

IMPACTO DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN EL CRECIMIENTO DE LAS PYMES EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006 - 2016

IMPACT OF THE RISKS FINANCIERS IN THE GROWTH OF THE PYMES IN THE ECUADOR DURING THE PERIOD 2006 - 2016

González Villacís Michelle Stephanie

Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, Departamento de CEAC
Av. General Rumiñahui s/n Sangolquí - Ecuador
msgonzalez1@espe.edu.ec

Ordoñez Egas Marcos Andrés

Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, Departamento de CEAC
Av. General Rumiñahui s/n Sangolquí - Ecuador
maordonez3@espe.edu.ec

Ormaza Coronel Joyce Gabriela

Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, Departamento de CEAC
Av. General Rumiñahui s/n Sangolquí - Ecuador
jgormaza@espe.edu.ec

RESUMEN

La incidencia de las Pymes en el desarrollo de la economía ecuatoriana ha tomado una mayor relevancia durante el período 2006 - 2016, por tal razón el objetivo principal del presente caso de estudio es evaluar el impacto de los riesgos financieros en el crecimiento de las Pymes en el Ecuador, orientado a mejorar la capacidad de supervivencia frente al impacto de los riesgos financieros detectados con la finalidad de que las Pymes incrementen su participación en el mercado financiero y maximicen su valor empresarial.

El caso de estudio planteado emplea un enfoque cuantitativo con un alcance correlacional donde se plantea una relación entre la variable ingreso, de las Pymes en el Ecuador y los indicadores tasa de interés, nivel de inflación y riesgo país sobre el crecimiento económico; para lo cual se recurrió a una revisión bibliográfica y datos estadísticos. Dando como resultado que los riesgos financieros influyen en el crecimiento de las Pymes, por lo tanto la economía del Ecuador se ve contraída, afectado el desempeño del sistema financiero en préstamos por las fluctuaciones de las tasas de interés, como la capacidad del sector para invertir capital en proyectos rentables debido a indicadores de riesgo país e inflación, considerando que existe un alto impacto entre las variables estudiadas.

Palabras Clave: Pymes, riesgos financieros, economía, crecimiento, sector económico, Ecuador.

Impacto de los riesgos financieros en el crecimiento de las Pymes en el Ecuador durante el período 2006 - 2016

ABSTRACT

The incidence of the Pymes in the development of the Ecuadoran economy has become a major relevancy during the period 2006 - 2016, for such a reason the main target of the present case of study is to evaluate the impact of the financial risks in the growth of the Pymes in the Ecuador, faced to improve the survival capacity opposite to the impact of the financial risks detected for the purpose of that the Pymes increases its market share financier and maximizes its managerial value.

The case of raised study country uses a quantitative approach with a scope correlational where revenue of the Pymes raises a relation between variable in the Ecuador and the indicators interest rate, level of inflation and risk on the economic growth; for which one resorted to a bibliographical review and statistical data. Giving like result that the financial risks influence in the growth of the Pymes, therefore the economy of the Ecuador sees carried away, affected the performance of the financial system in loans by the fluctuations of the interest rates, like the aptitude of the sector to invest capital in profitable projects due to risk indicators country and inflation, thinking that a high impact exists between the studied variables.

Keywords: Pymes, financial risks, economy, growth, economic sector, Ecuador.

1. INTRODUCCIÓN

A lo largo de la historia el grado de participación de las Pymes en la economía ecuatoriana era bajo, sin embargo, durante el período 2006 – 2016 se ha incrementado, debido a los cambios que se han realizado en la Matriz Productiva, permitiendo así fortalecer su participación en el mercado; no obstante, una de las mayores dificultades a las que se han visto expuestas estas empresas es la habilidad gerencial en identificar, analizar y establecer métodos que permitan controlar o mitigar los factores de riesgo a los que se ven expuestas en el mercado cambiante.

El caso planteado analiza el impacto de los riesgos financieros (tasas de interés, inflación y riesgo país) en el crecimiento de las Pymes, para lo cual se planteó la hipótesis ¿Cuál es el nivel de impacto que genera los riesgos financieros al crecimiento de las Pymes en el Ecuador? La misma que será probada para su rechazo o aceptación a lo largo del estudio.

Para evaluar la hipótesis planteada sobre el impacto que generan de los riesgos financieros en el desarrollo económico de las Pymes en el Ecuador durante el período 2006 – 2016 se utilizará un método cuantitativo que permita medir si existe o no relación entre los indicadores tasa de interés, nivel de inflación y riesgo país sobre el crecimiento económico.

Al ser un tema que trata aspectos de interés para las Pymes, considerando que en el período 2006 - 2016 han experimentado una mayor participación, este estudio brindará las premisas relacionadas al impacto que generan los riesgos financieros dentro de las Pymes mediante el cual los gerentes podrán para establecer los mecanismos de protección más adecuados que le permitan maximizar su valor.

La incidencia de la Pymes en el desarrollo de la economía ecuatoriana ha ganado mayor relevancia durante el período 2006 - 2016, por tal razón el caso planteado será de interés para nuevas investigaciones de aspecto económico y financiero orientadas a mejorar la capacidad de supervivencia frente al impacto de los riesgos financieros detectados con el objetivo de que las Pymes mejoren su capacidad de participación en el mercado dinámico y la maximización de su valor.

Para la realización del caso planteado se realizó una revisión bibliográfica de temas e investigaciones relacionadas con los riesgos financieros (cambios en las tasas de interés, inflación, riesgo país) y la influyen en el crecimiento económico de las Pymes. Luego se medirá la relación entre los indicadores tasa de interés, nivel de inflación y riesgo país sobre el crecimiento económico con el objetivo de dar respuesta a la pregunta de investigación. Finalmente, se presentarán conclusiones y recomendación en base a los resultados obtenidos.

2. REVISIÓN BIBLIOGRAFICA

El Ecuador ha sido considerado, a lo largo de los años, como un país emergente caracterizado por una inestabilidad social, política y económica que lo imposibilita participar libremente dentro del mercado de deuda internacional. El riesgo país es el indicador de dichas inestabilidades y de proveer, al futuro inversionista, la información relevante respecto al futuro riesgo que podría asumir en el caso de tomar la decisión de adquirir bonos el país o realizar una respectiva inversión; además de jugar un papel importante en la economía al ser considerado como un reflejo internacional de las condiciones macroeconómicas del Ecuador (Servicio de Rentas Internas, 2016. Recuperado de <http://uees.me/>).

Para comprender mejor el impacto que tienen los riesgos financieros en las Pymes es importante conocer cuáles son los principales que influyen en el crecimiento de las pequeñas empresas; en la actualidad según (Angulo, 2008) las variaciones en las tasas de interés vinculadas con el riesgo de mercado pueden provocar cambios significativos en los precios que se registran en el mercado afectando el crecimiento de las Pymes, debido a que el valor presente neto se mueve adversamente frente a los diferentes cambios en las variables macroeconómicas del país lo cual perjudica a las empresas al momento de adquirir un crédito debido a que las entidades financieras exigen un elevado nivel de garantías a empresas emergentes en el mercado por lo tanto su crecimiento dentro de sus segmento se ve reducido.

Según (Vickery, 2007, pág. 25) "la deuda a tasa fija es la más popular entre las pequeñas y medianas empresas, esto se debe a que las Pymes poseen bajos flujos de efectivos (medido por actuales utilidades) y mayor oportunidades de inversión."

Considerando el nivel de incertidumbre al momento de solicitar un préstamo es indispensable medir la capacidad de pago de deudas a corto plazo adquiridas por las empresas (Pymes), con la finalidad de precisar el momento en el que las empresas deben cancelar los intereses adquiridos provenientes de la generación del crédito y amortizar sus capitales.

Impacto de los riesgos financieros en el crecimiento de las Pymes en el Ecuador durante el período 2006 - 2016

Durante el período 2006 - 2016 el riesgo país ha involucrado un alto grado de subjetividad es decir se ha convertido susceptible de manipulación considerándolo como un instrumento de control político, desde la perspectiva (Lapitz, Gorfinkiel, Acosto, & Gudynas, 2005) manifiestan que un bajo nivel del riesgo país podría muy bien no reflejar un real estabilidad macroeconómica y menos aún el potencial de crecimiento de una económica, sino apenas la aceptación por parte de un gobierno de las condicionalidades de los organismos multilaterales del crédito, independientemente de su conveniencia o no.

La acertada administración y manejo del riesgo país en las Pymes debe considerar que este indicador evidencia el nivel de desconfianza de los mercados en la capacidad de enfrentar sus deudas y obligaciones adquiridas, vinculado de forma directa con la capacidad de pago; para lo cual es importante tomar en cuenta factores como el nivel de déficit fiscal, presiones políticas asociadas al gasto público, cambios políticos en el Ecuador, crecimiento de la economía y relación entre ingresos públicos con la deuda externa; lo cual influye en el grado de aversión al riesgo que toman las Pymes sobre decisiones de crecimiento.

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (2017. Recuperado de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/>) los cambios inflacionarios de la economía generan variaciones en los precios, escases de bienes, reducción de la producción e inclusive quiebre de las empresas en su etapa de iniciación esto como resultado de una contracción de sus ingresos reales lo cual limita su capacidad de expansión, el pago oportuno de las deudas, disminución de su capacidad productiva impidiendo que estas empresas (Pymes) logren mantener niveles de competitividad.

Dentro de la actividad empresarial el riesgo de inflación genera un alto impacto en el poder adquisitivo de los consumidores debido a que este se ve reducido, considerando su capacidad de compra y la variación de precios dando como resultado positivo o negativo en la toma de decisiones frente a inversiones y balanza de pagos es importante que las empresas conozcan el manejo de dichos cambios con la finalidad de establecer planes estratégico que les permitan controlar o mitigar el riesgo presentado, tomando en cuenta el costo de oportunidad; ya que el nivel de incertidumbre económica que se presenta puede limitar inversiones futuras por la aversión a la falta de liquidez.

(Jácome Estrella, y otros, 2016, pág. 33) encontraron que las Pymes en el Ecuador durante el período 2006 - 2016 han sabido aprovechar sus ventajas competitiva, relacionados con la capacidad de absorción de efectos externos, la confianza en la toma de decisiones por parte de la gerencia, la cooperación interna, condiciones financieras, capacidad de pago y solvencia financiera, entre otras; con la finalidad de obtener una mayor canalización de los servicios financieros mitigando los riesgo en que se incurren en esta área y el acceso a líneas de financiamiento con la implementación de estrategias conjuntas para asimilar de mejor manera los impactos sistemáticos en el entorno contribuyendo así a mejorar la competitividad y maximización de su valor.

El resultado del estudio realizado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (2012. Recuperado de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/>) evidencia que las MYPIMES representan a la mayoría de las empresas en el Ecuador, lo cual comprueba su importancia la economía ecuatoriana. Como las microempresas, pequeñas empresas y medianas empresas tienen una estructura organizacional más pequeña que las grandes industrias, les es más sencillo ajustarse a los cambios del entorno, a los requerimientos de los clientes y a los riesgos. Por otra parte, al



González Michelle, Ordoñez Marcos, Ormaza Joyce

contar con estructuras más pequeñas, se ven frente a varias limitaciones, carencias o desafíos como, por ejemplo: limitación en sus recursos, menor capacidad de crédito, costo de oportunidad generado por la no inversión de recursos y limitaciones en emprendimiento, investigación y desarrollo.

En el estudio presentado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Centro de Desarrollo de la OCDE & Corporación Andina de Fomento (2017. Recuperado de <https://www.oecd.org/>) el Ecuador es el segundo país de América Latina en el que más microempresas existen. El primero es Perú y a Ecuador le sigue México. Además, en Ecuador el 44% de los empleos son generados por microempresas, mientras que el 17% a pequeñas y 14% a medianas.

Las MYPIMES en Ecuador al 2016 aportan un 26% al PIB no petrolero del País (Zabala, Muñoz, Naranjo, & Andrade Moreno, 2016, págs. 44-50), sin embargo, sus limitaciones para su desarrollo y crecimiento son varias, desde los riesgos financieros, factores macroeconómicos, hasta falta de apoyo de las políticas gubernamentales.

Estudios revelan que, en materia de riesgos empresariales, financieros y del entorno, si bien es cierto, afecta más a las pequeñas firmas, son las grandes organizaciones las que enfatizan la administración de los diferentes riesgos que existen, lo cual debería contagiar a la microempresa, pequeña empresa y mediana empresa a gestionar estos factores.

(Zabala, Muñoz, Naranjo, & Andrade Moreno, 2016, págs. 44-50) afirman que “los índices de creación y sostenibilidad de las Pymes en una economía son tomados para evaluar la competitividad de un país, por lo que su evolución y crecimiento, afectan -de forma directa- al desempeño y bienestar de una sociedad”.

(Armijos, Galarza, & Gancino, 2016, págs. 163-173) exponen que la prospectiva estratégica es una guía que permite lograr los objetivos que, como empresa se desea alcanzar, es una herramienta a través del cual se conduce las acciones actuales hacia un escenario probable; por lo cual los administradores de las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador deben considerar el impacto de los riesgos financieros, al momento de determinar sus escenarios de crecimiento; con la finalidad de que su rentabilidad se mantenga dentro del rango aceptable.

Dentro del crecimiento económico, (Acosta, Armijos, Galarza, & García, 2016, págs. 11-20) consideran que las Pequeñas y Medianas Empresas (PYME) aportan de manera directa al desarrollo de la economía ecuatoriana; por tal razón es importante evaluar el impacto de las decisiones tomadas por los directivos frente a las estrategias de protección implementadas contra los riesgos financieros a los que se ven expuestas este tipo de empresas, para no caer en problemas de rentabilidad.

Los desafíos para éstas son titánicos y van más allá de recuperación de la capacidad de financiación (principalmente del circulante). Son retos por cumplir el asesoramiento para la implantación de mejoras en la gestión operacional que incida en su eficiencia, su dinamismo y soporte institucional (Ekos Negocios, 2013, págs. 28-31).

Impacto de los riesgos financieros en el crecimiento de las Pymes en el Ecuador durante el período 2006 - 2016

Uno de los principales desafíos al que se enfrentan las Pymes en el Ecuador según (Jácome & King, 2013) es manejar una estrategia de impulso al sector industrial en una economía dolarizada, es decir, sin política monetaria y la posibilidad de incidir en el tipo de cambio; incrementado el índice de riesgo país generando la limitación del crecimiento económico de este tipo de empresas en el país.

El desempeño económico de las Pymes en el Ecuador está relacionado directamente con el manejo adecuado por parte de los administradores, de los cambios en el mercado en cuanto a tasas de interés, incremento de inflación y riesgo país; ya que a pesar de los inconvenientes y obstáculos que impiden el desarrollo de la actividad de las Pymes, estas empresas constituyen un elemento clave en la economía ecuatoriana, favoreciendo al dinamismo en el mercado nacional para generar cadenas productivas más competitivas dentro del país.

En relación con el crecimiento de las pymes en el periodo 2006-2016 las pequeñas empresas son las que mayor presencia tienen, seguidas por las microempresas. Entre micro y pequeñas empresas se aglomera el 83,7% de empresas en 2014, mientras que las grandes representan el 3,7% del total de empresas. En comparación al 2009, la participación de las micro y pequeñas empresas incluso ha aumentado. No obstante, a pesar del número importante de empresas de corta envergadura, su relevancia económica es corta tanto en ventas como en empleo. Las microempresas aglomeraron el 5,4% de empleo registrado y el 0,7% de ventas, a la vez que las pequeñas acumularon el 24,2% de 6 7 7 empleo registrado y el 10,8% de ventas. Esta diferencia entre las empresas de distinto tamaño no solo se evidencia en su participación en la economía, sino también en la productividad que presenta cada tamaño de empresa. Se evidencian amplias diferencias productivas entre las grandes empresas y el resto de empresas. Aproximando la productividad mediante las ventas por empleado, en 2015 la productividad promedio de una microempresa apenas era el 8,9% de aquella de una gran empresa (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2016. Recuperado de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/>).

Las Pymes reflejan niveles de eficiencia y rentabilidad económica inferiores a los de las grandes empresas, debido al grado de influencia que estas presentan frente al impacto de los riesgos financieros, por lo cual es importante desarrollar estrategias financieras más adecuadas para contrarrestar y minimizar este tipo de inconvenientes, siendo así uno de los retos empresariales más importantes dentro de las micro, pequeñas y medianas empresas del Ecuador.

En un estudio realizado por (Oficina Internacional del Trabajo, 2015. Recuperado de <http://www.herramientasoit.org/>) mostró que las Pymes en países de desarrollo se caracterizan muy a menudo por la presencia de un gran número de microempresas informales que no crecen y de un número muy reducido de pequeñas y medianas empresas (el vacío intermedio). No habría que abandonar las medidas de apoyo a las microempresas, ya que a menudo estas empresas ayudan a obtener ingresos en situaciones en las que no existe empleo remunerado. No obstante, incluso en el segmento de las empresas informales, existe un importante núcleo de microempresas de nivel superior orientadas al crecimiento que podrían contribuir de manera notable a la generación de empleo.

En el 2016 el estudio de (Acosta, Armijos, Galarza, & García, 2016, págs. 11-20) la mayoría de los incentivos tributarios y no tributarios establecidos por el COPCI han sido poco utilizados, esto se debe a su limitado capital de trabajo, poca generación de ingresos ordinarios, disponibilidad de mano de obra, entre otros, lo cual se reflejan en su situación financiera.



La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2015. Recuperado de www.seps.gob.ec/) presenta en su análisis de riesgos financieros que las entidades deben administrar su liquidez según las necesidades, características, volumen, complejidad de sus operaciones, y según la importancia de las mismas dentro de su organización; y es de vital importancia que la administración de las entidades monitoreen continuamente el comportamiento de sus fuentes de fondeo para disponer de alertas tempranas, si fuere el caso, y estudiar diferentes escenarios de estrés para establecer planes de contingencia que coadyuven a una mejor gestión de la liquidez y rentabilidad económica frente a los distintos riesgos.

El análisis obtenido por (Toro & Palomo, 2014, págs. 80) demuestra que las pymes suelen tener una cierta ventaja adaptativa para cambiar rápidamente su estructura productiva en el caso de variar las necesidades de mercado, lo cual suele ser más difícil en una gran empresa; considerando los siguientes aspectos:

- Las empresas pequeñas tienen más dificultad de encontrar financiación a un costo y plazo adecuados, debido a su mayor riesgo, y para solucionar esto recurren a las entidades financieras.
- Son empresas con mayor rigidez laboral y con dificultades para encontrar mano de obra especializada, por lo que la formación previa del empleado es fundamental para ellas.
- Debido al pequeño volumen de beneficios que presentan estas empresas no pueden dedicar fondos a la investigación; sin embargo, en muchos casos son innovadoras en procesos y productos.
- Por su tamaño, poseen una cartera reducida de clientes.

3. METODOLOGÍA

El caso de estudio planteado emplea un enfoque cuantitativo con un alcance correlacional donde se plantea una relación entre la variable ingresos de las Pymes en el Ecuador durante el periodo 2006 – 2016 y los indicadores tasa de interés, nivel de inflación y riesgo país sobre el crecimiento económico; para lo cual se recurrió a una revisión bibliográfica de artículos científicos provenientes de revistas indexadas como Elsevier ScienceDirect. Los datos preliminares se obtuvieron de la base de datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), Servicio de Rentas Internas (SRI) y Banco Central del Ecuador, con la finalidad de determinar la correlación que existe entre las variables de estudio, la cual arrojó como resultado un alto impacto de los riesgos financieros en el crecimiento de las Pymes.

4. DESARROLLO

A continuación, se presenta el análisis sobre el impacto de los riesgos financieros en el crecimiento de las Pymes a través de una correlación, entre la variable ingreso y los indicadores tasa de interés, tasa de inflación y riesgo país; la información que se presenta a continuación se desarrolló con datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), el Banco Central del Ecuador (BCE) y Servicio de Rentas Internas (SRI), exceptuado los años 2006,

Impacto de los riesgos financieros en el crecimiento de las Pymes en el Ecuador durante el período 2006 - 2016

2007,2008,2015 y 2016 no se cuenta con la información disponible sobre la variable ingresos, para efecto se tomó como base las ventas del año 2009 y 2014 respectivamente.

Tabla 1. Indicadores macroeconómicos

Años	Tasa de interés activa (PyMes)	Nivel de Inflación	Riesgo País (Puntos)
2006	13,15%	2,87%	612
2007	13,15%	3,32%	614
2008	11,13%	8,83%	762
2009	11,28%	4,31%	775
2010	11,30%	3,33%	913
2011	11,20%	5,41%	846
2012	11,20%	4,16%	826
2013	11,20%	2,70%	530
2014	11,19%	3,67%	592
2015	11,12%	3,38%	1233
2016	11,00%	1,12%	764

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Estos datos revelan el comportamiento de los indicadores tasa de interés, nivel de inflación y riesgo país en el periodo 2006-2016, los mismos que serán correlacionados con la variable ingresos presentada a continuación.

Tabla 2. Ingresos de las Pymes

Años	Ingresos PyMes (Millones de dólares)
2006	\$ 96.779
2007	\$ 96.779
2008	\$ 96.779
2009	\$ 96.779
2010	\$ 110.149
2011	\$ 130.925
2012	\$ 144.667
2013	\$ 157.086
2014	\$ 169.060
2015	\$ 169.060
2016	\$ 169.060

Fuente: Servicio de Rentas Internas (SRI)

En la siguiente figura se presenta el escenario de correlación entre la variable ingresos de las Pymes con el indicador tasa de interés.

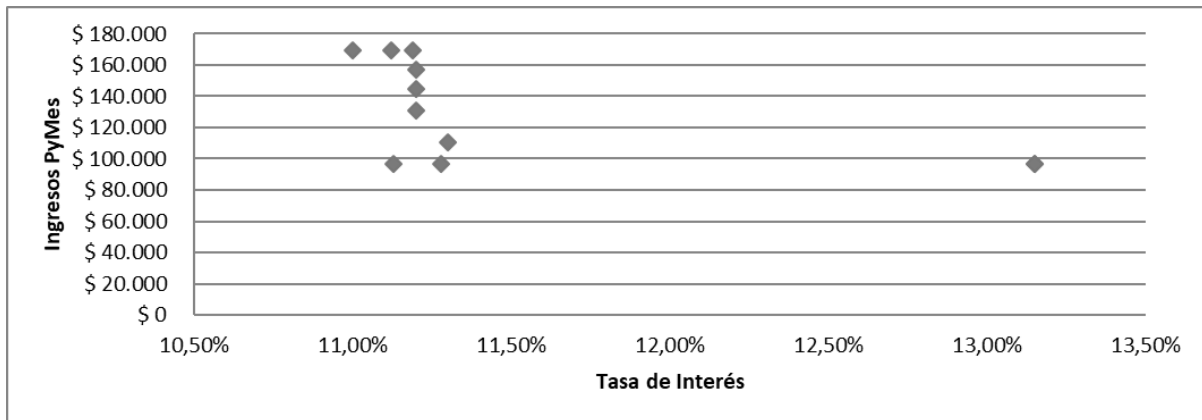


Figura 1. Correlación entre ingresos vs tasa de interés

Elaboración: Los autores

Se evidencia que existe una correlación inversa del -0,5656 (56%), lo cual refleja un incremento del nivel de ingresos de las Pymes, mientras se presenta un decremento de la tasa de interés. Al ser una correlación del 56% su impacto es medio.

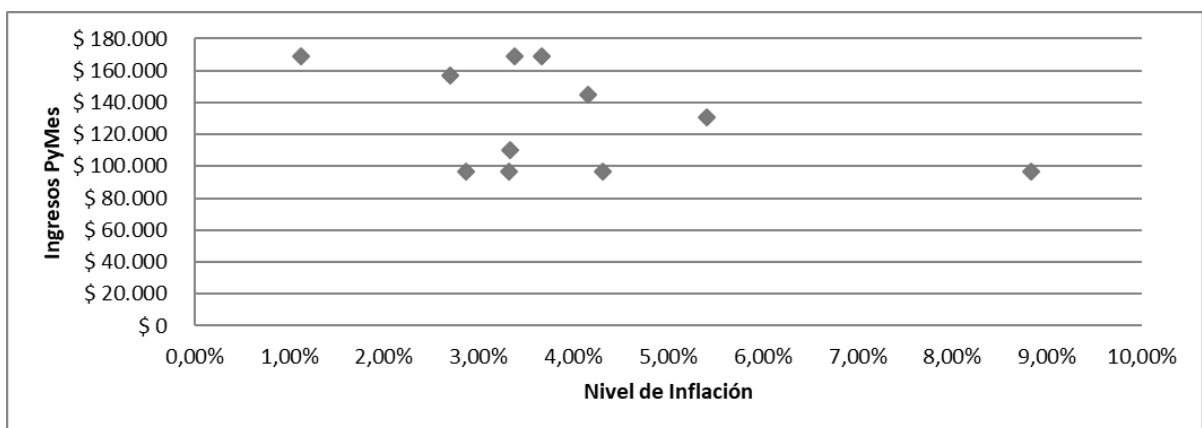


Figura 2. Correlación entre ingresos vs nivel de inflación

Elaboración: Los autores

Esta figura revela una correlación directa del 0,4433 (44%), por consiguiente, el índice de ingresos en el periodo 2006-2016 de las Pymes mantuvo un crecimiento constante, de igual manera el nivel de inflación, aunque no constante, muestra un incremento, por lo tanto, la correlación es media.

Impacto de los riesgos financieros en el crecimiento de las Pymes en el Ecuador durante el período 2006 - 2016

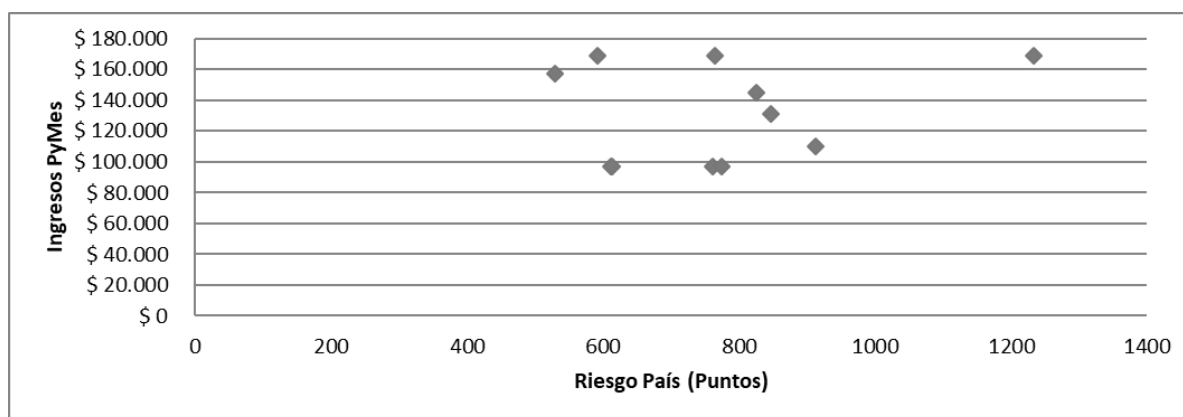


Figura 3. Correlación entre ingresos vs riesgo país

Elaboración: Los autores

Como resultado del análisis de las variables riesgo país e ingreso de las pymes, se obtuvo una correlación inversa de 0,2065 (20.65%), lo que evidencia un crecimiento de las ventas, por otro lado, el indicador riesgo país, aunque no constante, se contrajo. Sin embargo, el impacto de la correlación es débil.

Queda demostrado que los riesgos financieros generan un impacto medio en el nivel de ingresos de las Pymes durante el periodo 2006-2016, si bien es cierto los ingresos presentan un aumento puede deberse al incremento de pequeñas y medianas empresas que existe cada año en el Ecuador, eso no significa que las Pymes no deben asumir una postura eficiente en la gestión de riesgos financieros.

5. CONCLUSIONES

En base a la información analizada se puede evidenciar que el impacto de los indicadores tasa de interés, tasa de inflación y riesgo país en el crecimiento de las Pymes presenta una correlación media, en otras palabras, los riesgos financieros influyen en el desempeño de las Pymes lo cual puede limitar su capacidad económica.

Entre el periodo 2006 - 2016 las Pymes mejoraron sus ingresos, sin embargo, las fluctuaciones del indicador riesgo país limitó el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas, debido a que la economía se vio contraída por la falta de inversiones internacionales en el país.

Se evidencia un crecimiento constante en las ventas por parte de las Pymes en el Ecuador durante el período 2006 – 2016, como resultado del incremento de la constitución de pequeñas y medianas empresas entre otros factores, además se evidencia un impacto medio de los riesgos financieros analizados, sin embargo, existen varios factores externos e internos que influyen en el desarrollo de las Pymes.



6. BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, X., Armijos, L., Galarza, S., & García, J. (2016). Análisis de la aplicación de los incentivos tributarios para las pequeñas empresas del sector de alimentos del cantón Quito. *Ciencia*, 9(19), 11-20.
- Angulo, M. E. (Octubre de 2008). PYMES. Obtenido de Una visión estratégica para el desarrollo económico y social: <http://iberpyme.sela.org/Documentos/PYME-VISION-ESTRATEGICA.pdf>
- Armijos, L., Galarza, S., & Gancino, A. (2016). Estudio de prospectiva integral para evaluar y optimizar la gestión organizacional – financiera de Fundación Pastaza. *Ciencia*, 8(2), 163-173.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Centro de Desarrollo de la OCDE & Corporación Andina de Fomento. (2017). *Perspectiva económicas de América Latina*. Recuperado de https://www.oecd.org/dev/americas/E-book_LEO2017_SP.pdf
- Ekos Negocios. (2013). PYMES: Contribución clave en la Economía. *Ekos*, 28-31.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2012). Directorio de Empresas y Establecimientos. Recuperado de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2016). Panorama laboral y empresarial del Ecuador. Recuperado de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Bibliotecas/Libros/Panorama20Laboral202016_final2908.pdf
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2017). *Resumen Ejecutivo*. Recuperado de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2017/05/Reporte_inflacion_201702.pdf
- Jácome Estrella, H., Sánchez, J., Martínez, D., Oleas, J., Torresano, D., Romero, D., . . . Valencia, F. (2016). Economía Solidaria. Historias y prácticas de su fortalecimiento. Quito - Ecuador: Serie Estudios sobre la Economía Popular y Solidaria, 33.
- Lapitz, R., Gorfinkiel, D., Acosta, A., & Gudynas, E. (2005). El Otro Riesgo País. Montevideo: D3E-CLAES.
- Oficina Internacional del Trabajo. (2015). *Pequeñas y medianas empresas y creación de empleo decente y productivo*. Recuperado de http://www.herramientasoit.org/_lib/file/doc/PyME20-20CIT202015.pdf
- Servicio de Rentas Internas. (2016). Boletín Economía & Pymes (Vol. 2). Recuperado de <http://uees.me/wp-content/uploads/2016/04/Rev-2-Economía-y-Pymes-Ene-16.pdf>

Impacto de los riesgos financieros en el crecimiento de las Pymes en el Ecuador durante el período 2006 - 2016

- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2015). Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario. Recuperado de http://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Estudio_de_liquidez_Dic.pdf/72b8a7ae-cda4-40c1-93e7-e7788c8a6cc2
- Toro, J., & Palomo, R. (2014). Análisis del riesgo financiero en las PYMES – estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales. *Lasallista de Investigación*, 11(2), 80.
- Vickery, J. (2007). How and why do small firms manage interest rate risk. Elsevier, 25.
- Zabala, V., Muñoz, M., Naranjo, C., & Andrade Moreno, M. (2016). Especial PYMES 2016. Revista Ekos, 44-50.