

RESUMEN EJECUTIVO

La investigación a pymes dedicadas a la elaboración de productos alimenticios ubicadas en el distrito metropolitano de Quito que no cotizan en bolsa se justifica debido a la logística para realizar las encuestas de campo; las empresas alimenticias representan la mayor cantidad de empresas manufactureras del país alrededor de 8500; De acuerdo al último censo económico se puede evidenciar que las empresas manufactureras son las que menor inversión registran a pesar de ser las más importantes en la economía de un país comparadas con sectores comerciales y de servicios. El tamaño de la población en Quito fue de 126 pymes de las cuales el tamaño de la muestra fue de 43, la base de datos de datos del Instituto Nacional de Higiene Leopoldo Izquieta Pérez. El proceso de encuestas tuvo una duración de 2 meses del cual se obtiene las siguientes conclusiones.

El 65% de pymes investigadas aplican un tipo de financiamiento mixto, sin embargo al analizar la estructura financiera en la cual se establecen las fuentes de financiamiento a las que las pymes acuden, indica que el mayor porcentaje de participación tiene la fuente de financiamiento interna a través de recursos propios, las ventajas y desventajas se muestran en la Tabla 1.

La ley de mercado de valores ofrece varios instrumentos financieros sin embargo no todos son aplicables para las pymes ya que cuentan con varias limitaciones, en la Tabla 2 se muestra un estudio comparativo.

Tabla 1 Comparativa tipos de financiamiento

Tipo de Financiamiento	Ventajas	Desventajas
Bancos privados	Emisión rápida de créditos	Requisitos exigentes Montos limitados Tasas interés son altas para la pymes Poco acceso para emprendimientos.
Banca Publica	Plazos más largos Tasas de interés más bajas.	Requisitos más exigentes que en la Banca Privada
Familiares	Sin intereses A plazo acordado	Montos bajos
Proveedores	Crédito oportuno y menos costoso	Crédito limitado a materiales del proveedor.
Mercado de Valores	Menores Costos de emisión y colocación. Decidir la forma de pago. Los emprendimientos pueden financiarse.	Costos no amortizables. Financiamiento inoportuno Requisitos demasiado exigentes

Tabla 2 Instrumentos financieros

Instrumentos	Desventajas
Obligaciones y papel comercial	Emisiones > \$1'000.000
Titularizaciones	Emisiones > \$3'000.000
Facturas comerciales	No están en funcionamiento
Letras de cambio	Tienen que estar avaladas o emitidas por Bancos,
Pólizas de acumulación y certifi-	No son factibles para personas naturales ya que el co-
Pagarés empresariales	Emiten solo empresas.
Pagarés bancarios	Negocian empresas y personas naturales pero requie- ren garantías para el Banco e implica mayores costos.

Además de las limitaciones en cuanto a las fuentes de financiamiento en el mercado de valores, también existen otros factores por los cuales las pymes no cotizan en el mercado de valores principalmente el desconocimiento en cuanto a su funcionamiento, el 72% de pymes no conoce acerca de este. Adicionalmente existen otros factores como los costos de emisión y colocación que aunque son menores que la banca implica limitaciones debido a que las pymes tienen que contar con liquidez para realizar el pago antes de la emisión y colocación de valores. Los requisitos que requiere el mercado de valores para las pymes son considerados por las pymes exigentes. El tiempo del proceso de emisión no es oportuno. La falta de visión y planificación en las empresas no les permite establecer el financiamiento requerido para futuras inversiones. Las pymes consideran una opción más viable el acceder a la banca que al mercado financiero.

EXECUTIVE SUMMERY

The investigation about Why SME related to elaborate food in the metropolitan district of Quito doesn't publicly traded is justified because of logistics to make the surveys; The food manufacturing industries are in more quantity than others around of 8500; Base on the latest economical census the manufacturing SME doesn't invest enough quantities as commercial an services enterprises do, even though this kind of industries are very important for the country economical situation. The sample size was of 43 SME from 126 food industries in Quito, the data base were draw from "Instituto Nacional de Higiene Leopoldo Izquieta Perez" webpage, the time used to do the surveys was of two months from which there are the following conclusions.

65% of SME apply a type of private finance, however when analyzing the financial structure in which establishing funding sources for SMEs to come, indicates that the highest percentage of participation is the source of internal financing through its own resources, the advantages and disadvantages are shown in Table 1

Table 1 Comparison chart for types of financing

Types of financing	Advantage	Disadvantage
Private bank	Credit Fast release	Demanding requirements Interest rate Limited credit amounts Higher Interest rate for SME Difi- cult to get credit to entrepreneur projects.
Public Bank	Longer term deadlines	More demanding requirements.
Families	Lowest interest rate	Low credit amount
Suppliers	Cheaper credit and timely	Limited credit to its products.
Stock market	Lower emission cost Flexibility in define payment Entrepreneur projects are allowed to be financed	Unamortized cost, Financing in- opportune and too demanding requirements

Table 2 Financial tolos

Financial Tools	Disadvange
Short an long term Vouchers	Emissions over \$1'000.000 Only Enterprises are allowed to emit
Titularización	Emissions over \$3'000.000 PYMES do not have assets to this kind of process.
Commercial invoices	They can not be use yet
Bill of exchange	They must be emitted or guaranteed by Banks.
policies of accumulation	They are more expensive than bank credits..
Business notes	They are emitted only by enterprises
Bank notes.	They are negotiated by enterprises and natural people but before they need guarantees for the bank and it implies more money.

In addition to the limitations in the stock market, there are other factors such as ignorance how the market Works 72% of SMEs do not know about this, another factor is the costs of emissions although they are lower than the banking involves but are restricted because SMEs have to have liquidity for payment prior to the issuance and placement of securities. The requirements that require the stock market for SMEs are considered by excessive demanding. The emission process time is not appropriate. The lack of vision and planning in companies not allowed to manage this required which could help to financing future investments. So that SMEs consider banking access better that the financial market.