



TRABAJO FINAL DE MAESTRÍA

**Estructura Financiera de las PYMES de la Ciudad de Guayaquil
del Sector de Industria Manufacturera Productos Alimenticios
durante el periodo 2015 al 2017**

**Propuesta de artículo presentado como requisito parcial para
optar al título de:**

Magister en Contabilidad y Finanzas

Por los estudiantes:

Pablo Teodoro MONTECE ANDRADE

Ericka Tatiana MOREANO MARTINEZ

Bajo la dirección de:

Ramón Zúñiga Laura Paulina, MBF

**Universidad Espiritu Santo
Facultad de Postgrados
Guayaquil - Ecuador
Mayo 2019**

Estructura Financiera de las PYMES de la Ciudad de Guayaquil del Sector de Industria Manufacturera Productos Alimenticios durante el periodo 2015 al 2017

Financial Structure of the SMEs of the City of Guayaquil of the Manufacturing Industry Sector Food Products during the period 2015 to 2017

Pablo Teodoro MONTECE ANDRADE¹
Ericka Tatiana MOREANO MARTINEZ²
Laura Paulina RAMÓN ZUÑIGA³

Resumen

Este trabajo analiza la estructura financiera de las PYMES en el sector de Industria Manufacturera de productos alimenticios de la ciudad de Guayaquil realizando una revisión de los estados financieros correspondientes a los periodos 2015 al 2017. Las empresas del sector de alimentos son las más representativas de las PYMES de manufactura. Es necesario señalar que las industrias de manufactura en general no tienen una participación representativa en la actividad empresarial del Ecuador. Uno de los objetivos del presente trabajo investigativo es observar, mediante los indicadores financieros, las debilidades o factores que impiden el crecimiento de estas empresas. Como parte del proceso de investigación se efectuó una revisión de la literatura sobre las PYMES y los aspectos financieros concernientes a este sector; así como también se analizaron las bases de datos con los estados financieros reportados por estas empresas a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, órgano responsable del control y regulación de la actividad empresarial en el Ecuador. En línea de lo anterior, se concluyó que las dos principales fuentes de financiamiento de las PYMES del sector de industria manufacturera de productos alimenticios son: proveedores y préstamos a terceros, mientras que los créditos bancarios y recursos patrimoniales ocupan un rol poco significativo. Este tipo de financiamiento está concentrado mayormente en pasivos a corto plazo, exigiendo a estas empresas una mayor liquidez para cumplir con estas obligaciones. La concentración en pasivos a corto plazo limita su capacidad de maniobra en los flujos de caja. Además, la informalidad en la declaración de sus cifras financieras incide que estas empresas presenten una estructura débil y poco atractiva para la banca en el momento de acceder a créditos.

Palabras clave:

Financiamiento, sector manufactura, indicadores financieros.

Abstract

This paper analyzes the financial structure of SMEs in the Food Industry sector of the city of Guayaquil, carrying out a review of the financial statements corresponding to the periods 2015 to 2017. The companies in the food sector are the most representative of the Manufacturing SMEs. It is necessary to point out that the manufacturing industries in general do not have a representative participation in the business activity of Ecuador. One of the objectives of this research work is to observe, through financial indicators, the weaknesses or factors that impede the growth of these companies. As part of the research process, a review of the literature on SMEs and the financial aspects related to this sector was carried out; as well as analyzing the databases with the financial statements reported by these companies to the Superintendency of Securities and Insurance Companies, the body responsible for the control and regulation of business activity in Ecuador. In line with the above, it was concluded that the two main sources of financing for SMEs in the food manufacturing sector are: suppliers and loans to third parties, while bank loans and equity resources play a negligible role. This type of financing is mainly concentrated in short-term liabilities, requiring these companies to be more liquid to meet these obligations. The concentration of short-term liabilities limits their ability to maneuver cash flows. In addition, the informality in the declaration of their financial figures affects that these companies present a weak and unattractive structure for the bank at the time of accessing loans.

Key words

Financing, manufacturing sector, financial indicators.

¹ Contador Público Autorizado CPA Universidad de Guayaquil – Ecuador. E-mail pmontece@uees.edu.ec.

² Contadora Pública Autorizada CPA Universidad de Guayaquil – Ecuador. E-mail emoreanom@uees.edu.ec.

³ MBF. Ing Comercial Profesor Universidad Espiritu Santo. Ecuador. E-mail lramonz@uees.edu.ec

Introducción

En la actualidad las pequeñas y medianas empresas (PYMES) son consideradas a nivel mundial, como elementos de suma importancia en el desarrollo económico de un país, a causa de su gran influencia en el índice de empleos que generan anualmente, así como, su contribución al incremento del Producto Interno Bruto [PIB] (Babani & Sharma, 2015).

Las PYMES en Ecuador se han convertido en un modelo de negocio que predomina en la mayoría de los sectores productivos y aporta de forma muy significativa a la generación de empleo por su dinamismo (EKOS, 2019).

Según foro organizado por la Escuela de Negocios de la Universidad de Especialidades Espíritu Santo, en Ecuador al 2016 existieron 52,554 empresas donde las PYMES tuvieron una participación del 42%, concentrándose principalmente en el sector del comercio y en menor medida en los sectores de manufactura y agricultura (El Telégrafo, 2017). La cifra indicada difiere de la información de la Superintendencia de Compañías, donde reportaron un total de 62,444 empresas, esto obedece a que existen entidades constituidas, pero sin desarrollar actividad económica alguna.

Entre los problemas con mayor relevancia en estas empresas, se encuentra la escasa educación o cultura en temas contables y financieros, es decir, la falta de una adecuada estructura interna, lo cual, acarrea que las empresas no posean información oportuna y correcta para la toma de decisiones, además, debilidades en el control de las operaciones y el uso adecuado de los recursos de la empresa (Nwobu, Faboyede, & Onwuelingo, 2015).

Otro de los mayores desafíos que enfrentan las PYMES es el acceso al crédito, la falta de garantías o la poca experiencia en temas crediticios. Así también incide, entre otros factores, las caídas en la demanda de productos y servicios por parte de los consumidores, despertando incertidumbre para el sector financiero (EKOS, 2019).

Los antecedentes antes expuestos han permitido plantear el objetivo de este trabajo, que es, mostrar la situación financiera de las PYMES mediante el análisis de sus estructuras de capital e indicadores financieros. Se inicia con una revisión de literatura sobre las características de las PYMES, problemáticas del sector, fuentes de financiamiento, indicadores financieros; luego se expone los aspectos metodológicos para el desarrollo del trabajo de investigación y finalmente se realizará el análisis de los estados financieros de las PYMES del sector de industria manufacturera productos alimenticios de la ciudad de Guayaquil determinando la estructura financiera de estas empresas y su esquema de financiamiento.

Marco Teórico

En la literatura no hay una definición exacta del concepto de PYMES, sin embargo, para determinar si una empresa es una Pyme se deben medir ciertos parámetros, como el número de empleados, la cantidad de ingresos que tenga la empresa, la clase de industria en la que se desenvuelve, entre otros (Babani & Sharma, 2015).

El desarrollo político y económico de las naciones se da por el crecimiento y fortalecimiento de los emprendimientos como las PYMES, que han sido protagonistas y pilares fundamentales en las economías en desarrollo, aportando empleo, innovación, diversidad económica y crecimiento del comercio internacional (Orlandi, 2019).

Así mismo, Saavedra García (2012) determina que, las PYMES desempeñan un papel importante en la economía de un país, llegando a aportar hasta con el 64,26% del empleo y el 50% del PIB en Latinoamérica. En la región latinoamericana estas empresas también aportan en el aspecto social, ya que, incentivan la inserción laboral de personas adultas mayores.

Según Rao, Metts & Monge (2003) consideran que, las PYMES son “el alma de

las economías modernas” (p.13), debido a la contribución que estas empresas hacen a la economía de un país, generando más plazas de trabajo que las grandes empresas, reduciendo los índices de pobreza y facilitando el crecimiento de un país.

Las PYMES realizan un aporte significativo a la economía del Ecuador ya que, según Jácome & King, (2013) “generan el 60% del empleo, participan en el 50% de la producción, y crean casi el 100% de los servicios” Estas empresas se adaptan fácilmente a los cambios en la economía, al contar con pocos empleados y por su tipo de estructura organizacional.

Se considera a las PYMES como uno de los sectores más productivos, ya que “abarcan el 25% del Producto Interno Bruto (PIB) y, a su vez, es generadora de empleo ya que abarca un 70% de la Población Económicamente Activa (PEA) del país. En Ecuador el 39% de los empleos son generados por microempresas, mientras que el 17% por pequeñas y 14% por medianas” (Ron & Sacoto, 2017). Las PYMES son entidades económicas pequeñas y medianas que presentan ciertas características comunes como su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos (Delgado & Chávez, 2018).

Según la Resolución No. SC. INPA.UA.G-10.005 emitida el 5 de noviembre del 2010 y publicada en el Registro Oficial 335 el 7 de diciembre del 2010 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, son calificadas como PYMES: Art.1 Para efectos del registro y preparación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías califica como Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES) a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- Monto de Activos inferiores a cuatro millones de dólares;
- Registren un Valor Bruto de Ventas Anuales de hasta cinco millones de dólares; y,

- Tengan menos de 200 trabajadores (Personal Ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

Tabla 1

Variables para calificar como PYMES

Variables	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Grandes
Personal ocupado	De 1-9	De 10-49	De 50-199	200 o más
Valor bruto de ventas anuales	≤ 100.000,00	100.001 - 1.000.000	1.000.001 - 5.000.000	> 5.000.000
Monto de activos	Hasta \$100.000	De \$100.001 hasta \$750.000	De \$750.001-hasta 3.999.999	≥ 4.000.000

Fuente: Superintendencia de Compañías

Según reportes de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros para el año 2017 estaban registradas 87.531 empresas, de las cuales el 78% efectuó la presentación de sus estados financieros. Las empresas registradas y habilitadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros a nivel nacional que cumplieron con la presentación de estados financieros al año 2017 ascendieron a 62.464 como se aprecia a continuación:

Tabla 2

Estados financieros presentados al 2017 por provincia

Provincia	N. Empresas
Guayas	26.130
Pichincha	19.717
Azuay	2.983
Manabí	2.624
El Oro	1.963
Tungurahua	1.131
Loja	866
Los Rios	818
Cotopaxi	709
Santo Domingo De Los Tsáchilas	692
Imbabura	663
Santa Elena	567
Chimborazo	561
Sucumbíos	453
Esmeraldas	391
Cañar	375
Orellana	330
Zamora Chinchipe	325
Galapagos	286
Morona Santiago	230
Carchi	216
Napo	164
Pastaza	144
Bolivar	126
Total	62.464

Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Realizada la revisión de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y segmentando bajo el criterio del monto de ventas y el volumen de los activos, se encontró que existen 18.004 PYMES, cuya distribución a nivel nacional se indica en la tabla siguiente:

Tabla 3

PYMES por provincia (según ventas y activos).

Provincia	N. Empresas
Guayas	7.086
Pichincha	6.793
Azuay	893
El Oro	675
Manabi	638
Tungurahua	345
Los Rios	214
Santo Domingo De Los Tsachilas	196
Loja	181
Cotopaxi	156
Imbabura	153
Santa Elena	137
Esmeraldas	88
Chimborazo	81
Orellana	72
Sucumbios	70
Galapagos	54
Cañar	50
Carchi	45
Pastaza	20
Morona Santiago	18
Zamora Chinchipe	15
Napo	14
Bolivar	10
Total	18.004

Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Las PYMES en el Ecuador se desarrollan en todos los sectores económicos y en su mayoría en el sector comercial. Las PYMES que se desarrollan en el sector industrial cuentan con recursos limitados en cuanto a innovación tecnológica y la distribución de sus productos se limita al mercado interno (Delgado & Chávez, 2018).

Dentro del sector de las PYMES, en la Provincia del Guayas, 7.086 empresas cumplieron con la presentación de información financiera hasta el año 2017. Respecto de la información del año 2018, las compañías aún se encuentran en proceso de presentación de los estados financieros y esto ocasiona que no se disponga de información

suficiente y necesaria sobre los resultados económicos de dicho año.

Tabla 4

PYMES por Cantón (Provincia del Guayas)

Cantón	N. Empresas
Guayaquil	6.289
Samborondón	344
Duran	168
Daule	72
Milagro	48
Naranjal	47
San Jacinto De Yaguachi	22
El Triunfo	21
General Villamil (Playas)	11
El Empalme	10
Nobol	9
Crnel. Marcelino Maridueña (San Carlos)	8
Balzar	7
Alfredo Baquerizo Moreno (Juján)	5
Naranjito	5
Santa Lucía	5
Palestina	4
Isidro Ayora	3
Balao	2
Pedro Carbo	2
Colimes	1
General Antonio Elizalde (Bucay)	1
Lomas De Sargentillo	1
Simón Bolívar	1
Total	7.086

Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Se ha venido planteando desde el Gobierno Nacional la necesidad de realizar un cambio de la matriz productiva, es decir, pasar de la extracción de materias primas y recursos a un modelo de producción diversificado y eficiente. Para lograr ese objetivo es necesario la diversificación de las industrias del petróleo, metalúrgica, ampliación de la capacidad de producción acuícola mediante nuevas formas de producción como la maricultura y productos forestales.

También es necesario incorporar valor agregado a la producción a nivel local mediante la modernización tecnológica, fomento de la biotecnología y energías renovables. Así como impulsar la sustitución de importaciones en áreas como la farmacéutica, tecnología y metalmecánica; e incentivar la exportación de nuevos productos y el turismo como nuevo actor de la economía nacional (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo SENPLADES, 2019). Por lo

anteriormente indicado, es necesario que el sector de manufactura sea impulsado y fortalecido, ya que actualmente goza de una participación de baja escala en la económica nacional.

En la revisión de las bases de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de acuerdo a la clasificación sectorial de dicho organismo, se identificó que en la Provincia del Guayas existen 720 empresas de manufactura representando el 4% del total de las PYMES, distribuidas de la siguiente manera.

Tabla 5

PYMES de manufactura (Provincia del Guayas)

Ciudad	N. Empresas
Guayaquil	628
Eloy Alfaro (Duran)	49
Samborondón	16
Daule	12
San Jacinto De Yaguachi	4
Narcisca De Jesús (Nobol)	3
Milagro	2
El Triunfo	1
Los Lojas (Enrique Baquerizo Moreno)	1
Naranjal	1
Palestina	1
Pedro Carbo	1
Santa Lucia	1
Total	720

Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

La selección de la muestra permite realizar una aproximación a los tipos de productos que tienen una mayor participación dentro del segmento de manufactura. De acuerdo a los datos obtenidos de las bases del organismo regulador de las compañías en el Ecuador, los productos con mayor presencia son: alimentos, plástico, textil, mantenimiento especializado de maquinarias y equipos, serigráfico, productos químicos, eléctrico, maquinarias, metales y el resto está distribuido en productos agrícola, autopartes, gráfico, farmacéutico y otros; como se aprecia a continuación:

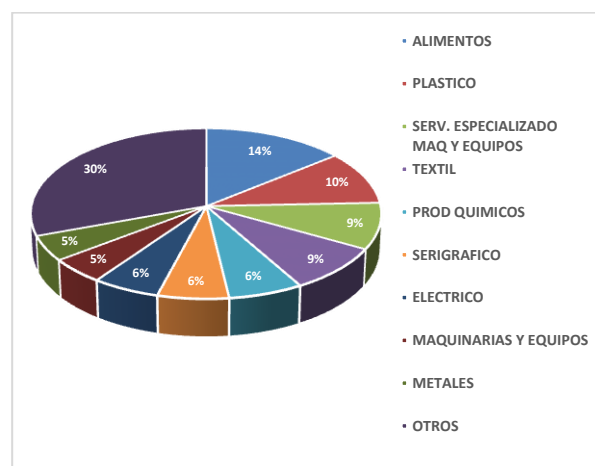


Figura 1. Productos PYMES sector Manufactura (Guayaquil)

Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Problemas y Desafíos de las PYMES

Según Farfán Liévano, (2010) las pequeñas y medianas empresas manejan sus negocios y desarrollan sus actividades de una forma empírica y sin una visión de crecimiento organizacional, por ello es necesario que las PYMES cambien esa mentalidad y se transformen en empresas que deseen expandir su mercado y ser más competitivos. Además, es necesario que los altos directivos de éste tipo de empresas le den la importancia que amerita a la contabilidad, ya que es considerada como un instrumento o herramienta estratégica para el desarrollo empresarial de las PYMES.

Por otra parte, existen ciertas falencias que tienen estas empresas en el área tanto financiera como administrativa, entre ellas: dirección administrativa inadecuada; personal poco capacitado; endeudamiento excesivo debido a la falta de informes financieros adecuados que permitan tomar decisiones correctas; falta de segregación de funciones por parte de los superiores. Lo anteriormente indicado sucede por lo general en las empresas familiares (Romero Espinosa, 2013).

Según Correa & Jaramillo, (2007) lo contable y financiero en las pequeñas empresas presentan muchas debilidades que ponen en riesgo la continuidad del negocio. Entre ellas:

- Toma de decisiones sin guía alguna, debido a la falta de información financiera.
- El uso del dinero del negocio para gastos personales.

Agrega que, la parte contable y financiera son puntos estratégicos para lograr una correcta y eficiente gestión administrativa y financiera en una empresa, por lo cual los altos directivos deben otorgar la importancia debida a estos aspectos.

Según un estudio realizado por Mares & Dlasková, (2016) en Republica Checa, el 40.88% de las quiebras de las PYMES, han sido debido a la gran cantidad de préstamos que realizan por la necesidad de liquidez inmediata, y que, sin embargo, no siempre son accesibles para este tipo de empresas; este hecho no está alejado de la realidad de las PYMES en el Ecuador.

Para García & Villafuerte, (2015) las PYMES en Ecuador se inclinan por los créditos bancarios como primera opción en fuentes de financiamiento, sin embargo, tienen dificultades en los Bancos en la obtención de los montos requeridos para inversiones, es decir, el monto solicitado no siempre es concedido en su totalidad por la institución bancaria, lo cual hace necesario tener más de una opción de crédito. Uno de los factores que incide es la informalidad de estas empresas en la declaración de sus estados financieros ante los Organismos de control en el Ecuador, tales como la Superintendencia de Compañía y Servicio de Rentas Internas.

Según Delgado & Chávez, (2019) las PYMES en el Ecuador ven obstaculizado su crecimiento por no tener acceso a créditos en condiciones flexibles, debiendo cumplir con condiciones de garantías y múltiples requisitos que le solicitan las instituciones crediticias. Debido a esto muchas PYMES tratan de gestionar sus operaciones con recursos propios, restándose así mismo, capacidad de maniobra; como resultado muchas de estas empresas no logran mantenerse por más de una década.

Muchas PYMES perciben una restricción al crédito pese a tener recursos disponibles que garantizan la cobertura del crédito, normalmente el destino de los créditos es la inversión en equipos o la ampliación del nivel operativo de las compañías, pero uno de los obstáculos que enfrentan es la falta de coherencia de la información, como operaciones que no están incluidas en los informes públicos y que se evita su divulgación ya sea por temas tributarios, seguridad social u otros aspectos que no fueron direccionados adecuadamente y causaron una contingencia ante otras instituciones de regulación y control (Bloch & Granato, 2007).

Según Delgado & Chávez, (2018) entre los medios de financiamiento más comunes en las PYMES del Ecuador están los créditos bancarios o la aportación de los socios (fondos propios), sin embargo muchas de estas empresas tienen dificultades para acceder a un crédito en una institución financiera debido a los requisitos excesivos que solicitan y a los altos costos financieros, lo cual obstaculiza sus operaciones al no contar con un capital que les permita financiar sus actividades y ser competitivos frente a otras empresas del mercado.

Las PYMES y especialmente las dedicadas al sector de manufactura, deben establecer estructuras organizacionales que les permitan gestionar adecuadamente sus procesos operativos y financieros, con la finalidad de optimizar los costos y así lograr generar información integral y confiable mediante estados financieros con credibilidad que permitan conocer la realidad de las compañías para la toma de decisiones oportunas.

Fuentes de Financiamiento

La financiación de una empresa se relaciona con la obtención de recursos para la ejecución de sus operaciones o planes de trabajo, esta financiación puede provenir de recursos propios o recursos ajenos; el primero corresponde al patrimonio es decir a la financiación que realicen los propios accionistas de la empresa y el segundo

corresponde a los pasivos los mismos que pueden ser deudas contraídas a corto y largo plazo (Logreira, Hernandez, Bonett & Sandoval, 2018).

Las principales opciones de financiamiento para las empresas se pueden agrupar de manera general por la necesidad de plazos, procedencia y origen. Las principales fuentes de financiamiento antes descritas pueden entenderse bajo los siguientes conceptos:

Inversionista. - es aquella persona que invierte en empresas que no son de su propiedad o vinculadas a su círculo familiar y su propósito además de brindar capital es establecer un acompañamiento a la gestión y desarrollo de la empresa en su etapa inicial o en su consolidación (Arboleda, Palacios, Milena & Ruíz, 2009).

Capital de riesgo. – Constituyen aportes realizados por inversionistas en planes de negocio, start ups y empresas gacela que no cotizan en bolsa. En estos casos estos inversionistas se involucran en la administración de estas compañías con la finalidad de posicionarlas rápidamente (Fracica, 2009).

Crédito de fomento. - Son líneas de financiación ofrecidas por entidades encargadas de administrar los recursos para la promoción de diversos sectores de la economía. El propósito de este tipo de crédito es la adquisición de tecnologías e infraestructuras para el proceso productivo (Lopera, Vélez, & Ocampo, 2014).

Crédito Bancario. - Son operaciones crediticias ofrecidas por instituciones bancarias a corto y/o largo plazo. El destino puede ser para capital de trabajo o capital de inversión (Lopera, Vélez, & Ocampo, 2014).

Cartas de crédito. - Son emitidas por un Banco garante a partir de las instrucciones del ordenante y que suponen el pago de una cantidad establecida en la propia garantía al beneficiario de la misma una vez que aquella se reclama. Están orientados principalmente a

la compra de materias primas y suministros (Fernández, 2014).

Factoring. - Es una operación comercial y jurídica que permite al acreedor de la obligación realizar la venta de la cartera para obtener recursos líquidos de manera anticipada (Jijena, 2006).

Leasing. – Una forma de contrato o convenio mediante el cual una de las partes se obliga a adquirir los bienes de un tercero una vez cancelado el precio convenido para su uso (Leyva Saavedra, 2003).

Proveedores. - Son quienes suministran bienes y servicios a una entidad, y mediante la concesión de créditos le permiten al cliente generar un apalancamiento para el desarrollo de sus actividades.

Indicadores Financieros

Los indicadores financieros constituyen una herramienta de evaluación sobre la eficiencia que tiene una empresa al gestionar sus recursos. Permite la detección de situaciones de riesgo que afecten el funcionamiento de la misma. Mediante la información contenida en los estados financieros se puede realizar un análisis financiero a través de los denominados indicadores, los cuales permiten determinar la situación de la empresa en cuanto a sus partidas más importantes: Rentabilidad, liquidez y endeudamiento (Terrazas, 2009).

González & Bermúdez (2010) señalan que la mayoría de gerentes de las pequeñas y medianas empresas se interesan mucho por los indicadores de rentabilidad ya que, a través de estos pueden medir el rendimiento de sus inversiones, también prestan mucha atención a los indicadores de endeudamiento ya que, se preocupan por la continuidad de su negocio y el poder seguir accediendo al crédito de sus proveedores. Así también, es de gran importancia para los altos directivos el análisis de los índices de liquidez y solvencia, debido a que se preocupan de tener la

capacidad de pago de obligaciones en el tiempo requerido.

Entre los principales indicadores que muestran los autores de los trabajos investigativos se detallan los siguientes:

Ratios de Rentabilidad: Muestran el efecto combinado de la liquidez, la administración del activo y de la deuda sobre los resultados de las operaciones (Ehrhardt & Birgham, 2006). Las principales ratios de este tipo son:

• Margen de Utilidad Neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$
• Retorno sobre Activos (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}}$
• Retorno sobre Patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Total}}$
• EBITDA (Margen antes de Intereses, Imptos, Dep y amortizaciones)	$\frac{\text{Ingresos} - \text{Costo de Ventas} - \text{Gastos Adm y Ventas} + \text{Deprec} + \text{Amort}}{\text{EBITDA}}$

Figura 2. Ratios de Rentabilidad
Fuente: Vera, Melgarejo & Mora, 2014, p.153-154

Ratios de Apalancamiento: Mide el nivel de deuda de una empresa con instituciones o acreedores externos. Estos ratios muestran la capacidad que tiene la empresa para adquirir o no financiamiento (Nava & Marbelis, 2009).

• Índice de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$
• Capital Social / Total de Activos	$\frac{\text{Capital Social}}{\text{Total Activos}}$

Figura 3. Ratios de Apalancamiento
Fuente: Vera, Melgarejo, & Mora, 2014, p.153-154

Ratios de Liquidez: Mide el grado de realización de las distintas partidas que forman el activo circulante y su relación con las deudas que integran el pasivo exigible (Domínguez, 2007).

• Índice de Liquidez	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
• Prueba Acida	$\frac{\text{Act Corriente} - \text{Inventario} - \text{Gtos Anticipados}}{\text{Pasivo Corriente}}$

Figura 4. Ratios de Liquidez
Fuente: Vera, Melgarejo, & Mora, 2014, p.153-154

Ratios de Actividad: Muestra la capacidad de los activos de la empresa para generar ingresos (Romero Espinosa, 2013).

• Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar Clientes} * 360 \text{ días}}{\text{Ventas}}$
• Rotación de Inventarios	$\frac{\text{InvProdTerm} + \text{InvMateria Prima} * 360 \text{ días}}{\text{Costo de Ventas}}$
• Ciclo Operativo	Rotación de Cartera + Rotación de Inventario

Figura 5. Ratios de Actividad
Fuente: Vera, Melgarejo, & Mora, 2014, p.153-154

Ratios de Cobertura: Analizan la capacidad del negocio para obtener resultados al menor costo posible (Vera, Melgarejo & Mora, 2014).

• Pasivo Total / EBITDA	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{EBITDA}}$
• Pasivo Bancario Total / EBITDA	$\frac{\text{Total Pasivo Bancario}}{\text{EBITDA}}$

Figura 6. Ratios de Cobertura
Fuente: Vera, Melgarejo & Mora, 2014, p.153-154

Metodología

Como preámbulo al proceso metodológico aplicado, es necesario precisar que Ecuador es un país donde la actividad empresarial se concentra principalmente en el sector de comercio seguido de la actividad de construcción, y con una participación reducida encontramos a la industria de manufactura, esto deja en evidencia que tenemos una industria poco desarrollada, limitando la producción nacional principalmente a materias primas. Ecuador se caracteriza por tener una rica biodiversidad en cuanto a fauna y flora, esta condición, aun no aprovechada a plenitud, crea un ambiente propicio para que la industria de manufactura de alimentos pueda incursionar en la transformación de productos con valor agregado.

El estudio de las PYMES en el sector de industria manufacturera productos alimenticios se da por el potencial de este sector y la necesidad de comprender las características de la estructura de

financiamiento de estas empresas. Entender las condiciones o dificultades a las que se ven expuestas para poder aplicar a los diferentes productos financieros y las repercusiones que tienen en los indicadores financieros y los resultados económicos. Para analizar y lograr una comprensión del fenómeno es necesario aplicar procedimientos descriptivos y de exploración, orientados a entender el rol de las PYMES en la economía nacional y su necesidad de acceder a recursos de apalancamiento.

La investigación desarrollada es cuantitativa de tipo descriptivo, porque busca identificar las características de los fenómenos que se estudian (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014). Las fuentes de información para el desarrollo del plan de trabajo de la investigación son de tipo primaria y secundaria. Las fuentes primarias son la información financiera publicada por las propias empresas, mientras que las fuentes secundarias son los informes y publicaciones presentados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, así como, una revisión de la literatura existente de diferentes autores.

Considerando las modificaciones que pueden realizarse sobre las variables el diseño de investigación es no experimental, longitudinal (de evolución de grupo) ya que se analiza cambios en el tiempo de un grupo con características específicas. Además de la revisión de la literatura también se efectuó el análisis de los indicadores y estructura financiera de las PYMES en el sector de industria manufacturera productos alimenticios de la ciudad de Guayaquil, a través de los reportes económicos anuales que las empresas reportan a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, el periodo analizado va desde el año 2015 al 2017.

Bajo los parámetros establecidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y luego de la revisión de las bases de datos de este organismo, se realizó una depuración de dichas bases bajo dos criterios:

1. Ventas de \$ 100.001,00 hasta \$ 5.000.000,00 y
2. El total de activos entre \$100.001,00 hasta \$ 3.999.999,00.

Bajo los dos parámetros anteriores, el número de empresas PYMES de la Ciudad de Guayaquil pertenecientes al sector manufactura fue de 628 y se considera una muestra no probabilística aleatoria por conveniencia donde se seleccionó un subgrupo de la población de acuerdo al tipo de actividad más representativa del sector, y en este caso fue el sector de productos alimenticios dando como resultado una muestra final de 72 empresas que se dedican a dicha actividad. La fórmula utilizada para calcular la muestra es la siguiente:

$$n = \frac{Z^2 * N * p * q}{e^2 * (N - 1) + (Z^2 * p * q)}$$
$$n = \frac{1.96^2 * 89 * 0.50 * 0.50}{0.05^2 * (88) + (1.96^2 * 0.50 * 0.50)}$$
$$n = \frac{341.9024 * 0.25}{0.22 + 0.9604}$$
$$n = \frac{85.4756}{1.1804}$$
$$n = 72$$

Con la finalidad de generar resultados razonables, se excluyeron 5 compañías que ocasionaban distorsión significativa de los resultados por cuanto no reportan cifras de inventario y ventas; o presentaban patrimonios en negativo. Reemplazarlas no fue posible porque el restante de empresas del universo analizado no presentaba información uniforme, de los tres años analizados en al menos dos de esos periodos no habían reportado información.

Resultados

Indicadores de Gestión Financiera

Realizar una observación de los diferentes indicadores financieros de este segmento de compañías permite tener una apreciación de la situación financiera en la que se encuentran y

su capacidad para acceder a los mercados financieros. Los indicadores analizados son: rentabilidad, liquidez, rotación, participación del capital social en la inversión de activos, endeudamiento y ratios de cobertura.

Tabla 6

Indicadores de rentabilidad

Indicador	2015	2016	2017	Tendencia
Margen de Utilidad Neta	1,4%	1,0%	1,4%	●
Retorno sobre Activos (ROA)	5%	4%	6%	●
Retorno sobre Patrimonio (ROE)	34%	16%	22%	●
EBITDA (Margen antes de Intereses, Imptos. Dep y amortizaciones)	5%	4%	6%	●

La interpretación de la tendencia es la siguiente: Verde. - Tendencia positiva; Amarillo. - No existe tendencia; Rojo. - Tendencia negativa

Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Los márgenes de utilidad no han tenido una tendencia estable para el sector, el año 2016 experimentó una reducción en los márgenes de utilidad a diferencia de los otros años donde los resultados fueron más favorables, aunque los rendimientos presentados son positivos, el monto es relativamente pequeño. Mientras que el retorno sobre los activos o, dicho de otra forma, la contribución de los activos en los resultados económicos del sector tampoco presenta una tendencia relativamente estable.

El retorno sobre patrimonio no muestra una tendencia, sin embargo, muestra un resultado significativo frente a los otros indicadores por la débil estructura patrimonial que presentan estas empresas. Además, el EBITDA no muestra tendencia; siendo el año 2016 el más bajo, motivado por circunstancias como: la reducción del nivel de ventas e incremento en gastos (compras de insumos, materia prima y mayores gastos administrativos).

Tabla 7

Indicadores de liquidez

Indicador	2015	2016	2017	Tendencia
Índice de Liquidez	7,7	2,6	2,3	●
Prueba Ácida	5,5	2,0	1,8	●

La interpretación de la tendencia es la siguiente: Verde. - Tendencia positiva; Amarillo. - No existe tendencia; Rojo. - Tendencia negativa

Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

El comportamiento de la liquidez de las PYMES del sector de alimentos, medido a través del indicador del mismo nombre, si bien es positivo muestra tendencia decreciente

durante los últimos tres años debido al crecimiento de las deudas de corto plazo, parte de las cuales han financiado las operaciones corrientes.

Tabla 8

Indicadores de rotación

Indicador	2015	2016	2017
Rotación de Cuentas por Cobrar	30	32	60
Rotación de Inventarios	67	73	82
Ciclo Operativo	97	105	141

Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

De acuerdo a la tabla anterior, el ciclo operativo del sector ha desmejorado los últimos tres años, incidiendo en el último año una recuperación de cartera más lenta y un desplazamiento en la colocación de sus inventarios.

Tabla 9

Indicadores de endeudamiento

Indicador	2015	2016	2017	Tendencia
Índice de Endeudamiento	2,9	8,2	7,4	●

La interpretación de la tendencia es la siguiente: Verde. - Tendencia positiva; Amarillo. - No existe tendencia; Rojo. - Tendencia negativa



Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

El sector presenta ratios elevados de apalancamiento debido a una mayor participación de las deudas con terceros en el financiamiento de la inversión, esto constituye una debilidad en la estructura de apalancamiento ya que la mayoría de las empresas de esta muestra reflejan una baja participación del patrimonio con un capital social mínimo. La mayor parte del apalancamiento se concentra en las cuentas por pagar proveedores, siendo ellos quienes financian las operaciones de estas compañías principalmente en el 2016 donde la caída de las ventas obligó a acumular mayor cantidad de pasivos con proveedores.

Para muchos analistas financieros es recomendable que este indicador sea menor o igual a 2.30, porque si está por encima de esa media se considera que su dependencia de recursos externos es muy fuerte y esto a su vez afecta la calidad como potencial beneficiario de una línea de crédito de las instituciones del sistema financiero.

Tabla 10
Indicadores de cobertura

Indicador	2015	2016	2017	Tendencia
Pasivo Total /EBITDA	65	23	12	
Pasivo Bancario Total /EBITDA	1	7	1	

La interpretación de la tendencia es la siguiente: Verde. - Tendencia positiva; Amarillo. - No existe tendencia; Rojo. - Tendencia negativa

Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

En el año 2017 el sector reflejó una cobertura de pasivos totales/EBITDA de 12, el cual se considera muy alto, porque esto indica el número de años que con su utilidad operativa le tomaría pagar todos sus pasivos. Mientras que la cobertura del pasivo bancario/EBITDA fue de 1 en el año 2017, lo cual refleja la baja participación de la banca dentro del financiamiento de la inversión.

Tabla 11
Participación del capital en la inversión de activos

Indicador	2015	2016	2017
Capital Social/ Total Activos	4%	5%	2%

Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Las empresas analizadas durante los periodos del 2015 al 2017, muestran una participación del capital social en la inversión de los activos poco significativa, es decir la mayor parte de la inversión en activos es por la captación de recursos de fuentes externas lo cual también indicaría que dichos activos estén comprometidos a modo de garantía para dichos acreedores que son principalmente proveedores.

Mediante el análisis de los estados financieros de la muestra seleccionada, se evidencia que las principales fuentes de financiamiento de las PYMES del sector de alimentos son proveedores, terceros e instituciones financieras.

Tabla 12
Fuentes de Financiamiento

Financiamiento	2017
Proveedores	69%
Terceros	19%
Instituciones Financieras	12%

Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Cada una de las empresas pueden tener sus propias particularidades. Si bien los promedios analizados muestran la tendencia general de las PYMES del sector de industria manufacturera de productos alimenticios de Guayaquil, las desviaciones estadísticas sugieren la presencia de niveles de dispersión en la situación de cada empresa en particular, encontrándose organizaciones con desempeño inferior o superior a la media.

Tabla 13
Desviación Estándar de Indicadores Financieros

Indicador	Media	Desviación
Margen de Utilidad Neta	1%	7%
Retorno sobre Activos (ROA)	5%	14%
Retorno sobre Patrimonio (ROE)	24%	106%
EBITDA (Margen antes de Intereses, Imptos. Dep y amortizaciones)	64.653,94	134.484,42
Índice de Líquidez	4,20	21,16
Prueba Acida	3,12	15,46
Rotación de Cuentas por Cobrar	40,83	88,56
Rotación de Inventarios	73,64	203,18
Ciclo Operativo	114,47	216,02
Índice de Endeudamiento	6,14	27,33
Pasivo Total /EBITDA	33,51	238,87
Pasivo Bancario Total /EBITDA	3,10	30,29

Elaboración: Los autores

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

La dispersión generada entre la información financiera de las diferentes empresas analizadas, es fruto de situaciones como: uso de recursos y endeudamiento. En lo que se refiere a los recursos generados en los ejercicios económicos analizados, existe un grupo de empresas donde a pesar de tener resultados económicos favorables no se observó ninguna inversión en activos sino una tendencia creciente en sus cuentas por cobrar a partes relacionadas o una distribución de dividendos. En cuanto al endeudamiento, existen compañías que sus operaciones las financian con recursos de disponibilidad inmediata como las utilidades acumuladas, otras con proveedores en operaciones de corto plazo y otro segmento hace una combinación de pasivos entre obligaciones con proveedores y préstamos bancarios.

Mediante el análisis de los resultados se hace un diagnóstico de la realidad actual de las estructuras financieras aplicadas por las

PYMES de la industria de manufactura del sector de alimentos, y se plantea una revisión de las opciones de financiamiento que resulten más eficientes para empresarios y emprendedores. Este trabajo está destinado para entidades y personas involucradas con la creación o investigación sobre las PYMES y emprendimientos, como un material de referencia para futuras investigaciones.

Conclusiones

Las PYMES de manufactura en el Ecuador tienen una participación bastante reducida en la economía nacional, y su sector más representativo es el de productos alimenticios. El sector industrial en el Ecuador, conforme a los datos obtenidos, no ha experimentado un crecimiento significativo que queda en evidencia en los resultados económicos e inversión de estas entidades, por lo que se mantiene como un productor de materias primas e insumos a diferencia de otros países de la región que han potenciado la industria nacional para generar productos con valor agregado.

Las empresas conforme a lo evidenciado en sus estados financieros y el resultado de los indicadores, durante el periodo analizado, en su gran mayoría, no han efectuado cambios en la gestión de sus estructuras y medios de apalancamiento, a pesar de los cambios experimentados en la economía nacional, esto puede representar un riesgo para las compañías sino contemplan el impacto de los cambios que se producen a su alrededor.

Las PYMES del sector de industria manufacturera de productos alimenticios concentran su financiamiento en proveedores y préstamos a terceros, y desplazan opciones a largo plazo como créditos bancarios o uso de recursos patrimoniales. Esta forma de financiamiento exige a estas empresas una mayor liquidez para cumplir con estas obligaciones, y al mismo tiempo limita su capacidad de maniobra de sus flujos de caja e inversiones en activos para producción.

Las PYMES del sector de alimentos de la ciudad de Guayaquil, desde el momento de su constitución no efectúan aportes adicionales al capital social. Presentar un débil capital social limitará su capacidad para acceder a líneas de crédito en instituciones bancarias y a su vez resta oportunidades de crecimiento y fortalecimiento de sus operaciones.

Es necesario señalar que no existen fuentes de financiamiento más favorables que otras, sino que la combinación prudente y selectiva de diferentes alternativas de financiamiento, puede brindar mayores oportunidades para estas empresas. Las Pymes del sector de alimentos deben implementar una estructura de financiamiento adecuada para evitar un excesivo endeudamiento y canalizar apropiadamente los recursos obtenidos, evitando destinar recursos a actividades ajenas al giro del negocio; de esta manera se contribuye al mejoramiento de la gestión empresarial.

Recomendaciones

Un aspecto que deben profundizar las PYMES del sector de industria manufacturera productos alimenticios es la integridad de la información financiera. Según la revisión de sus estados financieros de los periodos 2015, 2016 y 2017 presentados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, se evidenció información incompleta, clasificaciones contables confusas y estados financieros en cero cuando en el año previo y año posterior si reflejaron cifras económicas. Esto indica que la información que proporcionan las empresas pueden contener sesgos y errores que comprometen la veracidad de su situación financiera.

Esta investigación se efectuó, estrictamente, mediante consulta a la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador con información proporcionada por las propias compañías; por lo tanto, los resultados expuestos solo constituyen un revisión preliminar de sus indicadores y estructuras financieras, bien podrían estos resultados complementarse con

investigaciones futuras donde se aborden aspectos internos como: estructura organizacional, políticas y procesos propios de cada organización y aportar con nuevos resultados para lograr un entendimiento más profundo de este sector empresarial.

Las PYMES deben buscar nuevas fuentes de financiamiento en mejores condiciones tanto en interés como en plazos, con la finalidad de mejorar sus indicadores de liquidez e impulsar su capacidad de producción e innovación y gestionar de forma apropiada los recursos derivados del giro de negocio. Lograr este propósito implica formalizar su actividad mediante la generación de información integral que responda a la realidad del negocio y permitan generar indicadores financieros consistentes mismos que son evaluados por las instituciones financieras para poder otorgarles un cupo de línea de crédito.

Considerando que las industrias son un sector donde la recuperación de las inversiones efectuadas se producirá a mediano y largo plazo; los organismos gubernamentales deben implementar políticas orientadas al desarrollo sostenible de las industrias, mediante tramites simplificados, políticas tributarias estables, tasas preferenciales en créditos, asistencia en programas de investigación, patentes, entre otros.

Bibliografía

- Arboleda, E., Palacios, M., Milena, S., & Ruíz, Y. (2009). Si hay dinero para emprender en Colombia, ¿pero existen los mecanismos? *Emprendedor, prepárate para los Ángeles Inversionistas. El Cuaderno*, 23-38.
- Babani, V., & Sharma, G. (2015). Adoption of GAAP: An insight into the small & medium enterprises. *Indian Journal of Commerce & Management Studies*, 63-72.
- Bloch, R., & Granato, L. (2007). Las PyMEs y el acceso al crédito. *Observatorio Iberoamericano del desarrollo local y la Economía Social*, 454-461.
- Correa, J., & Jaramillo, F. (2007). Una aproximación metodológica y prospectiva a la gestión financiera en las pequeñas empresas. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 50.
- Delgado, D., & Chávez, G. (21 de abril de 2018). Las pymes en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento. *observatorio de la economía latinoamericana*. Obtenido de www.eumed.net: <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/pymes-ecuador-financiamiento.html>
- Dominguez, P. R. (2007). *Manual de Analisis Financiero*. Madrid: IEGE-Publicaciones.
- Ehrhardt, M., & Birgham, E. (2006). *Finanzas Corporativas*. México, D.F.: CengageLearning Editores S.A.
- EKOS. (17 de 03 de 2019). www.ekosnegocios.com. Obtenido de www.ekosnegocios.com: <https://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=9813>
- El Telégrafo. (17 de 03 de 2019). www.eltelegrafo.com.ec. Obtenido de www.eltelegrafo.com.ec: <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/el-42-de-las-companias-registradas-en-el-pais-son-pymes>
- Farfán Liévano, M. (2010). La contabilidad de direccionamiento estrategico como oportunidad de desarrollo empresarial en las Pymes. *Cuadernos de Contabilidad* 11 (29), 347-365.
- Fernández, E. (2014). Las garantías bancarias en el comercio internacional. *Boletín Mexicano de Derecho Comparado*, 101-144.
- Fracica, G. (2009). La financiación empresarial y la industria del capital de riesgo: Estructura y conceptos. *EAN*, 31-66.
- García, G., & Villafuerte, M. (2015). Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad Contable Faces*, 49-73.

- Gonzalez, P., & Bermudez, T. (Septiembre-Diciembre de 2010). Fuentes de información, indicadores y herramientas más usadas por gerentes de Mipyme en Cali, Colombia. *Contaduría y Administración*, 232(83-108).
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. México D.F.: Mcgraw-hill / interamericana editores, s.a. de c.v.
- Jácome, H., & King, K. (2013). *Estudios Industriales de la micro, pequeña y mediana empresa*. Quito: FLACSO.
- Jijena, R. (2006). El “faCtoRIng” eleCtRónICo. *Revista de Derecho de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso*, 105-124.
- Leyva Saavedra, J. (2003). El leasing y su configuración jurídica. *Vniversitas*, 743-789.
- Logreira, C., Hernandez, L., Bonett, M., & Sandoval, J. (2018). Microempresas en Barranquilla: Una mirada desde el financiamiento privado. *Revista Venezolana de Gerencia*, 23(82).
- Lopera, J., Vélez, V., & Ocampo, L. (2014). Alternativas de Financiación para las MIPYMES en Colombia. *Revista Virtual de Estudiantes de Contaduría Pública Universidad de Antioquia*, 1-18.
- Mares, D., & Dlasková, G. (2016). Small and Medium- Sized Enterprises- Opportunities and Challenges. *European Research Studies*, XIX(4), 78-87.
- Nava, R., & Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14.
- Nwobu, O., Faboyede, S., & Onwuelingo, A. (2015). The role of Accounting Services in Small and Medium Scalesinesses in Nigeria. *Journal of Accounting Business & Management*, 22(1), 55-63.
- Orlandi, P. (21 de 3 de 2019). www.palermo.edu. Obtenido de www.palermo.edu: https://www.palermo.edu/cedex/pdf/pyme_com_internacionall.pdf
- Rao, S. M. (s.f.). Electronic Commerce development in small and medium enterprises a stage model and its implications. *A Business Process Management Journal*, 9(1).
- Romero Espinosa, F. (2013). Variables financieras determinantes del fracaso empresarial para la pequeña y mediana empresa en Colombia: análisis bajo modelo Logit. *Pensamiento y Gestion*, 34.
- Ron, R., & Sacoto, V. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB PYMES al PIB total. *Espacios*, 38(53), 15.
- Saavedra García, M. L. (2012). Una propuesta para la determinación de la competitividad en la pyme latinoamericana. *Pensamiento y gestión*(33), 93-124.
- Secretaria Nacional de Planificacion y Desarrollo SENPLADES. (31 de 03 de 2019). <http://www.planificacion.gob.ec>. Obtenido de (Rao)http://www.planificacion.gob.ec: http://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/01/matriz_productiva_WEBtodo.pdf
- Terrazas, R. (Enero-Junio de 2009). Modelo de Gestión financiera para una organización. *Perspectivas*(23).
- Vera, M., Melgarejo, Z., & Mora, E. (Julio-Septiembre de 2014). Acceso a la financiación en Pymes Colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *Innovar*, 24(53).