



ESPE

**UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA**

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y
AUDITORÍA**

**TRABAJO DE TITULACIÓN, PREVIO A LA OBTENCIÓN
DEL TÍTULO DE INGENIERO EN FINANZAS – CONTADOR
PÚBLICO – AUDITOR**

**TEMA: ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO
PÚBLICAS Y PRIVADAS PARA LOS PEQUEÑOS Y MEDIANOS
AGRICULTORES DEL SECTOR CACAOTERO DE LA CIUDAD
DE MILAGRO PROVINCIA DEL GUAYAS**

AUTOR: ARIAS CARRANZA, MARÍA LEONOR

**DIRECTOR: MSC. MBA. ECON. MONCAYO B.,
GUSTAVO
MILAGRO**

2017



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS – CONTADOR
PÚBLICO – AUDITOR**

CERTIFICACIÓN

MsC. MBA. ECON. GUSTAVO MONCAYO

CERTIFICA

Que el trabajo titulado “ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO, PÚBLICAS Y PRIVADAS, PARA LOS PEQUEÑOS Y MEDIANOS AGRICULTORES DEL SECTOR CACAOTERO DE LA CIUDAD DE MILAGRO, PROVINCIA DEL GUAYAS” realizado por María Leonor Arias Carranza, ha sido guiado y revisado periódicamente y cumple con las normas estatutarias establecidas por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, en el Reglamento de Estudiantes de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE. Debido a su confiabilidad y aporte información valiosa para las empresas en la cual se desarrolló el estudio se recomiendan su publicación. El mencionado trabajo consta de un disco compacto el cual contiene los archivos en formato portátil de Acrobat (pdf). Autorizan a María Leonor Arias Carranza que lo entregue al Ing. Horfayt A. Alvear Peña, en su calidad de Director de la Carrera.

Sangolquí, junio de 2017

MsC. MBA. ECON. GUSTAVO MONCAYO B.
ID: L00013651
DIRECTOR



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO**


**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS – CONTADOR
PÚBLICO – AUDITOR**

AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD

Yo, **ARIAS CARRANZA MARÍA LEONOR**, con cédula de identidad N° **092160222 – 3**, declaro que el trabajo de titulación “**ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PÚBLICAS Y PRIVADAS PARA LOS PEQUEÑOS Y MEDIANOS AGRICULTORES DEL SECTOR CACAOTERO DE LA CIUDAD DE MILAGRO, PROVINCIA DEL GUAYAS**”, ha sido desarrollado con base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

Consecuentemente este trabajo es mi autoría, en virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del proyecto de grado en mención.

Sangolquí, junio de 2017



Arias Carranza María Leonor
C.C.: 092160222 - 3



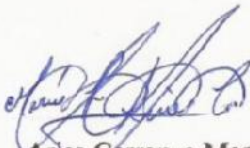
**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS – CONTADOR
PÚBLICO – AUDITOR**

AUTORIZACIÓN

Yo, **ARIAS CARRANZA MARÍA LEONOR**, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas -ESPE la publicación, en la biblioteca virtual de la Institución del trabajo **“ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PÚBLICAS Y PRIVADAS PARA LOS PEQUEÑOS Y MEDIANOS AGRICULTORES DEL SECTOR CACAOTERO DE LA CIUDAD DE MILAGRO, PROVINCIA DEL GUAYAS”**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

Sangolquí, junio de 2017



Arias Carranza María Leonor
C.C.: 092160222 - 3

DEDICATORIA

Porque el tiempo de Dios es perfecto

A Dios porque me ha enseñado que él está con nosotros aun en las más grandes angustias, por permitirnos superar problemas que solo se resuelven con un milagro, por permitirnos cumplir aquellas metas planteadas aunque no sea en el tiempo que nos planteamos y por cada momento que podemos estar en familia, con amigos y solos.

A Fabricio por ser más que mi amado esposo, por ser mi compañero de vida, por ser ese amigo invaluable que ha estado en aquellos momentos que yo misma me quería abandonar y que me ha susurrado al oído “vamos Maleo tu puedes”; por ser un excelente padre y cuidador de la familia que Dios nos encargó. A mi hija Scarlett Aimé por ser mi punto de motivación y lucha, por sus innumerables cartas de amor, por aquellos momentos buenos y no tan buenos que hemos superado, por esas frases chistosas y motivadoras como: “eres la mejor madre que he tenido en toda mi vida” y recién tenías 5 años o ésta que me ayudó mucho “recupérate pronto que te necesito, me están haciendo comer ensalada”... te amo hija.

A mis padres por sus bendiciones diarias, por la educación y valores que me inculcaron y que han hecho de mi la gran mujer, madre, esposa e hija que ustedes aman y que se refleja en mis actos, amistades y vida. Por estar en aquellos momentos de angustia, por todas esas oraciones y suplicas que fueron escuchadas. A mis amigos y a todas esas personas que de muchas maneras me brindaron su apoyo para presentar este trabajo y finalmente cumplir mi meta tan ansiada.

Esto no es un reconocimiento a tantas caídas, fracasos, críticas destructivas, lágrimas y malas noches; es un reconocimiento a la perseverancia, esfuerzo, amor, unión, compañerismo y vida de una persona luchadora. Amor meta cumplida... vamos por más... Gracias Dios.

Arias Carranza María Leonor

AGRADECIMIENTO

Dios tu que me has dado todo lo que necesito y por el hecho de tenerlo me siento agradecida y bendecida; porque en cada barrera siempre me das la fuerza y envías ángeles como personas para que vengan en mi auxilio y superar ese reto. Gracias Dios por tu infinito y misericordioso amor que lo siento desde que mis ojos se abrieron al mundo.

Porque solo el tiempo muestra cuando has tomado la mejor decisión de tu vida, por eso hoy tengo que agradecerte amado esposo todo este tiempo a tu lado, en el cual hemos vivido momentos muy hermosos y duros también, agradecerte por todo lo bueno que has hecho por mí, porque simplemente has aportado mucho en mi vida y en mi formación, gracias por creer en mí, por tu presencia, buen humor, intelecto y amor incondicional.

Porque no se puede olvidar al primer amor, mis padres, les agradezco por permitirme vivir, por enseñarme no solo valores y principios sino también el amor de Dios, por darme su tiempo, corrección y amor. Enseñarme el valor de una familia y lo que se puede lograr si está unida. Por ver en mí su niña.

Como dice Thomas Carlyle: “Si se siembra la semilla con fe y se cuida con perseverancia, sólo será cuestión de tiempo recoger sus frutos”

Arias Carranza María Leonor

INDICE DE CONTENIDO

CARÁTULA	i
CERTIFICACIÓN.....	ii
AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD.....	iii
AUTORIZACIÓN	iv
DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO	vi
INDICE DE CONTENIDO	vii
INDICE DE TABLAS.....	x
INDICE DE FIGURAS.....	xi
ABREVIATURAS	xii
RESUMEN.....	xiii
ABSTRACT	xiv
CAPÍTULO 1.....	1
ANTECEDENTES Y FUNDAMENTOS TEÓRICOS.....	1
1.1. Antecedentes.....	1
1.1.1. Breve reseña histórica de las Pymes cacaoteras en el Ecuador.....	1
1.1.2. Definición de las Pymes	2
1.1.3. Importancia de las PYMES.....	3
1.1.4. Características de las PYMES.....	7
1.1.5. Clasificación de las PYMES	8
1.2. Planteamiento del Problema	9
1.2.1. Formulación del problema	9
1.2.2. Justificación del problema	11
1.3. Objetivos.....	12
1.3.1. Objetivo general	12
1.3.2. Objetivos específicos.....	12
1.4. Marco referencial	13
1.4.1. Marco referencial	13
1.4.2. Marco teórico	16
1.4.3. Marco conceptual	19

1.5. Desarrollo metodológico	23
1.5.1. Enfoque de investigación Mixto	23
1.5.2. Tipología de investigación.....	23
1.6. Población y Muestra.....	25
1.6.1. Población	25
1.6.2. Muestra	25
1.6.3. Fórmula muestra población finita	26
1.7. Base legal.....	27
CAPÍTULO 2.....	30
ANÁLISIS DE LAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO, PÚBLICAS Y PRIVADAS, DE LAS PYMES DEL SECTOR CACAOTERO DE LA CIUDAD DE MILAGRO	30
2.1. Organización mercantil del sector cacaotero del cantón Milagro.....	30
2.1.1. Agricultores individuales.....	31
2.1.2. Asociaciones de Agricultores.....	31
2.1.3. Comerciantes Intermediarios	31
2.1.4. Necesidad de financiamiento para las PYMES en el Ecuador	31
2.2. Alternativas de Financiamiento	32
2.2.1. Detalle de la participación de las fuentes de financiamiento.....	32
2.2.2. Alternativas de Financiamiento Públicas.....	33
2.2.3. Alternativas de Financiamiento Privadas	55
2.3. Factores que limitan el acceso al financiamiento de las PYMES agricultoras	60
CAPÍTULO 3.....	62
ELABORACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS DE LAS PYMES CACAOTERAS DE LA CIUDAD DE MILAGRO.....	62
3.1. Elaboración de indicadores financieros de las PYMES agrícolas cacaoteras de la ciudad de Milagro.	62
3.1.1. Indicadores Financieros	62
3.1.2. Elaboración de indicadores financieros para el sector pymes agricultor cacaotero de la ciudad de Milagro.	69
3.1.3. Interpretación de resultados	70
CAPÍTULO 4.....	74

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	74
4.1. Conclusiones.....	74
4.2. Recomendaciones.....	77
CAPÍTULO 5.....	79
PROPUESTA DE REACTIVACIÓN DEL SECTOR PRODUCTIVO CACAOTERO	79
5.1. Propuesta de reactivación para el sector cacaotero	81
5.2. Tendencia de la producción	82
5.3. Análisis de sensibilidad	84
1.1.1. Escenario actual.....	85
1.1.2. Escenario Pesimista	87
1.1.3. Escenario Optimista.....	88
5.4. CONCLUSIONES DE LA PROPUESTA	90
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	93

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Empresas por tamaño en Ecuador.....	4
Tabla 2. Aporte de las empresas en Ecuador 2015.....	5
Tabla 3 Clasificación de las empresas	9
Tabla 4 Agricultores del sector cacaoero del cantón Milagro.....	27
Tabla 5 Participación de las fuentes de financiamiento.....	32
Tabla 6 Créditos aprobados por la CFN	44
Tabla 7 Programas y servicios de la CFN.....	45
Tabla 8 Crédito de Financiamiento Productivo - PYMES.....	46
Tabla 9 Crédito de Fomento Productivo para PYMES sector agricultor.....	46
Tabla 10 Crédito de capital de trabajo para las PYMES sector agricultor	47
Tabla 11 Crédito directo para el desarrollo - PYMES sector agricultor.....	47
Tabla 12 Crédito fondo de Garantía - PYMES sector agricultor	48
Tabla 13. Volumen de crédito otorgado por el sistema financiero público	51
Tabla 14 Crédito agropecuario cantonal - Zona 5	53
Tabla 15 Créditos agropecuarios actividad - zona 5.....	54
Tabla 16 Multicrédito	56
Tabla 17 Crédito para personas Banco del Austro	57
Tabla 18 Créditos de Consumo para personas	58
Tabla 19 Resultados promedio del sector PYMES cacaoero Milagro	70
Tabla 20 Razones de liquidez PYMES cacaoeras Milagro.....	71
Tabla 21 Indicador de actividad PYMES cacaoeras Milagro	71
Tabla 22 Indicadores de endeudamiento PYMES cacaoeras Milagro.....	72
Tabla 23 Indicadores de Rentabilidad PYMES cacaoeras Milagro	73
Tabla 24 Producción sectorial por hectárea	80
Tabla 25 Indicadores relevantes	81
Tabla 26 Producción anual y precio por quintal, 2006 - 2016	82

INDICE DE FIGURAS

Figura 1: Empresa por tamaño en Ecuador 2013 – 2015.....	4
Figura 2 Porcentaje personal afiliado por tamaño de empresa 2015.....	5
Figura 3 Porcentaje de empresas en el mercado ecuatoriano 2015.....	6
Figura 4 Ventas por tamaño de empresas 2015.....	7
Figura 5 Exportaciones no petroleras 2016.....	11
Figura 6 Porcentaje de participación.....	33
Figura 7 Créditos Aprobados por CFN - sectores productivos.....	44
Figura 8 Créditos públicos sector agropecuario Zona 5.....	52
Figura 9 Volumen de crédito por segmento.....	60
Figura 10.- Características del tipo de cacao.....	79

ABREVIATURAS

APROCAN: Asociación de Productores de Cacao del Cantón Naranjito

ANECACAO: Asociación Nacional de Exportadores de Cacao e Industrializados del Ecuador

CFN: Corporación Financiera Nacional

BanEcuador: Banco de Desarrollo del Ecuador

B.P.: Banco Público

INEC: Instituto Nacional de Estadística y Censos

MAGAP: Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca

MIES: Ministerio de Inclusión Económica y Social

MIPYMES: Micro, Pequeñas y Medianas Empresas

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

PYMES: Pequeñas y Medianas Empresas

RISE: Régimen Impositivo Simplificado Ecuatoriano

RUC: Registro Único del Contribuyente

SINAGAP: Sistema de Información Nacional de Agricultura, Ganadería y Pesca

SRI: Servicios de Rentas Internas

UNOCACE: Unión de Organizaciones Campesinas Cacaoteras del Ecuador

TAM: Tasa Activa Máxima

TEA: Tasa Económicamente Activa

TPR: Tasa Pasiva Referencial

TMAR_{SA}: Tasa de descuento sin apalancamiento

TMAR_{CA}: Tasa de descuento con apalancamiento

RESUMEN

El trabajo de titulación analiza las diferentes alternativas de financiamiento, públicas y privadas, que pueden acceder los pequeños y medianos agricultores del sector cacaoero de la ciudad de Milagro, partiendo de un estudio orientado a la aplicación del cambio de matriz productiva, impulsada en los últimos cuatro años por el gobierno nacional y que fortalece al sector PYMES. El presente trabajo permite comprender fundamentos, base legal, características, problemas, ventajas y desventajas e importancia del sector PYMES agricultor y su relación con el mercado productivo, comercial y laboral, pero con énfasis en aquellas limitaciones financieras. El segundo capítulo identifica los tipos y principales alternativas de financiamiento, públicas y privadas existentes; también analiza, las características básicas, ventajas y desventajas de cada una de éstas para así conocer los obstáculos financieros que tienen las PYMES del sector agricultor cacaoero de la ciudad de Milagro al momento de obtener financiamiento para sus actividades. Finalmente se propone reactivar el sector productivo cacaoero donde el Estado y las instituciones financieras, las industrias del sector y el agricultor cacaoero fructifiquen los reconocimientos que el cacao ecuatoriano está obteniendo a nivel mundial e incremente la productividad del cacao y mejorar su calidad a nivel nacional con el propósito de remplazar la producción petrolera, en el mediano plazo.

PALABRAS CLAVES:

- **FUENTES DE FINANCIAMIENTO**
- **ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO**
- **SECTOR AGRÍCOLA CACAOTERO**
- **ESTRUCTURA FINANCIERA**
- **INDICADORES FINANCIEROS**

ABSTRACT

The titling work analyzes the different financing alternatives, public and private, that can be accessed by small and medium farmers of the cocoa sector of the city of Milagro, starting from a study oriented to the application of the change of productive matrix, driven in the last four years by the national government and which strengthens the SME sector. The present work allows us to understand the fundamentals, legal basis, characteristics, problems, advantages and disadvantages and importance of the farmer SME sector and its relationship with the productive, commercial and labor market, but with an emphasis on those financial limitations. The second chapter identifies the types and main financing alternatives, public and private; also analyzes the basic characteristics, advantages and disadvantages of each one of them in order to know the financial obstacles that SMEs have in the cocoa farmers sector of the city of Milagro when obtaining funding for their activities. Finally, it is proposed to reactivate the cocoa production sector where the State and financial institutions, the industries of the sector and the cocoa farmer will bear the recognition that Ecuadorian cacao is obtaining worldwide and increase the productivity of cocoa and improve its quality at the national level with the purpose of replacing oil production in the medium term.

KEYWORDS:

- **FINANCIAL SOURCES**
- **FINANCING ALTERNATIVES**
- **CACAOTERO AGRICULTURAL SECTOR**
- **FINANCIAL STRUCTURE**
- **FINANCIAL INDICATORS**

CAPÍTULO 1

ANTECEDENTES Y FUNDAMENTOS TEÓRICOS

1.1. Antecedentes

1.1.1. Breve reseña histórica de las Pymes cacaoteras en el Ecuador

Debido a que el Ecuador posee muy buenas condiciones agro-climáticas para los cultivos de cacao, este producto se encuentra presente en nuestra cultura desde hace más de 5.000 años. En nuestro país se cultiva dos tipos de cacao que son el Cacao Nacional y el Cacao Complejo Nacional x Trinitario (CCNT), las características del primero es que es un cacao fino de aroma y es considerado de alta calidad a nivel mundial; por su parte el segundo es más resistente a las enfermedades que afectan a la planta. Pero el gran auge de la Pepa de Oro fue en 1820 hasta inicios de 1920 donde se fortaleció y creció la plantación de cacao en las costas ecuatorianas, principalmente en la cuenca del río Guayas; en el resto de 1920 y con la presencia de la Primera Guerra Mundial, la producción de cacao cae en un 30% y con ello la economía del país. Guayaquil se transformó en la primera ciudad del cacao puesto que aquí se ubicaron las primeras haciendas e industria cacaotera.

A partir de la severa caída del precio del cacao y las enfermedades que afectaron a grandes plantaciones, muchos agricultores exportadores abandonaron o vendieron sus haciendas a sus trabajadores o a familias campesinas; estas a finales de los años 1930 y 1940 comenzaron a renovar y sembrar nuevas huertas con un cacao más resistente a estas enfermedades. En la actualidad las PYMES cacaoteras del Ecuador involucran a cerca de 100.000 familias con un total de 500.000 hectáreas aproximadamente, convirtiendo así a este sector en uno de gran relevancia histórica y tradición económica. Con respecto al presente proyecto se tomará en cuenta las Pymes cacaoteras de la ciudad de Milagro y los sectores aledaños como Roberto Astudillo y Mariscal Sucre que forman parte de la Zona 5 de acuerdo a la distribución del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca.

1.1.2. Definición de las Pymes

Al hablar de las PYMES se hace referencia a las pequeñas y medianas empresa que forman parte importante de la economía interna de un país en vías de desarrollo como es el caso de Ecuador. A continuación se exponen diferentes definiciones que brindan un criterio más amplio de este importante sector de la economía popular y solidaria ecuatoriana, así como sus características, importancia, clasificación y los principales problemas que estas enfrentan para poder permanecer en el mercado.

Servicio de Rentas Internas (SRI) (s/f.) define:

Como PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas. Estas realizan diferentes tipos de actividades económicas, cuyas áreas más destacadas son: comercio al por mayor y al por menor, agricultura, silvicultura y pesca, industrias manufactureras, construcción, transporte, almacenamiento y comunicaciones, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas, servicios comunales, sociales y personales.

Grupoenroke (s/f) afirma:

PYMES quiere decir Pequeñas y Medianas Empresas. En el país, se llama PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas, que de acuerdo al número de trabajadores, volumen de ventas, años en el mercado, y sus niveles de producción activos y pasivos (que

representan su capital) tienen características similares en sus procesos de crecimiento.

Investigación Ekos Negocios y la Unidad de Investigación Económica y de Mercado, UIEM, Corporation Ekos (2013) afirma:

Empresas llenas de dinamismo, innovación y creatividad son las Pequeñas y Medianas Empresa (PYMES), las cuales por su estructura pueden adaptarse ante cambios que la actividad económica exige en la actualidad. Las PYMES forman parte del motor de la economía por la generación de efectos directos e indirectos a través de su ejercicio normal de negocio; la formación de empleo y competencia dejan como resultado un aumento de productividad, ingresos y con ello, un alto beneficio social. (p.29)

1.1.3. Importancia de las PYMES

La economía ecuatoriana es frágil y variable puesto que al ser un país en vías de desarrollo debe enfrentar diversos obstáculos internos y externos propios del mercado y de los sistemas sociopolíticos de cada país. De allí la importancia de las PYMES dentro de la economía puesto que éstas son: dinámicas, se ajustan a los requerimientos del mercado y de sus clientes, brindan mayor fuentes de empleo y pueden trabajar de forma conjunta con las grandes empresas. Esto permite que la economía sea más estable y que no solo se dependa de las grandes industrias y de las exportaciones de petróleo.

De acuerdo a la información que brinda el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC, 2016) manifiesta que de las 842.936 empresas registradas en el 2015, el 90,64% corresponden a las microempresas, el 7,354% son pequeñas, el 1,529% son medianas (A y B) y el 0,482% son grandes, estas aportando un 25% al PIB no petrolero; de allí que es de gran importancia en la economía ecuatoriana el aporte de las PYMES, puesto son grandes generadoras de empleo y subempleo. Información que se detalla en las siguientes tablas:

Tabla 1
Empresas por tamaño en Ecuador

Tamaño de Empresa	2013	%	2014	%	2015	%
Microempresa	731.073	90,3%	760.472	90,1%	764.001	92,0%
PYMES	74.612	9,2%	78.923	9,3%	61.987	7,4%
Grande empresa	3.886	0,4%	4.228	0,5%	4.059	0,5%
Total	809.571	1%	843.623	1%	830.047	1%

Fuente: (INEC, 2016).

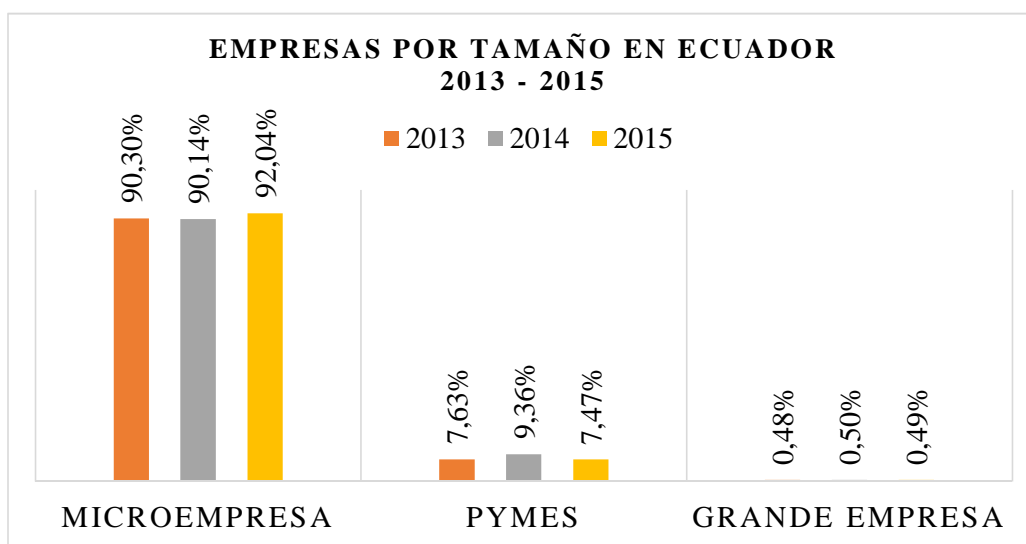


Figura 1: Empresa por tamaño en Ecuador 2013 – 2015

Fuente: (INEC, 2016)

Elaborado por: Arias C. María L.

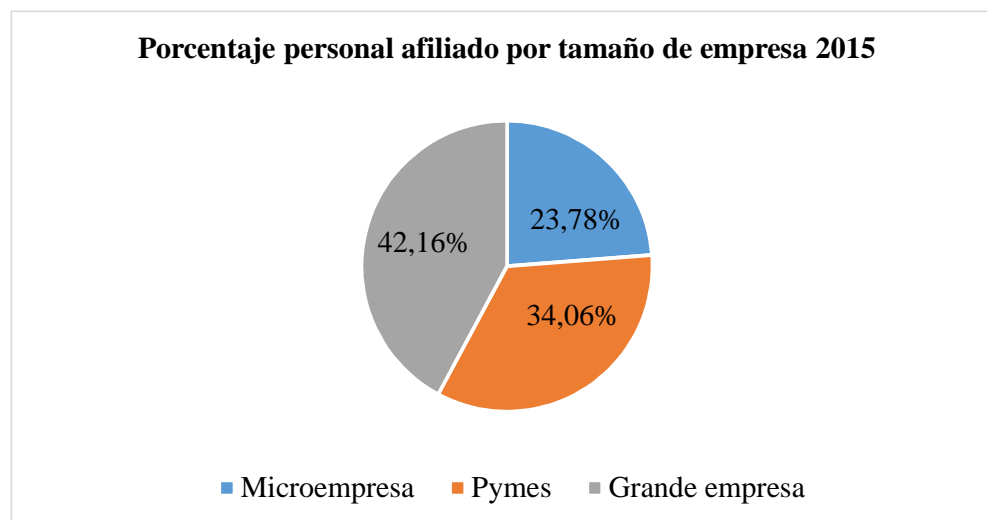
Como se observa las micro, pequeñas y medianas empresa, ocupan mayor porcentaje del mercado ecuatoriano y su crecimiento en éste periodo es constante. Aunque estas tienen dificultades respecto a financiamiento y otros factores sociopolíticos, su dinamismo y adaptabilidad permiten que se mantengan y crezcan poco a poco aportando así al empleo y a la economía. A continuación se presenta el aporte de la PYMES y MIPIMES al empleo y al PIB no petrolero.

Tabla 2.**Aporte de las empresas en Ecuador 2015**

Tamaño de Empresa	AÑO 2015		
	Mercado N° empresas	Personal Afiliado N° empleados	Ventas (en miles de USD)
Micro	764.001	734.534	1.036.766.355
Pymes	74.876	1.052.070	38.118.927.985
Grande	4.059	1.302.301	106.159.038.966
Total	842.936	3.088.905	145.314.733.306

Fuente: (INEC, 2016)

Adaptado por: María L. Arias C.

**Figura 2 Porcentaje personal afiliado por tamaño de empresa 2015**

Fuente: (INEC, 2016)

Elaborado por: Autora

En la siguiente grafica se puede visualizar que las Mipymes (23,78%) y pymes (34,06%), en su conjunto, tienen mayor aporte de empleados afiliados respecto a las grandes empresas (42,16%); a pesar de las nuevas regulaciones laborales y aumentos de los sueldos, las micro empresas y PYMES constituyen la clave del empleo nacional. En base a los datos analizados se puede concluir que de cada cinco (5) empleados que se generan en el país, tres (3) son generados por las PYMES.

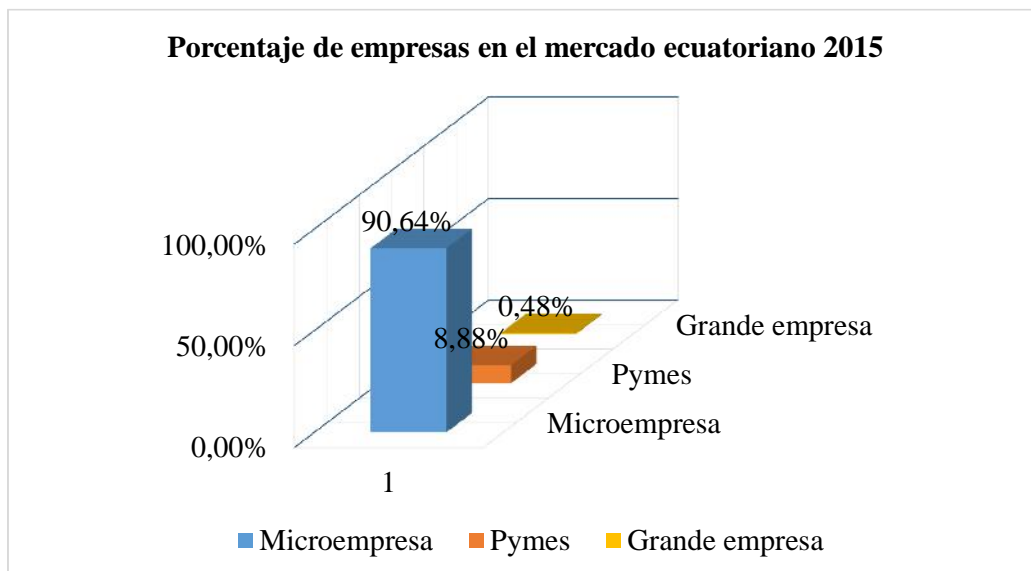


Figura 3 Porcentaje de empresas en el mercado ecuatoriano 2015

Fuente: (INEC, 2016)

Elaborado por: Autora

La figura 4 muestra que las empresas grandes son las que mayores ventas tienen, esto no significa que las PYMES no brindan un ingreso necesario al país. Hay que destacar que los datos que se tomaron para la realización de éstas tablas y figuras son de aquellas empresas que si están registradas y declaran impuestos y afilian a sus trabajadores; sin embargo, existen otras micro y PYMES que no están registradas y que ese circulante en nuestro comercio es fundamental para sostener sectores vulnerables y de escasos recursos económicos.

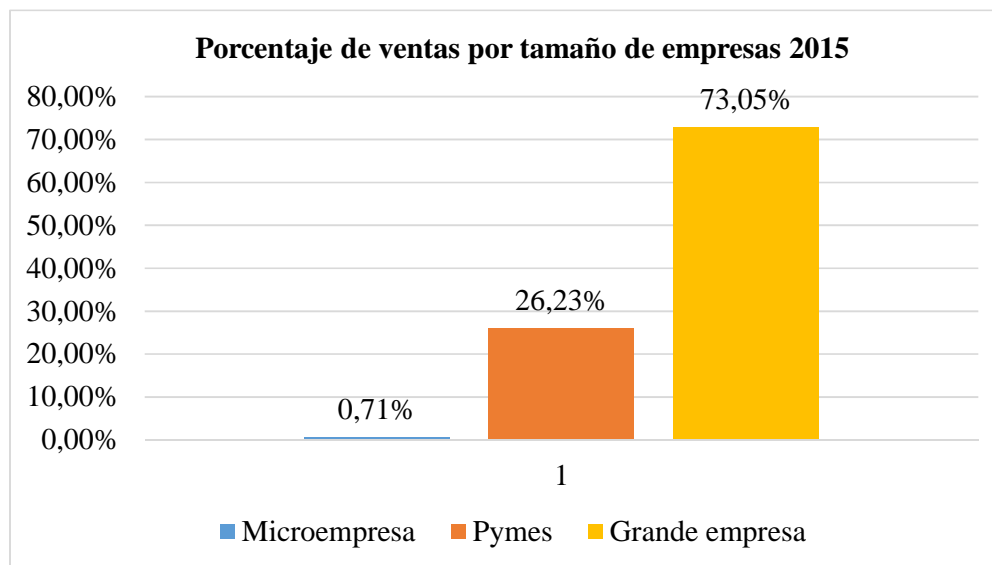


Figura 4 Ventas por tamaño de empresas 2015

Fuente: (INEC, 2016)

Adaptado por: Autora

1.1.4. Características de las PYMES

Existen varios criterios a nivel mundial sobre las características que debe tener un negocio o emprendimiento para considerarlo como PYMES; en Ecuador el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones en el decreto N° 757, manifiesta que las PYMES deben tener las siguientes características:

- El número de trabajadores debe estar entre 1 a 199 de pendiendo en que clasificación esté.
- El valor de ventas o ingresos brutos anuales deben estar dentro de CIEN MIL 00/100 USD (\$100.000,00) a CINCO MILLONES 00/100 USD (\$5´000.000,00), dependiendo de la clasificación.

Otras características comunes que presentan las PYMES son las siguientes características:

- Son administradas por sus propietarios y en la mayoría de los casos es de forma empírica.

- Se constituyen con una pequeña inversión.
- El capital o patrimonio es proporcionado por una o más personas que establecen una sociedad.
- Dependen del trabajo familiar o asociaciones pequeñas.
- Las formas societarias, suelen ser unipersonal o sociedades de hecho.
- Tienen acceso limitado al sector financiero formal y a los servicios de asistencia para empresas.
- Son dinámicas, innovadoras, flexibles y se adaptan a cambios en el entorno económico, social y político, así también a las condiciones del mercado.
- Pueden abarcar varias líneas de mercados.
- Cumplen con las necesidades de los consumidores a pequeña escala.
- Contribuyen y sostienen al sector económico popular, solidario e informal.
- Aportan alivio en las tensiones y crisis de orden social.

1.1.5. Clasificación de las PYMES

Dentro de la clasificación de las PYMES en nuestro país se puede mencionar, que éstas realizan diferentes tipos de actividades económicas tales como:

- Comercio al por mayor y al por menor.
- Agricultura, silvicultura y pesca.
- Industrias manufactureras.
- Construcción.
- Transporte, almacenamiento y comunicación.
- Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.
- Servicios comunales, sociales y personales.

De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones en el decreto N° 757 manifiesta que las PYMES se clasifican en:

- a. Micro empresas.-** Unidad productiva que tiene entre 1 a 9 trabajadores y un valor de ventas o ingresos brutos anuales iguales o menores de CIEN MIL 00/100 USD (\$ 1000.000,00).
- b. Pequeña empresa.-** Unidad productiva que tiene entre 10 a 49 trabajadores y un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre CIEN MIL 00/100 USD (\$100.000,00) y UN MILLÓN 00/100 USD (\$ 1'000.000,00).

- c. **Mediana empresa.**- Unidad productiva que tiene entre 50 a 199 trabajadores y un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre UN MILLÓN 00/100 USD (\$1'000.000,00) y CINCO MILLONES 00/100 USD (\$5'000.000,00).

Tabla 3
Clasificación de las empresas

Clasificación	Variab	Personal	Ventas Anuales
	Ocupado	(Valor Bruto)	Monto de activos
Micro	1 a 9	100.000	100.000
Pequeña	10 a 49	100.001 a 1.000.000	100.001 hasta 750.000
Mediana	50 a 199	1.000.001 a 5.000.000	750.001 hasta 3.999.999
Grandes	200	5.000.000	4.000.000

Fuente: (INEC, 2016)

1.2.Planteamiento del Problema

1.2.1. Formulación del problema

En Ecuador el sector agricultor es parte fundamental y relevante en los planes del gobierno puesto que se está impulsando la matriz productiva y este sector es esencial para el desarrollo socioeconómico del país. Puesto que de acuerdo a la historia nacional la economía ecuatoriana en sus principios dependía mayormente del sector agricultor y en especial del sector cacaotero tanto así que las pepas de cacao fueron considerados como la “Pepa de Oro”. Los cultivos de cacao en Ecuador son producidos en su mayoría por familias campesinas de diferentes provincias costeras y es por esto que es una fuente importante de ingreso y sustento; y con los precios de este producto, que demuestran cierta estabilidad en este cultivo, existe cada vez más personas interesadas en sembrar, cultivar y aprender a administrar su producción e inversión.

De acuerdo a los reconocimientos mundiales que tuvo el cacao mejoró la demanda de la pepa tanto en producto bruto (solo pepa) como en derivados (base de cacao, aceite,... etc.); por ello, se vende todo lo que se produce. Los grandes compradores de cacao en nuestro país buscan directamente al productor para realizar la negociación, es relevante asegurar las ventas sobre todo negociar de forma correcta aprovechando las oportunidades, fortalezas y sobre todo manejar las amenazas y debilidades que tienden a existir.

Pero el sector agrícola, en especial las PYMES del sector cacaotero, presentan varias dificultades al momento de acceder a créditos que les permitan financiar sus proyectos de inversión o necesidades propias de la producción; en parte, por el desconocimiento de los agricultores PYMES sobre las diferentes alternativas de financiamiento que brindan las instituciones financieras públicas y privadas; por otra parte, por no reunir los requisitos establecidos por estas entidades para el otorgamiento de préstamos. Y junto con esto el temor de muchos pequeños agricultores de perder sus tierras puesto que solo cuentan con un nivel de educación básica, lo cual los vuelve más vulnerables frente a los prestamistas ilegales.

Datos del Boletín de Comercio Externo del Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones (PRO ECUADOR) publicado en el 2016, indica la importancia del sector cacaotero en la economía ecuatoriana puesto que indica que este sector ocupa el quinto rubro con un 7,40% de las exportaciones no petroleras del país; después banano y plátano 26,09%, acuacultura 19,18%, pesca 11,92%, y las flores y plantas 8,62%. Vale destacar que se ha incrementado la producción de este segmento de la economía además de que su número de empleados pasan de 600 mil personas que participan directamente de la cosecha.

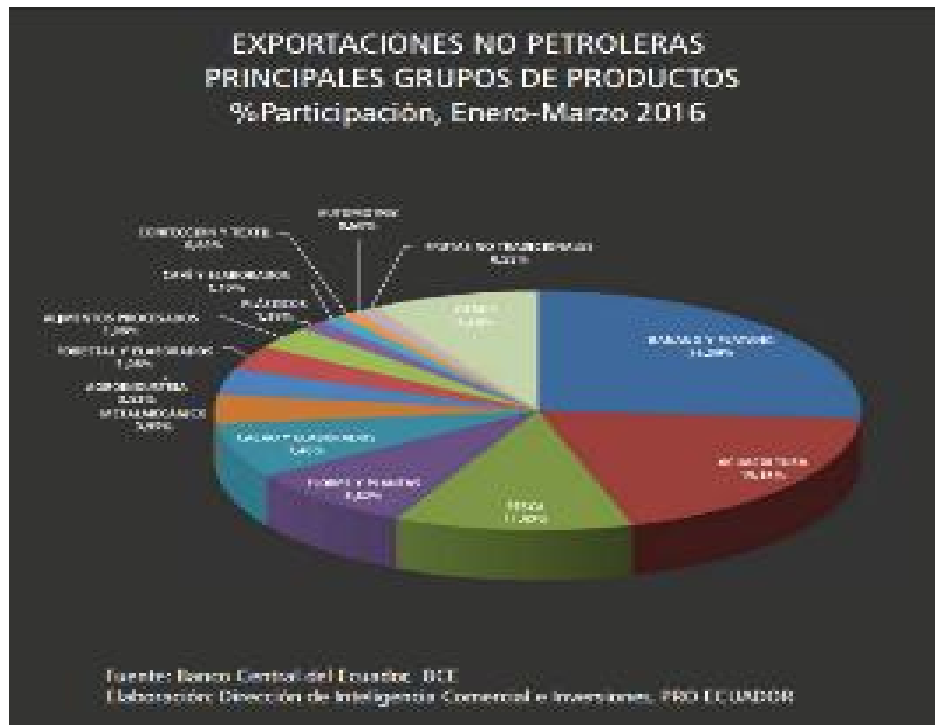


Figura 5 Exportaciones no petroleras 2016

1.2.2. Justificación del problema

Considerando que se impulsa un cambio de matriz productiva en los últimos cuatro años, donde se pretende ya no depender del petróleo, el sector de las PYMES se vuelve fundamental para la economía del país, y más aún si se trata de un sector que desde tiempos anteriores al petróleo está presente en el mercado, como lo es el sector cacaotero. Por ello el presente estudio permite llegar al agricultor con la intención de exponer las diversas alternativas de financiamiento, tanto de fuentes públicas como privadas, a las que pueden acceder los pequeños y medianos agricultores de cacao de la ciudad de Milagro, con el propósito de impulsar su inversión y mejorar la producción.

Brindando la información necesaria que le permita seleccionar la alternativa financiera que más se apegue a sus necesidades, para así poder obtener más recursos que puedan invertir en sus actividades productivas; de tal manera, que el estado y éste sector social, importante para la matriz productiva nacional converjan en el buen

vivir que la constitución de la república del Ecuador establece en el Título VI - Régimen de Desarrollo - Capítulo I, Artículo 276 y en el Capítulo IV, Artículo 284.

Así también la presente investigación es pertinente, puesto que el análisis de las principales alternativas de financiamiento del sector agricultor PYMES de la ciudad de Milagro permite relacionar temas como administración financiera, planificación estratégica, macroeconomía, microeconomía, economía popular y solidaria, auditoría financiera, entre otras materias que conforman la malla curricular de Ingeniería en Finanzas y Auditoría, poniendo en práctica los conocimientos adquiridos durante el estudio de ésta carrera.

1.3.Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Estudio de las diversas alternativas de financiamiento, públicas y privadas, que pueden acceder los pequeños y medianos agricultores del sector cacaotero de la ciudad de Milagro, con el propósito de impulsar su inversión y mejorar la producción.

1.3.2. Objetivos específicos

1. Investigar los antecedentes, bases legales y fundamentos teóricos financieros que sustentan al sector de las PYMES, vinculadas a la producción cacaotera.
2. Identificar los tipos y principales fuentes de financiamiento existentes para analizar las principales ventajas, desventajas y obstáculos de acceso para las PYMES del sector agricultor de la ciudad de Milagro.
3. Elaborar indicadores financieros del sector y plantear estrategias que faciliten el acceso a un financiamiento formal orientado a los pequeños y medianos agricultores de cacao de la ciudad de Milagro.
4. Redactar las conclusiones y recomendaciones de la importancia de un adecuado análisis financiero al momento de tomar una decisión respecto a las alternativas de

financiamiento, públicas y privadas, para las PYMES agricultoras de cacao de la ciudad de Milagro.

5. Elaborar una propuesta de reactivación del sector productivo cacaotero como una alternativa económica que permita reemplazar la producción petrolera, en el mediano plazo.

1.4.Marco referencial

1.4.1. Marco referencial

Dentro de la revista Observatorio PYME de la Universidad Espíritu Santo, se publica un artículo del año 2015, relacionado con las Políticas de acceso para el crédito de la PYMES. (Aguilar Parra, 2015)

En el artículo se muestra la importancia de las PYMES en la economía ecuatoriana, se estudia las políticas para poder acceder al crédito, las dificultades de las PYMES para tener financiamiento y la estructura del sistema financiero ecuatoriano; donde Aguilar Parra, (2015) concluye que: “La importancia de las PYMES no solo radica en la creación de fuentes de trabajo ni en el potencial redistributivo. Sino que también cuenta con una amplitud competitiva.”(pp. 2-5)...También se destaca los esfuerzos por parte del sistema financiero ecuatoriano para conceder crédito a este sector y el poco interés que tiene la banca privada para ofrecer productos financieros que puedan ayudar a las PYMES.

Otro artículo de ésta revista que se relaciona con el tema de investigación es el Financiamiento de las pequeñas y medianas empresas del Ecuador: Medidas complementarias y Tendencias (Behr Gutiérrez, 2015). Dentro de este tema se manifiestan otras tendencias no tradicionales a las cuales las pequeñas y medianas empresas pueden acceder ya sean fuentes financieras públicas o privadas; pero para que esto se funcione se debe brindar una adecuada asistencia e información.

Behr Gutierrez (2015) afirma:

El afán de la consecución del objetivo de cambio de matriz productiva ha redireccionado la estructura del crédito privado en el país, la cual se ha sustentado en el nuevo Código Orgánico Monetario y Financiero. Esto ha contribuido a que las PYMES cuenten con una

mayor evolución en cuanto a obtención de créditos de financiamiento... sin embargo, existen problemas de asimetría de información, por lo que no todos los emprendedores se benefician de las medidas aplicadas por el gobierno, o por instituciones privadas... Las nuevas tendencias de acceso a financiamiento son leasing, factoring, la titularización de cartera, flujos futuros y financiamiento a través del mercado bursátil. No obstante, en el mercado ecuatoriano no son explotados por motivo de desconocimiento o porque los emprendedores no cuentan con la capacitación necesaria para llevar a cabo dichas alternativas. (pp. 9-13)

El artículo referente a Principales instrumentos de política pública de financiamiento a las PYMES, de la revista Observatorio PYME, publicado en el año 2015. (Bajaña Mendoza, 2015). En este artículo se destaca la participación que tiene la Corporación Financiera Nacional respecto a la creación y difusión de nuevos instrumentos financieros y de fácil acceso a crédito para las PYMES. (pp. 19-22)

Bajaña Mendoza (2015) afirma:

Actualmente, la Corporación Financiera Nacional ha creado fondos o instrumentos financieros para ayudar al financiamiento de las PYMES... De la misma manera, estos instrumentos han sido mecanismos efectivos para fortalecer aquellos sectores productivos que representan una gran oportunidad de negocio. Por otra parte, las instituciones financieras que apoyan a las PYMES han sido muy flexibles en cuanto a los requerimientos del crédito... el mecanismo ecuatoriano es considerado un motor productivo, debido a que genera beneficios para ambas partes, tanto para las instituciones que otorguen el financiamiento como para los microempresarios. Además, que representa una contribución clave para la economía ecuatoriano debido a la gran cantidad de PYMES que existen en el país. (pp. 20 - 22)

En la revista EKOS NEGOCIOS, se publica un artículo del año 2013 relacionado con la Contribución de las PYMES en la economía ecuatoriana. (Investigación Ekos Negocios y la Unidad de Investigación Económica y de

Mercado, UIEM, Corporación Ekos, 2013). Ésta publicación analiza el incremento del aporte a la economía ecuatoriana de las PYMES por sectores, destacándose con mayor aporte el sector inmobiliario de 21.72% durante el año 2012 y el sector con menos aporte fue el agroindustrial con 0.65% y el agropecuario que redujo sus ventas.

Corpotación Ekos (2013) afirma:

De la misma forma, muchos no exportan y venden sus productos en el mercado interno, en el que tampoco se han dado mayores variaciones en los precios. De la misma forma, se destaca también la necesidad de mayores niveles de inversión para mejorar la productividad, principal problema que tienen las PYMES en el país, al no poder generar los montos de inversión necesarios ni acceder con facilidad a planes de financiamiento. (pp. 28-31)

En la Revista Publicando, anuncia un artículo del año 2015 relacionado con el Diagnóstico de las fuentes no tradicionales de financiamiento empleadas por las PYMES del Cantón Quevedo, Ecuador. (Arévalo Briones & Pastrano Quintana, 2015).

Arévalo Briones & Pastrano Quintana (2015) de acuerdo con su investigación afirma:

La investigación desarrollada demostró que PYMES de Quevedo se inclinan hacia la selección de fuentes no tradicionales de financiamiento, al no disponer de recursos a través de vías tradicionales. Esto coincide con lo señalado por Echavarría S., Morales C. & Varela S. (2008) que señalan para las PYMES mexicanas que los prestamistas no tradicionales pueden ser inversionistas, proveedores, familiares o incluso el gobierno... Se identificó que los principales factores que inciden en el desarrollo y crecimiento de las PYMES son los escasos recursos financieros con los que cuentan para poder crecer y lograr el desarrollo organizacional... Este trabajo se inscribe así dentro de una de las líneas de investigación más actuales para las PYMES Martínez, G. (2007), que es la relacionada con los factores pueden incidir en el

funcionamiento y desarrollo de éstas, como es su limitado acceso a fuentes de financiamiento provocado en gran medida, por la falta de certidumbre financiera. (pp. 157-158)

1.4.2. Marco teórico

Teorías Económicas

Teoría Clásica – Adam Smith manifiesta que la estructura económica ideal es un sistema autorregulado de mercado que permite cubrir las necesidades económicas de la población; ya que el mecanismo del mercado se transforma en una “mano invisible” que lleva a todas las personas, que buscan obtener un interés particular, a producir un mayor beneficio para la sociedad en su conjunto. Así también identifica la tierra, el trabajo y el capital como tres factores de producción y fundamentales para incrementar la riqueza de una nación.

Teoría de la Distribución de Ingresos – David Ricardo intenta explicar cómo se determina los precios de los factores de producción y así también la renta que se recibe. Estos tres factores de producción son la tierra, el trabajo y el capital. Donde la agricultura supone un menor crecimiento de la manufactura. Ricardo sostiene que el trabajo no es un valor invariable y expone la idea de que lo único que puede servir de norma para el intercambio de bienes es la cantidad de distintas clases de trabajo que se necesitan para producirlos. (Vargas Sánchez, 2006)

Teoría de los Rendimientos Decrecientes – Thomas Malthus explica, a través del comportamiento del Ahorro y la Inversión sistemática, la importancia que tiene para la economía de una nación los rendimientos decrecientes y su especial beneficio al sector agricultor. En esta teoría se fomenta el gasto de los terratenientes en bienes de consumo para así evitar que la demanda de Bienes de consumo se vea frenada por el excesivo Ahorro, ya que este no permite una inversión adecuada en dichos bienes. (Eco-Finanzas)

En esta teoría se puede apreciar que un exceso relativo de la Oferta causa una disminución de los precios de los bienes, y como consecuencia de esto una caída de las utilidades lo cual resulta en una disminución de la Inversión. Además la demanda se reduce al igual que el capital y el trabajo, ya que con esto estas medidas se pretenden corregir la caída del precio.

Teorías Neoclásicas

Teoría del Valor – Trabajo – Karl Marx consideraba a esta como “explotación del trabajo por el capital”; donde se analiza al mundo en su aspecto económico, sociopolítico y socioeconómico con el fin de establecer una perspectiva general de la vida social y sus clases sociales así como el capital influye en estos. (Enciclopedia Financiera)

Esta teoría abarca diferentes factores que en su conjunto promueven un cambio socioeconómico y equitativo, que hoy en día podemos ver reflejados en idealismos políticos modernos que promueven disminuir la brecha entre clases sociales y que la riqueza del país sea más equitativa, en especial, en aquellos sectores vulnerables e indispensables de la economía del país como por ejemplo el sector agricultor.

Teoría Económica Keynesiana – John Maynard Keynes cuando la economía estadounidense pasaba por la gran depresión a principios de los años treinta, nace esta teoría donde se plantea que una demanda general inadecuada podría dar lugar a largos períodos de alto desempleo, además que las teorías anteriormente planteadas se aplicaban a ciertos casos particulares de la economía y no explican el funcionamiento del sistema económico en su totalidad. Esta teoría se convertiría con el paso del tiempo en la macroeconomía e intenta demostrar que el capitalismo se desarrolla en condiciones fluctuantes de la actividad económica y que el pleno empleo solo es un caso específico. (Teoría Keynesiana, 2009)

Teorías para las PYMES y MIPYMES

Teoría de Jerarquía de las Preferencias – Myers (1984) y por Myers y Majluf (1984), establece que las pequeñas y medianas empresas tienen un orden de preferencia de financiamiento a la hora de realizar nuevas inversiones o proyectos. ...“ Esta jerarquía consiste básicamente en que las empresas optan preferentemente por la financiación interna, es decir, beneficios retenidos y amortización y, en caso de tener que recurrir a financiación externa optan, en primer lugar, por deuda y en último lugar, por ampliaciones de capital.”... (Escalera Chávez, 2011)

Debido a que la PYMES y MIPYMES son empresa pequeñas y medianas, estas tienen varios problemas de financiamiento y sus propietarios consideran que es muy arriesgado realizar un financiamiento a largo plazo; y esto se acentúa aún más

en el sector agricultor puesto que además de los factores económicos a los cuales están sujetos también existen factores ambientales que ponen en riesgo sus productos y bienes, y como consecuencia obtienen bajos ingresos que en muchos casos no alcanza a pagar deudas a largo plazo.

Teoría Costo – Beneficio (Trade-off) de la deuda – Jordana & Keller (s/f) afirman: “Toda actividad económica implica un desgaste (coste) y la generación de utilidades (beneficios)... “las únicas evaluaciones relevantes son las que realizan los individuos o grupos privados en sus cálculos económicos de reducir costes y aumentar beneficios mediante sus decisiones” (pp. 42-43)

En esta teoría varios autores manifiesta que es esencial realizar un análisis de costo beneficio de un proyecto o inversión, con la finalidad de encontrar un punto de equilibrio entre la deuda y el capital de tal forma que se dé respuesta a estas dos preguntas: ¿Cuánto se gana? y ¿Vale la pena el esfuerzo? Al dar respuestas a estas pregunta podemos saber cuál es la combinación deuda – capital óptima para ese proyecto o inversión y así poder tomar una decisión efectiva que permita emplear de forma eficiente los recursos materiales, laborales y financieros que se poseen.

Teoría de fijación de precios de activos de capital.

Modelo de fijación de precios de activos de capital (MPAC) – William Sharpe, “es un modelo que describe la relación entre el riesgo y rendimiento esperado (requerido)... donde el rendimiento esperado de una acción es la tasa libre de riesgo sistemático de la acción.”. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pp. 106-109)

Este modelo nos permite conocer y estudiar el comportamiento del mercado, que en el presente estudio específicamente sería el mercado cacaotero, ya que con él riesgo que asumen los pequeños y medianos agricultores de cacao estos esperarían mejores precios para sus productos y que las acciones de las industrias de este sector suban.

Teoría de fijación de precios por arbitraje (TPA) – Stephen A Ross, “se basa en la idea de que en los mercados financieros competitivos el arbitraje asegura el equilibrio en la fijación del precios de acuerdo con el riesgo y el rendimiento.” (Van Horne & Wachowicz, 2010, p. 119)

De acuerdo a esta teoría se espera que la rentabilidad esperada de un portafolio de activos esté directamente relacionada con varios factores que caracterizan la economía y se las puede asociar a variables macroeconómicas.

1.4.3. Marco conceptual

Finanzas

Martín López (s/f) afirma:

Finanzas es la parte de la economía que se centra en las decisiones de inversión y obtención de recursos financieros, es decir, de financiación, por parte tanto de las empresas, como de las personas a título individual y del Estado. Por tanto, se refiere a la administración de los recursos financieros, incluyendo su obtención y gestión.

Lawrence J. & Zutter (2012) afirma:

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. (p.3)

Sánchez Ortega Castro (2002) afirma:

La disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad. (p.5)

PYMES

Servicio de Rentas Internas (s/f) afirma:

Se conoce como PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas.

Financiamiento

El sitio ewb, Definición ABC, define al financiamiento como:

El conjunto de recursos monetarios y de crédito que se destinarán a una empresa, actividad, organización o individuo para que los

mismos lleven a cabo una determinada actividad o concreten algún proyecto, siendo uno de los más habituales la apertura de un nuevo negocio.

El sitio web, Significados, define al financiamiento como:

Al mecanismo por medio del cual se aporta dinero o se concede un crédito a una persona, empresa u organización para que esta lleve a cabo un proyecto, adquiera bienes o servicios, cubra los gastos de una actividad u obra, o cumpla sus compromisos con sus proveedores.

Según Lawrence J., Administración Financiera Básica (1996) define:

Al termino financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros que se destinarán para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico. La principal particularidad es que estos recursos financieros son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, o bien de algunas gestiones de gobierno, gracias a un préstamo y sirven para complementar los recursos propios. (p.26)

Fuentes de Financiamiento

Zapata Sánchez (2008) define:

Financiamiento es el conjunto de varias opciones que se deben analizar, con el fin de encontrar la más conveniente, económica y oportuna; además de que cada una tiene un costo financiero distinto. (p.393)

Nunes (2016) afirma:

Las fuentes de financiamiento designan el conjunto de capital interno y externo a la organización, utilizados para financiamiento de las aplicaciones y las inversiones. Principales fuentes de financiamiento disponibles:

- Autofinanciamiento: corresponde a los fondos liberados por la actividad financiera de la empresa.
- Equidad: corresponde con el aumento de capital de la sociedad por nuevos capitales por parte de los socios o accionistas existentes o nuevos.
- Capital de deuda: corresponde con el uso de entidades externas para obtener el capital necesario para llevar a cabo inversiones tales como:

créditos bancarios, leasing, crédito de los proveedores de inmovilizado, los socios de suministro, entre muchos otros;

- Incentivos financieros para la inversión: corresponde a los distintos programas de apoyo creados por el Estado para fomentar la inversión y la competitividad.

En el sitio web Definición.org (s/f) se afirma:

Identifican el origen de los recursos con que se cubren las asignaciones presupuestarias. Por lo mismo son los canales e instituciones bancarias y financieras, tanto internas como externas por cuyo medio se obtienen los recursos necesarios para equilibrar las finanzas públicas. Dichos recursos son indispensables para llevar a cabo una actividad económica, ya que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios.

Sistema Financiero

De acuerdo al BANCO DE DESARROLLO DEL ECUADOR B.P. (s/f) se define:

El sistema financiero es aquel en donde se vende y compra el dinero. Los que tienen recursos para prestar son los que lo venden, y aquellos que buscan recursos para financiar sus requerimientos y/o necesidades son los que lo compran. Este es un “mercado” donde comercian productos y por ende se establecen precios, el precio de este mercado se lo conoce como la “tasa de interés”.

De acuerdo a la Superintendencia de Bancos (s/f) se define:

Al sistema financiero es el conjunto de instituciones que tiene como objetivo canalizar el ahorro de las personas. Esta canalización de recursos permite el desarrollo de la actividad económica (producir y consumir) haciendo que los fondos lleguen desde las personas que tienen recursos monetarios excedentes hacia las personas que necesitan estos recursos. Los intermediarios financieros crediticios se encargan de captar depósitos del público y, por otro, prestarlo a los demandantes de recursos.

Tezanos Vázquez (2014) define:

Al Sistema financiero como el conjunto de instituciones, medios y mercados cuyo fin primordial es canalizar el ahorro que generan los ahorradores hacia los prestatarios, para que éstos puedan destinarlo a la inversión productiva, y esta inversión genere, a su vez, desarrollo y bienestar para la sociedad.

Sector agrícola

En el sitio web Significados se define:

Al sector agrícola como una actividad productora o primaria que obtiene materias primas de origen vegetal a través del cultivo. Se trata de una de las actividades económicas más importantes del medio rural. Junto con el sector ganadero o pecuario, el sector agrícola forma parte del sector agropecuario.

En el sitio web, Foros Ecuador, se afirma:

El 68,01% del sector agrícola son hombres y únicamente el 31,98% eran mujeres. El sector agrícola principalmente está conformado por personas que se auto identifican como mestizos, seguido por personas indígenas y blancos; a partir del año 2010 también se evidencia que los montubios conforman una parte significativa del sector agricultor. Por otra parte, el sector agrícola está conformado por personas que en su mayoría solo han cursado la primaria, esto corresponde al 56% de las personas que conforman este sector, el 14% han cursado la secundaria y el 11% la educación básica. De lo mencionado anteriormente, el sector agrícola se conforma principalmente por personas del sexo masculino, que han cursado la primaria, son mestizos y se ubican en el área rural del Ecuador. Sin embargo, este sector también concentra a gran parte de la población indígena del país.

Sector Cacaotero Ecuatoriano

De acuerdo a la revista Perspectiva (2014) se afirma:

El sector cacaotero incluye el cacao en grano (que en año 2012 registró una participación del 76,34% de esta cartera, según cifras del BCE) y también productos semielaborados como la manteca, licor o pasta, chocolate amargo, torta, y polvo.

1.5.Desarrollo metodológico

1.5.1. Enfoque de investigación Mixto

El presente estudio se realiza a través del enfoque mixto puesto que se recolecta, analiza y vincula datos cuantitativos y cualitativos con la finalidad de conocer las alternativas de financiamiento, públicas y privadas, a los que pueden acceder los pequeños y medianos agricultores del sector cacaotero de la ciudad de Milagro y así obtener datos estadísticos de la cantidad de agricultores de cacao que están dispuestos a tomar dichas alternativas. Los métodos que se asigna al presente estudio son:

Método deductivo.- Permite estudiar datos valederos generales y obtener conclusiones particulares que pueden ser aplicados a ciertos casos individuales, para así comprobar su validez y realidad. Al estudiar las alternativas de financiamiento públicas y privadas de las PYMES cacaoteras se establece un criterio de la situación actual de estas; y datos que permitan aplicar a casos particulares de PYMES que pertenezcan al mismo sector agricultor.

Método analítico.- Se emplea en el análisis de los datos estadísticos e información socio-económica, obtenidos sobre las alternativas de financiamiento públicas y privadas que pueden acceder las PYMES del sector cacaotero para construir comparaciones entre éstas y así plantear estrategias y una propuesta que permita la reactivación del sector productor cacaotero a través de alternativas financieras convenientes.

1.5.2. Tipología de investigación

Por su finalidad Básica

Con la información obtenida del análisis del tema de estudio, se pretende incrementar el conocimiento de los pequeños y medianos cacaoteros, ya que en muchos casos el desconocimiento de las alternativas de financiamiento que brinda el estado y algunas instituciones privadas ocasiona que mucho de ellos pongan sus tierras en manos de prestamistas ilegales teniendo como resultado la pérdida de sus tierras, productos e incluso de su vida.

Por las fuentes de información Documental

El presente estudio tiene la característica de ser documental, por motivo que se analiza la documentación existente relacionada con las alternativas de financiamiento que pueden acceder los agricultores PYMES del sector cacaotero de la ciudad de Milagro.

Por las unidades de análisis De laboratorio

La presente investigación es de tipo mixto puesto que se estudia casos generales, recursos técnicos y documentos de soportes proveídos por la Superintendencia de Bancos y Seguros, Mercado de Valores, la Corporación Financiera Nacional, Ministerio de la Productividad, Ministerio Coordinador de Desarrollo Social, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, etc. Además de información en libros, textos y artículos relacionados con el financiamiento de las PYMES.

Por el control de las variables No experimental

En la presente investigación se tomará el control de las variables No experimentales, puesto que se pretende recopilar información que permita denotar la realidad actual del sector agricultor cacaotero PYMES de la ciudad de Milagro ante el conocimiento de las alternativas de financiamiento para su producción y proyectos de inversión.

Por el alcance Descriptivo

La presente investigación tiene un alcance descriptivo porque busca informar sobre las variadas alternativas de financiamiento tanto públicas como privadas, a las que pueden acceder los agricultores cacaoteros y también brinda información sobre aquellas alternativas financieras resultantes de la autogestión.

Instrumentos de recolección de información Varios

La recopilación de información es varios puesto que los instrumentos que se usarán serán de fuentes primarias y secundarias como encuestas, censos, sitios web acordes con el tema, entre otros.

Procedimiento para recolección de datos Técnica documental

Para recolectar la información se utiliza las técnicas documentales puesto que se estudia casos generales, recursos técnicos y documentos de soportes proveídos por la Superintendencia de Bancos y Seguros, Mercado de Valores, la Corporación

Financiera Nacional, Ministerio de la Productividad, Ministerio Coordinador de Desarrollo Social, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, etc. Además de información en libros, textos y artículos relacionados con el financiamiento de las PYMES y MIPYMES.

Cobertura de las unidades de análisis (En caso de ser aplicable) Varios

Las unidades de análisis son varias ya que se analiza información estadística, financiera y socioeconómica del sector agrícola cacaotero PYMES.

Procedimiento para tratamiento y análisis de información Varios

Las técnicas para el análisis de la información son: procedimientos de datos mediante la codificación, categorización y tabulación, elaboración de tablas, cuadros y gráficos estadísticos y análisis de cuadros y gráficos.

1.6. Población y Muestra

1.6.1. Población

En el presente estudio la población se define como el conjunto completo de elementos, con alguna característica común, que es el objeto de nuestro estudio. (Gorgas García, Cardiel López, & Zamorano Calvo, 2011) También se especifica que la población es finita y esta conforma los pequeños y medianos agricultores del sector rural del Cantón Milagro de la Provincia del Guayas; los sectores hacer elegidos son Milagro (Cabecera Cantonal), Simón Bolívar, Mariscal Sucre y Roberto Astudillo puesto que en dichos sectores encontramos la mayoría de las familias que se dedican a la siembra, mantenimiento, producción y comercialización del cacao.

1.6.2. Muestra

La muestra se considera como una parte o subconjunto de la población, que la representa y reúne las mismas características a ser evaluadas; se la utiliza cuando la población es muy grande y no es posible considerar todo está. El muestreo es la técnica mediante la cual determina que parte de una población debe evaluarse, con la finalidad de hacer inferencias sobre dicha población y puede ser probabilístico (aleatorio) donde se selecciona elementos al azar o no probabilístico (dirigido), éste selecciona elementos específicos que serán de utilidad para la investigación;

obteniendo resultados útiles para este estudio que se toman en cuenta las PYMES agrícolas del sector cacaotero.

1.6.3. Fórmula muestra población finita

Si la población es finita, es decir conocemos el total de la población y deseásemos saber cuántos del total tendremos que estudiar la fórmula sería:

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

Donde:

n: Tamaño de la muestra

N: Tamaño de la población

Z: Nivel de confianza 95% = (1,96)

p: Porción de muestra esperada 5% = (0,05)

q: 1-p = (1-0,05= 0.95)

e: Margen de error 5% = (0,05)

De allí que el tamaño de la muestra es la incógnita a encontrar. El tamaño de la población es el total de las PYMES cacaoteras existentes en Milagro y los sectores aledaños ya mencionados. El nivel de confianza corresponde al porcentaje de confianza que se le asigna a la muestra (95%). La proporción de muestra esperada es el valor proporcional de la población que se espera sirva como muestra. Restado la unidad al valor de la proporción esperada se obtiene un coeficiente de cálculo inversamente proporcional que representa a la población restante. Error representa la estimación de error que tendrá la muestra (5%). La fórmula y valores utilizados son los recomendados por estadistas para realizar cálculos de muestra con poblaciones finitas.

De acuerdo a los datos que brinda el INEC en el año 2016 existen un total de 712 pequeños y medianos agricultores del sector cacaotero de las parroquias rurales del cantón Milagro. Se utilizará estos datos de la población finita y se aplicará las condiciones anteriores para determinar la muestra. A continuación se realizan la respectiva tabla de población y muestra así como el respectivo cálculo de la muestra.

Cálculo de la muestra PYMES cacaoteras del sector de Milagro y sus alrededores.

$$n_1 = \frac{325 * 1,96^2 * 0,05 * 0,95}{0,05^2(325 - 1) + 1,96^2 * 0,05 * 0,95} = 59,75$$

$$n_2 = \frac{325 * 1,96^2 * 0,05 * 0,95}{0,05^2(325 - 1) + 1,96^2 * 0,05 * 0,95} = 53,81$$

$$n_3 = \frac{325 * 1,96^2 * 0,05 * 0,95}{0,05^2(325 - 1) + 1,96^2 * 0,05 * 0,95} = 42,79$$

$$n_4 = \frac{325 * 1,96^2 * 0,05 * 0,95}{0,05^2(325 - 1) + 1,96^2 * 0,05 * 0,95} = 39,09$$

Tabla 4
Agricultores del sector cacaotero del cantón Milagro

Parroquias Rurales	Población	Muestra
Milagro (Cabecera cantonal)	325	60
Naranjito	202	54
Mariscal Sucre	102	43
Roberto Astudillo	83	39
Total de la Población	712	195

Fuente: (INEC, 2016)

Adaptado por: María L. Arias C.

Tomando en cuenta que cada sector rural tiene su propia población se establece las muestras de acuerdo a cada subpoblación y de allí se realiza la suma de estas para obtener el total de muestra a estudiar. En otras palabras de 712 PYMES cacaoteras del cantón Milagro se obtiene una muestra de 195 distribuida de la siguiente manera: Cabecera cantonal Milagro n= 60, Naranjito n= 54, Mariscal Sucre n=43 y Roberto Astudillo n= 39.

1.7.Base legal

Las PYMES en Ecuador se encuentran en proceso de desarrollo por ello el estado ha creado nuevas regulaciones y decretos que buscan proteger la existencia y

crecimiento de estas. Es por esto que en la actual Constitución de la República del Ecuador, Capítulo cuarto, Sección Primera, Artículo 284 Numeral 2, manifiesta la política económica tendrá el objetivo de incentivar la producción nacional, la productividad y competitividad sistémicas, la acumulación del conocimiento científico y tecnológico, la inserción estratégica en la economía mundial y las actividades productivas complementarias en la integración regional. (Ediciones Legales, 2016)

También el Código de la Producción, Comercio e Inversión en el Artículo 4 literal b manifiesta que entre sus fines se encuentra democratizar el acceso a los factores de producción, con especial énfasis en las micro, pequeñas y medianas empresas, así como de los actores de la economía popular y solidaria... literal q: Promover las actividades de la economía popular, solidaria y comunitaria, así como la inserción y promoción de su oferta productiva estratégicamente en el mundo, de conformidad con la Constitución y la ley. (Pro Ecuador, 2016)

La Ley de Compañías en su artículo 431 establece que la Superintendencia de Compañías ejercerá vigilancia y control sobre las compañías nacionales anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, compañías de responsabilidad limitada y de las empresas extranjeras que ejerzan sus actividades dentro del país, cualquiera que fuera su especie; incluyendo a las grandes empresa, así como micro, pequeñas y medianas empresas que se encuentren legalmente constituidas en el Ecuador. (Superintendencia de Compañías)

El SRI también regula a las MIPYMES y PYMES para efectos tributarios como personas naturales o sociedades, cuyas responsabilidades particulares obedecerán a factores económicos y tipo de actividades a las que se dedican. Dependiendo de sus ingresos y tamaño deberán obtener el RUC O RISE y de esta forma realizaran aportaciones de acuerdo a las disposiciones legales aplicables a las sociedades y a personas naturales dependiendo de cada caso.

De acuerdo a la resolución publicada por la Superintendencia de Compañías en el Registro Oficial N° 372, artículos manifiesta lo siguiente:

Artículo Tercero.- “Aplicarán la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para el

registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero de 2012, todas aquellas compañías que cumplan las siguientes condicionantes:

- a. Monto de Activos inferiores a CUATRO MILLONES DE DÓLARES;
- b. Registren un Valor Bruto de Ventas Anuales de HASTA CINCO MILLONES DE DÓLARES; y,
- c. Tengan menos de 200 trabajadores (Personal Ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

Aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” completas, aquellas compañías que no cumplan con una de las tres condiciones antes referidas.

ARTÍCULO QUINTO.- Si una compañía regulada por la Ley de Compañías, actúa como constituyente u originador en un fideicomiso mercantil, a pesar de que pueda estar calificada como Pequeña o Mediana Entidad (PYME), deberá aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” completas. El período de transición y de aplicación de la constituyente u originadora será coherente con el grupo al que pertenezca, de conformidad con lo establecido en el artículo primero de la Resolución No. 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008, publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del mismo año.

CAPÍTULO 2

ANÁLISIS DE LAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO, PÚBLICAS Y PRIVADAS, DE LAS PYMES DEL SECTOR CACAOTERO DE LA CIUDAD DE MILAGRO

Para abordar este capítulo es indispensable conocer ¿Qué son fuentes de financiamiento? Pues bien las fuentes de financiamiento son todos aquellos medios por los cuales las empresas pueden obtener recursos financieros o liquidez para poder establecer su negocio, alcanzar metas y objetivos o invertir; comúnmente una empresa requiere financiamiento por dos motivos claves que son: falta de liquidez para cubrir sus costos y gastos que demandan las operaciones diarias y por inversión o por crecimiento. Por otro lado ¿Qué se entiende por alternativas de financiamiento? Las alternativas de financiamiento son opciones de financiamiento (créditos o préstamos) que pueden acceder las personas naturales o jurídicas para poder obtener liquidez o invertir.

2.1. Organización mercantil del sector cacaoero del cantón Milagro

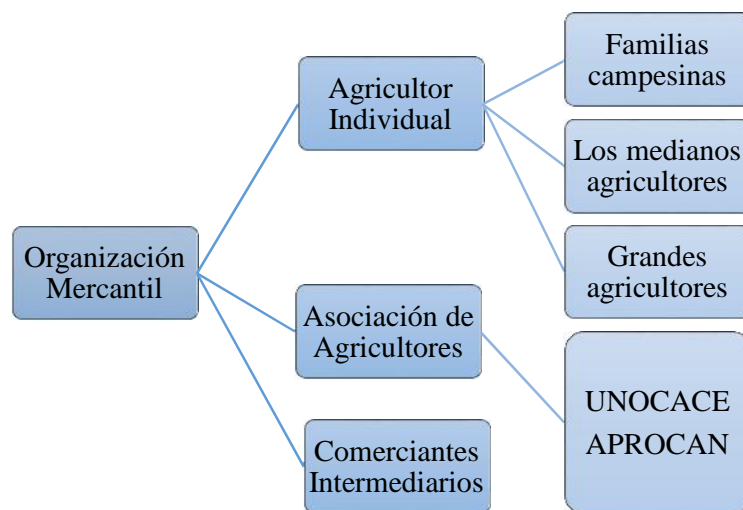


Ilustración 1 Organización mercantil del sector cacaoero del cantón Milagro
Fuente: ANECACAO

2.1.1. Agricultores individuales

Dentro de esta clasificación se encuentran aquellas familias campesinas o personas naturales que se dedican, de forma particular a la producción del cacao. Suelen ser los que más aportan a la producción cantonal y nacional del país y muchas veces su producto es mal calificado y pagado por debajo de su precio real puesto que sus principales compradores son los comerciantes intermediarios que son la primera opción de venta ya sea por estar más cerca a sus tierras, por desconocimiento de la calidad y el precio o simplemente por necesidad.

2.1.2. Asociaciones de Agricultores

Es la unión de productores agricultores, en este caso de cacaoteros del cantón Milagro, que tiene como fin desarrollar, apoyar e incrementar las actividades agrícolas de su sector y así también, proteger los intereses económicos de los agremiados; saltando el paso de vender al intermediario, sus ventas las realizan directamente con las industrias o exportadores. Así en Ecuador existen varias asociaciones públicas y privadas que brindan a sus agremiados y a pequeños y medianos agricultores cursos de capacitación e insumos para el agro. En la ciudad de Milagro y en los sectores aledaños se encuentran dos asociaciones debidamente registradas que son UNOCACE Y APROCAN.

2.1.3. Comerciantes Intermediarios

Son aquellos productores y/o comerciantes que compran la producción de los pequeños y medianos agricultores para luego venderlos a las industrias u otros consumidores mayoristas; estos son por una parte un mal necesario para los pequeños y medianos agricultores de la pepa de oro puesto que en mucho de los casos, están geográficamente más cerca de estas PYMES y tienen los recursos para transportar y comercializar el producto.

2.1.4. Necesidad de financiamiento para las PYMES en el Ecuador

De acuerdo al boletín del Ministerio de Industrias y Productividad, 2012 manifiesta que en los datos del censo económico del año 2010, realizado por el INEC

las PYMES necesitaban un financiamiento de \$ 10.826.226.847,00 pero de este valor solo se pudo financiar la suma de \$ 6.086.851.404,00 lo cual representa el 53,21% del total requerido lo que da como resultado una demanda insatisfecha de 46,79%. Siendo el sector con mayor financiamiento el de comercio al por mayor y menor con un 20,89%, en segundo lugar las actividades financiera y de seguros, continuando las industrias manufactureras y administración pública que suman en su conjunto 64,83% del total de financiamiento del 2010. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012)

2.2. Alternativas de Financiamiento

2.2.1. Detalle de la participación de las fuentes de financiamiento.

Tabla 5

Participación de las fuentes de financiamiento

Fuente de Financiamiento		Total de Establecimiento	Porcentaje de participación
Financiamiento con Institución Pública		9.532	9,70%
Financiamiento con el Gobierno		2.556	2,60%
Financiamiento con Institución Privada	68.492	69,67%	
Financiamiento con Institución no reguladas por SBS	3.645	3,71%	
Otras Fuentes de Financiamiento con Garantía	5.123	5,21%	
Otras Fuentes de Financiamiento sin Garantía	8.961	9,12%	
Total	98.309	100,00%	

Fuente: Ministerio de Industrias y Productividad, 2012. Anexo 5

Adaptado por: Autora

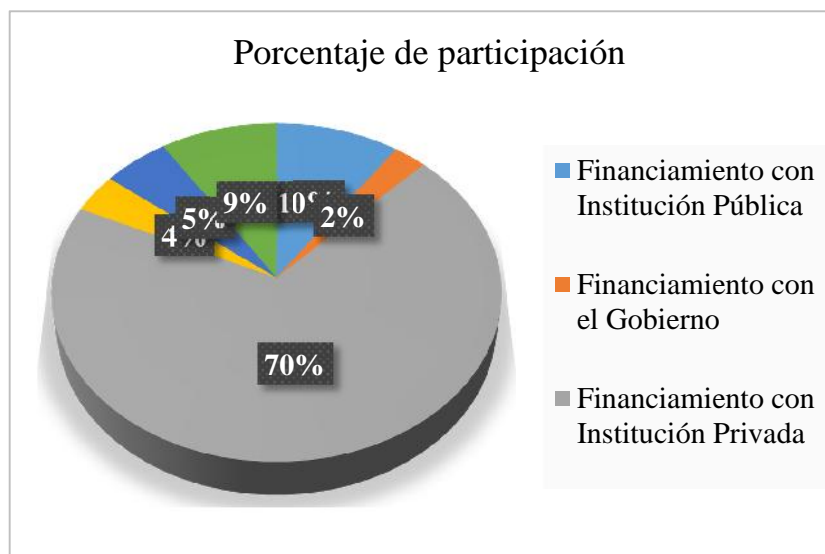


Figura 6 Porcentaje de participación

Fuente: Ministerio de Industrias y Productividad, 2012. Anexo 5

Adaptado por: Autora

De acuerdo a los datos anteriores se puede conocer que las PYMES tienen preferencia por el financiamiento con instituciones privadas con un aproximado de 70%, seguido por el financiamiento público con un aproximado de 10%; lo cual manifiesta que el sector de las PYMES tienen más confianza al momento de optar por una de las alternativas financieras que estos sectores les pueden brindar y que cubran sus necesidades ya sea de inversión o de liquidez.

En los últimos cuatro años el gobierno ha visto la necesidad de acortar la demanda insatisfecha del sector y por ello ha creado varios proyectos que no solo brindan el aporte financiero sino también una adecuada capacitación, en especial con aquellos sectores que están más involucrados con la matriz productiva, cuyo actividad fomenta el empleo y crecimiento económico interno. Por su parte las instituciones privadas no se han quedado de lado puesto que muchas han creado o modificado sus productos financieros para así captar más PYMES.

2.2.2. Alternativas de Financiamiento Públicas

Son aquellas opciones de financiamiento que brinda las instituciones financieras estatales con el fin de proveer una línea de crédito o préstamo para las personas que estén afiliadas a un seguro público, GAD a nivel nacional, organismos estatales, organismos de desarrollo regional, empresas públicas, empresas de

economía mixta y otras instituciones de derecho público o privado. Cuyo principal inversionista es el Banco del Estado.

a. BANECUADOR.- Principales productos y servicios.

Para el sector agricultor cacaoero el Banco de Desarrollo del Ecuador (BDE) presenta la alternativa llamada Crédito de Inversión Pública, ésta busca financiar proyectos de pre inversión, inversión y fortalecimiento institucional a través de líneas de crédito específicas para los sectores de: agricultura, ganadería, pesca, energía y minas, riego y control de inundaciones, salud, turismo, educación y cultura, transporte y comunicación, entre otros. Cuyas condiciones financieras son: Hasta 5 años plazo para pago de la deuda contraída, 60% subvención para pre inversión y asistencia técnica en el desarrollo del proyecto. Y cuyos requisitos son:

REQUISITO	PREINVERSIÓN	INVERSIÓN
Solicitud de financiamiento	x	x
Declaratoria de priorización del proyecto en el Plan de Desarrollo del GAD	x	x
Términos de referencia del estudio	x	
Presupuesto referencial y cronograma valorado	x	x
Cumplir con la normativa del Banco del Estado para ser sujeto de crédito	x	x
Información financiera de la entidad	x	x
Certificación que demuestre que el terreno donde se realizará el proyecto es de propiedad del GAD, de ser el caso, según la actividad		x
Planos, especificaciones y diseños definitivos del proyecto objeto de la solicitud		x
Catastro actualizado o en proceso de actualización		x
Viabilidad técnica del ente rector de acuerdo al tipo de proyecto		x
Certificación ambiental de acuerdo al tipo de proyecto		x

Ilustración 2 Requisito para crédito de inversión pública

Elaborado por: Banco de Desarrollo del Ecuador

Fuente: Banco de Desarrollo del Ecuador

BanEcuador es un banco público creado en el año 2015 y que absorbió al Banco Nacional de Fomento en el 2016. Es un banco articulado a la institucionalidad y a los objetivos nacionales; con un enfoque inclusivo, créditos adaptados a las condiciones de los sectores productivos y cuyos productos y servicios se enfocan a mejorar la calidad de vida de las personas que integran PYMES de los productores urbanos y rurales, a través del fortalecimiento de la asociatividad. Así pues ésta institución financiera se enfoca en los grupos prioritarios de la matriz productiva que

son: unidades productivas individuales y familiares, unidades productivas asociativas, unidades productivas comunales, Emprendedores y Pequeñas y medianas empresas de producción, comercio y/o servicios.

PRODUCTOS FINANCIEROS BANECUADOR							
ORGANIZACIONES	Características	Monto US\$		Frecuencia de pago	Plazo	Tasa de interés	Garantías
		Desde	Hasta				
Crédito a microempresas	Para microemprendimientos en actividades productivas, de comercio o servicios en varios sectores	1,00	150,00	Personalizado de acuerdo al flujo de caja y ciclo productivo: mensual, bimensual, trimestral, semestral o al vencimiento	Oficial de negocios	De acuerdo a las políticas de fijación de tasas de interés del Banco	Hipotecas abiertas, prendas industriales, agrícolas o comerciales, bienes del negocio propio o familiar, garantías personal, certificados de inversión, fondos de garantías, cartas de crédito, garantía solidaria, facturas comerciales y certificados de depósito de mercadería
Crédito a pequeñas y medianas empresas - PYMES	Para actividades de producción, comercio o servicio para verlas crecer	5.000,00	500.000,00				Hipotecas abiertas sobre inmuebles, prendas industriales, agrícolas o comerciales, certificados de inversión, entre otros
Crédito para organizaciones comunitarias	Para productores comunitarios que trabajan en sus propios terrenos	5.000,00	3.000.000,00				Hipotecas abiertas sobre inmuebles, buques y aeronaves; prendas industriales, agrícolas o comerciales, certificados de inversión, entre otros
Crédito para asociaciones	Para asociaciones de la economía popular y solidaria	500,00	3.000.000,00				

Ilustración 3 Productos financieros para organizaciones BanEcuador

Fuente: BANECUADOR

Estas alternativas financieras que ofrece BanEcuador, a través de sus productos y servicios financieros, a los afiliados o solicitantes deberán cumplir con los siguientes de requisitos:

Requisitos para ciudadanos

Crédito para emprendimientos:

- Presentación de la cédula de ciudadanía o identidad y del certificado de votación del solicitante, cónyuge o conviviente.
- Presentación del RUC o RISE del solicitante.
- Copia de la planilla de cualquier servicio básico con una antigüedad no mayor a dos meses de la fecha de presentación de la solicitud de crédito.
- Copia de carta de impuesto predial, escritura de inmueble y/o certificado de gravámenes (si aplica).
- Copia de matrícula de vehículo (si aplica).

- Copia de escrituras, comodato, contrato o certificado de arrendamiento o documentos que justifiquen el uso del lugar de inversión.
- Copia del contrato de compromiso de compra-venta del bien a adquirir
- Consulta a un oficial de negocios para más información sobre los requisitos ya que pueden variar de acuerdo al tipo de crédito.

Crédito complementario de desarrollo solidario:

- Presentación de la cédula de ciudadanía o identidad y del certificado de votación del solicitante, cónyuge o conviviente.
- Presentación del RUC o RISE del solicitante.
- Copia de la carta/convenio con el MIES que certifique que el solicitante es parte de un grupo solidario.
- Copia de la planilla de cualquier servicio básico con una antigüedad no mayor a dos meses de la fecha de presentación de la solicitud de crédito.
- Consulta a un oficial de negocios para más información sobre los requisitos ya que pueden variar de acuerdo al tipo de crédito.

Crédito de desarrollo humano:

- Presentación de la cédula de ciudadanía o identidad y del certificado de votación del solicitante, cónyuge o conviviente.
- Presentación del RUC o RISE.
- Copia de la planilla de cualquier servicio básico con una antigüedad no mayor a 2 meses de la fecha de presentación de la solicitud de crédito.
- Consulta a un oficial de negocios para más información sobre los requisitos ya que pueden variar de acuerdo al tipo de crédito.
- Además el monto de US\$ 600 es para crédito individual y puede durar hasta 12 meses, mientras que el monto de US\$ 1.200 es para crédito asociativo y puede durar hasta 24 meses.

Crédito de consumo:

- Presentación de la cédula de ciudadanía o identidad y del certificado de votación del solicitante, cónyuge o conviviente.
- Presentación del RUC o RISE.
- Copia de la planilla de cualquier servicio básico con una antigüedad no mayor a 2 meses de la fecha de presentación de la solicitud de crédito.
- Certificado laboral y/o rol de pagos que detalle cargo, tiempo de trabajo y monto líquido que recibes.
- Copia de carta de impuesto predial, escritura de inmueble y/o certificado de gravámenes (si aplica).
- Copia de matrícula de vehículo (si aplica).
- Consulta a un oficial de negocios para más información sobre los requisitos ya que pueden variar de acuerdo al tipo de crédito.

Requisitos para organizaciones o asociaciones

Crédito a microempresas:

Personas Naturales

- Presentación de la cédula de ciudadanía o identidad y del certificado de votación del solicitante, cónyuge o conviviente.
- Presentación del RUC o RISE del solicitante.
- Copia de la planilla de cualquier servicio básico con una antigüedad no mayor a 2 meses de la fecha de presentación de la solicitud de crédito.
- Certificado laboral y o rol de pagos que detalle cargo, tiempo de trabajo y monto líquido que recibes.
- Copia de carta del impuesto predial, escritura de inmueble y/o certificado de gravámenes (si aplica).
- Copia de la matrícula de vehículo (si aplica).
- Copia de carta del impuesto predial, escritura de inmueble y/o certificado de gravámenes.
- Plan de inversión del proyecto, con flujo de caja proyectado.

- Copia de escrituras, comodato, contrato o certificado de arrendamiento o documentos que justifiquen el uso del lugar de inversión.
- Copia del contrato del compromiso de compra-venta del bien a adquirir.

Personas Jurídicas

Las personas jurídicas que aplican a este crédito también deberán presentar:

- Presentación de la cédula de ciudadanía o identidad y del certificado de votación del representante legal y presidente.
- Copia de la escritura de constitución y última reforma de estatutos de la empresa.
- Copia del nombramiento del representante legal de la empresa.
- Acta de la Junta de socios de la empresa en la que se aprueba solicitar el crédito, detallar garantías y autorizar al representante legal que lo tramite.
- Certificado de cumplimiento de obligaciones extendido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Copia de la declaración del impuesto a la renta del último ejercicio fiscal.
- Copia de la declaración del impuesto al valor agregado IVA del último año.
- Consulta a un oficial de negocios para más información sobre los requisitos ya que pueden variar de acuerdo al tipo de crédito.

Crédito a pequeñas y medianas empresas – PYMES:

Personas Naturales

- Presentación de la cédula de ciudadanía o identidad y del certificado de votación del solicitante, cónyuge o conviviente.
- Presentación del RUC o RISE del solicitante.
- Copia de la planilla de cualquier servicio básico con una antigüedad no mayor a 2 meses de la fecha de presentación de la solicitud de crédito.

- Certificado laboral y/o rol de pagos que detalle cargo, tiempo de trabajo y monto líquido que recibes.
- Copia de carta de impuesto predial, escritura de inmueble y/o certificado de gravámenes.
- Copia de matrícula del vehículo (si aplica).
- Copia de la declaración del impuesto a la renta del último ejercicio fiscal.
- Copia de declaración del impuesto al valor agregado – IVA del último año.
- Plan de inversión del proyecto, con flujo de caja proyectado (para créditos superiores a \$50.000 y hasta \$100.000).
- Proyecto de factibilidad con flujo de caja proyectado (para créditos de más de \$100.000).
- Copia de escrituras, comodato, contrato o certificado de arrendamiento, o documentos que justifique el uso del lugar de inversión.
- Copia del contrato del compromiso de compra-venta del bien a adquirir. (Específico para la compra de tierras productivas).
- Consulta a un oficial de negocios para más información sobre los requisitos ya que pueden variar de acuerdo al tipo de crédito.

Personas Jurídicas

Las personas jurídicas que aplican a este crédito también deberán presentar:

- Presentación de la cédula de ciudadanía o identidad y del certificado de votación del representante legal y presidente.
- Copia de la escritura de constitución y última reforma de estatutos de la empresa.
- Copia del nombramiento del representante legal de la empresa.
- Certificado de cumplimiento de obligaciones extendido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Acta de la Junta de socios de la empresa en la que se aprueba solicitar el crédito, detallar garantías y autorizar al representante legal que lo tramite.

- Consulta a un oficial de negocios para más información sobre los requisitos ya que pueden variar de acuerdo al tipo de crédito.

Crédito para organizaciones comunitarias:

- Copia de certificado actualizado de existencia legal de la asociación u organización comunitaria emitido por la institución competente en la que esté registrada.
- Presentación de la cédula de ciudadanía o identidad y del certificado de votación del representante legal, el presidente y el secretario.
- Registro de directiva emitido por la institución competente en la que esté registrada.
- Acuerdo ministerial o resolución de otorgamiento de personería jurídica y estatutos de la asociación u organización comunitaria.
- Acta de la Junta de socios de la organización en la que se aprueba solicitar el crédito, detallar garantías y autorizar al representante legal que lo tramite.
- Copia de la planilla de cualquier servicio básico con una antigüedad no mayor a 2 meses de la fecha de presentación de la solicitud de crédito.
- Copia matrícula de vehículo (si se declara su posesión en la solicitud).
- Plan de inversión del proyecto, con flujo de caja proyectado (para créditos superiores a \$50.000 y hasta \$100.000).
- Proyecto de factibilidad con flujo de caja proyectado (para créditos de más de \$100.000).
- Copia de escrituras, comodato, contrato o certificado de arrendamiento, o documento que justifique el uso del lugar de inversión.
- Consulta a un oficial de negocios para más información sobre los requisitos ya que pueden variar de acuerdo al tipo de crédito.

Crédito para asociaciones:

- Copia de certificado actualizado de existencia legal de la asociación u organización comunitaria emitido por la institución competente en la que esté registrada.

- Presentación de la cédula de ciudadanía o identidad y del certificado de votación del representante legal, el presidente y secretario.
- Registro de directiva emitido por la institución competente en la que esté registrado.
- Acuerdo ministerial o resolución de otorgamiento de personería jurídica y estatutos de la asociación u organización comunitaria.
- Acta de la Junta de socios de la asociación en la que se aprueba solicitar el crédito, detallar garantías y autorizar al representante legal que lo tramite.
- Copia de la planilla de cualquier servicio básico con una antigüedad no mayor a 2 meses de la fecha de presentación de la solicitud de crédito.
- Copia de carta de impuesto predial, escritura de inmueble y/o certificado de gravámenes (si se declara su posesión en la solicitud).
- Copia matrícula de vehículo (si se declara su posesión en la solicitud).
- Copia de declaración de impuesto a la renta del último ejercicio fiscal.
- Plan de inversión del proyecto, con flujo de caja proyectado (para créditos superiores a \$50.000 y hasta \$100.000).
- Proyecto de factibilidad con flujo de caja proyectado (para créditos de más de \$100.000).
- Copia de escrituras, comodato, contrato o certificado de arrendamiento, o documento que justifique el uso del lugar de inversión.
- Copia del contrato del compromiso de compra-venta del bien a adquirir. (Específico para la compra de tierras productivas).
- Consulta a un oficial de negocios para más información sobre los requisitos ya que pueden variar de acuerdo al tipo de crédito.

Por otro lado es necesario conocer las tasas activas y pasivas que BanEcuador maneja en el otorgamiento de créditos y certificados de inversión, puesto que toma como referencia las tasas máximas del Banco Central del Ecuador (Anexo A). A continuación se muestra las tablas de las tasas:

TASAS MAXIMAS BANCO CENTRAL DEL ECUADOR		% ANUAL
TASA ACTIVA EFECTIVA MAXIMA PARA EL SEGMENTO		
PRODUCTIVO CORPORATIVO		9.33
PRODUCTIVO EMPRESARIAL		10.21
PRODUCTIVO PYMES		11.83
COMERCIAL ORDINARIO		11.83
COMERCIAL PRIORITARIO CORPORATIVO		9.33
COMERCIAL PRIORITARIO EMPRESARIAL		10.21
COMERCIAL PRIORITARIO PYMES		11.83
CONSUMO ORDINARIO		17.30
CONSUMO PRIORITARIO		17.30
EDUCATIVO		9.50
INMOBILIARIO		11.33
VIVIENDA DE INTERES PUBLICO		4.99
MICROCREDITO MINORISTA		30.50
MICROCREDITO DE ACUMULACION SIMPLE		27.50
MICROCREDITO DE ACUMULACION AMPLIADA		25.50
INVERSION PUBLICA		9.33

Ilustración 5 Tasas máximas Banco Central del Ecuador
Fuente: BANECUADOR

TASAS PASIVAS

PARA PERSONAS NATURALES Y EMPRESAS PRIVADAS

CERTIFICADOS DE INVERSIÓN									
MONTO			DE 31 A 60 DIAS	DE 61 A 90 DIAS	DE 91 A 120 DIAS	DE 121 A 150 DIAS	DE 151 A 180 DIAS	DE 181 A 360 DIAS	MAS DE 360 DIAS
500	a	2000	3.50%	4.40%	4.80%	5.10%	5.25%	5.50%	5.75%
2001	a	10000	3.65%	4.50%	5.00%	5.25%	5.40%	5.70%	6.00%
10001	a	20000	3.85%	4.70%	5.20%	5.50%	5.65%	5.85%	6.10%
20001	a	40000	4.05%	4.85%	5.40%	5.70%	5.85%	6.00%	6.25%
40001	a	100000	4.25%	4.95%	5.60%	5.85%	6.00%	6.10%	6.50%
100001	en	adelante	4.25%	5.00%	5.80%	6.00%	6.15%	6.25%	6.50%

Ilustración 6 Tasas pasivas
Fuente: BANECUADOR

BanEcuador es el primer banco público a nivel nacional que brinda créditos financieros, a las personas naturales, jurídicas, los beneficiarios del bono de desarrollo humano, emprendedores y PYMES de los diferentes sectores, que se ajustan a las ciclos de producción de estas; en el caso de las personas y asociaciones PYMES del sector agricultor los préstamos o créditos son más cómodos puestos que esta institución antes de otorgar el préstamo considera diferentes aspectos como tipo

de sembrío, permanente o no permanente, de ciclo corto o ciclo largo, amenazas de plagas y efectos climáticos que lo pueden afectar, entre otros. También brinda asesoramiento técnico y capacitación junto con el MAGAP.

El trabajo conjunto del MAGAP con BanEcuador ha permitido que las PYMES del sector agricultor puedan acceder a créditos y seguros agrícolas como Agro seguro que es un plan de seguridad que cubre hasta un 60% de una póliza de seguro agrícola, además en el año 2013 se implementó a este seguro un Kit llamado “Plan semilla” donde se entregaba un tipo de semilla certificada y de buena calidad para los diversos sectores agricultores. Dentro de este beneficio se encuentran ya afiliados 90.000 agricultores a nivel nacional. (Molineros, 2016)

b. CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL (CFN).-

Principales productos y servicios.

La Corporación Financiera Nacional nació en 1997 como una facultad que prestaba servicios fiduciarios civil y/o mercantil a entidades de derecho público y a entidades de derecho privado pero en el año 2008 paso hacer parte de la banca pública de desarrollo del Ecuador y su misión se renovó puesto que ahora su misión no solo consiste en prestar servicios fiduciarios sino también canalizar productos financieros y no financieros alineados al Plan Nacional del Buen Vivir para servir a los sectores productivos del país.

En la trayectoria institucional la CFN B.P., se puede apreciar su evolución tanto en su mejora de servicios y productos financieros como en la calificación de riesgo, brindando así alternativas financieras más acordes con el dinamismo de los sectores productivos en especial de las PYMES. Puesto que el en año 2015 obtuvo la calificación AA+, esta calificación significa que la institución es solvente, solida, posee un buen manejo por sus directivos y una elevada calidad crediticia. A continuación se muestra la tabla y gráfica de crédito aprobados por esta institución para sectores productivos:

Tabla 6
Créditos aprobados por la CFN

Sector Productivo	Créditos Aprobados	Porcentaje
Manufactura	258,40	49,60%
Agropecuario	75,24	14,44%
Construcción	71,00	13,63%
Transporte y Almacenamiento	42,69	8,20%
Turismo	38,56	7,40%
Pesca	23,78	4,57%
Servicios	4,13	0,79%
Suministro de Electricidad, Gas y Aguas	2,53	0,49%
Explotación de Minas y Canteras	2,47	0,47%
Comercio	2,12	0,41%
Total	520,92	100,00%

Fuente: CFN

Adaptado por: Autora



Figura 7 Créditos Aprobados por CFN - sectores productivos
Fuente: CFN

Como se observa en el gráfico los dos sectores con mayor otorgamiento de crédito en el año 2015 son: El sector manufacturero con el 49.60% y el sector agropecuario con un 14.44%; esto se debe a que en este último año se promovió el

cambio de matriz productiva y con ello se busca impulsar sectores estratégicos que permitan cierta estabilidad y sostenibilidad económica del país, afín de depender menos del petróleo, que es un recurso agotable y que su precio es muy inestable en el mercado. A continuación se presentan los programas, servicios y la línea de créditos que pueden acceder las PYMES del sector agrícola ecuatoriano:

Tabla 7
Programas y servicios de la CFN

Programas y Servicios	Destino
Programa para el sector cafetero	Fomento agrícola y capital de trabajo
Financiamiento estratégico	Financiamiento a sectores y actividades que integran el cambio de matriz productiva.
Financiamiento Productivo	Incluye Financiamiento de terrenos, bienes muebles e inmuebles y construcción a sectores priorizados.
Fondo de garantías	Herramienta de fomento productivo que facilita el acceso al crédito a pequeños y medianos empresarios que no cuentan con las garantías suficientes y cuyas actividades estén encaminadas hacia la transformación de matriz productiva.
Fomento Productivo	Medio de fomento destinado a sectores, zonas y regiones de menor desarrollo relativo con potencial productivo.

Fuente: CFN

Línea de créditos para PYMES del sector agricultor:

Tabla 8 Crédito de Financiamiento Productivo - PYMES

Crédito de Financiamiento Productivo					
Beneficiario	Monto Máximo USD	Destino del crédito	Plazo	Tasa de interés	Amortización
Naturas Jurídica	20 millones	Activo fijo Capital de Trabajo Asistencia Técnica	10 años 3 años 2 años	Reajutable cada 90 días en base a la TPR	Cada 30, 90 o 180 días/ Al vencimiento hasta 360, conforme al ciclo productivo

Sectores financiados: Confecciones y calzado, Farmacéutica, Metalmecánica, Energías renovables, Petroquímica, Turismo, Automotor, Cadena Agroforestal, Agricultura, Transporte y logística, Tecnología: Hardware y Software, Bioquímica, Plástico y caucho, Alimentos y Servicios logísticos.

Financiamiento:
Hasta el 60% para proyectos de construcción
Hasta el 70% para proyectos nuevo
Hasta el 100% para proyectos en marcha

Fuente: CFN

Tabla 9

Crédito de Fomento Productivo para PYMES sector agricultor

Crédito de Fomento Productivo					
Beneficiario	Monto Máximo USD	Destino del crédito	Plazo	Tasa de interés	Amortización
Persona Naturas Persona Jurídica	20 millones	Activo fijo Capital de Trabajo Asistencia Técnica	10 años 3 años 2 años	Reajutable cada 90 días en base a la TPR	Cada 30, 90 o 180 días/ Al vencimiento hasta 360, conforme al ciclo productivo

Sectores financiados: Confecciones y calzado, Farmacéutica, Metalmecánica, Energías renovables, Petroquímica, Turismo, Automotor, Cadena Agroforestal, Agricultura, Transporte y logística, Tecnología: Hardware y Software, Bioquímica, Plástico y caucho, Alimentos y Servicios logísticos.

Financiamiento:
Hasta el 60% para proyectos de construcción
Hasta el 70% para proyectos nuevo
Hasta el 100% para proyectos en marcha

Fuente: CFN

Tabla 10**Crédito de capital de trabajo para las PYMES sector agricultor**

Crédito de Capital de Trabajo					
Beneficiario	Monto USD	Destino del crédito	Plazo	Tasa de interés	Financiamiento
PYMES	A partir de 50.000,00 hasta lo que determine el análisis para cada caso	Capital de trabajo	2 - 3 años	9,75% al 11%	Hasta el 70% para proyectos nuevos
Productivo Empresarial	A partir de 50.000,00 hasta 1.000.000,00	Capital de trabajo	3 - 3 años	8,25% al 10%	Hasta el 100% para proyectos en marcha
Productivo Corporativo	A partir de 50.000,00 hasta 1.000.000,01	Capital de trabajo	4 - 3 años	8,25% al 10%	

Sectores financiables: agricultura, ganadería, avicultura, silvicultura, actividades mineras, proyectos industriales, la construcción a excepción de la vivienda, comerciantes, el sector turístico y hotelero, alimentos y bebidas, las empresas de transporte, de almacenamiento y las de comunicaciones.

Fuente: CFN

Tabla 11**Crédito directo para el desarrollo - PYMES sector agricultor**

Crédito Directo para el Desarrollo					
PERSONAS	Monto USD	Destino del crédito	Plazo	Tasa de interés	Financiamiento
Naturales Jurídicas	A partir de 50.000,00 por cliente y hasta 25 millones por sujeto de crédito o 50 millones por grupo económico	Activo fijo para todas las enmarcadas dentro de las Actividades económicas financiables por CFN B.P.	Hasta 10 años, para sectores priorizados, industrias estratégicas y básicas Hasta 8 años, para proyectos de Actividades de Médicos y Odontólogos ubicados en Manabí	Vigente a la firma del Contrato 8,5% al 9,5%	Hasta el 60% del valor de la iniciativa, respecto a la construcción Hasta el 70% para proyectos nuevos Hasta el 100% para proyectos de ampliación

Sectores financiables: Sectores priorizados, industrias estratégicas y básicas, actividades de médicos y odontólogos ubicados en Manabí.

Fuente: CFN

Tabla 12

Crédito fondo de Garantía - PYMES sector agricultor

Crédito Fondo de Garantía				
Beneficiario	Cobertura del capital del crédito	Destino del crédito	Plazo	Tasa de interés
PYMES que no cuentan con financiamiento en el sector financiero y privado por no disponer de garantías suficientes	Monto mínimo es de 2.000 Hasta el 50% o hasta 500.000 por beneficiario.	Capital de trabajo Activos Fijos	3 años 10 años	La compone: Tarifa Fija y Tarifa Periódica
PYMES de las provincias de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016	Monto mínimo es de 2.000 Hasta el 70%	Capital de trabajo Activos Fijos	4 años 10 años	La compone: Tarifa Fija y Tarifa Periódica

Funcionamiento: El Fondo Nacional de Garantías realiza alianzas estratégicas con Bancos y Cooperativas de Ahorro y Crédito, quienes evalúan, de acuerdo a sus políticas propias, a los potenciales clientes, que pueden recibir el crédito y las garantías.

El Fondo de Garantía, no interviene en ningún proceso de concesión o aprobación de una operación crediticia ante a una institución financiera. De la misma manera, el cliente no tiene que solicitar ningún documento al Fondo de Garantía, todo el proceso para la entrega de una fianza, lo maneja directamente la entidad financiera.

No está dirigido a las actividades de consumo, vivienda, educación e inversión pública.

Fuente: CFN

TARIFA FIJA		Calificación del Beneficiario		
		A	B	C
Calificación Institución Financiera	AAA	0.71%	0.90%	1.09%
	AA	0.76%	0.95%	1.14%
	A	0.81%	1%	1.19%
	BBB	0.86%	1.05%	1.24%
	BB	0.91%	1.10%	1.29%

TARIFA PERIODICA		Calificación del Beneficiario		
		A	B	C
Calificación Institución Financiera	AAA	1.79%	2.25%	2.71%
	AA	1.91%	2.38%	2.84%
	A	2.04%	2.50%	2.96%
	BBB	2.16%	2.63%	3.09%
	BB	2.29%	2.75%	3.21%

Fuente: Secretaría Técnica – Fondo Nacional de Garantías.

Elaborado por: Secretaría Técnica – Fondo Nacional de Garantías

Ilustración 7 Tasas de interés

Dentro de este producto crediticio la CFN indica los beneficios y requisitos que tienen las instituciones financieras participantes y los clientes de dichas instituciones, estos son:

Beneficios para las Instituciones Financieras

- Es la garantía más rápida en instrumentar (entrega inmediata).
- Autonomía en los procesos (la IFI maneja todo el proceso).
- Es la fianza más líquida y fácil de ejecutar (es autoliquidable y no genera provisiones).
- Mecanismo confiable y flexible (se adapta a las necesidades).
- Permite mitigar el riesgo de la IFI.

Requisitos para las instituciones financieras

- Tener una calificación de riesgo desde BB de acuerdo a su ente de control.
- Contar con una cartera productiva con un nivel de mora dura inferior al 6%.
- Mantener tecnología crediticia adecuada para el segmento productivo.

Beneficios para los Clientes

- Sin trámites complicados.
- Financiamiento de proyectos viables con mejores condiciones.
- Oportunidades de crecimiento y desarrollo.
- Promueve el financiamiento para el emprendimiento.
- Tarifas deducibles para efectos del cálculo del Impuesto a Renta.

Requisitos para los beneficiarios finales

- Ser un micro, pequeño o mediano empresario.
- No superar los CINCO MILLONES USD 00/100 en promedio individual de ventas netas de los tres últimos años.
- Contar con RUC o RISE y estar al día en el SRI.
- Tener una calificación de riesgo que se adecúe a lo exigido por la Superintendencia de Bancos.
- Tener una calificación de riesgo que se adecúe a lo exigido por la SB.
- Cumplir con el resto de requerimientos que le solicite la Institución financiera.

La Instituciones Financieras que mantiene firmado el Convenio de Participación son:

1. Banco del Pacífico

2. Cooperativa Cooprogreso
3. Banco General Rumiñahui
4. Banco Amazonas
5. Cooperativa Comercio
6. Cooperativa San Francisco
7. Banco Comercial de Manabí
8. Cooperativa El Sagrario
9. Banco del Austro
10. Banco Procredit
11. Cooperativa de la Policía Nacional
12. Cooperativa Cámara de Comercio de Ambato
13. Banco de Loja
14. Cooperativa Santa Rosa
15. Banco D-Miro
16. Banco Finca
17. Cooperativa Alianza del Valle

2.2.2.1. Ventajas y desventajas de optar por las alternativas de financiamiento públicas ecuatorianas.

Las fuentes de financiamiento que brinda el estado ecuatoriano a través de la banca pública han permitido crear nuevas alternativas crediticias para los diferentes sectores y actividades que abarcan y realizan las PYMES; es así que la banca pública presenta un mayor dinamismo, flexibilidad y mejores términos de negociación que se apegan a la realidad del agricultor de cacao. Por ello las principales ventajas que se encuentra al momento de analizar estas alternativas financieras son:

- a. Mayor capacidad de producción.
- b. Mejores términos de negociación.
- c. Las tasas y formas de pago se ajustan más a la realidad adquisitiva del cliente o beneficiario.
- d. Mejor posicionamiento en el mercado.
- e. Eficiencia en el manejo de la información y tecnología.
- f. Promueven la inversión local.
- g. No se necesita de muchos requisitos.

- h. Accesibilidad a créditos para las Mipymes y Pymes sin necesidad de garantías.
- i. Llega a más agricultores a nivel nacional.
- j. Asistencia técnica o capacitación.

Las desventajas de las alternativas financieras públicas son:

- a. Tiempo de espera en el análisis del proyecto.
- b. Mayor análisis del proyecto para verificar su contribución social.

2.2.2.2. Volumen de crédito otorgado por el sistema financiero público por segmento, cifras marzo de 2016.

Tabla 13.

Volumen de crédito otorgado por el sistema financiero público

Segmentos de Crédito	Volumen de crédito (Millones USD)		Variación Mensual	
	feb-16	mar-16	Abosulta	Relativa (porcentajes)
Prod. Corporativo	3.7	0.5	-3.1	↓ -85.73%
Prod. Empresarial	3.0	4.8	1.8	↑ 59.62%
Prod. PYMES	3.7	3.6	-0.1	↔ -2.50%
Comercial Ordinario				
Com. Prioritario Corporativo	6.9	19.6	12.7	↑ 185.39%
Com. Prioritario Empresarial	1.1	1.0	0.0	↔ -4.21%
Com. Prioritario PYMES	4.6	4.3	-0.3	↓ -6.17%
Consumo Ordinario				
Consumo Prioritario	0.0	0.0	0.0	↑ 130.20%
Educativo				
Vivienda Interés Público				
Inmobiliario				
Micr. Minorista	0.0	0.0	0.0	↓ -25.52%
Micr. Acum. Simple	8.4	7.4	-1.0	↓ -11.82%
Micr. Acum. Ampliada	7.7	9.0	1.2	↑ 15.62%
Inversión Pública	4.4	7.0	2.7	↑ 60.56%
Total Volumen de Crédito	43.5	57.4	13.9	↑ 31.90%
Número de Operaciones	3,003	2,639	-364	↓ -12.12%

Fuente: BCE

De acuerdo a los datos del BCE correspondientes al mes de marzo de 2016, indica que el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero público fue de 57,4 millones de dólares, con un total de 2.639 operaciones. Donde el segmento de PYMES tuvo un total de volumen de crédito de 7,9 millones de dólares, mostrando una declinación de 0,4 millones de dólares, respecto al mes de febrero del mismo año. Por otra parte en la ilustración 8 se puede visualizar que la segunda provincia con mayor volumen de créditos es Guayas con 553,5 millones de dólares a

través de 98.404 operaciones financieras; donde el cantón Milagro tiene un volumen de crédito de 6,3 millones de dólares, ubicándose así en el cuarto lugar de los cantones guayasenses con mayor crédito otorgado por la banca pública.

El MAGAP en el Boletín de Créditos Público – Zona 5 (2016) manifiesta que a nivel nacional el Sistema Financiero Público colocó 32.0 millones de dólares, destinados específicamente para desarrollar actividades del sector agropecuario y pesca, de donde 7.18 millones de dólares se destinaron a la Zona Administrativa No. 5 comprendida por las provincias de Guayas (incluye cantones de la zona 8), Los Ríos, Santa Elena, Bolívar y Galápagos. De esta última cantidad, BanEcuador contribuyó con 65% a nivel zonal, en tanto que el 35% fue cubierto por la CFN. El 73% de los créditos otorgados por BanEcuador se aplicó una tasa de interés anual 11%, el 22% de los montos se entregó a 5% de interés y el 5% la diferencia de los montos se otorgó a otras tasas. Por otra parte CFN concedió 2.54 millones de dólares los cuales se entregaron a una tasa del 9,55%.

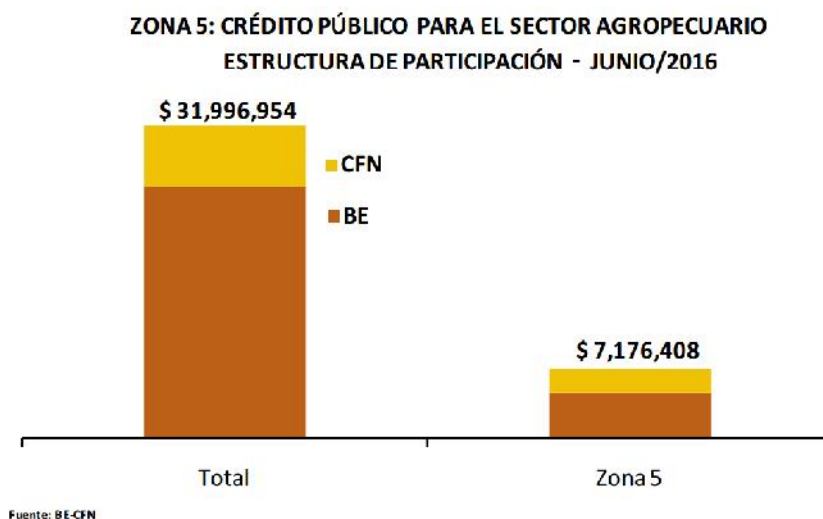


Figura 8 Créditos públicos sector agropecuario Zona 5

Respecto al cantón Milagro se puede observar que se encuentra entre la lista de cantones que tuvieron un descenso en créditos otorgados por el SFP, su participación en el mes de junio disminuyó en un 4,53% en comparación con el mes de mayo de 2016; aunque los créditos agropecuario concedidos para la provincias de la zona 5 respecto al sector cacaotero se encuentra ubicado en la lista de

participación que subieron puesto, este subió 2,32% respecto al mes de mayo. A continuación se presentan los datos del MAGAP:

Tabla 14
Crédito agropecuario cantonal - Zona 5

ZONA 5. CREDITO AGROPECUARIO CANTONAL				
Año 2016.	Valor ^{2/} (dólares)			
Cantón	Mayo ^(t-1)	Junio ^(t)	Var. ^{3/}	Part. ^{4/}
Los que más ascendieron ▲				
La Libertad	5,210	2,001,715	1,996,505	47.6%
Babahoyo	154,135	567,580	413,445	9.86%
Guaranda	164,850	457,939	293,089	6.99%
Baba	123,827	408,173	284,347	6.78%
Guayaquil	46,664	318,659	271,994	6.49%
Playas	1,632	216,000	214,368	5.11%
Vinces	78,908	290,585	211,678	5.05%
Ventanas	89,241	282,753	193,511	4.61%
Echeandía	16,236	175,913	159,677	3.81%
Samborondón	33,723	188,455	154,732	3.69%
Subtotal	714,426	4,907,772	4,193,346	100%
Los que más descendieron ▼				
ELTriunfo	202,935	68,507	-134,428	(-22.3%)
San Jacinto de Yaguachi	159,660	37,264	-122,396	(-20.3%)
Balao	121,632	4,581	-117,051	(-19.5%)
Santa Elena	82,531	16,264	-66,267	(-11.0%)
San Cristóbal	30,000	0	-30,000	(-4.99%)
El Empalme	233,189	204,004	-29,186	(-4.85%)
Pedro Carbo	51,547	23,384	-28,163	(-4.68%)
Quevedo	46,296	18,596	-27,700	(-4.60%)
Milagro	34,500	7,221	-27,279	(-4.53%)
Santa Lucía	71,615	52,342	-19,273	(-3.20%)
Subtotal	1,033,906	432,162	-601,744	-100%
Daule ^{5/}	165,248	249,099	83,851	
Salitre (Urbina Jado) ^{6/}	78,106	155,338	77,232	
Balzar ^{5/}	99,562	154,367	54,804	
Otros cantones ^{6/}	625,599	1,277,670	652,072	
SISTEMA FINANCIERO PÚBLICO	2,716,847	7,176,408	4,459,561	

^{2/} Sumatoria de las dos instituciones públicas

^{3/} Variación absoluta

^{4/} Participación de la variación del cantón frente al subtotal de cada grupo

^{5/} Conforme al peso en el crédito del mes actual (t)

^{6/} Otros cantones que ascendieron y descendieron

Fuente: BanEcuador-BE, Corporación Financiera Nacional-CFN (cifras sujetas a revisión)

Tabla 15
Créditos agropecuarios actividad - zona 5

ZONA 5. CRÉDITO AGROPECUARIO ACTIVIDAD				
Año 2016.	Valor ^{7/} (dólares)			
Actividad	Mayo ^(t-1)	Junio ^(t)	Var. ^{8/}	Part. ^{9/}
Los que más ascendieron ▲				
Otros agrícolas	21,794	2,021,458	1,999,664	38.5%
Arroz	400,815	1,916,928	1,516,113	29.2%
Ganado bovino	176,554	720,845	544,291	10.5%
Banano	0	334,980	334,980	6.45%
Ganado leche	22,118	338,105	315,987	6.08%
Piña	10,091	176,310	166,219	3.20%
Cacao	13,323	133,995	120,672	2.32%
Orito	308,370	403,613	95,243	1.83%
Obras de riego en general	273,244	339,189	65,945	1.27%
Maíz duro y/o suave	0	37,000	37,000	0.71%
Subtotal	1,226,309	6,422,423	5,196,114	100%
Los que más descendieron ▼				
Avicultura	672,374	96,236	-576,139	(-57.7%)
Compra de propiedades rurales	180,000	0	-180,000	(-18.0%)
Caña de azúcar	100,000	17,615	-82,385	(-8.25%)
Equipos y maquinarias	93,180	17,000	-76,180	(-7.63%)
Ganado porcino	321,534	249,566	-71,969	(-7.21%)
Madera	3,766	0	-3,766	(-0.38%)
Abacá	4,205	526	-3,680	(-0.37%)
Arveja	14,000	11,200	-2,800	(-0.28%)
Pastos	1,134	0	-1,134	(-0.11%)
Acelga	5,000	4,400	-600	(-0.06%)
Subtotal	1,395,195	396,541	-998,653	-100%
Viveros forestales ^{10/}	25,000	43,500	18,500	
Otras actividades ^{11/}	70,344	313,944	243,600	
SISTEMA FINANCIERO PÚBLICO	2,716,847	7,176,408	4,459,561	

^{7/} Sumatoria de las dos instituciones públicas

^{8/} Variación absoluta

^{9/} Participación de la variación del rubro frente al subtotal de cada grupo

^{10/} Conforme al peso en el crédito del mes actual (t)

^{11/} Otras rubras que ascendieron y descendieron

Fuente: BanEcuador-BE, Corporación Financiera Nacional-CFN (cifras sujetas a revisión)

2.2.3. Alternativas de Financiamiento Privadas

Son aquellas opciones de financiamiento externo, que brindan las instituciones financieras nacionales que pertenecen al sector privado, se encuentran legalmente establecidas y son supervisadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros o a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, cuyo principal objetivo es ser agentes de supervisión y control, dentro del campo que cubren cada una de estas, para así garantizar el desarrollo, estabilidad, solidez, seguridad y correcto funcionamiento tanto dentro de la economía popular y solidaria como en el desarrollo financiero y económico del país.

Recalde Diego (2010) afirma:

Los Bancos son entidades de origen privado y público autorizadas y constituidas legalmente para captar dinero del público en moneda nacional o extranjera en forma habitual o continua; conceder créditos para estimular el desarrollo económico social y productivo del país. Además canalizar el ahorro y la inversión. (p. 1)

En el Ecuador existe la Asociación de Bancos Privados del Ecuador cuyos integrantes son: Banco del Austro, Banco Bolivariano, Banco Capital, CITI, Banco Internacional, Banco de Loja, Banco de Machala, Banco Pichincha, Banco ProCredit y ProduBanco del grupo Promerica; la banca privada es un buen aliado al momento de financiar proyectos, mejorar liquidez o comprar activos fijos; pues permite canalizar recursos financieros resultantes del ahorro privado para así hacer posible el financiamiento de créditos de otros clientes de dichas instituciones, esto fomenta el crecimiento económico y el desarrollo productivo del país.

En la cabecera cantonal Milagro podemos encontrar los siguientes bancos privados y cooperativas de ahorro y crédito que brindan diversos productos y servicios financieros; pero para el presente estudio solo se tomará en cuenta aquellas instituciones financieras, productos y servicios que específicamente sirvan de aporte al sector PYMES agricultor cacaotero de este cantón y de los recintos aledaños.

a. Banco de Guayaquil.- Principales productos y servicios.

Esta institución financiera privada brinda entre sus productos: Cuentas de Ahorros Múltiple, Cuenta Rentable (corriente), Tarjeta de Débito, Pago Efectivo,

Multicrédito, Crédito PYME, Inversiones: Pólizas, Tarjetas de Crédito: Visa, MasterCard y American Express. Y los servicios que brinda son: Cambios y Negociación de Divisas, Cartas de Crédito, Cobranzas de Importación, Fianzas y Aavales, Garantías Aduaneras, Pago de Servicios Básicos, Casilleros de Seguridad,

Pago de Servicios Básicos, Casilleros de Seguridad, Pago de nómina, Transporte de Valores. Para el presente trabajo se toma en cuenta los productos de

Multicrédito y Crédito PYME, puesto que estos son los más solicitados por los agricultores de cacao del cantón Milagro y recintos aledaños.

Tabla 16
Multicrédito

Multicrédito				
PERSONAS	Monto USD	Destino del crédito	Plazo	Tasa de interés
Naturales Con trabajo Dependiente Naturales o Jurídica Con trabajo Independiente	Desde \$ 2.000,00 hasta \$ 40.000,00	Varios de consumo e inversión de negocio o proyecto	Hasta 36 meses plazos	Reajustables cada 90 días

Fuente: Banco de Guayaquil

Esta institución financiera privada brinda también productos crediticios de financiamiento para el sector agrícola pero están solo dirigidos a empresas; este se conoce como Crédito Agrícola que está dirigido básicamente a financiar capital de trabajo o capital de inversión a corto y mediano plazo; las características de este crédito son brindar apoyo al agricultor por medio de este banco y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), y sus cuotas y plazos de pago estarán acorde a las necesidades y ciclo productivo; además los requisitos necesarios para acceder al crédito son: Documentación legal actualizada, información financiera actualizada, garantías a convenir con el Banco y copia del contrato suscrito con la empresa a la que entrega su producto.

Los pequeños agricultores de cacao pueden acceder a estos dos tipos de créditos para obtener un financiamiento y cubrir sus necesidades; en las dos opciones se brinda más apertura a aquellas PYMES que llevan contabilidad, tienen varios años en el mercado y que incluso tienen compradores permanentes de su producción; pero no es fácil de acceder a estos productos crediticios si no se lleva contabilidad, no se tiene un RUC o RISE e incluso si recién se quiere iniciar en este sector. Además es necesario ser cliente del banco para poder obtener este crédito.

b. Banco del Austro.- Productos y servicios.

Esta institución abrió en el año 2016 una sucursal en la ciudad de Milagro; Tiene una amplia línea de préstamos y créditos, que pueden ser desde préstamos personales, de consumo hasta préstamos hipotecarios. A continuación se detallará aquellos créditos a los que pueden acceder las PYMES del sector agricultor del cantón Milagro y sus recintos aledaños:

Tabla 17
Crédito para personas Banco del Austro

Créditos para personas Banco del Austro				
Tipo de crédito	Monto USD	Beneficiarios	Plazo	Tasa de interés
De Consumo	Desde \$ 500,00 hasta \$ 200.000,00	Dependientes / Independientes	De 1 hasta 48 meses	Activa máxima establecida para el segmento y reajustables trimestralmente
Crédiconfianza	Desde \$ 1.000,00 hasta \$ 20.000,00	Dependientes / independientes	Desde 12 hasta 60 meses	Activa máxima establecida para el segmento y reajustables trimestralmente

Fuente: Banco de Guayaquil

El Banco del Austro también tiene líneas de crédito para las empresas y estos principalmente financian proyectos que tengan relación con la compra de activos fijos, de bienes de capital, con la construcción de infraestructura y compra de derechos, y aquellos proyectos de propiedad industrial, pero no tiene un crédito dirigido

específicamente para el sector productivo agricultor. Vale resaltar que para poder acceder a estos créditos no es necesario ser cliente o tener una cuenta en este banco.

c. Banco del Pichincha.- Productos y servicios

Dentro de la línea de crédito para personas que tiene el Banco del Pichincha se puede encontrar Créditos de consumo, Créditos para la compra de Bienes Inmuebles y Créditos para la compra de Vehículos – Cartera. Para el presente estudio se detalla el crédito de consumo para personas, mismo que permite financiar aquellas necesidades de consumo personal, de capital, de bienes de consumo o compra de activos fijos, con respaldo de una garantía hipotecaria.

Tabla 18

Créditos de Consumo para personas

Créditos de Consumo para personas				
Nombre	Monto USD	Beneficiarios	Plazo	Tasa de interés
Preciso	Desde \$600,00 hasta \$20.000,00	Personas dependientes / independientes	De 3 hasta 24 meses	Activa máxima establecida para el segmento y reajustables trimestralmente
Línea Abierta	Desde \$3.000,00 hasta \$150.000,00	Personas dependientes / independientes	De 3 hasta 84 meses	Activa máxima establecida para el segmento y reajustables trimestralmente

Fuente: Banco de Guayaquil

Adaptado por: Autora

Esta institución financiera privada también brinda un tipo de crédito para la PYMES, este crédito se llama Productivo, y permite financiar las actividades de operación o ampliación del negocio, con capital de trabajo o compra de activos fijos; donde el banco ofrece montos y plazos ajustados a las necesidades y posibilidades del negocio, las cuotas y periodos de pagos son de acuerdo al flujo del negocio y como garantía puede ser una hipoteca o aval personal.

2.2.3.1. Ventajas y desventajas de optar por una opción financiera de los bancos privados.

Como se puede observar las instituciones financieras privadas brinda créditos bancarios de consumo y los créditos bancarios para la producción; donde las PYMES

de los sectores de comercio, construcción y textil, son los que más se acogen a este tipo de producto financiero; no obstante, el sector PYMES agricultor prefieren optar por las alternativas financieras que le brinda las instituciones financieras públicas puesto que estas son más cómodas y seguras para ellos. De allí que las principales ventajas del financiamiento bancario privado son:

- a. Liquidez para la empresa, en algunos casos no es necesario ser cliente o tener cuenta en las instituciones donde se quiere realizar el crédito.
- b. Financiamiento para capital de trabajo o adquisición de activos.
- c. Varias ofertas de financiamiento en distintas instituciones bancarias privadas.
- d. Ayuda a la productividad de la empresa.

Las desventajas que se presentan son:

- a. Rigidez en la calificación del riesgo.
- b. Llevar contabilidad, declarar impuestos y garantizar tener un trabajo o negocio estable.
- c. Garantías reales.
- d. Condiciones de financiamiento.
- e. Las tasas de intereses son altas y se reajustan de forma trimestral.
- f. Algunas instituciones financiera privadas no tienen un producto crediticio pensado en el sector agricultor.

2.2.3.2. Volumen de crédito otorgado por el sistema financiero público por segmento, cifras marzo de 2016.

El volumen de crédito otorgado al segmento Comercial Prioritario PYMES fue, en el mes de abril de 2016, de 82,4 millones de dólares con una TEA promedio ponderada de 11,31%. Donde las actividades económicas relacionadas con el comercio al por mayor y al por menor, la reparación de vehículos automotores y motocicletas tienen un 32,50% de financiamiento por parte de las instituciones financieras privadas, seguidas de las actividades de construcción con un 24,16% y 43,34% restante se encuentran comprendidas por actividades inmobiliarias (3.1%), profesionales, científicas y técnicas (3.2%), de transporte y almacenamiento (3,5%), agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (6,1%) y actividades manufactureras (7,2%).

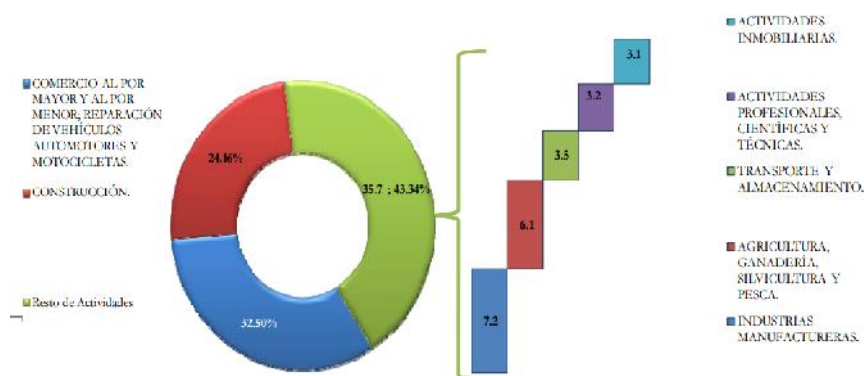


Figura 9 Volumen de crédito por segmento
Fuente: BCE

2.3. Factores que limitan el acceso al financiamiento de las PYMES

agricultoras

Aun cuando se está promoviendo el cambio y desarrollo de la matriz productiva, se observa que existen sectores en los cuales se tienen más limitaciones y obstáculos para que financien su inversión, producción y comercialización; Así pues, el sector PYMES agricultor cacaotero del país presentan una gran limitación, pues si bien es cierto las instituciones financieras privadas son las que conceden mayor cantidad de crédito o financiamiento a las pymes, no es así con las PYMES del sector agricultor puesto que son pocas las que brindan un financiamiento pensado en el agro. A continuación se enlistan ciertos factores que contribuyen a la limitación del acceso al financiamiento de las PYMES agricultoras:

- Diversidad de las características de cultivos, condiciones y el contexto comercial en que operan.
- La gran mayoría no tiene una educación financiera que le permita planificar su inversión y obtener mayor rentabilidad.
- Mayor riesgo en la recuperación de la cartera de crédito.
- Inadecuadas condiciones del solicitante al momento de querer financiamiento.

- e. Conocimiento del cliente, las instituciones financieras no se preocupan en entender la diferencia entre sus clientes urbanos, rurales tradicionales y los pequeños productores agrícolas.
- f. Los productos crediticios en su mayoría no son flexibles y no se adaptan a los diversos perfiles de las pymes agrícolas prestatarias.
- g. Altas tasas de interés, al corto y mediano plazo junto con pago de cuotas que no se ajustan al ciclo de producción o venta del producto.
- h. Dependen del clima para poder producir sus cosechas; lo cual aumenta el riesgo puesto que es un factor que no se puede controlar, como por ejemplo la estacionalidad y la irregularidad consiguiente de los flujos de efectivo, los mayores costos de transacción y los riesgos sistémicos, tales como las inundaciones, las sequías y las plagas y enfermedades de las plantas.
- i. No existe diversificación del riesgo puesto que no es una empresa con socios que pueden asumir cierto riesgo.
- j. Falta de información sobre fuentes de financiamiento que se adaptan mejor a su actividades y con acuerdos de pagos de deuda más viables.
- k. No llevan una contabilidad adecuada que les permita conocer su capacidad de endeudamiento.
- l. Dificultad para cumplir con los requisitos que solicitan las instituciones financieras públicas y privadas.

Aunque ha aumentado los créditos concedidos a las PYMES agricultoras, es necesario que tanto las instituciones financieras públicas como privadas piensen en brindar productos dirigidos y adecuados para los pequeños y medianos agricultores rurales de cacao, a nivel nacional, que permitan cubrir el monto del prestatario pero se adapte a los diversos factores de riesgo que intervienen en los cultivos. Así muchas de las familias agricultoras de cacao no serán forzadas optar por financiamientos internos, que no cubren muchas veces sus necesidades, o a financiamiento ilegales, en los cuales muchos pierden sus tierras y en el peor de los casos la vida.

CAPÍTULO 3

ELABORACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS DE LAS PYMES CACAOTERAS DE LA CIUDAD DE MILAGRO

3.1.Elaboración de indicadores financieros de las PYMES agrícolas cacaoteras de la ciudad de Milagro.

3.1.1. Indicadores Financieros

Los indicadores financieros son técnicas que permiten analizar las situaciones financieras de una empresa o sector en particular con la finalidad de emitir un diagnóstico financiero general, donde se establecen resultados numéricos relacionados con las diferentes cifras o cuentas de los estados financieros; este análisis permite comparar los resultados con años pasados o con otras empresas del mismo sector y así poder realizar proyecciones y/o fluctuaciones del sector.

El análisis financiero permite al gerente o administrador conocer a fondo las operaciones y actividades de la empresa, obtener resultados económicos importantes y conocer la situación financiera real de la empresa y finalmente emitir una conclusión o criterio de esta. También permite calcular indicadores promedio de empresas del mismo sector, para emitir un diagnóstico financiero y determinar tendencias útiles en las proyecciones financieras ya sea en el corto, mediano o largo plazo. Los indicadores financieros se pueden clasificar de acuerdo a la información que proporcionan: Indicadores de liquidez y solvencia, operacionales o de actividad, endeudamiento y rentabilidad.

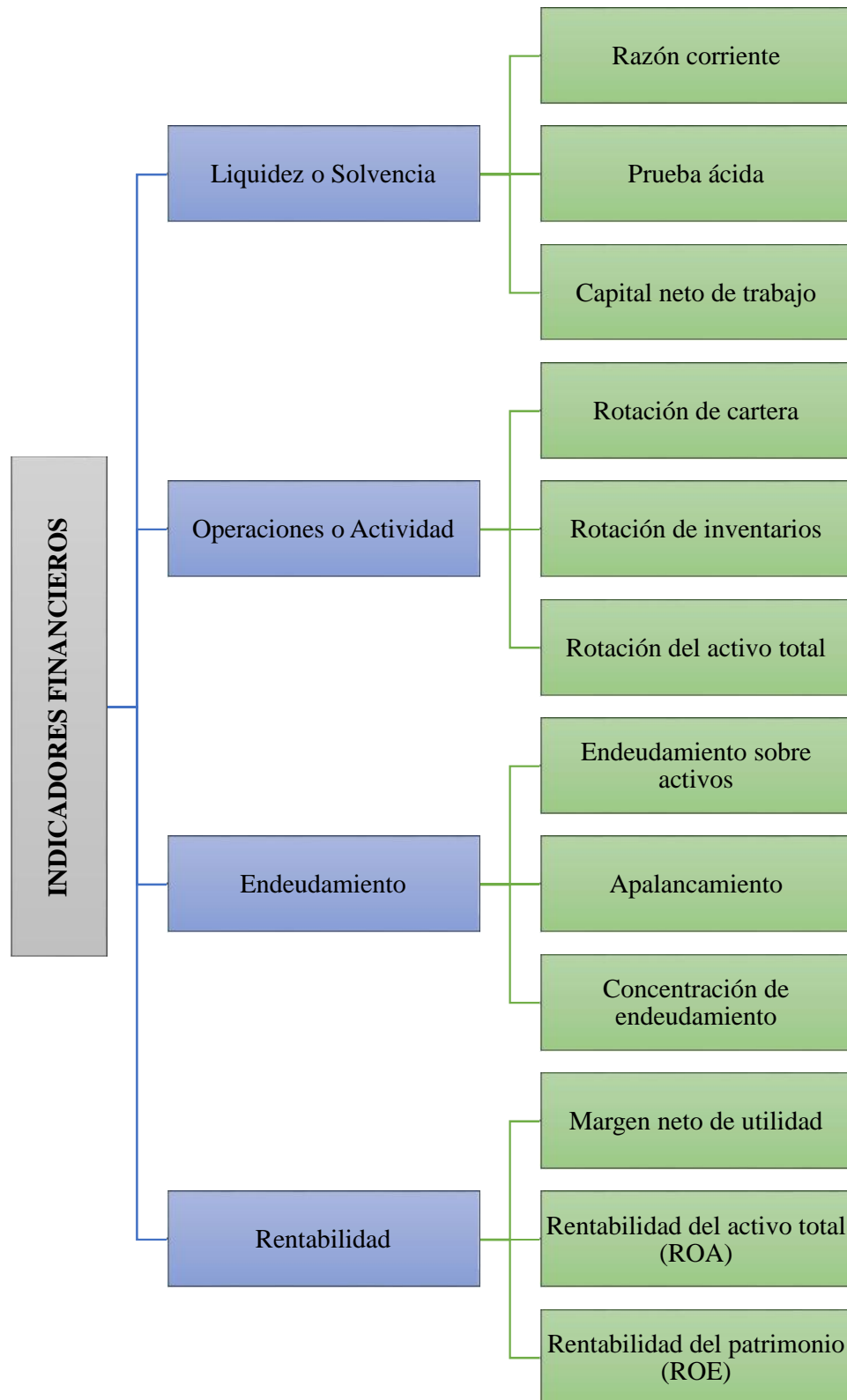


Ilustración 8 Indicadores financieros

Fuente: Ortiz Anaya, 2011

Adaptado por: Autora

Vale resaltar que las participaciones de ciertos activos como Terrenos, Inversión (cultivos o ganado) y Maquinaria deben sumar un valor igual o menor al 80% del total de los activos de una empresa que pertenece al sector agricultor y que los otros activos representen un valor marginal de máximo el 5%. Puesto que estos representan la solvencia y el buen manejo de los activos; pero es importante conocer si estos recursos están siendo utilizados de manera eficiente de acuerdo a las razones de análisis que se presentan a continuación.

3.1.1.1. Indicadores de liquidez o solvencia

Los indicadores de liquidez o solvencia permiten medir la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo con el cual pueda cubrir sus obligaciones corrientes a corto plazo. Es decir si en el transcurso normal de sus actividades la empresa genera la liquidez necesaria para poder solventar sus deudas, obligaciones o compromisos que ha adquirido y que tienen como vencimiento inmediato o menos de un año. A continuación los indicadores de mayor uso en el análisis de liquidez:

Razón corriente.- mide la solvencia o disponibilidad del activo corriente de la empresa en el corto plazo, que permita cubrir sus deudas u obligaciones también en el corto plazo. Este indicador permite establecer el grado en el cual los derechos de los acreedores, a corto plazo, están cubiertos por los activos que dispone la empresa para transformar en efectivo y pagar dichas obligaciones. Esta razón es aceptable cuando es mayor o igual 1,00 puesto que indica que la empresa puede cancelar dicha obligación; aunque el margen de seguridad o razón ideal se ubicaría entre 1,3 a 2,50 veces, es decir que por cada dólar que se debe en el corto plazo se tiene 1,30 a 2,50 dólares para cubrir esa deuda. Es importante destacar que este indicador debe tener un tope máximo (3 veces) puesto que si este indicador es muy alto indica que los activos corrientes están siendo improductivos y que no están generando una adecuada rentabilidad.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Prueba ácida.- También conocida como liquidez seca y busca verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin tomar en cuenta al inventario puesto que este puede tomar mucho tiempo en convertirse en efectivo. Esta razón toma en cuenta los activos más líquidos como son: Saldos de efectivos, lo recaudado de las cuentas por cobrar, inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda existir pero que sea diferente a las existencias disponibles; por ello se considera que esta razón es más rigurosa que la anterior.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Capital neto de trabajo.- Al tratar esta razón se debe aclarar que esta razón estudia todos los activos corrientes relacionados directamente con las operaciones de la empresa como por ejemplo efectivo transaccional, cuentas por cobrar y existencias o inventarios; y mide el grado en el cual la empresa puede cancelar sus obligaciones, sin tener que dejar de satisfacer sus necesidades operacionales. Entonces esta razón representa el valor absoluto que resulta de restar del activo corriente los pasivos a corto plazo de la empresa, brindando así a la gerencia información que le permita tomar decisiones de inversión o financiamiento en el corto plazo.

Dentro del capital de trabajo se vuelve sumamente necesario conocer el nivel de capital de trabajo adecuado para la empresa puesto que si mayor es la liquidez (diferencia entre activo corriente y pasivo corriente) indicaría que se tiene un capital de trabajo que no está siendo eficiente para la empresa puesto que existen recursos ociosos que no están generando ingresos y por el contrario son un obstáculo en las actividades de la empresa.

$$\text{Capital neto de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

3.1.1.2. Indicadores de actividad

Rotación de cartera.- Indican el tiempo que la empresa se demora en recuperar sus ventas realizadas a través de cuentas por cobrar a clientes; las cuentas por cobrar son recursos inmovilizados que se encuentran en poder de terceros y que

representan cierto costo de oportunidad para la empresa, además nos brinda información sobre la calidad de cliente que se tiene. Una rotación de cartera alta indica que existe una política de cobro estricta, mientras que una rotación de cartera baja indica que existen dificultades al momento de cobrar a los clientes o se esté utilizando demasiado crédito para generar ventas.

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Periodo medio de cobro.- Indica el número de días que tarda una empresa en recuperar sus cuentas por cobrar a clientes; es decir permite conocer el grado de liquidez en días de las cuentas y documentos por cobrar a corto plazo para medir la gestión de la empresa respecto al cumplimiento de su política en la recuperación de créditos.

$$\text{Periodo medio de cobros} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}} * 360$$

Rotación de inventario.- Mide el tiempo en que toma en convertirse en efectivo o en cuentas por cobrar su inventario o existencia; mientras más alta sea esta razón significa que las existencias permanecen menos tiempo en la bodega, lo cual indica una buena administración y gestión d inventario; a menor tiempo de permanencia en la mercancía en inventario menor será el capital de trabajo invertido en existencia. Pero cuando se tiene una baja rotación de inventario indica que existen recursos ociosos que no están produciendo adecuadamente a la empresa y se debe orientarse a una producción justo a tiempo.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de mercaderías vendidas}}{\text{Inventarios}}$$

Rotación del activo corriente.- Mide el grado de eficiencia con la que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas. Puesto que los activos se los

utiliza para generar ventas e ingresos, a mayores ventas mayor eficiencia en la utilización de los activos.

$$\text{Rotación del activo corriente} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo corriente}}$$

3.1.1.3. Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento sobre activos.- Mide el grado de participación de los acreedores dentro de una empresa; es decir que cierta cantidad de los activos de la empresa pertenece o es gracias al endeudamiento con terceros entes externos a la empresa; Donde una razón alta indica que una gran parte del activo está financiada por los acreedores y que existe un riesgo del no cumplimiento a tiempo de sus obligaciones, mientras que una razón baja indica que la mayor parte del activo está cubierta por el patrimonio de la empresa. Esta razón es aceptable para los inversionistas o acreedores cuando es igual o menor a 40%.

$$\text{Endeudamiento sobre activos} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Apalancamiento.- Mide el grado de participación del patrimonio de la empresa respecto a sus deudas. Una razón mayor a 1 es alta e indica que las deudas superan el capital contable y que la empresa está en serios problemas de endeudamiento, mientras una razón menor o igual a 0.3 indica que no se está utilizando al pasivo de manera adecuada para financiar el crecimiento de la empresa.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Concentración de endeudamiento.- Estable el grado de participación que tiene tanto el pasivo a corto plazo como el pasivo a largo plazo respecto al financiamiento total de la empresa. Con esto se conoce sobre la estructura del capital de la empresa; la concentración de endeudamiento a corto plazo brinda información sobre aquel porcentaje de la deuda que se debe cancelar en un plazo no mayor a un

año, mientras que la concentración de endeudamiento a largo plazo indica el porcentaje de deuda que se deberá cancelar en un plazo superior a un año. De allí que preferiblemente las operaciones se deberán financiar a corto plazo mientras que las inversiones sería mejor financiarlas a largo plazo.

$$\text{Concentración de pasivo a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$$

$$\text{Concentración de pasivo a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo total}}$$

3.1.1.4. Indicadores de rentabilidad

Margen neto de utilidad.- También conocido como rentabilidad neta, permite establecer el grado de rentabilidad que obtiene la compañía por cada dólar vendido; también permite medir la capacidad de ingresos y los costos que maneja la empresa. Se debe tener en cuenta que las utilidades netas son las que ya se les restó el Impuesto Sobre la Renta (ISR) y la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU); también se debe considerar que las ventas totales es la suma de las ventas tanto a crédito como al contado.

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas totales netas}}$$

Rentabilidad neta sobre activo (ROA).- Establece el grado de beneficio que se obtiene en un periodo determinado de los activos totales de la empresa; además, ayuda a conocer la eficiencia con la que están siendo administrados y gestionados los activos para que estos produzcan utilidades para la empresa, independientemente de su forma de financiamiento y de las cargas fiscales del país donde se desempeña las actividades.

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).- También conocida como Taza de Rendimiento sobre la Inversión de los Accionistas y establece el grado al cual los accionistas tienen derecho sobre los activos netos de la empresa; es decir indica el porcentaje de rendimiento que genera el patrimonio de la empresa para sus accionistas o inversores. Usualmente se utiliza planificar, presupuestar, establecer metas y objetivos, evaluar propuestas de inversión y evaluar el rendimiento de los directivos, unidades de negocios, etc.

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

3.1.2. Elaboración de indicadores financieros para el sector pymes agricultor cacaotero de la ciudad de Milagro.

Para la elaboración de indicadores financieros para el sector pymes agricultor cacaotero de la ciudad de Milagro y recintos aledaños se realizaron las actividades siguientes: Determinación y selección de la muestra, indagación y establecimiento de la estructura financiera a través del estudio de los estados financieros de las PYMES mencionadas y finalmente se construyeron los indicadores financieros en base a la muestra obtenida.

Determinación y selección de la muestra: para esta actividad se toma los datos del INEC (2016) que registra un total de 712 PYMES agricultoras del sector cacaotero de las parroquias rurales del cantón Milagro, al aplicar la fórmula de una población finita para obtener la muestra establecida en el capítulo uno se obtiene que el tamaño de esta es de 195 PYMES del sector cacaotero del cantón Milagro, cuyo margen de error es de 5%; las actividades que realizan estas pymes son: siembra, cosecha, producción y comercialización tanto de la pepa del cacao como de productos artesanales derivados: manteca de cacao 100%, pasta de cacao 100% y licor de cacao 100%.

Estructura de las pymes del sector agricultor cacaotero: para el establecimiento de la estructura financiera de este sector se indago en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en los estados financieros

por ramos del año 2015; de allí se pueden obtener datos para la elaboración del estado de situación financiera y el estado de resultado para el periodo 2015, dicha información se encuentra detallada en el Anexo B. Para el análisis mediante los indicadores financieros se tomaron en cuenta los rubros o cuentas más representativas del estado de situación financiera y el estado de resultados como son: activo total, activo corriente, cuentas por cobrar, pasivo total, pasivo corriente, cuentas por pagar, pasivo no corriente, inventarios, ventas netas, costo de mercaderías vendidas, utilidad operativa, utilidad neta y patrimonio.

Tabla 19

Resultados promedio del sector PYMES cacaotero Milagro

Rubros contables	Promedio del sector
ACTIVOS TOTAL	\$ 6.058.655,83
Corriente	\$ 538.667,15
Cuentas por cobrar	\$ 25.434,15
Inventarios	\$ 392.800,79
No corriente	\$ 5.127.187,89
PASIVO TOTAL	\$ 2.425.859,27
Corriente	\$ 441.398,29
Cuentas por pagar	\$ 18.507,29
No corriente	\$ 1.984.460,98
PATRIMONIO	\$ 3.632.796,56
Ventas	\$ 1.524.565,27
Costo de ventas	\$ 81.142,03
Utilidad Operacional	\$ 1.166.595,86
Utilidad Neta	\$ 743.704,86

Elaborado por: Autora

3.1.3. Interpretación de resultados

Construcción de indicadores financieros con base en la muestra de las PYMES cacaoteras del cantón Milagro: Con los datos establecidos en la tabla 19 se procede con la elaboración y obtención de los indicadores financieros anteriormente planteados y que permitirán conocer a detalle el dinamismo financiero de este sector. A continuación se aplican las fórmulas y se exponen los resultados:

Tabla 20**Razones de liquidez PYMES cacaoteras Milagro**

GRUPO	INDICADOR	VALOR DEL SECTOR
	Razón corriente	1,22
Liquidez	Prueba ácida	0,33
	Capital neto de trabajo	\$ 97.268,86

Elaborado por: Autora

De acuerdo al resultado de la razón corriente de 1,22 indica que las PYMES de este sector tienen la solvencia necesaria para poder cancelar sus obligaciones a corto y mediano plazo puesto que se encuentra en el rango aceptable que es superior a 1,00; además este resultado manifiesta que los activos corrientes se encuentran bien administrados puesto que esta razón no supera 2,50. Respecto a la prueba ácida de 0,33 se puede decir que es baja y esto se debe a que los inventarios tienen una mayor participación de activo corriente y que si este inventario no se encontrara disponible la empresa correría el riesgo de quedarse sin liquidez para poder pagar su deudas a corto plazo. El capital neto de trabajo es de \$ 97.268.86, vale resaltar que este valor es de una media del sector y que su análisis se encuentra limitado puesto que cada empresa posee un capital diferente dependiendo tanto de su tamaño y producción de pepas de cacao y productos artesanales derivados del cacao.

Tabla 21**Indicador de actividad PYMES cacaoteras Milagro**

GRUPO	INDICADOR	VALOR DEL SECTOR
	Rotación de cartera	59,94
Actividad	Periodo medio de cobros	6,01
	Rotación de inventarios	0,21
	Rotación del activo corriente	2,83

Elaborado por: Autora

La rotación de cartera de 59.94 indica que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo rápidamente puesto que es una razón alta; y se aplica plenamente a este sector agricultor puesto que la mayoría de las ventas a crédito son por montos mínimos, además de acuerdo a la razón de periodo medio de cobros se puede deducir que estas PYMES se demoran alrededor de 6 días en hacer efectivas sus ventas a crédito. Continuando con la rotación de inventarios de 0.21 se puede considerar que este indicador también refleja el dinamismo del sector puesto que prácticamente el cacao es de fácil venta y además los compradores no solo adquieren el cacao seco sino también en mazorca o en baba por ello se puede decir que este sector trabaja orientada a una producción justo a tiempo. La rotación de activo corriente de 2,83 nos indica que los activos están siendo eficientemente utilizados puesto que por cada dólar que la empresa invierte en activo corriente para generar una venta esta recibe \$ 2, 83 dólares.

Tabla 22

Indicadores de endeudamiento PYMES cacaoteras Milagro

GRUPO	INDICADOR	VALOR DEL SECTOR
	Endeudamiento sobre activo	0,40
	Apalancamiento	0,67
Endeudamiento	Concentración de endeudamiento a corto plazo	0,18
	Concentración de endeudamiento a largo plazo	0,82

Elaborado por: María L. Arias C.

El endeudamiento sobre el activo indica que los acreedores o terceros solo tienen participación de nuestros activos en un 40% lo cual permite deducir que las PYMES cacaoteras pueden cubrir sus deudas u obligaciones dentro del tiempo establecido; ya que el 60% de los activos están cubiertos por el patrimonio de estas PYMES. El apalancamiento de 67% indica que los activos están siendo utilizados eficientemente puesto que esta razón se encuentra por debajo del 1% y mayor al 30%. La razón de concentración de endeudamiento a corto plazo indica que el 18% del pasivo tiene que cancelarse a menos de un año. Mientras que la razón de

concentración de endeudamiento a largo plazo que el 82% del pasivo total se deberán cancelar en un plazo mayor a un año.

Tabla 23

Indicadores de Rentabilidad PYMES cacaoteras Milagro

GRUPO	INDICADOR	VALOR DEL SECTOR
Rentabilidad	Margen neto de utilidad	0,49
	Rentabilidad del activo total	0,12
	Rentabilidad del patrimonio	0,20

Elaborado por: Autora

La razón del margen neto de utilidad revela que por cada dólar que se vendió en este periodo, se obtuvo como utilidad neta 49 centavos de dólar, esto indica que las PYMES del sector cacaotero no tienen problemas con relación a sus ingresos. Respecto a la rentabilidad del activo total que es del 12% esto significa una rentabilidad pequeña sobre las inversiones que realizan en activos, pero esto se puede justificar ya que sus activos son, en mayor parte, fijos o no corrientes (terrenos, maquinaria y equipo). Finalmente la razón de rentabilidad del patrimonio se tiene un 20% lo que indica que se tiene el capital necesario para poder invertir y obtener utilidades.

CAPÍTULO 4

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. Conclusiones

- Nuestro país está viviendo cambios no solo económicos si no también cambios sociales, culturales y de mentalidad más armoniosa con el medio ambiente. Está en una etapa de reactivación de sectores matriciales fundamentales para la sostenibilidad económica, pero respetando a la madre naturaleza, y permitiendo la participación de sectores productivos anteriormente olvidados e incluso maltratados por empresas grandes y la ley.
- De acuerdo con los datos del Ministerio de Industrias y Productividad indican que la mayoría de las PYMES prefieren obtener un financiamiento por una fuente privada; esto no están cierto en aquellas PYMES del sector agricultor puesto que consideran que tienen mayor beneficio y respaldo al obtener un financiamiento de una institución pública ya que estas alternativas se complementan más a sus necesidades y formas de pagos.
- El fomento del cambio y fortalecimiento de la matriz productiva en sectores agrícolas ha permitido que pequeños y medianos productores de este sector se beneficien y que se tomen en cuenta sus productos a nivel mundial, a tal punto de obtener premios y reconocimientos en diversos campos. Uno prueba de esto es el cacao fino de aroma ecuatoriano que en 2014 recibió el reconocimiento por parte del Instituto de Educación Culinaria de Nueva York “Heirloom Cacao Preservation” (HCP) por producir la mejor pepa de cacao del mundo.

- Por ello es muy importante para las PYMES del sector cacaoero de la ciudad de Milagro y recintos aledaños, poder financiar sus proyectos de inversión y actividades propias de este sector agricultor; y para esto es necesario conocer las alternativas financieras que ofrecen las instituciones financieras públicas y privadas. Las instituciones financieras públicas ofrecen mayores alternativas de créditos, mejores tasas de interés, montos, plazos y beneficios a los agricultores cacaoeros que las instituciones financieras privadas.
- De los indicadores financieros evaluados a este sector agricultor de la ciudad de Milagro se muestra una estructura financiera adecuada y eficiente; ya que respecto a las razones de endeudamiento, que son las más relevantes de este estudio, se puede decir que las PYMES cacaoeras se encuentran en la posibilidad de pagar sus deudas a corto y largo plazo, que el patrimonio de dichas PYMES es sólido y que conocen hasta que montos pueden endeudarse. No obstante vale resaltar que estos indicadores son de un sector y no de una empresa en particular, puesto que no se sabe si todas estas poseen el mismo poder de endeudamiento y pago de deudas.
- Con respecto a los indicadores de rentabilidad se puede concluir que las PYMES cacaoeras de Milagro poseen una rentabilidad satisfactoria y esto se debe a que el precio del cacao es favorable en el mercado y que es estable con respecto a otros productos agrícolas. Además de que en los últimos años se ha incrementado las exportaciones de la pepa de oro y que en este incremento se está incluyendo a las pymes antes olvidadas.
- Finalmente se puede concluir que este sector se encuentra reactivándose de manera eficiente y que está contribuyendo al crecimiento del país puesto que el cacao ecuatoriano ya ocupa el primer puesto como productor de cacao fino de aroma a nivel mundial, de acuerdo a la

Organización Internacional del Cacao. Por ello es necesario que se establezcan más alternativas de financiamiento para estos pequeños productores que estén de acuerdo factores claves como el tiempo de cultivo, el tipo de cultivo, los riesgos de plagas y otros factores ambientales afín de que se pueda incrementar la producción y mejora de la calidad de la gran pepa de oro.

4.2.Recomendaciones

- Es vital, para la economía del país, fomentar el crecimiento de estos sectores agrícolas productivos del cantón Milagro puesto que se pretende un cambio de matriz productiva que sea inclusiva y amigable con el ambiente, además se cumple con lo establecido en la constitución y se crea plazas de trabajo tanto directo como indirecto. Y la manera de contribuir con este desarrollo es creando actividades como exposiciones de productos, ferias cacaoteras, programas de gestión agrícola y de inclusión, capacitación y creación de incentivos tanto a la calidad como a la productividad de estas PYMES.
- El financiamiento de sus proyectos de inversión o actividades operacionales debe financiarse no solo con el capital propio sino también con ayuda de fuentes externas públicas o privadas de financiamiento. Para ello deben crearse servicios y productos financieros acorde a los diferentes factores que implica la producción de cacao puesto que muchas de las alternativas de financiamiento privado no toman en cuenta factores como el siglo de productividad, los gastos de fenómenos ambientales (el niño), gastos por plagas, cultivos en áreas de riesgo y la producción por hectárea sembrada puesto que no todas las pymes del sector tienen las mismas condiciones y unas están más expuestas que otras.
- Es necesario que los propietarios y trabajadores de las PYMES cacaoteras del cantón Milagro sean capacitados tanto en lo que es área agrícola como el área contable puesto que de esta forma conocerán mejor la estructura financiera de sus empresas y así podrán conocer el poder de adquisición y montos máximos que pueden endeudarse; esto permitirá también que tomen decisiones eficientes sobre que alternativa financiera pública o privada se apega a las necesidades de su inversión o actividad operacional a realizar.

- Finalmente se recomienda financiar sus proyectos y actividades con fuentes internas y con las instituciones públicas que brindan, no solo el apoyo financiero sino también aquellas instituciones que permiten la capacitación y seguimiento de los cultivos tales como MAGAP, ANECACAO, INEAP, CECAO S.A., entre otras. También existen planes gubernamentales que permiten mejorar la calidad y productividad del cacao, esto ayuda a que las pymes cacaoteras agremiadas o no agremiadas puedan competir y vender sus productos a precios más justos y acordes al mercado para finalmente cumplir con los requisitos que exigen las instituciones financieras públicas o privadas para el acceso al financiamiento.

CAPÍTULO 5

PROPUESTA DE REACTIVACIÓN DEL SECTOR

PRODUCTIVO CACAOTERO

Para la presente propuesta se considera el tipo de cacao clonado ecuatoriano CCN – 51, Colección Castro Naranjal, puesto que es más resistente a enfermedades y plagas propias de éstos cultivos, tiene una alta producción y calidad, cuyo color característico es el rojo; al ser un chocolate de alto rendimiento, permite extraer mayores productos semielaborados, que son un ingrediente muy cotizado a escala de chocolates y otras industrias a nivel mundial. A diferencia del cacao fino de aroma que es más cotizado para el chocolate gourmet de color amarillo.



Figura 10.- Características del tipo de cacao
Adaptado por: Autora

Además el gobierno actual se encuentra impulsando la producción, comercialización y exportación de ésta variedad mediante asesoramiento o asistencia agrícola, préstamos enfocados al agro ecuatoriano y brinda semillas con kit agrarios. A continuación se muestra una tabla de la producción sectorial por hectárea de cacao plantado.

Tabla 24
Producción sectorial por hectárea

PRODUCCIÓN NACIONAL DE CACAO				
Productor	Hectáreas	qq/ha	% del total de productores	% de total de área sembrada
Pequeño	0 a 20	40	67,30%	50,37%
Mediano	21 a 50	50	20,70%	34,12%
Grande	51 en adelante	70	12,00%	15,51%

Fuente: ANECACAO-Boletín AEI N1 y Censo Nacional Agropecuario 2000

Elaborado por: Autora

También se toma en consideración la tasa activa y pasiva referencial del Banco Central del Ecuador conforme al periodo marzo de 2017, así como la inflación acumulada; esto permite realizar escenarios donde se pueda analizar la situación actual de los productores pequeños y medianos de cacao y también proponer la mejor opción de financiamiento, ya sea de fuente pública o privada, que permita reactivar e incentivar el sector productivo cacaotero.

Donde, de acuerdo a las aspiraciones y proyectos planteados por el gobierno actual y el MAGAP, éste sector se convierta en una alternativa económica que permita reemplazar la producción petrolera, en el mediano plazo. A continuación se presenta una tabla con los porcentajes de la TAR, TPR e inflación acumulada correspondiente al mes de marzo de 2017.

Tabla 25**Indicadores relevantes**

Indicadores relevantes			
Entidad Financiera	TAR	TPR	Inflación acumulada
Pública	8,13%	4,81%	0,42%
Privada	11,83%	4,81%	0,42%

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2017

Elaborado por: Autora

5.1.Propuesta de reactivación para el sector cacaotero

La presente propuesta considera necesario la capacitación de los agricultores respecto al cultivo CCN – 51, además de la respectiva renovación de plantaciones que lo ameriten puesto que de esto también dependerá la producción y calidad. Siendo lo más óptimo renovar las plantaciones por etapas cada 7 años y una superficie máxima del 25% del total del área sembrada ya que esta variedad llega a su máxima producción a partir del séptimo año.

Como los pequeños y medianos agricultores de cacao poseen pequeñas plantaciones de forma individual es necesario de que se hagan alianzas estratégicas entre el gobierno, productores y exportadores; donde el exportador y el gobierno se comprometan a renovar el 25% de las plantaciones existente, además de capacitar a los productores e implementación de tecnología y que los productores vendan sus cosecha de gran calidad a un precio justo y razonable; así todos tienen beneficios por un lado el exportador y el estado porque al implementar tecnología y capacitación se está asegurando de que se obtenga un producto de alta calidad, aumenta la demanda de cacao, permite la independencia petrolera y el agricultor asegura su venta.

Por su parte las instituciones financieras, públicas y privadas, juegan un gran papel en esta propuesta de reactivación del sector; ya que éstas también deben modificarse sus alternativas financieras. En el caso de las instituciones privadas deben crear nuevos productos crediticios pensados en el sector agricultor; puesto que se presentan créditos de consumo enfocados más al sector comercial que al sector productivo agrario ecuatoriano. Dichas alternativas financieras deberán enfocarse no

solo en una estandarización para todos los sectores agrícolas sino más bien presentar productos crediticios que se apegue más a los cultivos que el agricultor cosecha puesto que no todas las plantaciones tiene el mismo ciclo de producción y tampoco los mismos riesgos y factores que influyen en su comercialización y precios en el mercado nacional e internacional.

5.2. Tendencia de la producción

A continuación se presenta el comportamiento de la producción de cacao CCN – 51 de acuerdo a los últimos diez años y el precio anual por quintal que percibe el agricultor por su cacao por almendra seca.

Tabla 26

Producción anual y precio por quintal, 2006 - 2016

Producción anual y precio nacional pagado por Quintal, 2011 - 2016		
Año	Producción anual (TM)	Precio promedio por quintal (US\$)
2006	87.562	70,00
2007	85.890	85,00
2008	94.300	107,00
2009	120.582	113,00
2010	132.100	125,00
2011	224.163	81,83
2012	133.323	80,43
2013	178.264	88,60
2014	240.000	114,59
2015	260.000	100,00
2016	255.000	107,49

Fuente: ANECACAO

Elaborado por: Autora

También se presentan los respectivos gráficos de tabla que brinda una mejor apreciación de los datos antes expuestos y su tendencia en el caso de la producción, se presenta lo siguiente:

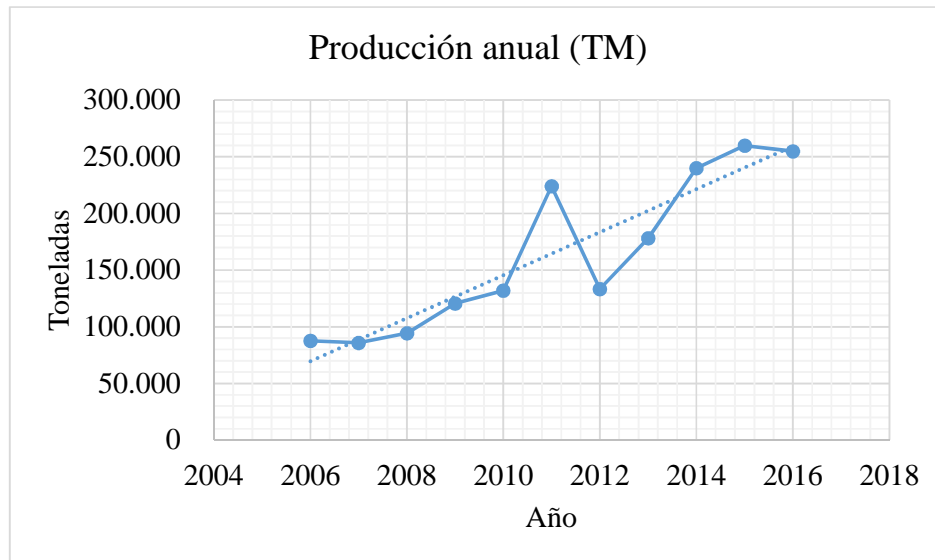


Ilustración 9 Evolución de la producción nacional, 2006 – 2016

Fuente: ANECACAP

Elaborado por: Autora

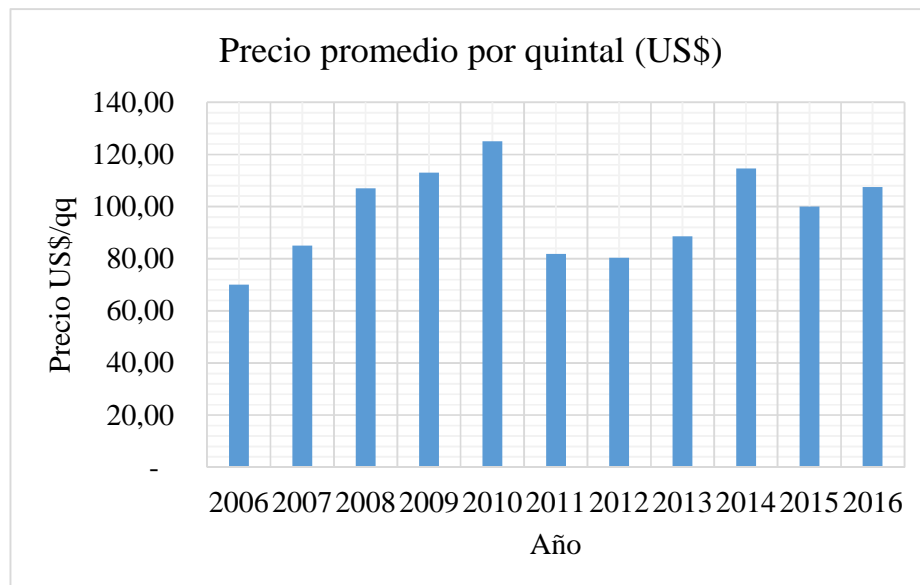


Ilustración 10 Precio quintal en dólares

Fuente: ANECACAP

Elaborado por: Autora

De acuerdo a los datos y graficas anteriores se puede observar que la producción entre los años 2006 a 2010 tiene una tendencia al alza esto se dio puesto hubo un incremento de la demanda internacional de 256% y se mejoró el precio del cacao en un 178, 57%; pero en el año 2011 y 2012 tiene una baja drástica de 59,48%, esto se debe al fuerte temporal invernal que azotó al territorio nacional y el incremento de plagas que atacan a este tipo de cultivo. A principios del 2013 el cacao ecuatoriano tiene un constante crecimiento en la producción aunque en el 2016 se presenta una ligera disminución de la producción y esto se debe al fuerte terremoto que ocurrió en abril del mismo año.

Por otro lado el precio de la pepa de oro ha tenido serias fluctuaciones a partir del 2010 pues hasta el año 2013 el precio por quintal no llegó ni a \$ 100,00; pero ya en el 24 hasta el 2016 se presentó un alza en su precio, esto se debe a los reconocimientos que ha tenido el cacao ecuatoriano a nivel mundial; aun en lo que va del año 2017 el precio oscila entre los \$ 80,00 y esto se debe al incremento de ofertas en los mercados mundiales ocasionados por un creciente aumento de la producción de cacao en Costa de Marfil, Ghana y Nigeria. Pero a pesar de estos pequeños obstáculos que se están presentando en el mercado se puede concluir que la producción ecuatoriana de cacao sigue en ascenso.

5.3. Análisis de sensibilidad

Para la realización de los escenarios se considera por separado a los pequeños y medianos productores del tipo de cacao CCN – 51, así como las diferentes alternativas de financiamiento que promocionan las instituciones públicas frente a las privadas; además los valores de la producción son a nivel nacional, pero de la misma variedad de cacao, puesto que los datos son tomados del MAGAP y SINAGAP.

El análisis considera la Tasa de Descuento tanto sin apalancamiento como apalancado, el Valor Actual Neto, Tasa Interna de Rentabilidad y el Índice de Rentabilidad; a continuación se muestran las fórmulas utilizadas:

Tasa de descuento.- Rendimiento mínimo que el inversionista está dispuesto a recibir por invertir a cierto riesgo. (TMAR)

Tasa de descuento sin apalancamiento.- Es el rendimiento mínimo esperado sin tener financiamiento, es decir del capital.

$$TMAR_{sa} = p + ip$$

p: inflación

ip: tasa pasiva referencial a un plazo mayor a 360 días

Tasa de descuento con apalancamiento.- Es el rendimiento mínimo esperado con financiamiento de fuentes externas.

$$TMAR_{ca} = [\%Capital\ propio * (TMAR_{sa})] + \%prestamo * [ia * (1 - t)]$$

ia: tasa activa máxima referencial

t: impuesto a la renta

Valor Actual Neto: Suma de los flujos de efectivo anuales actuales deducido el valor de la inversión inicial. (VAN).

$$VAN = -A + \frac{Q_1}{(1+k)^1} + \frac{Q_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{Q_n}{(1+k)^n}$$

A: Flujo de caja inicial, Q_0

$Q_1, Q_2 \dots Q_n$: flujos de efectivo del proyecto

k: Tasa de descuento con apalancamiento

Tasa Interna de Retorno.- Esta tasa mide la rentabilidad como porcentaje.

Índice de Rentabilidad.- Cantidad porcentual que aumenta la inversión en relación a cada dólar invertido.

La información que se presenta en este análisis fue obtenida a través de las páginas web del MAGAP, SINAGAP y ANECACAO, puesto que estas instituciones públicas poseen información actualizada y confiable de acuerdo para este sector. También los siguientes escenarios se analizan de forma separada a los pequeños y medianos agricultores de cacao puesto que su cantidad de tierra sembrada y producción por hectárea varía considerablemente. Para la realización de los escenarios se consideró que un agricultor requiere \$ 32.950,00 para poner en marcha su proyecto pero que tiene como capital \$10.000,00 y que solo quiere financiar \$ 22.950,00.

1.1.1. Escenario actual

En este escenario se establece la realidad actual a la cual se están enfrentando los agricultores de cacao para poder obtener financiamiento ya sea por parte de una institución pública o privada. La inflación se encuentra en 0,42%, la tasa pasiva

referencial en 4,81% y el precio es de US\$ 80/qq. A continuación se sintetiza los resultados obtenidos:

Financiamiento a través de instituciones públicas para los pequeños agricultores de cacao.

En el Anexo C_{1/4}, se puede apreciar que al precio US\$ 80/qq, la tasa activa máxima es 8,13%, la tasa pasiva referencial sea de 4,81%, los ingresos superando a los egresos; la TIR es positiva (1020,93%), VAN es positivo (US\$ 36.385,53) y se obtiene una rentabilidad de US\$ 36.885,53. Lo cual hace que el proyecto sea factible y favorable.

Financiamiento a través de instituciones privadas para los pequeños agricultores de cacao.

En el Anexo C_{2/4}, se puede apreciar que al precio US\$ 80/qq, la tasa activa máxima es 11,83%, la tasa pasiva referencial sea de 4,81%, los ingresos superando a los egresos; la TIR es positiva (1020,93%), VAN es positivo (US\$ 33.158,79) y se obtiene una rentabilidad de US\$ 33.658,79. Lo cual hace que el proyecto sea factible y favorable.

Financiamiento a través de instituciones públicas para los medianos agricultores de cacao.

En el Anexo C_{3/4}, se puede apreciar que al precio US\$ 80/qq, la tasa activa máxima es 8,13%, la tasa pasiva referencial sea de 4,81%, los ingresos superando a los egresos; la TIR es positiva (4.819,9%), VAN es positivo (US\$ 859.468,33) y se obtiene una rentabilidad de US\$ 861.468,33. Lo cual hace que el proyecto sea factible y favorable.

Financiamiento a través de instituciones privadas para los medianos agricultores de cacao.

En el Anexo C_{4/4}, se puede apreciar que al precio US\$ 80/qq, la tasa activa máxima es 11,83%, la tasa pasiva referencial sea de 4,81%, los ingresos superando a los egresos; la TIR es positiva (4.819,90%), VAN es positivo (US\$ 777.481,19) y se obtiene una rentabilidad de US\$ 779.481,19. Lo cual hace que el proyecto sea factible y favorable.

1.1.2. Escenario Pesimista

Para este escenarios se considera una tasa de inflación de 1,25%, un aumento de la tasa activa y la tasa pasiva referencial y el precio se encuentra a la bajo por un valor de US\$ 70/qq. Estas suposiciones tienen fundamento en la base de datos históricos de las páginas anteriormente señaladas. A continuación se sintetiza los resultados obtenidos:

Financiamiento a través de instituciones públicas para los pequeños agricultores de cacao.

En el Anexo D_{1/4}, se puede apreciar que el precio baja a US\$ 70/qq, la tasa activa máxima su va a 9%, la tasa pasiva referencial sea de 5%, los ingresos siguen superando a los egresos; a pesar de tener disminución en los flujos de efectivo a partir del octavo año; la TIR es positiva (288,84%), VAN es positivo (US\$ 3.823,59) y se obtiene una rentabilidad de US\$ 4.323,59. Lo cual hace que el proyecto, aun en este escenario pesimista, sea factible y favorable.

Financiamiento a través de instituciones privadas para los pequeños agricultores de cacao.

En el Anexo D_{2/4}, se puede observar que se ubica el precio en US\$ 70/qq, la tasa activa máxima su va a 12%, la tasa pasiva referencial sea de 5%, los ingresos siguen superando a los egresos; a pesar de tener disminución en los flujos de efectivo a partir del octavo año; la TIR es positiva (288,84%), VAN es positivo (US\$ 3.699,11) y se obtiene una rentabilidad de US\$ 4.199,11. Lo cual hace que el proyecto, aun en este escenario pesimista, sea factible y favorable.

Financiamiento a través de instituciones públicas para los medianos agricultores de cacao.

En el Anexo D_{3/4}, aunque el precio baje a US\$ 70/qq, la tasa activa máxima su va a 9%, la tasa pasiva referencial sea de 5%, los ingresos siguen superando a los egresos; la TIR es positiva (4.069,86%), VAN es positivo (US\$ 715.751,20) y se obtiene una rentabilidad de US\$ 717.751,20. Lo cual hace que el proyecto, aun en este escenario pesimista, sea factible y favorable.

Financiamiento a través de instituciones privadas para los medianos agricultores de cacao.

En el Anexo D_{4/4}, se puede observar que el precio se ubica en US\$ 70/qq, la tasa activa máxima su va a 12%, la tasa pasiva referencial sea de 5%, los ingresos siguen superando a los egresos; la TIR es positiva (4.069,86%), VAN es positivo (US\$ 644.686,07) y se obtiene una rentabilidad de US\$ 646.686,07. Lo cual hace que el proyecto, aun en este escenario pesimista, sea factible y favorable.

1.1.3. Escenario Optimista

Para este escenarios se considera una tasa de inflación de 0,38%, la tasa activa y la tasa pasiva referencial se mantienen pero los incrementos en ventas crecen a 10% y los cotos se incrementan a 10% pero el precio sube a US\$ 90/qq. Estas suposiciones tienen fundamento en la base de datos históricos de las páginas anteriormente señaladas. A continuación se sintetiza los resultados obtenidos:

Financiamiento a través de instituciones públicas para los pequeños agricultores de cacao.

En el Anexo E_{1/4}, se puede apreciar al precio de US\$ 90/qq, la tasa activa máxima de 8,13%, la tasa pasiva referencial de 4,81%, los ingresos siguen superando a los egresos; la TIR es positiva (1.711,63%), VAN es positivo (US\$ 126.995,55) y se obtiene una rentabilidad de US\$ 127.495,55. Lo cual hace que el proyecto sea factible y favorable.

Financiamiento a través de instituciones privadas para los pequeños agricultores de cacao.

En el Anexo E_{2/4}, se puede apreciar al precio de US\$ 90/qq, la tasa activa máxima de 11,83%, la tasa pasiva referencial de 4,81%, los ingresos siguen superando a los egresos; la TIR es positiva (1.711,63%), VAN es positivo (US\$ 113.083,12) y se obtiene una rentabilidad de US\$ 113.583,12. Lo cual hace que el proyecto sea factible y favorable.

Financiamiento a través de instituciones públicas para los medianos agricultores de cacao.

En el Anexo E_{3/4}, se puede apreciar al precio de US\$ 90/qq, la tasa activa máxima de 8,13%, la tasa pasiva referencial de 4,81%, los ingresos siguen superando a los egresos; la TIR es positiva (5.563,95%), VAN es positivo (US\$ 1.275.209,52) y

se obtiene una rentabilidad de US\$ 1.277.209,52. Lo cual hace que el proyecto sea factible y favorable.

Financiamiento a través de instituciones privadas para los medianos agricultores de cacao.

En el Anexo E_{4/4}, se puede apreciar al precio de US\$ 90/qq, la tasa activa máxima de 11,83%, la tasa pasiva referencial de 4,81%, los ingresos siguen superando a los egresos; la TIR es positiva (5.563,95%), VAN es positivo (US\$ 1.144.019,96) y se obtiene una rentabilidad de US\$ 1.146.019,96. Lo cual hace que el proyecto sea factible y favorable.

5.4.CONCLUSIONES DE LA PROPUESTA

- Se propone que la reactivación del sector cacaoero ecuatoriano sea aplicada con la mayor brevedad posible puesto su demanda internacional está aumentando y siendo reconocida a nivel mundial, se deben aprovechar estas ventajas que el mercado brinda y abrir brechas para una mejor producción; donde el estado y las instituciones financieras públicas y privadas, brinden mayor apertura de créditos para las PYMES de este sector y capacitación sobre la mejora de la calidad del producto.
- Como se pudo apreciar en el análisis de sensibilidad las instituciones públicas brindan un mejor financiamiento y capacitación al sector agricultor cacaoero nacional; es por ello que se propone que las PYMES agricultoras del sector cacaoero de la ciudad de Milagro financien sus proyectos de inversión con instituciones del estado y que se asocien para así poder obtener mayores beneficios de capacitación, técnicos y comerciales puesto que el gobierno da apertura a que las PYMES agricultoras, asociadas o no, lleven sus productos a los centros de acopio con la finalidad de que los cacaoeros PYMES tengan un precio justo.
- En esta propuesta se considera cuatro puntos relevantes que permitirán una reactivación eficiente para este sector agrícola. En primer lugar se debe capacitar a los agricultores sobre la variedad de cacao que se va a sembrar, para este estudio se sugiere el cacao CCN – 51 puesto que este tiene una producción mayor ya que su mazorca es más grande y su almendra también además es más resistente a plagas como la mancha negra, escoba de bruja y mal del machete debido a que éstas son las plagas que con frecuencia dañan el suelo, la planta y el producto.
- Como segundo paso se deberán renovar aquellas plantaciones que pasen de diez años, que tengan una producción de menos de diez quintales por

hectárea, que el suelo se encuentre infestado de plagas o tenga un exceso de químicos, o que la plantación tenga una plaga resistente a agroquímicos donde la única solución es cortar la planta. Estos lotes o plantaciones deberán ser cortados, tratados de acuerdo a la situación del suelo y de la siembra y al momento de sembrar las nuevas plantas estas deben ser de calidad certificada y avalada por el Instituto Nacional de Investigaciones Agropecuarias (INIAP) u otro instituto de investigación del agro que esté calificado por el MAGAP o cualquier institución pública pertinente. Donde se proponer que dentro de los siguientes siete años se halla renovado como mínimo el 25% de las plantas dañadas.

- El tercer paso consiste en crear alianzas estrategia entre el Gobierno, el sector privado, el productor y el exportador; puesto que esto permitirá un sector productivo eficiente y óptimo para responder a la demanda nacional e internacional, promover la inversión en este sector y mejorar así la calidad del producto. El Gobierno y el sector privado deberá contribuir con capacitación (en reconocimiento del suelo, siembra y mantenimiento del cultivo, cosecha y secado del cacao), tecnología, insumos y mejores alternativas de financiamiento aplicadas a los factores de riesgo propios de este cultivo, también se debe considerar la exposición del cacao ecuatoriano tanto en ferias nacionales como internacionales o algún otro tipo de actividad que permita conocer al mundo nuestra calidad cacaotera. Por su parte los productores de cacao PYMES deberán hacerse responsables de los procesos que con lleva desde la siembra de las plantas de cacao hasta la cosecha y secado del mismo con la finalidad que garantice una semilla de alta calidad que cumpla con los estándares nacionales e internacionales. Por otra parte los exportadores tienen que aperturar el acercamiento de las PYMES cacaoteras para obtener beneficios mutuos como por ejemplo evitar el intermediario, mayor producción para satisfacer la demanda internacional, inversión nacional entre otro.

- Y finalmente el en cuarto paso considero que las empresas públicas y privadas que brindan financiamiento a las PYMES cacaoteras a nivel nacional deben mejorar sus opciones financieras tanto en intereses, forma de pago, plazos y requisitos que se complemente más con la situación real del agro cacaotero, puesto que hay que considerar diferentes factores importantes como la cantidad de tierra sembrada que está produciendo, los factores ambientales de riesgo, estructura financiera y poder de endeudamiento de cada agricultor.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguilar Parra, A. B. (Noviembre de 2015). *OBSERVATORIO PYME*. Recuperado el Octubre de 2016, de <http://uees.me/wp-content/uploads/2016/04/Rev-1-Econom%C3%ADa-y-Pymes-Nov-15.pdf>
- Arévalo Briones, K. P., & Pastrano Quintana, E. V. (2015). *REVISTA PUBLICANDO*. Recuperado el Octubre de 2016, de http://www.rmlconsultores.com/revista/index.php/crv/article/view/41/pdf_28
- Bajaña Mendoza, K. A. (Noviembre de 2015). *OBSERVATORIO PYME*. Recuperado el Octubre de 2016, de <http://uees.me/wp-content/uploads/2016/04/Rev-1-Econom%C3%ADa-y-Pymes-Nov-15.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (Marzo de 2016). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el Enero de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/BoletinTasasInteres/ect201603.pdf>
- Banco Central del Ecuador*. (2017). Recuperado el Abril de 2017, de https://contenido.bce.fin.ec/indicador.php?tbl=inflacion_acumulada
- BANCO DE DESARROLLO DEL ECUADOR B.P.* (s.f.). Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.bde.fin.ec/content/1-el-sistema-financiero-nacional>
- Banco de Desarrollo del Ecuador S.P.* (s.f.). Recuperado el Enero de 2017, de <http://www.bde.fin.ec/content/1%C3%ADneas-de-financiamiento>
- Banco de Guayaquil*. (s.f.). Recuperado el Febrero de 2017, de <http://www.bancoguayaquil.com/responsive/index.asp>
- Banco del Austro*. (s.f.). Recuperado el Febrero de 2017, de <https://www.bancodelaustro.com/>
- Behr Gutierrez, J. E. (Noviembre de 2015). *OBSERVATORIO PYME*. Recuperado el Octubre de 2016, de <http://uees.me/wp-content/uploads/2016/04/Rev-1-Econom%C3%ADa-y-Pymes-Nov-15.pdf>
- Boulesis. (2008). *Boulesis*. Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.boulesis.com/didactica/apuntes/?a=208>
- Camara de Comercio de Quito*. (15 de Junio de 2016). Recuperado el Enero de 2017, de <http://www.ccq.org.ec/noticias/12-noticias-de-la-camara/455-de-la-clasificaci%C3%B3n-de-las-pymes>

- Corporación Financiera Nacional.* (s.f.). Recuperado el Enero de 2017, de Fondo Nacional de Garantía: <http://www.cfn.fin.ec/fondo-nacional-de-garantia/>
- Corporación Financiera Nacional. (Diciembre de 2015). *Corporación Financiera Nacional.* Obtenido de <http://www.cfn.fin.ec/cfn-mejoro-su-calificacion-y-genero-mas-de-9400-plazas-de-trabajo-con-sus-creditos/>
- Correo Delgado, R. (Octubre de 2013). Recuperado el Enero de 2017, de <http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/10/decreto-757.pdf>
- Créditos de la CFN.* (19 de Julio de 2012). Obtenido de <http://creditos.com.ec/creditos-cfn/>
- Definición ABC. (s.f.). *Definición ABC - Tu diccionario hecho fácil.* Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>
- Definición.org.* (s.f.). Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.definicion.org/fuentes-de-financiamiento>
- DERECHO & ECONOMÍA.* (Julio de 2015). Recuperado el Octubre de 2016, de <https://circulodeanalisiseconomicodelderecho.wordpress.com/2015/07/07/david-ricardo-y-la-distribucion-de-la-renta-1772-1823/>
- Eco-Finanzas.* (2015). Recuperado el 2016, de <http://www.eco-finanzas.com/economia/economistas/Thomas-Malthus-Pensamiento-economico.htm>
- Ediciones Legales. (Abril de 2016). *Constitución de la República del Ecuador.* Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.pucesi.edu.ec/web/wp-content/uploads/2016/04/Constituci%C3%B3n-de-la-Republica-2008..pdf>
- Enciclopedia Financiera.* (s.f.). Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.encyclopediainanciera.com/teoriaeconomica/economia-clasica.htm>
- Escalera Chávez, M. E. (2011). *euned.net.* Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2011/meec/Teorias%20Financieras%20fundamentales%20en%20las%20PyMES.htm>
- Flores González, M. F. (2007). *La protección jurídica para el cacao fino y de aroma del Ecuador.* Quito: ABYA-YALA.

- Freire González, J. (2009). *La Comercialización del Cacao. INIAP, Archivo Histórico. ISBN 979-9942-9960-2-2.*
- Gorgas García, J., Cardiel López, N., & Zamorano Calvo, J. (2011). *Estadística Básica Para Estudiantes de Ciencias.* Madrid, España. Recuperado el Enero de 2017
- Grupoenrokee. (s.f.). *Grupo Enrokee.* Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.grupoenroke.com/index.php/proyecto-pymes/46-que-son-las-pymes>
- Guerrero H., I. (s.f.). *Revista Líderes.* Obtenido de <http://www.revistalideres.ec/lideres/cacao-ecuadoriano-historia-empezo-siglo.html>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación* (Quinta ed.). México: McGra-Hill/Interamericana Editores S.A.
- Howald, F. (2001). *Obstáculos al desarrollo de la Pymes causados por el Estado.* Santiago: Fundación Chile.
- IDE Business School. (2014). *Perspectiva.* Recuperado el Octubre de 2016, de <http://investiga.ide.edu.ec/index.php/articulos-breves/1135-el-sector-cacaotero>
- Instituto Nacional de Estadística y censos.* (12 de Febrero de 2014). Recuperado el Enero de 2017, de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/directorio-de-empresas-un-paso-mas-para-un-futuro-sin-censos/#>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos.* (2016). Recuperado el Enero de 2017, de http://produccion.ecuadorencifras.gob.ec/QvAJXZfc/opendoc.htm?document=empresas_test.qvw&host=QVS%40virtualqv&anonymous=true
- Investigación Ekos Negocios y la Unidad de Investigación Económica y de Mercado, UIEM, Corpotación Ekos. (2013). *EKOS NEGOCIOS.* Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.ekosnegocios.com/revista/pdfTemas/770.pdf>
- Jordana, J., & Keller, R. (s.f.). *Magrama.* Recuperado el Octubre de 2016, de http://www.magrama.gob.es/ministerio/pags/biblioteca/revistas/pdf_ays%2Fa001_02.pdf
- Juanpch. (Mayo de 2013). *Foros ecuador.* Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.forosecuador.ec/forum/ecuador/educaci%C3%B3n-y-ciencia/14128-%C2%BFcu%C3%A1ntos-ecuadorianos-trabajan-en-el-sector-agricola>

- Lawrence J., G. (1996). *Administración Financiera Básica* (Tercera ed.). México: KARLA.
- Lawrence J., G., & Zutter, C. (2012). Finanzas y negocios. En G. Lawrence J., & C. J. Zutter, *Principios de administración financiera* (Decimosegunda ed., pág. 720). México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Martín López, S. (s.f.). *Expansión*. Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/finanzas.html>
- Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca. (s.f.). Recuperado el Enero de 2017, de <http://www.agricultura.gob.ec/magap-impulsa-proyecto-de-reactivacion-del-cacao-fino-y-de-aroma/>
- Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca. (Junio de 2016). Recuperado el 2 de Febrero de 2017, de http://sinagap.agricultura.gob.ec/phocadownloadpap/tematicos_zonales/credito_financiero_publico/2016/credito_zonal_5_junio_16.pdf
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2012). *Alternativas de Financiamiento a través del Mercado de Valores para Pymes*. Recuperado el Enero de 2017
- Molineros, D. (30 de Noviembre de 2016). AgroSeguro llega a 90.000 productores. *El Telégrafo*.
- Murillo Faucher, N., & Dazon, L. B. (2014). *Encuentro Latinoamericano de Metodología de Ciencias Sociales*. Recuperado el Octubre de 2016, de <http://elmeccs.fahce.unlp.edu.ar/iv-elmeccs/MurilloPONmesa05.pdf>
- N., T. P. (2006). *Guía del Inversionista Bursátil*. Quito: Jumandi.
- Nunes, P. (Febrero de 2016). *Knook*. Recuperado el Octubre de 2016, de <http://knook.net/es/cieeconcom/gestion/fuente-de-financiamiento/>
- Ojeda, J., Jiménez, P., Quintana, A., Crespo, G., & Viteri, M. (2015). Protocolo de investigación. (U. d. ESPE, Ed.) *Yura: Relaciones internacionales*, 5(1), 1 - 20.
- Ortiz Anaya, H. (2011). *Finanzas Básicas para no financieros*. Bogotá, Colombia: Cengage Learning. Recuperado el Marzo de 2017
- P., J. R. (2010). *Ruta del Conocimiento Financiero I*. Quito.
- Pérez, M., Sánchez, A., P., C., & Vela, M. (s.f.). *Las TIC en las Pymes: estudio de resultados y factores de adopción*. Economía Industrial.

- Pro Ecuador*. (Junio de 2016). Recuperado el Enero de 2017, de <http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2016/06/Bolet%C3%ADn-de-Comercio-Exterior-Mayo-Junio-2016.pdf>
- R., J. F. (2010). *Caracterización General de las Pymes e Importancia de la capacitación*. México.
- Ramírez Ávalos, Á. F. (2013). *Los Secretos Para el Cultivo del Cacao. Incremente su productividad* (Primera ed.). Santo Domingo de los Tsáchilas, Ecuador.
- Recalde, D. (2010). *Sistema Financiero Ecuatoriano*. Quito, Pichincha. Recuperado el Febrero de 2017
- Sánchez Ortega Castro, A. (2002). Introducción a las Finanzas. En A. Sánchez Ortega Castro, *Introducción a las Finanzas* (Primera ed., pág. 417). México: McGraw-Hill Interamericana.
- Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, SENPLADES. (2012). *Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, SENPLADES*. Recuperado el Octubre de 2016, de http://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/01/matriz_productiva_WEBtodo.pdf
- Servicio de Rentas Internas. (s.f.). *SRI*. Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.sri.gob.ec/de/32>
- Significados*. (s.f.). Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.significados.com/financiamiento/>
- Significados*. (s.f.). Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.significados.com/agricola/>
- Subgerencia de Programación y Regulación - Dirección Nacional de Síntesis Económica. (Abril de 2016). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el Febrero de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/BoletinTasasInteres/ect201603.pdf>
- Superintendencia de Bancos*. (s.f.). Recuperado el Octubre de 2016, de http://portaldelusuario.sbs.gob.ec/contenido.php?id_contenido=23
- Superintendencia de Compañías*. (s.f.). Recuperado el Enero de 2017, de <https://www.supercias.gov.ec/web/privado/marco%20legal/CODIFIC%20%20LEY%20DE%20COMPANIAS.pdf>

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. (2015). Recuperado el Marzo de 2017, de http://181.198.3.71/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Estados%20Financieros%27%5d%2freport%5b%40name%3d%27Estados%20Financieros%20x%20Rama%27%5
- Tezanos Vázquez, S. (2014). *Academia.edu*. Recuperado el Octubre de 2016, de http://www.academia.edu/6052562/Sistema_financiero_caracter%3%ADsticcas_generales
- Universidad Andina Simón Bolívar - Ecuador. (s.f.). *Universidad Andina Simón Bolívar*. Recuperado el Febrero de 2017, de http://portal.uasb.edu.ec/contenido_centro_programa_cont.php?cd_centro=15&cd_link=6674&cd_op1=6673&cd_op=2613
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Décimotercera ed.). México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Vargas Sánchez, G. (2006). *Introducción a la Teoría Económica - Un enfoque latinoamericano* (Segunda ed.). México: PEARSON EDUCACIÓN. Recuperado el Octubre de 2016
- Zapata Sánchez, P. (2008). *Contabilidad general* (Sexta ed.). (L. Solano Arévalo, Ed.) Colombia: McGraw-Hill Interamericana.
- Zavala Trías, S. (Septiembre de 2009). *Guía a la redacción en el estilo APA, 6ta edición*. Recuperado el Octubre de 2016, de https://www.suagm.edu/umet/biblioteca/pdf/guia_apa_6ta.pdf
- Zonaeconomica.com*. (Mayo de 2009). (T. Keynesiana, Productor) Recuperado el Octubre de 2016, de <http://www.zonaeconomica.com/teoria-keynesiana>