



**República del Ecuador**  
**Universidad Tecnológica Empresarial del Guayaquil - UTEG**  
**Facultad de Estudios de Postgrado**

**Tesis en opción al título de Magister en:**  
**Administración y Dirección de Empresas**

**Tema de tesis:**  
**Modelo Estratégico para el Desarrollo de las Pymes a través del financiamiento**  
**de la banca privada en la ciudad de Guayaquil.**

**Autor:**  
**Ing. María Fernanda Ponce Miranda**

**Director de tesis:**  
**Ec. Olmedo Farfán González, Msc.**

**Abril 2018**  
**Guayaquil – Ecuador**

## **DECLARACIÓN EXPRESA**

La responsabilidad del contenido de esta tesis de grado me corresponde a mí; y el patrimonio intelectual del mismo a la “UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EMPRESARIAL DE GUAYAQUIL”

---

Ing. María Fernanda Ponce Miranda

C.I.: 0924322373

## DEDICATORIA

*Dedico esta investigación a Dios por ser mi guía espiritual, quién direcciona mi vida profesional y personal.*

*A mi madre por brindarme su apoyo condicional en todas las etapas de mi vida, por ser un ejemplo de empuje y perseverancia. Por enseñarme a siempre seguir sin importar el camino, por creer en mí y brindarme su amor eterno.*

*A mis hermanos porque me forzan a ser un ejemplo a seguir.*

## **AGRADECIMIENTO**

*A la gracia de Dios, por permitirme cumplir y gozar de una meta más en mi vida.*

*A la Universidad UTEG por haberme brindado la oportunidad de incrementar mis conocimientos en su casa de estudio y sobre todo a los profesores por compartir sus experiencias y tiempo para formar profesionales de calidad.*

*Aquellos hermanos que la vida me ha regalado que han contribuido con motivación para no decaer en el intento. Pero, en especial a aquellas personas que han aportado con este trabajo con su orientación, paciencia y tiempo para que esta meta sea finalizada con éxito.*

***“Es justamente la posibilidad de realizar un sueño lo que hace que la vida sea interesante”***

***Paulo Coelho***

## RESUMEN

El desarrollo de la presente investigación se desarrolla a fin de dar a conocer una de los percance más importantes que se generan en las pequeñas y medianas empresas enfocadas en su desarrollo y crecimiento; el financiamiento, que es un factor prioritario y la primera opción de adquisición de capital ajeno para este segmento se convierte en un problema y más aún para aquellos de categoría informal.

Se analizó mecanismos utilizados en países vecinos para evaluar las políticas de financiamiento que para muchos de ellos ha sido acogedor e innovador para atender a este sector productivo, tomando en cuenta que las Pymes forman un grupo diverso en cada país, pero con similitudes de resultados positivos pues son generadoras de empleos y contribuyen al crecimiento económico.

Por tal razón, el analizar y tomar medidas estratégicas que permitan la flexibilidad ante la problemática ha sido de importancia para poder impulsar a las Pymes a su crecimiento nacional e internacional. La proposición de un “Modelo estratégico para el desarrollo de las pymes a través del financiamiento de la banca privada en la ciudad de Guayaquil” ha sido considerada para aportar en lineamientos y reformas más accesibles y de esta manera poder atender a las Pymes dependiendo de sus condiciones.

**Palabras claves:** financiamiento, modelo estratégico, crecimiento, crédito bancario, Pymes.

## ABSTRACT

The development of this research is developed in order to raise awareness of one of the most important mishaps that are generated in small and medium-sized companies focused on their development and growth; financing, which is a priority factor and the first option to acquire foreign capital for this segment becomes a problem and even more so for those of informal category.

We analyzed mechanisms used in neighboring countries to evaluate the financing policies that for many of them has been welcoming and innovative to serve this productive sector, taking into account that SMEs form a diverse group in each country, but with similarities of positive results. They generate jobs and contribute to economic growth.

For this reason, analyzing and taking strategic measures that allow flexibility in the face of the problem has been of importance in order to boost SMEs to their national and international growth. The proposal of a "Strategic model for the development of SMEs through the financing of private banking in the city of Guayaquil" has been considered to provide more accessible guidelines and reforms and thus be able to serve SMEs depending on their terms.

**Important words:** financing, strategic model, growth, bank credit, SMEs.

## ÍNDICE GENERAL

<b>DECLARACIÓN EXPRESA</b> .....	<b>I</b>
<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>II</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	<b>III</b>
<b>RESUMEN</b> .....	<b>IV</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>V</b>
<b>ÍNDICE GENERAL</b> .....	<b>VI</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>1</b>
<b>CAPÍTULO I</b> .....	<b>2</b>
<b>DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN</b> .....	<b>2</b>
1.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN .....	2
1.2 PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	3
1.2.1 Planteamiento del Problema.....	3
1.2.2 Formulación del Problema.....	5
1.2.3 Sistematización del Problema de Investigación.....	5
1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN .....	6
1.3.1 Objetivo general.....	6
1.3.2 Objetivos específicos.....	6
1.4 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN .....	6
1.5 MARCO DE REFERENCIA DE LA INVESTIGACIÓN .....	7
1.5.1 Marco Teórico.....	7
1.5.2 Bases Teóricas.....	7
1.5.3 Fuentes de Financiamiento y su clasificación.....	10
1.5.4 Financiamiento en el Ciclo de Vida Empresarial .....	15
1.5.5 Programas de Financiamiento en el Ecuador.....	19
1.5.6 Mercado de Valores para el financiamiento de las Pymes .....	21
1.5.7 Aporte Económico en el Ecuador generado por las Pymes.....	22
1.5.8 Modelo de financiamiento de América Latina .....	23
1.5.9 Obstáculos del Financiamiento en Ecuador y América Latina.....	25

1.5.10	Asimetría de información .....	29
1.6	MARCO CONCEPTUAL .....	31
1.7	FORMULACIÓN DE LA HIPÓTESIS Y VARIABLES .....	34
1.7.1	Hipótesis general .....	34
1.7.2	Hipótesis particulares .....	34
1.7.3	Variables (independientes y dependientes) .....	34
1.8	ASPECTOS METODOLÓGICOS DE LA INVESTIGACIÓN .....	34
1.8.1	Tipo de estudio .....	35
1.8.2	Método de investigación .....	35
1.8.3	Fuentes y técnicas para la recolección de información .....	36
1.8.4	Tratamiento de la información .....	39
1.9	RESULTADO E IMPACTOS ESPERADOS .....	39
<b>CAPITULO II</b>	.....	<b>40</b>
<b>ANÁLISIS, PRESENTACIÓN DE RESULTADOS Y DIAGNÓSTICO</b>	.....	<b>40</b>
2.1	ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL .....	40
2.1.1	Análisis FODA .....	43
2.1.2	Análisis P.E.S.T.E.L.....	45
2.2	IMPORTANCIA DE LAS PYMES EN LA ECONOMÍA DEL ECUADOR .....	56
2.3	ANÁLISIS COMPARATIVO, EVOLUCIÓN, TENDENCIAS Y PERSPECTIVAS .....	57
2.3.1	Estudio comparativo .....	57
2.3.2	Evolución .....	60
2.3.3	Tendencias y perspectivas .....	65
2.4	PRESENTACIÓN DE RESULTADOS Y DIAGNÓSTICOS .....	66
2.4.1	Diagnóstico de la encuesta.....	66
2.4.2	Diagnóstico de le entrevista.....	77
2.4.3	Verificación de hipótesis .....	79
<b>3</b>	<b>CAPÍTULO III</b> .....	<b>88</b>
	PROPUESTA.....	88
	<b>MODELO ESTRATÉGICO DE FINANCIAMIENTO</b> .....	<b>88</b>
3.1	JUSTIFICACIÓN DE LA PROPUESTA.....	88

3.2 MODELO DE FINANCIAMIENTO .....	89
3.3 IMPLEMENTACIÓN DE LAS ESTRATEGIAS .....	90
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>103</b>
<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>105</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>106</b>
<b>ANEXO.....</b>	<b>114</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Teorías financieras .....	10
Tabla 2. Número de empresas por tipo de tamaño .....	17
Tabla 3. Limitantes del financiamiento en américa latina .....	27
Tabla 4. Clasificación de las PYMES .....	32
Tabla 5. Volumen por tamaño de empresa .....	37
Tabla 6. Política de financiamiento banca privada del ecuador.....	42
Tabla 7. Matriz fofadoda.....	44
Tabla 8. Ingresos percibidos por sector en miles de dólares.....	50
Tabla 9. Evolución de tasa de morosidad Segmento Pymes 2015-2017 .....	54
Tabla 10. Indicadores financieros de América Latina y Ecuador .....	58
Tabla 11. Costo de financiamiento empresas de Ecuador y América Latina.....	60
Tabla 12. Evolución PYMES en Ecuador .....	61
Tabla 13. Volumen de ventas totales a nivel nacional (millones de dólares) .....	61
Tabla 14. Empresas disueltas y liquidadas .....	62
Tabla 15. Porcentaje de crédito otorgado a pymes .....	63
Tabla 16. Crédito otorgado a Pymes en millones USD .....	64
Tabla 17. Solicitud de financiamiento .....	66
Tabla 18. Carácter de la entidad .....	67
Tabla 19. Motivación para el financiamiento.....	68
Tabla 20. Relación de crédito .....	69
Tabla 21. Consideración del financiamiento .....	70
Tabla 22. Consideración de políticas de financiamiento.....	71
Tabla 23. Factores que dificultan el crédito .....	72
Tabla 24. Falta de accesibilidad al crédito.....	73
Tabla 25. Motivación e Incentivos para el financiamiento .....	74
Tabla 26. Asimetría de información en el crédito.....	75
Tabla 27. Resumen del procesamiento de casos.....	80
Tabla 28. Tabulación cruzada .....	81
Tabla 29. Chi cuadrado .....	81
Tabla 30. Volumen de ventas vs. Nivel de crédito por sector .....	84
Tabla 31. PIB por sector económico.....	85

Tabla 32. Crédito otorgado de la Banca Privada .....	86
Tabla 33. Estrategia 1.- Asistencia financiera y técnica para Pymes .....	93
Tabla 34. Valor de constitución de compañía .....	96
Tabla 35. Estrategia 2.- Alianzas gubernamentales para aprobación de créditos Pymes .....	98
Tabla 36. Estrategia 3.- Línea de crédito de acuerdo al ciclo de vida Pymes .....	100
Tabla 37. Cronograma de actividades estratégicas.....	101

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Clasificación fuentes de financiamiento.....	11
Figura 2. Financiamiento y ciclo de vida empresarial. ....	16
Figura 3. Programas de financiamiento para PYMES en el Ecuador.....	19
Figura 4. Sistema Financiero Ecuatoriano.....	33
Figura 5. Matriz FODA.....	44
Figura 6. Producto Interno Bruto (millones de USD) .....	49
Figura 7. Participación de empleo Pymes por ubicación geográfica .....	51
Figura 8. Productividad laboral por tamaño empresarial .....	52
Figura 9. Morosidad por segmento pymes de Enero-Septiembre 2017 .....	53
Figura 10. Empresas según su tamaño en Guayaquil.....	56
Figura 11. Empresas disueltas y liquidadas .....	62
Figura 12. Crédito otorgado a Pymes en millones USD .....	65
Figura 13. Solicitud de financiamiento.....	67
Figura 14. Carácter de la entidad .....	68
Figura 15. Motivación para el financiamiento .....	69
Figura 16. Relación de crédito.....	70
Figura 17. Consideración del financiamiento.....	71
Figura 18. Consideración de políticas de financiamiento.....	72
Figura 19. Factores que dificultan el crédito .....	73
Figura 20. Falta de accesibilidad al crédito .....	74
Figura 21. Motivación e Incentivos para el financiamiento .....	75
Figura 22. Asimetría de información en el crédito .....	76
Figura 23. Crédito otorgado de la banca privada.....	87
Figura 24. Factores problemáticos para negocios en el Ecuador.....	89
Figura 25. Factores en atención Pymes.....	92
Figura 26. Constitución de compañía .....	96
Figura 27. Alianza de Instituciones para elaboración de estrategia .....	97
Figura 28. Modelo estratégico financiamiento .....	102

## ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1 Matriz auxiliar del diseño investigativo .....	114
ANEXO 2 Modelamiento de las variables, dimensiones e indicadores .....	115
ANEXO 3 Matriz e autores que fundamentan el marco teórico .....	116
ANEXO 4 Encuesta .....	117
ANEXO 5 Entrevista .....	120

## INTRODUCCIÓN

En la actualidad vivimos en un mundo globalizado y altamente competitivo, conformado por un mercado cambiante en donde todas las empresas tienen como objetivo principal estar a la vanguardia en procesos de optimización y desarrollo, además de estar enfocadas en satisfacer las necesidades de los clientes. En el Ecuador y a nivel mundial las Pymes representan una fuerte contribución para la economía.

Conforme la información obtenida se evidencia que las pymes, se consideran un sector altamente potencializado de fuentes de empleo, vinculadas a las actividades de: agricultura, transporte, comercio, pesca, servicios, entre otros; y que cuenta con características que las define como tal, como es el capital social, el volumen de producción, total de ventas y el número de trabajadores. A pesar de ello, este no ha alcanzado un crecimiento notable en su capacidad productiva, debido a diversos aspectos, destacando las escasas fuentes de financiamiento, factor que se considera esencial para el desarrollo y preparación del talento humano, factor que ha generado diversos debates en varios estudios.

Este aspecto se ha convertido en un limitante en cuanto al poder competitivo de las Pymes tanto nacional como internacionalmente, siendo el acceso a créditos una de las opciones más importantes para las instituciones privadas, sin embargo, en muchos casos dicha decisión ha generado diversos factores negativos para las pequeñas y medianas empresas, tal como los altos índices de riesgo para los prestamistas.

En contexto, con el desarrollo de la presente investigación se busca dar a conocer la importancia de la brecha existente entre el financiamiento y el crecimiento de las Pymes, y a cuestión de ello se pueden generar diversos hitos negativos, tales como: la reducción de la participación de este sector, vinculado a ello altas tasas de desempleo dentro del sector y reducción del PIB.

# CAPÍTULO I

## DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

### 1.1 Antecedentes de la investigación

Para toda empresa contar con capital es una de sus prioridades al momento de expandir su negocio o emprenderlo. La fuente más común y que está en primer plano para lograr tal objetivo es financiarse por medio de créditos bancarios o medios propios. Acceder a un crédito para Pymes representa un factor crítico que atraviesa no solo la pequeña y mediana empresa de Ecuador sino la de Latinoamérica (García & Villafuerte, 2015).

Según Ferraro, Goldstein, Zuleta y Garrido (2011), países como Argentina, Brasil, Bolivia, México, El Salvador tienen como resultados bajo índice de participación en stock de créditos en los años (2008-2010). Es decir, Argentina solo alcanzó un acercamiento del 20%, Brasil abarcó con el 13% de contribución en la banca privada y un 20% en los bancos públicos. Solo el 14% de las Pymes de Bolivia pudieron acceder a un crédito. México y El Salvador no son la excepción en este análisis puesto a que presentan disminuciones de créditos del 9.8%.

El Ecuador cuenta con un sistema financiero tanto privado como público fortalecido, el cual tiene la finalidad de direccionar el ahorro hacia la inversión. Actualmente las instituciones financieras públicas son quienes brindan una oferta más amplia en cuanto al crédito dentro de las pymes, tal como la Corporación Financiera Nacional (CFN) la cual desarrolla el proyecto “Fondo de Garantía” (El Emprendedor, 2014) , el programa “Progresar” entre otros.

Dentro del grupo del sistema financiero ecuatoriano existen instituciones financieras privadas que atienden el segmento Pymes; quienes respaldan a los diferentes sectores económicos en especial al sector comercial que está en constante

expansión, cada una de estas entidades cuenta con diferentes políticas de financiamiento para el sector Pymes.

De acuerdo con el análisis desarrollado por el Observatorio de la Pyme de la Universidad Andina Simón Bolívar, mediante información generada por el INEC (2010) en el Censo Nacional Económico, en el Ecuador un 75% de las personas empleadas se encuentran dentro del sector de las pymes, enfatizando el sector comercial que cuenta con mayor participación que los demás sectores. Pese a ello, las pymes al momento de querer financiamiento sufren percances que les dificultan la obtención de fondos derivando a este como su problema central.

## **1.2 Problema de investigación**

### **1.2.1 Planteamiento del Problema**

Conforme a lo establecido anteriormente, se manifiesta que las Pymes representan un 80% de los negocios de una economía a nivel mundial (Grupo Enroke, 2014). Por tal razón hace que este sector sea de gran importancia para cualquier País, muchas investigaciones demuestran ciertos síntomas por las que atraviesan las Pymes como la desaparición en el mercado, el decreciente índice de competitividad, la disminución de ventas/ingresos, la expansión a nivel nacional e internacional, entre otros.

Las causas principales para la derivación de dicha problemática se centran en el escaso conocimiento de información administrativa-financiera, además del limitado avance tecnológico, y un talento humano con un reducido nivel de instrucción financiera. Pero ante esto se debe recalcar que su principal origen es el difícil acceso al recurso financiero, considerando que para las pymes el deseo de incrementar su capital a través de la banca es un limitante en su desarrollo (Bloch & Granato, 2007).

Las Pymes detallan que al momento de querer incrementar su capital o iniciar sus negocios por medio del crédito bancario se presentan varias dificultades como: tratar de cumplir con la documentación, las exigencias de garantías, los registros en órganos de control, plazos cortos, altas tasas de interés, etc. Hoy en día es más difícil acceder a un crédito para aquellas pequeñas y medianas empresas que son informales. En países en vía de desarrollo la participación de las Pymes es del 17% del PIB y 30% de la tasa de empleo, mientras que para los países desarrollados representan más del 60% de la tasa de empleo y 50% de PIB. Este faltante de Pymes en la economía se lo denominan "*missing middle*". (Miller, 2014)

De acuerdo con el Ministerio de Comercio Exterior se toma en consideración la propuesta realizada por el ex presidente del Ecuador, el Economista Rafael Correa, en la cual se focaliza la necesidad y fundamentalidad de fortalecer al sector Pymes a través del financiamiento, asistencia y capacitación considerando la baja participación que tiene el sector en cuanto al acceso a créditos y siendo esta uno de los principales condicionantes de todas las pymes en su desarrollo.

En la actualidad el gobierno ecuatoriano está promoviendo el crecimiento para las Pymes por medio de algunas variedades de programas, si bien es cierto la banca ecuatoriana pese a mantener el recurso financiero es muy selectiva a la hora de brindar un crédito a este segmento, para las entidades financieras el riesgo es la variable más importante en esta transacción, evalúan la capacidad de pago, la tasa de retorno y situación financiera (Velecela, 2013).

Según el testimonio del analista Walter Spurrier la demanda de créditos para los sectores más vulnerables crece significativamente más en la banca pública que en la banca privada, pero a pesar de esto no se logra abarcar a todas las Pymes necesitadas teniendo en cuenta que toda Pyme necesita de un financiamiento para su expansión y desarrollo del giro de su negocio. Por otro lado, las organizaciones al momento de buscar financiamiento a entidades privadas, se ven obstruidas por el tiempo que demoran al momento de cumplir todos los requerimientos que ésta solicita, por no estar capacitado y/o no contar con información clara, precisa y oportuna para

presentación de la documentación requerida por las instituciones bancarias (El Telégrafo, 2014).

De acuerdo a lo manifestado por Morán (2015), conforme las estadísticas realizadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) han demostrado que un aproximado del 13% de las Pymes ha frenado sus actividades debido a los escasos medios de financiamiento, es por ello, que el desarrollo de la presente investigación debe ser tomado en cuenta por las autoridades pertinentes no solo del gobierno, esto debido a que al momento de acrecentar este porcentaje se genera un factor negativo socioeconómico en el sector. Sin embargo, una posible reforma de las políticas de financiamiento que ofrece la banca privada, la flexibilidad en requisitos y la mayor atención en la asesoría y capacitación financiera de los productos y servicios acordes su actividad central, podría generar mejoras en la situación actual de las pymes.

### **1.2.2 Formulación del Problema**

¿De qué manera incide la inexistencia de un modelo estratégico para el acceso al financiamiento mediante la banca privada, en el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Guayaquil?

### **1.2.3 Sistematización del Problema de Investigación**

- ¿Cuál es la contribución que otorgan las Pymes al crecimiento económico de la ciudad de Guayaquil?
- ¿Cuáles son los factores que limitan el financiamiento por parte de la Banca Privada a las Pymes de la ciudad de Guayaquil?
- ¿De qué manera incide un modelo estratégico de financiamiento al desarrollo de las Pymes de la ciudad de Guayaquil?

## **1.3 Objetivos de la investigación**

### **1.3.1 Objetivo general**

Proponer un modelo estratégico, que permita la mejora, reducción o supresión de las restricciones o factores críticos para el desarrollo de las Pymes en la ciudad de Guayaquil.

### **1.3.2 Objetivos específicos**

- Fundamentar la contribución de las Pymes en el desarrollo económico de la ciudad de Guayaquil.
- Analizar los factores que dificultan la asimetría de información implicada en el financiamiento de las Pymes de la ciudad de Guayaquil por parte de la banca privada.
- Fortalecer y mejorar el crecimiento de la Pymes de la ciudad de Guayaquil, mediante estrategias de financiamiento.

## **1.4 Justificación de la investigación**

Con este trabajo el investigador pretende estudiar las dificultades por las que atraviesa las pymes al momento de querer fortalecer su capital para incrementar las fuentes de empleo o a su vez innovar en nuevos procesos, a través del crédito financiero en la banca privada en la ciudad de Guayaquil, generando de tal forma mejoras relacionadas al financiamiento y el desarrollo de las Pymes, mediante un modelo estratégico dinámico y en beneficio al desarrollo de las Pymes, orientado a mejorar la comunicación y motivación para el acceso a los créditos bancarios, además de analizar los programas actuales con los que cuentan las Pymes, teniendo en cuanto

si actualmente estas generan beneficios reales influyentes en el crecimiento de las pymes, además de si estas se adaptan a sus necesidades.

Las pequeñas y medianas Empresas día a día conviven con limitaciones de acceso para obtener financiamiento, pero pese a este factor se han adaptado a los diferentes escenarios logrando mantenerse en el largo tiempo dando resultados positivos a nuestra economía, lo que demuestra que con una mejor atención este segmento podría fortalecerse y expandirse significativamente a nivel nacional e internacional.

## **1.5 Marco de referencia de la investigación**

### **1.5.1 Marco Teórico**

Para poder sustentar las variables inmersas en la presente investigación se recopila diversa información teórica de diversos autores, además de recopilar diferentes fuentes referenciales, tanto documentales como estadísticas, que brinden veracidad y confiabilidad a la información, de modo que al ser analizada se establezcan e identifiquen los factores que impiden el desarrollo socio-económico y empresarial de las pequeñas y medianas empresas (Pymes).

### **1.5.2 Bases Teóricas**

#### **1.5.2.1 Modelo Estratégico**

Un modelo estratégico es un documento técnico formal elaborado por los altos mandos, enfocado dar cumplimiento a la misión y visión de la organización que involucra la participación mancomunada y eficaz de los subalternos, además de la

asignación correcta de los recursos y tiempos necesarios para alcanzar los objetivos deseados (Thompson & Stickland, 2004).

Según lo citado en Lara (2012), para los autores Robbins y Coulter el plan estratégico se anticipa a la toma de decisiones, es un proceso que sirve de guía plasmada en la que se detallan procedimientos y operaciones indispensables para alcanzar las metas establecidas en contribución de los medios necesarios para la implementación del proyecto en acción.

De lo expuesto, se comprende que los modelos establecidos por la empresa son de gran importancia primero, porque reducen los tiempos de búsqueda y ayudan a emplear recursos, tiempos y segundo permite tener una visualización general más compleja de la situación real de la organización. Los empresarios se acogen a estos modelos estratégicos como un instrumento dirigido a las posibles acciones exitosas para alcanzar los propósitos empresariales, para ello determinan acciones estratégicas que actúan como patrón de decisiones de una respuesta a las fortalezas y debilidades internas y a las oportunidades y amenazas externas de modo que se obtengan ventajas competitivas o a su vez la estabilidad de la organización.

### **1.5.2.2 Financiamiento**

El financiamiento es un recurso monetario indispensable para los micro, pequeños, medianos y grandes empresarios que tiene como finalidad conseguir capital para la implementación, mejorar o creación de sus negocios (Hernández, 2002).

De acuerdo con Martínez (2010), en sus estudios establece que el financiamiento es un aspecto fundamental para cualquier organización, llevado a cabo con el objetivo de obtener fondos para la adquisición de bienes o servicios indispensables para la puesta en marcha de un proyecto determinado.

El modelo de Cardullo (1999), define factores que intervienen en el proceso del financiamiento empresarial como la gestación, el inicio, crecimiento y consolidación a ésta la divide en dos segmentos privado y público y se lo obtiene en los mercados financieros para conseguir flujos monetarios que se convertirán en el lenguaje de comunicación económica que permitirá conseguir recursos ante la adquisición de una obligación.

Tomando en referencia a lo argumentado por los autores, el financiamiento es la principal fuente de toda empresa ya sea micro, pequeña, mediana o grandes que permite por medio de la adquisición de capital ajeno cubrir gastos, mejorar o invertir en nuevos proyectos, y demás operaciones propias del giro del negocio necesarias para su desarrollo.

### **1.5.2.3 Teorías Financieras**

Según el artículo acerca de Teoría Financiera, sostiene que las teorías financieras se definen como un modelo regido por normas y que se comparan con la realidad, mismo que es llevado a cabo por los inversionistas para la adecuada toma de decisiones y elecciones ante sus flujos financieros, como una cobertura para protegerse del riesgo (Parada, 2011).

Investigaciones han determinado ciertas teorías financieras que influyen en la obtención del acceso al crédito y que ha permitido a los inversionistas contar con una base de apoyo ante la obtención de recursos y mantenerse en el tiempo.

**Tabla 1. Teorías financieras**

<b>Teoría</b>	<b>Definición</b>
<b>Pecking Order o de Jerarquía</b>	<p>Esta teoría sostiene que las inversiones se realicen con los beneficios retenidos, puesto que genera un menor costo de capital así, los ejecutivos obtienen un menor control de los nuevos socios y acreedores, aunque los rendimientos no sean los más altos. Para el autor CPC Luis Gerardo Gómez Jacinto en su artículo científico establece que existe una jerarquía de preferencia al momento de financiarse, la que se describe de la siguiente manera: como primera opción, el financiamiento por beneficios retenidos es decir financiación interna, en caso de no contar con la misma optan por la adquisición de una deuda externa y finalmente la emisión de capital (Gómez L. , 2008).</p>
<b>Mercados Perfectos</b>	<p>Para Fazzari &amp; Athey (1987), la teoría de mercados perfectos es aquella que permite actuar libremente a la oferta y la demanda contando con el mismo grado de calidad de información, la determinan como la teoría ideal. Desafortunadamente, existe un aspecto negativo en las irregularidades de información, mismas que afectan la toma de decisiones financieras, generando el incremento del riesgo para el prestamista y a su vez la exigencia del cumplimiento de garantías elevadas e incremento del costo financiero de las transacciones o en el peor escenario el rechazo al crédito.</p> <p>Para Stiglitz &amp; Weiss (1981), las irregularidades de información generan una toma de decisiones adversa e incremento del riesgo moral, en donde los bancos utilizan la mecánica de la tasa de interés a mayor tasa de interés, mayor es el riesgo del proyecto.</p>
<b>Agencia</b>	<p>Los autores Jensen &amp; Meckling (1976), determinan a esta teoría como la técnica empresarial en donde interviene una persona natural o jurídica (propietario) y sus agentes o directivos. En donde, el propietario designa ciertas actividades para la toma de decisiones a los agentes. La problemática en esta teoría se origina cuando los integrantes financieros cuentan con diferencias en el nivel de interés afectando la estructura financiera de las organizaciones.</p>

Fuente: Comprensión de fundamentación teóricas realizadas por varios autores del estudio.  
Elaborado por: La autora

### **1.5.3 Fuentes de Financiamiento y su clasificación**

Como plantea Aching (2006), existen diversos medios de financiamiento que reinciden de forma directa en la productividad y competitividad de las empresas convirtiéndose en una parte fundamental del sistema económico cuando éstas sufren caídas en las tendencias de consumo, que repercuten a la falta de liquidez del

negocio, aunque no existe una clasificación específica, estas fuentes de financiamiento pueden ser internas o externas tomando en cuenta la necesidad del negocio. Entre las más utilizadas tenemos:

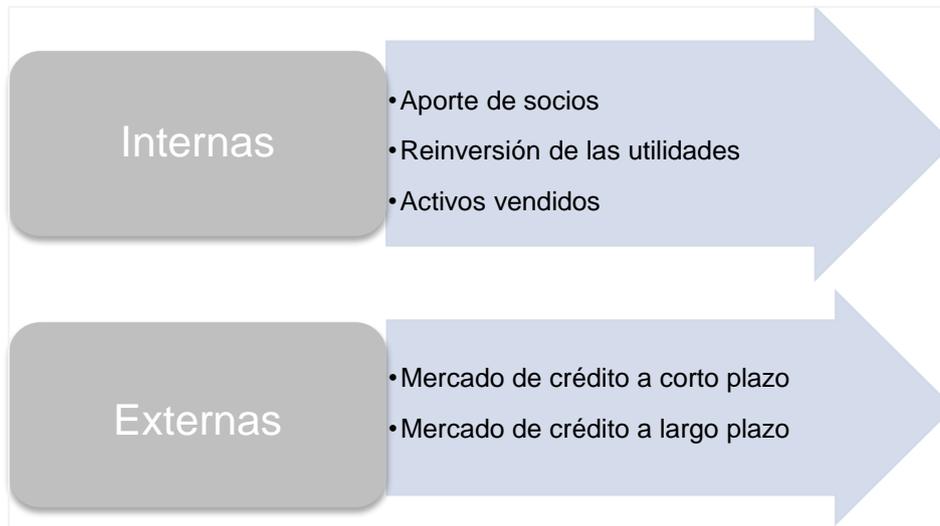


Figura 1. Clasificación fuentes de financiamiento.

Fuente: Aching (2006)

Elaborado por: La autora

### 1.5.3.1 Fuentes de Financiamiento Internas

Como plantea Sepúlveda (2004), las fuentes internas se originan de los resultados obtenidos de la actividad realizada por la empresa tomada del cash flow. Es así que conforme lo expuesto, se entiende que las fuentes de financiamiento internas se derivan de los ingresos obtenidos como consecuencia de las operaciones llevadas a cabo dentro del periodo contable.

#### a) Aporte de Socios

La aportación de socios se considera como la principal fuente de financiamiento de la organización, en la cual los inversores efectúan diversas aportaciones para dar inicio

a una sociedad, con el objetivo de acrecentar y contribuir con el desarrollo de las actividades económicas del negocio a lo largo de un período establecido (Longenecker, Moore, Petty, & Palich, 2010).

### **b) Utilidades Reinvertidas**

Conforme lo expuesto por Levy (2004), las utilidades reinvertidas se generan comúnmente durante la etapa de crecimiento, en la cual las organizaciones deciden si mantener los beneficios generados a razón del capital social, posterior a los pagos de impuestos para reinvertirlo, realizar mejoras o adecuaciones importantes teniendo en cuenta las necesidades de la empresa.

### **c) Venta de Activos**

Se desarrollan con el objetivo de dar cobertura a las necesidades financieras de la organización a través de la venta de activos tales como: propiedades, inmuebles o maquinaria.

### **d) Emisión de acciones**

Como señala Rugel (2015), las acciones son títulos corporativos de los socios de una empresa, que pueden ser comunes o preferentes. Estas se emplean como una fuente de financiamiento para lograr un capital a través de la venta de las acciones para la realización de nuevas reinversiones, estas pueden ser negociadas mediante la bolsa de valores, cuyo valor depende del resultado que se obtenga a la finalización del ejercicio económico.

### **1.5.3.2 Fuentes de Financiamiento Externas**

Como menciona Levy (2004), las fuentes externas de financiamiento se brindan a terceras personas y se solicita su contribución cuando los recursos de la organización se ven reducidos al mínimo. Al utilizar este tipo de financiamiento se da origen al denominado “Apalancamiento Financiero”. El apalancamiento financiero genera beneficios cuando este establece políticas conforme a las necesidades y financiamiento que requieran. Por otro lado, este apalancamiento suele ser una de las mejores opciones cuando no genera costo financiero como por ejemplo el crédito de proveedores. Además, se enfatiza que el exceso del mismo, podría perjudicar la estabilidad de la empresa.

De acuerdo con los autores Medina & Correa (2011), agrupa a las fuentes externas en dos grupos: mercado de crédito a largo plazo y mercado de crédito a corto plazo. Considerando a los préstamos bancarios, leasing como segmento de crédito de largo plazo y al factoring, proveedores o también denominado crédito comercial, como segmento de crédito de corto plazo.

#### **a) Préstamo Bancario**

Conforme lo expuesto por Escoto (2007), el préstamo bancario es una de las principales fuentes de financiamiento empleadas por las empresas cuando requieren de ellas. Este tipo de financiamiento es entregado por el sistema financiero bajo circunstancias convenidas mediante documentos mercantiles como: pagaré, letra de cambio, prenda, hipoteca o contrato de préstamos, el cual se efectúa en un tiempo determinado ya sea corto, mediano o largo plazo dependiendo de las necesidades y capacidad financiera que posee el prestatario y a un tipo de interés designado por los prestamistas.

En publicación proporcionada por Diario El Comercio el 22 de Abril de 2015 en nuestro País el segmento de asignación de crédito del sistema financiero ha tenido reformas determinadas por la Junta Reguladora quien es el órgano de control del sistema monetario y financiero, el cual ha definido tipos de crédito orientados a proyectos productivos en donde al menos 90% debe estar destinado a la obtención de bienes de capital, terrenos, infraestructura y compra de derechos de propiedad. Para las Pymes se destinó el crédito productivo Pymes, aquel está enfocado para personas naturales o jurídicas obligadas a llevar contabilidad cuyas ventas superen los 100,000.00 hasta 1,000,000.00 dólares a un período mayor al de un año, donde el 90% debe estar destinado a los activos necesarios para el desarrollo de proyectos productivos como: terrenos, infraestructura, plantas industriales, etc.

### **b) Leasing**

Como señala Sandoval (1992), en las operaciones de Leasing interviene un contrato de arrendamiento en donde el arrendador cede el derecho a usar un bien a un arrendatario y por tal operación recibe el pago de rentas en un determinado plazo. El arrendatario tiene opción de compra del mismo o devolución y/o renovación del contrato.

### **c) Crédito Comercial**

De acuerdo con Rodríguez (2008), el crédito comercial es el método de financiación de naturaleza informal menos costosa que los proveedores conceden a las empresas para obtener recursos que le permitan el incremento del capital de trabajo a plazos cortos. En este tipo de financiamiento se hace uso de las cuentas por pagar entre las que figuran la cuenta abierta que se refiere a la posesión de un bien que será cancelado en un determinado corto tiempo, la aceptación comercial que son los cheques pagaderos que se harán efectivo en un futuro y los pagarés el cual es un

reconocimiento formal por el proceso de crédito recibido en donde la empresa venderá a beneficio del proveedor recibiendo una comisión mínima como utilidad.

#### **d) Factoring**

Martínez (2010), determina al factoring como: “La venta realizada por una organización, a través de documentos que acreditan derechos de cobro a otra institución, denominada factor, misma que generará un importe total del documento entregado intereses y comisiones” (p. 165). Es decir, es un proceso en donde las empresas traspasa el servicio de cobranza a una empresa de factoring optimizando la gestión para la recuperación inmediata del dinero pero contando con un porcentaje de descuento acordado por ambas partes.

#### **1.5.4 Financiamiento en el Ciclo de Vida Empresarial**

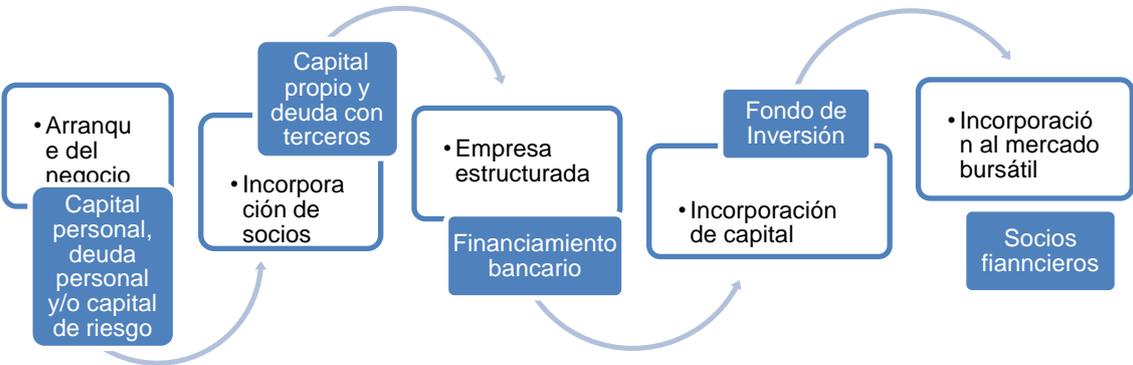
Es fundamental que se reconozca que las pymes se consideran como un conjunto de múltiples unidades económicas, lo cual dificulta el entendimiento y por ende, la ejecución de acciones orientadas de forma adecuada. (Schlemenson, 2013)

Para Fred & Brigham (1981), la factibilidad del crédito y las necesidades financieras depende muchas veces del ciclo de vida de una Pymes, el porcentaje del acceso al financiamiento para la pequeña empresa es relativamente baja en comparación a la grande.

Las opciones de financiamiento y las situaciones de acceso tienden a generar un distanciamiento entre las grandes organizaciones y las pequeñas. Las microempresas y las pymes, cuentan con importantes limitaciones frente a los contextos de acceso: valor, regulaciones y términos. (Allen & Meyer, 2011)

Es así que según lo mencionado por Tagle (2007), las alternativas de financiamiento son internas como externas se encuentran en dependencia del ciclo de vida de la empresa y el crecimiento de la misma, además de la experiencia que tienen las grandes organizaciones y el acceso al financiamiento. El ciclo de vida de una empresa se determina por cuatro etapas: formación, crecimiento, madurez y declinación.

En la etapa inicial, donde se origina el arranque la formación de las empresas generalmente optan en financiarse por medio del capital propio o por la adquisición de una obligación con terceros y/o de capital de riesgo, esto último a una menor medida. Cuando una organización experimenta el crecimiento de su negocio tiende la necesidad de inyectar capital para generar reinversiones útiles del giro del negocio optando por la posibilidad del apalancamiento financiero para desarrollar nuevas estrategias comerciales. Sin embargo, cuando una empresa produce suficiente utilidades y alcanza la etapa de la madurez procura generar mayores beneficios sobre sus excedentes a través del fondo de inversión e incorporándose al mercado bursátil.



**Figura 2.** Financiamiento y ciclo de vida empresarial.  
 Fuente: Tagle (2007)  
 Elaborado por: La autora

El modelo citado por Gómez, García, & Marín (2009), al cual nos acogeremos indica que los tipos de financiamiento de una Pymes varía de acuerdo a su edad, tamaño, experiencia, calidad de información, la trayectoria que la Pymes pueda tener facilita la

asimetría de información disminuye el riesgo e incertidumbre por parte de los bancos, mientras que para los más pequeños es más dificultoso haciendo que opten por recursos propios u otras fuentes que son riesgosas y con altas tasa de interés. En relación a ello, la dimensión de la empresa es un factor imprescindible que intercede en el racionamiento del crédito, entre más pequeñas es la organización son más altas las restricciones con las que cuenta.

**Tabla 2**  
*Número de empresas por tipo de tamaño*

	<b>Responsabilidad Limitada</b>	<b>Anónima</b>
<b>Pequeñas</b>	638	6,304
<b>Medianas</b>	266	2,293

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2016)

Elaborado por: La autora

Según la Superintendencia de Compañías (2016) existen 638 empresas pequeñas de la categoría de responsabilidad limitada constituidas legalmente y 6,304 de categoría anónima. Mientras que medianas 266 de responsabilidad social y 2,293 anónimas, es decir; que estas empresas de segmento pequeño no crecen y se mantienen en el tiempo dando como resultado que su crecimiento en el ciclo empresarial es muy lento y limita su evolución de pequeña a mediana y de mediana a grande empresa.

Entre las principales necesidades financieras que atraviesan las Pymes durante su ciclo empresarial tenemos: 1) El adquirir financiamiento en proyectos de inversión de elevada rentabilidad. 2) Financiamiento para el crecimiento del capital de trabajo que genere una moderación entre los ingresos y egresos de la empresa. 3) La necesidad de conseguir flexibilidad en compromiso de pagos de pasivos de corto plazo a largo plazo.

#### **1.5.4.1 Alternativas de Financiamiento en el Ecuador**

Actualmente en Ecuador se busca mejorar los accesos a los mercados de créditos para la pequeñas y medianas empresas emprendedoras, sin embargo, se requiere continuamente un análisis del comportamiento del mercado, a fin de ser flexibles respecto a los requerimientos exigidos y tasas ofrecidas a las Pymes, pues aún se presentan casos donde el alto porcentaje de las tasas no permite lograr los objetivos financieros anhelados por los emprendedores.

En la actualidad se intenta que los instrumentos de las políticas públicas puedan ser integrados en las iniciativas privadas, lo que necesitaría seguramente un esfuerzo de rediseño y adaptación de los primeros. Las grandes empresas evidencian su atrevimiento de trabajar vinculados con los gobiernos, con la finalidad de alcanzar un desarrollo óptimo de las herramientas, las cuales a su vez dinamicen la combinación de los apoyos públicos en torno a los programas de fortalecimiento de las cadenas de valor ofertados por las organizaciones grandes, pero enfatizan la necesidad de mantener un adecuado clima organizacional en cooperación con el sector tanto público como privado. (Botto, 2016)

A pesar de ello, las políticas de financiamiento se encuentran concentradas en las bancas de desarrollo. Dichas organizaciones se consideran un elemento importante en cuanto a las políticas de mejora al acceso de financiamiento para las organizaciones de menor tamaño, fundamentalmente, para asegurar la disponibilidad de créditos para inversión a mediano y corto plazo. La mayor parte de los países de la región cuentan con bancos de fomento, los cuales son el primer rol de la banca pública y desenvuelven un rol importante en torno al otorgamiento de créditos a empresas de menor dimensión. Estas organizaciones desarrollan políticas de financiamiento partiendo de diversos criterios y proyectos. (Ferraro, Goldstein, Zuleta, & Garrido, 2011)

## 1.5.5 Programas de Financiamiento en el Ecuador

### 1.5.5.1 Banca de Desarrollo

Desde la perspectiva de Aquino, Guerrero, & Vélez (2016), el Ecuador tiene diversos programas destinados para el financiamiento de emprendedores, dentro de los cuales se enfatizan los siguientes:



Figura 3. Programas de financiamiento para PYMES en el Ecuador

Fuente: Morán (2015)

Elaborado por: La autora

- Emprende Ecuador: Promocionado por el Ministerio Coordinador de la Producción Empleo y Competitividad.
- Innova Ecuador: Promocionado por el Ministerio Coordinador de la Producción Empleo y Competitividad.

- Cree Ecuador: Promocionado por el Ministerio de Coordinación, Empleo y Competitividad.
- FONDEPYME: Promovido por el Ministerio de Industrias y Productividad.
- Fondo Concursable “El Cucayo”: Promovido por la Secretaria Nacional del Migrante.

A los programas mencionados anteriormente se le suman los que oferta la CFN, misma que hasta la actualidad realiza los más grandes esfuerzos para adaptar los productos a los requerimientos de las pymes. Es importante destacar a BanEcuador (anteriormente Banco Nacional de Fomento), el cual también se encuentra enfocado al financiamiento de las medianas y pequeñas empresas. (Burdeo, 2016)

Para el observatorio de la UEES, el sector privado también promueve programas de apoyo de financiamiento hacia las pymes, destacando el programa Siembra Futuro ofertado por la Cervecería Nacional. Este programa cuenta con instituciones de apoyo nacional e internacional: nacionales el Banco de Guayaquil y Cámara de Industrias de Pichincha e internacional la organización sin fines de lucro Technoserve. (Morán, 2015)

#### **1.5.5.2 Sector Financiero Privado**

Según el observatorio de la Universidad Andina Simón Bolívar del grupo de instituciones financieras que conforman parte del Sistema Financiero del Ecuador existe un número reducido de bancos que prestan atención a Pymes cada una de ellas se diferencian entre sus políticas de requisitos para la otorgación de créditos Pymes, variando en los plazos, garantías etc., entre ellas están:

- Banco del Pichincha
- Produbanco
- Banco de Guayaquil

- Banco Machala
- Banco Amazonas
- Banca Internacional

### **1.5.6 Mercado de Valores para el financiamiento de las Pymes**

Conforme lo expuesto por Narváez (2004), el mercado de capitales se encuentra enfocado en el fortalecimiento del sector productivo a través del ahorro a futuro, el cual tiene el objetivo de permitir la atracción de nuevos recursos que permitan el desenvolvimiento de las actividades económicas dentro del mercado. El mercado de capitales se considera como parte del sector financiero, dividiéndose en: Mercado monetario y Mercado de Valores. Dentro del mercado de valores se mercantilizan títulos de valores de los papeles comerciales y obligaciones, además de las acciones.

En base a la Ley de Mercado de Valores, define a este como una herramienta para regularizar los recursos financieros, de modo que se facilite y minimice el costo del financiamiento, de modo que mejore la distribución de los recursos productivos mediante la contratación de valores en segmento negociable y extrabursátil. El mercado Bursátil se cuenta constituido por ofrecimientos, peticiones y contrataciones las cuales son registradas en el Mercado de Valores y en Bolsas de Valores, con ayuda de mediadores acreditados. Por otra parte, el mercado Extrabursátil es externo a la Bolsa de Valores, el mismo se realiza por medio de terceros de valores acreditados e inversionistas institucionales que constan en el Registro de Mercado de Valores.

El financiamiento realizado a través del mercado de valores, generaría un desenvolvimiento más fácil para las pymes, lo cual a su vez le brinda a la misma la oportunidad de invertir en la misma mediante la adquisición de acciones, esto a través de manifestaciones de una organización al momento de observar los recursos monetarios para sustentar la existencia de la organización.

En relación a lo mencionado por Pérez, Rivera, & Solís (2015), el desconocimiento, la escasa información sobre el tipo de financiamiento, generan que las pymes desarrollen sus transacciones habituales para adquirir a sus recursos monetarios, dejando a un lado las primacías le brinda el mercado de valores. De igual forma, las pymes denotan desinterés a dicha modalidad, considerando que temen por la estabilidad de sus negocios. Además, el nivel de riesgo e incertidumbre al invertir en un campo desconocido donde no se tiene conocimiento de las medidas técnicas para realizar una adecuada inversión y evitar pérdidas por una mala administración de ahorros o excedente de dinero son las razones que rehúsan a este segmento.

### **1.5.7 Aporte Económico en el Ecuador generado por las Pymes**

Ciertamente en América Latina se han desarrollado diversos estudios sobre el aporte económico que generan las pymes, es así que en relación a su fundamentalidad dentro de la dinamización del sector económico es necesario que se tome en cuenta la contribución de las mismas en los sectores económicos de la población. “A manera de ejemplo, en el caso de Centroamérica el empleo asalariado en empresas es menor al 56%, y de ese porcentaje, algo más del 60% corresponde a las pequeñas, medianas y grandes empresas” (Cleri, 2013)

Las Pymes en Ecuador representan un rol importante para la economía ecuatoriana aportan con el 25% al PIB no petrolero son consideradas generadoras de empleos cerca del 70% de la Población Económica Activa (PEA). Se enfatiza que las fuentes de trabajo generadas por las pymes son de “mejor calidad” (en cuanto a los ingresos) frente a los de las microempresas (El Telégrafo, 2015). Conforme lo expuesto anteriormente, es fundamental que la posibilidad de contar con un número más alto de empleados, mayor stock de capital, niveles de inversión y tecnología, le permite a la misma adaptarse más prontamente a las cadenas de valor, y por ende mantener una productividad relativa más alta, en cuanto a las opciones laborales y su desarrollo, mediante la ejecución de las acciones orientadas a la promoción de tal segmento empresarial.

Empleando las palabras de Delgado (2014), en Ecuador del 100% de empresas (500.217) el segmento MiPymes representa 99% (496.708), más de un millón de trabajadores realizan actividades micro empresariales es decir aproximadamente un 25% de mano de obra urbana, donde las edades de participación de microempresarios es mayor entre las edades de 31-50 años representados con un 55%, seguido del grupo de mayores edades comprendida de los 51 a más con un 25% esto en base a resultados estadísticos proporcionado por el Censo Nacional Económico y el Banco Interamericano de Desarrollo.

Las pymes generan fuentes de empleo y aseguran mayores ingresos y estabilidad a los mismos. Una mención importante es que en comparación a los años anteriores el desarrollo económico de las pymes se ha venido deteriorando, ya sea por causas de un desarrollo no organizado, o por la crisis económica que está afrontando el Ecuador actualmente, lo que repercute en que estas organizaciones busquen alternativas de financiamiento.

Pese a otorgar gran beneficio económico estas pequeñas y medianas empresas tienen dificultades al querer superar por medio de la inversión de capital ajeno otorgado por las entidades financieras de la banca privada. “Las fuentes de financiamiento son los medios que permiten a las empresas cumplir sus objetivos de crecimiento o innovación por medio del recurso financiero a corto, mediano y largo plazo.” (Servicio Nacional de Aprendizaje, 2007)

### **1.5.8 Modelo de financiamiento de América Latina**

Las Pymes giran alrededor de un mundo integral y globalizado, en el que cada día tienen que romper barreras, asumir retos y enfocarse en llegar cada día más allá para posicionarse dentro de la élite empresarial, como consecuencias de esta evolución se encuentra la tecnología, la diversificación de mercados y el cambio de la Matriz

productiva que son necesarios para satisfacer las necesidades de sus clientes y sostener su organización y el País.

En base a investigación proporcionada hasta el año 2010 por el Banco Mundial. Oyola (2014), determina que los países con mayor porcentaje de acceso a préstamos bancarios en América Latina son: Chile representado con el 72.5%, seguido de Perú con el 52.5%, Colombia con el 50.6% y con un 43.5% a Ecuador; siendo este último en la escala de estos cuatro países.

Según Solimano, Pollack, Wainer, & Wurgaft (2007), el modelo de financiamiento usado por Chile está apuntado al sector urbano y rural en donde determina políticas orientadas al emprendimiento, capacitación, acceso de mercados, innovación, tecnología, provisión de información y asociatividad. Este País tiene como prioridad constante el financiamiento a costos competitivos y a plazos adecuados, una de las razones por que los montos para el sector productivo en este País ha aumentado 2.5 veces desde 1990 al 2004. Desde otra perspectiva, en ciudades como Colombia las políticas de financiamiento para acceder a un crédito por parte de las pymes mantiene el mismo condicionamiento que para las empresas que generan garantías es decir, no hay una diferencia en cuanto las organizaciones de diferentes sectores.

Conforme la investigación llevada a cabo por López & Tan (2010), se establece que mediante la realización de un análisis a profundidad sobre los programas de financiamiento de los países de Colombia, Perú y Chile, se logra atraer mayores fuentes de inversión, permitiéndoles alcanzar un desarrollo más amplio que las empresas que llevan años en el mercado.

Con la aplicación de estos programas se pudo determinar un crecimiento en las ventas y un emparejamiento de medidas para las ventas rezagadas en los países de Colombia y Chile, para estos países la participación fue más representativa el enfoque que motivo a estos dos países fue el de asistencia técnica y apoyo. Sin embargo, para Perú no tuvo atracción por parte de la pequeña y media empresa en los programas de financiamiento esta atrajo más a aquellas empresas con ventas más alta (grande empresa).

Se evidencia de los resultados que obtiene en Colombia en participación y ventas se debe al enfoque de corto y mediano plazo de los programas Pymes al cual se está apuntando como la implementación de capacitación interna y externa para sus empleados, introducción de sistemas de control de calidad ISO 9000, introducción de métodos de producción e inversión de investigación y desarrollo. Así mismo, el porcentaje de fuentes de empleo y de exportaciones fue positivo para Colombia aunque muy insignificante para Chile (2% Chile y 24% Colombia). En general, las ventas para estos países mejoró en su incremento, Perú fue el País que se encontró por encima del 20% en temas de rentabilidad y utilidades.

Según Lecuona (2014), los modelos financieros tanto para América latina como para Ecuador tiene como requisito obligatorio préstamos con exigencias colaterales en especial las garantías inmobiliarias. Garantías que resultan difícil obtener dado a la falta de historial crediticio e información financiera. Este valor colateral respecto al crédito se ve elevado cuando existe dificultad para el acceso legal por incumplimiento de garantías. Entre los países analizados Perú es el País con menor exigencia de colateral 189.5% para la pequeñas y 143.7% para las empresas medianas.

Tomando en consideración a lo citado por los autores y a información proporcionada por el Banco Mundial, no existe aún un modelo subdesarrollado, automatizado para otorgar créditos Pymes. Cada País y entidad bancaria adapta su modelo comercial a los indicadores de riesgo. Países como Argentina y Chile han aplicado modelos financieros y comerciales más avanzados he ahí el resultado estadístico que representa con relación a los demás países.

### **1.5.9 Obstáculos del Financiamiento en Ecuador y América Latina**

El financiamiento es uno de los principales factores para alcanzar un verdadero desarrollo y crecimiento dentro de las organizaciones, lo cual se traduce como un fenómeno que influye en todas las economías, además de que ha sido tema de

análisis en muchos estudios de varios países, tanto de los desarrollados como las que se encuentran en vías de desarrollo (Ferraro, Goldstein, Zuleta, & Garrido, 2011).

El financiamiento en el mercado está representado en grandes problemas en la realización de un crédito, factor que se establece como un limitante para el desarrollo económico de los países, además de que genera una afectación específica en las pymes, no sólo en las que se mantiene dentro del mercado, sino también en que las que están usando sus actividades debido a las escasas fuentes de financiamiento con las que cuentan. En torno a ello, la importancia del estudio se centra en la interposición de los gobiernos para mitigar las falencias en los mercados y fomentar el progreso productivo a través del fortalecimiento de las organizaciones. (Cohen & Baralla, 2012)

Las causas de un resultado fallido en la segmentación de créditos Pymes es un conjunto de diferencias muy relevantes para cada País. Para Zevallos (2015), en su estudio investigativo señala los aspectos más representativos del financiamiento en América Latina. Partiendo del análisis presentado en la Tabla 3 y de los diferentes problemas económicos por los que puedan atravesar los diferentes países, es evidente apreciar que el acceso al financiamiento en América Latina se concentra en temas puntuales como las garantías, tasas de interés y los requisitos, cuando la imposibilidad de cumplimiento de uno de estos requerimientos se atraviesa, las Pymes rechazan la idea del crédito y recurren al autofinanciamiento de otras fuentes externas.

**Tabla 3***Limitantes del financiamiento en América Latina*

ARGENTINA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exceso de garantías exigidas.</li> <li>• Elevadas tasas de interés.</li> <li>• Deficiencia en el sistema financiero para la evaluación de las Pymes.</li> </ul>
COLOMBIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Altos costos crediticios.</li> <li>• Ausencia de capital de riesgo.</li> <li>• Ausencia de mecanismos como el factoring, el leasing, entre otros.</li> </ul>
COSTA RICA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ausencia de definición de sujetos de crédito.</li> <li>• Requisitos y trámites excesivos.</li> <li>• Altos gastos de formalización.</li> <li>• Modalidades limitadas (factoring, leasing).</li> <li>• Tasas de interés altas y plazos restringidos.</li> </ul>
CHILE	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Garantías excesivas para otorgar créditos.</li> <li>• Elevadas tasas de interés.</li> <li>• Altas comisiones.</li> <li>• Mucho tiempo invertido en trámites.</li> </ul>
EL SALVADOR	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elevadas tasas de interés.</li> <li>• Tipo de garantías exigidas.</li> <li>• Exceso de requisitos.</li> <li>• Sistema de evaluación de riesgo.</li> </ul>
PERÚ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Garantías exigidas en respaldo del préstamo.</li> <li>• Elevadas tasas de interés.</li> <li>• Excesivos requisitos para ser sujetos de crédito.</li> <li>• Altos costos de trámites financieros.</li> <li>• Alto porcentaje de Pymes informales.</li> </ul>

Fuente: Zevallos (2015)

Elaborado por: La autora

En el caso de Ecuador, conforme a las manifestaciones de diversos actores en torno al acceso al financiamiento para las pymes, se han evidenciado diversas complicaciones en cuanto a los requisitos solicitados por las instituciones públicas y privadas. De igual forma, se observaron errores técnicos vinculados a la presentación de documentos para solicitar un préstamo ante las instituciones financieras, sin embargo estos no cuentan con información contable adecuada, cuentan con menores activos que garanticen el pago de los préstamos. Además, cabe recalcar que este sector tiene más riesgo por tener características impalpables y encontrarse menos fortalecidas en el mercado con riesgo a desaparecer. Adicional a ello, se menciona que las tasas de interés son más altas para las pymes, que para las grandes empresas. El Banco Central del Ecuador a Diciembre de 2017 detalló para el segmento Productivo Pymes la Tasa Activa Efectiva Referencial es de 10,80%, mientras que la Tasa Activa Efectiva Máxima para el mismo segmento es de 11,83%.

De igual forma los factores externos de dicho sistema, se enfocan en la falta de educación financiera hacia los emprendedores, lo cual influye de forma negativa en

dicho negocios al momento de requerir un crédito. Actualmente el gobierno se enfoca en incluir las prioridades establecidas en la Agenda de Productividad, Innovación y Crecimiento, además de impulsar el financiamiento y emprendimiento de las pymes. (Cavallo & Serebrisky, 2016)

Bloch & Granato (2007), consideran que el volumen de requisitos por los que tiene que pasar la pequeña y mediana empresa ante los agentes de financiamiento es de difícil cumplimiento, puesto a que en su mayoría la falta de información o conocimiento limita su cumplimiento en los tiempos establecidos. Para este autor dentro las dificultades de las Pymes son tantas financieras como administrativas, financieras por las altas tasas de interés y administrativas por el tiempo que demora el proceso de aprobación de un crédito.

Una de las principales trabas en cuanto el acceso a financiamiento de las pymes, se debe a diversos factores, enfatizando la presencia de irregularidades en la información dentro del sector empresarial, la falta de instrumentos financieros, la transacción en el procesamiento de créditos con altos valores, la alta concentración de los mercado crediticios y la limitada aceptación de las garantías disponibles en este tipo de empresas.

En relación a ello es fundamental que se establezca un factor que permita a las pymes, desarrollar sus emprendimientos sin impedimentos, considerando que estos frenan el crecimiento de las mismas, sumado a que limitan la generación de información adecuada por parte de las mismas, a su vez esto deriva la duda dentro de las instituciones al momento de otorgar un crédito; además de los excelsos costos del financiamiento, los requerimientos de los bancos y a la escasez de evicciones de las empresas.

De acuerdo a Castillo (2011), considera la necesidad de un modelo de atención preferencial dirigido hacia las pymes en donde el banco se convierta en un aliado estratégico que cuente con un portafolio de soluciones integrales comerciales en donde se de asesoramiento, motivación a los clientes y; al mismo tiempo que fortalezca, mejore e incentive al equipo comercial para las Pymes.

### **1.5.10 Asimetría de información**

La información asimétrica, a veces llamada fracaso de información, está presente siempre en ocasiones en la cual una parte implicada en una transacción económica posee mayor conocimiento material que la otra parte. Esto normalmente se manifiesta cuando el vendedor de un bien o servicio tiene mayor conocimiento que el comprador, aunque lo contrario es posible. Casi todas las transacciones económicas implican asimetrías de información. (Idalgo, 2012)

En los mercados financieros se presentan modalidades de asimetría de información tales como: selección adversa, riesgo ético y costo de monitoreo. Para el caso de la selección adversa el acreedor (banco) al momento de asignar un crédito no puede distinguir entre las variedades de propuestas en diferentes escalas de riesgo y en la mayoría de los casos opta por aquellas propuestas seguras mientras que el deudor (emprendedor) opta por ocultar la verdadera naturaleza de su proyecto creando una desinformación al acreedor.

La selección desfavorable genera dificultades al momento de establecer quienes son los que pagarán. Es por ello, que el prestamista incrementa la tasa de interés como parte de una medida para frenar a las personas que no pueden pagar dicho préstamo. (Hamilton, 2011)

El riesgo ético ocurre cuando el deudor utiliza los fondos en un uso distinto a lo acordado con el acreedor. Aquí el deudor tiene la potestad de elegir en qué tipo de proyecto invertir. Finalmente los costos de monitoreo se originan cuando el deudor realiza actos ocultos de información, se aprovecha de la superioridad de información para no reflejar las ganancias reales del proyecto. Estas modalidades ocurren antes y después de realizada la financiación, la selección adversa se realiza antes del desembolso y los costos de monitoreo y el riesgo ético después. (Ramírez, 2011).

En la asignación de créditos la asimetría de información se denota cuando el empresario y el prestamista no tienen la misma visión e información sobre la

rentabilidad esperada y los riesgos de un proyecto. Por un lado el prestamista sostiene una estimación de la utilidad que puede alcanzar y del riesgo que puede alcanzar, y por otro lado; el prestatario solo se aproxima o toma como referencia a la economía actual del proyecto. (Delgado C. , 2009)

La falta de información sobre los proyectos de las organizaciones, sus ventas, potencialidad de crecimiento y la escasa transparencia de los balances contables, hacen difícil la medición del riesgo de incobrabilidad por parte de las entidades financieras. Adicionalmente, los bancos alegan que incurren en economías de escala en las evaluaciones de créditos a pymes, ya que se trata de numerosas operaciones de bajo monto. Como resultado de la insuficiencia de información y de los riesgos atribuidos a estos créditos, las instituciones financieras imponen la presentación de garantías para cubrirse del riesgo y elevan las tasas de interés. (Siebens & Pietrantuono, 2012)

De la misma manera, el incremento de las tasas de interés produce riesgo moral, al reducir los incentivos a esforzarse y/o al aumentar la toma de riesgo. Dado lo anterior, Stiglitz y Weiss (1981) mostraron teóricamente que la respuesta óptima de los prestamistas puede ser reducir la cantidad de crédito y no aumentar la tasa de interés. En tal caso, no existe una tasa que equilibre la oferta y la demanda de crédito. La literatura sugiere varias razones por que las asimetrías de información podrían tener un efecto más negativo sobre el acceso al financiamiento de las Pymes. (Ávila, 2013)

Como plantea Bellina (2004), el incremento de la tasa de interés puede no originar un crecimiento de prestatarios, es decir, para un banco en particular aumentar la tasa de interés que cobra (activa) no le asegura aumentar el volumen de cantidad ofrecida de créditos puesto a que ello no generará atracción sobre los ahorristas aún, pagándoles altas tasas pasivas. La misma reacción se obtiene para aquellas empresas con proyectos de inversión rentables a la tasa vigente que no pueden acceder al financiamiento por parte de las entidades financieras conllevando al racionamiento del crédito.

## 1.6 Marco conceptual

**Apalancamiento:** Indicador que mide el nivel de endeudamiento con relación al patrimonio de una organización.

**Asimetría de información:** Se refiere a situaciones en las que un agente económico en el mercado posee información, que otros individuos que participan en el mismo no lo tienen. Las asimetrías de la información fueron demostradas por el ganador del premio nobel Joseph Stiglitz en el año 2001.

**Comodities:** Producto o bien compuesto por materia prima básica de productos más complejos, su precio se define a la situación actual de la oferta y demanda del mercado.

**Crédito Bancario:** Contrato por el cual una entidad financiera pone a disposición al prestamista el dinero hasta un límite, y que deberá devolverse con interés que se van acumulando en función a su utilización, resultan ser más altos que los de un préstamo. El crédito podrá ser renovado a su vencimiento, sin necesidad de que sea liquidado.

**Crédito Comercial Prioritario:** Está dirigido para personas naturales y jurídicas obligadas a llevar contabilidad cuyos ingresos superan los 100,000.00 dólares. El crédito debe estar destinado para actividades productivas y comerciales. Además aquellos destinados para la adquisición de vehículos pesados. Se subdivide en subsegmento corporativo, empresarial y Pymes.

**Crédito Productivo:** Crédito directo destinado a personas naturales o jurídicas que están obligadas a llevar contabilidad en un plazo mayor de un año destinado para financiar proyectos productivos tales como: bienes de capital, levantamiento de infraestructura y adquisición de derechos de propiedad industrial. A excepción las franquicias, marcas, licencias, regalías. Se subdivide en subsegmentos: productivo corporativo, productivo empresarial, productivo Pymes.

**Missing Middle:** Se determina a aquel faltante de participación de Pymes en la economía de los países de vía de desarrollo y subdesarrollados.

**Préstamo Bancario:** Obligación contractual donde el prestatario recibe cierta cantidad de dinero determinada, en donde los intereses son fijados al principio, el prestatario devolverá dicha cantidad más los intereses pactados sobre la totalidad del dinero en un tiempo determinado.

**Pymes:** Se define a esta como una entidad económica productiva de bienes y servicios, que ejecutan una actividad económica de forma específica, independiente de su forma jurídica, ya sea de forma individual, grupal o familiar. Cada país tiene diversidad de criterios para clasificarlas. En Ecuador su clasificación se dá en base al número de empleados, volúmenes de ventas y montos de sus activos, las mismas que varían dependiendo de su tamaño. Se concentran en las principales ciudades del país y su mayor relevancia económica se da en las de actividad comercial, no cuentan con leyes específicas que las ampare; sin embargo, cuentan con apoyo de programas y proyectos por parte de la banca pública.

**Tabla 4**  
*Clasificación de las PYMES*

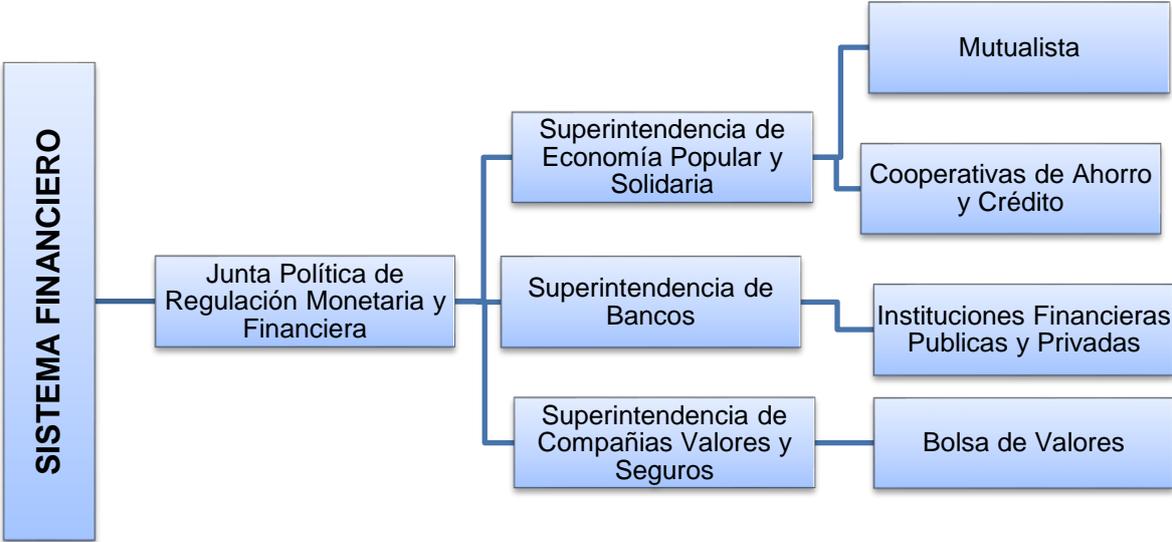
	<b>PERSONAL OCUPADO</b>	<b>V. BRUTO VENTAS ANUALES</b>	<b>DE ACTIVOS</b>	<b>MONTO DE</b>
<b>MICROEMPRESA</b>	1 - 9	<100.000	HASTA	US \$100.000
<b>PEQUEÑA EMPRESA</b>	10 - 49	100.001 - 1.000.000	HASTA	US \$ 100.001 750.000
<b>MEDIANA EMPRESA</b>	50 - 199	1.000.001 5.000.000	-	HASTA US \$ 3,999.999
<b>GRANDES EMPRESAS</b>	>200	>5.000.000	>	US \$ 4.000.000

Fuente: Comunidad Andina Resolución CAN - Resolución 1260

Elaborado por: La autora

**Sistema Financiero:** Conjunto de instituciones financieras cuya finalidad es organizar el mercado y canalizar recursos financieros. El sistema financiero ecuatoriano está compuesto por instituciones financieras públicas y privadas. Las instituciones financieras privadas está conformada por: bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas y dentro del grupo de instituciones financieras públicas se encuentran las instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero.

Para reestructurar el sistema financiero público, privado, de economía popular y solidaria el Código Monetario crea la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera como órgano regulador de los organismos de supervisión y control de la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.



**Figura 4.** Sistema Financiero Ecuatoriano.  
 Fuente: Código Monetario y Financiero (2014)  
 Elaborado por: La autora

**Riesgo financiero:** Indicador que se mide cuando existe la posibilidad de no recuperar los fondos en un tiempo estimado, a mayor riesgo mayor rentabilidad esperada.

## **1.7 Formulación de la hipótesis y variables**

### **1.7.1 Hipótesis general**

Las restricciones al financiamiento por parte de la banca privada representan un factor crítico para el crecimiento y desarrollo empresarial de las Pymes.

### **1.7.2 Hipótesis particulares**

- La contribución de la Pymes en la economía ecuatoriana es fundamental para el fortalecimiento del País.
- La mejora en la asimetría de información reduciría el tiempo que la banca privada tiene para aprobar créditos Pymes.
- Un modelo estratégico de financiamiento continuo fortalece y mejora el crecimiento empresarial de las Pymes.

### **1.7.3 Variables (independientes y dependientes)**

El investigador determinó las siguientes variables:

- Independiente: Financiamiento de la banca privada.
- Dependiente: Desarrollo de las Pymes.
- Espacio: Pymes de la ciudad de Guayaquil.

## **1.8 Aspectos metodológicos de la investigación**

## **1.8.1 Tipo de estudio**

### **1.8.1.1 Investigación descriptiva**

Según el autor Hernández, Fernández, & Baptista (2006) los estudios descriptivos especifican situaciones, fenómenos, contextos y eventos por medio del análisis y medición de las variables; es decir personas o grupo de personas, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno, detallando sus características y dimensiones que sean de utilidad para la recolección de información de lo que se desea investigar.

El enfoque cuantitativo es utilizado para probar la hipótesis por medio de la recolección de datos numérico y estadístico, y así conocer el comportamiento de las variables y probar teorías, mientras que el enfoque cualitativo se encarga de recolectar información por medio de preguntas de investigación, entrevistas, que ayuden para las posibles soluciones a la problemática (Hernández, Fernández, & Baptista, 2006).

Puesto a lo indicado por el autor en los párrafos anteriores, éste análisis utilizará la investigación descriptiva de campo cuantitativo y cualitativo, puesto que se busca identificar medidas alternas para mejorar el proceso de acceso al crédito bancario para las Pymes de la ciudad de Guayaquil.

## **1.8.2 Método de investigación**

### **1.8.2.1 Método Inductivo**

Argumentado en Larrea (2016), el método inductivo hace referencia de resultados obtenidos permitiendo encontrar conclusiones generales de observaciones particulares o semejantes que puedan presentarse en el futuro.

Para nuestra investigación se observaron acciones que permitieron elaborar una hipótesis del estudio que fueron deducidos por fundamentos obtenidos permitiendo determinar una propuesta que mejore en el transcurso del tiempo el proceso de accesibilidad del financiamiento por parte de los bancos privados que actualmente afecta directamente a su crecimiento empresarial como al desarrollo económico de un país.

### **1.8.3 Fuentes y técnicas para la recolección de información**

#### **1.8.3.1 Fuentes primarias**

Para la elaboración de la presente investigación, se empleó fuentes primarias como tesis, libros. De las que se pueden mencionar los libros más importantes como Las nuevas fuerzas del desarrollo; Las Pymes y el acceso al crédito; La integración regional en América Latina; La situación de las Pymes en America Latina; La Importancia de Las Pymes y Sus Dificultades de Acceso Al Credito; Tratamiento y análisis de la información de mercados; Las Restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones.

#### **1.8.3.2 Fuentes secundarias**

Las fuentes secundarias utilizadas por el investigador se obtuvo información de datos estadísticos, proporcionado por las siguientes instituciones: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Servicio de Rentas Internas, EL Ministerio de Industrias y Productividad y el Instiuto de promocion de exportacione e inversiones (PROECUADOR). Además, de documentales por medio de información de la revista Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), observatorio Pymes

de la Universidad Espíritu Santo y Universidad Andina Simón Bolívar etc., Además se utilizó información de periódicos tales como: El Telégrafo, El Universo, El Comercio etc., y páginas web útiles para la investigación.

### 1.8.3.3 Técnicas de recolección de Información

En la investigación se utilizó la técnica de encuesta permitiendo la veracidad de los resultados, conformada por nueve preguntas elaboradas en escala de Likert que reflejan los intereses y necesidades hacia una muestra determinada de Pymes de la ciudad de Guayaquil y así poder determinar los fenómenos de la investigación.

### 1.8.3.4 Población

Como menciona Bernal (2006) se debe conocer la población de una investigación, puesto que de ellas obtendremos variables cualitativas y cuantitativas. Para el presente estudio de investigación y fiabilidad, se ha seleccionado como población a las empresas MiPymes legalmente constituidas según informe de la Superintendencia de Compañía actualizada al año 2015 de la ciudad de Guayaquil.

**Tabla 5**  
*Volumen por tamaño de empresa*

<b>MiPymes Tipo</b>	<b>2015</b>
	<b>Guayas</b>
Responsabilidad Limitada	266
Anónima	2,293
<b>Total de Población</b>	<b>266</b>

Fuente: Ecuador en Cifras (2015)  
Elaborado por: La autora

### 1.8.3.5 Muestra

Para Bernal (2006) la muestra es la segmentación de una población de la cual se va a realizar una investigación, la investigación utilizó el tipo de muestreo probabilístico. Como menciona Salkind (1999), es el más utilizado dado a que la población tiene independencia de ser seleccionado dentro de la muestra.

La selección de la muestra se determinó a través de una segmentación de la población, escogiendo a las Pymes de categoría mediana de tipo de responsabilidad limitada puesto a que son más estructuradas para un financiamiento y constituidas por un capital mínimo de 400 dólares, la cual está dada por 266 empresas. Utilizando la fórmula de muestreo obtuvimos una muestra de 158 Pymes que serán analizadas en nuestra investigación.

La siguiente fórmula determinó el tamaño de la muestra

$$n = \frac{z^2 N p q}{e^2 (N - 1) + z^2 p q}$$

Donde:

n=Tamaño de la muestra

N=Tamaño la población

z=Porcentaje de fiabilidad

p=Probabilidad de ocurrencia

q=Probabilidad de no ocurrencia

e=Nivel de error dispuesto a cometer

Según los parámetros definidos para nuestra investigación serán de:

Margen: 5%

Nivel de Confianza: 95%

Población: 266

Tamaño de la muestra: **158**

Dando como resultado una muestra de 158 Pymes.

#### **1.8.4 Tratamiento de la información**

Para determinar una investigación cercana a la realidad de la problemática el investigador recurrió a fuentes primarias y secundarias por medio de métodos investigativos y técnicas que faciliten determinar cuán importante es el apoyo financiero para el desempeño de la pequeña y mediana empresa de la ciudad de Guayaquil.

Finalmente luego de obtener la información tabulada y procesada pudo determinar el impacto además de la banca privada con respecto al comportamiento y diversas características con las que atraviesa las Pymes al momento de aplicar a un crédito y las posibles alternativas que son escogidas al obtener una negativa ante la aplicación de créditos.

#### **1.9 Resultado e impactos esperados**

Con la investigación se quiere identificar qué factores son necesarios para mejorar la relación entre la banca privada con las Pymes de la ciudad de Guayaquil al brindar facilidad en aplicación para créditos, considerando a los más vulnerables por medio de líneas de financiamiento accesible a su capacidad y tamaño empresarial. De tal manera, permita el crecimiento de sus negocios y no se estancuen como actualmente sucede. Evitando la mortalidad de este gran segmento en el mercado. Se espera aportar con estrategias financieras principalmente para la banca privada que sean de beneficio para ambas partes (banca-cliente) y a su vez enfatizar a los órganos públicos en atención a las debilidades que la pequeña y mediana empresa tiene para evolucionar a través del financiamiento, permitiendo que la pequeña empresa se convierta en mediana y ésta a su vez en grande.

## CAPITULO II

### ANÁLISIS, PRESENTACIÓN DE RESULTADOS Y DIAGNÓSTICO

#### 2.1 Análisis de la situación actual

Según publicación año 2013 emitida por el diario El Telégrafo, Ecuador cuenta con un gran volumen de Pymes concentradas en las provincias principales Guayas y Pichincha, cuya participación está en el sector comercial y productivo del País, cuentan con características que han permitido que se mantengan en el mercado, mostrando fortalezas de flexibilidad a cambios.

Conforme a publicación realizada por el Ministerio de Industrias y Productividad (MIPRO), se estima que Ecuador cuenta con alrededor de 472.150 Pymes constituidas a nivel nacional encaminadas a satisfacer necesidades básicas del ecuatoriano logrando ayudar económicamente al País, aportando en la reducción de indicadores como la tasa de desempleo y pobreza. Pese a la contribución que brinda cuenta con poco acceso a oportunidades en especial en el sistema financiero, esto debido a componentes de informalidades que lo conlleva a ser vulnerables en un mercado globalizado.

Dentro del País existen variedades de programas públicos y privados destinados a ayudar el desarrollo de las Pymes, siendo la banca pública la más representativa con este abanico de oportunidades desafortunadamente pocas Pymes acceden a ellas por falta de conocimiento o por complicaciones al momento de acceder al producto financiero. Por otra parte, los bancos son muy selectivos al facilitar un crédito, es decir; escoge a aquella empresa que pueda brindarle menor riesgo financiero y que pueda otorgarle mayores garantías.

Por esta razón menos del 50% de Pymes puede conseguir un crédito productivo teniendo en cuenta que este tipo de empresa está conformada en su mayoría de veces por capital propio dentro de un grupo familiar, paradójicamente este sector se enfrenta a una serie de limitaciones y debilidades que inciden a su participación competitiva y productiva en el País.

Según resultados de encuesta realizada por el Observatorio de Pyme de la Universidad Andina Simón Bolívar la principal fuente de financiamiento para la micro, pequeña y mediana empresa en el Ecuador son las instituciones privadas, pero pese a ser la primera opción en la que piensa la Pymes son pocas las que acceden al crédito. Para el INEC solo el 21% del segmento de la pequeña empresa asegura haber recibido financiamiento, 23% la mediana empresa. Este resultado evidencia que las medidas para obtener un financiamiento por parte de la banca privada para las Pymes no son viables en el territorio ecuatoriano.

De los 24 bancos privados que forman parte del sistema financiero 6 de los bancos privados más representativos del Ecuador brindan créditos hacia las Pymes cada uno con diferentes políticas de financiamiento entre ellas varían indicadores como: la tasa, monto, tiempo, tipo de garantía. A través de la Tabla 6 se puede evidenciar que cada entidad financiera determina los requisitos necesarios para la otorgación de crédito midiendo el riesgo de sus clientes Pymes, se ha escogido una muestra de los bancos más representativos que atienden al segmento Pymes en el Ecuador.

**Tabla 6**

Política de financiamiento banca privada del Ecuador

	Documentación		Plazos	Tasa interés
	Legal	Financiera		
<b>Pichincha</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Copia de escritura de constitución de la compañía.</li> <li>*Nómina de accionistas.</li> <li>*Copia de documentos de ciudadanía.</li> <li>*Copia de RUC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Declaraciones de Impuesto a la renta periodo 2014-2015-2016</li> <li>*Declaraciones e IVA 6 meses posteriores.</li> <li>*Balance y Estado de resultados de los últimos 2 años.</li> <li>*Balance interno del año en curso.</li> <li>*Detalle de las cuentas más representativas (cuentas por pagar, cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por cobrar accionistas etc.)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Capital de trabajo: máx. 18 meses.</li> <li>Activos Fijos: 5 años con hipoteca</li> </ul>	11.23%
<b>Prodebanco</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Copia de escrituras de constitución de la empresa inscrita en el registro mercantil.</li> <li>*Copia de nombramientos de los representantes legales inscritos en el registro mercantil.</li> <li>*Copia del RUC.</li> <li>*Copia de escrituras de aumento de capital (en caso de haberlas).</li> <li>*Copia de servicio básico de la compañía.</li> <li>*Copia de cédula y papeleta de votación de los representantes legales.</li> <li>*Nómina de accionistas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Declaraciones impuesto a la renta de los últimos 3 años.</li> <li>*Balance general y estado de pérdida y ganancia corte mínimo 3 meses atrás.</li> <li>*Balance auditados año 2014-2015-2016.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Capital de trabajo: máx. 18 meses si sus ventas superan \$100.000 al año</li> </ul>	11.23%
<b>Guayaquil</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Copia de escrituras de constitución y de aumento de capital.</li> <li>*Nombramiento de representantes legales con cédula y certificados de votación.</li> <li>*Copia de RUC.</li> <li>*Copia de nómina de accionistas vigentes.</li> <li>*Copia de certificado de cumplimiento de obligaciones vigente.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Copia de Impuesto a la renta periodo 2011-2012-2013, formulario 101.</li> <li>*Si los activos superan el \$1,000.000 presentar balance auditados.</li> <li>*Copia de declaraciones de IVA últimos 6 meses formulario 104.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Capital de trabajo: máx. 12 meses</li> </ul>	11.23%
<b>Machala</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Copia de estatutos de la empresa</li> <li>*Copia de RUC</li> <li>*Copia de cédula de ciudadanía y certificado de votación del representante legal y accionistas (con el mayor del 20% de participación)</li> <li>*Referencias bancarias y comerciales.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Declaraciones de los últimos tres años del impuesto a la renta.</li> <li>*Declaraciones de IVA de todo el año.</li> <li>*Balance y Estado de resultado interno de Agosto-Septiembre 2017.</li> <li>*Flujo de caja y estado de pérdida proyectado a los años de crédito y monto a solicitar.</li> <li>*Carta de autorización para revisión en Buró de crédito.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Capital de trabajo: máx. 36 meses</li> <li>Activo fijo: 5 años</li> </ul>	11.23%
<b>Amazonas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Copia de Cédula de identidad / Certificado de Votación de representante legal.</li> <li>*Planilla de Servicio Básico (Empresa y Rep. legal).</li> <li>*Copia del RUC actualizado.</li> <li>*Escritura de Constitución de la empresa, Reforma de Estatutos, Aumento de Capital inscrito en el Registro Mercantil (si hubiere).</li> <li>*Nombramiento del representante legal.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Copia de las declaraciones del Impuesto a la Renta de los últimos 3 años.</li> <li>*Copia de las últimas 6 declaraciones del IVA.</li> <li>*Estados financieros directos a diciembre 2016 y mayo 2017, firmado por el Gerente. General y Contador.</li> <li>*Anexos de las cuentas más representativas del Balance General (Cuentas por pagar y por cobrar, obligaciones bancarias, inventarios).</li> <li>*Soportes patrimoniales.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Capital de trabajo: máx. 18 meses.</li> <li>Activos Fijos: 5 años</li> </ul>	11.23%
<b>Internacional</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Escritura de constitución inscrita en el registro mercantil</li> <li>*Escritura del aumento de capital.</li> <li>*Copia del RUC</li> <li>*Certificados bancarios y copia de los estados de cuenta de los últimos 6 meses</li> <li>*Referencias comerciales (DOS)</li> <li>*Certificado de cumplimiento ante la Superintendencia de compañías.</li> <li>*Certificado de cumplimiento ante el IESS.</li> <li>*Nómina de accionista.</li> <li>*Justificación del gasto objeto del crédito.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>*Declaraciones de impuesto a la renta de los últimos 3 años.</li> <li>*Balance interno del año en curso.</li> <li>*Balance auditado de los últimos 3 años.</li> <li>*Declaraciones de IVA últimos 6 meses.</li> <li>*Flujo de caja proyectado al tiempo del préstamo incluyendo valor del dividendo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Capital de trabajo: máx. 12 meses</li> </ul>	11.23%

Fuente: Superintendencia de Bancos (2018)

Elaborado por: La autora

### 2.1.1 Análisis FODA

Entre las fortalezas que contienen las Pymes tenemos:

- Son adaptables a los cambios del entorno.
- Tiene una mejor redistribución en los sueldos de altos y medios mandos.
- Son innovadores.
- Aportan más mano de obra.

Dentro de las **debilidades** de las Pymes tenemos la falta de:

- Poca organización y conocimiento empresarial.
- Financiamiento inadecuado es decir, poco capital o liquidez para crecer.
- Insuficiente maquinaria y/o tecnología para sus procesos productivos.
- Falta de estrategias.
- Falta de Asesoría y programas específicos para pymes.

#### **Oportunidades**

- Herramientas tecnológicas: El uso de redes sociales incrementaría la demanda de las Pymes.
- Programas y reestructuración de políticas financieras.

#### **Amenazas**

- Incremento de nuevos competidores en el mercado.
- Cambios en el entorno económico: Factores políticos, legales, económicos.
- Cantidad de requisitos para adquirir un préstamo Pymes.



Figura 5. Matriz FODA  
Elaborado por: La autora

Tabla 7  
Matriz fofadoda

<p><b>Factores Internos</b></p> <p><b>Factores Externos</b></p>	<p><b>Oportunidades (O)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Uso de herramientas tecnológicas</li> <li>* Programas/políticas financieras</li> <li>* Organismos gubernamentales</li> </ul>	<p><b>Amenazas (A)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Competencia</li> <li>* Cambios en el entorno económico</li> <li>* Variedad de requisitos</li> <li>* Desastres naturales</li> </ul>
	<p><b>Fortalezas(F)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Adaptables</li> <li>* Redistribución</li> <li>* Innovación</li> </ul> <p><b>Debilidades (D)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Poca organización y conocimiento empresarial</li> <li>* Financiamiento</li> <li>* Insuficiencia de recursos</li> <li>* Asimetría de información</li> <li>* Falta de asesoría</li> </ul>	<p><b>Estrategias (FO)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Aprovechar el uso de las redes sociales para captar nuevos clientes, además de conocer bien el mercado antes de innovar en un proyecto.</li> </ul> <p><b>Estrategias (DO)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Fortalecer e entrelazar estrategias de información con organismos gubernamentales para mejorar la asimetría de información y disminuir el riesgo financiero</li> </ul>

Elaborado por: La autora

## **2.1.2 Análisis P.E.S.T.E.L**

### **2.1.2.1 Entorno Político/Legal**

La política ecuatoriana actualmente presenta estabilidad, luego de la finalización del anterior gobernante y de las reformas realizadas en las actividades productivas del País. Por otra parte, en el año 2016 en publicación proporcionada por el diario el Telégrafo se informó que mediante acuerdos entre representantes de los sectores productivos y el Gobierno ecuatoriano se ha presentado propuestas para mejorar la prestación de dinero para la pequeña y mediana empresa otorgando créditos emergentes para poder estimular a este sector y salvar su estabilidad en el mercado además, de solventar sus necesidades de capacitación, asesoramiento e innovación necesarios para el crecimiento de las mismas.

Dentro de las propuestas de las políticas públicas del presidente ecuatoriano actual se detallaba mejoras de carácter prioritario para fortalecer los problemas de liquidez por la que pasa la pequeña y mediana empresa por medio de la reducción de la tramitología, esto a través de reformas en normas y procedimientos en el sistema tributario como un camino para mejorar la relación entre el Estado y el sector productivo.

Sin duda, conocemos que en Ecuador la tasa que se le ofrece a las Pymes ha tenido mucho dinamismo a lo largo del tiempo pasando del 10.5% en el año 2012 a 11% a diciembre del año 2016, siendo estos periodos como las menores tasas registradas por el Banco Central del Ecuador. Hoy en día la tasa máxima para este segmento es de 11.83%, siendo esta muy elevada en donde los pequeños y medianos empresarios prefieren evaluar antes de solicitar un crédito.

En una entrevista realizada a Carlos de la Torres publicado en el diario el comercio indica:

Una política de apertura parcial del mercado de intermediación financiera que incentive a la banca extranjera a colocar recursos en el país, con la reducción de los requerimientos y costos para la instalación de sus sucursales, pero manteniendo las seguridades para su operación, impidiendo por ejemplo la captación local, generaría sin duda flujos financieros muy importantes a la economía ecuatoriana. (El Comercio, 2016)

La Inversión Extranjera Directa (IED) ha bajado en nuestro País, los capitales extranjeros prefieren invertir en países vecino esto como resultado del ambiente actual de los negocios, la pobre socialización de incentivos otorgados por el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión (COPCI) y las condiciones de beneficios son factores que han intervenido para que exista una baja participación en la economía del País y que no sea atractivo para el inversionista extranjero.

La banca extranjera quien ofrece una menor tasa de interés en créditos obligaría a la banca ecuatoriana a rebajar los intereses que se promueven para la adquisición de los mismos, aunque esto sería una ventaja muy competitiva con la banca ecuatoriana provocando inestabilidad y cierre para aquellos que no son tan fuerte en el mercado. Para Patricio Zuquilanda, existen tres facultades necesarias para obtener confianza en el inversionista extranjero: seguridad política, certeza jurídica y seguridad.

La mayor parte de la Pymes en el Ecuador están conformadas por empresas familiares que dan trabajo a muchas personas en las principales ciudades del Ecuador, sin embargo; no cuentan con leyes actualizadas y destinadas para Pymes. En nuestro País el marco legal de las Pymes legalmente constituida es regulado por la Ley de Compañías y el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión. Esta ley de Compañía que fue expedida por el Congreso Nacional desde el 5 de Noviembre de 1999 con el objetivo de normar y regular a las empresas que empiezan una actividad económica no ha presentado cambios de reformas en sus artículos. La Superintendencia de Compañías es el órgano que vigila el cumplimiento de esta ley por las empresas.

De las reformas legales realizadas en nuestro país contamos con cambios que han afectado por una parte al sector Pyme y otras que argumentan atención a las mismas entre estos cambios tenemos: la sustitución de la Ley general de Instituciones del Sistema Financiero por El Código Orgánico Monetario y Financiero que afectó la matriz productiva de las Pymes donde se presentó cambios en la segmentación de créditos, la desaparición de las sociedades financieras que forzó a su formación como bancos, para muchas Pymes que obtenían financiamiento a través de estas instituciones les resultaba más rápido acceder a un crédito dado su sencillez y agilidad en comparación con la banca.

Positivamente para las Pymes se determinó objetivos encaminados al crecimiento de de las Pymes proporcionados por el COPCI, donde se argumenta de la transformación de la Matriz Productiva con valor agregado, fomentar la producción e incentivar la inversión privada, impulsar el crecimiento productivo, fomentar el desarrollo de TI y generar emprendimiento y empleo. Adicional, este código permite beneficios como la deducción del 100% adicional de gastos por temas de entrenamiento y capacitación, aquellos gastos destinados para la mejora de productividad y hasta el 50% de los gastos derivados en promoción internacional de la empresa y sus productos.

Este código cuenta con su propio apartado en donde, establece en Artículo 54, Capítulo II, Título I que, el Consejo Sectorial de la Producción procederá como ente regulador de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, el cual cuenta con atribuciones y deberes para el fortalecimiento de este sector. El gobierno ecuatoriano estableció el Ministerio de Industrias y Productividad para formular y ejecutar políticas públicas para el desarrollo de productividad de micro, pequeña y mediana empresa. Este órgano cuenta con un plan de acción vigente, encaminado a promover el acceso a las MiPymes a mercados nacionales e internacionales, por medio de las buenas prácticas de mano de obra, certificaciones de calidad y productividad, además de incrementar la productividad y competitividad para las MiPymes por medio de acceso a créditos destinados a actividades productivas de comercio y tecnología.

El plan de Desarrollo 20013-2017 de nuestro País está enfocado en orientar e identificar las prioridades, con la visión de mejorar la calidad de vida de los ciudadanos

ecuatorianos. Este plan que cuenta con políticas y lineamientos con el fin de apoyar las economías de menor escala determina en su objetivo 10 incisos 5 importancia relevante para el fortalecimiento de los sectores productivos. Entre lo que podemos destacar a) el incremento a la productividad y competitividad b) Promover la inversión de los sectores estratégicos que proporcionan puestos de trabajo c) Asistencia técnica y capacitaciones constantes d) Implementación de estrategias locales e) Promover la producción limpia como aporte a la armonía del ecosistema f) Innovación de tecnología como camino para incrementar la productividad.

### **2.1.2.2 Entorno Económico**

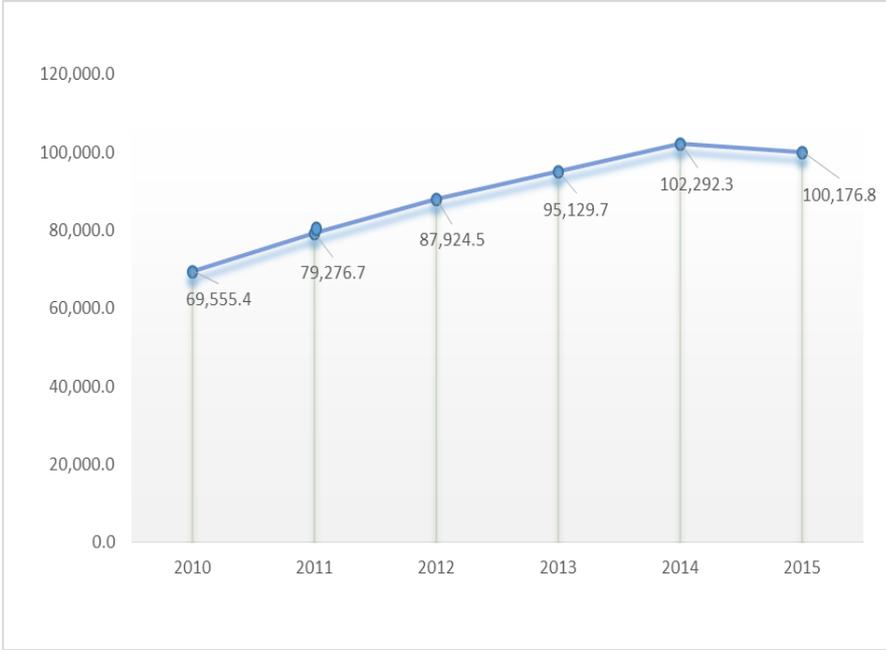
Hoy en día, Ecuador cuenta con una situación económica de lento crecimiento debido a factores económicos y no económicos como: la baja del precio del petróleo, la tasa de desempleo, los desastres naturales, el descenso de los precios de los commodities, la baja de demanda del consumidor en sectores productivos (CEPAL, 2012)

El estado ecuatoriano para precautelar su economía ha tenido que incorporar nuevas leyes para mejorar su economía como la Ley Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana que subió en dos puntos porcentuales el Iva y generó contribuciones desde los sueldo de los ecuatorianos haciendo que la pequeñas empresa sufran este impacto económico en la bajas ventas de sus productos y servicios.

Lograr estabilidad macroeconómica, seguridad efectiva a la población, confianza del sector privado y fortalecer a las Pymes en especial a la que está por empezar y que esta se convierta en ente multiplicador para generar empleos de calidad, que otorgue mejoras de productividad para que genere diversidad en la economía ecuatoriana es el conjunto de desafíos críticos que enfrenta el Ecuador.

Pese a contar con limitaciones y medidas de ajustes es la pequeña, mediana y grande empresa ha permitido inyectar liquidez al País, esto se ve reflejado estadísticamente

en el comportamiento del Producto Interno Bruto Ecuatoriano, más del 25% del PIB no petrolero es producido por las Pymes.



*Figura 6. Producto Interno Bruto (millones de USD)*  
Fuente: Información obtenida del Banco Central del Ecuador  
Elaborado por: La autora

El coordinador zonal 6 de MIPRO Jaime Abril expresó en diario El Tiempo, que las Pymes generan el 75% de empleo y producen el 63% de ventas a nivel nacional. Por otra parte, el estudio realizado por el Observatorio de la Pyme de la Universidad Andina Simón Bolívar acentúa que son la pequeña y la mediana empresa las que mayor aportación de ingreso genera en relación con la micro y grande empresa, es decir; que del 100% del tejido empresarial que se produce el 40% aproximadamente es aportado por las empresas de categoría Pymes.

En base a información proporcionada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos se elaboró la Tabla 8 en donde se visualiza los ingresos percibidos por ventas de los sectores de actividades económicas que conforman al grupo de las Pymes destacando a el sector comercial como el más representativo en número de empresas

y en volumen de ventas, del total de empresas constituidas el 36.3% corresponden a este sector y el 41.3% al total de ingresos de Pymes.

**Tabla 8**  
*Ingresos percibidos por sector en miles de dólares*

	<b>US\$</b>
Manufactura	10,575
Comercio	18,387
Servicio	10,047
Otros (Agricultura, Minas, Organizaciones y Órganos Extraterritoriales)	636

Fuente: (Censo Nacional Económico, 2010)  
Elaborado por: La autora

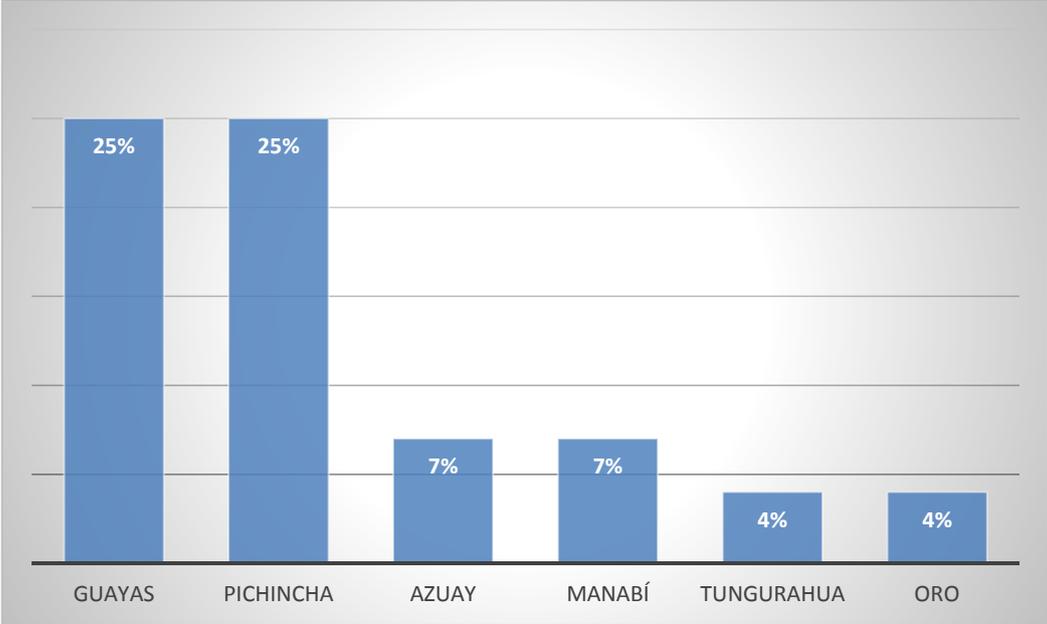
A su vez, Ricardo Zambrano subsecretario de Mipymes y Artesanías del Ministerio de Industrias y Productividad, en un evento de reconocimiento de empresas Pymes efectuado por la Corporación EKOS Ecuador destacó la importante contribución económica que han generado estas unidades en todo el sector productivo del país representando el 80% de empleo, resaltando lo siguiente:

Hoy, este sector que cubre el 95% del tejido productivo ecuatoriano, presenta una importante evolución en sus niveles de facturación, participación en compras públicas, formalización y asociatividad, dijo al señalar que esto se refleja en un crecimiento promedio del 10,4% en monto de facturación y un incremento importante de participación en las compras públicas, que ha pasado de un 59% en 2008 a un 68% en 2011. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2013)

Mejorar la calidad de vida, tener liquidez para promover el consumo es la misión de cada familia, es allí donde nace la necesidad de generar ingresos por medio del

trabajo. Cuando un país crece económicamente permite que factores como el empleo también crezca, para el mercado ecuatoriano las Pymes son muy representativas en el ámbito laboral pues de cada cuatro empleos tres conforman el grupo del micro, pequeña y media empresa. (Arguello, 2015)

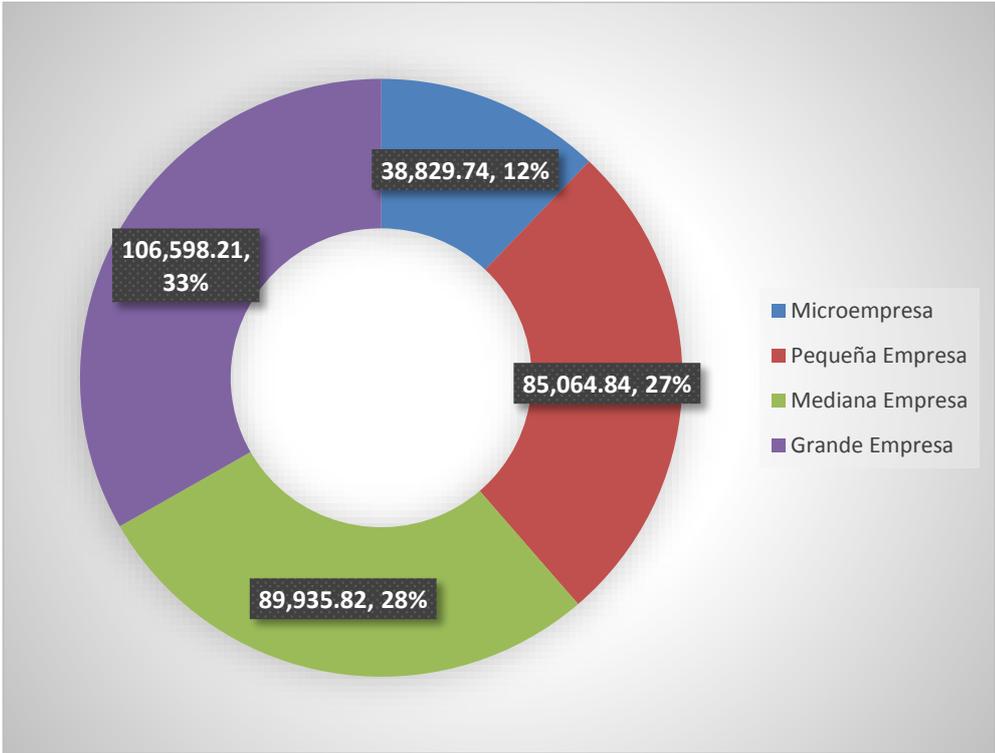
Según Censo Nacional Económico (2010), realizado por el INEC el 73% de trabajadores Pymes se encuentran ubicado en seis provincias principales: Guayas, Pichincha, Azuay, Manabí, Tungurahua y El Oro. Siendo Guayas y Pichincha las dos provincias más representativas, puesto que abarcan la mitad de empleado Pymes, en donde los hombres representan el 52% y las mujeres el 48%.



**Figura 7.** Participación de empleo Pymes por ubicación geográfica  
Fuente: (Censo Nacional Económico, 2010)  
Elaborado por: La autora

Para conocer la productividad laboral de las Pymes se toma en consideración las ventas (ingresos) en relación con el número de empleados, en donde; se concluye que entre más grande es una empresa más productividad laboral genera, según datos obtenidos por el Censo Nacional Económico y análisis realizado por el Observatorio de la Pyme de la Universidad Andina Simón Bolívar. Esta brecha que existe entre los tipos de empresas se debe a la evidencia que una empresa que cuenta con mayores

recursos se convierte en sólida y por ende producirá a una mayor mano de obra calificada. Es el caso de la grande empresa en relación a las demás, sin embargo si tomamos conjuntamente la participación de la pequeña y mediana empresa ésta supera a la gran empresa.

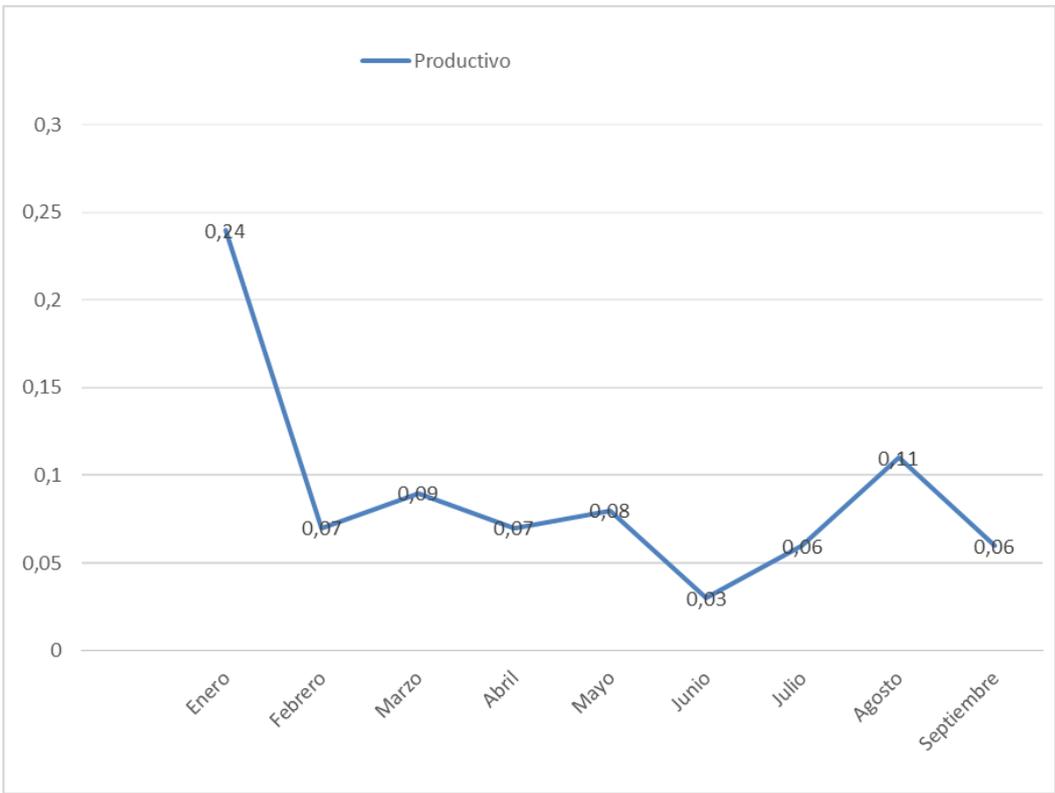


**Figura 8.** Productividad laboral por tamaño empresarial  
Fuente: (Censo Nacional Económico, 2010)  
Elaborado por: La autora

Una contribución económica importante es la generación de puestos de trabajo de larga duración, de impuestos directos e indirectos al estado ecuatoriano y de dinamizar la economía en las localidades donde se encuentran y además contribuyen para evitar la importación de productos extranjeros con lo mejora la balanza comercial del Ecuador.

Con respecto al índice de morosidad para el segmento Pymes productivo ha bajado en lo que va del año 2017 según la Superintendencia de Bancos del Ecuador. A lo

contrario la evolución de la tasa de la tasa de interés que se ofrece para créditos Pymes presentada en la Tabla 9 no ha sufrido ninguna variación en su reducción, siendo una de las tasas más elevadas en lo que respecta a créditos. Para Julio José Prado presidente de la Asociación de Bancos Privados en una entrevista publicada en Diario El Comercio enfatiza que el volumen de morosidad ha decrecido en este período debido a que se está viviendo en niveles más adecuado y como resultado de una estable relación entre el Gobierno y el sector fiscal que permite pagar a tiempo a sus empleados, es decir: se manejan a una misma velocidad sin permitir atrasos.



**Figura 9.** Morosidad por segmento pymes de enero-Septiembre 2017  
Fuente: (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2014)  
Elaborado por: La autora

**Tabla 9***Evolución de tasa de interés Segmento Pymes 2015-2017*

Período		Segmento Productivo		Segmento Comercial Prioritario	
		Tasa Referencial PYMES (**)	Tasa Máxima Productivo PYMES	Tasa Referencial PYMES (**)	Tasa Máxima Comercial Prioritario PYMES
2015	Agosto		11.83		11.83
	Septiembre		11.83		11.83
	Octubre	10.61	11.83	10.87	11.83
	Noviembre	10.64	11.83	10.89	11.83
	Diciembre	10.28	11.83	11.12	11.83
2016	Enero	11.80	11.83	11.26	11.83
	Febrero	11.82	11.83	11.14	11.83
	Marzo	11.77	11.83	11.19	11.83
	Abril	10.28	11.83	11.21	11.83
	Mayo	11.63	11.83	11.09	11.83
	Junio	11.33	11.83	11.10	11.83
	Junio	11.82	11.83	11.16	11.83
	Agosto	11.66	11.83	11.33	11.83
	Septiembre	11.34	11.83	11.31	11.83
	Octubre	10.92	11.83	11.35	11.83
	Noviembre	10.97	11.83	11.37	11.83
	Diciembre	11.15	11.83	11.00	11.83
2017	Enero	11.57	11.83	11.32	11.83
	Febrero	11.27	11.83	11.30	11.83
	Marzo	11.02	11.83	11.33	11.83
	Abril	11.04	11.83	10.69	11.83
	Mayo	11.49	11.83	10.42	11.83
	Junio	11.53	11.83	10.61	11.83
	Julio	11.74	11.83	11.07	11.83
	Agosto	10.80	11.83	11.18	11.83
	Septiembre	10.86	11.83	10.83	11.83
	Octubre	11.20	11.83	10.18	11.83
	Noviembre	11.41	11.83	11.05	11.83

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2017)

Elaborado por: La autora

### 2.1.2.3 Entorno Socio-Cultural

El comportamiento socioeconómico se identifica por indicadores como el PIB per cápita, la pobreza, la tasa de desempleo y el rezago habitacional de una población. Según boletín informativo emitido por el Instituto Nacional de Estadística y Censos al año 2010, Ecuador obtuvo un crecimiento poblacional entre el año 2001 y 2010 de 1.08%. Del total de habitantes 5% de la ciudad de Guayaquil es decir, 350.915 el 63.8% corresponde a hombres y 65.2% a mujeres, donde la edad reproductiva se encuentra entre los 15 a 49 años de edad; situando la edad promedio de 29 años.

Estadística presentada por el INEC indica que el índice de pobreza a nivel nacional se ubicó en 23.1%, para Guayaquil entre el período de junio del año 2016 – 2017 esta tasa obtuvo un incremento del 2% (Junio-16 representado por 8.5% a Junio-17 de 10.5%). A junio de 2017 se considera a una persona pobre si el ingreso familiar per cápita que percibe es menor a \$85.58 mensuales y es considerado de pobreza extrema si percibe menos de \$48.23.

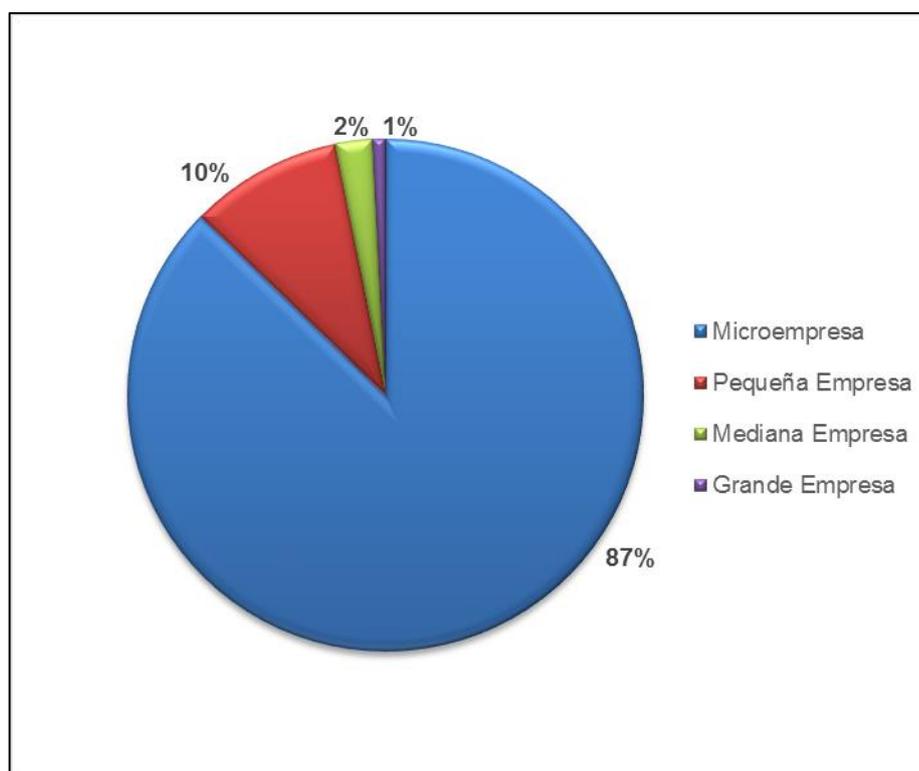
Investigaciones realizadas han demostrado que las Pymes son fuentes generadoras de empleo y que contribuyen a la reducción de la tasa del desempleo no solo para Ecuador sino a nivel mundial. A junio de 2017, la tasa de desempleo se redujo en 0.8 puntos con respecto al año anterior, siendo de la tasa nacional de 4.5% de la PEA es decir; solo el 0,5% se encontraba en condiciones de desempleo y el 4.0% en estado activo laboral.

Para las cinco ciudades auto representadas Quito, Guayaquil, Cuenca, Machala y Ambato no hubo variación estadísticamente significativas, la ciudad de Guayaquil obtuvo el 5.3% de tasa de desempleo. En cuanto al desempleo por sexo fue más vulnerable para las mujeres a nivel nacional el 5.9% de este género estuvo en condiciones de desempleo mientras que para los hombres fue de 3.5%.

## 2.2 Importancia de las PYMES en la Economía del Ecuador

CEPAL (2012), declara en su estudio que Ecuador con relación a nivel de América Latina posee la mayor proporción de Pymes (44%), generando el 24% de empleo en el País y contribuyendo con el 15,9% de las ventas. Este sector dinamiza la economía ecuatoriana, dado a sus bajos costos de inversión y demás factores que le permiten ser resistente a cambios dentro del mercado.

Estadística publicada por Ecuador en Cifras con información proporcionada por el Servicio de Rentas Internas y del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) hasta el año 2015 la estructura empresarial se distribuía de la siguiente manera: 143.261 microempresas, 15.702 pequeñas empresas, 3.838 medianas empresas y 1.318 grandes empresas en la ciudad de Guayaquil.



**Figura 10.** Empresas según su tamaño en Guayaquil

Fuente: (Ecuador en Cifras, 2015)

Elaborado por: La autora

La escasez de grandes empresas es representativa en nuestro País comparado con la micro, pequeña y mediana empresa, cabe denotar que este rubro de sector productivo podría convertirse y formar parte del sector de la grande empresa pero para ello es evidentemente que solo las empresas exitosas pueden ir creciendo es decir, pasar de pequeñas a medianas empresas y así sucesivamente para que esto sea de resultado necesitan ser exitosas. Y la clave para alcanzar el éxito es la de contar con un equipo humano (altamente capacitado, empoderado, motivado), contener procesos de excelencia por medio de la innovación y tener estructura financiera sólida.

Las Pymes en su mayoría en nuestro País se origina con patrimonio familiar con la visión de ser los dueños de sus propios negocios, muchas de ellas no se encuentran reguladas por lo que operan de manera informal factor que se convierte en una desventaja representativa en asuntos financieros. En la actualidad se han concentrado en un abanico de ramas comerciales que han permitido apoyar el nivel de empleo; así mismo se han convertido en competidores en procesos productivos. (Yance, Solís , Burgos , & Hermida, 2017)

## **2.3 Análisis comparativo, evolución, tendencias y perspectivas**

### **2.3.1 Estudio comparativo**

Información proporcionada por el Banco Mundial permite realizar un análisis comparativo de los países como Chile, Perú, Colombia. Cada País contiene distintos modelos de financiamiento de acuerdo a políticas y necesidades acorde al mercado Pymes con el que cuenta. Enterprise Surveys ha generalizado los indicadores que usan regularmente estos países con respecto al apalancamiento financiamiento.

**Tabla 10***Indicadores financieros de América Latina y Ecuador*

	CHILE	PERU	COLOMBIA	ECUADOR
Acceso a crédito bancario	72.50%	52.50%	50.60%	43.50%
Inversiones financiadas con préstamos bancarios	36.10%	34.70%	21.20%	13.10%
Préstamos que requieren de colateral	51.10%	47.70%	60.50%	80.60%
Inversión financiada internamente	56.30%	42.0%	43.80%	47.80%
Empresas que no dependen de préstamos	30.80%	22.80%	33.7%	46.30%

Fuente: Enterprise Surveys (2017)

Elaborado por: La autora

Del grupo de cuatro países analizados en la Tabla 10 se determina que Chile es el País con mayor acceso a crédito dicho capital lo utiliza para colocación de activos fijos donde solo el 26.10% es destinado para capital de trabajo. Menos del 50% de Chilenos que ya tienen encaminado sus negocios no dependen de préstamos, el resultado de su ejercicio contable lo utilizan como reinversión. Es un País que solventa a aquellos que recién inician actividades económicas representando el 36.10% en comparación a los demás países, el éxito de Chile podría ser a las Sociedades de garantía recíproca o SGR organizaciones que asumen el riesgo del crédito de la Pyme frente a los bancos facilitando la obtención del financiamiento. Para este País al igual que el resto requiere de préstamos colaterales.

Perú se ubica en el segundo País con acceso a créditos, las políticas de financiamiento en Perú excluye a la mediana empresa y se orienta solo hacia micro y pequeña empresa, esta incorporación del sector micro en políticas de Pymes atrae puntos positivos pero a la vez dificultades debido al gran volumen de empresas que en su mayoría bordean de informalidad. Al igual que los demás países en análisis

depende de préstamos bancarios para financiar sus inversiones 34.70% solo el 22.8% no requiere de préstamo bancario.

Para Colombia, la tasa de interés, el bajo conocimiento del mercado y el corto tiempo que brinda la banca para realizar préstamos bancarios se convierte en una limitante para el crecimiento Pymes. Similar a Ecuador este país los préstamos colaterales son de gran importancia, obtener un respaldo para su crédito es de importancia para los prestatarios. Solo el 18% adquiere un préstamo para invertir en capital propio. Un punto adicional según estudios otorgado por la CEPAL la calificación del extracto Pymes es heterogéneo para cada País. En Colombia el rango de ventas es estrecho comparándolo con Chile o Argentina.

En Ecuador, se aprecia que los préstamos colaterales es una prioridad 80.60% con respecto a los demás países. Casi cerca del 50% de las empresas prefieren no depender de préstamos bancarios y se financian internamente 47.80%, esto se evidencia en la escala comparativa con relación a los demás países se ubica en el último puesto en acceder a un crédito 43.50% tanto para aquel empresario que inicia su negocio como para el que quiere invertir en capital de trabajo es significativamente bajo (13.10% y 16%).

Tanto como para Ecuador como para el resto de los países identifican que el acceso y el costo de financiamiento para la pequeña y mediana empresa es un tema de carácter muy serio. En la Tabla 11 demuestra que el 19.6% de Pymes de Ecuador concuerda con el 30.3% de la pequeña empresa y 24.8% de la mediana empresa de América Latina y el Caribe con este indicador.

**Tabla 11**  
*Costo de financiamiento empresas de Ecuador y América Latina*

	<b>ECUADOR</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>
<b>Porcentaje de empresas que identifican el costo de financiamiento de carácter muy serio</b>		
<b>Pequeña (5-19 empleados)</b>	19.6	30.3
<b>Mediana (20-99 empleados)</b>	19.6	24.8

Fuente: Enterprise Surveys (2017)  
 Elaborado por: La autora

### 2.3.2 Evolución

La evolución de las Pymes se encuentra directamente ligada a la economía de cada País, los ciclos de recesión suelen conllevar al cierre de empresas en especial de aquellas más sensibles. Cuando existe una economía en proceso de recesión este sector suele ser los primeros afectados, pues no cuentan con una estructura de capital ni liquidez en relación con la grande empresa que si podría mantenerse en aquellos malos escenarios que atraviesan los negocios.

El volumen de empresas en categoría Pymes a nivel nacional presentado en la Tabla 12, muestra que ha sido decreciente desde hace cuatro años atrás, según estadística proporcionada por Ecuador en Cifras. A lo que se hace referencia que en Ecuador alrededor del 80% de las empresas que inician su actividad empresarial tienen un plazo de vida aproximadamente un año, esto como consecuencia a problemas económicos y estructurales. La pequeña y mediana empresa no cuenta con medidas que ayuden a convertirse en potencial de exportación dificultad que reduce su nivel de internacionalización adicionándole la deficiencia en los métodos de planificación.

**Tabla 12**  
*Evolución PYMES en Ecuador*

TAMAÑO DE EMPRESA		NIVEL NACIONAL			
		2012	2013	2014	2015
TODOS LOS SECTORES ECONÓMICOS	Pequeña empresa	59.400	61.784	65.085	63.480
	Mediana empresa	11.965	12.827	13.582	13.266

Fuente: Ecuador en Cifras (2015)  
Elaborado por: La autora

Tal como lo muestra la Tabla 13, las ventas generadas por este sector en los últimos cuatros años ha venido decayendo, los pequeños empresarios se han mantenido mientras que para la mediana empresa para el año 2015 decreció, información otorgada por Ecuador en Cifras.

**Tabla 13**  
*Volumen de ventas totales a nivel nacional (millones de dólares)*

		2012	2013	2014	2015
TODOS LOS SECTORES ECONÓMICOS	Pequeña empresa	14,809	15,759	16,945	16,565
	Mediana empresa	20,611	22,566	24,174	23,503

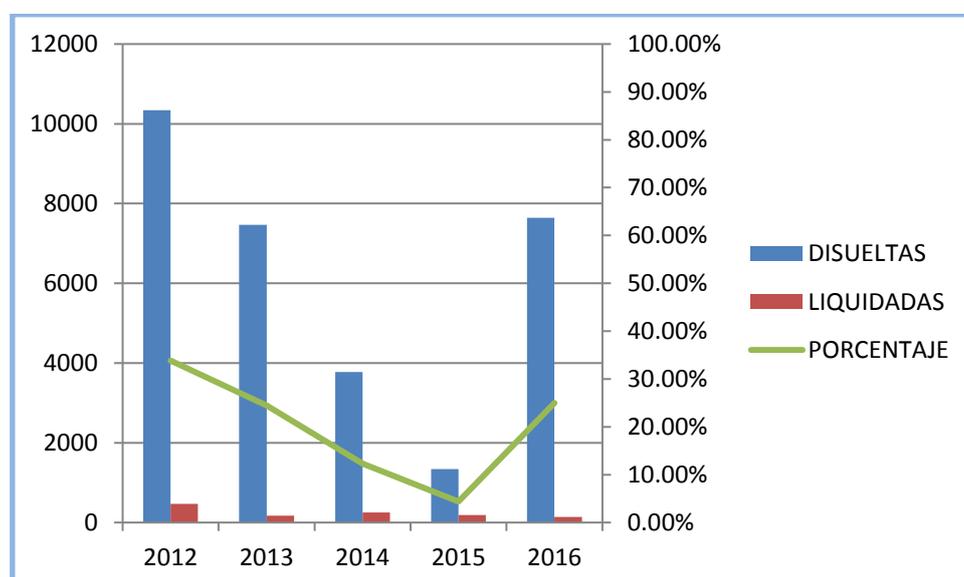
Fuente: Ecuador en Cifras (2015)  
Elaborado por: La autora

### 2.3.2.1 Empresas Disueltas y liquidadas en Ecuador

**Tabla 14**  
*Empresas disueltas y liquidadas*

AÑO	DISUeltas	LIQUIDADAS
2012	10343	472
2013	7467	175
2014	3772	251
2015	1341	187
2016	7641	137
<b>TOTAL</b>	<b>30564</b>	<b>1222</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías (2017)  
Elaborado por: La autora



**Figura 11.** Empresas disueltas y liquidadas  
Fuente: Superintendencia de Compañías (2017)  
Elaborado por: La autora

Analizando los datos de la Tabla 14 proporcionados por la Superintendencia de Compañías el País cuenta con un alto número de compañías disueltas, durante el periodo 2015 – 2016 más de 6,300 compañías pasaron por este proceso, para la Ley de Compañías este acto ocurre cuando una empresa pierde el 50% o más del capital.

Según León (2017), “Disolución es un acto administrativo, un acto administrativo que empieza porque la compañía o no presenta balances, no ha cumplido con sus obligaciones formales y no necesariamente se hizo ese año, puede haber sido hace muchos años atrás. (párr. 3). El año 2015 fue relativamente el año más estable para las empresas nacionales puesto que es el año en que se registran la menor cantidad de empresas declaradas disueltas o que hayan entrado en un estado de liquidación.

### 2.3.2.2 Participación de la Banca Privada para crédito de las Pymes

**Tabla 15**  
*Porcentaje de crédito otorgado a pymes*

<b>PORCENTAJE DESTINADO A LA PYMES</b>					
<b>MES</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Enero	10,86%	9,53%	9,84%	10,31%	10,20%
Febrero	11,08%	10,41%	10,01%	10,11%	10,07%
Marzo	10,61%	10,23%	9,99%	9,84%	9,71%
Abril	10,04%	9,42%	8,87%	9,82%	9,25%
Mayo	12,16%	11,16%	11,19%	10,36%	10,11%
Junio	10,18%	9,95%	10,90%	10,41%	10,12%
Julio	10,98%	10,30%	12,13%	10,39%	10,19%
Agosto	10,08%	10,34%	12,19%	10,31%	10,20%
Septiembre	10,71%	10,92%	10,59%	10,56%	9,88%
Octubre	10,23%	11,07%	11,15%	11,32%	8,12%
Noviembre	10,30%	10,97%	11,59%	11,41%	9,15%
Diciembre	11,08%	10,65%	10,18%	11,74%	9,10%

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Elaborado por: La autora

Como se muestra en la Tabla 15, la banca privada no tiende a dar crédito en un alto valor a las pymes del país, puesto que la máxima participación que ha tenido el crédito

a la pymes por parte de la banca privada se dio en el mes de Agosto del 2014 cuando el crédito a este sector económico representó el 12.19% cifra realmente baja, este escenario permite debatir si es por esta razón que las pymes buscan o prefieren otras fuentes de financiamiento.

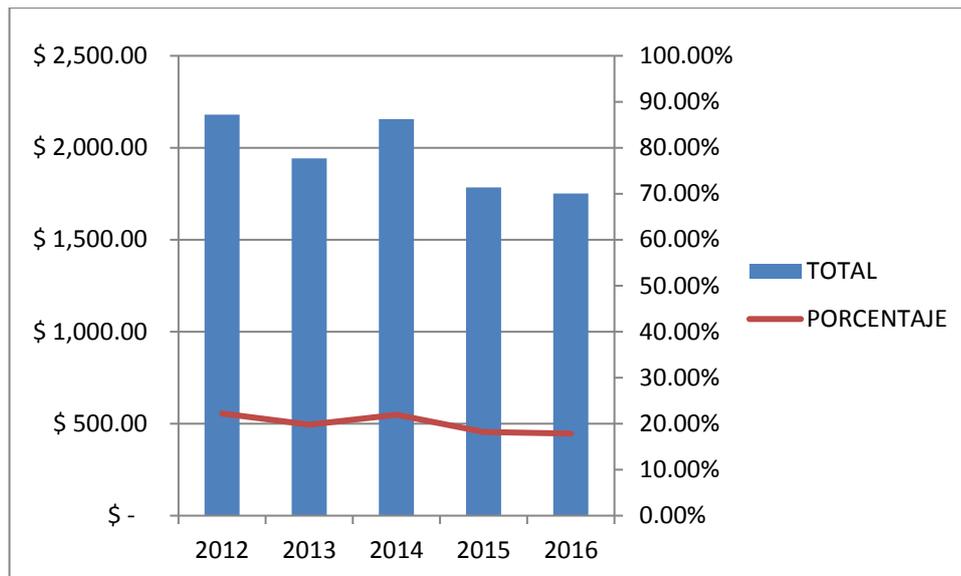
### 2.3.2.3 Crédito de Banca Privada otorgada a Pymes en millones de USD.

**Tabla 16**  
*Crédito otorgado a Pymes en millones USD.*

<b>CRÉDITO OTORGADO POR LA BANCA PRIVADA EN MILLONES USD.</b>						
<b>MES</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	
Enero	\$ 158,14	\$ 123,27	\$ 139,85	\$ 161,76	\$ 147,36	
Febrero	\$ 157,17	\$ 127,47	\$ 151,96	\$ 172,27	\$ 174,92	
Marzo	\$ 196,43	\$ 149,89	\$ 167,88	\$ 167,77	\$ 191,64	
Abril	\$ 176,77	\$ 173,53	\$ 148,62	\$ 153,98	\$ 165,97	
Mayo	\$ 208,82	\$ 165,56	\$ 187,22	\$ 136,13	\$ 142,75	
Junio	\$ 186,84	\$ 152,52	\$ 191,57	\$ 163,44	\$ 127,31	
Julio	\$ 198,36	\$ 168,11	\$ 211,24	\$ 125,62	\$ 139,50	
Agosto	\$ 192,33	\$ 165,84	\$ 185,55	\$ 135,68	\$ 115,06	
Septiembre	\$ 180,37	\$ 165,72	\$ 204,70	\$ 140,24	\$ 132,89	
Octubre	\$ 173,27	\$ 174,89	\$ 206,63	\$ 138,10	\$ 171,61	
Noviembre	\$ 173,03	\$ 191,15	\$ 184,38	\$ 142,85	\$ 113,09	
Diciembre	\$ 179,06	\$ 184,64	\$ 176,89	\$ 146,28	\$ 129,68	
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2.180,58</b>	<b>\$ 1.942,59</b>	<b>\$ 2.156,47</b>	<b>\$ 1.784,12</b>	<b>\$ 1.751,78</b>	

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Elaborado por: La autora



**Figura 12.** Crédito otorgado a Pymes en millones USD  
 Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)  
 Elaborado por: La autora

La Tabla 16 elaborada en base a los resultados obtenidos del Banco Central del Ecuador, se ha podido observar que la Banca Privada tiene la constante de no otorgar préstamo crediticio a las pequeñas y medianas empresas, de acuerdo a la tabla y al gráfico expuesto, se evidencia que en los últimos dos periodos fiscales, 2015 y 2016, la banca privada ha otorgado menos crédito a las pymes, siendo esto un factor que imposibilita a este tipo de sector comercial su crecimiento y desarrollo económico del país.

### 2.3.3 Tendencias y perspectivas

La Pequeña y Mediana Empresa se caracterizan por ser una propiedad de empresa familiar conformada por miembros con relación o parentesco dentro de su árbol genealógico, el Observatorio de la Pyme de la Universidad Andina Simón Bolívar Araque (2016), señala que éste sector productivo nace a partir del año 1980 llevan alrededor de 35 años, cuya tendencia implica a luchar por nuevos retos y a adaptarse a nuevos enfoques gerenciales.

En el tema financiero, 15% de las Pymes familiares no cuentan con una estrategia definida para separar los recursos de la empresa con los de familia en esta tendencia hay que tener bien definido la gestión de recursos para tratar que no se convierta en una mala práctica y se originen conflictos. Dentro de la tendencia de participación el 55% de las Pymes familiares cuenta con socios que aporta con el mismo capital, tiempo y trabajo.

Durante los últimos años se han establecido una tendencia en atención de segmentos crediticios para Pymes por parte de banca de primer y segundo piso pero en la realidad siete de cada diez Pymes prefieren contar otras fuentes. Las alternativas bursátiles es una de las nuevas tendencias que incursiona el País a través del mercado de valores como una salida para la obtención de fondos tanto para microempresas como para las Pymes.

## 2.4 Presentación de resultados y diagnósticos

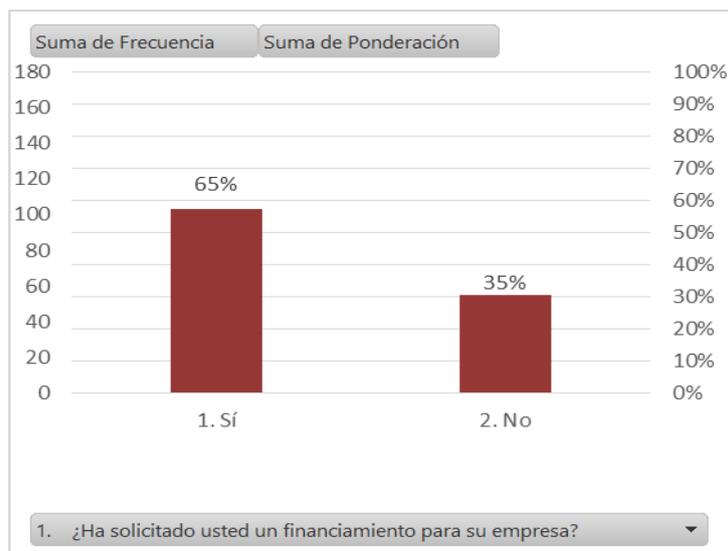
### 2.4.1 Diagnóstico de la encuesta

1. ¿Ha solicitado usted un financiamiento para su empresa?

**Tabla 17**  
*Solicitud de financiamiento*

Etiquetas de fila	Suma de Frecuencia	Suma de Ponderación
1. Sí	103	65%
2. No	55	35%
<b>Total general</b>	<b>158</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil  
Elaborado por: La autora



**Figura 13.** Solicitud de financiamiento  
 Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil  
 Elaborado por: La autora

Más de la mitad de las Pymes encuestada de la ciudad de Guayaquil aseguran haber decidido adquirir recurso económico para el giro de sus negocios. Dando como resultado afirmativo un 65% de la totalidad de la muestra. Un grupo muy reducido de Pymes (35%) respondió negativamente a la decisión de financiarse.

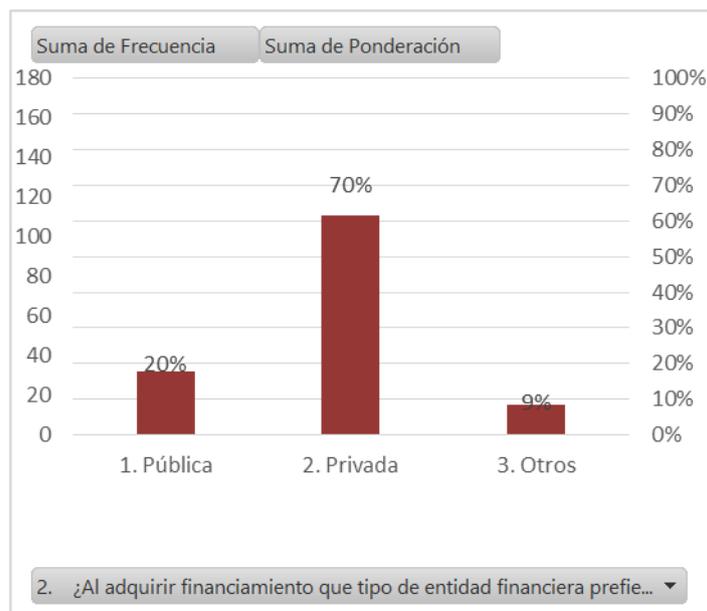
2. ¿Al adquirir financiamiento que tipo de entidad financiera prefiere?

**Tabla 18**

*Carácter de la entidad*

Etiquetas de fila	Suma de Frecuencia	Suma de Ponderación
1. Pública	32	20%
2. Privada	111	70%
3. Otros	15	9%
<b>Total general</b>	<b>158</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil  
 Elaborado por: La autora



**Figura 14.** Carácter de la entidad

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil

Elaborado por: La autora

Del total de los encuestados el 70% prefiere conseguir financiamiento por medio de la banca privada, el 20% opta por la banca pública y solo el 9% prefiere otras fuente de financiamiento como las cooperativas. Esta estadística demuestra que al momento de financiarse para las Pymes, banca privada es la primera opción.

### 3. ¿Cuál es el motivo por el cual usted consideraría financiar su negocio?

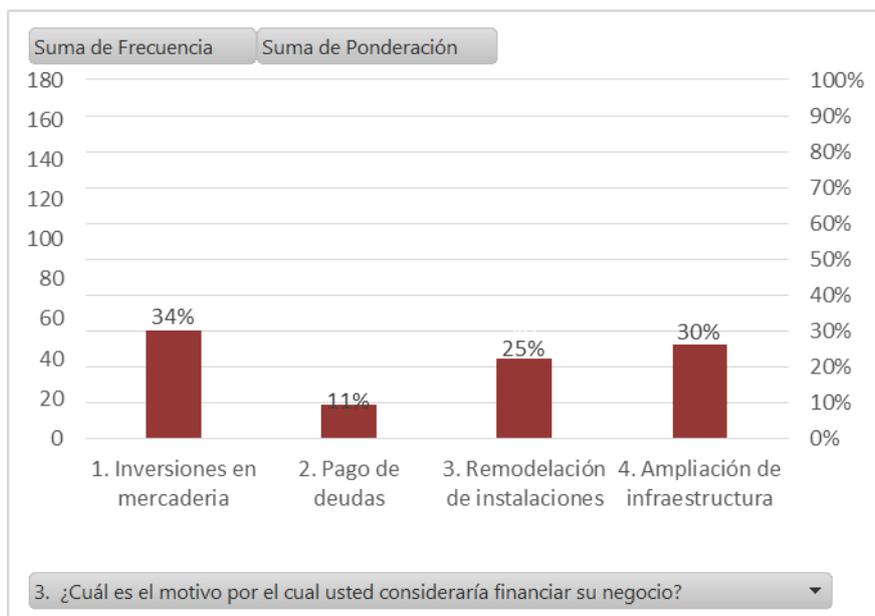
**Tabla 19**

*Motivación para el financiamiento*

Etiquetas de fila	Suma de Frecuencia	Suma de Ponderación
1. Inversiones en mercadería	54	34%
2. Pago de deudas	17	11%
3. Remodelación de instalaciones	40	25%
4. Ampliación de infraestructura	47	30%
<b>Total general</b>	<b>158</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil

Elaborado por: La autora



**Figura 15.** Motivación para el financiamiento

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil

Elaborado por: La autora

Para la mayoría de las Pymes de la ciudad de Guayaquil considera que el motivo indispensable para obtener apalancamiento financiero es para capital de trabajo con el objetivo de adquirir en recursos necesarios para poder operar. De la encuesta realizada se pudo determinar que hay un porcentaje promedio entre las necesidades financiera entre ellas inversiones en mercadería (34%), remodelación de instalaciones (25%) y ampliación de infraestructura (30%).

#### 4. ¿Cómo considera la relación de crédito con sus proveedores?

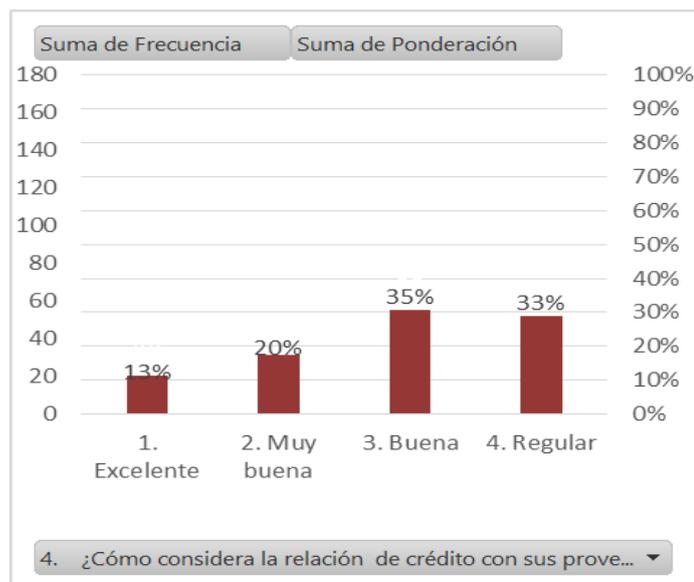
**Tabla 20**

*Relación de crédito*

Etiquetas de fila	Suma de Frecuencia	Suma de Ponderación
1. Excelente	20	13%
2. Muy buena	31	20%
3. Buena	55	35%
4. Regular	52	33%
<b>Total general</b>	<b>158</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil

Elaborado por: La autora



**Figura 16.** Relación de crédito  
 Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil  
 Elaborado por: La autora

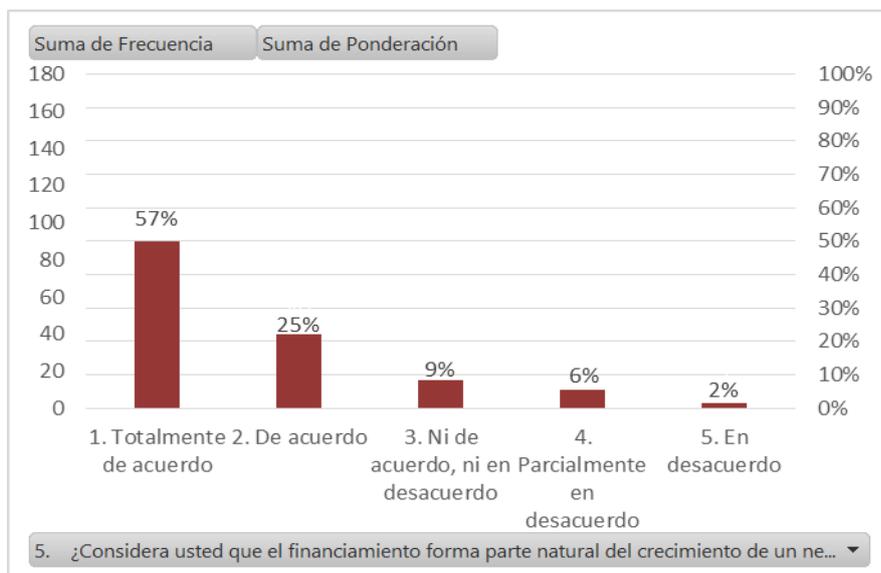
Una de las prioridades de los prestatarios para otorgar crédito financiero a las Pymes es poder medir el nivel de riesgo de los prestamistas para este análisis los bancos en su política de financiamiento recurren a la revisión del historial crediticio. Las Pymes señalan que la relación con sus proveedores es entre buena (35%) y regular (33%) lo que arroja como resultado que debe existir un fortalecimiento y mejora en esta relación, lo que conllevaría a incrementar las posibilidades de acceso al crédito bancario por medio de la banca privada.

5. ¿Considera usted que el financiamiento forma parte natural del crecimiento de un negocio?

**Tabla 21**  
 Consideración del financiamiento

Etiquetas de fila	Suma de Frecuencia	Suma de Ponderación
1. Totalmente de acuerdo	90	57%
2. De acuerdo	40	25%
3. Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	15	9%
4. Parcialmente en desacuerdo	10	6%
5. En desacuerdo	3	2%
<b>Total general</b>	<b>158</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil  
 Elaborado por: La autora



**Figura 17.** Consideración del financiamiento

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil

Elaborado por: La autora

El 57% de los encuestados aseguran estar totalmente de acuerdo con que el financiamiento es un factor esencial para el desarrollo de los negocios Pymes indistintamente del ciclo empresarial y del tamaño con el que cuente la organización, este segmento necesita de este recurso para evolucionar, invertir, mejorar e innovar en nuevas estrategias para alcanzar los objetivos deseados. Al igual de la totalidad de encuestados se encuentra de acuerdo con un 25%, un bajo porcentaje manifestó estar ni de acuerdo, ni desacuerdo con el 9%, parcialmente desacuerdo con el 6% y en desacuerdo un mínimo del 2%.

6. ¿Cómo considera las políticas de financiamiento que propone la banca privada para el crecimiento de su negocio?

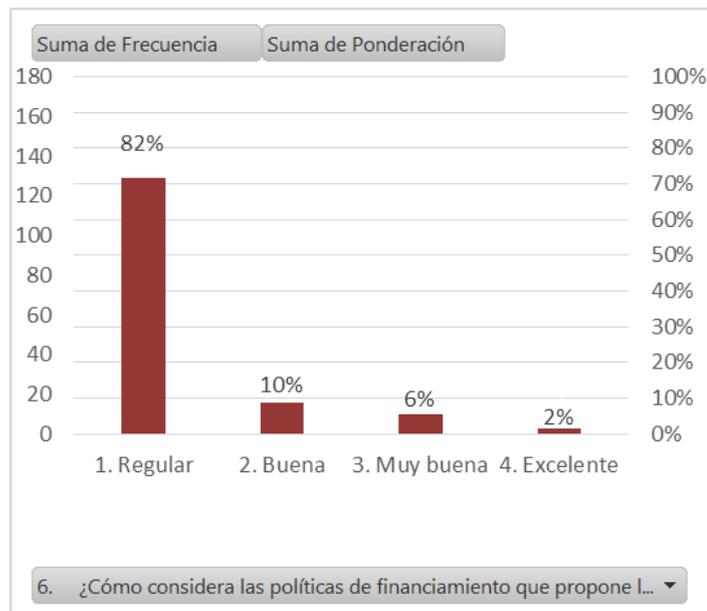
**Tabla 22**

*Consideración de políticas de financiamiento*

Etiquetas de fila	Suma de Frecuencia	Suma de Ponderación
1. Regular	129	82%
2. Buena	16	10%
3. Muy buena	10	6%
4. Excelente	3	2%

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil

Elaborado por: La autora



*Figura 18. Consideración de políticas de financiamiento*  
 Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil  
 Elaborado por: La autora

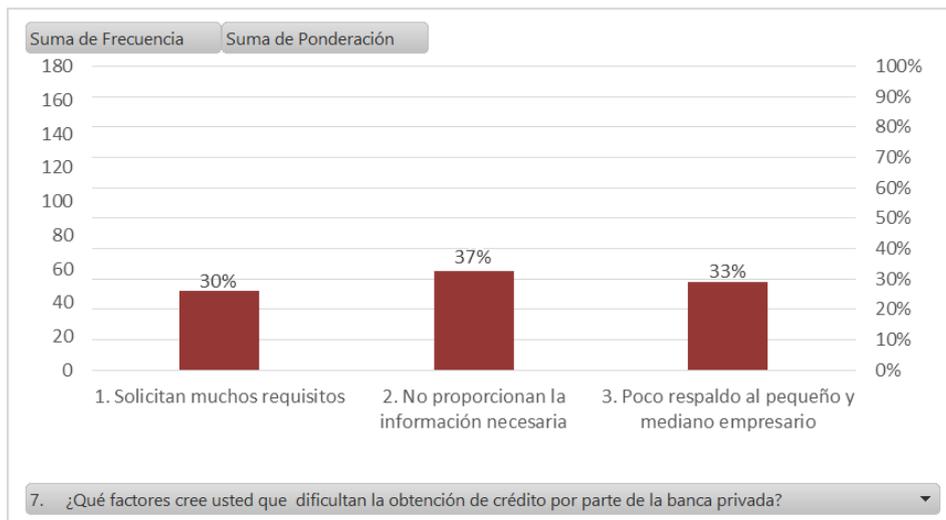
La gran mayoría de encuestados consideran que las políticas con que cuentan los modelos de financiamiento actuales de la banca privada no aportan para que crezcan sus negocios, dando como resultado los siguientes porcentajes estadísticos: 82% lo cataloga como regular, 10% considera que es buena, mientras que el 6% determina que es muy buena y solo un 2% como excelente.

7. ¿Qué factores cree usted que dificultan la obtención de crédito por parte de la banca privada?

Tabla 23  
*Factores que dificultan el crédito*

Etiquetas de fila	Suma de Frecuencia	Suma de Ponderación
1. Solicitan muchos requisitos	47	30%
2. No proporcionan la información necesaria	59	37%
3. Poco respaldo al pequeño y mediano empresario	52	33%
<b>Total general</b>	<b>158</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil  
 Elaborado por: La autora



**Figura 19.** Factores que dificultan el crédito

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil

Elaborado por: La autora

Para el 37% de Pymes encuestadas aseguran que el no contar con la información disponible y actualizada del giro del negocio se convierte en un obstáculo al no cumplir muchas veces con los tiempos de entrega de documentación; por otra parte, el 30% manifiesta que es mucha la variedad de requisitos que se requiere recopilar para poder acceder a un crédito y un 33% enfatiza que no existe una entidad que respalde a este segmento como en el tema de las garantías como si existe en otros países.

8. ¿Considera que la falta de accesibilidad al crédito bancario, representa un obstáculo para el desarrollo de su empresa?

**Tabla 24**

*Falta de accesibilidad al crédito*

Etiquetas de fila	Suma de Frecuencia	Suma de Ponderación
1. Totalmente de acuerdo	96	61%
2. De acuerdo	33	21%
3. Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	10	6%
4. Parcialmente en desacuerdo	11	7%
5. En desacuerdo	8	5%
<b>Total general</b>	<b>158</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil

Elaborado por: La autora

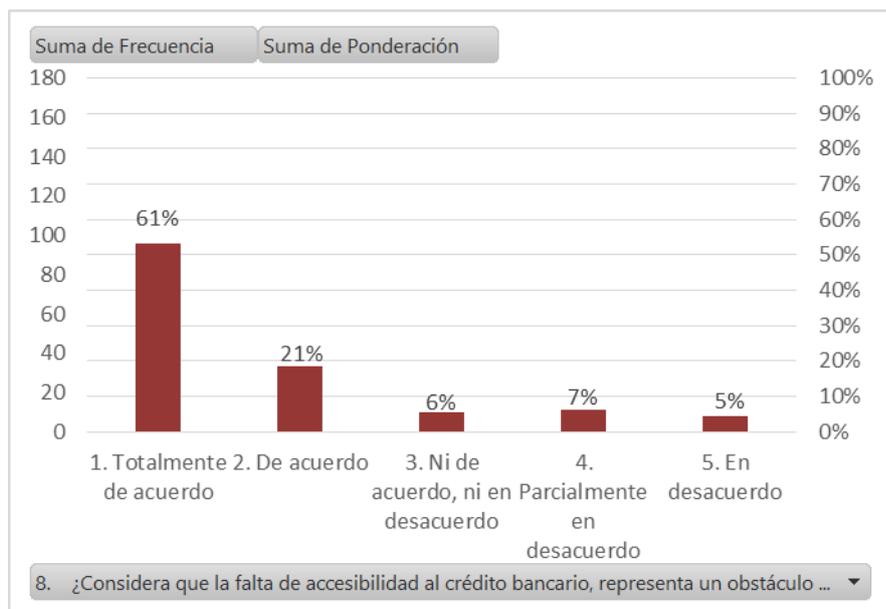


Figura 20. Falta de accesibilidad al crédito

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil

Elaborado por: La autora

Para el 61% de Pymes de la ciudad de Guayaquil encuestadas indican que la factibilidad de acceder al financiamiento si se convierte en una limitante para su expansión, puesto que no cuentan con el recurso monetario para la adquisición de recursos que son indispensables tanto para una empresa que recién va empezar como para la que ya está en el mercado.

9. ¿Cree Ud. que los bancos deben proponer motivación e incentivos para facilitar el acceso de financiamiento a clientes Pymes?

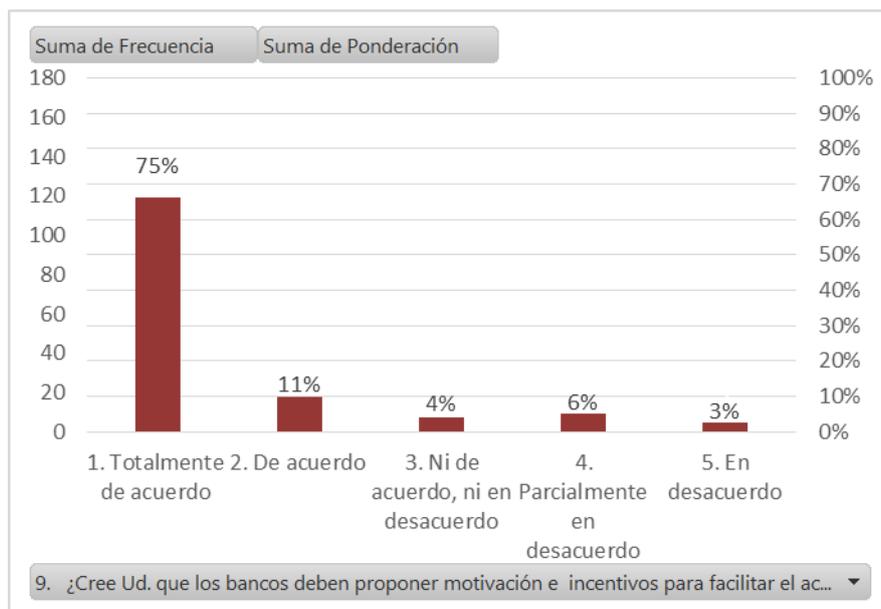
Tabla 25

Motivación e Incentivos para el financiamiento

Etiquetas de fila	Suma de Frecuencia	Suma de Ponderación
1. Totalmente de acuerdo	119	75%
2. De acuerdo	18	11%
3. Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	7	4%
4. Parcialmente en desacuerdo	9	6%
5. En desacuerdo	5	3%
<b>Total general</b>	<b>158</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil

Elaborado por: La autora



**Figura 21.** Motivación e Incentivos para el financiamiento  
 Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil  
 Elaborado por: La autora

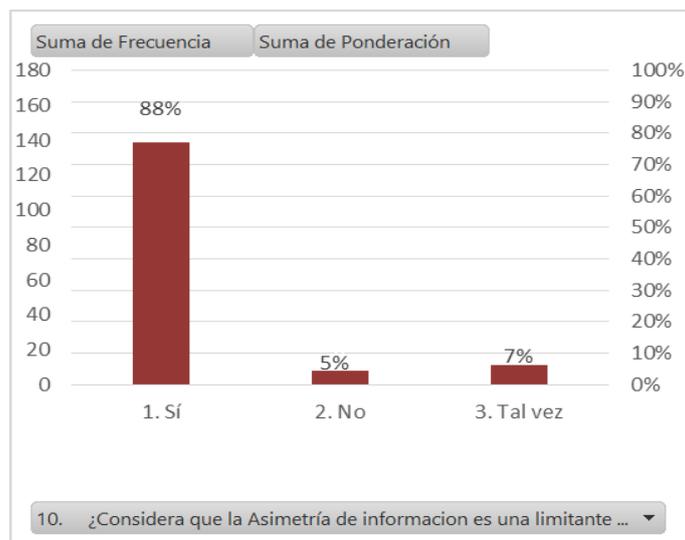
El 75% de los encuestados considera que las entidades financieras deben de dar mayor atención a los pequeños y medianos empresarios, fijando estrategias de acceso al financiamiento de acuerdo al tamaño del negocio de la Pymes logrando una mejora en relación entre la banca y cliente Pymes incentivando al crecimiento de este grupo de emprendedores.

10. ¿Considera que la Asimetría de información es una limitante al momento de aplicar a un crédito bancario?

**Tabla 26**  
*Asimetría de información en el crédito*

Etiquetas de fila	Suma de Frecuencia	Suma de Ponderación
1. Sí	139	88%
2. No	8	5%
3. Tal vez	11	7%
<b>Total general</b>	<b>158</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil  
 Elaborado por: La autora



**Figura 22.** Asimetría de información en el crédito  
Fuente: Encuesta realizada Pymes de la ciudad de Guayaquil  
Elaborado por: La autora

88% de Pymes encuestadas concluyen que la asimetría de información influye en el hecho al querer aplicar para una adquisición de un crédito, puesto a que tanto el emisor como el receptor de información no contienen la misma veracidad de datos lo que crea un cuello de botella. El 7% manifestó que tal vez este sea una determinante como causa al acceder al crédito bancario.

### **Análisis.**

Por medio de un análisis comparativo de la información obtenida de nuestra encuesta y de los estudios estadísticos realizados nos permitió corroborar que el obstáculo de crecimiento de la pequeña y mediana empresa se ha incrementado con el tiempo bajando niveles de operaciones de créditos por sector productivo, decreciente nivel de índice de morosidad al no contar con acceso al crédito, desaparición de empresas en menos de un año son implicaciones que ha sufrido este sector al no contar con apoyo directo. Se realizan reajustes gubernamentalmente sin medir el efecto que puede causar a las Pymes en especial a las de menor tamaño. Tomando en cuenta que no es un sector homogéneo y que cada actividad económica tiene su índice de producción. La posibilidad de obtener medidas flexibles para el acercamiento al financiamiento es prioritario para este sector, dado a que actualmente contar

proyectos y programas actuales ofertados por ciertas entidades públicas y privadas no ha sido suficiente y atractivo para las necesidades de las Pymes.

#### **2.4.2 Diagnóstico de le entrevista**

Para un mayor análisis de la problemática de nuestra investigación se realizó entrevista a banquero de la institución financiera Banco Amazonas con el objetivo de comprobar nuestra hipótesis para lo cual se efectuaron las siguientes preguntas:

**1. Considera Ud. ¿Qué un modelo estratégico de financiamiento motivaría al crecimiento de las Pymes de la ciudad de Guayaquil?**

Sí, pero dependerá mucho de las políticas gubernamentales y de la situación económica que esté pasando el País. Actualmente los inversionistas no están dispuestos a invertir en nuestro País, dado a que la perspectiva financiera es muy incierta a futuro.

**2. ¿Qué tan necesario considera fortalecer los modelos de financiamiento de la banca privada para el desarrollo económico de las Pymes?**

Es indispensable fortalecer los modelos financieros tomando como referencia los modelos de otros países de afuera, medir variables como la tasa de interés, el tiempo, etc. Además, la captación de nuevos Pymes con estos modelos deberá contener un análisis de riesgo donde sea menor para cada negocio y así poder obtener éxito para ambas partes.

**3. Según las políticas de financiamiento de la banca privada ¿Cuál sería su expectativa en comparación a los años anteriores del crecimiento crediticio para las Pymes de la ciudad de Guayaquil?**

Se espera que este segmento inyecte capital para su crecimiento y puedan pasar de un segmento Pymes a un segmento empresarial, pero todo dependerá del flujo de sus ventas y de la ayuda política, esta actividad es una cadena en donde ambos lados buscan el ahorro en costos y ganancia.

**4. ¿Cómo considera el factor de asimetría de la información en el proceso de financiamiento bancario privado?**

El tipo de conocimiento y experiencia son factores que intervienen en la asimetría de información, adicional el hecho de informalidad con la que se manejan estas empresas hacen que exista asimetría de información por ejemplo: El caso de una mala asesoría tributaria en donde se inyecte gastos personales y no del negocio o refleje falsas ventas conlleva a que no se reflejen estados financieros reales y esto influye en el proceso de financiamiento.

**5. En su razón ¿Qué factores considera necesarios para fortalecer la relación entre la banca privada y las Pymes para acceder un financiamiento?**

Como principal factor es la confianza propia de sus negocios, muchos Pymes no quieren apalancarse con la banca y prefieren invertir con la poca ganancia que generan y esto se debe porque existe un temor por parte de las Pymes por sucesos económicos que ha pasado el País como la dolarización, el feriado bancario, el incremento del costo de la mano de obra, etc.

**6. De acuerdo a su perspectiva ¿Cómo califica el financiamiento bancario que se le otorga a las Pymes?**

La banca al momento de otorgar un crédito es muy analítica se toma en cuenta mucho el riesgo, el estatus de buro de crédito, el tipo de carácter de pago de un cliente. De una captación de cartera de clientes se obtiene más de un cliente corporativo que de un Pymes a pesar de que son pocos los corporativos y

muchos Pymes los pocos son fuertes mientras que los pocos son más riesgosos.

### **Análisis.**

En la entrevista se logró evidenciar que las Pymes representan una contribución significativa al desarrollo de la ciudad de Guayaquil, debido a la generación de empleo que produce garantizando un mejor ingreso y calidad de vida para sus habitantes. Una mención importante es que en comparación a los años anteriores el desarrollo económico de las Pymes se han venido deteriorando, ya sea por causas de un desarrollo no organizado, o por la crisis económica que está afrontando el Ecuador actualmente, lo que repercute en que estas organizaciones busquen alternativas de financiamiento.

La banca privada siempre esta como una de las principales alternativas de financiamiento para las Pymes, pero debido a que la mayoría de estas empresas no cumplen con los requerimientos adecuados con las disposiciones pertinentes, no logran obtener el financiamiento deseado. Además dentro de los factores que dificultan el financiamiento esta la asimetría de información, por lo que en la actualidad se busca una mejor relación, estrategias de fortalecimiento, motivación y acuerdo entre las partes que intervienen en una transacción, ya sea esta comercial o financiera.

### **2.4.3 Verificación de hipótesis**

#### **2.4.3.1 Verificación de hipótesis general**

Se completa la verificación de la hipótesis, mediante la prueba del Chi-cuadrado que es el tipo de estadística inferencial que permite sacar conclusiones sobre la problemática relacionada con las Pymes de la ciudad de Guayaquil.

### Hipótesis alternativa (H1)

“Las restricciones al financiamiento por parte de la banca privada representan un factor crítico para el crecimiento y desarrollo empresarial de las Pymes.”

### Hipótesis nula (Ho)

“Las restricciones al financiamiento por parte de la banca privada no representan un factor crítico para el crecimiento y desarrollo empresarial de las Pymes.”

**Tabla 27**  
*Resumen del procesamiento de casos*

	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcenta je	N	Porcenta je	N	Porcenta je
Desarrollo * Financiamiento	158	100,0%	0	0,0%	158	100,0%

Elaborado por: La autora

**Tabla 28**  
*Tabulación cruzada*

**Desarrollo 'Financiamiento tabulación cruzada**

			Financiamiento					Total
			1. Totalmente de acuerdo	2. De acuerdo	3. Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	4. Parcialmente en desacuerdo	5. En desacuerdo	
Desarrollo	1. Totalmente de acuerdo	Recuento	90	0	0	0	0	90
		% del total	57,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	57,0%
	2. De acuerdo	Recuento	6	33	1	0	0	40
		% del total	3,8%	20,9%	0,6%	0,0%	0,0%	25,3%
	3. Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	Recuento	0	0	9	6	0	15
		% del total	0,0%	0,0%	5,7%	3,8%	0,0%	9,5%
	4. Parcialmente en desacuerdo	Recuento	0	0	0	5	5	10
		% del total	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	3,2%	6,3%
	5. En desacuerdo	Recuento	0	0	0	0	3	3
		% del total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	1,9%
Total	Recuento	96	33	10	11	8	158	
	% del total	60,8%	20,9%	6,3%	7,0%	5,1%	100,0%	

Elaborado por: La autora

**Tabla 29**  
*Chi cuadrado*

**Pruebas de chi-cuadrado**

	Valor	Gl	Sig. asintótica (2 caras)
Chi-cuadrado de Pearson	386,678 <sup>a</sup>	16	,000
Razón de verosimilitud	283,686	16	,000
N de casos válidos	158		

a. 17 casillas (68,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,15.

Elaborado por: La autora

Como resultado de utilizar un coeficiente de confianza del 95%, el valor de Sig. Asintótica es menor a 0.05 rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alternativa; es decir, que las restricciones al financiamiento para las Pymes sí representan un factor crítico para la evolución de la pequeña y mediana empresa en el País.

### **2.4.3.2 Verificación de hipótesis particulares**

Para corroborar y ser más exactos con relación a nuestras hipótesis particulares nos basamos en la encuesta realizada, en un estudio estadístico proporcionado por el INEC y el Banco Central del Ecuador. En donde, se analiza el comportamiento de acceso al crédito financiero otorgado por la banca privada para cada sector productivo, la contribución que este segmento aporta a la economía ecuatoriana y el nivel de crecimiento empresarial según su volumen de ingresos que ha tenido el segmento Pymes en nuestro País.

#### **Hipótesis alternativa HI-1**

“Una mejor atención de financiamiento por parte de la banca privada fortalece el desarrollo económico de las Pymes de la ciudad de Guayaquil.”

#### **Hipótesis nula Ho-1**

“Una mejor atención de financiamiento por parte de la banca privada no fortalece el desarrollo económico de las Pymes de la ciudad de Guayaquil.”

#### **Hipótesis alternativa HI-2**

“La mejora en la asimetría de información reduciría el tiempo que la banca privada tiene para aprobar créditos Pymes.”

#### **Hipótesis nula Ho-2**

“La mejora en la asimetría de información no reduciría el tiempo que la banca privada tiene para aprobar créditos Pymes.”

#### **Hipótesis alternativa HI-3**

“Un modelo estratégico de financiamiento continuo incentiva al crecimiento empresarial de las Pymes.”

### **Hipótesis nula Ho-3**

“Un modelo estratégico de financiamiento continuo no incentiva al crecimiento empresarial de las Pymes.”

**Tabla 30**

Volumen de ventas vs. Nivel de crédito por sector

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Minas y Canteras</b>					
Pequeña empresa	10.340	6.903	8.394	7.790	9.206
Mediana empresa B	15.969	6.958	21.475	20.103	11.570
Mediana empresa A	7.434	14.123	3.609	2.175	1.874
<b>Manufacturas</b>					
Pequeña empresa	351.560	355.687	378.966	373.773	363.620
Mediana empresa B	512.835	521.866	520.050	529.364	560.703
Mediana empresa A	246.153	252.526	245.002	280.831	217.408
<b>Suministro de Energía</b>					
Pequeña empresa	5.650	6.028	14.361	7.945	7.609
Mediana empresa B	-	5.559	8.917	8.235	6.732
Mediana empresa A	7.216	6.313	7.038	5.479	8.572
<b>Distribución de Agua</b>					
Pequeña empresa	7.983	6.226	6.233	11.256	8.473
Mediana empresa B	18.011	20.525	16.924	24.019	28.185
Mediana empresa A	7.579	4.369	10.246	2.827	7.930
<b>Construcción</b>					
Pequeña empresa	249.082	265.025	294.229	288.307	251.977
Mediana empresa B	220.169	227.076	268.983	258.323	181.856
Mediana empresa A	161.545	184.335	169.221	182.285	173.492
<b>Comercio</b>					
Pequeña empresa	1718.354	1739.421	1867.495	1836.131	1727.612
Mediana empresa B	1873.528	1940.498	2064.628	2036.350	1854.872
Mediana empresa A	1126.433	1196.183	1269.233	1233.483	1121.388
<b>Transporte</b>					
Pequeña empresa	206.152	226.100	261.404	287.852	273.204
Mediana empresa B	176.083	231.669	256.992	242.619	252.513
Mediana empresa A	147.707	141.009	156.202	155.773	140.604
<b>Alojamiento</b>					
Pequeña empresa	123.243	131.072	141.581	137.530	134.122
Mediana empresa B	61.386	77.491	83.777	77.729	54.787
Mediana empresa A	40.780	51.522	60.734	70.001	58.567
<b>Información</b>					
Pequeña empresa	75.715	81.606	89.725	94.178	80.550
Mediana empresa B	17.072	38.857	59.338	56.225	40.503
Mediana empresa A	40.351	37.330	40.537	34.234	34.463
<b>Financieras</b>					
Pequeña empresa	43.353	46.130	41.509	44.559	45.529
Mediana empresa B	50.261	50.649	45.835	50.379	41.450
Mediana empresa A	20.200	20.991	25.065	27.880	23.260
<b>Inmobiliarias</b>					
Pequeña empresa	114.070	135.402	165.331	170.998	170.958
Mediana empresa B	48.540	53.347	81.715	62.090	75.054
Mediana empresa A	42.769	54.345	52.586	71.747	59.596
<b>Científicas y Técnicas</b>					
Pequeña empresa	296.992	331.463	370.949	393.242	373.876
Mediana empresa B	169.271	215.348	207.622	215.315	196.217
Mediana empresa A	134.129	148.547	151.097	158.118	139.682
<b>Administrativos</b>					
Pequeña empresa	144.997	147.589	153.843	136.596	138.082
Mediana empresa B	135.131	147.095	178.172	172.080	150.336
Mediana empresa A	106.053	94.749	95.210	104.154	83.902
<b>Artes</b>					
Pequeña empresa	14.650	18.770	18.536	21.092	19.769
Mediana empresa B	5.023	4.581	6.800	15.163	11.629
Mediana empresa A	14.385	9.520	15.550	13.289	14.787
<b>Otros Servicios</b>					
Pequeña empresa	60.585	62.920	73.491	74.893	74.273
Mediana empresa B	35.104	26.943	38.850	28.719	25.297
Mediana empresa A	15.292	20.602	21.244	19.167	18.923
<b>TOTAL</b>	<b>8,879.135</b>	<b>9,365.268</b>	<b>10,068.699</b>	<b>10,044.298</b>	<b>9,275.012</b>
Crédito otorgado a Pymes (millones de dólares)	2,180	1,942	2,156	1,784	1,751

Fuente: Ecuador en Cifras y Banco Central del Ecuador.

Elaborado por: La autora

**Tabla 31**  
*PIB por sector económico*

<b>INDUSTRIA</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015 (sd)</b>	<b>2016 (p)</b>
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	4,174.7	4,813.5	5,572.4	6,071.2	6,702.4	6,564.4	7,230.7	8,121.5	8,405.7	8,344.0
Acuicultura y pesca de camarón	223.0	282.9	240.0	298.2	420.9	462.1	515.6	563.3	444.6	499.3
Pesca (excepto camarón)	374.4	441.1	385.8	400.6	488.1	572.4	595.9	599.3	537.5	569.3
Petróleo y minas	5,970.1	8,928.5	5,120.8	7,575.5	10,462.9	11,380.8	11,851.2	11,267.3	4,690.7	3,824.2
Refinación de Petróleo	926.8	1,017.2	978.1	720.0	668.0	650.7	433.3	285.7	808.2	961.1
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	6,077.1	7,447.4	7,699.2	8,601.7	9,670.4	10,739.7	11,974.3	13,716.7	13,513.0	13,621.6
Suministro de electricidad y agua	585.6	632.5	541.6	754.1	927.7	1,046.3	1,065.5	1,252.8	1,508.7	1,594.2
Construcción	4,016.7	5,394.3	5,927.8	6,501.2	8,106.5	9,378.6	10,012.7	10,891.2	11,125.4	11,871.2
Comercio	5,356.0	6,742.8	6,523.5	7,241.1	8,399.8	9,053.7	9,976.6	10,544.8	10,218.2	9,636.5
Alojamiento y servicios de comida	865.0	947.1	1,182.4	1,312.4	1,427.9	1,631.8	1,877.6	2,054.4	2,083.1	2,149.7
Transporte	3,231.2	3,520.8	3,548.4	3,700.3	3,696.3	3,859.5	4,299.6	4,337.8	4,773.3	5,139.1
Correo y Comunicaciones	1,241.4	1,425.2	1,553.8	1,682.4	1,811.8	1,914.1	2,021.5	2,127.1	1,983.7	1,972.4
Actividades de servicios financieros	1,303.0	1,441.4	1,714.0	1,947.8	2,300.5	2,761.3	2,590.6	3,165.9	3,164.7	3,093.7
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	3,241.5	3,642.5	3,726.6	4,301.6	5,046.4	5,712.4	6,549.8	7,015.7	6,886.5	6,387.6
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	3,932.1	4,727.0	5,185.0	5,750.1	5,995.8	6,943.3	7,513.4	7,832.9	8,488.9	8,692.3
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obl	2,784.2	3,528.7	4,237.0	4,538.6	5,013.5	5,499.8	6,050.9	6,681.8	6,659.5	6,849.4
Servicio doméstico	148.6	201.3	276.5	334.9	333.4	333.7	382.1	428.8	433.8	503.3
Otros Servicios (2)	4,059.5	4,416.8	4,600.6	4,767.9	5,063.8	5,351.6	5,592.6	6,007.9	6,317.0	6,165.6
<b>TOTAL VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>48,510.9</b>	<b>59,550.9</b>	<b>59,013.3</b>	<b>66,499.5</b>	<b>76,536.2</b>	<b>83,856.2</b>	<b>90,533.9</b>	<b>96,894.7</b>	<b>92,042.5</b>	<b>91,874.6</b>
<b>OTROS ELEMENTOS DEL PIB</b>	<b>2,496.9</b>	<b>2,211.7</b>	<b>3,506.4</b>	<b>3,055.9</b>	<b>2,740.4</b>	<b>4,068.4</b>	<b>4,595.8</b>	<b>4,831.6</b>	<b>7,247.9</b>	<b>6,739.3</b>
<b>PIB</b>	<b>51,007.8</b>	<b>61,762.6</b>	<b>62,519.7</b>	<b>69,555.4</b>	<b>79,276.7</b>	<b>87,924.5</b>	<b>95,129.7</b>	<b>101,726.3</b>	<b>99,290.4</b>	<b>98,614.0</b>
<b>Tasa de Variación</b>	<b>2.2</b>	<b>6.4</b>	<b>0.6</b>	<b>3.5</b>	<b>7.9</b>	<b>5.6</b>	<b>4.9</b>	<b>3.8</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.6</b>
(sd) semi-definitivo										
(p) provisional										

Fuente: Banco Central del Ecuador.  
Elaborado por: La autora

Con los resultados estadísticos presentados en la Tabla 30 podemos visualizar que el nivel de crédito a Pymes por parte de la banca privada ha venido decayendo en los últimos periodos, factor que para la mayoría de ramas comerciales se ha visto afectada, bajando su nivel de ingresos con respecto de un año con el anterior, evidenciando que el financiamiento si influye directamente al crecimiento de la pequeña y mediana empresa ya que la acción de inyectar capital a sus negocios les permite mantenerse y expandirse en el mercado. Por otra parte del análisis en la Tabla 31 se verifica que este crecimiento o decrecimiento que llegan a tener estos sectores económicos afectan directamente a la economía del País, por medio del estudio del PIB se capta que la variación en los últimos años ha ido disminuyendo.

El estudio proporcionado por el Banco Central demuestra que las actividades que realizan la pequeña y mediana empresa son de gran aporte a la economía ecuatoriana pero pese a esto no han evolucionado desde el año 2011, la tasa de variación ha venido disminuyendo con relación de un año a otro, escenario que da camino a tomar medidas estratégicas para su mejora.

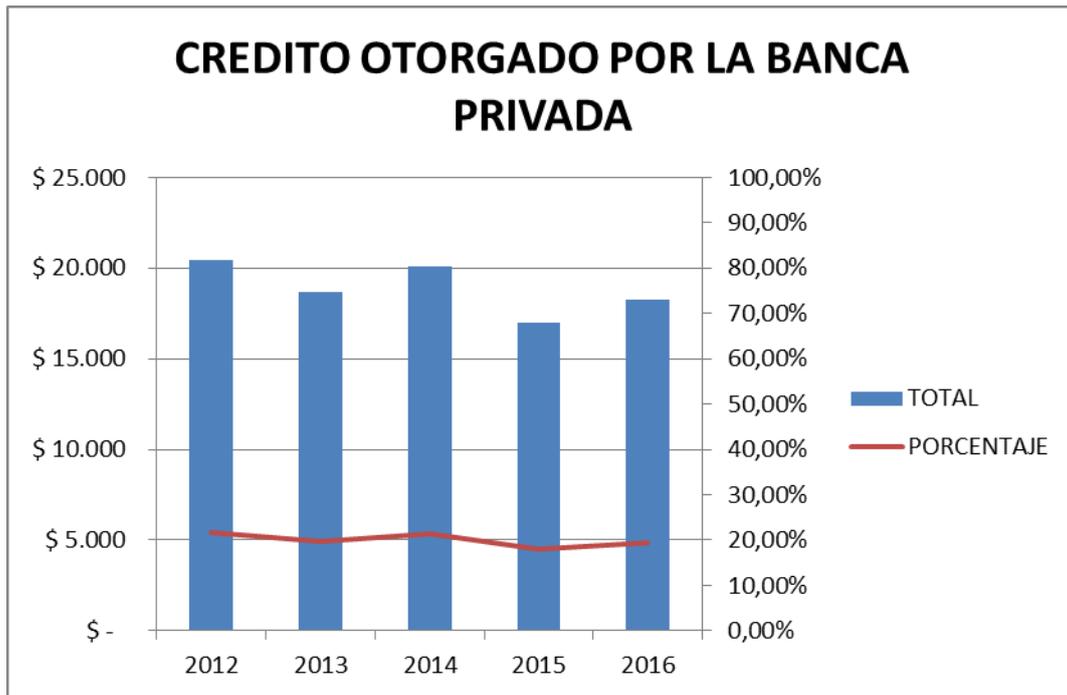
El volumen de ventas de las Pymes en los últimos años ha disminuido al igual que el monto en millones de dólares que han entregado la banca a este segmento, lo que nos permite verificar que existe una demanda insatisfecha de pequeños empresarios que no cuentan con el principal factor para crecer e invertir “**el financiamiento**”.

Por esta razón, el estudio estadístico nos permite evidenciar y aceptar nuestra hipótesis alternativa **HI-1 y HI-3**, dando hincapié a que una mejora en la atención del financiamiento que actualmente se ofrece por parte de la banca privada si fortalecerá la evolución de las Pymes en la ciudad de Guayaquil, y que por medio de un modelo estratégico de financiamiento este sector sentirá motivación para crecer permitiendo vitalizar y apoyar en la economía del País.

**Tabla 32**  
*Crédito otorgado de la Banca Privada*

MES	CRÉDITO OTORGADO POR LA BANCA PRIVADA					
	2012	2013	2014	2015	2016	
Enero	\$ 1.456	\$ 1.293	\$ 1.421	\$ 1.569	\$ 1.445	
Febrero	\$ 1.418	\$ 1.223	\$ 1.518	\$ 1.704	\$ 1.737	
Marzo	\$ 1.851	\$ 1.464	\$ 1.680	\$ 1.705	\$ 1.974	
Abril	\$ 1.760	\$ 1.841	\$ 1.676	\$ 1.568	\$ 1.794	
Mayo	\$ 1.717	\$ 1.484	\$ 1.673	\$ 1.314	\$ 1.412	
Junio	\$ 1.835	\$ 1.532	\$ 1.758	\$ 1.570	\$ 1.258	
Julio	\$ 1.806	\$ 1.632	\$ 1.742	\$ 1.209	\$ 1.369	
Agosto	\$ 1.908	\$ 1.603	\$ 1.522	\$ 1.316	\$ 1.128	
Septiembre	\$ 1.685	\$ 1.517	\$ 1.933	\$ 1.328	\$ 1.345	
Octubre	\$ 1.694	\$ 1.580	\$ 1.853	\$ 1.220	\$ 2.113	
Noviembre	\$ 1.681	\$ 1.742	\$ 1.591	\$ 1.252	\$ 1.236	
Diciembre	\$ 1.616	\$ 1.732	\$ 1.738	\$ 1.246	\$ 1.425	
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 20.428</b>	<b>\$ 18.650</b>	<b>\$ 20.105</b>	<b>\$ 17.001</b>	<b>\$ 18.236</b>	

Fuente: Resultados obtenidos del Banco Central del Ecuador  
Elaborado por: La autora



**Figura 23.** Crédito otorgado de la banca privada  
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)  
Elaborado por: La autora

Para verificación de nuestra hipótesis **H2**, en la Tabla 32 se exponen datos en cuanto al crédito otorgado por la banca privada a todos los sectores de la economía nacional, basándose en esta información, se puede diagnosticar que la banca privada mantiene un promedio en los préstamos que realiza puesto que desde el mes de enero del 2012 hasta septiembre del 2016, la demanda de crédito entregado no supera la cifra del mil millón de dólares, recién en el último trimestre del periodo fiscal 2016 se llegó a otorgar una cifra superior mensual de dos mil millones. Es decir, que para el pequeño y mediano empresario y aún más para los informales es dificultoso contar con crédito bancario siendo la asimetría de información y los costos de intermediación problema relevantes para este segmento, determinando la intervención de una adecuada asistencia financiera, por esta razón aceptamos la hipótesis alternativa **HI-2**.

## **CAPÍTULO III**

### **PROPUESTA**

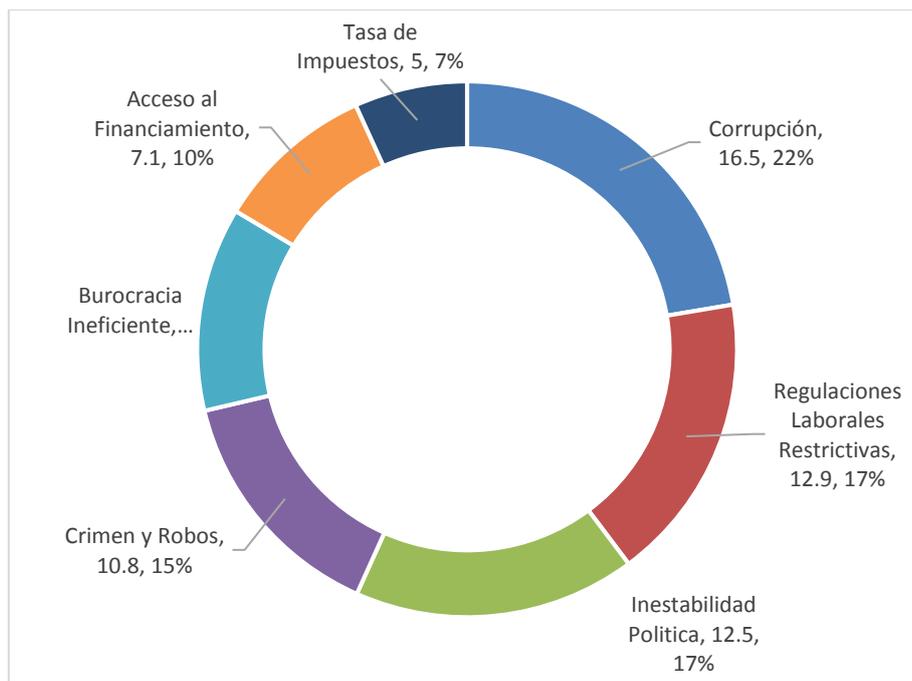
#### **Modelo Estratégico de Financiamiento**

##### **3.1 Justificación de la propuesta**

Las Pymes de la ciudad de Guayaquil detallan que al momento de querer incrementar su capital o diversificar su línea de producción por medio del crédito bancario se presentan varias dificultades como: tratar de cumplir con la documentación, las exigencias de garantías, los registros en órganos de control, plazos cortos, altas tasas de interés, barreras en cuanto a las ordenanzas municipales, etc. En la actualidad es más difícil acceder a un crédito para aquellas pequeñas y medianas empresas que son informales, puesto a que la banca se enfatiza en puntar créditos hacia la grande empresa.

La mayoría de Pymes de la ciudad de Guayaquil consideran que la falta de accesibilidad al crédito por parte de la banca privada, representa un obstáculo para el desarrollo y crecimiento de su empresa, para lo cual es necesario un plan estratégico de financiamiento más blando y flexible ofertado por la Banca que incentive, motive y brinde seguridad al pequeño y mediano empresario al adquirir apalancamiento financiero.

En base a los resultados obtenidos en la encuesta realizada, al análisis de resultados estadísticos proporcionados por los órganos de control como: Banco Central del Ecuador, Superintendencia de Compañías e INEC, además de estudio proporcionado por el Foro Económico Mundial sobre competitividad muestra que acceder al financiamiento es una de las problemática por la que atraviesa cualquier negocio.



**Figura 24.** Factores problemáticos para negocios en el Ecuador  
Fuente: (Foro Económico Mundial, 2013)  
Elaborado por: La autora

### 3.2 Modelo de financiamiento

En base a la investigación realizada se ha notado que actualmente la banca privada ecuatoriana no cuenta con recursos óptimos que permitan a las Pymes agilizar la tramitología de información; así mismo, existe una demanda insatisfecha que evita acceder al crédito bancario por negaciones en aplicaciones de créditos anteriores, falta de información o por no estar conforme con las políticas financieras que se ofrecen.

De esta manera, las estrategias financieras a emplear por parte de la banca privada en beneficio de las pymes de la ciudad de Guayaquil son:

- Ejecutar estrategias integrales de asistencia financiera y asistencia técnica para acceder al crédito.

- Establecer alianzas estratégicas con organismos gubernamentales para veracidad de información.
- Establecer líneas de créditos de acuerdo al giro del negocio y al ciclo de vida de la PYMES.

### **3.3 Implementación de las Estrategias**

#### ***Estrategia 1. Ejecutar estrategias integrales de asistencia financiera y asistencia técnica para acceder al crédito.***

Escenarios como el feriado bancario en el año 1999 que sufrió nuestro País, dejó a muchos con un sabor amargo de desconfianza e inseguridad entre la banca y el cliente. Para los ecuatorianos este suceso afectó directamente su crecimiento, atrayendo crisis y desempleo. La pérdida de ahorros de los cuenta ahorrista, el cierre forzoso de muchos negocios; además, de la ola de migración que afectó al tejido familiar y empresarial son puntos clave que ponen a analizar a las empresas micro, pequeña, mediana y grande al momento de financiarse por medio de los bancos o de depositar sus ahorros y/o resultados monetario del giro de sus negocios.

Tomando en consideración que la formación de las empresas de categoría Pymes en su mayoría es de núcleo familiar por los antecedentes antes mencionados se entiende el temor y miedo que puedan sentir ante un desequilibrio que afecten a sus negocios. Ganarse la confianza de un cliente no es tarea fácil para la banca, pues depende mucho de la trayectoria y muchas veces de las recomendaciones que puede brindar el entorno. En Ecuador existe mucho la competitividad y para el sector financiero no es la excepción, por tal causa cada banco tiene la misión de marcar la diferencia.

Partiendo de que son los clientes el mejor activo de toda empresa y que es de prioridad mantener a los clientes existente e incrementar su cartera, para esto es necesario que exista la motivación de formar parte de la entidad financiera empoderarlo a este tipo de financiamiento por medio de la banca privada e eliminar esa incertidumbre que aún poseen por hechos previos.

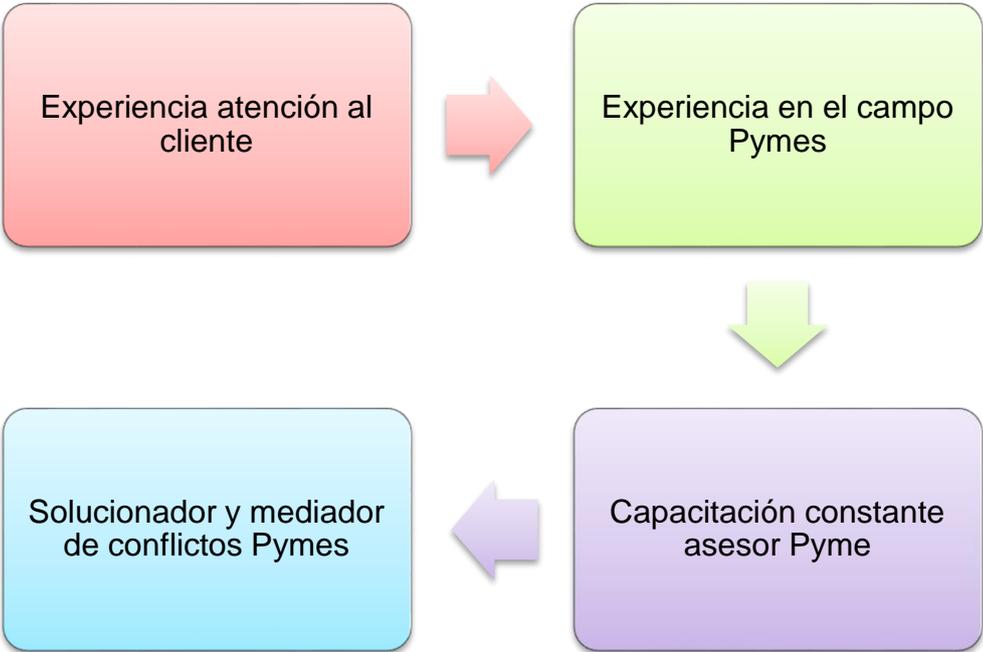
Esta motivación debe de empezar por una buena atención al usuario por medio de un asesor comercial altamente capacitado y experimentado en el campo Pymes que sea facilitador y dé soluciones a futuros problemas. La asesoría que brinden estas instituciones financieras debe ser segmentada por actividades productivas Pymes, puesto a que cada actividad económica es diferente. De esta manera, un cliente Pymes bien analizado por una entidad financiera podrá obtener una adecuada línea de crédito que vaya acorde a las necesidades de cada sector productivo, ofertando una adecuada tabla de amortización que sea flexible dependiendo de la capacidad de pago y del tipo de Pymes, siguiendo el modelo del programa de Extensionismo Financiero utilizado en México.

Este tipo de programa ha sido denominado como un proyecto innovador en ese País, consiste en contar con un valor destinado para la contratación de asesores financieros que funcionan como intermediarios con la instituciones bancarias donde su función principal es la de asesoramiento; adicional, estos ejecutivos analizan y examinan la solvencia y necesidad real del negocio para adquirir un financiamiento, sirven de guía en la selección del mejor producto financiero que se ajuste al perfil de la Pymes, con el propósito de evitar el incumplimiento en la obligación. Adicional, son un motor de apoyo y seguimiento en el trámite de crédito, antes, durante y después del desembolso, estos puntos con el objetivo de mantener una excelente administración e información.

Si analizamos entre las fortalezas y amenazas de este sector frente al acceso de financiamiento podemos utilizar la adaptabilidad que tiene ante los cambios vs. La competencia; es decir, las entidades financieras tendrán que atraer a estos clientes financieros y convertirlos en potenciales por medio de estrategias de atención financiera y técnica, el método a usar para esta atención entre bancos será lo que lo diferencie de la competencia, y es el usuario Pymes quién decidirá con que entidad financiera realizar su operación.

Este mecanismo fortalecerá a ambas partes permitiéndole a los bancos contar con clientes fuertes, educados financieramente y a los usuarios Pymes enriqueciéndolos

de conocimientos administrativos y financieros para la mejor toma de decisiones para el crecimiento de sus negocios.



**Figura 25.** Factores en atención Pymes  
Elaborado por: La autora

**Tabla 33***Estrategia 1.- Asistencia financiera y técnica para Pymes*

Estrategia			
Ejecutar estrategias integrales de asistencia financiera y asistencia técnica para acceder al crédito.			
Objetivos			
Incentivar atención de clientes Pymes.			
Actividades	Responsable	Meta	Indicador
*Capacitaciones *Asesoría	Banca Privada	Incentivar a un 80% de clientes Pymes	Número de clientes satisfechos

Elaborado por: La autora

***Estrategia 2. Establecer alianzas estratégicas con organismos gubernamentales para veracidad de información.***

Partiendo de una de las debilidades con que cuenta la pequeña y mediana empresa al acceder al crédito tenemos la asimetría de información, combinándola con una de las oportunidades del entorno como son los órganos gubernamentales podemos determinar una estrategia la cual permitirá disminuir el riesgo y la diversidad de información entre la banca y el cliente Pymes.

Toda banca privada para brindar atención de financiamiento por medio del crédito necesita de la veracidad de información, que en algunos casos interviene la asimetría de información cuando el prestamista maquilla sus resultados financieros reales de su negocio. El contar con un sistema transparente de información que permita al prestatario la legibilidad de información que proporciona la Pymes sería de gran aportación para la reducción de su nivel de riesgo. Este sistema deberá estar ligado con instituciones del Estado por medio de alianzas estratégicas para el acceso de

información permitiendo la comprobación y legalidad de la documentación entregada por las Pymes.

Alianzas con el Servicio de Rentas Internas permitirá la transparencia de información tributaria de los negocios legalmente autorizados dando acceso a consulta de deudas, estado del RUC, y demás obligaciones y declaraciones pertinentes del giro de la empresa.

Según la Constitución de la República año 2008, la ley de Seguridad Social y el Código del trabajo toda persona en relación de dependencia o sin ella, tiene derecho irrenunciable de gozar de un seguro de seguridad social que brinde protección. Por medio del Instituto de Seguridad Social se podrá obtener información de los datos de la empresa, notificaciones de cambios del representante legal, novedades de salarios del empleador y empleados y demás novedades de responsabilidad patronal de la institución.

Por medio de la Superintendencia de Compañía quien controla y vigila a las empresas se puede obtener información actualizada del funcionamiento de los negocios, presentación de estados financieros, consulta de socios y accionistas que conforman la organización, el estado activo o inactivo de una organización, al igual que el conocimiento de empresas disueltas y hasta el nivel de ranking que poseen.

La información que proporciona el Buró de Crédito es de gran importancia para los bancos pues este sistema registra información crediticia que brinda un record que puede tener una persona o sociedad por medio de acceso de créditos vigentes, tarjetas de créditos, bancos, sociedades financieras, locales comerciales entre otros, con el objetivo de calificar a tal persona o sociedad como sujeta de crédito para operaciones futuras, en donde terceros tienen la potestad por medio de un análisis determinar si es procedente o no al crédito sin tener problemas futuros de pago.

Por medio del Municipio de Guayaquil quien se encarga de la regulación de ordenanzas para el funcionamiento de los negocios permitirá conocer la legalidad de

este micro, pequeña y medianas empresas. Hoy en día, son varios los requisitos necesarios para poder funcionar entre ellos:

- Uso de suelo
- Solicitud de Tasa habilitaciones previo a esto se debe cumplir con requisitos como:
  - Registro del negocio en el SRI
  - Para la actividad económica el uso de suelo no negativo
  - Certificado del Benemérito Cuerpo de Bomberos
  - Patente Municipal
  - Contrato de arrendamiento en el caso de ser negocio alquilado, o carta de cesión de espacio con cédula de ciudadanía del arrendador o nombramiento del representante legal en caso de ser persona jurídica.

De acuerdo a la actividad económica se debe de cumplir con requisitos como:

- Para aquellas actividades que vayan a generar impacto ambiental deben de contar con un certificado Ambiental de la Dirección Municipal del Medio Ambiente.
- Para actividades dedicadas a la entrega de correspondencia y servicio de transporte de cagar deben obtener un certificado de Operador de Servicio Postal.
- Actividades de servicio de alimento es decir restaurantes, cafés, hoteles, etc. deberán obtener un certificado de trampa de grasa de interagua.
- Para actividades educativas como planteles ya sean públicos o privados deberán obtener el certificado emitido por el Ministerio de Educación.
- Para las actividades turísticas deberán realizar el pago de tasa de turismo, además de obtener el certificado emitido por el Ministerio de Turismo.

La Superintendencia de Compañías actualmente ofrece la constitución de empresas por medio de vía electrónica, detalladas a continuación. Dependiendo de su

clasificación estas compañías deben de cumplir con un capital el cual es determinado por la Ley de Compañías del Ecuador.

**Tabla 34**  
*Valor de constitución de compañía*

Tipo de Compañía	Capital mínimo
Responsabilidad Limitada	\$ 400.00
Anónima	\$ 800.00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2016)  
 Elaborado por: La autora



**Figura 26.** Constitución de compañía  
 Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2016)  
 Elaborado por: La autora

Así mismo contando con el apoyo de la Dirección General de Registro Civil quien brinda el servicio de identificación, registro de hechos y actos civiles de manera integral de una persona garantizaría la calidad y confiabilidad de datos evitando la suplantación de identidad. Aprovechando el uso de TI este tipo de alianzas gubernamentales reduciría el tiempo de presentación y revisión de documentación que cuenta Pymes para aplicar un crédito financiero, permitiéndole cumplir con los requisitos que a veces por desconocimiento no pueden suplir, y a la vez permitirá a las instituciones financieras la información real de cada Pymes.



**Figura 27.** Alianza de Instituciones para elaboración de estrategia  
Elaborado por: La autora

**Tabla 35***Estrategia 2.- Alianzas gubernamentales para aprobación de créditos Pymes*

<b>Estrategía</b>			
Establecer alianzas estratégicas con organismos gubernamentales para veracidad de información.			
<b>Objetivos</b>			
Disminuir la asimetría de información y contar con información clara, precisa y oportuna para toma de decisiones en aceptación de crédito.			
<b>Actividades</b>	<b>Responsable</b>	<b>Meta</b>	<b>Indicador</b>
*Determinar objetivos y beneficios para ambas partes.	Banca y Organismos Gubernamentales	Reducir 70% de irregularidad de información y obtener transparencia de datos	Tiempo de verificación de documentación para acceso a crédito

Elaborado por: La autora

**Estrategia 3. Establecer líneas de créditos de acuerdo al giro del negocio y al ciclo de vida de la PYMES.**

La necesidad de poder atender a todas las Pymes debe ser priorizado por los bancos ecuatorianos teniendo en cuenta que este segmento no es homogéneo. La banca privada debe de contar con variedad de productos financieros que se adapten a los recursos que ellas requieren brindando apoyo a la pequeña y mediana empresa en todas las etapas de crecimiento por tal razón los modelos financieros actuales deben de ser modificados para brindar una asistencia diferenciada para cada sector.

Las políticas de financiamiento deben estar clasificada por el nivel de ciclo empresarial de las Pymes, es decir; para aquellas que cuentan con menor madurez la línea de financiamiento deberá ser más flexible tomando en cuenta que muchas Pymes estarán en la etapa de introducción estas deben de estar orientada para la adquisición de capital de trabajo o inversiones de menor tamaño que vayan de acuerdo a su nivel de desarrollo. Para aquellas que se encuentran en etapa de mayor madurez y que

pueden cubrir proyecto de mayor relevancia, el crédito puede ser ofrecido a plazos más largos. Esto lograría las posibilidades de crecimiento en donde, una pequeña empresa se pueda convertir en mediana y a la vez en grande.

Por medio de la información válida que se otorgue a través de las alianzas de información con los órganos involucrados, permitirá tener una visión más clara de la Pymes que requiere de un financiamiento, lo que permitirá ofrecer un abanico de alternativas de modelos de financiamiento que estén adecuado a su ciclo de vida empresarial del pequeño y mediano empresario.

La política financiera debe de estar encaminada a la mejora de garantías, reformas de líneas de financiamiento para innovaciones, exportaciones etc. por medio de sociedades de garantías; al igual que la reducción de costos transaccionales y tasa de interés por medio de subsidios. Países como Chile, Brasil, El Salvador están implementando este tipo de programas para brindar un sistema más flexible para acceder a un crédito en especial para los más pequeños.

Chile cuenta con programa de financiamiento destinado para los más pequeños. El programa CORFO está encaminado al desarrollo productivo y al mecanismo de las garantías, es ofrecido para empresas de menor tamaño por medio de la banca pública (Banco Estado) ya que no cuentan con una banca de desarrollo. Este país se ha focalizado en atender de acuerdo a los requerimientos del segmento.

Brasil centrándose en uno de los principales inconvenientes de las Pymes, las garantías, promueve programas como SEBRAE por medio del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) impulsa a que por medio sociedades de garantías ofrezcan mejores alternativas para los más pequeños. Además, este programa brinda soluciones en donde se brinda información de productos y servicios existentes y diagnósticos financieros de los proyectos, para este país por medio de esta metodología han disminuido el riesgo de mortalidad de las empresas.

El Salvador por medio de instituciones segmenta los programas de créditos por ejemplo: por medio del Banco Multilateral de Inversiones (BMI) atiende el

financiamiento del sector industrial, así mismo; el Banco de Fomento Agropecuario (BFA) atiende las solicitudes de los pequeños productores y del segmento agroindustrial; finalmente el segmento comercial es atendido por el Banco Hipotecario (BH), de esta manera ofrece un modelo más flexible de financiamiento.

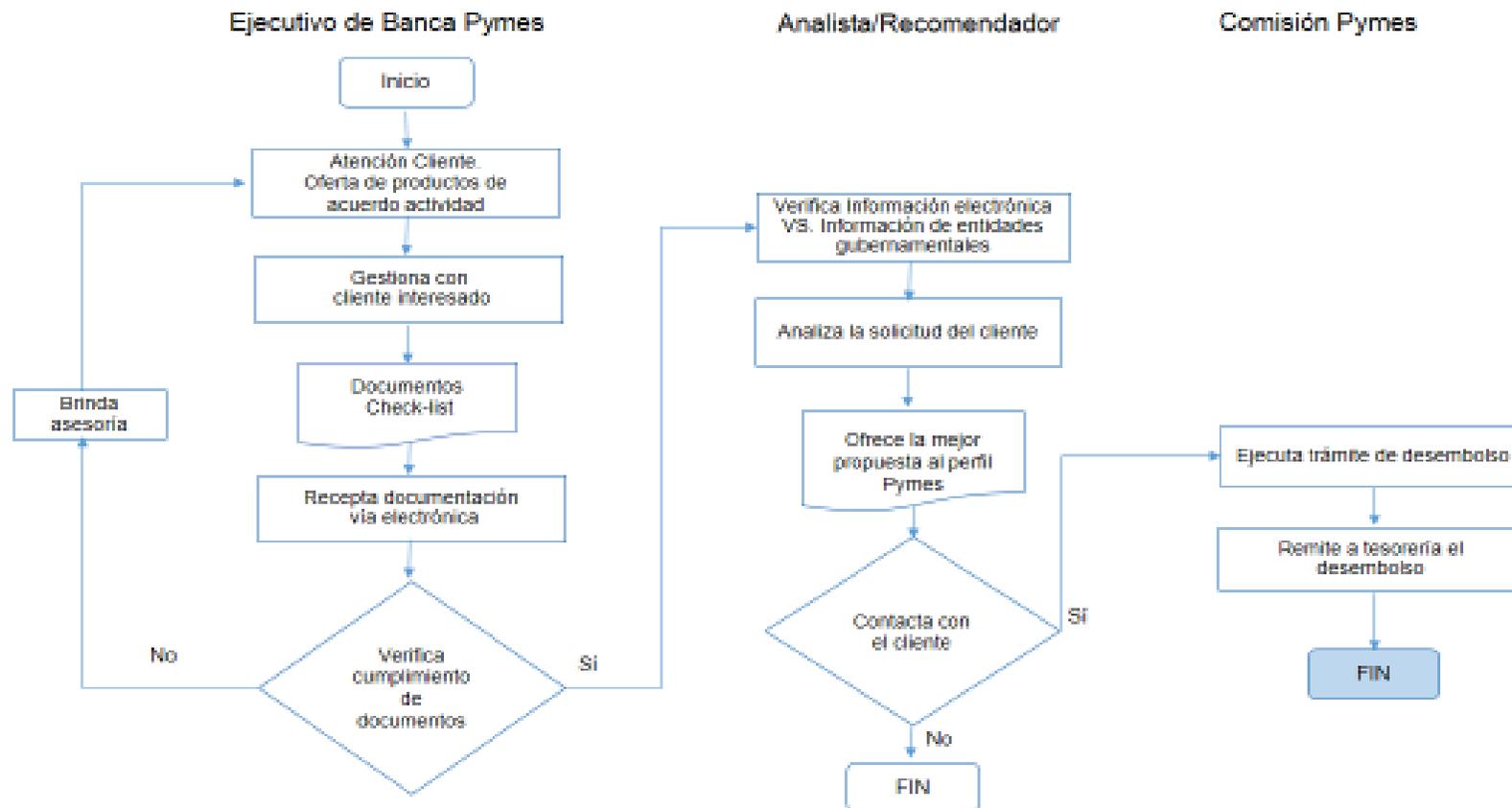
**Tabla 36**  
*Estrategia 3.- Línea de crédito de acuerdo al ciclo de vida Pymes*

<b>Estrategia</b>			
Establecer líneas de créditos de acuerdo al giro del negocio y al ciclo de vida de la PYMES.			
<b>Objetivos</b>			
Atender personalmente las necesidades de cada sector productivo.			
<b>Actividades</b>	<b>Responsable</b>	<b>Meta</b>	<b>Indicador</b>
*Análisis de volumen de ingresos. *Análisis de capacidad de pago. *Análisis de morosidad	Asesor Pymes, Analista Pymes y Comisión Pymes	Atender, satisfacer 85% de Pymes	Número de créditos aceptados por actividad productiva

Elaborado por: La autora

El tiempo de ejecución para la estrategia 1 se efectuará trimestralmente y se implementará su ejecución en un año. Para la estrategia 2 su implementación se realizará en 2 años luego de las pruebas realizadas, para la estrategia 3 se ejecutará al termino de las capacitaciones a ejecutivos y prueba de plataforma de acceso a información.





**Figura 28.** Modelo estratégico financiamiento  
Elaborado por: La autora

## CONCLUSIONES

La investigación dio a conocer que las pymes representan una contribución significativa al desarrollo económico de la ciudad de Guayaquil y del Ecuador, debido a la generación de empleo que produce, garantizando un mejor ingreso y calidad de vida para sus habitantes. Una mención importante es que en comparación a los años anteriores el desarrollo empresarial de las pymes se ha venido deteriorando, ya sea por causas de un desarrollo no organizado, o por la crisis económica que está afrontando el Ecuador actualmente, lo que repercute en que estas organizaciones busquen alternativas de financiamiento.

El objetivo de un financiamiento es que tanto el prestamista como el prestatario obtengan beneficios cuando estas condiciones se cumplen existe un riesgo neutral, pero cuando hay diversidad de información por una de las partes el nivel de riesgo aumenta; ya sea, porque el prestamista oculta la naturaleza y flujos real del proyecto, cuando el banco no tiene suficiente control ante el destino de valor pactado o cuando existe la imposibilidad de cumplimiento de la obligación por parte del deudor son factores que conlleva a la asimetría de información optando por una mala toma de decisiones.

Para este segmento de mercado es poco atractivo para las instituciones financieras al momento de acceder al crédito por el alto índice de riesgo con el que cuentan como resultado de la asimetría de información lo que repercute que este sector sea atendido por otras fuentes de financiamientos, que algunos casos son riesgosas entre ellas las cooperativas de ahorro y crédito, el chulco entre otros.

Se ha podido evidenciar que la falta de financiamiento es uno de los factores más relevantes en el desarrollo de las Pymes, la escasez de inclusión financiera se origina más por la problemática que presenta la demanda (Pymes), en relación con la oferta (Bancos Privados), esto dado a que la pequeña y mediana empresa no se adapta a las condiciones de financiamiento y tramitología que brinda la banca privada.

La mayoría de Pymes de la ciudad de Guayaquil consideran que la falta de accesibilidad al crédito por parte de la banca privada, representa un obstáculo para el desarrollo de su empresa, para lo cual es necesario un modelo estratégico de financiamiento que mejore, sea flexible para el desarrollo de su empresa a través de estrategias de financiamiento, con la finalidad de poder generar herramientas para afrontar esta problemática; beneficiando directamente a las Pymes e indirectamente a la población debido a que se promueve la generación de empleo y el desarrollo individual y colectivo.

El modelo de financiamiento aplicado como una propuesta para mejorar el acceso de financiamiento por medio de la banca privada permitirá disminuir el nivel de riesgo que tienen los bancos hacia la Pymes y está enfocado a optimizar los tiempos de revisión de documentación. Además, sirve de ayuda para completar la información que para muchos Pymes es dificultoso por el desconocimiento. Esto va a la par con programas de motivación, asistencia técnica y financiera que brinden tanto los órganos de control como las entidades en sí, así mismo; la capacitación constante del grupo operativo del Banco. Por otra parte este modelo, permitirá atraer a los clientes pequeños y medianos logrando fidelización con propuestas financieras de acuerdo al tipo de pymes y al ciclo de vida, fortaleciendo al segmento productivo dando como resultado su crecimiento empresarial y económico para el País.

## RECOMENDACIONES

- Actualmente se cuenta con políticas de financiamiento destinadas a término macro a las Pymes, es decir; a todo un universo sin tomar en cuenta las características y necesidades de cada segmento productivo, por ende; se debe contar con una mayor coordinación de los programas existentes que se ofrecen a las Pymes por medio de la banca pública y privada y así poder determinar líneas de crédito más flexibles.
- Mayor atención por parte del órgano control en lanzamiento de programas gratuitos de educación continua en temas que más adolecen la pequeña y mediana empresa (contable, financiera, producción y ventas) en donde su participación sea de obligatoriedad ante la constitución como Pymes, así se mejorará la cultura financiera y contrarrestará la asimetría de información además, el tiempo en presentación de información para la aplicación de créditos.
- Participación gubernamental como apoyo para préstamos con requerimiento colaterales mejorando la participación de las Pymes pequeñas e informales.
- Reformar las ordenanzas municipales reduciendo el volumen de requisitos necesarios para la apertura de negocios formales.

## BIBLIOGRAFÍA

- Aching, C. (2006). *Matemáticas financieras para toma de decisiones empresariales*. México: MYPES.
- Allen, K., & Meyer, E. (2011). *Empresarismo: Construye tu negocio*. Mexico D.F: McGraw-Hill Education.
- Aquino, I., Guerrero, G., & Vélez, I. (Agosto de 2016). Barreras de financiamiento para pequeñas y medianas empresas. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-14. Obtenido de Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana:  
<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2016/barreras.html>
- Araque, W. (febrero de 2016). Valores y límites de las Pyme familiares ecuatorianas. *Revista Gestión, Economía y Sociedad*, 48-52. Obtenido de Universidad Andina Simón Bolívar:  
<http://portal.uasb.edu.ec/UserFiles/385/File/Valores%20y%20limites%20de%20las%20Pyme%20f.pdf>
- Arguello, A. J. (2015). Las Pyme y su aporte al empleo nacional. *Gestión Economía y Sociedad*, 44-46.
- Ávila, J. (2013). Gobierno corporativo y otorgamiento de crédito bancario a las empresas pyme en Colombia. *Maestría en Finanzas Corporativas*. Bogotá, Colombia: Colegio de Estudios Superiores en Administración - CESA. Obtenido de <http://repository.cesa.edu.co/>  
<http://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/871/TMF00272.pdf?sequence=2>
- Bellina, J. (2004). Dificultades crediticias de las Pymes derivados de la información asimétrica. *INVENIO*, 103-126.
- Bernal, C. (2006). *Metodología de la Investigación: para administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. México: Pearson Educación.
- Bloch, R., & Granato, L. (diciembre de 2007). Las Pymes y el acceso al crédito. *Observatorio Iberoamericano del Desarrollo Local y la Economía Social*, 454-

461. Obtenido de Observatorio Iberoamericano del Desarrollo Local y la Economía Social: <http://www.eumed.net/rev/oidles/02/Bloch.htm>
- Botto, M. (2016). *La integración regional en América Latina*. Buenos Aires : EUDEBA.
- Burdeo, S. (2016). *Financiamiento para el Desarrollo*. Santiago: CEPAL. Recuperado el 29 de 07 de 2017
- Cardullo, M. (1999). *Technological enterpreneurism: enterprise formation, financing and growth*. Estados Unidos : Research Studies Press.
- Castillo, C. (27 de Mayo de 2011). Crédito del Sistema Financiero está al alcance de las Pymes. *El Tiempo*. Obtenido de El Tiempo: <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-4583474>
- Cavallo, E., & Serebrisky, T. (2016). Ahorrar para desarrollarse. *Cómo América Latina y el Caribe pueden ahorrar más y mejor*. Washintong, Estados Unidos: Banco Interamericano de Desarrollo. Obtenido de <https://publications.iadb.org/>: <https://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/7677/Ahorrar-para-desarrollarse-Como-America-Latina-y-el-Caribe-pueden-ahorrar-mas-y-mejor.pdf>
- Cegarra, J. (2012). *Metodología de la investigación científica y tecnológica*. Madrid: Ediciones Diaz de Santos.
- CEPAL. (2012). *Perspectivas económicas de América Latina 2013*. OECD Publishing. Obtenido de United Nations Economic Commission for Latin America and the Caribbean.
- Cleri, C. (2013). *Libro de las pymes*. Mexico D.F.: Ediciones Granica.
- Cohen, M., & Baralla, G. (Abril de 2012). *La situación de las Pymes en America Latina* . Obtenido de <http://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/>: [http://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/35494584/La\\_situacion\\_de\\_las\\_PyMEs\\_en\\_latino\\_america.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1499189137&Signature=AyAEOG3%2BgUMgdwj7oov%2BU9GfMR0%3D&response-content-disposition=inline%3B%20filename%3](http://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/35494584/La_situacion_de_las_PyMEs_en_latino_america.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1499189137&Signature=AyAEOG3%2BgUMgdwj7oov%2BU9GfMR0%3D&response-content-disposition=inline%3B%20filename%3)
- Delgado, C. (2009). Fernando Tenjo Galarza y la relación sector financiero -economía real. *Revista de Apuntes del CENES*, 195-229.

- Delgado, J. (2014). Propuesta alternativa de medidas para el acceso de las Pymes a créditos bancarios . *Tesis para obtener el título de maestría en economía y gestión empresarial* . Quito, Ecuador: FLACSO. Obtenido de FLACSO Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales Sede Ecuador.
- El Comercio*. (12 de Abril de 2016). Obtenido de Carlos de la Torre: ' Se debe atraer a la banca extranjera' : <http://www.elcomercio.com/actualidad/carlostorre-atraer-banca-extranjera-ecuador.html>
- El Emprendedor. (21 de abril de 2014). *CFN lanza programa de financiamiento para Pymes*. Obtenido de El Emprendedor: <http://www.elemprendedor.ec/cfn-lanza-programa-para-pymes/>
- El Telégrafo. (03 de Marzo de 2014). Así está el crédito en el Ecuador. Obtenido de Así esta el crédito en el Ecuador: <http://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/masqmenos-2/1/asi-esta-el-credito-en-el-ecuador>
- El Telégrafo. (16 de julio de 2015). *Las Pymes aportan el 25% del PIB no petrolero*. Obtenido de <http://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/las-pymes-aportan-el-25-del-pib-no-petrolero>
- Escoto, R. (2007). *Banca Comercial*. San José: Editorial EUNED.
- Fazzari, S., & Athey, M. (1987). *Asymmetric information, financing constraints, and investment*.
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L., & Garido, C. (30 de 11 de 2011). *Eliminando barreras: el financiamiento a las Pymes en América Latina*. Obtenido de Repositorio Digital CEPAL: <http://repositorio.cepal.org/handle/11362/35358>
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L., & Garrido, C. (30 de 11 de 2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina*. Santiago de Chile: CEPAL. Obtenido de Repositorio Digital Comisión Económica para América Latina y el Caribe: [http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124\\_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

- Fred, J., & Brigham, E. (1981). *Managerial Finance*, Holt Saunders. New York: Editorial Dryden Press.
- García, G., & Villafuerte, M. (08 de Julio de 2015). Las Restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Revista Actualidad Contable FACES*, 49-73. Obtenido de Repositorio Institucional de la Universidad de los Andes: <http://www.saber.ula.ve/bitstream/123456789/40593/1/articulo3.pdf>
- Gómez, A., García, L., & Marín, S. (2009). Restricciones a la financiación de la Pyme en México: una aproximación empírica. *Revista Análisis Económico*, 217-38.
- Gómez, L. (2008). La Teoría del Pecking Order. *Revista Actualidad Empresarial*.
- Grupo Enroke. (2014). *Pymes en la Economía*. Obtenido de Grupo Enroke: <http://www.grupoenroke.com/index.php/proyecto-pymes/46-que-son-las-pymes>
- Hamilton, J. G. (2011). *Por qué crecen los países*. Buenos Aires: Penguin Random House Grupo Editorial .
- Hernández, A. (2002). *Matemáticas financiera. Teórica y práctica*. Ediciones Contables, administrativas y Fiscales, S.A.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2006). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw-Hill.
- Idalgo, I. P. (2012). *Temas de Investigación en Economía de la Empresa Bancaria*. Madrid : Editorial UNED.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: managerial behavior, agency cost and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 305-360.
- Lara, R. (2012). La estructura financiera en el plan estratégico de las organizaciones. *Trabajo Especial de Grado presentado como requisito parcial para optar al título de Licenciado en Administración*. Cumaná, Venezuela: Universidad de Oriente. Obtenido de (Tesis de Maestría, Universidad de Oriente, Venezuela): [https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/34309875/Planes\\_Estrategicos\\_y\\_mas.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1504422579&Signature=a0KZCuOIFE4kdROA%2FgBV3gtTV78%3D&respo](https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/34309875/Planes_Estrategicos_y_mas.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1504422579&Signature=a0KZCuOIFE4kdROA%2FgBV3gtTV78%3D&respo)

nse-content-

disposition=inline%3B%20filename%3DESTRATEGICO\_DE\_LAS

Lecuona, R. (Septiembre de 2014). *Financiamiento para el Desarrollo*. Obtenido de CEPAL: <http://www20.iadb.org/intal/catalogo/PE/2014/14775.pdf>

León, S. (17 de 03 de 2017). *Más de 7.600 compañías disueltas en Ecuador en 2016, según Superintendencia*. Obtenido de Ecuavisa: <http://www.ecuavisa.com/articulo/noticias/economia/250941-mas-7600-companias-disueltas-ecuador-2016-segun-superintendencia>

Levy, L. (2004). *Reestructuración integral de empresas: como base de la supervivencia*. México: Ediciones Fiscales ISEF.

Longenecker, J., Moore, C., Petty, W., & Palich, L. (2010). *Administración de pequeñas empresas: Lanzamiento y crecimiento de iniciativas de emprendimiento*. Santa Fe: Cengage Learning Editores.

López, G., & Tan, H. (2010). *Evaluación de Impacto de los Programas para PyMe en América Latina y el Caribe*. D.F. México, México: Banco Mundial. Obtenido de Banco Mundial: [http://siteresources.worldbank.org/INTLACREGTOPPOVANA/Resources/Impact\\_Evaluation\\_SME\\_Programs\\_SPA\\_Final.pdf](http://siteresources.worldbank.org/INTLACREGTOPPOVANA/Resources/Impact_Evaluation_SME_Programs_SPA_Final.pdf)

Martínez, R. (2010). *Productos financieros básicos y su cálculo*. Alicante, España: Editorial Club Universitario. Obtenido de <http://www.editorial-club-universitario.es/pdf/3833.pdf>

Medina, U., & Correa, A. (2011). *Cómo evaluar un proyecto empresarial: Una visión práctica*. España: Ediciones Diaz de Santos.

Miller, T. (Noviembre de 2014). El "Missing Middle" y los Bancos. *Pyme y Bancos en América Latina y el Caribe*. Washintong, Estados Unidos: Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN). Obtenido de FOMIN del Banco Interamericano de Desarrollo: [http://www.felaban.net/archivos\\_publicaciones/archivo20150702202150PM.pdf](http://www.felaban.net/archivos_publicaciones/archivo20150702202150PM.pdf)

- Ministerio de Industrias y Productividad. (2013). *Ministerio de Industrias destaca actividad de las Pymes en la economía ecuatoriana*. Obtenido de Ministerio de Industrias y Productividad: <http://www.industrias.gob.ec/ministerio-de-industrias-destaca-actividad-de-las-pymes-en-la-economia-ecuatoriana/>
- Morán, C. (noviembre de 2015). Sistema financiero ecuatoriano y el acceso a financiamiento de las Pymes. *Revista de Economía y Pymes*, 1-23. Obtenido de Universidad Espiritu Santo Observatorio Pyme: <http://uees.me/wp-content/uploads/2016/04/Rev-1-Econom%C3%ADa-y-Pymes-Nov-15.pdf>
- Narváez, J. (2004). La emisión de obligaciones como alternativa de financiamiento a largo plazo para las empresas. *Programa de Maestría*. Quito, Ecuador: Universidad Andina Simón Bolívar. Obtenido de Universidad Andina Simón Bolívar.
- Oyola, N. (Marzo de 2014). Financiamiento: Incentivo para el comercio Internacional en Pymes de América Latina. *Ensayo*. Bogotá, Colombia: Universidad Militar. Obtenido de <http://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/10654/11052/1/Financiamiento%20Incentivo.pdf>
- Parada, J. (4 de Diciembre de 2011). Enfoque teórico de Finanzar y su influencia en la Revista "Economía y Administración". *Revista Economía y Administración*, 7-31. Obtenido de <https://sites.google.com/a/cetys.net/proyectofinal/finanzas/teoricos>
- Pérez, O., Rivera, A., & Solís, L. (2015). Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las Pymes. *Ciencia UNEMI*, 8-15.
- Ramírez, M. (Mayo de 2011). Asimetrías Informativas entre los Bancos Comerciales y las Empresas PyMes en La Plata y localidades vecinas. *Trabajo final para optar al título de Magister*. La Plata, Argentina: Universidad Nacional de La Plata. Obtenido de Universidad Nacional de La Plata Facultad de Ciencias Económicas: <http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/3425>
- Rodríguez, O. (2008). El Crédito Comercial: Marco conceptual y Revisión de la literatura. *Revista Issue*, 35-54. Obtenido de investigaciones Europeas de

Dirección y Economía de la Empresa:  
<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1135252312600653>

- Rugel, D. (Noviembre de 2015). El costo promedio ponderado de capital como herramienta para la toma de decisiones aplicado al sector inmobiliario . *Tesis final previa a la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas y Economía Empresarial*. Guayaquil, Ecuador: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil. Obtenido de Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Salkind, N. (1999). *Métodos de investigación*. México: Pearson Educación.
- Sandoval, R. (1992). *Operación de Leasing*. Editorial Jurídica de Chile.
- Schlemenson, A. (2013). *Análisis organizacional en PYMES y empresas de familia*. Buenos Aires: Editorial Granica .
- Sepúlveda , P. (2004). *Creación y desarrollo empresarial ¿Qué debo saber de finanzas para crear mi propia empresa?* S.A. Maracobo.
- Servicio Nacional de Aprendizaje. (2007). Dónde conseguir dinero. *Ser empresario*.
- Siebens, M., & Pietrantuono, . (2012). *Alternativas de Financiamiento para PyMEs en Argentina*. Madrid: Editorial Académica Española.
- Solimano, A., Pollack, M., Wainer, U., & Wurgaft, J. (2007). Micro Empresas, Pymes y Desarrollo Económico. Chile y la experiencia Internacional. *Documento de trabajo* . Santiado, Chile: Centro Internacional de Globalización y Desarrollo . Obtenido de <http://www.ciglob.org/wp-content/uploads/2016/09/WP03-Solimano-Pollack-Wainer-Wurgaft-Micro-Empresas-PyMEs-y-Desarrollo-Econ.pdf>
- Stiglitz , J., & Weiss, A. (1981). Credit rationing in markets with imperfect information. *The American Economic Review*, 393-410.
- Tagle, G. (2007). *Alternativas de financiamiento para empresas y proyectos en el mundo inmobiliario*. Obtenido de IM Trust: <https://es.scribd.com/document/222667755/Presentaci-Financiamiento-Empresas-Proyectos-Mundo-Inmobiliario>
- Thompson, A., & Stickland, A. (2004). *Administración estratégica*. México: MCGRAM-HILL.

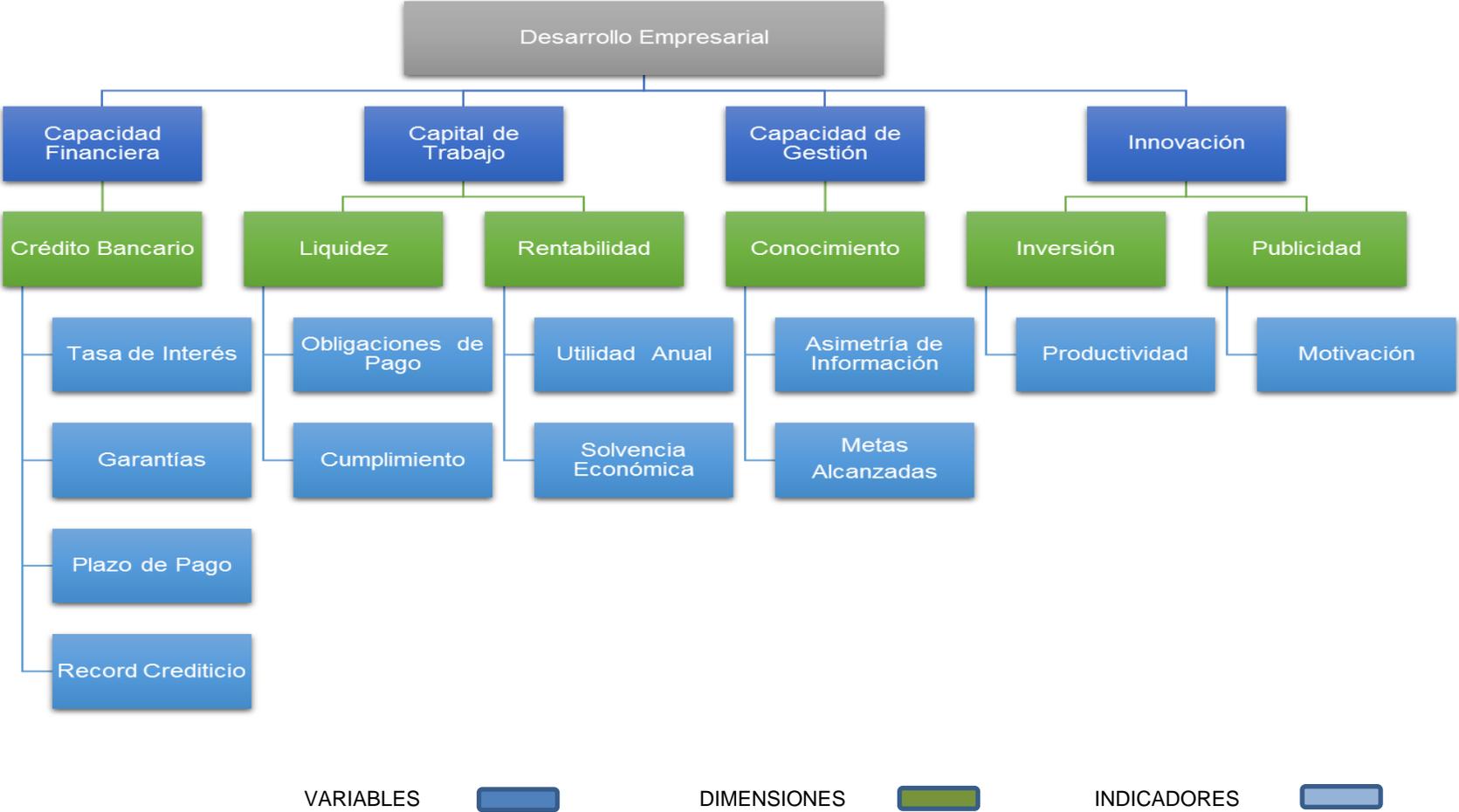
- Velecela, N. (2013). Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes. *Trabajo de Investigación previo a la obtención del Título de Magister en Gestión y Dirección de Empresas*. Cuenca, Ecuador: Universidad de Cuenca. Obtenido de Universidad de Cuenca.
- Yance, C., Solís , L., Burgos , I., & Hermida, L. (2017). La importancia de las Pymes en el Ecuador. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*.
- Zevallos, E. (2015). Obstáculos al desarrollo de las pequeñas y medianas empresas en américa latina. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 23.

## ANEXO

### ANEXO 1 MATRIZ AUXILIAR DEL DISEÑO INVESTIGATIVO

Formulación del Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	
			Dependiente	Independiente
¿De qué manera incide la inexistencia de un modelo estratégico para el acceso al financiamiento mediante la banca privada, en el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Guayaquil?	<b>General:</b> Proponer un modelo estratégico, que permita la mejora, reducción o supresión de las restricciones o factores críticos para el desarrollo de las Pymes en la ciudad de Guayaquil.	<b>General:</b> Las restricciones al financiamiento por parte de la banca privada representan un factor crítico para el crecimiento y desarrollo empresarial de las Pymes.	Desarrollo de las Pymes	Modelo estratégico de financiamiento
<b>Sistematización</b>	<b>Específicos</b>	<b>Particulares</b>		
• ¿Cuál es la contribución que otorgan las Pymes al crecimiento económico de la ciudad de Guayaquil?	• Fundamentar la contribución de las Pymes en el desarrollo económico de la ciudad de Guayaquil.	• La contribución de la Pymes en la economía ecuatoriana es fundamental para el fortalecimiento del País.	Desarrollo económico	Contribucion de las Pymes
• ¿Cuáles son los factores que limitan el financiamiento por parte de la Banca Privada a las Pymes de la ciudad de Guayaquil?	• Analizar los factores que dificultan la asimetría de información implicada en el financiamiento de las Pymes de la ciudad de Guayaquil por parte de la banca privada.	• La mejora en la asimetría de información reduciría el tiempo que la banca privada tiene para aprobar créditos Pymes.	Acceso al financiamiento	Restricción de factores de crédito
• ¿De qué manera incide un modelo estratégico de financiamiento al desarrollo de las Pymes de la ciudad de Guayaquil?	• Fortalecer y mejorar el crecimiento de la Pymes de la ciudad de Guayaquil, mediante estrategias de financiamiento.	• Un modelo estratégico de financiamiento continuo fortalece y mejora el crecimiento empresarial de las Pymes.	Desarrollo de las Pymes	Estrategias de financiamiento

**ANEXO 2 MODELAMIENTO DE LAS VARIABLES, DIMENSIONES E INDICADORES**



### ANEXO 3 MATRIZ E AUTORES QUE FUNDAMENTAN EL MARCO TEÓRICO

Variable		Variables Intervinientes	Dimension	Indicadores	Antecedentes Teóricos
VD	VI				
Desarrollo	Financiamiento	Capacidad Financiera	Crédito Bancario	Tasa de Interés	(Escoto, 2007)
				Garantías	(Allen & Meyer, 2011)
				Plazo de Pago	(Bloch & Granato, 2007) (Escoto, 2007)
				Record Crediticio	(Lecuona, 2014)
		Capital de Trabajo	Liquidez	Obligaciones de Pago	(Bernal, 2006) (Cleri, 2013)
				Cumplimiento	
			Rentabilidad	Utilidad Anual	(Levy, 2004)
				Solvencia Económica	Sepúlveda (2004) (Fred & Brigham, 1981)
		Capacidad de Gestión	Conocimiento	Metas alcanzadas	(Servicio Nacional de Aprendizaje, 2007)
				Asimetría de Información	(Stiglitz & Weiss, 1981), (Fazzari & Athey, 1987) (Hamilton, 2011)
		Innovación	Inversión	Productividad	(Aquino, Guerrero, & Vélez, 2016) (Burdeo, 2016)
			Publicidad	Motivación	(Botto, 2016) (Ferraro, Goldstein, Zuleta, & Garrido, 2011)

## ANEXO 4 ENCUESTA

1. ¿Ha solicitado usted un financiamiento para su empresa?

SI	
NO	

2. ¿Al adquirir financiamiento que tipo de entidad financiera prefiere?

Pública	
Privada	
Otros	

Si su respuesta es otros indique cual: \_\_\_\_\_

3. ¿Cuál es el motivo por el cual usted consideraría financiar su negocio?

1. Inversiones en mercadería	
2. Pago de deudas	
3. Remodelación de instalaciones	
4. Ampliación de infraestructura	

4. ¿Cómo considera la relación de crédito con sus proveedores?

Excelente	
Muy buena	
Buena	

5. ¿Considera usted que el financiamiento forma parte natural del crecimiento de un negocio?

Totalmente de acuerdo	
De acuerdo	
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	
Parcialmente en desacuerdo	
En desacuerdo	

6. ¿Cómo considera las políticas de financiamiento que propone la banca privada para el crecimiento de su negocio?

Regular	
Buena	
Muy buena	
Excelente	

7. ¿Qué factores cree usted que dificultan la obtención de crédito por parte de la banca privada?

Solicitan muchos requisitos	
No proporcionan la información necesaria	
Poco respaldo al pequeño y mediano empresario	

8. ¿Considera que la falta de accesibilidad al crédito bancario, representa un obstáculo para el desarrollo de su empresa?

Totalmente de acuerdo	
De acuerdo	
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	

Parcialmente en desacuerdo	
En desacuerdo	

9. ¿Cree Ud. que los bancos deben proponer motivación e incentivos para facilitar el acceso de financiamiento a clientes Pymes?

Totalmente de acuerdo	
De acuerdo	
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	
Parcialmente en desacuerdo	
En desacuerdo	

10. ¿Considera que la Asimetría de información es una limitante al momento de aplicar a un crédito bancario?

Sí	
No	
Tal vez	

## **ANEXO 5 ENTREVISTA**

- **Considera Ud. ¿Qué un modelo estratégico de financiamiento motivaría al crecimiento de las Pymes de la ciudad de Guayaquil?**
- **¿Qué tan necesario considera fortalecer los modelos de financiamiento de la banca privada para el desarrollo económico de las Pymes?**
- **Según las políticas de financiamiento de la banca privada ¿Cuál sería su expectativa en comparación a los años anteriores del crecimiento crediticio para las Pymes de la ciudad de Guayaquil?**
- **¿Cómo considera el factor de asimetría de la información en el proceso de financiamiento bancario privado?**
- **En su razón ¿Qué factores considera necesarios para fortalecer la relación entre la banca privada y las Pymes para acceder un financiamiento?**
- **De acuerdo a su perspectiva ¿Cómo califica el financiamiento bancario que se le otorga a las Pymes?**