



UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPÍRITU SANTO

FACULTAD DE ECONOMÍA Y CIENCIAS EMPRESARIALES

**TÍTULO: ANÁLISIS DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA
PYMES**

**TRABAJO DE TITULACIÓN QUE SE PRESENTA COMO REQUISITO
PREVIO A OPTAR EL GRADO DE
INGENIERÍA EN FINANZAS CON CONCENTRACIÓN EN GESTIÓN
EMPRESARIAL**

NOMBRE DEL ESTUDIANTE:

ALEXANDRA CRISTINA HERRERA DELGADO

NOMBRE DEL TUTOR:

ELSA GENOVEVA MAYORGA QUINTEROS

SAMBORONDÓN, SEPTIEMBRE DEL 2014

Alexandra Herrera Delgado

Universidad Espíritu Santo – Ecuador

acherrerad@gmail.com

**Facultad de Economía y Ciencias Empresariales. Edificio E, Universidad
Espíritu Santo, Km. 2.5 Vía Puntilla Samborondón.**

Resumen

El sector textil está tomando fuerza en el país, los empresarios están invirtiendo en esta industria; datos del último censo económico realizado por el INEC identifican aproximadamente 7.732 establecimientos económicos vinculados a esta actividad y poseen 22.793 personas categorizadas como personal ocupado al 2010 (INEC, 2010), es por esto que se considera imprescindible poder explotar este sector. Este artículo académico tiene como objetivo analizar las diferentes alternativas de financiamiento que existen actualmente, con el fin de que las empresas puedan crecer, innovar y estar posicionadas en el medio. Para determinar las fuentes de financiamiento que convienen al prestamista se realizó una investigación descriptiva en la que se obtuvo como resultado que hoy en día existen algunos métodos alcanzables de crédito, esto depende de las necesidades que tengan los empresarios de acuerdo al plazo, interés, y monto que ofrecen. En otras palabras, no existen obstáculos para emprender un proyecto, es cuestión de canalizar los medios de crédito que existen en el mercado para conseguir dicho fondo y arrancar con el negocio.

Palabras claves: Crédito, interés, plazo, financiamiento, mercado, prestamista, industria.

Abstract

The textile sector is gaining strength in the country, employers are investing in this industry, there are approximately 3,000 companies in the market representing 140,000 direct jobs, as investigated is why it is considered essential to exploit this sector. This academic paper is to analyze the different financing alternatives on the market, for companies to grow, innovate and be positioned in the middle. To determine the sources of funding that a lender agree to data collection, resulting in today there are some credit achievable methods was performed, this depends very much on the needs of employers who have agreed to term, interest, and amount offered. In other words, there are no obstacles to undertake a project; it's a matter of analyzing the means of credit in the market for the fund and starts the project.

Keywords: Credit, interest, term, financing, market, lender, industry.

Introducción

Las PYMES representan según el último Censo Nacional Económico del 2010, un gran aporte al PIB del país de 37%, esto tiene un significativo aporte al proceso de consolidación del sistema productivo nacional, que a su vez permite generación de empleo, pues de cada 4 plazas de trabajo que hay en el país 3 pertenecen a empresas categorizadas como micro, pequeñas o medianas empresas. Sin embargo, uno de los obstáculos para poder emprender con un negocio es la falta de capital, los requisitos que solicitan las entidades bancarias son burocráticos, y que los intereses son muy altos. (Tomalá, 2000)

La investigación pretende conocer y analizar los servicios financieros y programas que brinda el sector público y privado, esto permite mediante una

comparación de las alternativas de financiamiento tomar una decisión en base a la que tenga menor interés. Según, (Wetzel, 1979), las fuentes de financiamiento de nuevos negocios dependen del desarrollo, orientación y potencialidad de crecimiento de las empresas. El mismo documento precisa que en la etapa de nacimiento de un negocio, las fuentes más usuales son: ahorros de los propietarios, préstamos familiares, préstamos de amigos, préstamos de cooperativas, fondos, grupos asociativos, préstamos provenientes de sus líneas de ahorro, crédito brindado por proveedores, arrendamiento de bienes y equipos, contratación de servicios, pago anticipado de pedidos, crédito de instituciones financieras, prestaciones y venta de bienes personales (vehículo, etc.), estos son los medios más usados por los empresarios para llevar a cabo su actividad. El objeto del presente estudio se concentrará en las pymes del sector textil.

Una publicación de Varela (2008) se refiere a la mentalidad sobre todas aquellas empresas consideradas como grandes nacieron como tal, sin embargo otros estudios demuestran que las empresas que ahora se conocen como grandes y medianas en el pasado empezaron como pequeñas debido al manejo apropiado de los recursos, principalmente financieros, fueron incrementándose hasta los niveles actuales.

Con respecto a la productividad laboral, las PYMES poseen un mayor aporte por colaborador en relación a los ingresos anuales de la empresa que en las grandes. En otros países se presentan también diferencias acerca de este tema, las PYMES muestran un mayor nivel de productividad, es decir cuando una compañía aumenta su tamaño tiende a contar con mayores recursos en el aspecto tecnológico y puede adquirir herramientas para mejorar de forma productiva las

actividades que realizan día a día y modificar la logística que maneja y que a su vez genere un ahorro de tiempo y dinero, factores determinantes para incrementar las utilidades (Araque, 2000)

Existe la teoría de la *jerarquía financiera*, según Sánchez y Martín (2004), las empresas prefieren financiarse mediante fondos propios ante una necesidad de liquidez. Entre las principales acciones emprendidas bajo esta elección se encuentran: utilidades retenidas y amortización, establecer reparto de dividendos en función de las oportunidades de inversión previstas y de sus flujos de efectivo esperados, establecer reparto de dividendos fijos en el corto plazo; y demás alternativas. Por lo tanto habrá ciclos económicos en que los flujos generados sean suficientes para realizar las inversiones previstas y otros en los que no sea factible, una alternativa también utilizada es destinar los excedentes de recursos a inversiones financieras temporales o a disminuir el volumen de deuda en sus pasivos, si todos estos medios de financiamiento son insuficientes para realizar las inversiones necesarias, se recurre al financiamiento externo.

Fundamentación teórica

Las PYMES es el grupo de pequeñas y medianas empresas que en base a la dimensión de ventas, capital social, número de empleados, y su nivel de producción o los activos con los que cuenta, determinan el tamaño de empresa a la que pertenecen (Comisión Europea, 2003). En Ecuador según el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones son 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 señalados para cada categoría en el reglamento del presente código (Asamblea Nacional, 2010). Por lo general, en el país las PYMES se concentran en diferentes tipos de actividades económicas entre las que destacan: comercio al mayor y al menor, agricultura, silvicultura y pesca, industria manufacturera, construcción, transporte, almacenamiento, comunicaciones, bienes inmuebles, servicios comunales, sociales y personales (Servicio de Rentas Internas, 2014).

Entre las actividad de comercio se desarrolla a la para actividades productivas tal es el caso de la industria textil cuyo aporte al PIB Ecuatoriano ha ido incrementándose en los últimos años, de tal manera que su aporte es tan importante como el sector de alimentos y bebidas (Zabala, 2010).

En nuestro país la industria textil se desarrolló aceleradamente, al principio con el procesamiento de lana, hasta que a inicios del siglo XX se introdujo el algodón; dicha materia impulsó la producción hasta la década de los 50, época en el que se consolidó la utilización de esta fibra (Inversiones, 2012).

Desde entonces esta actividad se ha convertido en una de las industrias más importantes en el país debido al encadenamiento productivo generado a lo largo de su cadena (FLACSO Ecuador & MIPRO, 2013). Esto incluye a las pymes dedicadas a labores de producción de fibras textiles hasta las que elaboran y comercializan prendas de vestir.

El rol de las PYMES en las últimas décadas ha ido tomando fuerza como puntal del desarrollo en las economías, sobre todo en aquellas que recién se han formado. El Mercado de Valores es y ha sido una herramienta para el desarrollo

de este sector a través de créditos canalizados por las Bolsas de Valores tanto en Quito como en Guayaquil. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012).

Según (CEPAL, 2009) las pymes constituyen más del 90% de las empresas en la mayoría de los países del mundo. En la Unión Europea y EE.UU representan 95% de las unidades económicas y proveen más del 75% de los puestos de trabajo. En América Latina, estudios empíricos estiman que éstas contribuyen entre 35% y 40% a la generación de empleo en la región y representan alrededor del 33% del PIB.

En el Ecuador existen alrededor de 15.000 empresas PYMES, de las cuales se centran más en la ciudad de Quito y Guayaquil con un 77% de intervención, Azuay, Manabí y Tungurahua con un 15% y el 8% disperso en diferentes ciudades del país según (Isunza, 2010) la Superintendencia de Compañías en 2012, se identificó 10.487 pequeñas empresas y 4.977 medianas empresas lo que nos da un total de 15.457 PYMES (33% del total de empresas), generando ingresos operacionales por \$18.201 millones en el mismo período (Superintendencia de Compañías, 2012).

En el país existe una asociación que agrupa a las industrias desde 1943 su nombre es Asociación de Industriales Textiles de Ecuador, en la misma se encuentran afiliadas las principales industrias del sector, cabe mencionar que no existe una asociación que agrupe al pequeño o al mediano productor. Una de las oportunidades para esta situación es la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria cuyo fin es beneficiar a aquellas unidades productivas o asociaciones pequeñas que están orientadas al buen vivir dejando de lado el lucro y la acumulación de capital.

Adicionalmente cabe mencionar que el Censo Económico del Instituto Nacional de Estadísticas y Censo realizado en el 2010, concluyó que existen 7.732 establecimientos económicos relacionados a la actividad textil, los mismos que generan ingresos en conjunto por \$ 1.473 millones. La actividad *Venta al por mayor de textiles, prendas de vestir y calzado* representa el 32% de este total, seguido de *Venta al por menor de productos textiles en comercios especializados* (27%) y *Fabricación de artículos confeccionados de materiales textiles, excepto prendas de vestir* (17%). El resto de actividades no superan 14% del total. Además el mismo estudio identifica a 22.793 personas que pertenecen a este sector bajo la categoría personal ocupado (INEC, 2010).

A continuación se presenta en detalle la participación en ventas del sector de acuerdo a las actividades desarrolladas por sus participantes.

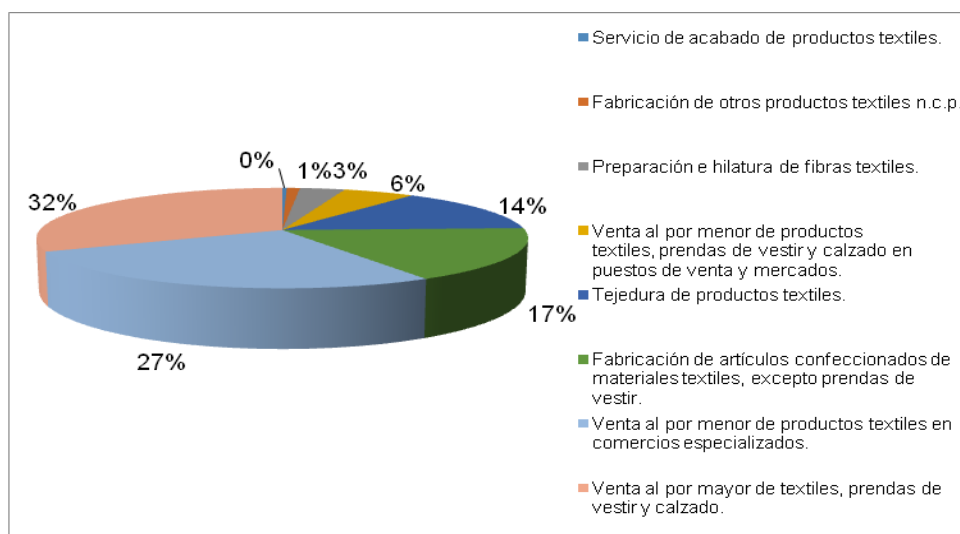


Tabla #1: Ingresos de actividades textiles en Ecuador en 2010 (en %)

Fuente: INEC, Censo Económico 2010

Elaborado por: La autora.

Una de las fortalezas de las PYMES radica en su intervención y contribución en la economía del país. Ellas representan más del 90% de las

unidades productivas, dan el 60% del empleo, el 50% aproximadamente participa de la producción, y compran casi el 100% de los servicios ofertados en el mercado ecuatoriano (por ejemplo: mini markets, almuerzos, copias, cybers, buses, etc.) (GRUPO ENROKE, 2012).

Uno de los hitos marcados en el ámbito legal y fomento a la producción en general de las micros, pequeñas y medianas empresas se observó en la inclusión de un libro completo para su desarrollo empresarial en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, en el cual se abordan temas desde definición hasta desarrollo territorial equitativo (Asamblea Nacional, 2010).

A pesar de su relevancia en el dinamismo de la economía, se observa un descuido en las alternativas de crédito que poseen estas instituciones. Cabe mencionar lo que indica Carrillo (2010), cuando los empresarios de las compañías PYMES ecuatorianas desean solicitar un crédito cuentan con el 51.8% de dificultad en comparación a otros países de Latinoamérica.

Según el perfil levantado por Survey Enterprise del Banco Mundial en el 2010, el 57.5% de las pequeñas (1-19 empleados) y el 50.8% de las medianas (20-99 empleados) empresas en Ecuador se financian a través de financiamiento interno o propio (The World Bank - IFC , 2010).

A esto se añade la estructura primario-exportadora de la economía ecuatoriana y la dependencia de las exportaciones de petróleo. Esta situación ha dispuesto que, el Mercado de Valores no tenga el peso necesario como para dinamizar el sector PYMES y canalizar el flujo de la liquidez y el ahorro al sector real de la economía. (Productividad, 2012).

A lo largo del tiempo se han presentado algunos síntomas negativos en el sector tales como; los empresarios discrepan con el sistema financiero; un alto flujo operativo para las actividades de la empresa, carencia de inversionistas para comenzar a funcionar un negocio, numerosos requisitos para solicitar un crédito bancario, inflexibilidad para la obtención de prórrogas, y los créditos bancarios por lo general son a corto plazo. Las situaciones que se pueden presentar debido a estos síntomas se reflejan en el riesgo de quebrantamiento de la empresa, abandonar la idea del negocio, alto nivel de endeudamiento. Las medidas que se tomarán en consideración es diseñar un modelo de financiamiento que permita a los emprendedores del sector iniciar su negocio en Guayaquil, el mismo que se basará en las condiciones que presente la empresa.

La Figura 1 señala gráficamente los medios de financiamiento más utilizados por los propietarios de empresas pequeñas y medianas. Este gráfico muestra como un 60% de las PYMES industriales obtienen financiamiento a través de recursos propios. Seguido de financiamiento bancario (26%) y financiamiento a través de proveedores (7%). Las demás opciones de financiamiento no representan más del 5%.



Figura #1: Fuentes de Financiamiento de las inversiones de las PYME industriales (% valor invertido).

Fuente: Fundación Observatorio PYME.

Elaborado por: Denisse Ruiz.

Grupos de interés

Se define como grupo de interés a aquellas personas o grupos que intervienen directa o indirectamente en las actividades de la empresa. Ellos intervienen de una u otra manera con los objetivos planteados por una empresa. Este grupo de individuos también son llamadas “partes interesadas”, pero tienen en común tratarse como personas, grupos, colectivos u asociaciones que se ven afectadas por las decisiones de las organizaciones (Plan de Empleo , 1983).

El término utilizado hoy en día es *stakeholders*, el mismo que se ha ido imponiendo gradualmente en el vocabulario administrativo para designar a todas las personas u organizaciones que actualmente tienen relación directa o indirecta con la compañía. Estos grupos pueden generar impactos negativos o positivos, pero siempre es necesario identificar y analizarlos. Entre los principales grupos de interés en esta industria textil se identifican: proveedores, entidades financieras, accionistas, clientes, colaboradores, ambiente, y empresas competidoras.

El punto central del proyecto es poder conocer y analizar los diferentes tipos de financiamiento que existen en el país, por este motivo a continuación se detallarán las principales alternativas de financiamiento identificadas en el presente estudio.

Leasing._ Es una operación de arrendamiento financiero que permite realizar una cesión de derechos de los bienes, muebles e inmuebles adquiridos para el funcionamiento de quien recibe los activos, esto se realizará mediante un

contrato en el que se establecerán especificaciones del futuro propietario, esto a cambio de una contraprestación consistente en el pago periódico de cuotas. (Pozo Carrero & Zúñiga Rodríguez, 1994).

Factoring._ Es un método que pertenece al sistema financiero, y que se emplea con el fin de obtener más liquidez de manera mucho más rápida basados en el flujo futuro. Esta operación consiste en la cesión de los derechos de crédito comercial de una empresa a otra que se respaldados mediante archivos como facturas y cheques, para que se pueda obtener recursos líquidos al devengar estos documentos de manera anticipada a su fecha de caducidad. Las tasas de interés utilizadas para esta operación oscilan en un rango entre 8.5% y 10%. (Escuela de contadores auditores de Santiago, 2012)

CFN._ Corporación Financiera Nacional, trata de la inversión de recursos en títulos valores de renta fija de compañías, instituciones financieras y los municipios del país, sus principales características son su respaldo en seguridad, liquidez y rendimiento, esta institución pública tiene un financiamiento de mediano y largo plazo, y otorga créditos con el objetivo de motivar el sector productivo del país. La tasa de interés para este tipo de crédito es de 10.85% (CFN, 2013).

BNF._ El Banco Nacional de Fomento se ha dedicado a potencializar y desarrollar proyectos que permitan en un futuro tener un Ecuador más sólido y auspicioso. Los créditos que otorga esta entidad se direccionan a suplir necesidades de capital de trabajo y compra de activos fijos. La tasa de interés

anual para este tipo de financiamiento es de 11,20% por dos años (Banco Nacional de Fomento , 2014).

Crédito Banco Procredit._ Es una alternativa de financiamiento que está enfocada a las PYMES, cuenta con excelentes beneficios para los empresarios, ya que para iniciar con un préstamo, no es necesario que quien contrae la deuda tenga un historial bancario con la institución, adicionalmente presentan plazos y cuotas de pagos flexibles, que estén acordes al flujo de ingresos del prestamista. Un punto esencial para ProCredit, como banco socialmente responsable, es la prudencia en el otorgamiento de créditos, permite un sólido respaldo internacional para sus depósitos. Este medio ha presentado buenos resultados en la reducción de su cartera en riesgo (mora a mayor a 30 días) que bajó a 1,30% a fines del 2011. (Banco ProCredit, 2011) En la página de la entidad se facilita que la tasa de interés es de 11,82% para un monto de \$50.000 a 36 meses plazo.

PRODUPYME._ Es un programa de cofinanciamiento elaborado por el Ministerio de Industrias y Productividad (MIPRO), con el objetivo de promover la competitividad de las diversas cadenas y sectores productivos del país; mediante la asistencia técnica y asesoramiento en los procesos productivos de las unidades empresariales, artesanales y asociativas. El fin de este programa es incentivar el incremento de estándares de calidad, índices de componentes nacionales, transferencia tecnológica y fomento al desarrollo de nuevos mercados. Este programa puede financiar hasta el 80% del valor total del proyecto, el valor máximo de préstamo es de \$100.000 y el 20% adicional debe ser contraído por los propios negocios (Ministerio de Industrias y Productividad, 2014).

Capital Semilla._ No hay otra definición que pueda conceptualizar este término, catalogado como una inversión temprana, que denota el apoyo que se brinda al negocio desde su etapa inicial hasta que logra generar su flujo de caja o volver a realizar una inversión (Foro Ecuador, 2013). El interés que incluye esta transacción es del 12%, se puede financiar hasta el 60% del monto que se requiera invertir en el proyecto a un plazo de 48 meses.

Forwards._ Es aquel contrato en la que se adquiere un compromiso de intercambiar dinero a futuro, a un precio previamente acordado. Sin embargo a excepción de los contratos futuros, éstos no son negociados en un mercado. El interés que otorga es de 11.4% en 3 años. (Hull, 1991).

Club de inversionistas ángeles._ Es un medio de financiamiento creado por Startups&Ventures que tiene como objetivo incentivar el crecimiento del entorno del emprendimiento en el Ecuador, apoya con “dinero inteligente” (mentoría, financiamiento y a obtener networking) a empresarios que desean iniciar su negocio a cambio de un porcentaje accionario (Startups Ventures , 2013). Este programa está integrado por importantes empresarios de Guayaquil y Quito, que se reúnen una vez cada dos meses en cada ciudad y realizan un desayuno para que los emprendedores nacionales en la que ellos tienen que sustentar su proyecto, en este participan inversionistas y emprendedores. El monto destinado a los proyectos es de \$150.000.

Cualquier vía de financiamiento necesita documentos para validar la información del prestamista. Los siguientes son los requisitos mínimos para aplicar a un préstamo (Cafferri, 2012):

Antecedentes personales, resumen de experiencia, plan de negocio, Informe de crédito del negocio, declaraciones de impuestos, estados financieros, estados de cuenta bancarios, reporte de crédito personal, certificado de garantía, documentos legales, antecedentes en la central de riesgo, entre otros.

Lo importante de haber indicado estos medios de financiamiento es que se pueda comparar los productos, ventajas y desventajas en referencia a las necesidades del prestatario independientemente si este es persona natural o jurídica (Calderon, 2010). Lo clave en la decisión es no comprometerse con una deuda que no se va a poder cubrir. A pesar que las entidades de crédito tienen a su disposición distintas herramientas rigurosas para mitigar el riesgo de un crédito, siempre existe la probabilidad de incumplimiento por una eventualidad que le pueda acontecer al prestatario (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2014)

Indicadores de endeudamiento del sector textil

De acuerdo a los balances presentados a la Superintendencia de Compañías por 148 empresas dedicadas a hilatura, tejeduría ya cavados de productos textiles y 94 empresas dedicadas a la fabricación de otros productos textiles se en 2010 registraron los siguientes indicadores financieros.

Con respecto a los indicadores de endeudamiento en relación al activo las empresas del CIU C131 registran en promedio 0,5 y las del CIU C139 0,6. Es decir cerca de la mitad de los activos han sido pagados con deuda. En relación al endeudamiento patrimonial las empresas del CIU C131 registra 2,0 y las del CIU

C139 2,3, es decir el pasivo es el doble del patrimonio para las empresas del sector.

Con respecto al endeudamiento del activo fijo neto es 7,1 para CIU C131 y 4,5 para CIU 139. En relación al apalancamiento para CIU 131 es 3,0 y para CIU 139 es 3,3. Un indicador más específico es el apalancamiento financiero que registra 2,6 para CIU 131 y 2,8 para CIU 139. Esta situación demuestra que este tipo de industrias se financian a través de productos financieros.

Fuente: Superintendencia de Compañías, 2010.

Indicador	Variable	C131-HILATURA, TEJEDURA Y ACABADOS DE PRODUCTOS TEXTILES.	C139- FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS TEXTILES.
LIQUIDEZ CORRIENTE	PROMEDIO	6,3	4,7
	MÁXIMO	273,2	77,4
	MÍNIMO	0,3	0,3
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	31,7	12,3
PRUEBA ACIDA	PROMEDIO	5,5	3,2
	MÁXIMO	273,2	78,0
	MÍNIMO	-0,1	-0,3
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	31,8	11,6
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	PROMEDIO	0,5	0,6
	MÁXIMO	2,4	2,3
	MÍNIMO	-2,4	-2,6
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	1,2	1,2
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	PROMEDIO	2,0	2,3
	MÁXIMO	11,5	12,1
	MÍNIMO	-1,1	-1,0
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	2,9	3,2
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO NETO	PROMEDIO	7,1	4,5
	MÁXIMO	300,8	36,9
	MÍNIMO	0,1	-0,3
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	34,8	7,7
APALANCAMIENTO	PROMEDIO	3,0	3,3
	MÁXIMO	12,5	13,1
	MÍNIMO	-0,1	0,0
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	2,9	3,2

ANÁLISIS DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO EN PYMES

APALANCAMIENTO FINANCIERO	PROMEDIO	2,6	2,8
	MÁXIMO	12,3	13,2
	MÍNIMO	-0,9	-1,3
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	2,9	3,1
ROTACION DE CARTERA	PROMEDIO	19,5	40,3
	MÁXIMO	301,4	812,4
	MÍNIMO	-0,1	-0,3
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	43,9	124,1
ROTACION DEL ACTIVO FIJO	PROMEDIO	19,9	27,0
	MÁXIMO	202,2	577,4
	MÍNIMO	-0,5	-0,3
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	37,5	84,6
ROTACION DE VENTAS	PROMEDIO	2,8	1,8
	MÁXIMO	96,4	8,1
	MÍNIMO	-0,2	-1,7
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	11,2	2,1
PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PROMEDIO	71,6	1655,7
	MÁXIMO	1141,7	69680,7
	MÍNIMO	-0,5	-0,2
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	141,2	10179,6
PERIODO MEDIO DE PAGO	PROMEDIO	78,8	83,7
	MÁXIMO	445,7	462,2
	MÍNIMO	-0,9	-0,9
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	89,6	90,3
IMPACTO DE GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	PROMEDIO	0,2	0,2
	MÁXIMO	4,4	3,1
	MÍNIMO	-1,0	-1,7
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	1,2	1,1
IMPACTO DE CARGA FINANCIERA	PROMEDIO	0,0	0,0
	MÁXIMO	3,9	6,9
	MÍNIMO	-0,6	-0,3
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	1,0	1,1
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	PROMEDIO	0,2	0,1
	MÁXIMO	4,9	5,9
	MÍNIMO	-1,2	-0,8
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	1,1	1,2
MARGEN BRUTO	PROMEDIO	0,3	0,3
	MÁXIMO	3,6	4,5
	MÍNIMO	-1,4	-1,3
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	1,2	1,2
MARGEN OPERACIONAL	PROMEDIO	0,1	0,1
	MÁXIMO	6,6	5,1
	MÍNIMO	-1,0	-0,7
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	1,1	1,1
MARGEN NETO	PROMEDIO	0,1	3,1
	MÁXIMO	6,1	149,9

	MÍNIMO	-1,0	-0,1
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	1,1	21,9
RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	PROMEDIO	0,4	0,4
	MÁXIMO	5,7	4,7
	MÍNIMO	-1,1	-1,0
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	1,4	1,4
RENTABILIDAD FINANCIERA	PROMEDIO	0,4	0,4
	MÁXIMO	6,3	6,0
	MÍNIMO	-1,0	-1,0
	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	1,4	1,4
Número de Compañías		148	94

Fuente: Superintendencia de Compañías, 2010.

Metodología

Para lograr el objetivo de este proyecto es imprescindible contar con una herramienta de investigación cualitativa y cuantitativa a la vez porque ambas permitiran analizar e interpretar los indicadores que resultarán al momento de evaluar las posibilidades de financiamiento y mediante una relación costo/beneficio identificar cual de las alternativas es la más conveniente para que una PYME pueda financiarse, estas mediciones se las haran mediante las estadísticas publicadas en el INEC y mediante tablas de amortización para corroborar la mejor alternativa de préstamo.

A través de esta evaluación se podrá medir costos, tasas y montos alcanzables de éstas fuentes de crédito y así poder llevar a cabo la idea del negocio, a su vez permitirá detectar si el proyecto contribuirá de cierto modo al desarrollo del país; es este el argumento por realizar una investigación analítica, ya que se presentarán diferentes modelos de financiamiento que podrán ser elegidas de acuerdo a la condicion crediticia del prestatario.

Además de los datos levantados y revisados en el diagnóstico se puede conocer que hay apoyo al financiamiento de nuevos proyectos por instituciones públicas y privadas; sin embargo son motivo de un mayor análisis y publicación. Muchas veces las personas no apuestan a un negocio por la ausencia de capital y la falta de información que les permita realizar una buena elección crediticia.

Instrumentos de recolección de datos

La información plasmada en este proyecto se basa en estudios anteriormente realizados sobre las fuentes de financiamiento en el sector textil. Mediante una conversación mantenida con el propietario de Pintex, empresa textilera reconocida en el medio, él indicaba que uno de los inconvenientes que tuvo al momento de poner en marcha su empresa fue la necesidad de conseguir fondos para iniciar con su negocio, sin embargo él recomienda que se debe buscar alternativas de crédito que brinden un monto que permita solventar con la inversión que requiere el negocio en su totalidad, así también con un plazo que permita culminar con los pagos que se han acordado y con un interés considerable que se pueda cubrir. Adicional al aporte realizado mediante la entrevista con el empresario, se procedió a analizar y comparar las alternativas de financiamiento antes levantadas.

Técnicas de investigación y pasos a utilizar

Se busca cumplir con los objetivos planteados en este proyecto, por eso se empleará la técnica cualitativa descriptiva y cuantitativa descriptiva la primera en mención permite identificar la razón principal por la cual los emprendedores no introducen su negocio en el mercado, se enfoca en los

problemas a la hora de solicitar un crédito y la cuantitativa se emplea para poder identificar qué alternativa de financiamiento es la más conveniente aplicar en la empresa que se desarrollará, porque se puede observar los resultados de los cuadros y estadísticas, este es el tipo de prueba que se ha empleado en el proyecto.

Análisis de los resultados

Según la recolección de datos que se ha recaudado en esta investigación se pudo detectar algunas consecuencias contrarias con respecto a la apertura de un negocio en la ciudad; entre las que se pueden mencionar se encuentran: la falta de conocimiento administrativo, falta de dinero para invertir en la futura empresa, entre otras. Por este motivo se hizo un estudio en base a las distintas alternativas de financiamiento que existen en el medio; para comparar las alternativas se desarrollaron tablas de amortización bajo un mismo plazo, que sirvieron para conocer las brechas que existen entre las diferentes ofertas de tasas de interés.

En esta investigación se han detallado 9 alternativas de financiamiento, las mismas de la que se extrajeron datos como montos a financiar, tasas de interés y plazo, luego de que se obtuvieron algunos puntos importantes a considerar para saber cuál es el la alternativa correcta y pues se ha llegado a la conclusión que la alternativa propuesta por PRODUCEPYME es la más óptima para un emprendedor, ya que en ningún apartado ni informe se señala que tiene una tasa de interés fija y con respecto al valor que otorgan es del 80% del valor de la inversión, vale la pena recalcar que el monto máximo a financiar es de

\$100.000. Adicionalmente otro argumento para nuestro análisis es la no presentación de garantías por parte del beneficiario.

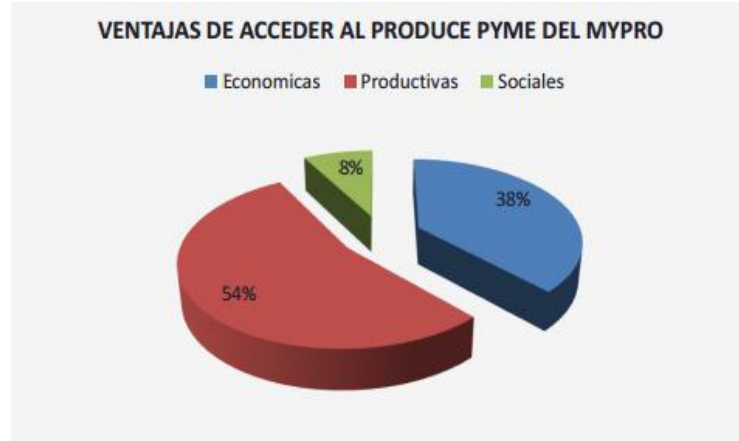


Figura # 2: Ventajas de acceder al PRODUCEPYME.

Fuente: Funcionarios del Gobierno.

Elaborado por: Karol Mejía Velásquez.

Este cuadrado denota que un 54% de empresarios guayaquileños aseguran que la finalidad de este crédito es productiva, el 38% económica y un 8% sociales.

CFN

DATOS DEL PRÉSTAMO

Valor del préstamo: \$ 200.000,00
 Tasa de intereses: 0,90%
 Número de pagos: 4 años

CÁLCULO DEL PRÉSTAMO:

Valor de dividendo: \$ 51.135,29
 Total de intereses: \$ 4.541,18
 Total pagado: \$ 204.541,18

Numero de pagos	Dividendo	Intereses	Amortización capital	Saldo de deuda	Capital amortizado
0				\$200.000,00	
1	\$51.135,29	\$1.808,33	\$49.326,96	\$150.673,04	\$49.326,96
2	\$51.135,29	\$1.362,34	\$49.772,96	\$100.900,08	\$99.099,92
3	\$51.135,29	\$912,30	\$50.222,99	\$50.677,09	\$149.322,91
4	\$51.135,29	\$458,21	\$50.677,09	\$-	\$200.000,00

Tabla # 3: Tabla de amortización de la CFN.

Fuente: Página de la Corporación Financiera Nacional.

Elaborado por: El autor.

Hay que resaltar que mediante las tablas de amortización que se realizaron para conocer el saldo de la deuda, estas determinaron que una alternativa por la cual es muy probable que se inclinen muchos emprendedores es la Corporación Financiera Nacional, que si bien es cierto tiene un financiamiento es hasta el 70% de la inversión requerida en proyectos nuevos, brinda plazos de 10 años y la tasa de interés es muy competitiva entre 9,75% al 11,5%, característica que la convierten en una de las fuentes de financiamiento menos costosas y asequibles.

FORWARDS

DATOS DEL PRÉSTAMO

Valor del préstamo:	\$100.000,00
Tasa de intereses:	0,95%
Número de pagos:	3años

CÁLCULO DEL PRÉSTAMO:

Valor de dividendo:	\$33.968,66
Total de intereses:	\$1.905,99
Total pagado:	\$101.905,99

Número de pagos	Dividendo	Intereses	Amortización capital	Saldo De deuda	Capital amortizado
0				\$100.000,00	
1	\$33.968,66	\$950,00	\$33.018,66	\$66.981,34	\$33.018,66
2	\$33.968,66	\$636,32	\$33.332,34	\$33.649,00	\$66.351,00
3	\$33.968,66	\$319,67	\$33.649,00	\$-	\$100.000,00

Tabla # 4: Tabla de amortización del método Forward.

Fuente: Hull 1991.

Elaborado: El autor.

Por otro lado también es importante analizar la alternativa de Contratos Forward, debido a que el interés total de la deuda es el más bajo de todas las alternativas, sin embargo también al igual que el leasing se debe contar con una garantía que le permita a los prestamistas hacerla líquida en caso de mora.

Conclusiones

Hoy en día las PYMES son consideradas como un factor fundamental en el desarrollo económico, sin importar el ingreso que perciban, debido al encadenamiento productivo con el que cuentan reflejadas en su generación de empleo, fomento de innovación, expansión tecnológica y contribución al PIB.

Su estructura menos complicada y pequeña se torna más fácil adaptarse a los requerimientos del mercado y de sus consumidores, sobretodo si se tiene relación con grandes cuentas. De esta manera se puede generar un trato más cercano con los clientes.

Este proyecto está basado en los modelos de financiamiento para PYMES textileras, cabe mencionar que es el segundo sector más importante a nivel mundial, luego de la industria alimenticia. Según el INEC hasta el 2010, este sector sustentaba 160 mil empleos directos, de los cuales el 73% es empleo urbano y 27% es rural (Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad, 2011).

Se han presentado algunas opciones con el objetivo de demostrar que la falta de dinero no es un motivo para no emprender un negocio, adicionalmente se realizaron ejercicios de amortización de cada una de las alternativas de financiamiento levantadas de acuerdo a su tasa de interés, plazo y monto. Como resultado se hizo un desglose en el análisis de resultados para que los emprendedores puedan inclinarse por la opción que más les convenga.

Se ha llegado a la conclusión que entre las opciones más convenientes de crédito se encuentran programas de Estado como; PRODUCEPYME que nace en

el Ministerio de Industrias y Productividad (MIPRO) como se demuestra en la figura 3 y que resultó una de las mejores opciones basándose en que no cuenta con tasa de interés, sin embargo para ser aprobado se tiene que regir a una postulación en la que tiene que cumplir con ciertos filtros como Evaluación de criterios de elegibilidad automáticos, evaluación de unidad técnica, evaluación de criterios de selección entre otros, por lo que se tiene que tener claro que este programa invierte en proyectos que son 100% fiables de llevar a cabo, se tiene que tener en consideración que también este préstamo financia hasta un 80% del monto a invertir. Por otro lado, el leasing que requiere que se posea un bien ya se mobiliario o inmobiliario para que se lo pueda transferir a un arrendatario, y que al finalizar el contrato éste se compromete a adquirirlo. Otro método que se considera interesante es el de Ángeles Inversionistas, ya que brinda \$150.000 para financiar el negocio, pero el acuerdo incluye compartir un porcentaje de sus acciones, convirtiéndose en socios del negocio; sin embargo el porcentaje de participación lo determinan ambas partes.

En base a los resultados obtenidos también se puede argumentar que una fuente conveniente de financiamiento es el crédito que brinda la Corporación Financiera Nacional: 70% del capital para proyectos nuevos y el interés es relativamente bajo en comparación a otras alternativas de crédito pues otorgan un 10.5% y con un plazo oportuno de 3 años.

Cabe mencionar que la persistencia de un emprendedor es clave a la hora de iniciar un negocio, el abánico de posibilidades de financiamiento públicas y

privadas está a su disposición. Sin embargo, depende de cada uno ajustarse a la alternativa que más le convenga dependiendo de las necesidades del negocio.

Referencias bibliográficas

- ABANFIN. (1998). ABANFIN. Obtenido de <http://www.abanfin.com/?tit=factoring-concepto-y-operatoria&name=Manuales&fid=ff0bcab> 23
- Acosta, A. (2005). Realidad Económica Ecuatoriana. Sangolquí. Caferri, C. (2013). Requisitos para obtener un préstamo para tu negocio. About.com
- Araque, W. (2000). Asistencia Integral: herramienta para mejorar la competitividad de las PYME. Quito.
- Asamblea Nacional. (2010). Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.
- Banco Nacional de Fomento . (19 de 03 de 2014). Banco Nacional de Fomento. https://www.bnf.fin.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=1&Itemid=23&lang=es
- Banco ProCredit. (2011). Banco ProCredit. <http://www.bancoprocredit.com.ec/transparenciainformacion/Memorias/2011.pdf>
- Bloch, R., & Granato, L. (2007). Las PYMES y el acceso al crédito. REVISTA OÍDLES ,
- Botero, M. A. (19 de 04 de 2012). Gerencie. Recuperado el 24 de 11 de 2013, de <http://www.gerencie.com/que-es-la-bolsa-de-valores-y-como-opera.html>
- Caferri, C. (2012). ABOUT.COM. <http://negocios.about.com/od/Financiamiento/a/Requisitos-Para-Obtener-Un-Pr-Estamo-Para-Tu-Negocio.htm>
- Calderon, V. (2010). Financiamiento para PYMES. CNN Expansión
- Carillo, D. (2010). Diagnóstico del Sector Textil y de . Ecuador. : Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.
- CEPAL. (2009). Financiamiento al Desarrollo. Chile.

- CFN. (2013). Corporación Financiera Nacional .
http://www.cfn.fin.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=681&Itemid=814
- Comisión Europea. (2003). La nueva definición de PYME.
- DIARIO HOY. (29 de Junio de 2005). Financiamiento para PYMES. DIARIO HOY, pág. 1
- El blog Salmón. (04 de 11 de 2010). El Blog Salmón.
<http://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-son-las-microfinanzas>
- EMPRENDECUADOR. (04 de 01 de 2011). Emprende Ecuador.
<http://www.emprendecuador.ec/portal/index.php?module=Pagesetter&func=viewpub&tid=8&pid=35>
- Escuela de contadores auditores de Santiago. (2012). Escuela de contadores auditores de Santiago. <http://www.ecas.cl/index.php/movil-comunidad/45-contable/227-conceptos-generales-de-factoring>
- FLACSO Ecuador & MIPRO. (2013). Estudios industriales de la micro, pequeña y mediana empresa. Quito.
- Foro Ecuador. (mayo de 2013). Foros Ecuador de
<http://www.forosecuador.ec/forum/ecuador/econom%C3%ADa-y-finanzas/1962-capital-semilla-en-ecuador>
- Glisovic, J., & Martínez, M. (2012). Financiamiento de pequeñas empresas: ¿Qué papel desempeñan las instituciones microfinancieras? CGAP
- GRUPO ENROKE. (2012). Qué son las PYMES? Obtenido de
<http://www.grupoenroke.com/index.php/proyecto-pymes/46-que-son-las-pymes>
- GLOBAL MARKET. (2008). Obtenido de <http://definicion.de/exportacion/>
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2012). ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE VALORES PARA PYMES. Ecuador.
- Hull, J. (1991). Introduction to futures and options markets. Prentice Hall International Editions.
- IERAL. (2009). La situación de las PYMES en América Latina. Brasil: IERALPYME. 24

- INEC. (2010). REDATAM - Inec. Obtenido de <http://redatam.inec.gob.ec/cgi-bin/RpWebEngine.exe/PortalAction>
- Inversiones, D. d. (2012). PROECUADOR. Retrieved from http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2013/11/PROEC_AS2012_TEXTILES.pdf
- Isunza, M. (2010). El grupo de trabajo académico en la Educación. Loja.
- Laguna, L. (24 de 11 de 2013). Wolters Kluwer. <http://www.expansion.com/diccionario-economico/amortizacion-financiera.html>
- Larousse. (2007). The Free Dictionary <http://es.thefreedictionary.com/manufactura>
- Liendo, M., & Martínez, A. (Noviembre de 2001). FCECON. <http://www.fcecon.unr.edu.ar/investigacion/jornadas/archivos/liendoasociativ01.pdf>
- McConnell, C. (1997). Definición y funciones de la economía. . En Economía (pág. 5). Mexico:
- McGraw-Hill. Román, R. (09 de 02 de 2006). Emprende Futuro. <http://www.ricardoroman.cl/content/view/281>
- Ministerio de Industrias y Productividad. (14 de 04 de 2014). Industrias. <http://www.industrias.gob.ec/producepyme/>
- Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad. (22 de 06 de 2011). Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad. <http://www.slideshare.net/mcpec1/pmc-textil-y-confecciones>
- OED Précis. (1999). Financiamiento para pequeñas empresas e industrias medianas y. OED Précis.
- Productividad, M. d. (2012). ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO. http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/2012_Alternativas_Financiamiento_PYMES_mercado_Valores.pdf
- Plan de Empleo . (1983). http://www.ifef.es/portalempleo/rsocial/grupos_interes_rse.php
- UPS (2011). DSPACE. Obtenido de <http://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/1442/5/Capitulo%202.pdf>

- Servicio de Rentas Internas. (2010). SRI. Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/web/10138/32@public>
- Sánchez Vidal, J., & Martín Ugedo, J. (2004). Preferencias de financiación de las empresas españolas: Nueva evidencia de la teoría de la jerarquía. Documentos de Trabajo en Análisis Económico, Economics Analysis Working Papers . Murcia.
- Servicio de Rentas Internas. (2014). Servicio de Rentas Internas. Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/de/32>
- Superintendencia de Bancos y Seguros. (2014). Preguntas frecuentes. Obtenido de http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=&vp_tip=11#6
- Superintendencia de Compañías. (2012). Anuario Estadístico. 2012.
- The World Bank - IFC . (2010). Ecuador Country Profile 2010.
- Tomalá, M. (2000). Zona económica. Retrieved from <http://www.zonaeconomica.com/ecuador/evolucion-inflacion/inflacion>
- Varela, R. (2008). Innovación empresarial : arte y ciencia en la creación de empresas . Bogotá: Pearson.
- Yuska, C. (2013). El poder de lo "Pequeño". Industria Alimenticia
- Varela, R. (2008). Innovación empresarial : arte y ciencia en la creación de empresas . Bogotá: Pearson.