



UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPIRITU SANTO

FACULTAD DE ECONOMIA Y CIENCIAS EMPRESARIALES

CRÉDITOS COMO INSTRUMENTO DE CRECIMIENTO PARA PYMES

UBICADAS EN PARQUE CALIFORNIA, CIUDAD DE GUAYAQUIL

TRABAJO DE TITULACIÓN QUE SE PRESENTA COMO REQUISITO PREVIO

A OPTAR EL TITULO DE CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

ESTUDIANTE: EC. CORINA ARAUJO ESPINOZA

TUTOR: ING. CHRISTIAN OSWALDO MORÁN MONTALVO, MBF. PhD (c)

SAMBORONDON, AGOSTO-2018

Resumen

El presente estudio tiene como objetivo conocer y evaluar la capacidad de las Pequeñas y Medianas empresas PYMES en la ciudad de Guayaquil, para acceder a créditos del sistema financiero y el uso de esos recursos; o si financian sus operaciones mediante créditos no financieros; estas opciones de financiamiento están dirigidas a incrementar su capital de trabajo. Esta categoría de empresas representa un sector importante por su capacidad para emprender proyectos, encontrar soluciones, auto desarrollarse, proporcionando fuentes de empleo y manteniéndose con dinamismo dentro del mercado cada vez más competitivo por lo que diversos grupos de la producción del sector público y privado le prestan gran atención a su desarrollo, de allí la importancia de realizar este estudio que permita determinar qué factores están incidiendo en su crecimiento y sus resultados tratar de extrapolar a otras áreas del país.

Este estudio se ha realizado de manera cualitativa y descriptiva, para lo cual se planificó una encuesta hacia todas las PYMES identificadas en el Parque California. Como resultado interesante se obtuvo que el crédito financiero, no es su primera opción para crecer por no lograr cubrir las garantías impuestas por la banca, pero mantienen sus negocios a través de créditos no financieros.

Palabras clave: microempresa, microcrédito, desarrollo, fuentes de financiamiento, decisiones, rentabilidad.

Abstract

The objective of this study is to know and evaluate the capacity of Small and Medium Enterprises (SME) in the city of Guayaquil, to access credits from the financial system and the use of those resources; or if they finance their operations through non-financial credits;

These financing options are aimed at increasing your working capital. This category of companies represents an important factor due to its ability to face projects, find solutions, develop itself, providing sources of employment and maintaining dynamism within the increasingly competitive market, so that various groups of public and private sector production they pay great attention to its development, hence the importance of conducting this study to determine what factors are affecting its growth and its results to try to extrapolate it to other areas of the country.

This study has been carried out qualitatively and descriptively, for which a survey was planned for all the SMEs identified in the California Park. As an interesting result, it was obtained that the financial credit is not the first option to grow due to not being able to cover the guarantees imposed by the bank, but they maintain their businesses through non-financial credits.

Key words: *entrepreneurial, microenterprise, development, microcredit, sources of funding, decisions, profitability.*

Introducción

En general dentro de la economía de los países encontramos una convivencia natural de empresas de variada magnitud y actividad, las empresas grandes en general generan un crecimiento sostenido, pero se observa también la presencia de algunos grupos productivos de menor magnitud que evolucionan con mayor dinamismo, estas son las pequeñas y medianas empresas, las mismas que toman el nombre de PYMES y que desarrollan actividades económicas que por su flexibilidad se amoldan a todo tipo de procesos productivos de calidad, utilizando recursos o insumos del medio, así como integrando a su gestión recursos humanos, de forma directa o indirecta. Constituyen un componente clave para direccionar la asignación de recursos económicos a los estratos sociales medios y bajos, impulsando de tal manera el desarrollo económico a nivel local.

El estudio se sustentará en la información disponible existente en el Banco Central del Ecuador en el Instituto Nacional de Estadística y Censos INEC, Superintendencia de Compañías, Superintendencia de Bancos, Servicio de Rentas Internas SRI, Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y otros organismos públicos que regulan o controlan la actividad económica de la Pymes. Adicionalmente se ha realizado una encuesta a las PYMES asentadas en el Parque California, cuyos resultados nos proporcionan la información básica para el análisis en la consecución del objetivo propuesto, que es precisamente conocer y evaluar si son verdaderamente capaces de acceder a créditos del sistema financiero y no financiero.

Como dato muy interesante se presenta que uno de los problemas que enfrentan las PYMES en su desarrollo es la falta de financiamiento fundamentalmente del sector formal de la economía debido a no poder cubrir las garantías que exige la banca por lo que se ven urgidos

a recurrir a otros tipos de financiamiento, particularmente de proveedores que facilita su gestión actual, pero no permiten incrementar su capacidad operativa y generar nuevos desarrollos o ampliaciones.

Revisión Literaria

Las PYMES son fuente tanto de innovación, de superación como de generación de empleo, es decir son las llaves que abren las puertas al crecimiento de la producción y de la economía de los países, por lo que los gobiernos buscan medidas para transformar sus políticas con diseños acorde a sus necesidades que permitan su mejor desenvolvimiento y competitividad (Domínguez, 1996).

Comportamiento de las PYMES en otros países

A manera de referencia se ha extractado algunos resultados del comportamiento de las PYMES en otros países, los mismos que se indican a continuación a fin de establecer un nivel comparativo con las PYMES locales y la posibilidad de utilizar algunos de sus comportamientos para aplicarlos en la gestión de las PYMES locales.

Europa

La Comisión Europea da a conocer su definición categorizándolas por su horizonte financiero y por su número de colaboradores (EUROPEA, 2016), como se describe en la siguiente tabla.

Tabla 1: Principio de 3 criterios para definición.

	Empresas		
	Micro	Pequeña	Mediana
NUMERO DE EMPLEADOS	<10	<50	<250
VENTAS TOTALES	≤ 2 millones (€)	≤ 10 millones (€)	≤50 millones (€)
BALANCE GENERAL TOTAL	≤ 2 millones (€)	≤ 10 millones (€)	≤ 43 millones (€)

Fuente: Definición de PYME Comisión Europea 2014.

Nota. La identificación propuesta, es utilizada como instrumento pragmático que busca ayudar a identificar a las PYMES, a fin de lograr que obtengan los privilegios de su condición para los miembros de la Unión Europea.

Jean-Claude Juncker, presidente de la Comisión Europea (Juncker, 2014), con respecto a este tema comenta que:

“Europa solo recuperará el empleo, el crecimiento y la inversión si somos capaces de crear un entorno reglamentario adecuado y de promover un clima favorable al emprendimiento y la creación de puestos de trabajo. No debemos ahogar la innovación y la competitividad con reglamentos excesivamente prescriptivos y detallados, sobre todo en lo que concierne a las pequeñas y medianas empresas (pymes). Las pymes son la columna vertebral de nuestra economía; crean más de un 85 % de los nuevos puestos de trabajo en Europa y debemos liberarlas de una excesiva carga reglamentaria”.

Sobre la base de la anterior consideración, la Comisión Europea (Commission, 2016), trabaja para brindar soporte a las PYMES, en alternativas de acceso a financiamiento con el sistema financiero de la región motivando a provisionarse de créditos y capital riesgoso, adicionalmente a participar en políticas que ayuden en su beneficio para un crecimiento sostenido. Luego de la crisis en Europa, que van superando día a día, aunque en forma lenta, en busca de innovación a través de la investigación previa de los productos a ofrecer, por lo

que el acceso al crédito resulta preocupante para las PYMES. Los europeos sienten que existe seguridad para continuar desarrollándose (Euronews, 2015). Es interesante en este estudio mencionar la presencia de PYMES en varios países europeos, tales como Alemania, España, Italia y Francia.

Alemania

Las PYMES son dirigidas por sus propios dueños, que van heredando de generación en generación perfeccionando sus habilidades para que cada una pueda obtener el mejor provecho de este legado (PyMES, 2017). Aproximadamente existen 3,7 millones de empresas, de las cuales el 99% son PYMES (KMU, Kleine und Mittlere Unternehmen), creando un 60% de empleo (Propaís, 2014).

España

Las PYMES suelen estar conformadas por un número menor de 250 colaboradores, tienen un significativo peso ocupando casi el 99.7%, proporcionando fuentes de trabajo con un estimado de 73%, en el que la presencia de la mujer española tiene una gran mayoría, mediante el autoempleo. Después de la crisis muchas PYMES tuvieron que cerrar, las que quedaron tuvieron que realizar innovaciones y buscar mercados en el exterior, por lo que las exportaciones si aumentaron (MADRID, 2016).

Italia

Se ha caracterizado en su historia por estar compuesto de PYMES, beneficiándose de su estructura para producir de forma flexible y con gran creatividad, en los últimos años se han dado a conocer la existencia de más de 3.8 millones de empresas y el 99.9% pertenecen a la clasificación PYMES, que emplean hasta 250 empleados y facturan hasta 50 millones de euros, convirtiéndose en una importante estructura de la economía de Italia, las PYMES no se

dan por vencidas hacia el crecimiento operativo y rentable (Visconti, s.f.).

Francia

Las PYMES, son poco conocidas pero su representación en la economía es muy importante, porque su valor agregado es del 57% (G. Chertok, 2009) y con respecto a la fuerza de trabajo es el 82% (Informe del Ministerio de Economía, 2008). Las PYMES de Francia tienen como fortaleza una rápida adaptación a los constantes cambios de la demanda de clientes, pero tienen mayores oportunidades las innovadoras. De manera tradicional, su orientación está precisamente en el mercado interno del país (Zlotowski, 2014).

Acceso a crédito países de Europa

Las PYMES europeas tienen más problemas para acceso al sistema financiero, lo que da a entender que el mercado del préstamo a la banca funciona de manera ineficaz, lo cual afecta en las posibilidades de ingresar a mercados en el exterior, dentro de las causas que intervienen en están las políticas de los gobiernos de manera directa, el grado de innovación que tiene la capacidad de ser fuente de empleo las fases de la empresa (Europea, 2014).

Resulta evidente así, que los mercados de Europa después de la crisis financiera internacional, se pudo percibir que estaban disociados, totalmente mezclados sobre el tipo de interés al que las PYMES podían obtener por la financiación en la banca, en el año 2012, iniciaron acciones para disminuir la heterogeneidad (Santiago Fernández de Lis, 2015).

En efecto a partir del 2015, las PYMES en el dinamismo de créditos del sistema financiero han observado un aumento de préstamos menores a 1 millón de euros. Por ejemplo, en España e Italia se dio mejoría en la oferta de los financiamientos de 7,1% en el año 2014 al 12,4% en el año 2015 (Gil, 2016).

América Latina

En América Latina las PYMES aportan más del 90% de la producción, más del 60% de empleo y más del 35% del PIB, pero su situación es complicada, porque permiten salir del subempleo, pero la productividad, eficiencia y competitividad son bajas (Zevallos V., 2003). Es notorio el gran número de PYMES que nacen así también los problemas y desafíos que enfrentan, son generadoras de empleo, pero la calidad en lo laboral es baja, la selección del personal que realizan es rudimentaria. Desarrollan actividades como: comercio, industria, salud, servicios, producción agropecuaria, pero existen con gran nivel de informalidad, surgen de emprendimientos, más que de una decisión y planificación. La inversión que realizan en temas tecnológicos no es la más adecuada porque adquieren equipos que no están orientados en el eje de sus negociaciones; igual caso para la comercialización y mercadeo, porque la perciben como un gasto y no como una estrategia. Los créditos son bienes de poco acceso, porque la parte administrativa y contable no va en orden ocasionando fallas al presentar estados financieros a la banca, que las evalúa con calificación de alto grado de riesgo y el cobro de altas tasas de interés a corto plazo para financiar. A pesar de todos los obstáculos que se presentan para las PYMES, los gobiernos y varios organismos de cooperación desarrollan programas para mejorarlas en lo comercial, innovar, modernizar, capacitar, todo en busca de apoyo a su desempeño a largo tiempo (Wharton, 2008).

Tabla 2: Producto Interno Bruto (PIB) de América Latina y el Caribe, 2017.

País o región	Crecimiento del PIB %		
	2016	2017	2018*
América Latina y el Caribe	1,0	1,1	2,2
Argentina	2,2	2,0	2,5
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4,3	4,0	4,0
Brasil	3,6	0,4	2,2
Chile	1,6	1,4	3,3
Colombia	2,0	2,1	2,6
Ecuador	1,5	0,7	2,0
Paraguay	4,1	4,0	4,0
Perú	3,9	2,5	3,5
Uruguay	1,5	3,0	3,0
Venezuela (República Bolivariana de)	9,7	7,2	8,5
América del Sur	2,4	0,6	2,0
América Central y México	2,5	2,5	2,6
América Central	3,3	3,6	3,6
América Latina	1,0	1,1	2,2
El Caribe	8,0	1,2	1,4

Fuente: CEPAL (agosto 2017) y abril 2018 (proyección).

Nota: América Central incluye al Caribe hispanoparlante. Se puede observar las variaciones del PIB y las expectativas para 2018, que buscan ser favorables debido a la mayor innovación en la actividad económica.

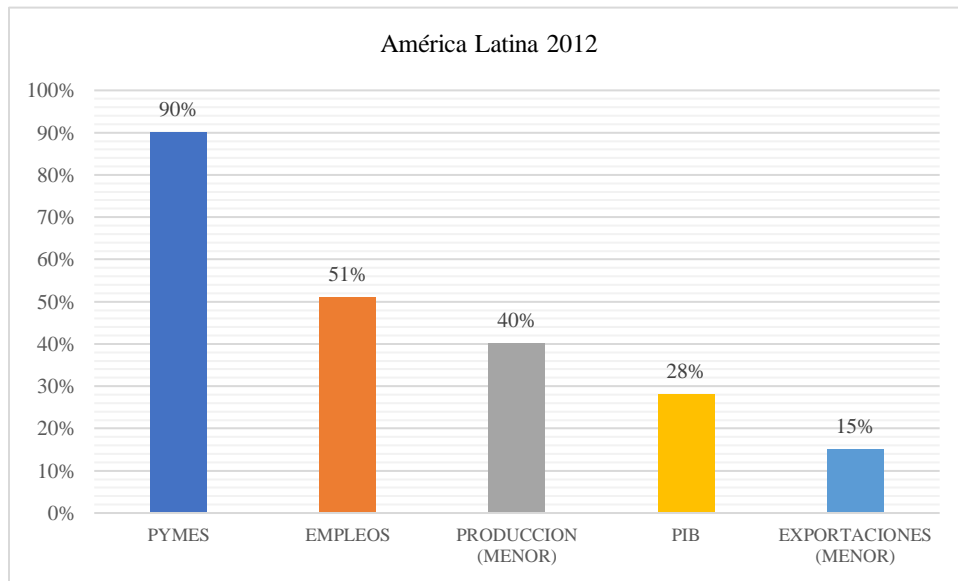


Figura 1. Representación de las PYMES en América Latina.

Fuente: CEPAL 2012, Perspectivas económicas para América Latina.

Las PYMES “*Generan la mitad de los puestos de trabajo y son el 90% del tejido empresarial, pero son ignoradas por las políticas públicas de la región*” (Fariza, 2017).

En este sentido y muy a pesar de que contribuyen con el 51% del empleo y el 28% del PIB, las PYMES se encuentran rezagadas del conjunto empresarial latinoamericano. En lo que corresponde a la competitividad que brinde aportación a su progreso, encaran muchas restricciones tales como: acceso a créditos, mercados emergentes, capacitación débil, entre otras (EAE, 2018).

Tabla 3: Productividad con respecto a las grandes empresas de los diferentes agentes.

	Empresas		
	Micro %	Pequeña %	Mediana %
ARGENTINA	24	36	47
BRASIL	10	27	40
CHILE	3	26	46
MEXICO	16	35	60
PERU	6	16	50
ALEMANIA	67	70	83
ESPAÑA	46	63	77
FRANCIA	71	75	80
ITALIA	42	64	82

Fuente: Secretaría Permanente del Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe SELA, 2010.

Nota. Las PYMES son una representación de dinamismo, salud, fuerza de trabajo, pero presentan una postura inferior en el proceso para negociar con otros países (Fanjul, 2017). Al respecto se puede mencionar sus serias dificultades para obtener información sobre lo que demanda el mercado internacional y poco trabajo en fomentar alianzas estratégicas con empresas, lo cual se resume en la siguiente tabla.

Tabla 4: Intervención de las PYMES en el total de la economía de América Latina.

	EMPLEO %	VENTAS %	EXPORTACIONES %
ARGENTINA	43,6	41	8,4
BRASIL	42,6	25,9	12,5
CHILE	21,2	18,3	3,7
COLOMBIA	32	17,1	ND
ECUADOR	24	15,9	< 2
EL SALVADOR	27,7	34,3	< 2
MEXICO	30,8	26	< 5
PERU	11,9	27	< 2
URUGUAY	47	ND	ND

Fuente: Secretaría Permanente del Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe SELA,

2010.

Nota. Los gobiernos de América Latina, aunque de manera lenta, debido a las condiciones externas, han realizado importantes progresos que datan de 15 o 20 años, durante los que han creado y desplegado instituciones y políticas de apoyo en la mayoría de los países, pero en la determinación de recursos para su financiamiento, capacitación no se observa impulso significativo.

En este sentido, se puede comentar también que los problemas del funcionamiento de los mercados de crédito se han convertido en barreras para el progreso económico de los países que involucra principalmente a PYMES, tanto a las activas como también a las que proyectan su creación. Una mayoritaria parte de las PYMES, planifican obtener alta rentabilidad, pero no se materializa por varios motivos, tales como: falta de misión y visión, talento humano, tecnologías de la información y la comunicación TICs, economías de escala, ente otros, pero muy puntualmente por la falta de crédito para las operaciones, el sistema financiero las cataloga como riesgosas, no les provee el financiamiento necesario o lo hace con condiciones injustas de tasa de interés, garantía y plazo (Bebczuk, 2010).

Acceso a crédito en América Latina

La falta de tecnología, la mínima internacionalización y las dificultades de acceso a crédito son algunas de las limitaciones que llevan camino a su fracaso a pesar de que deberían considerarse por dinamizar el nivel de competitividad y productividad que permite disminuir la pobreza e incrementar el empleo. Se puede expresar que hay una gran brecha con respecto a las PYMES europeas que tienen mayores posibilidades de acudir a gran variedad de modalidades que apoyan su gestión de forma directa o mediante programas gestionados por los países miembros de la Unión Europea.

A este respecto se puede expresar también que los países más grandes de América Latina como México y Argentina menos del 50% de las PYMES logran suscribir créditos en el sistema financiero, lo cual representa una importante discordancia se pensaría que habría facilidades en el acceso por ser países con mejor desempeño en su economía. Las limitaciones de acceso para las PYMES son similares en los países de la región: elevadas tasas de interés por montos pequeños de préstamos, falta de experticia sobre financiamiento. Al existir poco nivel de financiamiento por parte de la banca, se entendería que las PYMES dependen del crédito de proveedores y principalmente de fondos propios y esto dificulta su inversión de largo plazo en activos fijos. (Granato, 2007). Sin embargo, muchas PYMES nacen de una oportunidad, requerimiento o emprendimiento, que en su afán de sobrevivir en una economía que no ofrece estabilidad, por los innumerables problemas que están relacionados con la pobreza y la poca igualdad.

Marco Teórico

El presente estudio pretende exponer la importancia y las principales formas de crédito que utilizan las PYMES en Ecuador y conocer de manera específica en el Parque Industrial California, debido a que las PYMES representan el 95% de las oportunidades de innovación y producción, con lo que logran el 60% de la generación de empleo en Ecuador. Las PYMES constituyen una importante contribución para el tejido empresarial ecuatoriano. Para un mejor entendimiento del tema de estudio, se indica la definición de PYMES de acuerdo con los elementos fijados por la Comunidad Andina de Naciones (CAN, 2008), como se señala a continuación.

Importancia de las PYMES en Ecuador

Para iniciar el estudio, es conveniente conocer la definición de PYMES, en este caso

por parte de la CAN.

Tabla 5: Parámetros para definir a las PYMES.

Variables	Personal ocupado	Valor Bruto Ventas Anuales (USD)
Estrato I	1-9	≤ 100.000
Estrato II	10 – 49	100.001 – 1.000.000
Estrato III	50 – 99	1.000.001 – 2.000.000
Estrato IV	100 – 199	2.000.001 – 5.000.000

Fuente: Comunidad Andina de Naciones CAN 2008.

Nota. La definición expuesta por la Comunidad Andina de Naciones CAN, fue aceptada por Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Seguros, 2010), con la siguiente clasificación interna.

Tabla 6: Definición de PYMES Ecuador.

Variabes/Empresa	Personal ocupado	Valor bruto ventas anuales	Monto de activos
Micro	1 - 9	≤ 100.000	Hasta 100.000
Pequeña	10 - 49	100.001 - 1.000.000	100.001 - 750.000
Mediana	50 - 199	1.000.001 - 5.000.000	750.001 - 3.999.999
Grande	≥ 200	$> 5.000.000$	$\geq 4.000.000$

Fuente: Resolución Superintendencia de Compañías PYMES - SC-INPA-UA-G-10-005.

Por lo expresado en la tabla, se evidencia concordancia de la normativa entre las definiciones de la CAN como de la Superintendencia de Compañías.

En lo referente a la organización empresarial del país según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2016), con datos de Servicio de Rentas Internas (SRI) e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), según categoría de empresa: Micro 763.636, Pequeña 63.400, Mediana 12.846, Grande 3.863.

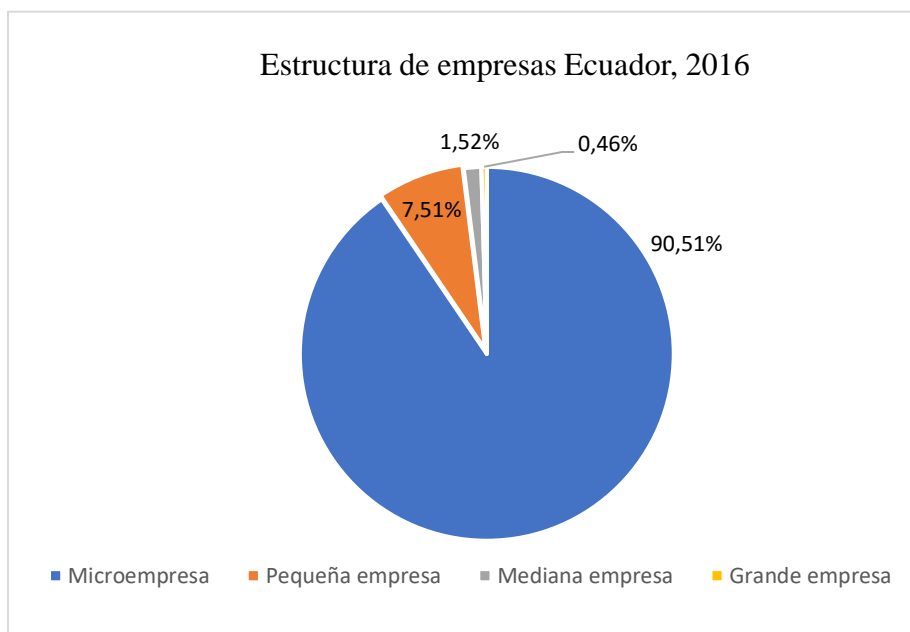


Figura 2: Organización empresarial Ecuador 2016.

Fuente: Ecuador en Cifras, Instituto Nacional de Estadística y Censos INEC.

Se puede apreciar en la figura que las PYMES en el país, representan una importante cifra con la cual aportan a la economía del país en fuentes de trabajo e innovación.

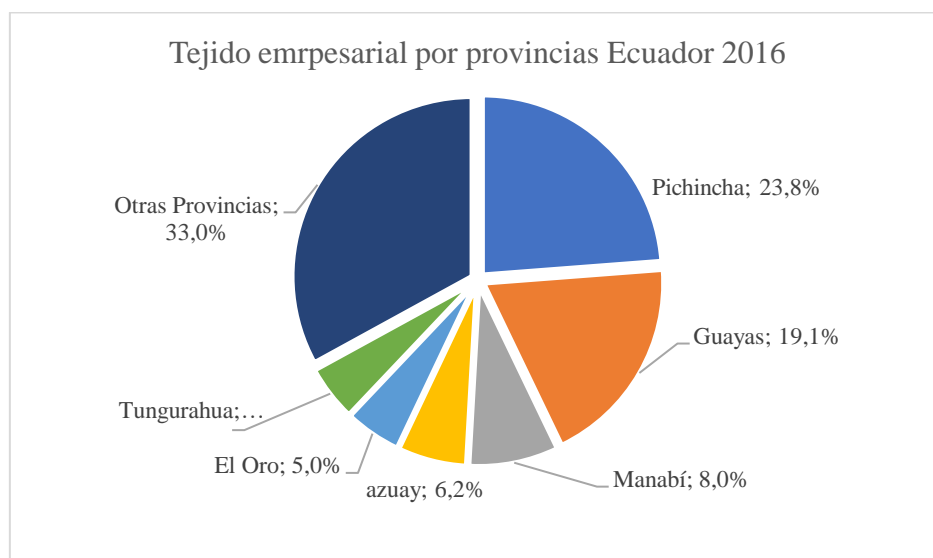


Figura 3. Concentración de empresas Ecuador 2016.

Fuente: Ecuador en Cifras, INEC.

Como se puede observar, la participación mayoritaria de empresas está en las provincias del Guayas y Pichincha, se podría agregar también que al ser las de mayor población, hay más oportunidades de desarrollo empresarial que constituye desarrollo económico para el país.

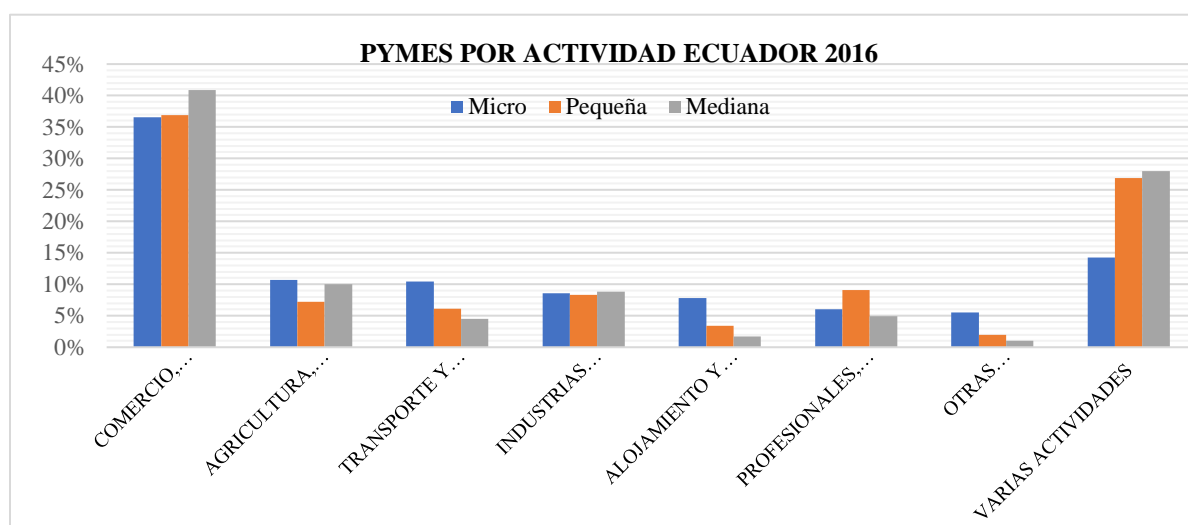


Figura 4. PYMES por su tamaño y actividad económica 2016.

Fuente: Ecuador en Cifras, INEC.

De acuerdo con información del INEC, se muestra que la actividad con mayor número de PYMES es la de comercio con un 36,5% para las Micro, 36,9% Pequeñas y 40,9% Mediana, que refleja la realidad de la actividad económica ecuatoriana.

Este estudio refiere a quienes crean las PYMES, tanto en el aporte de proyectos, ejecutándolos y tomando la decisión de creer en ese riesgo, que así lo toman los emprendedores innovadores o los empresarios, quienes esperan recibir una rentabilidad, valorando la decisión y evaluando ese riesgo adquirido más el impacto dentro del mercado y de la economía de país (Pereira, 2003).

Para este estudio es de interés revisar la definición de microempresa, de acuerdo con el

Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, COPCI (Nacional, 2010), en su Art. 53.-Definición y Clasificación de las MIPYMES indica:

“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, señalados para cada categoría, de conformidad con los rangos que se establecerán en el reglamento de este Código”.

A demás es también conveniente revisar la definición de microcrédito, que según la Superintendencia de Bancos (Bancos), lo define como sigue:

“Es todo préstamo concedido a un prestatario, sea persona natural o jurídica, o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades, adecuadamente verificados por la institución del sistema financiero, que actúa como prestamista”.

Por lo expresado se puede mencionar que las PYMES se encuentran instaladas en todo el territorio ecuatoriano y depende de su grado de competitividad en lo que comercializan y de los nexos para negociar para mantenerse. Su desarrollo, tiene limitantes similares a las de los países a nivel mundial por las severas dificultades para lograr créditos que permitan financiar su crecimiento, por la poca capacitación de propietarios y trabajadores. Las PYMES de Ecuador sobreviven en un mercado de cambios constantes en términos de comercio, inversión y oportunidad, pero su flexibilidad les permite sostenerse, aunque no con todas ocurre y tienen que cerrar sus negocios por falta de financiamiento del sistema financiero y en

muchas ocasiones recurren a créditos de alto riesgo, pagando hasta un interés mayor que restringe su desarrollo.

En este sentido según análisis realizado por un equipo de investigación (Negocios, 2013), tomando información de Servicio de Rentas Internas, sobre el nivel de ingresos y sus actividades económicas, se observó que las actividades del sector comercial eran las de mayor peso 36,3% en el total de empresas 41,3% y en relación con el total de ingresos de las PYMES.

Pero adicional a la falta de liquidez para cubrir créditos, uso de mecanismos de endeudamiento, hay también otras motivaciones por las que las PYMES fracasan, como falta de capital de riesgo, falta de buena administración o asesoría inadecuada.

Comportamiento de los créditos en el país.

A continuación, a manera informativa se presenta un desglose de los créditos del sector financiero formal de los últimos meses, haciendo hincapié dentro de ese movimiento económico que para las PYMES no son elementos importantes en la recepción de los créditos bancarios.

Cabe también conocer información estadística sobre los préstamos registrados en el Banco Central del Ecuador, para observar el movimiento por parte de instituciones financieras durante el 2018.

Tabla 7: Volumen de préstamos de bancos privados en Ecuador.

BALANCE SECTORIAL 2018: BANCOS PRIVADOS Millones de USD	enero	febrero	marzo	abril	mayo
PRÉSTAMOS	25.004,0	25.066,0	25.462,6	26.022,0	26.384,7
Otras sociedades de depósito	97,9	66,1	104,9	164,0	151,7
Otras sociedades financieras	121,9	125,4	129,1	122,4	122,1
Otras sociedades no financieras	11.655,1	11.563,4	11.589,9	11.927,1	12.055,2
Cartera por vencer	11.509,0	11.412,2	11.431,5	11.759,5	11.892,5
Cartera vencida	146,1	151,2	158,4	167,6	162,7
Otros sectores residentes	12.239,1	12.295,7	12.439,5	12.553,0	12.747,1
Cartera por vencer	11.578,3	11.608,9	11.775,6	11.879,6	12.063,5
Cartera vencida	660,8	686,8	664,0	673,4	683,6
No residentes	889,9	1.015,2	1.198,9	1.255,3	1.308,3

Fuente: Banco Central del Ecuador, Millones de USD (al final del período).

Nota. Se observa incremento en lo que va del año.

Los financiamientos en Guayaquil

Se debe enfatizar que aun cuando exista la idea innovadora o el proyecto por ejecutar, sin financiamiento adecuado, las PYMES pueden afrontar dificultades. En el país tanto en la parte pública como privada se dan varios canales para acceder a créditos, que se distribuyen en bajos montos USD500 a USD2,000 o máximo USD50,000 a USD25,000.000 (Zapata, 2018).

Como informativo, la siguiente figura presenta los porcentajes de crédito que el sector financiero ha proporcionado en Guayaquil.

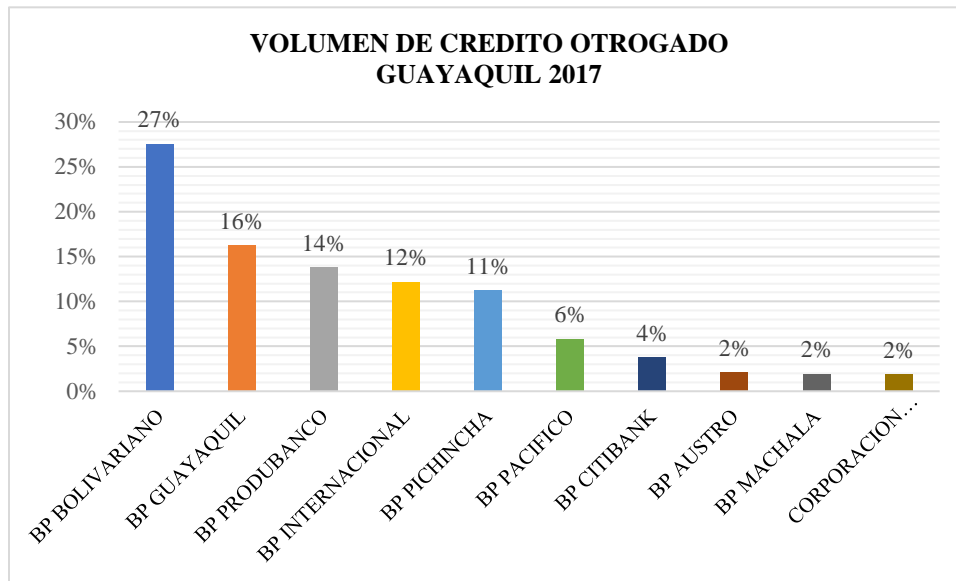


Figura 5. Captaciones del sistema financiero Ecuador, millones USD.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

En lo referente a los créditos que han sido entregados por el sistema financiero en Guayaquil con un total de 247988, cuyo monto está en los USD 7.977.334.456,72, según la figura 5 encabeza el Banco Bolivariano, con 117208 operaciones de crédito, siendo su monto USD2.192.517.426, que representa el 27% del valor total. Se puede observar también que el valor más bajo esta dado por la Corporación Financiera Nacional con 257 operaciones de crédito, siendo su monto USD147.667.660, que representa el 2% del monto total.

Al respecto la Ministra de Industrias y Productividad Eva García, indica la distribución de empresas en Ecuador:

“el 95% del tejido empresarial son MIPYMES; de ellas, el 90% son micro, 8,6% son pequeñas, y 1.4% son medianas. La mayor parte actúa en el sector comercial con el 54%, en manufactura están 36,4% y en servicios 9,5%”

De la información indicada, se observó que los problemas más importantes que enfrentan las PYMES, (Economía, 2017), están la dificultad de ingresar a mercados, tramite

empresarial, innovación y a los créditos financieros, control de calidad y asociaciones. Entre varias soluciones que se plantearon tales como: la capacitación, facilitar acceso a compras públicas, capital al inicio e inversiones de capital de riesgo, bolsa de valores, herramientas para empresas en crecimiento, certificaciones a normas, agrupaciones productivas y disminución de tasas interés por financiamiento, en este último punto se puede inferir el planteamiento del modelo de J.M. Keynes donde exponía que una baja de las tasas de interés beneficiaría la inversión, porque así el capital físico como maquinarias, equipos, serían de mayor atracción a los contratos financieros (Moreno, 2014).

Tabla 8: Tasas de interés activas efectivas y máximas referenciales, hasta enero 2018.

Período / Segmento		PROMEDIO (%)			
		2015	2016	2017	2018
Segmento Comercial	Comercial Ordinario (**)	8,63	9,49	8,47	8,02
	Máxima Comercial Ordinario (1)	11,83	11,83	11,83	11,83
	Comercial Prioritario Corporativo (**)	9,15	8,69	7,92	7,59
	Máxima Comercial Prioritario Corporativo (1)	9,33	9,33	9,33	9,33
	Comercial Prioritario Empresarial (**)	9,97	9,99	9,74	9,69
	Máxima Comercial Prioritario Empresarial (1)	10,21	10,21	10,21	10,21
	Comercial Prioritario PYMES (**)	10,96	11,21	10,88	10,62
	Máxima Comercial Prioritario PYMES (1)	11,83	11,83	11,83	11,83
Segmento Microcrédito	Microcrédito Acumulación Ampliada (**)	23,88	21,62	21,41	
	Máxima Microcrédito Acumulación Ampliada (1)	25,50	25,50	25,50	
	Microcrédito Acumulación Simple (**)	26,94	24,85	24,90	
	Máxima Microcrédito Acumulación Simple (1)	27,50	27,50	27,50	
	Microcrédito Minorista (**)	29,07	26,75	27,65	
	Máxima Microcrédito Minorista (1)	30,50	30,50	30,50	

Fuente: Banco Central Ecuador.

Con el fin de incentivar a las PYMES a inicio de 2018 la Junta de Política Monetaria y Financiera, a través de la Resolución 437-2018, se hizo pública la ley vigente sobre la disminución de las tasas de interés tanto en bancos públicos como privados, siendo la nueva segmentación como muestra la siguiente tabla.

Tabla 9: Tasas de interés activas efectivas y máximas referenciales, febrero a julio 2018.

Período / Segmento		PROMEDIO 2018 (%)
Segmento Microcrédito (3)	Microcrédito Acumulación Ampliada (**)	20,30
	Máxima Microcrédito Acumulación Ampliada (1) (3)	23,50
	Microcrédito Acumulación Simple (**)	24,26
	Máxima Microcrédito Acumulación Simple (1) (3)	25,50
	Microcrédito Minorista (**)	27,33
	Máxima Microcrédito Minorista (1) (3)	28,50
Segmento Microcrédito (4)	Microcrédito Acumulación Ampliada (**)	21,12
	Máxima Microcrédito Acumulación Ampliada (1) (4)	25,50
	Microcrédito Acumulación Simple (**)	23,38
	Máxima Microcrédito Acumulación Simple (1) (4)	27,50
	Microcrédito Minorista (**)	24,76
	Máxima Microcrédito Minorista (1) (4)	30,50

Fuente: Banco Central Ecuador.

Con esta segmentación, la baja de 2 puntos porcentuales se refleja para Acumulación ampliada, de 25,5% a 23,5%; Acumulación simple, de 27,5% a 25,5%; y, Microcrédito minorista de 30,5% a 28,5% (ARAUZ, 2018).

Tabla 10: Segmentación de cartera de crédito de entidades del Sistema Financiero Nacional (SFN), y sus normas de regulación.

Tipo de Entidad Financiera	Segmento de crédito	Subsegmentos	Criterios (nivel de ventas)	Criterios (monto)	Tasa de interés máx.
Sector Financiero Público, Privado y de la Economía Popular y Solidario (Resolución 437-2018-F)	Productivo	Corporativo	Mayor \$5,000,000		9,33%
		Empresarial	Mayor \$1,000,000 y menor igual \$5,000,000		10,21%
		PYMES	Mayor \$100,000 y menor igual \$1,000,000		11,83%
	Comercial Ordinario		Mayor \$ 100,000		11,83%
	Comercial Prioritario	Corporativo	Mayor \$ 5,000,000		9,33%
		Empresarial	Mayor \$ 1,000,000 y menor igual \$5,000,000		10,21%
		PYMES	Mayor \$100,000 y menor igual \$1,000,000		11,83%
	Consumo Ordinario				17,30%
	Consumo Prioritario				17,30%
Sector Financiero Público, Privado y de la Economía Popular y Solidario (segmento 1 - Resolución 437-2018-F)	Microcrédito	Acumulación Ampliada	menor igual \$100,000	Mayor \$10,000	23,50%
		Acumulación Simple	menor igual \$100,000	Mayor \$1,000 y menor igual \$10,000	25,50%
		Minorista	menor igual \$100,000	menor igual \$1,000	28,50%
Sector Financiero de la Economía Popular y Solidaria (segmento 2, 3, 4 y 5 - Resolución 437-2018-F)	Microcrédito	Acumulación Ampliada	menor igual \$100,000	Mayor \$10,000	25,50%
		Acumulación Simple	menor igual \$100,000	Mayor \$1,000 y menor igual \$10,000	27,50%
		Minorista	menor igual \$100,000	menor igual \$1,000	30,50%

Fuente: Banco Central Ecuador.

Otras fuentes no financieras

Es importante mencionar que existen otras fuentes no financieras que pueden abrir paso a las PYMES en su ansiado crecimiento interno como externo (Fargo, 2004).

Tabla 11: Fuentes no financieras para financiamiento PYMES.

FUENTES	FINANCIAMIENTO
Capitalistas de riesgo	Inversionistas con mucho capital invierten en empresas consideradas de fuerte potencial.
Confirming	Gestionar los pagos de una empresa cliente a sus proveedores.
Crowdfunding	Financiación colectiva de proyectos.
Factoring	Ceder a una financiera las cuentas por cobrar pendientes de la empresa.
Fortaiting	Financiación de exportaciones.
Inversionistas ángeles	Personas que buscan alto retorno en su inversión, en empresas a iniciar.
Leasing	Contrato de arrendamiento financiero para disponer de un bien mueble o inmueble.
Mercado de valores	Emisión de títulos.

Nota. Como se puede observar, existen varias alternativas para conseguir recursos que permitan dar mejor impulso y crecimiento a las PYMES, pero son poco conocidas.

Formulación del problema

Los productos se crean para satisfacer necesidades de los consumidores, que son quienes mueven las economías de este mundo globalizado. Para que se desarrolle el consumo un factor necesario es contar con financiamiento, para los ecuatorianos puede ser por tarjetas de crédito, préstamos, y hasta personas que otorgan dinero de manera ilegal con interés muy alto, evitando usar el sistema financiero. Este panorama se vuelve complicado para las PYMES al buscar financiamiento (Central, 2014).

Por consiguiente en Ecuador y en todo el planeta, la importancia de las PYMES cada vez toma mayor fuerza, ante lo cual los gobiernos de turno se empeñan en poner en marcha varias políticas económicas con objeto de fortalecer su cultura financiera y mejorar este

entorno para su progreso de tal forma que sus productos puedan negociarse a precios que les brinden ventajas competitivas, con oportunidad de exportar. Para lograr un desarrollo razonable, las PYMES requieren financiar su negocio, sus proyectos, hoy en día existen varias alternativas de financiamiento tanto por parte de los grupos financieros, como también de los no financieros, una gama de productos que se ofrecen con los que las PYMES estarían en la posibilidad de crecer, dentro de las limitaciones de experiencia y conocimiento que las rodean.

Por ejemplo, si la información crediticia es riesgosa, el sistema financiero puede rechazar una solicitud de crédito o ser castigada con altas tasas interés, otra limitante es incapacidad de contar con garantías de capital para los créditos. Los productos financieros son primordiales en la toma de decisiones de empresarios al realizar sus operaciones, ya sea para producción o distribución de bienes y servicios a comercializar. Debido al poco conocimiento de que existe sobre el abanico de productos financieros (negocio actual o proyectos), el nivel de uso de estas herramientas de financiamiento no es aprovechado al máximo por las PYMES. Se suma también la manera en que son capaces de dar a conocer la situación actual de sus actividades, como de sus requerimientos, por la escasa estructura administrativa con la que se desarrollan.

A fin de dar a conocer una muestra sobre la situación de ciertas PYMES, se ha seleccionado un sector en la ciudad de Guayaquil para el estudio, es Parque California el cual está ubicado en el km 12.5 vía a Daule.

Objetivos de la Investigación

Conocer y evaluar si las PYMES del sector, son verdaderamente capaces de acceder a créditos del sistema financiero y no financiero, y hacer buen uso de ellos para incrementar su capital de trabajo. Determinar la alternativa de financiamiento de las PYMES en Parque

California, ubicado en el km 12.5 vía a Daule.

Metodología

La metodología del presente estudio es de forma cualitativa y descriptiva, para lo cual se planificó una encuesta a través de formatos preestablecidos a realizarse en todas las PYMES identificadas en el Parque California. Las encuestas fueron realizadas a los administradores y propietarios de 11 locales del centro comercial, que brindaron las facilidades para el desarrollo de esta actividad, el detalle de las respuestas se encuentra en el Anexo.

Análisis de resultados

Luego de realizarse la investigación en el sitio, se da a conocer el resultado de las encuestas, las mismas que se detallan a continuación.

En el sector encuestado, existe una coexistencia de comercio minorista y sucursales de empresas como grandes cadenas de electrodomésticos, supermercados entre otras líneas de negocios, en busca de satisfacer las necesidades de clientes del sector, en este sentido se observa la presencia también de bancos, cooperativas de ahorro y crédito que ayudan a que el movimiento del comercio sea de alto dinamismo.

Dentro de ese universo se seleccionó a las que funcionaban de acuerdo con su actividad comercial, capacidad económica y el número de empleados (de un trabajador en adelante), mientras se realizó la encuesta.

Tabla 12: Negocios ubicados en Parque California.

LOCALES	GRANDES CADENAS	PYMES
Bancos-Cooperativas	8	
Bazar-Novedades	2	14
Electrodomésticos	7	
Ferretería	2	5
Islas (varios)		13
Restaurantes	3	5
Salud y Calidad vida	5	4
Supermercados	4	
Tecnología	8	6
Vestimenta-calzado	6	19
Total	45	66

Existe una gran cantidad de negocios categorizados como PYMES y del Régimen Impositivo Simplificado (RISE), los productos que se ofrecen son artículos de alimentos, bazar, calidad de vida, calzado, comidas rápidas, ferreterías, prendas de vestir, salud, entre otros, siendo estos establecimientos sucursales de grandes empresas, franquicias o negocios familiares, con poca innovación.

Temas sobre los que se realizó la encuesta a PYMES de Parque California.

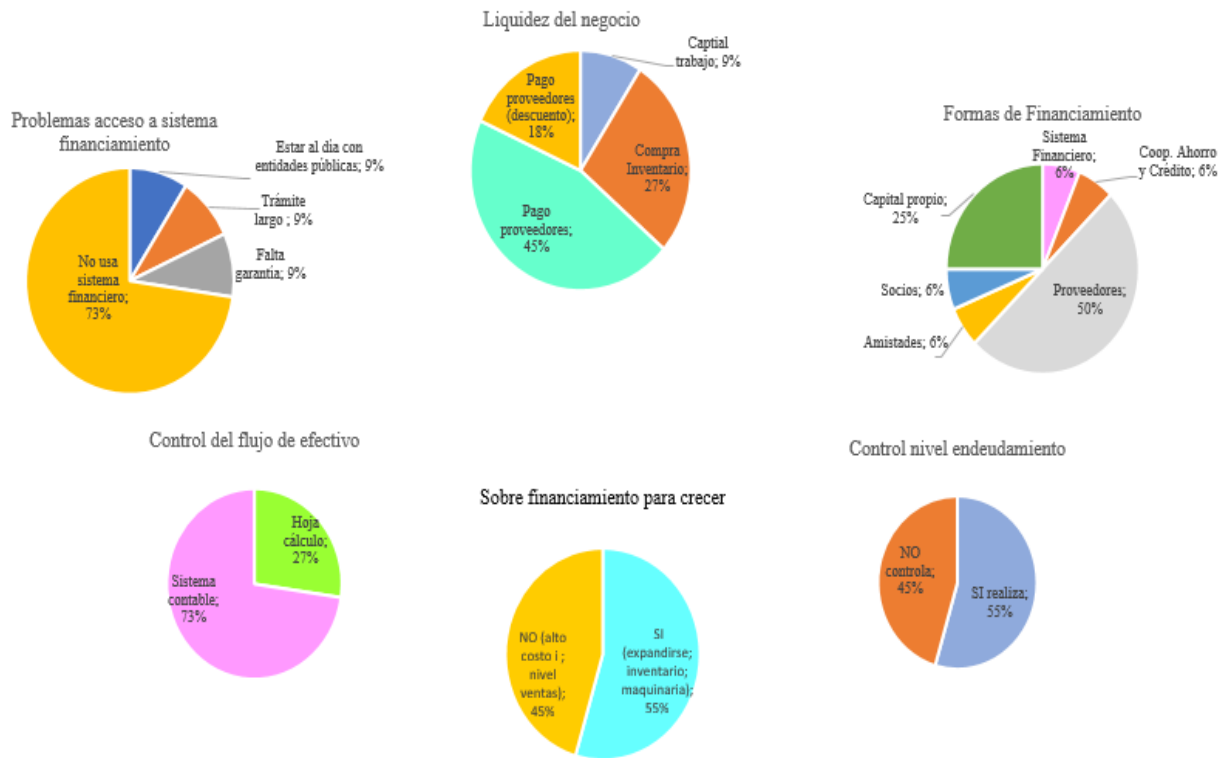


Figura 6. Detalle de los temas consultados a encuestados.

Análisis de respuestas.

En lo que respecta a la liquidez del negocio, el 45% usa el efectivo para pagar a proveedores lo cual les permite mantener un buen historial para su crédito indicaron que con las ventas de contado sostienen su negocio.

Respecto a la forma de financiamiento, el 50% trabaja con el crédito directo de proveedores que es un eficaz sistema para resolver sus necesidades de abastecimiento, es decir un pasivo espontáneo que mueve dinero, porque es financiamiento gratuito en el sentido de que no genera costos, al cumplir a plazos cortos, se sostiene una deuda sana. El 25% usa capital propio con lo que van creando nuevos recursos internos es decir autofinanciación. En términos contables, esta fuente está integrada dentro del Pasivo como Patrimonio Neto, y logra

disminuir los costos administrativos, financieros y bancarios, utilizando aportes de socios o utilidades no distribuidas.

En relación con el control de endeudamiento, el 55% se preocupa por esta revisión mediante el sistema contable o uso de hoja de cálculo, para estar alerta porque es clave para mantener una holgada posición.

En lo que respecta al financiamiento para crecer, el 55% dio respuesta afirmativa porque podrían concretar nuevas líneas de negocio, expandirse, adquirir maquinarias. El 45% indicó que sin buen nivel de ventas no tendrían capacidad para solventar el alto costo de interés por financiamiento, por lo que se convertiría un alto riesgo.

Respecto al control de flujo de efectivo, Si se elabora flujo de efectivo frecuente para atender los movimientos de dinero a corto plazo, utilizando procesos del sistema contable o manual con hoja de cálculo, de esa manera proyectar las necesidades a largo plazo.

En lo referente a problemas del acceso a financiamiento formal, plantearon varios obstáculos que encuentran tales como: necesidad de estar al día con las entidades públicas, trámites de largos procesos, disponibilidad de garantía hipotecaria que en la mayoría de los casos no la tienen, un 73% no usa el sistema financiero formal en su negocio, no hacen esfuerzo alguno por conocer las alternativas financieras, y en consecuencia se preocupan más por mantener el negocio en las condiciones actuales, con poca oportunidad de crecimiento.

Conclusión y recomendación

La Banca Privada no constituye una opción de crédito de primera instancia que les permita crecer. Las motivaciones más frecuentes para los encuestados son desconocimiento de los tramites que catalogan como engorrosos y largos, además de tener que disponer o cumplir una serie de requisitos, prefieren adquirir inventario a través de crédito sin recargo de

interés obtenido de manera ágil y libre de burocracia mediante los créditos directos que ofrecen sus proveedores, es decir a través de pasivos espontáneos. A pesar de coexistir con agencias de casi todo el sistema financiero de Guayaquil, solo lo utilizan para seguridad en el manejo de su efectivo, realizar diferentes transacciones operacionales, pero no buscan información sobre financiamiento.

Por lo expresado, el sistema financiero podría desarrollar estrategias para captar clientes mediante campañas socializando el cambio de reducción de 2 puntos de las tasas de interés bancario (Resolución 437-2018), que permitiría realizar inversiones en sus negocios o expandirse con nuevas líneas.

Los administradores de las PYMES del sector manifiestan interés en adquirir conocimientos para la estructuración financiera y administrativa de sus negocios, las cuales serían herramientas claves para mejorar su administración en beneficio de su desarrollo que permita mantenerse en un mercado competitivo, disminuir la pobreza y contribuir a la economía del sector y del país.

Resulta muy interesante destacar la gran diferencia del apoyo con el que cuentan las PYMES del exterior en temas de financiamiento, es el caso de la Unión Europea, porque desarrolla programas especiales a los que sus asociadas pueden acceder mediante ayuda directa e instrumentos financieros que se gestionan en la región y mediante instrumentos de asistencia de forma no financiera.

Anexos

Tabla 13: Datos de administradores y propietarios que brindaron facilidades para encuesta.

Nombre o Razón Social	RUC	Teléfono
Comercial Lilianita	0992801093001	2103516
EXTRACOMSA S.A.	0992562706001	
Importadora Sol Naciente	0993039985001	2100588
Indumotor S.A.	0991305262001	
Julio Tomalá	0917354243001	
León 2	091710113513001	2103693
Mayalex	0991508414001	10031018
Oñate Sáenz Anna	0993012955001	
Rodríguez Lucero Alex	0911487510001	0939733797
Bermeo Guerrero Geovanny	0921790267	
Pingos Yumbo Juana	'0603214917001	

A continuación, detalle del banco de preguntas y respuestas de encuesta.

Créditos Financieros y No Financieros como instrumentos de crecimiento para las PYMES
Encuesta PYMES ubicadas en el km 12.5 vía a Daule, Parque California.
Guayaquil - Ecuador

Nombre o Razón Social _____
 RUC _____ Teléfono _____

Buen día, por favor su ayuda para responder las preguntas siguientes, con las cuales se tratará de conocer las Alternativas más utilizadas para endeudamiento.

1 ¿Cuál es el grado de importancia que tiene para usted contar con efectivo en su operación?
 Respuestas:
 Razones de Importancia que tiene para usted contar con efectivo en su operación

	MUESTRA	PORCENTAJE
Capital trabajo	1	9%
Compra Inventario	3	27%
Pago proveedores	5	45%
Pago proveedores (descuento pronto pago)	2	18%
	11	100%

2 ¿Para sostener su negocio, que sistema utiliza como fuente de financiamiento?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Sistema Financiero	1	6%
Coop. Ahorro y Crédito	1	6%
Proveedores	8	50%
Amistades	1	6%
Socios	1	6%
Capital propio	4	25%
	16	100%

3 ¿Utiliza algún mecanismo para determinar si su nivel de endeudamiento es adecuado?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Si	6	55%
Justificativo		
Si realiza control		
No	5	45%
Justificativo		
No controla		

4 ¿Dentro de los requisitos para acceder a créditos con el Sistema Financiero, cuál le parece el de mayor dificultad?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Estar al día con entidades públicas, IESS y SRI	8	9%
Trámiteología larga y complicada	1	9%
Falta de garantía hipotecaria	1	9%
No utiliza el sistema financiero	1	73%
	11	100%

5 ¿Elabora algún sistema de control de flujo de efectivo, lo realiza a diario?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Hoja cálculo	3	27%
Sistema contable	8	73%
	11	100%

6 ¿Considera Ud. Que para continuar con su negocio en marcha, se puede mantener con la liquidez de sus ventas diarias?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Si	10	91%
No	1	9%
	11	

7 ¿Cuándo decide tomar un crédito, cuál se parece conveniente:

	MUESTRA	PORCENTAJE
Corto plazo	2	18%
Largo plazo	9	82%
	11	100%

8 ¿Elabora algún control de sus ingresos y gastos?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Diario	7	58%
Semanal	2	17%
Mensual	2	17%
Ninguno	1	8%
	12	100%

9 ¿Considera que su negocio puede mantenerse o crecer con un tipo de financiamiento?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Si	6	55%
Justificativo		
Inventario		
Expansión nuevas líneas		
Maquinaria		
No	5	45%
Justificativo		
Alto costo		
Nivel de ventas		
	11	

10 ¿Para la seguridad de sus ingresos, utiliza el sistema financiero?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Si	2	18%
No	9	82%
	11	

11 ¿Usa de manera frecuente el sistema financiero para solicitar un crédito?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Si	1	9%
No	10	91%
	11	

12 ¿Qué tipo de garantía le parece la mas importante para que el Sistema Financiero apruebe un crédito?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Buen manejo de cuenta bancaria	1	9%
Hipoteca	5	45%
Quirografario	1	9%
Ninguna	4	36%
	11	100%

13 ¿Qué piensa Ud. De los negocios que tienen un alto nivel de endeudamiento?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Necesidad de alto nivel capital trabajo	2	18%
Riesgo	5	45%
Mínimo margen	1	9%
Mala administración	3	27%
	11	100%

14 ¿Si el sistema Financiero le propone otorgar crédito, Ud. Lo aceptaría?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Si	4	36%
No	7	64%
	11	

15 ¿Al acceder a un crédito, en qué porcentaje utiliza el valor en el objetivo del crédito?
 100% uso objetivo del crédito

16 ¿Piensa Ud. Que las leyes actuales favorecen al sector PYMES para que su negocio pueda crecer?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Si	9	82%
No	2	18%

17 ¿Si le ofrecen un crédito, en qué Ud. Lo emplearía?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Activos	2	18%
Inventario	3	27%
Inversión	4	36%
Capital de Trabajo	2	18%
	11	100%

18 ¿Si le dan a elegir del Sistema Financiero para un crédito, que consideraría mas importante?

	MUESTRA	PORCENTAJE
Interes	10	91%
Plazo	1	9%
	11	

19 ¿Si un prestamista informal le propone un crédito, sabe Ud. Los riesgos a los que se enfrenta?
 100% conoce los riesgos, no hay casos
 Los créditos informales se dan con alto interes y muchas amenazas para el cumplimiento
 Lo informal, puede traer problemas para quien lo acepta

20 lista toda la documentación?
 100% Interno

¿En caso de solicitar un crédito al sistema financiero, Ud. Hace la gestión completa o la realiza un tercero hasta tener

Figura 7: Preguntas y respuestas obtenidas.

Referencias bibliográficas

alemana, P. P. (10 de OCTUBRE de 2014). *Propais*. Obtenido de

<http://propais.org.co/nosotros/que-es-propais/>

ARAUZ, A. (31 de 01 de 2018). *Observatorio de la Dolarización*. Obtenido de Junta

Monetaria baja las tasas de interés para microcrédito:

<https://dolarizacionec.wordpress.com/2018/01/31/junta-monetaria-baja-las-tasas-de-interes-para-microcredito/>

Bancos, S. d. (s.f.). *Glosario de Términos*. Obtenido de

<https://www.superbancos.gob.ec/bancos/glosario-de-terminos/>:

<https://www.superbancos.gob.ec/bancos/glosario-de-terminos/>

Bebczuk, R. N. (2010). Acceso al financiamiento de las pymes en Argentina: estado de

situación y propuestas de política. En R. N. Bebczuk, *CEPAL - Serie Financiamiento del desarrollo N* (págs. 15-17). Santiago de Chile: Sección de Estudios del Desarrollo CEPAL.

CAN, C. A. (2008). *PROGRAMA ESTADISTICO COMUNITARIO DESICION 702*. PERU: COMUNIDAD ANDINA DE NACIONES.

Central, D. E. (03 de 03 de 2014). *Así está el crédito en el Ecuador*. Obtenido de

<https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/masqmenos/1/asi-esta-el-credito-en-el-ecuador>

Commission, E. (2016). https://ec.europa.eu/growth/access-to-finance_en. Obtenido de

https://ec.europa.eu/growth/access-to-finance_en

Domínguez, R. (1996). *Promoción y reestructuración de pequeñas y medianas empresas en Canadá, España, Italia y Japón*. Washington DC: Serie de Documentos de Trabajo

No. IFM-102. Obtenido de

<https://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/6222/Promoci%C3%B3n%20y%20reestructuraci%C3%B3n%20de%20peque%C3%B1a%20y%20medianas%20empresas%20en%20Canad%C3%A1%20Espa%C3%B1a%20Italia%20y%20Jap%C3%B3n.pdf?sequence=1>

EAE, B. S. (2018). *2ª Escuela de Negocios según el Ranking MERCOSUR 2018*. Obtenido de Mercados emergentes: el selecto grupo de los BRIC:

<https://www.eaeprogramas.es/internacionalizacion/que-son-los-mercados-emergentes>

Economía, R. (28 de junio de 2017). *El 95% de las empresas en el país son mipymes*.

Obtenido de <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/el-95-de-las-empresas-en-el-pais-son-mipymes>:

<https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/el-95-de-las-empresas-en-el-pais-son-mipymes>

Euronews. (28 de 09 de 2015). *El futuro de las pymes: el motor económico de Europa*.

Obtenido de <http://es.euronews.com/2015/09/28/el-futuro-de-las-pymes-el-motor-economico-de-europa>

Europea, C. (2014). *Factores que influyen en la competitividad industrial de la UE*.

Bruselas: Comisión Europea NOTA INFORMATIVA. Obtenido de

http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-14-527_es.htm Comisión Europea

EUROPEA, C. (2016). *Guía del usuario sobre la definición del concepto de PYME*.

ESPAÑA <http://www.ipyme.org/es-ES/DatosPublicaciones/Documents/Guia-usuario-Definicion-PYME.pdf>: COMISION EUROPEA <http://www.ipyme.org/es-ES/DatosPublicaciones/Documents/Guia-usuario-Definicion-PYME.pdf>. Obtenido

de <http://www.ipyme.org/es-ES/UnionEuropea/UnionEuropea/PoliticaEuropea/Marco/Paginas/NuevaDefinicionPYME.aspx>

Fanjul, E. (2017). *Etapas del proceso de internacionalización*. Obtenido de Iberglobal: <http://iberglobal.com/index.php/escuela-de-comercio-exterior/1448-que-es-la-internacionalizacion>

Fargo, W. (2004). *Cómo financiar una pequeña empresa*. Obtenido de Educación Financiera: <https://www.wellsfargo.com/es/financiamiento/pequena-empresa/business/funding-loans-grants/>

Fariza, I. (24 de 10 de 2017). *Las pymes de América Latina exigen su sitio*. Obtenido de https://elpais.com/economia/2017/10/24/actualidad/1508834867_238982.html

G. Chertok, P. A. (2009). *Informe del Consejo de Análisis Económico, "Financiación de las PYME"*. Obtenido de <https://www.lecanal-des-metiers.tv/dossiers/47004-les-pme-sont-le-cur-de-leconomie-francaise>: <https://www.lecanal-des-metiers.tv/dossiers/47004-les-pme-sont-le-cur-de-leconomie-francaise>

Gil, A. (08 de 09 de 2016). *La financiación de pymes en Europa: todavía en zona de peligro*. Obtenido de BONDVIGILANTES.COM: <https://www.bondvigilantes.com/espanol/2016/09/08/la-financiacion-de-pymes-en-europa-todavia-en-zona-de-peligro/>

Granato, P. R. (12 de 2007). *Las PyMEs y el acceso al crédito*. Obtenido de Revista OÍDLES - Vol 1, Nº 2 (diciembre 2007): <http://www.eumed.net/rev/oidles/02/Bloch.htm#1>.

INEC. (2016). *DIRECTORIO DE EMPRESAS Y ESTABLECIMIENTOS*. QUITO-

ECUADOR: INEC http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2016/Principales_Resultados_DIEE_2016.pdf.

Informe del Ministerio de Economía, H. y. (2008). *Les PME sont le cœur de l'économie française*. Obtenido de <https://www.lecanaldesmetiers.tv/dossiers/47004-les-pme-sont-le-cur-de-leconomie-francaise>

Juncker, J.-C. (15 de julio de 2014). *Un nuevo comienzo para Europa: mi Agenda en materia de empleo, crecimiento, equidad y cambio democrático*. Obtenido de Sesión plenaria del Parlamento Europeo: http://europa.eu/rapid/press-release_SPEECH-14-546_es.htm

MADRID, C. E. (2016). *LA EVOLUCION DE LAS PYMES EN ESPAÑA*. MADRID <http://www.cemad.es/wp-content/uploads/2016/11/0149.pdf>: Colegio de Economistas de Madrid.

Moreno, S. P. (2014). J. M. KEYNES: CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO. *Revista de Economía Institucional*, vol. 16, n.º 30, primer semestre/2014, pp. 365-370 <http://www.scielo.org.co/pdf/rei/v16n30/v16n30a19.pdf>, 368. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/rei/v16n30/v16n30a19.pdf>

Nacional, A. (29 de 12 de 2010). Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones COPCI. *Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones COPCI*. QUITO, PICHINCHA, ECUADOR: Editora Nacional 1 250 REG OF 351.

Negocios, I. E. (2013). PYMES: CONTRIBUCIÓN CLAVE EN LA ECONOMÍA. *Ekos Negocios*. <http://www.ekosnegocios.com/revista/pdfTemas/770.pdf>, 29-30.

Pereira, F. (08 de 2003). *Reflexión Sobre Algunas Características Del Espíritu Emprendedor*

Colombiano. Obtenido de Econ. Gest. Desarro.

http://www.academia.edu/184050/Reflexi%C3%B3n_Sobre_Algunas_Caracter%C3%ADsticas_Del_Esp%C3%ADritu_Emprendedor_Colombiano

PyMES, M. V. (29 de 06 de 2017). <http://alemaniahoy.com/info-alemania/mittelstand-vs-pymes/>. Obtenido de <http://alemaniahoy.com/info-alemania/mittelstand-vs-pymes/>

Santiago Fernández de Lis, J. F. (04 de 2015). *Determinantes del tipo de interés del crédito a empresas en la Eurozona*. Obtenido de https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/04/15-09_WP_Tipo_interes_credito1.pdf:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/04/15-09_WP_Tipo_interes_credito1.pdf

Seguros, S. d. (2010). *Resolucion SUPER CIAS PYMES - SC-INPA-UA-G-10-005*. Quito: Superintendencia de Compañías y Seguros.

Visconti, F. (s.f.). *Le PMI in Italia: tutti i numeri della crisi*. Obtenido de <http://ideas.sdabocconi.it/strategy/archives/2534>:
<http://ideas.sdabocconi.it/strategy/archives/2534>

Wharton, K. &. (28 de 05 de 2008). *Los múltiples retos de las pymes en América Latina*. Obtenido de <http://www.knowledgeatwharton.com/es/article/los-multiples-retos-de-las-pymes-en-america-latina/>

Zapata, B. (03 de 07 de 2018). *Créditos para emprendedores y Pymes en Ecuador*. Obtenido de <https://www.eluniverso.com/noticias/2018/07/03/nota/6840290/creditos-emprendedores-pymes-ecuador>

Zevallos V., E. (2003). Micro, pequeñas y medianas empresas en América Latina. *REVISTA*

DE LA CEPAL 79, 54-57.

Zlotowski, J.-M. P.-Y. (2014). PME françaises : fragiles et indispensables. En J.-M. P.-Y.

Zlotowski, *Revue d'économie financière* (pág. 294). Association d'économie

financière - [https://www.cairn.info/revue-d-economie-financiere-2014-2-page-](https://www.cairn.info/revue-d-economie-financiere-2014-2-page-75.htm)

75.htm.