (Et. al.,2016).

Apoyo Productivo y Financiero.

Es un método de financiamiento dirigido para las empresas ya sea para activo fijo o capital de trabajo, deben de encontrarse dentro del sector priorizado de la CFN, con un monto mínimo de financiamiento de USD

50.000,00 y un máximo de 25 millones(CFN, 2016, p. 8). Cabe recalcar que se encuentra dirigido a todos los segmentos, por lo cual el segmento Pymes, no se muestran totalmente excluido.

Factoring.

La Corporación Financiera Nacional actualmente brinda 2 tipos de factoring: factoring electrónico y factoring internacional. La semejanza de los mismos es que son herramientas generadoras de liquidez para las empresas, ya que a través del factoring aplican a la venta de sus facturas por cobrar a la CFN. Es decir, la corporación acepta la negociación de compra a un precio con descuento y adquiere las facturas por cobrar de la empresa.

El factoring electrónico únicamente es utilizado dentro del territorio nacional a través de una plataforma electrónica, y es dirigido a proveedores de empresas ancla⁴, garantizándoles liquidez en un máximo de 72 horas (CFN, 2016, p. 5). Esto infiere que los proveedores siendo empresas dentro del segmento corporativo, empresarial o Pyme para participar del factoring de ser referidos por la empresa ancla, la cual debe tener un convenio activo con la CFN.

El factoring internacional es utilizado para operaciones internacionales, es dirigido a exportadores que su actividad se encuentre dentro de los sectores productivos, y se les garantiza liquidez en un máximo de 48 horas laborables (CFN, 2016b, p. 5).

La comparación de los dos tipos de factoraje en relación con la aplicación a la herramienta financiera por parte de una Pyme del sector alimentos procesados no podrá ser partícipe del factoring electrónico a menos que sea referida de una empresa ancla, y únicamente podrá participar directamente sin referencia alguna en el factoring internacional, siempre y cuando la factura por cobrar provenga de un cliente extranjero. Sin embargo, según datos del informe llamado “Rendición de Cuentas 2015” hubo una mayor participación de los sectores productivos en el factoring electrónico frente al factoring internacional; adicionalmente, es de gran

⁴ Empresas Ancla: Ventas anuales mayores a USD 1.000.000,00

importancia nombrar que para ese año “se aprobó un total de USD. 34,82 millones cupos en Factoring, de los cuales USD. 16,21 Millones fueron destinadas a 240 facturas a proveedores descontadas” (CFN, 2016, p. 14). A continuación, se muestra la tabla 13 conforme a USD millones:

Tabla 18
Volumen Factoring 2015

Actividad Económica	Factoring Electrónico	Factoring Internacional
Fabricación de semiconductores y otros componentes para aplicaciones electrónicas	10,07	-
Fabricación de papel y cartón	4,20	-
Elaboración de productos lácteos	0,14	-
Empacado y conservas de productos del mar	-	1,80

Nota: Tomado de la Corporación Financiera Nacional, 2016

Fondo Nacional de Garantías.

Es catalogada como una herramienta financiera que según el Plan Institucional 2014-2017 de la CFN indica que “facilita el acceso al crédito, a través del otorgamiento de garantías parciales complementarias para potenciales beneficiarios que no cuentan con los colaterales suficientes para respaldo, convirtiéndose en un garante solidario”(2013, p. 41). Es decir que la corporación comparte el riesgo de impago del cliente con las instituciones financieras que le han otorgado el acceso crediticio, las cuales deben estar en alianza estratégica con la CFN.

En la siguiente tabla se muestran las instituciones financieras que se encuentran legalmente vigentes como participantes del fondo de garantías:

Tabla 19
Instituciones Financieras Participantes

Número de Convenio	Institución Financiera
1	Banco del Pacífico
2	Cooperativa Cooprogreso
3	Banco General Rumiñahui
4	Banco Amazonas
5	Cooperativa Comercio
6	Cooperativa San Francisco
7	Banco Comercial de Manabí
8	Cooperativa El Sagrario
9	Banco del Austro
10	Banco Procredit
11	Cooperativa de la Policía Nacional
12	Cooperativa Cámara de Comercio de Ambato
13	Banco de Loja
14	Cooperativa Santa Rosa
15	Banco D-Miro
16	Banco Finca
17	Cooperativa Alianza del Valle

Nota: Tomado de la Corporación Financiera Nacional, 2016

En la tabla 19 se observa que actualmente existen 17 instituciones financieras participantes en el fondo nacional de garantías que se encuentra en el programa progresar de la Corporación Financiera Nacional. La meta principal de esta herramienta es brindar seguridad al sistema financiero y dinamizar los sectores productivos.

Las fianzas que llegan a otorgarse, la tarifa fija por utilización del fondo y otras características concorde a la Secretaría Técnica del Fondo de Garantías en el boletín llamado “Boletín del Fondo Nacional de Garantías” (2016, p. 2) son:

- a) Monto mínimo de la garantía: desde USD 2.000
- b) Monto máximo de la garantía: hasta USD 500.000
- c) Porcentaje de la garantía: hasta el 50% del monto de crédito, y hasta el 70% para apoyar a la reactivación económica de las provincias (Manabí, Los Ríos, Esmeraldas, Guayas, Santo Domingo y Santa Elena) por el terremoto del 16 de abril de 2016.

d) Plazo de la garantía: según las políticas de cada entidad financiera, sin superar: Capital de trabajo (hasta 3 años), y Activos Fijos (hasta 10 años).

e) Tarifas: Los beneficiarios finales deben cancelar las tarifas sobre el monto garantizado desde el 2,5%. Los valores referenciales pueden consultarse en el Simulador de Tarifas web de CFN BP.

En el sector de alimentos procesados, el fondo de garantías ha registrado un porcentaje del 13% de concentración al sector desde enero a septiembre del 2016, a continuación, se detallan los porcentajes según el sector:

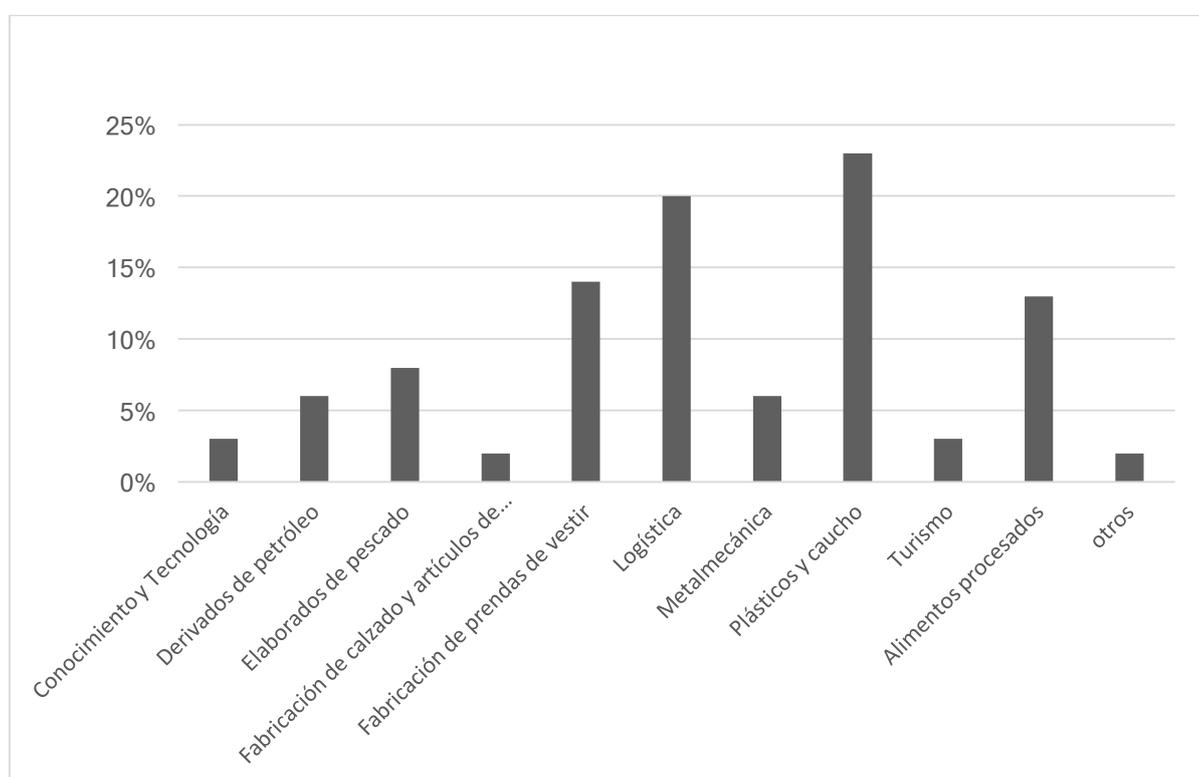


Figura 6: Concentración por sector a financiamientos mediante el Fondo de Garantías de la CFN. Tomado del Boletín de la Corporación Financiera Nacional, 2016

Procredit.

Esta institución bancaria es perteneciente al Grupo Alemán ProCredit, este grupo tiene como principal función “brindar servicios bancarios a países con economías en transición y en vías de desarrollo” (Banco ProCredit, 2017). Esto indica, que una de las metas de esta institución es ser una de las bancas con mayor preferencia a las pequeñas y medianas empresas.

Referente a los productos de financiamiento que la institución brinda son más limitados en comparación con la Corporación Financiera Nacional, tales como:

Límite de Crédito Pyme.

Este tipo de crédito como su nombre lo indica es dirigida exclusivamente para las Pymes, sin excepción del sector en que se encuentren. Además, el prestatario puede aplicar según sus necesidades como en capital de trabajo o inversión en activos fijos. En la información obtenida del financiamiento empresarial de la financiera destaca que la obtención del crédito estará bajo el límite de 48 horas, y que “los planes de pago son adaptados al flujo y dinámica de la empresa” (Banco ProCredit, 2017a).

De acuerdo al volumen de crédito 2015 analizado en el capítulo anterior aproximadamente existieron 2114 créditos a los segmentos de Pymes, pero en relación al crédito productivo Pyme del sector alimentos procesados según la tabla 12 hubieron cerca de solo 9 créditos al sector Productivo Pymes.

Otros Créditos Pyme.

El Banco ProCredit además del crédito nombrado anteriormente posee otros, pero con la diferencia que son dirigidos únicamente al sector agropecuario, a energías renovables, y a proyectos que se encuentren apegados a medidas ambientales tales como:

- Crédito Agropecuario
- EcoCredit
- Energías Renovables

- Eficiencia Energética

Debido a estos ejemplos, el acceso al crédito de las Pymes del sector alimentos procesados solo encuentra salida por Crédito Pyme ya que en los nombrados no cumple con los requisitos establecidos.

Banco de Machala.

El banco en Ecuador es originario de la provincia del Oro, y su constitución es netamente privada. Para destacar esta institución frente a las demás instituciones privadas se puede tomar su misión “brindar soluciones financieras de calidad a nuestros clientes, con responsabilidad social, contribuyendo al crecimiento y desarrollo del país, con un equipo humano comprometido” (Banco de Machala, 2017), la cual da entender implícitamente que está dirigida con mucha promoción a las Pymes ecuatorianas:

Crédito Productivo Empresas/Pymes.

Se encuentra dirigido para todos los sectores de la economía sin excepción, brindando flexibilidad en las formas de pago, tasas más bajas que el de las otras instituciones y asistencia técnica para el prestatario. Las principales características de este crédito según el portal informativo del banco (Banco de Machala, 2017) son:

- a) Crédito para activos fijos
- b) Hasta 5 años plazo
- c) Monto máximo: de acuerdo a la capacidad de pago
- d) Garantía de acuerdo al monto
- e) Hasta \$500.000 con garantía hipotecaria
- f) Línea de crédito PYMES
- g) Hasta 3 años plazo
- h) Monto máximo: 10 veces al saldo promedio anual, hasta \$100.000
- i) Hasta \$25.000 sin garantía
- j) Mayor a \$25.000 con garantías de acuerdo al monto

Credit Rol.

Este crédito como su nombre lo da a entender, está dirigido a empleados, pero con el detalle que en las empresas que estén trabajando tengan una cooperación del Banco de Machala en el pago de sus remuneraciones. Debido a esta naturaleza del crédito se observa que no está dirigido a las Pymes, sin embargo, llegaría a ser de gran ayuda para las personas que desean empezar nuevos negocios, que influirían positivamente en el desarrollo de la economía ecuatoriana.

Banco de Guayaquil - Confirming.

El Confirming es un convenio “administrativo-financiero en que el Banco se hace cargo de realizar los pagos de la empresa a sus proveedores, permite elegir la fecha de los pagos, sin necesidad de depender de las acciones de cobro de los proveedores”(Banco de Guayaquil, 2016). Los beneficios para la empresa son los siguientes:

- Concentra la gestión de tesorería (cuentas por pagar).
- Simplificación administrativa, reduce los procesos de pagos y gastos operativos.
- Consolida la relación con tus proveedores al poder darles acceso al financiamiento mediante el Banco.
- Obtiene información de gran ayuda a la gestión de compras.

Instituciones Financieras No Bancarias de Alta Participación

Con la actual exclusión de las instituciones bancarias de cierta población, también se ven afectadas Pymes del sector alimentos procesados. Como se visualizó anteriormente las instituciones no bancarias son las mutualistas, sociedades financieras y las cooperativas; las cuales ofrecen financiamiento con requisitos diferentes a la de la banca. Sin embargo, aunque es una clara ventaja contar con instituciones no bancarias, no todas ofrecen créditos para el sector del estudio, por lo tanto, a continuación, se presenta la información correspondiente:

Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Este tipo de instituciones al igual que la banca se maneja bajo los depósitos de sus socios, sin embargo, no todas las personas se encuentran calificadas para ser socios de alguna cooperativa, ya que los requisitos de afiliación dependerán de la actividad comercial u otra característica que los otros socios cumplan. En la siguiente tabla se muestran los créditos productivos dentro del segmento 1:

Tabla 20
Volumen Créditos Productivos de Cooperativas –Segmento 1

#	Cooperativas	Nº Créditos	Monto Total Otorgado (USD)
1	Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba	4	845.400,00
2	Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	4	203.900,00
3	Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	3	175.000,00
4	Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	3	273.900,00
5	Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus	3	113.000,00
6	Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	1	201.519,47

Nota: Tomado de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015

Según la información recopilada se muestra que algunas de las cooperativas en Ecuador promocionan créditos productivos, los cuales son adquiribles por las Pymes del sector alimentos procesados, con tasas bajas como la de la cooperativa Oscus de 11,79% (Cooperativa de ahorro y Crédito Oscus, 2017), que es sin lugar a duda menor que la tasa máxima del BCE (11,83%). Cabe mencionar que, dentro de la ciudad de Guayaquil en comparación con la tabla, solo la cooperativa de ahorro y crédito Oscus y la cooperativa Juventud Ecuatoriana Progresista (más conocida como JEP) cuentan con sucursales dentro de la ciudad brindando tasas similares, mientras que las otras se encuentran fuera de la ciudad.

Mutualistas.

En la ciudad de Guayaquil como se mencionó anteriormente solo se encuentra la Mutualista Pichincha, la cual en su tabla de tasas de interés se excluyen al Crédito Productivo Pyme, solo quedando los: Crédito Comercial Prioritario y Ordinario, Crédito de Consumo Prioritario y Ordinario, Crédito de Vivienda Inmobiliaria, Crédito de Vivienda de Interés Público (Mutualista Pichincha, 2017).

Sociedades Financieras.

En Ecuador existen cerca de 10 instituciones de este tipo, las cuales, en el 2015 se encuentran 8 de ellas en la ciudad de Guayaquil. Las ventajas de estos créditos según la sociedad financiera Unifinsa, destacada como una de las mayores instituciones por USD otorgados en 2015 son (SF Unifinsa, 2015):

- a) Crédito sin ser socio
- b) Créditos sin poseer cuentas corrientes o de ahorros en la institución.
- c) Créditos sin base o encaje
- e) Crédito sin requerimiento de saldo promedio.
- f) Tasa de interés depende del tipo de crédito: (Comercial, Empresarial, Pymes, Consumo o Microfinanzas)
- g) Plazo de acuerdo al tipo de crédito y necesidad.
- h) Los pagos se ajustan a la capacidad de pago del cliente.
- i) No necesita realizar largas filas para el pago de créditos.

Relacionando las sociedades financieras con los créditos dirigidos a las Pymes del sector alimentos procesados se verifica mediante el volumen de créditos del 2015 que ninguna ha brindado crédito productivo Pymes, ya que el modelo de negocio que poseen se basa más en créditos comerciales y empresariales, créditos comerciales y empresariales Pymes, y otras en microcréditos.

Mercado Bursátil - Registro Especial Bursátil (REBS)

Desde que entró en vigencia la Resolución No. 210-2016-V de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera que establece normas

aplicables al Registro Especial Bursátil, las organizaciones del sector popular y solidario ya pueden negociar valores en el mercado bursátil. Esta resolución indica que las pequeñas y medianas empresa y las OSFPS (cooperativas de ahorro y crédito de los segmentos 1 y 2 y mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda) desde el 12 de febrero del 2016 se encuentran aptas para negociar títulos de valor en el mercado bursátil pese a que el valor en ventas anuales no iguala o supera a las empresas y demás instituciones ya registradas.

Una de las principales ventajas y características de las REBS es que optar por un estudio de una calificadora de riesgos es opcional, estas empresas no están obligadas a pasar por dicho estudio. Además están exoneradas del pago de tarifas de catastro público y Mercados de Valores.

Las Pymes y las OSFPS que lleguen a participar en el REB podrán “realizar ofertas públicas primarias de acciones, obligaciones de largo plazo, convertibles en acciones y papel comercial. Los valores de inscripción genérica son letras de cambio, pagarés, facturas comerciales negociables que emiten las Pymes y OSFPS” (CONAFIPS, 2016).

Con esta resolución se prevé desarrollar el mercado bursátil ya que las Pymes son uno de los principales motores del crecimiento de la economía ecuatoriana. Y con respecto al sector de alimentos procesados, las empresas serán totalmente aceptadas para ser partícipes de la misma

En base a la resolución presentada en el 2016 se dan a conocer los requisitos para las empresas que deseen participar en el registro especial bursátil (Et. al., 2016, p. 5):

- a) Carta de solicitud de inscripción del emisor y/o valores en el Catastro Público del Mercado de Valores.
- b) Certificado de existencia legal del emisor y nombramiento del representante legal vigentes a la fecha de presentación de la solicitud.
- c) Certificado de desmaterialización de los valores emitidos por un depósito centralizado de compensación y liquidación de valores o copia del contrato de depósito y desmaterialización.
- d) Fichas registrales según el formato establecido por la superintendencia de compañías, valores y seguros para el REB
- e) Los valores que se emitan dentro de un proceso de oferta pública o las Pymes que se constituyan como sociedades mercantiles anónimas en forma sucesiva por suscripción pública de acciones, deberán presentar una circular de oferta

pública y los demás requisitos dispuestos en la presente resolución.

Adicionalmente, las empresas deberán de brindar una copia del oficio original del cual la Superintendencia de Compañías y Seguros y/o Superintendencia de Economía Popular y Solidaria aprueba la emisión.

Oferta Pública Primaria de Acciones.

Cabe aclarar que las Pymes solo pueden emitir acciones (renta variable) mas no comprar dichos títulos ya que no registrarán como inversionistas autorizados según la resolución ya nombrada en el artículo 9. Adicionalmente, una ventaja calve de la participación en REBS es la opción de contratar un estudio de calificación de riesgo autorizada por el Catastro Público de Mercado de Valores según el artículo 17 “Calificación de riesgos voluntaria” (Junta de Regulación Monetaria Financiera, 2016, p. 7).

En la resolución también llega a nombrarse que para la debida emisión de acciones se debe de realizar la llamada “Circular de Oferta Pública Primaria de Acciones que se negocien en el Registro Especial Bursátil”. Esta circular es de gran importancia ya que se detalla información de gran utilidad para conocer el desenvolvimiento de la Pyme emisora como:

- 1) Nombre del emisor y RUC
- 2) Nombre de representantes legales, administradores y directores
- 3) Número de empleados
- 4) Monto de la emisión.
- 5) Número de acciones, valor nominal, clase, series.
- 6) Derechos que otorga la acción.
- 7) Condiciones de la oferta, forma de pago y precio de la acción y metodología de cálculo.
- 8) Principales líneas de productos, servicios, y actividades.
- 9) Estados financieros anuales de dos años anteriores
- 10) Análisis horizontal y vertical
- 11) Índices financieros

Respectivamente al numeral 5 “valor nominal” se entiende que es el valor ejemplo de una acción, en este caso sería USD 1,00 por cada acción.

Oferta Pública Primaria de Títulos de Renta Fija.

De acuerdo a la introducción de las REBS se menciona que se puede tanto emitir como comprar títulos de renta fija como lo son las obligaciones de largo plazo, papeles comerciales, y convertibles en acciones.

En el caso de estos títulos de renta fija, se brindan las siguientes características de emisión(Et. al., 2016, p. 9):

- 1) Fecha del acta de junta general o del máximo órgano de gobierno que resolvió la emisión.
- 2) Monto y plazo de la emisión.
- 3) Unidad monetaria.
- 4) Número y valor nominal mínimo de las obligaciones y clases.
- 5) Tasa de interés y forma de reajuste, de ser el caso.
- 6) Forma de cálculo, forma de amortización de los intereses.
- 7) Detalle de los activos libre de gravamen, con su respectivo valor en libro.
- 8) Garantía general y garantía específica, si la hubiere.
- 9) Identificación del agente pagados y lugar donde se efectuará el pago y modalidad.
- 10) Certificado del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, en el que consten las características de los valores.
- 11) Destino detallado y descriptivo de los recursos a captar.
- 12) De contar con calificación de riesgos, deberá adjuntarse el informe.

Capítulo 3: Determinar la fiabilidad de los métodos de financiamiento e inversión seleccionados en Pyme modelo “CoffeeBreak” del sector de alimentos procesados en ciudad de Guayaquil.

Las Pymes del sector alimentos procesados como se ha recalcado según PROECUADOR: tienen capacidad de crecimiento por su alta diversificación y calidad de productos. Por ello, en este capítulo se definen los métodos de financiamiento e inversión más convenientes para el sector, los cuales les ayudarán a acceder con mayor facilidad al crédito con tasas de interés propicias para generar un cumplimiento de pago satisfactorio.

Adicionalmente, a fin de simplificar el análisis del estudio se adhiere como ejemplo una empresa del sector llamada “CoffeeBreak”, que en adjunción de las entrevistas a expertos se prevé explicar la situación actual de las empresas en la industria del país.

Fuentes de Financiamiento e Inversión Factibles

Dando lugar a los métodos estudiados en los capítulos anteriores, y defendiendo a la propuesta de la investigación según la hipótesis presentada, se presentan los siguientes métodos de financiamiento e inversión aptos para las Pymes familiares del sector alimentos procesados:

- Financiamiento - Crédito Productivo Pymes
- Financiamiento - *Factoring*
- Financiamiento - *Confirming*
- Financiamiento e inversión - Registro Especial Bursátil (REBS)

Explicación de la Selección.

Como el principal método de financiamiento presentado por la lista que se muestra tenemos al “Crédito Productivo Pyme”, el cual se procedió a seleccionarlo ya que se relaciona fuertemente con el sector alimentos procesados y lo brindan la mayoría instituciones financieras bancarias y las cooperativas de ahorro y crédito. Cabe aclarar que al analizar este crédito correspondientemente a la información presentada de las tasas de interés de

las principales instituciones financieras bancarias y no bancarias que más han apoyado al sector priorizado productivo, y de las instituciones bancarias que han brindado el mayor volumen de crédito en Ecuador, se seleccionan las siguientes entidades más óptimas para la adquisición de un crédito productivo Pyme:

Tabla 21
Tasas Efectivas de mayor aportación al Crédito Productivo Pyme

#	Institución Financiera	Tasa Entidad	Tasa Máxima BCE
1	Ban Ecuador	11,27%	11,83%
2	Banco de Machala	11,83%	11,83%
3	Banco Solidario	11,79%	11,83%
4	CFN	11,83%	11,83%
5	Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus	11,79%	11,83%
6	Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	11,79%	11,83%
7	Procredit	11,82%	11,83%
8	Produbanco	11,83%	11,83%

Nota: Tomado de la Superintendencia de Bancos, Ban Ecuador, Banco Solidario, Cooperativa Oscus, y Cooperativa JEP

Como el segundo método seleccionado: “factoring” es adicionalmente uno de los métodos escogidos en la propuesta de la investigación; según datos de la CFN en el capítulo 2 tiene una demanda creciente, por lo cual tiene inclinación a crecer fuertemente siempre y cuando sea más promocionada a las Pymes. Es de gran uso ya que las Pymes que se encuentren en dificultades de cuentas por cobrar a largo plazo pueden obtener liquidez mediante una institución financiera por la venta de dichas cuentas (liquidez inmediata).

El método de financiamiento “Confirming” es seleccionado ya que permite administrar el financiamiento por la compra de bienes o servicios a proveedores mediante la intervención de una institución financiera, es decir se puede extender el plazo de pago ya que el endeudamiento que se tiene al proveedor pasa a la institución financiera.

Y finalmente el “REBS” aparte de ser un método propuesto en la hipótesis, forma parte del listado ya que es enfocado a pequeñas y medianas empresas las cuales como beneficio tienen que al de ingresar al

mercado bursátil pueden financiarse mediante la emisión de deuda y capital, y a la vez invertir cuando posean exceso de liquidez mediante la compra de títulos de renta fija como las obligaciones a largo plazo, papeles comerciales, y convertibles; y pueden gozar de esta participación con bajos requerimientos.

Pyme Modelo: CoffeeBreak

Esta empresa se localiza dentro de la segmentación Pyme ya que sus ventas anuales no superan el valor de USD 1.000.000,00 (INEC, 2012, p. 12). La actividad de la misma según el Registro Único de Contribuyente (RUC) se encuentra dedicada a la elaboración y venta de productos de panadería y pastelería. El negocio en sus inicios comenzó en el año 2009 a nombre de Juan José Sagbay Sánchez (propietario) ubicado en un local de alquiler en la ciudadela Las Orquídeas. La ventaja de esta empresa era que la ubicación era propicia ya que estaban en calle principal, por lo cual no necesitaban publicidad para tener gran cantidad de clientes, y adicionalmente la calidad de los productos eran muy satisfactorios.

Conforme a la excelente demanda que tenía el negocio, después de 3 años (2012) se propuso como meta expandir el local mediante la compra de un terreno que se encontraba al lado del local que arrendaba. Por lo cual, mediante asesoría de la empresa Standingcorp. S.A se comenzó a abolir la informalidad que el negocio tenía, ya que se encontraba laborando bajo el Régimen Impositivo Simplificado, que según el artículo 97.2 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno implica a que “los ingresos brutos obtenidos durante los últimos doce meses anteriores al de su inscripción, no superen los sesenta mil dólares de Estados Unidos de América (USD \$ 60.000)” (Dirección Nacional Jurídica, 2015, p. 93), y ciertamente el negocio sobrepasaba los ingresos anuales dictados por el LORTI.

Como historial crediticio tenemos que en el año 2013 ya sólidamente formalizada aplica una solicitud para la obtención de un crédito para la adecuación comercial a través de la compra de activos fijos, que principalmente consistía en la compra de un terreno para la ampliación del negocio. Y bajo la buena rentabilidad que el negocio producía,

posteriormente se le otorgó el préstamo por un monto de USD 60.000,00 proveniente del Banco Pichincha.

Actualmente la empresa, tras el uso del financiamiento y su continua rentabilidad tiene aún proyectos de expansión, de tal forma que el propietario abrió otra panadería en Pascuales, y se encuentra con el mismo estado de cómo inició la panadería principal que se encuentra en la ciudadela Las Orquídeas.

Resumen de Estados Financieros.

Con la información de la empresa ya nombrada, se muestran las siguientes tablas de los estados financieros del año 2014 al 2015:

Tabla 22
Estado de Situación Financiera

Cuenta	2014 Valor (USD)	2015 Valor (USD)
Activos	48.535,25	260.190,12
Efectivo y Bancos	2.193,74	2.587,60
Cuentas por Cobrar	1.314,98	1.458,96
Crédito Tributario (IVA)	5.468,26	5.518,90
Inventario	10.420,50	4.862,14
Total Activos Corrientes	19.397,48	14.427,60
Terrenos	3.500,00	35.000,00
Inmuebles (no terrenos)	21.661,56	124.324,56
Muebles y Enseres	1.254,92	2.462,92
Maquinaria, equipo e instalaciones	5.641,87	95.456,00
Equipo de Computación y Software	1.288,00	1.890,00
Depreciación acumulada	-4.208,58	-13.370,96
Total Activos No Corrientes	29.137,77	245.762,52
Pasivos	12.654,45	81.923,10
Cuentas por Pagar	2.125,44	5.478,93
Obligaciones con Instituciones Financieras	8.425,80	76.007,88
Otras Cuentas por Pagar	257,37	0,00
Obligaciones IESS	0,00	337,39
Provisiones	1.845,84	98,90
Total Pasivos Corrientes	12.654,45	81.923,10
Patrimonio	35.880,80	178.267,02
Total Pasivo y Patrimonio	48.535,25	260.190,12

Nota: Adaptado de “Estados Financieros de la empresa CoffeeBreak, 2015”.

Tabla 23
Estado de Resultado

CUENTA	2014 Valor (USD)	2015 Valor (USD)
Ingresos	255.956,90	333.905,80
Ventas tarifa 12%	78.733,31	123.407,97
Ventas tarifa 0%	177.223,59	210.497,83
Costo de Venta	-194.148,98	-252.993,47
Utilidad Bruta	61.807,92	80.912,33
Gastos Sueldos y Salarios	26.273,40	31.697,36
Gastos Beneficios Sociales	5.859,08	7.820,83
Gasto Aporte IESS	5.979,63	7.981,67
Gasto Honorarios Profesionales	855,55	1.833,32
Gastos Mantenimiento y Reparaciones	3.815,69	6.420,60
Gastos Combustible y Lubricantes	2.125,84	3.125,96
Gastos Suministros y Materiales	468,44	869,74
Gastos Depreciación	2.202,05	2.202,05
Gastos Servicios Públicos	2.624,95	3.879,63
Utilidad del antes de Part. e Imp.	11.603,29	15.081,17
Participación de trabajadores	1.740,49	2.262,18
Utilidad antes de Imp.	9.862,80	12.818,99
Impuesto a la Reta	0,00	0,00
Utilidad Neta	9.862,80	12.818,99
Anticipo pagado	0,00	-881,54
Anticipo a la Renta	881,54	3.351,67

Nota: Adaptado de “Estados Financieros de la empresa CoffeeBreak, 2015”.

Respectivamente a la información de los estados financieros se puede observar el crecimiento de la empresa mediante el acceso al crédito, como en los activos que la construcción que realizó produjo una revalorización del bien inmueble, además de la inversión propia por los ahorros que el propietario poseía. Uno de los ejemplos más claros del negocio es que se amplió en su estructura, por lo cual la demanda se encontraba satisfecha al no frecuentar un lugar muy pequeño, y por ende más personas comenzaron a ser clientes concurrentes. Por ejemplo, en la utilidad se puede verificar un aumento del 29,97% ya que existe un satisfactorio incremento en los ingresos, y gastos no pronunciados.

Indicadores Financieros.

Con la información levantada anteriormente, a continuación, se presentan los indicadores financieros para obtener un análisis específico de la situación de la empresa al concluir el año 2015:

Tabla 24
Indicadores Financieros

Indicadores Financieros	2014	2015
Indicadores de Liquidez		
Razón Corriente	1,53	0,18
Prueba Acida	0,71	0,12
Indicadores de Apalancamiento		
Deuda/Capital	0,35	0,46
Deuda/Total de Activos	0,26	0,31
Indicadores de Actividad		
Rotación de Cuentas por cobrar	194,65	228,87
Período Cobranza	1,88	1,59
Rotación de Cuentas por pagar	91,35	46,18
Períodos de pago	4,00	7,90
Rotación de Inventarios	18,63	52,03
Rotación Activo Total	5,27	1,28
Indicadores de Rentabilidad		
Margen Bruto	0,2415	0,2423
Margen Neto	0,0385	0,0384
Retorno sobre Inversión	0,2032	0,0493
Retorno sobre Capital	0,2749	0,0719

Nota: Adaptado de “Estados Financieros de la empresa CoffeeBreak, 2015”.

Indicadores de Liquidez.

En el primer indicador se identifica a la “razón corriente”, que nos manifiesta que por cada dólar que CoffeeBreak tenga de deuda en sus pasivos corrientes tiene la capacidad de cubrirlo con 1,53 (2014) y 0,18 (2015) del activo corriente, lo cual deja a la empresa en un mal estado de liquidez tras la adquisición del crédito.

La “prueba ácida” muestra la capacidad de los activos más líquidos de la empresa para cubrir los pasivos corrientes; en este caso sería USD 0,71 (2014) y USD 0,12 (2015) por cada dólar de deuda.

Indicadores de Apalancamiento.

El indicador “Deuda/Capital” mediante el análisis indica que el pasivo representa en el 2014 (35%) y en el 2015 (46%) del Capital total, concluyendo en que se tiene un Capital suficiente para cubrir la deuda de inmediato.

En el indicador restante “Deuda/Activo”, se concluye en que el 26% (2014) y el 31% (2015) de los activos son financiados con deuda.

Indicadores de Actividad.

De acuerdo a las cuentas por cobrar cabe recalcar que la empresa, pese a que la actividad del negocio influya en que la venta y las cobranzas sean al instante, posee clientes como colegios y panaderías artesanales que le compran a crédito; los productos que suelen vender a crédito son bocaditos, pasteles, y productos de heladería.

En las cuentas por pagar, la empresa adquiere el material para la producción mayormente a crédito, por lo cual en el indicador “Rotación de Cuentas por Pagar” CoffeeBreak rota 91,35 (2014) y 46,18 (2015) veces al año dicha cuenta, y con un promedio de días de pago a sus proveedores de 4 (2014) y 7,9 (2015). Esto indica una mejora en el tiempo de pago, ya que hay que buscar pagar a plazos más largos y cobrar en periodos cortos.

En el indicador “Rotación de Inventarios” se puede visualizar que rota 18,63 (2014) y 52,03 (2015) veces al año sus inventarios, mostrando que del 2014 al 2015 existe una mejor rotación de la misma, que influye a tener la percepción de que exista mayor número de ventas, ya que el inventario sale rápidamente.

Finalmente, en el indicador “Rotación de Activo Fijo” se muestra que la empresa cubre las inversiones con sus ventas netas 5,27 (2014) y 1,28

(2015) veces al año, concluyendo que en el año 2015 la rotación de deudor fue fuertemente.

Indicadores de Rentabilidad.

El indicador “Margen Bruto” indica la rentabilidad que ha tenido la empresa luego de descontar los costos de ventas. En este caso CoffeeBreak muestra que la utilidad bruta representa el 24,15% de las ventas netas en el 2014, y en el 2015 representa el 24,23%; esto quiere decir que al año 2015 hubo un incremento del 0,08% del margen bruto.

La empresa mediante este indicador indica después de los pagos de gastos e impuestos tuvo una rentabilidad de 3,85% en el 2014, y en el año 2015 una de 3,84%

El indicador “Retorno sobre la inversión” indica el grado de rentabilidad que se tienen sobre los activos de la compañía, luego de los gastos de impuestos. De esta manera y de acuerdo a la información financiera se puede afirmar que la inversión en CoffeeBreak tuvo en el 2014 una rentabilidad del 20,32% y en el 2015 tiene una del 4,93%.

El “Retorno sobre capital” muestra la rentabilidad después de gastos e impuestos que tienen los accionistas de la empresa. De esta manera durante los años 2014 y 2015 la empresa tuvo un retorno sobre capital de 27,49% y 7,19% respectivamente.

Propuesta de Financiamiento a CoffeeBreak.

Concorde a la información actual de la empresa, posee metas de expansión en el mercado guayaquileño mediante la ampliación de panaderías en el sector norte, de modo que es necesario la adquisición de financiamiento para su respectivo crecimiento; para esto, el nuevo local cuenta con la misma estructura del balance del 2014 para solicitar un préstamo. A continuación, se presenta un análisis de los métodos factibles para este sector de Pymes en relación a CoffeeBreak para determinar por cuál o cuáles financiamientos optar, y consecutivamente tomar la decisión de cual institución financiera acudir para la solicitud:

CoffeeBreak – Crédito Productivo Pyme.

Actualmente, por la rentabilidad, historial crediticio, y categorización como Pyme, la empresa CoffeeBreak se encuentra en aptas condiciones para ser partícipe de un crédito productivo Pyme. Por lo cual, de acuerdo a la tabla 21 la institución financiera más adecuada para para solicitar un crédito para este sector al que pertenece la Pyme modelo es una institución bancaria llamada BanEcuador, ya que brinda la tasa de interés más baja del mercado (11,27%) en relación a las demás, aunque por otro lado en segundo lugar también llega a destacar el Banco Solidario con un porcentaje del 11,79%.

Entonces, correlacionando la necesidad de CoffeeBreak de necesitar un financiamiento con los créditos productivos más factibles por sus bajas tasas de interés en el mercado, se concluye en asesorar a la empresa a solicitar un crédito a BanEcuador, ya que brinda las tasas más bajas, inclusive que el de las cooperativas de ahorro y crédito.

A continuación, se presentan los requisitos para la adquisición de dicho crédito en la institución BanEcuador (2017):

- Presentación de la cédula de ciudadanía o identidad y del certificado de votación del solicitante, cónyuge o conviviente.
- Presentación del RUC o RISE del solicitante.
- Copia de la planilla de cualquier servicio básico con una antigüedad no mayor a 2 meses de la fecha de presentación de la solicitud de crédito.
- Certificado laboral y/o rol de pagos que detalle cargo, tiempo de trabajo y monto líquido que recibes.
- Copia de carta de impuesto predial, escritura de inmueble y/o certificado de gravámenes.
- Copia de matrícula del vehículo (si aplica).
- Copia de la declaración del impuesto a la renta del último ejercicio fiscal.
- Copia de declaración del impuesto al valor agregado – IVA del último año.
- Plan de inversión del proyecto, con flujo de caja proyectado (para créditos superiores a \$50.000 y hasta \$100.000).
- Proyecto de factibilidad con flujo de caja proyectado (para créditos de más de \$100.000).
- Copia de escrituras, comodato, contrato o certificado de arrendamiento, o documentos que justifique el uso del lugar de inversión.
- Copia del contrato del compromiso de compra-venta del bien a adquirir. (específico para la compra de tierras productivas).

- Consulta a un oficial de negocios para más información sobre los requisitos ya que pueden variar de acuerdo al tipo de crédito.

Una vez mencionados los requisitos que BanEcuador requiere para poder otorgar el crédito, se puede establecer que CoffeeBreak se encuentra en capacidad de cumplir con las obligaciones y condiciones como hipotecar el activo fijo que se va adquirir; y además mediante los índices de rentabilidad que la institución financiera analizará, serán de gran sustento por los resultados positivos que tiene (2014), como el del “margen bruto”, que nos indica que la utilidad bruta representó el 24,15% de las ventas netas

CoffeeBreak – Factoring CFN.

Para analizar la factibilidad de este método de financiamiento en la empresa CoffeeBreak, se realiza el análisis acerca si la empresa cumple o no con los requisitos que la Corporación Financiera Nacional establece para otorgar el crédito.

De acuerdo a lo expuesto en el capítulo dos sobre el Factoring que ofrece la CFN, se establecen dos requisitos fundamentales: el primer requisito es el monto mínimo de financiamiento, el cual debe de ser superior a USD 50.000,00. En este caso, CoffeeBreak mantiene cuentas por cobrar muy bajas (en el 2015 fueron de USD1.458,96). El segundo requisito fundamental que pide la CFN es que la empresa ancla debe de tener ventas anuales superiores a un millón de dólares, pero en este caso las empresas anclas de CoffeeBreak son colegios y panaderías artesanales cuya venta anual no sobrepasa ese monto o no mantienen un convenio vigente con la CFN.

De esta manera el Factoring que ofrece la Corporación Financiera Nacional se descarta como método de financiamiento para la empresa CoffeeBreak debido a que su monto de cuentas por cobrar no llega al mínimo requerido y que las ventas anuales de la empresa ancla no sobrepasan monto establecido como mínimo.

CoffeeBreak – Confirming.

El método Confirming principalmente actúa en las cuentas por pagar, ante ello la Pyme modelo desde el 2014 al 2015 ha tenido un crecimiento considerable en dicha cuenta, inclusive de 4 días (2014) de demora en cancelar una deuda, en el 2015 cancela en aproximadamente 8 días. Esto es un indicio de que CoffeeBreak se encuentra apta para solicitar el método de financiamiento ya que es necesario la administración de las cuentas por pagar, es decir la oportunidad de extender más el plazo de pago y así gestionar correctamente sus compras mediante una institución financiera.

CoffeeBreak actualmente en el mercado ecuatoriano puede acceder a este método a través de 2 instituciones intermediarias: Banco de Guayaquil y Banco Bolivariano. Los requisitos para acceder a la herramienta administrativa-financiera son (Banco de Guayaquil, 2016):

- Ser cliente del Banco.
- Firmar el contrato de Confirming.
- Contar con una línea de descuento de facturas.
- Tener cuentas por cobrar con alguna empresa que tenga contratado el servicio de Confirming.
- Proporcionar los documentos solicitados por el Banco.

A continuación, se presenta una tabla con los niveles de ingresos que deben de tener una empresa que busca solicitar el servicio de Confirming:

Tabla 25
Nivel de ventas

Nivel de ventas	T.E.A
Superior a UDS 100 mil	11,23%
Superior a UDS 1 millón	10,21
Más de USD 5 millones	9,33%

Nota: Tomado de investigación de campo. Banco de Guayaquil (2016)

En la Tabla 25, se puede apreciar el nivel de ingresos mínimo que las empresas que desean optar por este método deben de tener. En este caso la CoffeeBreak si cumple con este requisito debido a que su nivel de ingresos es superior a USD 100 mil.

A continuación, se presenta una Tabla con los montos que el banco establece como mínimo para poder optar por este servicio:

Tabla 26

Monto mínimo del valor de las facturas

Monto de facturas	Consto fijo por cada factura
Desde USD 5,001 A USD 10,000	USD 7
Desde USD 10,001 A USD 15,000	USD 10
Desde USD 15,001 A USD 20,000	USD 15
Desde USD 20,001 en adelante	USD 20

Nota: Montó mínimo del valor de las facturas. Tomado de Banco Guayaquil

Como se puede apreciar en la tabla 26, los montos que establece el Banco son mayores a los que tiene CoffeeBreak, de esa manera se establece que la compañía no cumple los requisitos para optar por el financiamiento y por lo tanto se rechaza este método.

CoffeeBreak - Registro Especial Bursátil (REBS).

Como último método de financiamiento para la empresa CoffeeBreak se propone el mercado de valores de Guayaquil. A través de los Registros Especiales Bursátiles las pequeñas y medianas empresas tienen la oportunidad de emitir acciones u obligaciones en la bolsa de valores. En este caso, como se busca un financiamiento lo más factible para la empresa es emitir papeles de deuda mediante renta variable. De esta manera la compañía pagará los rendimientos de ganancia de capital en función a los resultados financieros que se obtengan, y no está obligada a pagar un valor fijo cada cierto tiempo como es el caso de la renta fija.

Para llegar a cotizar en bolsa, la empresa debe de buscar un intermediario, en este caso se trata de una casa de valores, la cual debe de estar legalmente constituida y controlada por la Superintendencia de Compañía para ejercer la intermediación de valores. La Casa de Valores asesorará a CoffeeBreak con todos los pasos que se deben de seguir para llegar a emitir las acciones, los cuales fueron previamente explicados en el capítulo dos.

Acerca de los métodos de inversión como se observó en los indicadores de liquidez del 2015, se recomienda no optar por dichos

instrumentos. De este modo, a continuación, se presentan los costos en los que tiene que incurrir la empresa para poder entrar a cotizar en el mercado:

Tabla 27
Emisión de acciones

Proceso de emisión de acciones	%
Valoración	0.80%
Due Diligence y Estructuración Financiera	2.00%
Calificación de Riesgo	0.60%
Inscripción en la Superintendencia	0.00%
Inscripción en la Bolsa de Valores	0.00%
Decevale - Desmaterialización	0.05%
*Decevale - Manejo del libro de accionistas	0.03%
Piso de Bolsa	0.09%
Comisión de Colocación 1.50%	1.50%
Impresión y diseño de DC's100, prensa	0.10%
Costo Total	5.17%

Nota. Pinto, Miguel (2016). La Oferta Pública Inicial como Herramienta Alternativa para el Financiamiento de PYMES familiares en la Ciudad de Guayaquil. Tesis de Ingeniería. Recuperado de Repositorio UCSG.

Como se observa en la tabla 25, los costos que se incurren para que la empresa pueda cotizar en bolsa son de aproximadamente el 5.27% del monto total que se desea colocar, es decir USD 2.585,00. Cabe recalcar que estos porcentajes pueden variar dependiendo de la casa de valores con la cual se desea trabajar, pero por lo general se manejan valores muy similares o iguales. Además, como la empresa va entrar al mercado de valores mediante la modalidad REB se menciona que no es necesario pasar por el análisis y aprobación de una calificadoradora de riesgo, pero se recomienda hacerlo debido que los posibles inversionistas tendrán más seguridad de invertir su dinero.

Análisis comparativo de los costos del financiamiento entre Crédito Productivo Pyme y Registro Especial Bursátil.

A continuación, de los métodos de financiamiento que fueron analizados y establecidos como factibles, se realiza una comparación para determinar qué método resulta más conveniente para la empresa.

Para la presente comparación se toma USD 50.000,00 como cantidad de financiación, y se establece un análisis basado en un periodo 10 años, es decir que se visualizará el costo del financiamiento del préstamo a un plazo de 10 años, y el costo de la emisión de acciones con el pago de un porcentaje hipotético de dividendos a 10 años. Por lo cual, en las siguientes tablas se presentan la información, tanto para el préstamo bancario (amortización) como para la emisión de capital con el pago de dividendos:

Tabla 28

Tabla de amortización – Préstamo Bancario de USD 50.0000

Periodo	Monto Inicial	Interés	Amortización	Cuota	Monto Final
0					\$50.000,00
1	\$50.000,00	\$5.635,00	\$2.951,42	\$8.586,42	\$47.048,58
2	\$47.048,58	\$5.302,37	\$3.284,05	\$8.586,42	\$43.764,53
3	\$43.764,53	\$4.932,26	\$3.654,16	\$8.586,42	\$40.110,37
4	\$40.110,37	\$4.520,44	\$4.065,98	\$8.586,42	\$36.044,39
5	\$36.044,39	\$4.062,20	\$4.524,22	\$8.586,42	\$31.520,17
6	\$31.520,17	\$3.552,32	\$5.034,10	\$8.586,42	\$26.486,07
7	\$26.486,07	\$2.984,98	\$5.601,44	\$8.586,42	\$20.884,62
8	\$20.884,62	\$2.353,70	\$6.232,73	\$8.586,42	\$14.651,90
9	\$14.651,90	\$1.651,27	\$6.935,15	\$8.586,42	\$7.716,75
10	\$7.716,75	\$869,68	\$7.716,75	\$8.586,42	\$0,00

En la tabla 28, se muestra una amortización la cual se establece con un plazo de 10 años, además se realiza la tabla con una tasa de interés de 11.27%, que es la tasa más baja que se ofrece al segmento productivo Pyme (BanEcuador). De esta manera se puede determinar que, de acuerdo al monto total del crédito solicitado, en el transcurso del año CoffeeBreak

deberá pagar un interés de USD 35.864,22 al finalizar los 10 años, y sumado el capital sería USD 85.864,22.

Tabla 29

Costos de emisión – Financiación de USD 50.000,00

Periodo	Costo de Emisión	Crecimiento de Utilidad %	Utilidad	Dividendos 70%
0	\$2.585,00	-	\$9.862,80	
1	-	27%	\$12.525,75	\$8.768,03
2	-	5%	\$13.152,04	\$9.206,43
3	-	5%	\$13.809,64	\$9.666,75
4	-	5%	\$14.500,12	\$10.150,09
5	-	5%	\$15.225,13	\$10.657,59
6	-	5%	\$15.986,39	\$11.190,47
7	-	5%	\$16.785,71	\$11.749,99
8	-	5%	\$17.624,99	\$12.337,49
9	-	5%	\$18.506,24	\$12.954,37
10	-	5%	\$19.431,55	\$13.602,09
	\$2.585,00			\$110.283,29

En la tabla 29, con referencia al estado de resultado del 2014 como al del 2015 se pudo observar un incremento cerca del 30% en la utilidad neta, por lo cual se toma de ejemplo un porcentaje menor (27%) para el primer año, y en los años siguientes se fija un crecimiento del 5%, que es mayor al porcentaje de retorno de una cuenta de ahorro en cualquier banco del Ecuador. Y como dividendos, se establece el porcentaje del 70% en representación de todos los accionistas de la empresa con exclusión del accionista principal (propietario). Se da este ejemplo del 70% y 30% en comparación del porcentaje de financiación que una institución bancaria brindaría.

Debido a esta información hipotética con la exclusión de cuentas diferentes contables, se supone que el aproximado en los costos que incurriría CoffeeBreak en 10 años por la emisión de acciones es de USD 112.903,29 (sumando el costo de emisión y todos los valores pagados en dividendos).

En el transcurso de 10 años según las tablas 28 y 29 se puede determinar el valor de lo que se deberá pagar al Banco, siendo este menor a los costos totales que se incurren para la emisión de acciones con sus respectivos pagos a los inversores; sin embargo, con las acciones pertenecientes a sus patrimonio tiene opción a reinvertirlas en el negocio en acuerdo con sus inversores, lo cual tiene la opción de excluir ciertos pagos de dividendos, a diferencia del préstamo bancario que se convierte en una deuda fija perteneciente a sus pasivos.

Finalmente, la empresa sigue teniendo 2 opciones muy buenas, pero la segunda llega a ser un poco más incómoda para el propietario de la Pyme ya que tendría que compartirla con los accionistas. En recomendación de este trabajo de investigación se le propone escoger la financiación por renta variable por la ventaja de reinversión, pero sin dejar de ser atractivo el crédito productivo Pyme proveniente de BanEcuador.

Conclusiones

La pequeña y mediana empresa representa un sector importante en el desarrollo de la economía ecuatoriana. Debido a los problemas económicos que mantiene el país estas empresas necesitan cambiar aspectos clave para buscar un nivel de crecimiento óptimo de acuerdo a sus posibilidades o de lo contrario mantendrán un estancamiento. Los problemas a los cuales se enfrentan estas Pymes son: la falta de conocimiento en los métodos de financiamiento y su alta informalidad ligada al escaso control contable. Para reducir el impacto de estos problemas en el desarrollo de la empresa se propone a la pequeña y mediana empresa métodos de financiamiento e inversión tradicionales y no tradicionales con los cuales se busca brindar un conocimiento sobre cómo inyectar capital a la empresa.

Además se ha mencionado que existe un tercer problema que es la carga tributaria por concepto del anticipo al impuesto a la renta, este problema no se puede eliminar debido que es obligatorio el pago para todas las empresa pero según nuestra investigación y en especial la opinión de los expertos consultados, para poder reducir el impacto de esta carga tributaria las empresas deben mejorar la gestión contable-administrativa para de esta manera llegar a obtener mejores resultados y estas con los recursos necesarios para que el pago de este impuesto no afecte el funcionamiento de la empresa.

El sector crediticio ecuatoriano es muy amplio, las instituciones financieras públicas y privadas ofrecen una gran variedad de tipos de créditos los cuales son segmentados por el tamaño de la empresas y por el sector en el cual esta participan. En el Ecuador anualmente se otorgan en créditos millones de dólares los cuales sirven para financiar proyectos a personas naturales y jurídicas. Mediante la investigación se identificó que para el sector Pyme existen 2 tipos de créditos definidos: Crédito productivo Pyme y Crédito Comercial Pyme, los cuales mantienen una tasa de interés similar que se mantiene entre 11% y 12%. Para el sector de alimentos procesados se identificó que el tipo de crédito más idóneo para este tipo de empresa es el Crédito Productivo Pyme.

Además, en el sistema financiero se ofrecen una enorme cantidad de métodos de financiamiento e inversión los cuales se encuentran enfocados a sectores establecidos y específicos, además, cada institución financiera pública y privada ofrece sus servicios de financiamiento en función a las sus necesidades y a la de los clientes. Mediante el análisis de estos métodos de financiamiento se pudo identificar lo diversificado que se encuentra el mercado financiero y se establecieron los métodos que serán analizados en el último capítulo para analizar su factibilidad en la empresa seleccionada.

Una vez realizado el análisis de los diferentes métodos de financiamiento que se ofertan en el mercado ecuatoriano, se procedió a seleccionar cuatro métodos de financiamiento e inversión para analizar si estos métodos podrían ser una opción para la empresa Pyme CoffeeBreak. Mediante el análisis se determinó que los métodos Confirming y Factoring no podrían funcionar en la empresa debido a los requisitos que imponían las instituciones que los ofrecen. Por otro lado, el Crédito Productivo Pyme y la emisión de acciones mediante los Regímenes Especiales Bursátiles resultaron métodos idóneos para la empresa en su búsqueda de apalancamiento.

Los ciclos de vida de las empresas Pyme suelen ser muy cortos debido a que no están preparados para los cambios que se requieren hacer en función de las necesidades del mercado. La falta de conocimiento sobre tipos de financiamiento e inversión conllevan a la empresa a trabajar con un capital limitado y de esta manera se obtiene una pobre administración con propietarios de Pyme recios al cambio y sin ideas de crecimiento por el limitado conocimiento en los procesos, estos dos factores hacen que la empresas tenga un pobre rendimiento que se verá reflejado cuando se vea limitado al pago de sus obligaciones tributarias como el anticipo del impuesto a la renta. De esta manera y con el propósito de evitar esta situación se decidió elaborar una guía sobre métodos de financiamiento e inversión y así proporcionarle a los emprendedores y empresarios dueños de Pymes una gran variedad de opciones en la búsqueda de apalancamiento con el fin de buscar un desarrollo y evitar el estancamiento y el posterior fracaso de las empresas.

Recomendaciones

En la presente investigación se procedió a realizar un análisis de los métodos de financiamiento e inversión al sector de Pyme manufacturares de alimentos procesados, con esta premisa se recomienda que para efectos de futuras investigaciones se analice y proporcione una guía más amplia no solo para el sector Pyme sino para el segmento MiPyme, el cual representa una gran importancia para el desarrollo económico del país y es aún más vulnerable de los demás segmentos.

El trabajo investigativo realizado se limitó a analizar de manera general que tan factible resulta la implementación de estos métodos en una empresa. De esta manera se les muestra a los propietarios los beneficios y requisitos de aplicar estos métodos, pero al momento de decidir si implementar o no el método se deben de analizar otros aspectos como el mercado en el cual está compitiendo esa empresa o el crecimiento del sector en el transcurso de los años y su futuro.

Los tipos de métodos de financiamiento e inversión disponibles en el mercado son destinados de acuerdo al tipo de empresa que los requiere. Existen métodos muy buenos y factibles pero los requisitos hacen que no todo empresa los pueda implementar, de esta manera es importante analizar muy detalladamente las características de la empresa para llegar a corroborar si el método de financiamiento resulta factible o no.

Referencias Bibliográficas

- Alomoto, N. (2010). Diseño de una metodología para diagnosticar la situación actual de las Pymes en el Ecuador, 29, 29–41.
- Asamblea Nacional. Código de la Producción (2010).
- Asamblea Nacional. Ley Orgánica de Educación Superior (2010). Recuperado a partir de <http://www.conocimiento.gob.ec/wp-content/uploads/2015/07/Ley-Organica-de-Educacion-Superior-LOES.pdf>
- Asamblea Nacional. Código Orgánico Monetario y Financiero (2014). Recuperado a partir de <http://www.politicaeconomica.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/04/CODIGO-ORGANICO-MONETARIO-Y-FINANCIERO.pdf>
- Asamblea Nacional. Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil (2014). Recuperado a partir de <https://estudiantesecuatorianosderecho.files.wordpress.com/2015/05/ley-org3a1nica-para-el-fortalecimiento-y-optimizacion-del-sector-societario-y-bursc3a1til.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2016). Indicadores Económicos. Recuperado a partir de <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/754>
- Banco de Guayaquil. (2016a). Financiamiento Confirming. Recuperado el 17 de enero de 2017, a partir de <http://www.bancoguayaquil.com/responsive/empresas/financiamiento/confirming.asp>
- Banco de Guayaquil. (2016b). Financiamiento Factoring. Recuperado el 17 de enero de 2017, a partir de <http://www.bancoguayaquil.com/responsive/empresas/financiamiento/factoring.asp>
- Banco de Machala. (2017a). Crédito Productivo. Recuperado a partir de <https://www.bancomachala.com/banca-empresas/pymes/créditos-empresas/pymes/crédito-productivo-empresas/pymes/#tab-caracteristicas>
- Banco de Machala. (2017b). Nuestra Misión y Visión. Recuperado a partir de <https://www.bancomachala.com/institucional/nuestra-misión-y-visión/>

- Banco Mundial. (2003). Asymmetric Information. Recuperado a partir de http://siteresources.worldbank.org/DEC/Resources/84797-1114437274304/Asymmetric_Info_Sep2003.pdf
- Banco ProCredit. (2017a). Financiamiento Empresarial. Recuperado a partir de http://www.bancoprocredit.com.ec/SitePages/Empresas/Financiamiento_Empresarial/Limite_Credito_pyme.aspx#
- Banco ProCredit. (2017b). Grupo ProCredit. Recuperado a partir de http://www.bancoprocredit.com.ec/SitePages/Quienes_Somos/Grupo_ProCredit.aspx
- BanEcuador. (2017). Crédito a pequeñas y medianas empresas. Recuperado el 2 de diciembre de 2017, a partir de <https://www.banecuador.fin.ec/a-quien-financiara/credito-a-pequenas-y-medianas-empresas-pymes/>
- BBVA. (2015, marzo 7). Tipos de Garantías Financieras. Recuperado a partir de <https://www.bbva.com/es/noticias/economia/bancos/tipos-garantias-financieras/>
- Bolsa de Valores de Guayaquil. (2012a). Diccionario de Economía y Finanzas de la Bolsa de Valores de Guayaquil (4ª).
- Bolsa de Valores de Guayaquil. (2012b). *Guía Didáctica del Mercado de Valores* (4ª). EDICTAL.
- CEPAL. (2016). *Inclusión Financiera de las Pymes en el Ecuador*. Recuperado a partir de http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40726/1/S1601059_es.pdf
- CFN. (2016a). *Informe de la Rendición de cuentas gestión 2015* (Institucional). Recuperado a partir de <http://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2016/05/Rendición-de-Cuentas-Informe-2015-V.F-2.pdf>
- CFN. (2016b). Manual de Productos Financieros. Recuperado el 20 de enero de 2017, a partir de https://drive.google.com/file/d/0B3kcOOPisZVIY083ck8zNkISOE0/view?usp=drive_web&usp=embed_facebook
- CFN. (2016c, febrero 15). Corporación Financiera Nacional B.P. Recuperado

- a partir de <http://www.cfn.fin.ec/corporacion-financiera-nacional/>
- CFN. (2016d, marzo 19). FINANCIAMIENTO DE SEGUNDO PISO. Recuperado a partir de <http://www.cfn.fin.ec/financiamiento-segundo-piso/>
- CONAFIPS. (2016, marzo 21). Algunas organizaciones del sector financiero popular y solidario ya pueden negociar valores en el mercado bursátil. Recuperado a partir de <http://www.finanzaspopulares.gob.ec/algunas-organizaciones-del-sector-financiero-popular-y-solidario-ya-pueden-negociar-valores-en-el-mercado-bursatil/>
- Congreso Nacional. Ley Orgánica de la Corporación Financiera Nacional (2006). Recuperado a partir de <http://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/downloads/2016/04/LeyOrg-CFN.pdf>
- Cooperativa de ahorro y Crédito Oscus. (2017). *Tasas Activas Oscus*. Recuperado a partir de <http://oscus.coop/images/stories/files/transparencia/creditos/determinacion%20de%20cargos%20asociados%20y%20otros%20por%20tipo%20de%20credito%20febrero%202017.pdf>
- Corporación Financiera Nacional. (2013, diciembre 27). Plan Institucional 2014-2017. Recuperado a partir de <http://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/downloads/2016/11/Plan-Institucional-2014-2017-y-Actualización.pdf>
- Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios. (2016, enero). Listado de Cooperativas Financieras.
- Dirección Nacional de Normas. Ley Organica de la Economía Popular y Solidaria (2014). Recuperado a partir de <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/Ley%20Orgánica%20de%20Econom%C3%ADa%20Popular%20y%20Solidaria.pdf/0fb9b64e-fecf-485e-ba73-63df33aa9e6f>
- Dirección Nacional Jurídica. Ley Organica de Regimen Tributario (2015). Recuperado a partir de www.sri.gob.ec/BibliotecaPortlet/descargar/cbac1cfa-7546.../20151228+LRTI.pdf
- Fama, E. (1970). Efficient Capital Markets: A review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 383–417.

- Galán, M. (2009, mayo 29). La entrevista en Investigación. Recuperado a partir de http://manuelgalan.blogspot.com/2009_05_24_archive.html
- Gobat, J. (2012). ¿Qué es un banco? *Revista Finanzas & Desarrollo*. Recuperado a partir de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2012/03/pdf/basics.pdf>
- Gómez, C. (2016). Colateral. *Expansión*. Recuperado a partir de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/colateral.html>
- INEC. (2012). *Directorio de Empresas y Establecimientos 2012*. Recuperado a partir de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/140210%20DirEmpresas%20final3.pdf
- INEC. (2015a). *Directorio de Empresas y Establecimientos 2015* (p. 59). Recuperado a partir de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2015/Principales_Resultados_DIEE2015.pdf
- INEC. (2015b). *Metodología Directorio de Empresas y Establecimientos*.
- Jairo, J. (2014, julio). *Fuentes de Información Primaria y Secundaria*. Recuperado a partir de https://prezi.com/_wsthmmw6sj9/fuentes-de-informacion-primaria-y-secundaria/
- Junta de Regulación Monetaria Financiera. Resolución No. 043-2015-F (2015). Recuperado a partir de <http://www.juntamonetariafinanciera.gob.ec/PDF/Resolucion%20No.%20043-2015-F.pdf?dl=0>
- Junta de Regulación Monetaria Financiera. Resolución No. 210-2016-V (2016). Recuperado a partir de <http://www.juntamonetariafinanciera.gob.ec/PDF/Resolucion210v.pdf?dl=0>
- La Organización Internacional de las cooperativas en la industria y los servicios. (2016). ¿Qué es una cooperativa? Recuperado el 14 de noviembre de 2016, a partir de <http://www.cicopa.coop/Que-es-una-cooperativa.html>
- Michinel, A. (2010). Metodología de la Investigación. Recuperado a partir de <http://proyectos-sec702.blogspot.com/2010/05/hipotesis-de->

investigacion.html

Mutualista Pichincha. (2017, enero). Tasas de Interés. Recuperado a partir de <https://www.mutualistapichincha.com/web/guest/tasas-de-interes>

Myers, S. (1984). Capital Structure Puzzle. Recuperado a partir de http://dspace.mit.edu/bitstream/handle/1721.1/2078/S*P-1548-15376697.pdf?sequence=1

Pampillón, R. (2013, febrero 20). ¿Qué es el PIB nominal? ¿Qué es el PIB real? Recuperado a partir de <http://economy.blogs.ie.edu/archives/2013/02/que-es-el-pib-nominal-que-es-el-pib-real.php>

Peterson, C. (2015). New Report Reveals The 500 Largest Family-Owned Companies In The World. *Forbes Magazine*. Recuperado a partir de <http://www.forbes.com/sites/chasewithorn/2015/04/20/new-report-reveals-the-500-largest-family-owned-companies-in-the-world/#87203bf22c4f>

PROECUADOR. (2016). *Estadísticas de Evoluciones de Exportaciones por Sector*. Recuperado a partir de <http://www.proecuador.gob.ec/exportadores/publicaciones/estadisticas-por-sector/>

PROECUADOR. (2017). Información del Sector Alimentos Procesados. Recuperado el 1 de noviembre de 2017, a partir de <http://www.proecuador.gob.ec/exportadores/sectores/alimentos-procesados/>

Sampieri, R. (2006). *Metodología de la Investigación* (4a ed.). McGrall-Hill Interamericana.

Sección Economía. (2016, mayo 17). En Ecuador el 90% de la composición empresarial tiene origen familiar. *El Telégrafo*, p. 40.

Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. (2013). *Plan Nacional del Buen Vivir 2013-2017* (1a ed.). Recuperado a partir de <http://documentos.senplades.gob.ec/Plan%20Nacional%20Buen%20Vivir%202013-2017.pdf>

Secretaría Técnica del Fondo de Garantías. (2016, septiembre 30). Boletín del Fondo Nacional de Garantías. Recuperado a partir de <http://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2016/12/boletin-FNG-12-12->

2016.pdf

Servicio de Rentas Internas. (2016). Pymes. Recuperado el 14 de diciembre de 2016, a partir de <http://www.sri.gob.ec/de/32>

SF Unifinsa. (2015). Sociedad Financiera Unifinsa. Recuperado a partir de <http://demo.educatusfinanzas.com/credito/>

Superintendencia de Bancos y Seguros. (2016). Información de cálculo de tasas activas. Recuperado el 12 de marzo de 2016, a partir de http://www.superbancos.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=153&vp_tip=2

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2016). Sector Cooperativo. Recuperado el 22 de diciembre de 2016, a partir de <http://www.seps.gob.ec/estadisticas?sector-cooperativo>

Universidad de Especialidades Espíritu Santo (Ed.). (2015). Sistema financiero ecuatoriano y el acceso a financiamiento de las Pymes.

Anexo 1

Entrevista a Ing. Ramiro Pita - Director de Advisory Price Waterhouse Coopers – Asesores Empresariales

1. ¿Cuál es su apreciación sobre el sector de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas? ¿Le parece un sector importante y considera que este sector contribuye para el desarrollo económico del Ecuador?

Si, definitivamente las pequeñas y medianas constituyen un eslabón importante en el desarrollo del Ecuador. Estas empresas tienen la capacidad de poder invertir y desarrollar en nuevos mercados, son los que están llamados a ser los innovadores, los que atienden nichos y buscan oportunidades, y tienen velocidad de respuesta.

2. Las Pymes ecuatorianas tienden a tener un estancamiento en su crecimiento normalmente por tres factores: conflictos de jerarquía, falta de estrategias que generen rentabilidad, y falta de líneas de créditos., según su criterio ¿cuál es la más perjudicial? ¿Considera que falte algún otro factor?

Completamente de acuerdo, estas tres son problemas que afectan a las pymes. Uno de los fundamentales es el pobre entendimiento de sus fuentes de rentabilidad, a estos tres les llama: la crisis generacional.

3. ¿Cómo deberían enfrentar las pymes el riesgo de endeudamiento para reducir la inseguridad de adquirir un crédito?

Para reducir el riesgo se debe de tener establecido un gobierno, estructura y además si no tienes un modelo de gestión claro será imposible dirigir a la empresa hacia una estrategia clara. Con un modelo de gestión se tienen claro los escenarios, con esto se puede planificar bien todo el ciclo de dinero de la empresa.

Para enfrentar el nivel de riesgo en un proceso de apalancamiento, se debe entender lo que es el apalancamiento y además tener un entendimiento sobre los fondos de corto y largo plazo.

4. ¿De acuerdo a su criterio, ¿Qué grado de importancia tiene el asesoramiento para el financiamiento que solicitan las Pymes? ¿Por qué?

Muchísimo, la crisis más importante de hoy es el de conocimiento de cosas más básicas, que es un balance, que es un flujo, un ciclo de caja, como manejar a los proveedores y cliente, segmentar el mercado. Se pierden oportunidades por falta de conocimientos.

5. Para las Pymes, ¿Les recomendaría presentar proyectos con productos destinados a la exportación o exclusivamente para la venta dentro del territorio nacional?

Definitivamente toda la organización debe de estar enfocada a la exportación. Ecuador y las pymes deben estar listan para competir con los productos de otros países. La oportunidad está en la exportación de productos con valor agregado.

6. ¿Dentro del sector Pyme una de las divisiones es la de manufactura de alimentos procesados, considera que esta industria es importante? ¿Ha notado un crecimiento de esta industria en los últimos años?

Absolutamente importante. Si ha notado crecimiento, pero no en la industria sino en las empresas que más participación tienen en este sector. El cambio de la matriz productiva prometía generar oportunidades para dinamizar al productor y generar oportunidades de exportación, pero en realidad lo que ha logrado hacer es fortalecer 3 o 4 productores nacionales porque estos tienen acceso a capital, a crecimiento y tienen estructura para apalancarse.

7. Al realizar un análisis PEST (político, económico social y tecnológico) al Ecuador, ¿es de mayor conveniencia optar por estrategias de financiamiento después de las elecciones presidenciales 2017? Y ¿Por qué?

La posibilidad de un cambio político tiene al sector industrial en expectativa, y esto se transmite al sector de financiamiento. Actualmente el sector empresarial se encuentra a la espera de que cosas nuevas traerá un cambio de gobierno, por tal motivo muchas empresas incluidas pymes

prefieren esperar hasta luego de las elecciones para ver si cambian las reglas del juego.

8. ¿Considera que con el acuerdo entre la Unión Europea y Ecuador creará un impacto positivo al sector exportador y al desarrollo del sector industrial manufacturero del Ecuador y ayudará a la exportación de estos productos?

Por supuesto que sí, tomando en consideración también el cambio político en Estados Unidos que se convertirá en un país más nacionalista, de esta manera Europa se va a convertir en un cliente muy importante para nuestro país. Claro que sí va ayudar a la exportación de productos ecuatorianos, debe de haber un entendimiento bien claro de las oportunidades de desarrollo y cuál es el rol estratégico de los productos de alimentos ecuatorianos en la en la competencia dentro del sector europeo, nuestros productos pueden ganar mucho espacio, pero deben saber posicionarse.

9. ¿Considera que Ecuador y en especial el sector manufacturero tiene una desventaja respecto a los demás países y empresas Pymes de la región en relación al caso del tipo de cambio, costos de producción, mano de obra?

Estamos en dólares, por lo producir nos sale más caro, por ese motivo las empresas ecuatorianas deben de producir con valor agregado sus productos y no exportar *comodities* (Materia prima)

10. El anticipo de impuesto a la renta es uno de los impuestos más importantes que deben de pagar las empresas, ¿de qué manera afecta al sector Pyme este impuesto considerando que su nivel de ingresos se encuentra por debajo del millón de dólares?

Claro que les afecta mucho, es una ridiculez tanto para las grandes como para las pequeñas. Las pymes durante muchas etapas del año se encuentran con problemas de liquidez y este impuesto les afecta porque se le quita oportunidad de invertir y producir más con ese dinero.

11. ¿Al solicitar un crédito Pyme, las garantías que se piden a cambio pueden llegar a superar el 100% del valor total del préstamo, ¿considera que es un impedimento para la pequeña y mediana empresa el elevado nivel de garantías que solicitan las instituciones financieras?

Desde la perspectiva del que lo solicita, por supuesto. Desde la perspectiva del banco, ellos lo que hace es cubrirse y mitigar el riesgo que entregar su dinero. Pero en general es un problema que no promueve el desarrollo y lo hace más difícil para las pymes. El valor que se debe pedir como garantía debe de depender del tipo de negocio.

12. ¿A su perspectiva, ¿cuál es el método de financiamiento no tradicional que le recomendaría a las pymes con problemas de exclusión al acceso de créditos comunes de las instituciones bancarias?

La oferta pública, salir a emitir papeles a corto plazo (vender participación), esto lleva a las pymes a un proceso más corporativo.

Las pymes deben corporativizarse, así muestran de manera clara toda su estructura y podrán tener más acceso a créditos.

El factoring ayuda a aliviar el flujo de caja.

Crecimiento orgánico, la autogestión.

Notas de crédito

13 ¿Considera importante realizar una guía sobre métodos de financiamiento para empresas pymes al sector manufacturero?

Si definitivamente, siempre y cuando vayan acompañados de todas las lógicas para pedir un financiamiento. El mercado cambia, el mundo no se detiene y los administradores deben de saber tomar decisiones y aprovechar las oportunidades.

**Entrevista a Ing. Xavier Sánchez – Gerente de Proyecciones
Financieras**

Price Waterhouse Coopers – Asesores Empresariales

1. ¿Cuál es su apreciación sobre el sector de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas? ¿Le parece un sector importante y considera que este sector contribuye para el desarrollo económico del Ecuador?

Totalmente importante, este país tiene un mercado completamente virgen y las oportunidades son infinitas. Hay que implementarlas. Absolutamente contribuye con el desarrollo económico del Ecuador

2. Las Pymes ecuatorianas tienden a tener un estancamiento en su crecimiento normalmente por tres factores: conflictos de jerarquía, falta de estrategias que generen rentabilidad, y falta de líneas de créditos., según su criterio ¿cuál es la más perjudicial? ¿Considera que falte algún otro factor?

De acuerdo con los puntos que se mencionas. Y también le agrego la falta de educación, la falta de conocimiento e ideas para poder desarrollar estrategias para la empresa

3. ¿Cómo deberían enfrentar las Pymes el riesgo de endeudamiento para reducir la inseguridad de adquirir un crédito?

La fuente más importante de reducción de riesgos de endeudamiento es la planeación, este punto es muy importante porque si se planifica automáticamente se disminuye cualquier tipo de riesgo. Una buena planeación aumenta la certeza para las entidades financieras de que el proyecto será factible.

4. ¿De acuerdo a su criterio, ¿Qué grado de importancia tiene el asesoramiento para el financiamiento que solicitan las Pymes? ¿Por qué?

Tiene mucha importancia, el problema de no saber hacer una planeación convincente reduce muchas probabilidades de obtener apalancamiento. El asesoramiento permite desde la perspectiva de un tercero ver los puntos claves del proyecto. La asertoria es la parte fundamental de un buen negocio,

5. Para las Pymes, ¿Les recomendaría presentar proyectos con productos destinados a la exportación o exclusivamente para la venta dentro del territorio nacional?

Depende de las oportunidades del mercado y también sobre el tipo del producto. Ambos mercados son muy importantes, pero como es de esperarse exportar presenta una mayor rentabilidad que vender a nivel local, de tal manera producir para exportar sería lo más factible, pero sin despreocuparte del mercado nacional.

6. ¿Dentro del sector Pyme una de las divisiones es la de manufactura de alimentos procesados, considera que esta industria es importante? ¿Ha notado un crecimiento de esta industria en los últimos años?

Si ha notado un crecimiento en el sector de alimentos procesados, no solo en Ecuador sino a nivel mundial, cada vez los productos de valor agregado son los más productivos para el comercio y son los que pagan mejor. El valor agregado es el camino. En la actualidad las empresas se encuentran produciendo y vendiendo productos con valor agregado, esto es una tendencia mundial, se busca la diferenciación para obtener un mayor mercado.

7. Al realizar un análisis PEST (político, económico social y tecnológico) al Ecuador, ¿es de mayor conveniencia optar por estrategias de financiamiento después de las elecciones presidenciales 2017? Y ¿Por qué?

Una de las cosas que le hacen falta al país es calma, cualesquiera que sean los resultados de las elecciones, si se encuentra un camino en el que los cambios no sean abruptos, la calma disminuirá y habrá un mejor ambiente para solicitar créditos, indiferentemente de quien nos gobierne.

8. ¿Considera que con el acuerdo entre la Unión Europea y Ecuador creará un impacto positivo al sector exportador y al desarrollo del sector industrial manufacturero del Ecuador y ayudará a la exportación de estos productos?

Con toda seguridad la apertura de nuevas oportunidades siempre tendrá un impacto positivo, siempre y cuando se sepan aprovechar.

9. ¿Considera que Ecuador y en especial el sector manufacturero tiene una desventaja respecto a los demás países y empresas Pymes de la región en relación al caso del tipo de cambio, costos de producción, mano de obra?

En el caso de producción, costos y gastos sí, pero por ejemplo el intercambio comercial es fácil porque contamos con una moneda aceptada a nivel mundial. Nos genera tranquilidad este tipo de cambio.

10. El anticipo de impuesto a la renta es uno de los impuestos más importantes que deben de pagar las empresas, ¿de qué manera afecta al sector Pyme este impuesto considerando que su nivel de ingresos se encuentra por debajo del millón de dólares?

Igual se debe de pagar, construir un modelo de impuesto perfecto es imposible. Más allá de la carga impositiva a las empresas, lo más importante es buscar productividad para que la carga impositiva tenga una proporción más pequeña del pastel de egresos.

11. ¿Al solicitar un crédito Pyme, las garantías que se piden a cambio pueden llegar a superar el 100% del valor total del préstamo, ¿considera que es un impedimento para la pequeña y mediana empresa el elevado nivel de garantías que solicitan las instituciones financieras?

Sí, totalmente. La cobertura de riesgo está por encima de lo que hay en otros países. Estos se deberían de cambiar.

12. ¿A su perspectiva, ¿cuál es el método de financiamiento no tradicional que le recomendaría a las pymes con problemas de exclusión al acceso de créditos comunes de las instituciones bancarias?

Le recomendarías métodos interesantes y muy buenos como el *Confirming* y el *Factoring*, inclusive el *crowdfunding*. Búsqueda de inversores.

13 ¿Considera importante realizar una guía sobre métodos de financiamiento para empresas pymes al sector manufacturero?

Sí, pero es fundamental la comunicación sobre estos métodos. Hoy en día existen muchos métodos de financiamiento, pero las empresas no tienen conocimiento, por lo cual no solo se trata de realizar una guía si no hacer un plan para que esta guía llegue a las empresas y sean afectivas.

Anexo 2

Fotografías de Pyme CoffeeBreak





DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Borbor Villacís Pedro Xavier**, con C.C: # **0931451207** autor del trabajo de titulación: **Análisis de los métodos de financiamiento e inversión para la elaboración de una guía dedicada para pymes familiares**, previo a la obtención del título de **Ingeniero en Comercio y Finanzas Internacionales Bilingüe** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 7 de **marzo** de **2017**

f. _____

Nombre: **Borbor Villacís Pedro Xavier**

C.C: **0931451207**

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Mendoza Solórzano Galo Mendoza**, con C.C: # **(1313774018)** autor del trabajo de titulación: **Análisis de los métodos de financiamiento e inversión para la elaboración de una guía dedicada para pymes familiares** previo a la obtención del título de **Ingeniero en Comercio y Finanzas Internacionales Bilingüe** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 7 de **marzo** de **2017**

f. _____

Nombre: **Mendoza Solórzano Galo Mendoza**

C.C: **1313774018**

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TEMA Y SUBTEMA:	Análisis de los métodos de financiamiento e inversión para la elaboración de una guía dedicada para pymes familiares		
AUTOR(ES)	Pedro Xavier, Borbor Villacís; Galo Enrique, Mendoza Solórzano		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	Ing. Garzón Jiménez, Luis Renato, Mgs.		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Especialidades Empresariales		
CARRERA:	Comercio y Finanzas Internacionales		
TÍTULO OBTENIDO:	Ingeniería en Comercio y Finanzas Internacionales Bilingüe		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	7 de marzo de 2017	No. DE PÁGINAS:	80
ÁREAS TEMÁTICAS:	Pymes en Guayaquil, Inversiones, Finanzas.		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Pymes, financiamiento, sector alimentos procesados, Guayaquil, mercado bursátil, instituciones financieras bancarias		
RESUMEN/ABSTRACT (150-250 palabras):			
<p>Las pequeñas y medianas empresas (Pymes) son consideradas como uno de los motores principales de la economía global, ya que, si su crecimiento es continuo se convierten en generadoras de empleo y de una rentabilidad considerable capaz de contribuir al desarrollo económico de un país. En la ciudad de Guayaquil de la República del Ecuador, las Pymes del sector alimentos procesados tienen un gran potencial por la gran calidad de materia prima que el Ecuador posee, pero su crecimiento llega a estancarse por la falta de financiamiento; es por ello que se plantea la necesidad de brindar un asesoramiento de los métodos de financiamiento más factibles para este sector en el presente año, y, adicionalmente de métodos de inversión correspondientemente a una existencia del exceso de liquidez que pueda tener. El proyecto se realizó bajo la investigación descriptiva y explicativa, empleando entrevista a expertos como fuente primaria; e investigaciones bibliográficas, informes de instituciones gubernamentales, páginas web, y libros como fuente secundaria. De esta manera, se logró concluir que, mediante una guía de las mejores propuestas de financiamiento a las Pymes del sector alimentos procesados, estas pueden beneficiarse con tasas de interés bajas de unos pocos oferentes en comparación de la mayoría de ofertas provenientes de instituciones financieras bancarias y no bancarias, y por los bajos costos que influye una emisión de acciones en el mercado bursátil.</p>			
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTORES:	Teléfono: +593-4-2937362 ; +593-4-2887261	E-mail: pedro_xavier94@hotmail.com ; galomendoza05@gmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE)::	Nombre: Econ. Coello Cazar, David, M.B.A		
	Teléfono: +593-4-2206950 ext. 5129 - 5032		
	E-mail: david.coello@cu.ucsg.edu.ec		

SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA	
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):	
Nº. DE CLASIFICACIÓN:	
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):	