

ANALISIS LONGITUDINAL DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA PYMES DEL SECTOR MANUFACTURERO EN QUITO DURANTE EL PERIODO 2010- 2015

LONGITUDINAL ANALYSIS OF SOURCES OF FUNDING FOR SMES OF THE MANUFACTURING SECTOR IN QUITO DURING THE PERIOD 2010-2015

Guachán Juan Carlos

Universidad de las Fuerzas Armadas – ESPE
Av. General Rumiñahui s/n Sangolquí-Ecuador
jcguchan@espe.edu.ec

Loachamin Cynthia

Universidad de las Fuerzas Armadas – ESPE
Av. General Rumiñahui s/n Sangolquí-Ecuador
celoachamin@espe.edu.ec

Manangón Wilmer

Universidad de las Fuerzas Armadas – ESPE
Av. General Rumiñahui s/n Sangolquí-Ecuador
wjmanangon@espe.edu.ec

RESUMEN

Las pequeñas y medianas empresas (pymes) constituyen una parte sustancial en la economía de los países en desarrollo, por lo cual el estudio de los elementos que inciden en la obtención de financiamiento es vital para la creación o crecimiento de las mismas. La presente investigación tiene como objetivo determinar las fuentes de financiamiento que sean óptimas para las pymes manufactureras de Quito (Ecuador) con el fin de conocer las necesidades financieras existentes y las ventajas que cada una ofrece, lo que posteriormente permitirá realizar una comparación de cuál es la gestión de acceso y costo de financiamiento por cada alternativa. Mediante un análisis longitudinal, se realizó una comparación de resultados; se utilizó una metodología mixta y por medio de herramientas como entrevistas a profundidad y utilización de software estadístico se procedió a la tabulación y análisis de cifras y datos recolectados. Se concluyó que es más viable para las pequeñas y medianas empresas acceder al financiamiento que ofrece el sistema financiero nacional.

Palabras Clave: Financiamiento, pymes, sector manufacturero, desarrollo económico

Análisis longitudinal de fuentes de financiamiento para pymes del sector manufacturero en Quito durante el periodo 2010- 2015

ABSTRACT

Small and medium-sized enterprises (smes) constitute a substantial part of the economy of developing countries, so the study of the elements that influence financing is vital for the creation or growth of these enterprises. The present research aims to determine the financing sources that are optimal for smes manufacturing in Quito in order to know the existing financial needs and the advantages that each one offers, which will later allow a comparison of what is the access management And cost of financing for each alternative. Through a longitudinal analysis, a comparison of results was performed, using a mixed methodology and using tools such as in-depth interviews and use of statistical software for tabulation and analysis of figures and data collected, it was concluded that it is more feasible For small and medium-sized enterprises to access the financing offered by the national financial system.

Keywords: Financing, smes, manufacturing sector, economic development

1 INTRODUCCIÓN

La necesidad de mantenerse económicamente activo, tener un medio generador de riqueza, ha hecho de las fuentes de financiamiento un factor trascendental en el sector empresarial. Como lo menciona (Araque, 2015), las pymes representan un "sector clave dentro del desarrollo productivo del país, pues aporta directamente a la generación de fuentes de trabajo permanentes y al aseguramiento de la oferta de los productos básicos" (p. 64).

Las pymes tanto en Latinoamérica como en Ecuador son agentes económicos de vital importancia para estos países en desarrollo, por lo cual es necesario analizar los factores de sustentabilidad y desarrollo financiero empresarial (Neira, 2016).

Estas empresas buscan estimular el crecimiento económico sostenible y reducir la pobreza de los países en desarrollo, así como también en la creación de empleo y contribución al PIB. La contribución de las pymes a la economía de un país varía sustancialmente según sus características.

Los organismos pertenecientes al sector de micro finanzas han desarrollado opciones de crédito afines a las microempresas, mientras que el sector bancario atiende las necesidades preferentemente de las grandes empresas. Así, las pymes carecen de servicios y productos financieros que consideren sus especificaciones, lo que obstaculiza su crecimiento. (Neira, 2016).

La decisión del financiamiento y sus alternativas puede realizarse desde diversas perspectivas en función de los factores que influyen para conseguir este propósito entre la cuales se pueden mencionar, la facilidad de acceso a ellas sin tomar en cuenta la combinación óptima entre deuda y capital. Las fuentes de financiamiento de origen

interno marcan una tendencia debido a la facilidad de acceso a las mismas, lo cual se relaciona directamente con la presencia de recursos disponibles fruto de utilidades presentes o acumuladas; además de presentar un menor costo, sin tomar en cuenta el costo de oportunidad de los recursos utilizados; únicamente se recurre a financiamiento externo en caso extraordinarios. (Zambrano & Acuña, 2011).

Además del financiamiento es importante determinar la forma de cómo se utiliza los recursos obtenidos; por lo que es necesario observar los procedimientos de selección de la inversión que permita identificar claramente los argumentos que contribuyen a la toma de decisiones Rodríguez (2005). La realización de una inversión lleva implícito dos factores primordiales que afectan directamente en la decisión y los cuales son necesarios tomar en cuenta, debido a que conducen a la obtención de beneficios económicos conocidos como rentabilidad o la consecución de riesgos producto de la mala administración de la incertidumbre. (Armijos, 2015)

2 METODOLOGIA

En el presente estudio se recurrió a una revisión histórico-documental para analizar la evolución de las pymes en Latinoamérica y en el país, comprende también una revisión de artículos científicos de bases de datos como: Emerald, Scopus, Elsevier, e-ciencia, las cuales se relacionan con el tema de análisis, basándose en las directrices propuestas por cada variable. También se realizó una aproximación a un panel de expertos (5 en total) con quienes se trabajó en la temática abordada, sobre el acceso de las pymes a los créditos y beneficios financieros.

En cuanto a los métodos empíricos se utilizó como técnica la entrevista, aplicado a los administradores de tres pymes situadas en diferentes puntos del distrito metropolitano de Quito. Para el análisis de los resultados de la entrevista se utilizó el programa Microsoft Excel, aplicando técnicas de estadística descriptiva y utilizando escalas ascendentes para cualificar el comportamiento de la variable con los valores del 1 al 10, para obtener el porcentaje de pymes manufactureras que intentan acceder a los diferentes tipos crediticios, identificándolos por tipo segmentos según la Resolución No. 043-2015-F de La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

3 REVISIÓN BIBLIOGRAFICA

En el Ecuador, el Directorio de Empresas y Establecimientos (DIEE) constituye el marco de información estadística económica cuyo universo son las empresas y establecimientos a nivel nacional. Cubre 810.272 empresas y 934.262 establecimientos, incluyendo toda provincia, cantón y parroquia rural. Abarca todas las actividades económicas con 2014 como año de referencia. Las empresas se clasifican conforme a 4 tipos de variables: tipo de unidad legal; tamaño de empresa, rama de actividad y sector económico.

Al año 2014 del total de las empresas pequeñas y medianas, el 9.1% del total de empresas son pymes. Según el (INEC, 2014) las pymes de acuerdo al sector se

Análisis longitudinal de fuentes de financiamiento para pymes del sector manufacturero en Quito durante el periodo 2010- 2015

clasificación de la siguiente manera: Por rama de actividad, 39,4% de las empresas están en servicios, 37,1% en comercio, 11,6% en agricultura, en ganadería, silvicultura y pesca, 7,9% en manufacturas, 3,5% en construcción y 0,5% en explotación de minas y canteras. Manufacturas genera la mayor producción, consumo intermedio y formación bruta de capital fijo, sin embargo, en el agregado, los servicios son los que aportan mayores remuneraciones y valor agregado bruto.

La actividad manufacturera es fundamental dentro de la economía debido a que al tratar este término, se hace referencia al proceso mediante el cual se transforma una materia prima en un producto para uso final o que servirá de insumo a otros procesos productivos, al estar inmersos en un cambio de la matriz productiva, las pymes industriales tienen oportunidades de surgir por lo que es imperativo que sepan escoger adecuadas herramientas para su desarrollo y sostenibilidad. (FLACSO, 2014, pág. 92)

Según el (Banco Mundial, 2015) Las pymes enfrentan obstáculos para crecer y el acceso al financiamiento encabeza su lista de limitaciones, presente en 16.5%, seguido del acceso a electricidad (14%) y la competencia de la informalidad (12%). Más de 42% de las pymes considera que estos tres factores constituyen sus principales obstáculos. Otras limitaciones son las tasas impositivas, la inestabilidad política, la corrupción y los disturbios, entre otros. También hay diferencias según el nivel de desarrollo. El acceso a la electricidad es la principal limitación para las empresas en países de ingresos bajos (26%), seguida del acceso al financiamiento (21%). Para las empresas de países de ingresos altos, la mayor limitación es la falta de competencias de la fuerza laboral (18%), seguida de tasas impositivas elevadas (14%)

Siendo las finanzas la principal limitación de este tipo de empresas, se convierte en un factor importante para constituir una eficiente gestión y sostenibilidad. El problema se da porque la mayoría de los microempresarios poseen recursos económicos limitados por lo que buscan financiamiento de terceros, pero desconocen cuál es el costo que esto les representa y si son o no, capaces de solventarlo.

Algunas de las limitaciones que tienen este sector microempresarial para la adquisición a créditos formales por parte de instituciones financieras públicas o privadas son: en la mayoría de pymes se da la ausencia de documentos contables o estados financieros correspondientes (no se cumple lo exigido por las NIIFs), no poseen garantías que respalden su solicitud de crédito y finalmente pertenecen a un sector empresarial de supervivencia (Gallegos, 2014)

De acuerdo con la información del Banco Central del Ecuador, (2016) la principal alternativa de crédito para Pymes corresponde al crédito prioritario comercial con un 87% de participación y que el crédito destinado al sector productivo es del 13% de intervención. El destino del crédito según Chillán (2016) muestra que el 50% es destinado como capital de trabajo, el 49% como reinversión y 1% para otros fines.

Los organismos pertenecientes al sector de micro finanzas han desarrollado opciones de crédito afines a las microempresas, mientras que el sector bancario atiende las necesidades preferentemente de las grandes empresas. Así, las pymes

carecen de servicios y productos financieros que consideren sus especificaciones, lo que obstaculiza su crecimiento. (Neira, 2016)

Para el desarrollo de la investigación se ha planteado objetivos que permitan determinar las fuentes de financiamiento existentes, analizar su problemática y recomendar proponer cuales son las alternativas para las pequeñas y medianas empresas.

Según Marx (1867), en su libro *El Capital* menciona que, sin tierra ni herramientas, los hombres y niños deben trabajar para conseguir un salario, esto propicia mantener los medios de producción restringidos para un grupo reducido de la población, lo que conlleva a la acumulación de capital en sectores reducidos, retrasando el desarrollo económico de una nación, y ausencia de plazas de trabajo, la creación de más unidades de producción que proporcione alternativas de trabajo que en síntesis constituye en la creación de nuevas empresas pone en marcha el aparato productivo de un país. (p.58)

Para la economía de un país la empresa es la célula fundamental de su desarrollo mediante la producción de bienes y servicios lo que se realiza gracias a la coordinación de los factores de producción que da como resultado la producción de bienes y servicios. Este ente económico se fundamenta en el interés social, pero con fines de lucro, los principales factores que participan en esta actividad son el capital, la infraestructura y las cualidades empresariales. (Valdez & Gil, 2012)

4 RESULTADOS

Al aplicar la entrevista a expertos se llegó a la conclusión que los emprendedores de las pequeñas y medianas empresas desconocen las fuentes de financiamiento a las cuales se puede acceder para incrementar su capital de trabajo o realizar inversiones que permita la expansión y crecimiento en el mercado de este sector.

(Mazon G. 2017) Fundador y presidente de fundación MCCH, que por medio de su compromiso social aporta a la economía popular y solidaria del Ecuador, con proyectos como el del hospital Padre Carolo, fundación Tierra Nueva, el Salinerito, entre otros, menciona que lo primordial para las pymes es alcanzar financiamiento legal y oportuno, que les permita aprovechar oportunidades financieras mediante los diferentes organismos, y los proyectos que estos ofrecen para las pymes en el sector público y privado.

El problema que se presenta en estos créditos es que existen demasiados procesos burocráticos, los cuales tienen trámites tediosos por los diferentes requisitos al momento de acceder.

(Ortega I. 2017) Fundadora de la microempresa ORVALUZ S.A. relata su experiencia al momento de acceder a un crédito con el sistema financiero, y los

Análisis longitudinal de fuentes de financiamiento para pymes del sector manufacturero en Quito durante el periodo 2010- 2015

motivos por el cual buscó fuentes de financiamiento informal además señala las desventajas que estos traen.

Por motivos de expansión del negocio, buscó financiamiento en entidades bancarias, comparando tasas de interés, tiempos de pago y beneficios, pero al momento de acceder se presentaron impedimentos en el buró crediticio porque la microempresa era un emprendimiento y no contaba con experiencia crediticia y le recomendaron acceder a los financiamientos que ofrece la corporación financiera nacional a proyectos de emprendimiento.

Por tal motivo buscó el dinero fácil con un crédito informal, pero la desventaja fue la tasa de interés al final del pago, y los métodos no ortodoxos de cobro de las cuotas mensuales, mencionando que el crédito informal es de fácil acceso pero tiene muchas desventajas poniendo en riesgo incluso la seguridad personal.

Para continuar con la investigación se recolectaron datos del INEC. De cada 100 dólares generados en el tejido empresarial ecuatoriano, por concepto de ventas, 39 son aportados por aquellas compañías clasificadas dentro de la categoría de pequeñas y medianas empresas, y se espera que para este año las instituciones del sistema financiero entreguen por lo menos 1100 millones de créditos, con el fin de dinamizar la economía y crear mayores fuentes de trabajo para las personas, logrando incluso de esta manera la inversión financiera dentro del mercado nacional, impulsando al crecimiento de los pequeños negocios a la producción y exportación de productos, y no solamente a la comercialización.

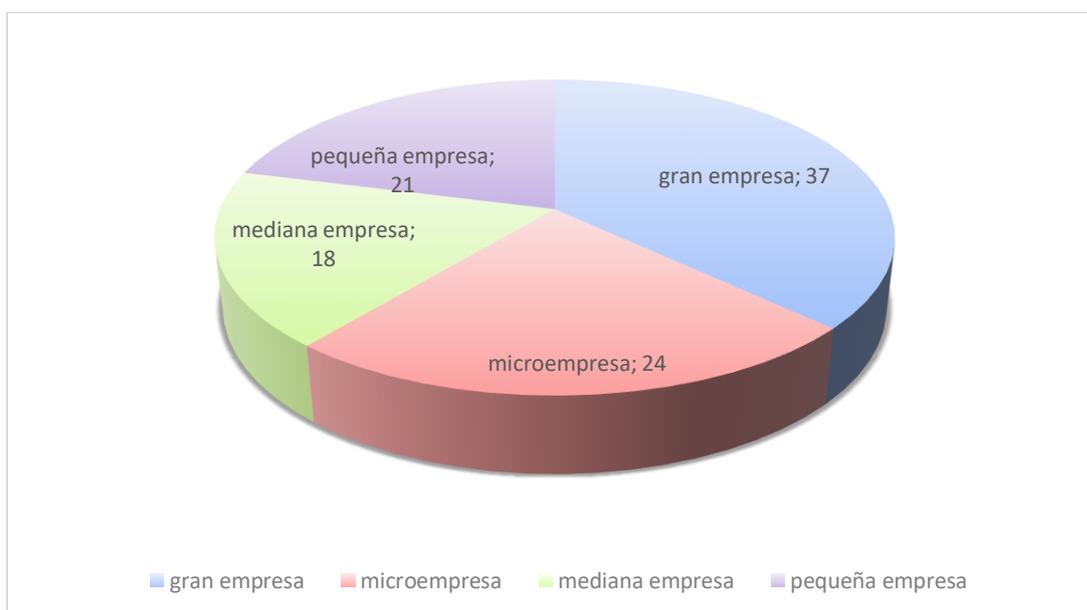


Figura 1. Aportación a la generación de ingresos por ventas (INEC, 2015)

Según la SENPLADES en su proyecto "Fomento de las pymes ecuatorianas" (p, 15) existe una problemática para generar un valor agregado y como segunda causa

grave se encuentra la falta de recursos económicos propios para inversión en mejoramiento, del cual se desprende, que para la generación de empleo, aumento del capital de trabajo o ampliación las empresas de este sector no cuentan con recursos, y tienen problemas al encontrar financiamiento.

| Análisis de la Problemática | EFEECTO 1 | EFEECTO 2 | EFEECTO 3 | EFEECTO 4 |
|-----------------------------|---|--|---|--|
| EFFECTOS | Mipymes poco productivas y competitivas | Mipymes poco competitivas tanto a nivel nacional como internacional. | Incremento en las Importaciones y decremento en exportaciones | Falta de acceso a mercado tanto internacionales como nacionales nacionales |
| PROBLEMA | Mipymes generadoras de valor agregado poco productivas y competitivas a nivel nacional, que requieren de apoyo público-privado para mejorar sus niveles productivos. | | | |
| CAUSAS | Falta de políticas específicas que incentiven la producción de las Mipymes | Falta de recursos económicos propios de las unidades productivas para inversión en mejoramiento. | Productos de baja calidad, procesos deficientes, falta de tecnología, poca diversificación. | Desconocimiento de herramientas de mercadeo y promoción |
| Análisis de la Problemática | CAUSA 1 | CAUSA 2 | CAUSA 3 | CAUSA 4 |

Figura 2. Análisis problemática de crecimiento en pymes (SENPLADES, 2016)

De acuerdo a la revista (EKOS, 2016) Ecuador cuenta con 496708 PYMES en el territorio nacional, de las cuales 47572 son manufactureras y en la zona de Quito se encuentran el 32% del total de las PYMES manufactureras siendo esta 15223.

Tabla 2. Distribución sectorial de las PYMES en Ecuador

| SECTOR | Manufactura | Comercio | Servicio | Otros |
|---------|-------------|----------|----------|-------|
| MICRO | 45199 | 264066 | 164783 | 796 |
| PEQUEÑA | 1944 | 4251 | 12267 | 222 |
| MEDIANA | 429 | 461 | 2194 | 96 |
| TOTAL | 47572 | 268778 | 179244 | 1114 |

Fuente: INEC Estadísticas Económicas 2015

Con base en datos estadísticos del INEC, la tendencia de crecimiento de las pymes en el Ecuador es de 1.56% en los últimos cuatro años, por lo que en el año 2021 el Ecuador contara con 61006 pymes manufactureras, aumentando las microempresas en 57963.

Tabla 3. Pymes manufactureras

**Análisis longitudinal de fuentes de financiamiento para pymes
del sector manufacturero en Quito durante el periodo 2010- 2015**

| SECTOR | Total | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MICRO | 45199 | 14464 | 19092 | 25202 | 33266 | 43911 | 57963 |
| PEQUEÑA | 1944 | 622 | 821 | 1084 | 1431 | 1889 | 2493 |
| MEDIANA | 429 | 137 | 181 | 239 | 316 | 417 | 550 |
| TOTAL | 47572 | 15223 | 20094 | 26525 | 35013 | 46217 | 61006 |

Nota. Fuente: INEC Estadísticas Económicas 2015, elaboración propio

El gobierno nacional implementó un nuevo proyecto de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas (pymes) como parte del programa progresar que fue presentado el 15 de abril del 2017 y para dicho proyecto dispuso un monto de 170 millones de dólares, a través de lo cual se puede otorgar préstamos a los emprendedores teniendo el aval de la CFN.

El acceso al sistema financiero ecuatoriano es importante para las empresas, ya que por medio de este se obtiene créditos legales que permiten el desarrollo. El estado ecuatoriano por varios años ha tratado de erradicar los créditos informales, ofreciendo mayor cantidad de beneficios uno de estos es el del MIPRO que permite a las empresas presentar un proyecto de emprendimiento y entrega financiamiento de acuerdo al análisis de viabilidad entregado, teniendo opciones de ingresar a la SERCOP como proyecto para contratos con el estado.

FONDEPYME ANTERIOR Y NUEVO

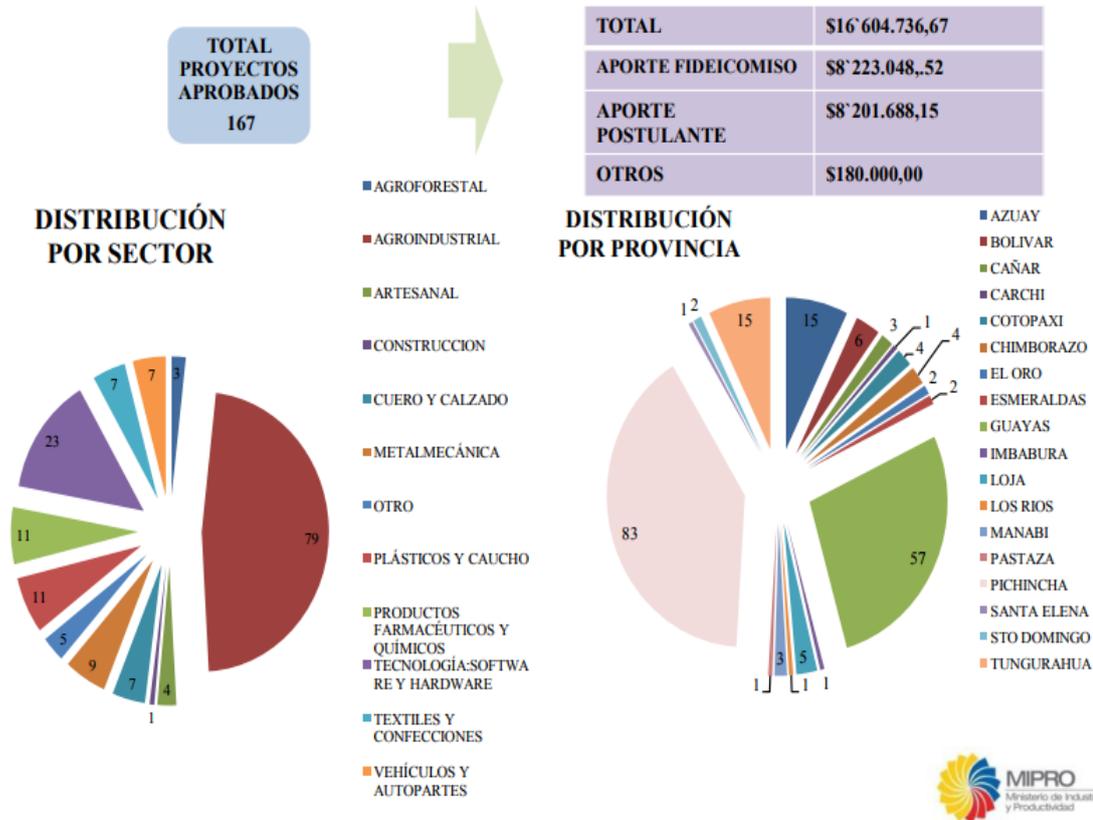


Figura 3. Distribución Pymes (MIPRO, 2017)

El desconocimiento es un factor clave en el sector de las PYMES ya que el estado ofrece créditos formales para esta serie de pequeñas y medianas empresas, dichos créditos por desinformación o por procesos molestos y tediosos no son la primera opción de este sector.

El instituto de promoción de exportaciones e inversiones "Pro Ecuador" también realizó un proyecto denominado "Internacionalización de las Pymes" que consiste en identificar los aspectos relevantes de las estadísticas nacionales que permiten caracterizar de la mejor manera posible a las pymes exportadoras. Se pretende definir una metodología de trabajo, al interior del sector público, que permita contar con información sobre las características y el tamaño de las empresas exportadoras de manera de facilitar la posterior elaboración de políticas públicas para la internacionalización de las pymes (CEPAL, 2016).

En dicho proyecto se realiza un financiamiento en un sentido amplio, en relación con sus fuentes, pero limitado a que su objetivo sea superar los obstáculos identificados en el estudio de innovación para la internacionalización. Se considerarán: Financiamiento de la banca privada, financiamiento de la banca pública, nacional, regional, multilateral, fondos y programas públicos de promoción, cooperación internacional (CEPAL, 2016).

Análisis longitudinal de fuentes de financiamiento para pymes del sector manufacturero en Quito durante el periodo 2010- 2015

Analizando también otra modalidad de financiamiento, que es muy usada en el país por personas o empresarios que necesitan dinero de forma urgente y deciden no acudir a una institución financiera por todos los requisitos que pueden dificultar el acceso al crédito., buscan entonces la forma de obtener ese por vías más expeditas a través de prestamistas informales. Quienes practican este tipo de crédito lo hacen en forma directa o a través de intermediarios, casi siempre con la contra entrega de letras, pagarés, escrituras, cheques posfechados, prendas y bienes para garantizar el pago del capital e intereses (Ministerio de Finanzas, 2016). Sin embargo los riesgos, y los costos terminan siendo extremadamente altos, como se aprecia en la siguiente figura

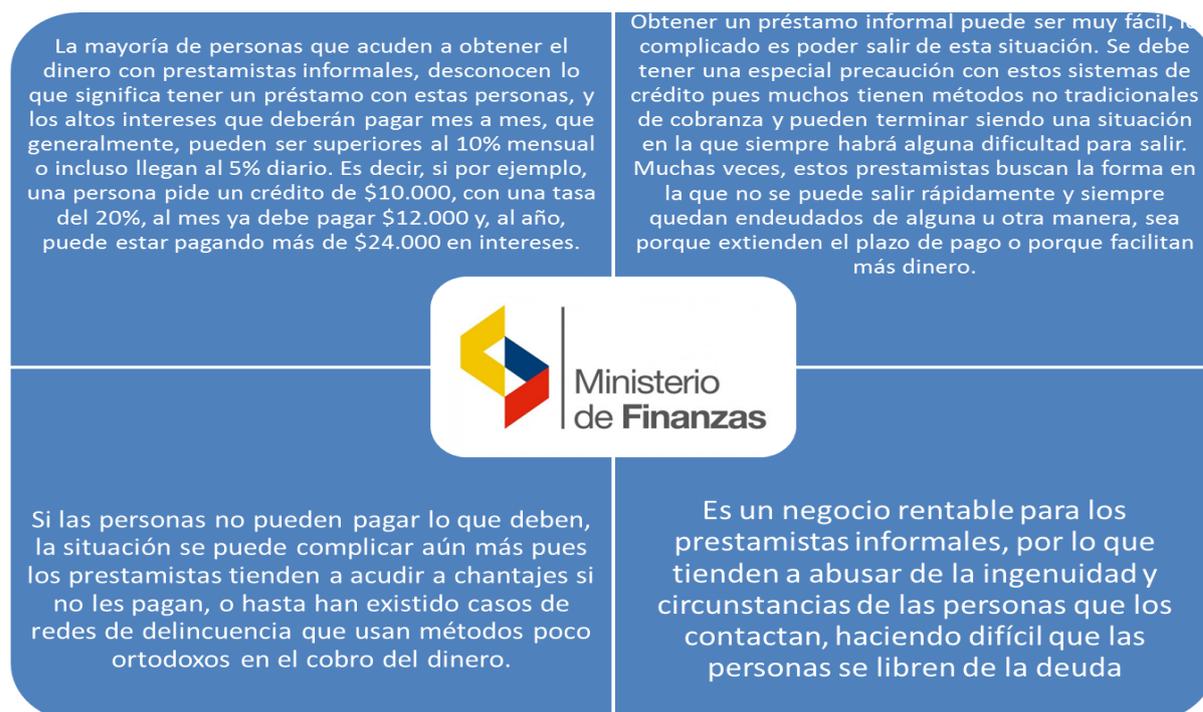


Figura 4. Riesgos de créditos informales (Ministerio de Finanzas, 2016)

Para financiamiento temprano existen diversas soluciones como recurrir a préstamos de amigos, familiares y socios, siendo esta la más conocida por ser la primera fuente de financiamiento, por lo que se usa para la constitución de la empresa y se obtiene cuando un emprendedor inicia su negocio gracias a la ayuda de su familia y amigos.

Existe otra fuente de financiamiento para las pymes, que es el denominado capital semilla y es una inversión que se realiza para apoyar a proyectos de innovación productiva de pymes y emprendedores, en etapas de desarrollo. El Fondo financia el primer prototipo, sin papeles ni estudios. En esta fase, los recursos económicos que se entregan al emprendedor no son reembolsables si éste no obtiene el logro deseado. Sin embargo, si el prototipo llega a tener éxito, el emprendedor devuelve el dinero que sirvió para su despegue (MIPRO, 2017).

El proceso para la realización del prototipo se deberá efectuar en la misma ciudad en la que se entregaron los recursos del fondo. Además, para que sea considerado productivo, debe tener fines económicos y comerciales. Para efectos del Fondo de Innovación Productiva, podrán acceder a capital semilla, las pymes y

emprendedores que presenten un proyecto innovador en etapa de idea proyecto y requieran la inversión para la ejecución del prototipo o la implementación de un proyecto de modernización tecnológica (MIPRO, 2017).

Es indispensable que el solicitante considere que el proyecto a presentar deberá contar con los fundamentos científicos y tecnológicos que respalden la calidad de innovación, así como también información relacionada con el impacto de rentabilidad, generación de producción y empleo del proyecto. Para efectos de la solicitud en programas de capital semilla, las pymes y emprendedores se registrarán a las bases de las convocatorias y sus respectivos formularios de presentación (MIPRO, 2017).

Otro método de financiamiento para las pymes son los inversionistas ángeles que son inversionistas que apuestan por una idea y la apoyan con recursos económicos, asesoría, oficinas, contactos a cambio de ser socios o tener un porcentaje en las ganancias de la iniciativa (Ventures & Startups , 2016)

El Club de Inversionistas Ángeles, creado por (Ventures & Startups , 2016), es un ejemplo. Su apoyo se cumple con financiamiento, mentoría y contactos; y está formado por empresarios de Quito y Guayaquil, que se reúnen una vez cada dos meses con emprendedores que presentan sus proyectos.

Este club exige condiciones. Tiene que ser una idea innovadora; el monto máximo de inversión requerida no puede superar los USD 150 000; solicita información sobre la iniciativa, entre otras. También existen los inversionistas ángeles que actúan solos y que prefieren el bajo perfil. (Líderes, 2016)

Analizando las ventajas y desventajas que ofrece cada método en el Ecuador para las pymes, el mejor resultado es obtener financiamientos a través del sistema financiero ecuatoriano, por medio de un crédito financiero normal, o por la presentación de un proyecto a los diferentes sectores financieros del país como son el MIPRO, la SERCOP o la CEPAL.

Tabla 3. Resumen financiamiento Pymes

| Fuente de financiamiento | Ventajas | Desventajas |
|--|--|--|
| Crédito financiero PYMES | Montos desde \$5.000 a \$500.000. Frecuencia de pago personalizado de acuerdo al flujo de caja y al ciclo productivo: mensual, bimensual, trimestral, semestral o al vencimiento Se determina de acuerdo a la política de fijación de tasas de interés del Banco solicitante | Trámites largos mediante utilización de varios tipos de documentos como planes de inversión y análisis de viabilidad |
| Financiamiento por medio de proyectos | Ingreso fácil al SERCOP, Proyectos para exportaciones de productos Inversión extranjera en base a los análisis realizados. Montos desde \$5.000 a \$500.000. | Trámites largos mediante utilización de varios tipos de documentos como planes de inversión y análisis de viabilidad |

Análisis longitudinal de fuentes de financiamiento para pymes del sector manufacturero en Quito durante el periodo 2010- 2015

| | Frecuencia de pago personalizado | |
|-------------------------------|--|---|
| Créditos Informales | Entrega de dinero inmediato | Es ilegal Utilizan métodos informales para cobro de dinero Interés alto al finalizar la deuda |
| Capital semilla | Apoya a proyectos de innovación productiva Financiamiento de proyecto sin papeles o estudios Se devuelve el dinero conforme al estado del proyecto | Fundamentos científicos y tecnológicos que respalden la calidad de innovación |
| Inversionistas ángeles | Se ofrece financiamiento de ideas hasta \$150000 Análisis técnico del estudio del proyecto Asesorías, oficinas y contactos en el medio | Entrega de un porcentaje de utilidad a los inversionistas Se acepta ser socios compartidos de la idea o empresa Estudio de viabilidad |

Fuente: Elaboración y análisis propio

5. DISCUSIÓN

Después de haber realizado la investigación existen nuevas interrogantes que surgen para fomentar el crecimiento de las Pymes en el territorio nacional, ya que generan trabajo y tienen aportación al PIB.

¿Es adecuado implementar programas de mejoramiento en gestión empresarial y en los procesos de producción para el incremento en la productividad de las pymes?

¿Existe en el Ecuador capacidad de generar Mipymes capaces de desarrollar innovaciones en sus procesos o productos finales, mediante la incorporación de tecnología adecuada?

¿Existen programas de acceso a mercados nacionales e internacionales de productos ofrecidos por las Pymes según las exigencias de los mercados, fomentando la oferta exportable ecuatoriana?

6. CONCLUSIONES

Al analizar la información obtenida de los antecedentes y marco teórico referente a las pymes correspondientes al sector manufacturero de Quito y fuentes de financiamiento, se obtuvo los resultados mediante la aplicación de las técnicas de recolección de datos y su debido procesamiento, para servir como referente de estudio acerca del tema y ayudar a las personas relacionadas a estas pymes a tomar la mejor alternativa de financiamiento.

Las Pymes en Ecuador y en Latinoamérica tienen una creciente participación en el mercado, constituyéndose en una base de soporte capaz de contribuir a la solución de eventuales crisis económicas como las que tuvo Ecuador en su proceso de dolarización; pero en ese momento también se pudo observar que las fuentes de financiamiento para las Pymes son muy pocas y de las que existen el acceso a ellas es muy difícil, por lo cual las principales fuentes de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas son de origen familiar principalmente cuando estas se encuentran iniciando sus actividades.

Existe gran demanda de fuentes de financiamiento para las Pymes del sector manufacturero de Pichincha, ya que existen pocas instituciones con productos específicos y especializado para ellas; la mayoría de entidades financieras no observan las características de este sector para adaptar sus productos financieros a las necesidades de dichas empresas Pymes.

Las alternativas de financiamiento deben ser creadas en función de las características específicas del sector para el que va dirigido ya que el sector empresarial y el mercado cambia constantemente acorde a las necesidades de los consumidores, las necesidades de las empresa en este caso de las Pymes de Pichincha que son objeto del presente estudio también van cambiando por lo cual es necesario que se observe estas situaciones para proporcionar productos financieros que faciliten el desarrollo de este sector.

REFERENCIAS

- Araque, W. (2015). Caracterización de la Pyme ecuatoriana. *Gestion*, 64-67.
- Aristoteles. (980a). *Metafisica*. Grecia.
- Armijos, L. (2015). *Decisiones empresariales: Valoración de empresas, creación de valor y prospectiva en las organizaciones*. Quito-Ecuador: Pacheco.
- Banco Central del Ecuador. (2016). *Evolución del volumen de crédito y depósitos del Sistema Financiero*. Obtenido de www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/761.
- Banco Mundial. (2015). *World Enterprise Surveys*. Obtenido de <http://data.worldbank.org/>

Análisis longitudinal de fuentes de financiamiento para pymes del sector manufacturero en Quito durante el periodo 2010- 2015

- BCE. (2016). *ión Evolución del Volumen Volumen de Crédito Crédito y Tasas de Interés Interés del Crédito*. Quito.
- Carbo, S. (2007). *Actividad bancaria y crecimiento regional, evidencia para España* . Sevilla: Servicios de estudios de Cajasol.
- CEPAL. (2016). *Internacionalizacion de las Pymes*. Quito.
- Chillán, L. (2016). *Repositorio Escuela politecnica nacional del Ecuador*. Obtenido de <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/16718/1/CD-7316.pdf>
- Drimer, R. (2008). *Teoria del Financiamiento Evaluacion y Aportes*. Buenos Aires: Biblioteca digital de la facultad de ciencias economicas Universidad de Buenos Aires.
- EKOS. (2016). Especial PYMES . *EKOS*, 93.
- Finanzas, M. d. (2016). *Riesgos de créditos informales*. Quito.
- FLACSO. (2014). *Estudios Industriales de las micro, pequeña y mediana empresa*. Quito.
- Fraile, G. (1975). Historia de la Filosofía. En G. Fraile, *Historia de la Filosofía* (pág. 383). Madrid: B.A.C.
- Gallegos, J. (2014). *Esquema y alternativas de financiamientos de las pymes*. Lima.
- García, G., & Villafuerte, M. (2014). Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en las políticas de inversiones . *Saber*, 49-73.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw Hill.
- INEC. (2014). *Informe Censo*. Quito.
- INEC. (2014). *Presentación Resultados Principales* . Quito.
- INEC. (2015). *Directoría de empresas y establecimientos*. Quito.
- internas, S. d. (25 de 02 de 2017). *sri.gob*. Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/de/32>
- Jácome, H., & King, K. (2013). *Estudios industriales de la micro, pequeña y mediana empresa*. Quito: FLACSO Y MIPRO.
- Leon Gutierrez, D. N. (2015). Antecedentes de la configuracion de politicas de financiamiento a las pymes en Ecuador. *Observatorio Pyme Universidad de especialidades espiritu santo*, 6-8.

- Lozada, J. (2014). Investigación Aplicada: Definición, Propiedad Intelectual e Industrial. *Cienciamerica*, 34-39.
- Marx, K. (1867). *El Capital*. Alemania.
- Mazon, P. G. (05 de 08 de 2017). Sacerdote. (W. Manangón, Entrevistador)
- MIPRO. (2017). *Fondo Innovación Productiva*. Quito.
- Mira, K. (2011). *SIEMENPUU*. Obtenido de <http://www.siemempuu.org/es/theme/buen-vivir-0>
- Muñoz, C. (2013). *Metodos Mixtos: Una Aproximacion a sus ventajas y limitaciones en la investigacion de sistemas y servicios de salud*. Chile: Rev Chil Salud.
- Neira, S. (31 de octubre de 2016). Inclusion financiera de las pymes en el Ecuador. *Serie financiamiento para el desarrollo*, 7.
- Norman, D., & Yvona, L. (2012). *Manual de Investigacion Cualitativa*. España: Gedisa.
- Ojeda, J., Jiménez, P., Quintana, A., & Crespo, G. (2015). Protocolo de Investigación. *Yura; Relaciones internacionales*, 1-20.
- Orlandi, P. (2006). *Un análisis de las alternativas de financiación para las Pyme exportadoras*. Palermo: Centro de Estudios para el Desarrollo del Exportador.
- Orlandi, P. (2015). Las pymes y su rol en el comercio internacional . *CEDEX Universidad de Palermo* , 15.
- Ortega, I. M. (05 de 08 de 2017). Ing. Comercial. (J. C. Guachan, Entrevistador)
- Perez Paredes, A., Torralba Flores, A., Cruz de los Angeles, J. A., & Martinez Martinez, I. d. (2016). Las fuentes de financiamiento en las microempresas de Puebla, Mexico. *Tec Empresarial*, 19-28.
- Pita, S. (2002). *Investigacion cuantitativa y cualitativa*. España: Cad Aten Primaria.
- Rodriguez, A. (2005). Teoria de carteras de inversion para la diversificacion del riesgo: enfoque clasico y uso de redes neuronales artificiales. *Ciencia e Ingenieria*, 36-42.
- Rodríguez, G., Gil, J., & García, E. (1996). *Metodología de la Investigación Cualitativa*. España.
- Rodriguez, G., Gil, J., & García, E. (2005). En *Metodologia de la investigacion Cualitativa* (pág. 61).

**Análisis longitudinal de fuentes de financiamiento para pymes
del sector manufacturero en Quito durante el periodo 2010- 2015**

- Rubio, C. (julio de 2012). Gestión estratégica organizacional aplicada a las pymes constructoras en Colombia. España: Universidad de Nebrija. Recuperado el 10 de mayo de 2017, de <http://repository.ean.edu.co/bitstream/handle/10882/2845/RubioClaudia2012.pdf?sequence=3>
- Sanchez, J. (2014). *Economía y Globalización de menos a mas*. Quito: Abya Yala.
- Smith, A. (1776). *La riqueza de las naciones*. Londres: Titivillus.
- Ugarte, F. (2013). *La cooperación empresarial*. Santiago de Chile: Riviera.
- Universidad Andina Simón Bolívar. (2017). *Observatorio de la pequeña y mediana empresa*. Recuperado el 30 de abril de 2017, de http://portal.uasb.edu.ec/contenido_centro_programa.php?cd_centro=15
- Valderrey Sanz, P. (2010). *Investigación de Mercados*. Guatemala: Starbook.
- Valdez, J., & Gil, S. (2012). LAS MIPYMES EN EL CONTEXTO MUNDIAL: SUS PARTICULARIDADES EN MÉXICO. *Iberóforum*, 126-156.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Prentice Hall.
- Ventures, & Startups. (2016). *Acceso a financiamiento*. Quito.
- Zambrano, S., & Acuña, G. (2011). Estructura de capital evolución teórica. *Criterio Libre*, 81-102.