



**Alternativas de financiamiento para la reactivación de las Pymes del sector comercial de
la ciudad de Quito post-COVID, 2020**

Almachi Pachacama, Jonathan Daniel

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Finanzas y Auditoría

Trabajo de titulación, previo a la obtención del título de Licenciado en Finanzas, Contador

Público – Auditor

Econ. Gallegos Medina, Elcy Giovanna

12 de marzo 2021



Document Information

Analyzed document	ALMACHI DANIEL 6.docx (D98184415)
Submitted	3/13/2021 12:20:00 AM
Submitted by	Tamayo Herrera Araceli Del Pilar
Submitter email	aptamayo@espe.edu.ec
Similarity	2%
Analysis address	aptamayo.espe@analysis.orkund.com

ELCY GIOVANNA DEL
ROCIO GALLEGOS
MEDINA
Firmado digitalmente por ELCY
GIOVANNA DEL ROCIO GALLEGOS
MEDINA
Fecha: 2021.03.15 11:27:50 -05'00'

Sources included in the report

SA	Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE / ALMACHI DANIEL 1.docx	 1
	Document ALMACHI DANIEL 1.docx (D98184413)	
	Submitted by: aptamayo@espe.edu.ec	
	Receiver: aptamayo.espe@analysis.orkund.com	



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL
COMERCIO

CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORIA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, "Alternativas de financiamiento para la reactivación de las Pymes del sector comercial de la ciudad de Quito post-COVID, 2020" fue realizado por la señor Almachi Pachacama Jonathan Daniel el mismo que ha sido realizado en su totalidad, analizado por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, 15 de marzo de 2021

Econ. Elcy Giovanna Gallegos Medina

DIRECTORA

C.C. 180147236-8



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

CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA

RESPONSABILIDAD DE AUTORÍA

Yo, **Almachi Pachacama Jonathan Daniel**, con cédula de ciudadanía nro. **1724212582**, declaro que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: **Alternativas de financiamiento para la reactivación de las Pymes del sector comercial de la ciudad de Quito post-COVID, 2020** es de mi autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos, y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Sangolquí, 17 de Marzo del 2021

Firma:

Almachi Pachacama, Jonathan Daniel

C.C. 1724212582



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

CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN

Yo **Almachi Pachacama Jonathan Daniel**, con cédula de ciudadanía nro. **1724212582**, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: **Alternativas de financiamiento para la reactivación de las Pymes del sector comercial de la ciudad de Quito post-COVID, 2020**, en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi responsabilidad.

Sangolquí, 28 de marzo del 2021

Firma:

Almachi Pachacama, Jonathan Daniel

C.C. 1724212582

Dedicatoria

El presente proyecto de investigación va dedicado a mis Padres. Sr Luis Almachi y Sra Anabela Pachacama porque son la razón por la que he llegado tan lejos en mi formación académica, gracias a su apoyo incondicional, experiencias y consejos que me han servido para ser una persona de bien.

A Edison Almachi mi mejor amigo compañero y hermano, quien ha sido mi ejemplo a seguir, quien me alentaba a ser un mejor estudiante y persona para enorgullecer a nuestros padres.

A mi enamorada Gabriela Guaranguay quien ha estado a mi lado en las situaciones más tormentosas, este proyecto no fue fácil, pero con amor estuviste siempre ayudándome y alentándome para continuar aun cuando parecía que me iba a rendir.

A mi familia, en quienes siempre he tenido afecto, cariño y ayuda incondicionalmente.

Jonathan Daniel Almachi Pachacama

Agradecimiento

En primer lugar , quiero agradecer a Dios por la bondad inmerecida que ha tenido con mi familia y conmigo, siempre bendiciendo las decisiones que tomamos además de ayudándonos en cada obstáculo que se nos ha presentado.

A mi padres Anabela Pachacama y Luis Almachi por darme el apoyo emocional y financiero.

A mis amigas Nicole Yela, Cristina Ávila , Joselyn Parra y mi Grupo de amigas (Las Majos) que han formado parte de mi vida universitaria, siempre apoyándome, ayudándome me han demostrado una amistad sincera.

A mi tutora Econ. Elcy Gallegos por estar pendiente de mi trabajo, por su ayuda, experiencia y orientación para poder terminar este trabajo.

A mis amigos y amigas de la carrera que compartimos bellos momentos de nuestra juventud, ya que es una etapa que no olvidare, debido a que fue la mejor.

A la Universidad de Las Fuerzas Armadas ESPE por la oportunidad de formar parte de sus académicos, por la educación impartida a lo largo de los años y los docentes que me brindaron su apoyo y guía.

Jonathan Daniel Almachi Pachacama

Índice

Índice.....	8
Resumen.....	17
Abstract.....	18
Capítulo I.....	19
Marco Teórico – Referencial	19
Introducción.....	19
<i>Planteamiento del problema</i>	19
<i>Objetivo General</i>	21
<i>Objetivo Específico</i>	21
<i>Justificación</i>	22
<i>Hipótesis</i>	22
<i>Teoría de soporte</i>	22
Teoría de la jerarquía financiera.....	23
Teoría de los costos de agencia de la deuda (Trade-off)	24
Enfoque de ciclo de vida.....	25
Teoría de razonamiento de crediticio	26
Teoría de la intermediación financiera	27
<i>Marco Referencial</i>	28
<i>Base conceptual</i>	32
Sistema financiero	32
<i>Tipos de sectores financieros</i>	32
Sector Financiero Público.....	32
Sector Financiero Privado	32
Sector Financiero Popular y Solidario	33
<i>Mercados financieros</i>	33
Mercado de dinero.....	34
Tasa de interés	35
Crédito comercial	36
Microcrédito.....	36
Obligaciones Financieras	36
<i>Cooperativas de ahorro y crédito</i>	36
<i>Mercado de capitales</i>	37
Mercado de valores en Ecuador.....	38
Títulos de renta fija	39

Títulos de renta variable	39
REB registro especial bursátil	39
Papeles comerciales.....	40
Emisión de acciones.....	40
Emisión de obligaciones	40
Titularización.....	41
<i>Otras fuentes de financiamiento</i>	41
Prestamos bancario.....	41
Leasing.....	41
Factoring (ventas de cartera)	41
Crowdfunding	42
Business ángel.....	43
Capital riesgo	43
<i>Fuentes de financiamiento</i>	43
<i>Crisis sanitaria</i>	44
<i>Pandemia</i>	44
<i>Afectación de la crisis sanitaria</i>	44
<i>Compañía anónima</i>	45
<i>Compañía de responsabilidad limitada</i>	45
Capítulo II.....	46
Pymes del sector comercial.....	46
<i>Análisis de la situación del sector comercial</i>	46
PYMES.....	46
Importancia de las PYMES.....	47
Las PYMES en el Ecuador	48
Importancia de las PYMES comerciales en Quito	48
<i>Pandemia -COVID-19</i>	49
Afectación de la pandemia a la economía	49
Afectación de la pandemia por sector	50
<i>Sector comercial Ecuatoriano</i>	51
Aporte del sector comercial al PIB	51
Aporte del sector Comercial al Empleo	52
Análisis de las alternativas de financiamiento.....	54
<i>Análisis de las PYMES del sector comercial</i>	57
Demanda de Créditos.....	57

Capacidad Instalada	58
<i>Bancos y Cooperativas</i>	59
Depósitos en cooperativas y bancos.....	59
Oferta de créditos	60
Capítulo III.....	62
Marco Metodológico.....	62
<i>Introducción al diseño metodológico</i>	62
<i>Enfoque Metodológico</i>	62
Enfoque cuantitativo	62
<i>Tipología de la Investigación</i>	62
<i>Por la naturaleza del objeto de estudio</i>	63
Investigación aplicada	63
<i>Por su diseño</i>	63
Investigación No Experimental	63
Investigación Transeccional o Transversal	64
<i>Por su alcance</i>	64
Descriptivo – Correlacional.....	64
Correlacional.....	64
<i>Por el tipo de información</i>	65
Mixta.....	65
Fuente Primaria	65
Secundaria	65
<i>Definición del Objeto de Estudio</i>	65
<i>Población-Muestra</i>	66
Población	66
Muestra	66
Muestreo para poblaciones Finitas	67
Cálculo de la muestra	67
Método de selección de la Muestra.....	68
<i>Instrumento de recolección de información</i>	68
Encuestas	68
<i>Matriz de operacionalización de Variables</i>	69
Niveles de medición de la investigación.....	71
<i>Procesamiento y Análisis de la Información</i>	72
Investigación de campo	72

Técnica Documental	72
Base de Datos	72
<i>Tratamiento de la información</i>	73
Estadístico SPSS.....	73
Análisis de resultados.....	73
Capítulo IV	74
Resultados	74
<i>Resultados de la investigación</i>	74
<i>Análisis Univariado</i>	75
<i>Prueba de hipótesis</i>	94
<i>Prueba de Normalidad de Kolmogorov- Smirnov</i>	94
<i>Análisis Bivariado - Chi cuadrado</i>	94
<i>Análisis Bivariado para Datos Cuantitativos</i>	95
Alternativa de Financiamiento – Nivel de ingresos mensuales Promedio.....	96
Alternativas de Financiamiento – Activos.....	99
Alternativas de Financiamiento – Número de Colaboradores	102
Alternativas de Financiamiento – Condiciones de Financiamiento	105
Alternativas de Financiamiento – Tasa de Interés.....	105
Alternativas de Financiamiento – Monto máximo de crédito	108
Alternativas de Financiamiento- Inversión	111
Alternativas de Financiamiento- Destino del Crédito	111
<i>Alternativas de financiamiento antes de la pandemia y alternativas de financiamiento post pandemia</i>	114
Capítulo V	118
Propuesta.....	118
<i>Guía de financiamiento para PYMES del sector comercial</i>	118
<i>Introducción</i>	120
<i>Objetivo general</i>	120
<i>Objetivos específicos</i>	120
<i>Alcance</i>	121
<i>Ámbito de aplicación</i>	121
<i>Alternativas de financiamiento</i>	121
Tipos de préstamos para la PYMES	121
<i>Alternativas De financiamiento comunes</i>	123
Financiamiento con recursos propios.....	123

Financiamiento con Instituciones Bancarias	124
Cooperativas	124
<i>Otras alternativas de financiamiento poco comunes que han implementado el Ecuador</i>	126
Crowdfunding	126
Tipos de crowdfunding.....	128
Plataformas	129
Proceso de registro.....	130
Ventajas	132
Capítulo VI	133
Futuras líneas de investigación y conclusiones	133
<i>Futuras líneas de investigación</i>	133
<i>Conclusiones</i>	133
<i>Recomendaciones</i>	135
Referencias Bibliográficas	136
Anexos	144

Índice de tablas

Tabla 1 Investigaciones anteriores.....	28
Tabla 2 Principales Instituciones del sistema financieras.....	35
Tabla 3 Segmentación de las entidades del sector financiero popular y solidario.....	37
Tabla 4 Tamaño para considerarse una PYMES	46
Tabla 5 Participación de las empresas en las economía	47
Tabla 6 Empresas comerciales de Quito año 2020	49
Tabla 7 Opciones de financiamiento	55
Tabla 8 Matriz de operacionalización de variables	70
Tabla 9 Escala de medición de la investigación	71
Tabla 10 Pregunta 1	75
Tabla 11 Pregunta 2	76
Tabla 12 Pregunta 3	77
Tabla 13 Pregunta 4	79
Tabla 14 Pregunta 5	80
Tabla 15 Pregunta 6	82
Tabla 16 Pregunta 7	83
Tabla 17 Pregunta 8	85
Tabla 18 Pregunta 9	86
Tabla 19 Pregunta 10	88
Tabla 20 Pregunta 11	89
Tabla 21 Pregunta 12	91
Tabla 22 Pregunta 13	92
Tabla 23 Relación entre pregunta 5 - pregunta 10	96

Tabla 24 Tabla Cruzada Pregunta 5 - Pregunta 10.....	97
Tabla 25 Prueba de Chi Cuadrado Pregunta 5- pregunta 10.....	99
Tabla 26 Relación Pregunta 5 - Pregunta 11.....	99
Tabla 27 Tabla Cruzada Pregunta 5 - Pregunta 11.....	100
Tabla 28 Prueba Chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 11.....	102
Tabla 29 Relación Pregunta 5 - Pregunta 1.....	102
Tabla 30 Tabla Cruzada Pregunta 5 - Pregunta 1.....	103
Tabla 31 Prueba Chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 1.....	104
Tabla 32 Relación entre la Pregunta 5 - Pregunta 7.....	105
Tabla 33 Tabla Cruzada Pregunta 5 - Pregunta 7.....	106
Tabla 34 Prueba Chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 7.....	107
Tabla 35 Relación Pregunta 5 - Pregunta 80.....	108
Tabla 36 Tabla Cruzada Pregunta 5 - Pregunta 8.....	109
Tabla 37 Prueba de chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 8.....	111
Tabla 38 Relación Pregunta 5 - Pregunta 9.....	111
Tabla 39 Tabla Cruzada Pregunta 5 - Pregunta 9.....	112
Tabla 40 Prueba Chi Cuadrado Pregunta 5 -Pregunta 9.....	113
Tabla 41 Relación Pregunta 5 - Pregunta 4.....	114
Tabla 42 Tabla cruzada Pregunta 5 - Pregunta 9.....	115
Tabla 43 Prueba de chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 9.....	116
Tabla 44 Opciones De Créditos Para PYMES Comerciales.....	122
Tabla 45 Propuesta De Mejora: Matriz De Comparación De Préstamos.....	125
Tabla 46 Tipos de Crowdfunding.....	128

Índice de figuras

Figura 1 Integración del sistema financiero nacional.....	33
Figura 2 Clasificación del mercado de dinero	34
Figura 3 Afectación en ventas por sector (en millones de USD).....	51
Figura 4 PIB por sector productivo.....	52
Figura 5 Generación de empleo por sector productivo.....	52
Figura 6 Solicitud de créditos de las PYMES.....	57
Figura 7 <i>Uso de capacidad total instalada</i>	58
Figura 8 <i>Evolución de los depósitos en el año 2020 en la Banca y las cooperativas</i>	59
Figura 9 Comparación de bancos y cooperativas.....	60
Figura 10 Pregunta 1	75
Figura 11 Pregunta 2	76
Figura 12 Pregunta 3.....	78
Figura 13 Pregunta 4.....	79
Figura 14 Pregunta 5	81
Figura 15 Pregunta 6.....	82
Figura 16 Pregunta 7	84
Figura 17 Pregunta 8.....	85
Figura 18 Pregunta 9.....	87
Figura 19 Pregunta 10.....	88
Figura 20 Pregunta 11	90
Figura 21 Pregunta 12.....	91
Figura 22 Pregunta 13.....	93
Figura 23 Chi Cuadrado Pregunta 5 - pregunta 10.....	98
Figura 24 Prueba de chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 11	101

Figura 25 Tabla cruzada Pregunta 5 – Pregunta 1	104
Figura 26 Prueba de Chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 7	107
Figura 27 Prueba de Chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 8	110
Figura 28 Prueba Chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 9	113
Figura 29 Prueba chi cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 4	116
Figura 30 Proceso del crowdfunding.....	127

Resumen

El presente proyecto de investigación analiza a las PYMES debido a que son un pilar fundamental en la economía del país, en el año 2020 se presentó la crisis sanitaria a nivel mundial, que afectó considerablemente a la economía de las empresas de los diferentes sectores del Ecuador, principalmente al sector comercial; por lo cual, se han visto la necesidad de adquirir un financiamiento para evitar quebrar, cerrar y seguir sobreviviendo pese a la restricción sanitaria que existe por ésta pandemia, puesto que el sector comercial aporta a la economía el 10,3% del PIB y un 17.9 % de empleo; como consecuencia de la investigación va direccionada a ofrecer una perspectiva de las alternativas de financiamiento, con la finalidad de ayudar a la gestión financiera, pues en el transcurso de este año se ha visto una reducción en sus ventas causadas por la crisis sanitaria, se pretende evidenciar cuales han sido las alternativas de financiamiento y cómo han influido significativamente en su desarrollo.

En la metodología utilizada son los métodos cuantitativos y cualitativos, esta investigación se realizó a las PYMES enfocadas en el sector comercial, provincia de Pichincha ciudad de Quito, ya que en esta ciudad se encuentra el mayor número de PYMES, toda la investigación se realizó a través de información proporcionada por páginas oficiales del Estado Ecuatoriano y las PYMES involucradas a través de encuestas y datos estadísticos; con los resultados obtenido se pretende sentar las bases para que las PYMES comerciales opten por la alternativa de financiamiento que genere una alta liquidez y/o contenga mayores beneficios.

Palabras Claves:

- **PYMES**
- **ALTERNATIVAS**
- **FINANCIAMIENTO**
- **SECTOR COMERCIAL**
- **CRISIS SANITARIA**

Abstract

This research project analyses SMEs because they are a key pillar in the country's economy, in 2020 the global health crisis was presented, which significantly affected the economy of companies in the different sectors of Ecuador, mainly the commercial sector; therefore, there has been a need to acquire financing to avoid breaking, closing and continuing to survive despite the health restriction that exists by this pandemic, since the trade sector contributes 10,3% of GDP and 17,9% of employment to the economy; as a result of the research, it is aimed at providing an perspective on financing alternatives, in order to help financial management, since over the course of this year there has been a reduction in its sales caused by the health crisis, it is intended to show what the financing alternatives have been and how they have significantly influenced their development.

In the methodology used are quantitative and qualitative methods, this research was carried out to SMEs focused on the commercial sector, province of Pichincha city of Quito, since in this city is the largest number of SMEs, all research was carried out through information provided by official pages of the Ecuadorian State and smEs involved through surveys and statistical data; the results are intended to lay the groundwork for commercial SMEs to opt for the financing alternative that generates high liquidity and/or contains greater benefits.

Keywords:

- **SMES**
- **ALTERNATIVES**
- **FINANCING**
- **COMMERCIAL SECTOR**
- **HEALTH CRISIS**

Capítulo I

Marco Teórico – Referencial

Introducción

Planteamiento del problema

Las PYMES desde tiempos inmemorables se les hace difícil competir en el mercado, ya que las grandes empresas tienen la capacidad de soportar cambios bruscos de la economía e ir adaptándose conforme la crisis sanitaria avanza; en cambio las PYMES, por su naturaleza difícilmente acceden a un crédito con buenas condiciones en esta crisis, por esta razón se analizará las alternativas de financiamiento que usaron las PYMES del sector comercial de la ciudad de Quito para financiarse en esta crisis, dado que es un verdadero desafío para su supervivencia y crecimiento.

El sector comercial ha sufrido una afectación alta, con una variación de las ventas locales de -36.8% entre los meses de marzo a mayo del 2020, como se puede apreciar es una afectación importante debido a que este sector aporta 10,3% al PIB y 17,9% al empleo (Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax, 2020).

Se eligió el sector comercial en virtud de que es uno de los sectores que más aporta a la economía, conjuntamente con el sector manufacturero y agroindustrial por lo que se enfocó la investigación a este sector por las dificultades que tiene para poder realizar sus actividades, se optó por la ciudad de Quito ya que en ella alberga una gran parte de las PYMES comerciales en el Ecuador (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020).

Se debe tener en cuenta que las PYMES por lo general usan recursos propios para financiarse limitando así su crecimiento y desarrollo. De la misma forma al no tener

acceso a fuentes diferentes se ven obligadas a sobrevivir con recursos ajenos y en condiciones limitadas debido a las restricciones (Banco Central del Ecuador, 2020).

En junio del 2020, los bancos aumentaron en 800 millones los créditos aportando para la reactivación del país, ayudado con plazos más largos; sin embargo, se destinó el 70% para las grandes y microempresas por lo que se puede apreciar que es limitado el acceso a financiamiento para las pequeñas y medianas empresas (Vistazo, 2020).

Es por ello que este trabajo de investigación analizará la situación actual de las PYMES y como éstas se financiaron durante la crisis sanitaria, ya sea en instituciones públicas, privadas o en otras como lo son las instituciones de economía popular y solidaria. Cuál ha sido sus requerimientos para acceder a ellas. Se buscará determinar qué alternativas tendrían a sus disposición las PYMES para afrontar esta crisis, para así aportar a su desarrollo por ello, ¿Qué alternativa sería más conveniente para la reactivación de las PYMES del sector comercial?

Objetivo General

Identificar el impacto de las alternativas de financiamiento más utilizadas por las PYMES del Sector Comercial de la Ciudad de Quito durante la crisis sanitaria, con el fin de generar una guía de financiamiento que permita su reactivación y desarrollo.

Objetivo Específico

- Recopilar información sobre la situación de las PYMES, su afectación económica y las alternativas de financiamientos que existen para las PYMES del sector comercial de la ciudad de Quito durante la emergencia sanitaria.
- Analizar las diferentes opciones que han implementado las PYMES del sector comercial en la crisis Sanitaria.
- Elaborar una propuesta de mejora con los resultados obtenidos, para el incremento de la liquidez de las PYMES comerciales de la ciudad de Quito para su reactivación y desarrollo económico.

Justificación

El presente trabajo investigativo se demuestra debido a la importancia que tiene dar solución a un problema que se ha venido presentando por el surgimiento de la crisis sanitaria y como afectado al sector comercial específicamente a las PYMES comerciales de la ciudad de Quito; además de que en la actualidad es un desafío buscar financiamiento ya que con las restricciones sanitarias implementadas por el gobierno las PYMES deben sobrevivir para no cerrar sus negocios, y para ello necesitan financiamiento, hay que tomar en cuentas que para las PYMES no es tan fácil conseguir un crédito externo y al momento de conseguirlo lo hacen en condiciones no tan favorables como lo es el monto, la tasa de interés, las garantías o el plazo del crédito y se ven obligadas a aceptalas debido a la necesidad, afectando el crecimiento y sostenibilidad de la empresa.

Se analizará las alternativas más convenientes en este período de crisis sanitaria, y cual se adaptaría mejor a las necesidades, con el fin de poder reactivar este sector que se ha visto afectado en la crisis.

Hipótesis

Ho: Las alternativas de financiamiento no son un factor importante para la reactivación de las PYMES comerciales de la ciudad de Quito

Hi: Las alternativas de Financiamiento son un factor importante para la reactivación de las PYMES comerciales de la ciudad de Quito

Teoría de soporte

Teoría de la jerarquía financiera

La Teoría de jerarquía financiera también conocida como Pecking Order, fue desarrollada por Myers y Majluf en el año de 1984 el cual menciona que “la combinación de deuda y recursos propios para financiarse, siempre con el objetivo de maximizar el valor de la firma” (Alarcón, 2017).

Esta teoría parte de la iniciativa que tiene una empresa para tomar una decisión referente a su apalancamiento y propone como principal prioridad el uso de un financiamiento interno, antes de la externa y si es el caso de usar financiación externa esta debe tener el menor riesgo posible y costos de financiamiento bajo, tomando esta premisa se puede evidenciar que existe un orden al momento de buscar financiamiento un aspecto que destaca de la teórica de Pecking Order es que se opone a la teoría de Trade-Off que trata de una relación directamente proporcional pues a mayor endeudamiento mayor beneficio, por otro lado la teoría de Pecking está más orientada a los costos bajos y para tomar una elección se debe realizar un análisis de deuda (Alarcón, 2017).

Las pequeñas y medianas empresas toman sus decisiones de financiamiento a partir de la teoría de la jerarquía financiera, pues afirma que al momento de obtener un apalancamiento existe un orden de preferencias, considerando que los propietario y gerentes poseen más información sobre la situación actual de la empresa y prefieren que esa información siga privada por lo tanto consideran el uso de fondos propios, en cambio si elige la opción de financiarse con fuentes externas prefiere el financiamiento de emisión de deuda antes que emisión de acciones dado que proporcionan menos costos de agencia e informativos (Briozzo A. , Vigier, Castillo, Pesce, & Speroni, 2016).

Barton y Matthews (1989) mencionado en Briozzo et al. (2016) menciona que” las empresas pequeñas pueden preferir los fondos internos para reducir la incertidumbre

y minimizar el riesgo de perder el control de la empresa” con el tiempo y madurez de la empresa pueden optar por otras alternativas de financiamiento por lo que es importantes el ciclo de vida de la empresa.

Teoría de los costos de agencia de la deuda (Trade-off)

La teoría del Trade-off fue desarrollada en 1976 por Jensen y Meckling con el fin de explicar la estructura de capital. Su postulado es que en una deuda el punto óptimo es aquel que minimice los costos de agencia y maximice el valor de la riqueza (Terreno & Sattler, 2015). Esta teoría considera los “factores tales como los tributos, los costos de la quiebra y los problemas de agencia que pueden actuar como ventajas o desventajas del endeudamiento, también predice una estructura óptima derivada de equilibrar los costos y beneficios de la emisión de deuda y acciones” (Briozzo A. , Vigier, Castillo, Pesce, & Speroni, 2016).

En tal sentido, la relación de agencia se crea cuando el principal encarga al agente a desarrollar una determinada actividad en su nombre. Pero, existen situaciones donde las asimetrías informativas y los intereses divididos de los participantes de este proceso influyen provocando problemas (Terreno & Sattler, 2015). La teoría del Trade-off pronostica que una empresa presentará poca asimetría de la información a las instituciones financieras, cuando su impuesto a las ganancias es elevado ya que genera un escudo fiscal alto. A su vez, poseen un bajo costo de quiebra y una proporción de deuda más alta. Además, bajo esta teoría se contempla que las empresas no cuentan con incentivos para incrementar su deuda cuando tienen recursos propios para financiar sus inversiones. En otras palabras, la teoría establece que las empresas que están sobre apalancadas tienden a reducir su razón de deuda mientras que las sub apalancadas esperan incrementarla (Briozzo A. , Vigier, Castillo, Pesce, & Speroni, 2016).

Por otro lado, Yildirim, Akci y Eksi (2013) mencionan que las empresas con un nivel de ventas alto y estable pueden acceder de mejor manera a los créditos en instituciones financieras, así como obtener mayores beneficios. De igual forma, factores como la localización, sector, tamaño, información de la empresa, forma legal, antigüedad y colaterales influyen en el acceso a financiamiento en el sistema financiero.

Enfoque de ciclo de vida

El ciclo de crecimiento financiero de las pequeñas empresas se explica en el modelo creado por Bergel y Udell, mediante el cual se detalla que la empresa va a basar sus decisiones de financiamiento conforme al tiempo, tamaño, información que posee. Los principales problemas que presentan las pequeñas empresas es la asimetría de la información, en base a ello se destaca tres fases: financiamiento interno inicial que está soportado por el equipo, familia o amigos al momento de su creación, conforme va creciendo obtiene acceso a una financiación con intermediación, un riesgo de capital y de deuda, es decir: bancos, cooperativas, entre otros, por último si las empresas permanecen en existencia o continúan creciendo pueden acceder a un capital público o deuda de mercados, hay que tener en cuenta de que este ciclo no está diseñado para todos ya que el tamaño de la empresa, edad, información no siempre están relacionados, además es importante destacar que las alternativas de financiación se vuelven importantes en diferentes puntos en el ciclo de crecimiento financiero (Berger & Udell, 1998).

Por otro lado, el ciclo de vida de las empresa se basa fundamentalmente en su crecimiento financiero y a lo largo de su vida va a exigir la necesidad de fuentes de créditos, con el fin de desarrollarse en el mercado, dando como resultado experiencia y transformación de la información, a fin de que en cada etapa se vea impulsado a tomar diferentes decisiones de financiamiento, cuando son pequeñas la gran mayoría depende

de inversiones realizadas son por recursos propio, familiares, o empresarios mientras que en la fase de crecimiento rápido suele aparecer ya las decisiones de capital riesgo con instituciones financieras ya sea a corto o a largo plazo y mercado de capital (Briozzo & Vigier, 2014).

El ciclo de vida del propietario, es factor importante al momento de la decisión de financiamiento, debido a que conforme la empresa va evolucionando, de igual manera evoluciona las alternativas de financiamiento, probablemente reduciendo el miedo a las alternativas de apalancamiento, ya que su meta es el crecimiento y rentabilidad para asegurarse en el mercado, estilo de vida e ingresos, por lo que las variables que se consideran para la decisión son: tamaño, edad, educación del propietario, la legalidad y el tipo de objetivo que se ha trazado, estos son aspectos que influyen en las PYMES al momento de una decisión de financiamiento (Briozzo A. , Vigier, Castillo, Pesce, & Speroni, 2016).

Teoría de razonamiento de crédito

Para (Pereira Alvarez , 2020) la teoría de razonamiento de crédito es “cuando se niega el dinero a un prestatario, aunque el prestatario esté dispuesto a cumplir con todos los requerimientos que se encuentren en el contrato del préstamo, así éstos involucren variaciones en la tasa de interés”. Esto quiere decir, que las instituciones financieras como bancos o cooperativas evalúan a quien van a otorgar el crédito para que no salgan perjudicados por esa decisión, en otras palabras, no asumir tanto riesgo, no puedes predecir qué sucederá con ese crédito, deben asegurarse que su inversión va a ser recuperada.

En vista de esto podemos afirmar que las PYMES están siendo afectadas debido a que representan un mayor riesgo en esta emergencia sanitaria, se les dificulta conseguir

financiamiento, haciendo que los prestamistas duden, si ofrecerles un préstamo, ya que conlleva mucho riesgo crediticio.

Teoría de la intermediación financiera

Como financiamiento se entiende la forma en la cual se va a captar dinero excedente y ofrecer a las personas tal como menciona (Miranda, 2015 citado en Tamayo et al.2019). “Las entidades financieras captan recursos, principalmente depósitos que son activos de pequeña cuantía, a corto plazo y de bajo riesgo y los transforman en préstamos de mayor tamaño, a largo plazo y de mayor riesgo”.

Por tal motivo, con un intermediario tienen mejores condiciones que un agente económico individual; sin embargo, se tendría que pagar algunos costes por la diversificación del riesgo, ese coste se conoce como el spread financiero que es el margen de ganancia por la intermediación.

Marco Referencial

Tabla 1

Investigaciones anteriores

Identificación	Objetivo General	Categoría/ Variable	Instrumento recolección de la información	Resultados
<p>Durán, J. E. (2016). Alternativas de financiamiento para las MiPYMES en el cantón Ambato. Universidad Técnica de Ambato.</p>	<p>Investigar la incidencia que tiene el limitado acceso a las alternativas de financiamiento formal existentes para las MiPYMES y su efecto en la estabilidad financiera de este sector en el cantón Ambato.</p>	<p>variable independiente alternativas de financiamiento formal existentes para las MiPYMES. la variable dependiente Estabilidad Financiera de las MiPYMES</p>	<p>En esta investigación se realizó encuestas a los socios de la Asociación de comerciantes y productores de calzado 5 de Junio</p>	<p>Las alternativas más utilizadas es cooperativas, bancos y sociedad financiera y desconocimiento de otras fuentes de financiamiento</p>

Identificación	Objetivo General	Categoría/ Variable	Instrumento recolección de la información	Resultados
Barrera, A. E. 23 de Enero de (2017). Opciones de Financiamiento para PYMES del sector servicios en el DMQ. Universidad de las Fuerzas Armadas.	Analizar los sistemas de financiamiento de una muestra de las PYMES del sector servicios del cantón Quito y las opciones que las mismas tienen en el mercado de valores.	cantidad de PYMES del sector servicios. número de PYMES que han utilizado en el mercado de valores. cantidad de créditos concedidos por las IFIS. necesidades de financiamiento de las PYMES.	Se realizaron 3 entrevistas en diferentes áreas de una PYMES, experta en el mercado de valores y a un asesor del sector PYMES del banco internacional.	Las opciones más utilizadas por las PYMES del sector de servicios son las préstamos con instituciones financieras, y existe un alto desconocimiento de otro tipo de alternativas de financiamiento
Meneses, A. E. (2017). Alternativas de financiamiento para PYMES en Ecuador.	Evaluar las alternativas de financiamiento para	PYMES Alternativas de financiamiento Sistema financiero	Trabajo de campo, aplicación de tipos de financiamiento a empresa "Andreina	Las PYMES tienen amplias alternativas de financiamiento sin embargo el desconocimiento y los

Identificación	Objetivo General	Categoría/ Variable	Instrumento recolección de la información	Resultados
Universidad Tecnológica Equinoccial.	PYMES en el Ecuador		Fashions- Carmen Sánchez Morales”	paradigmas, el resultado de la investigación arroja se consigue un mejor ahorro con el mercado de valores que con bancos, cooperativa y Factoring
Gaviria, B. M., Hincapié , J. L., & Bermeo, M. C. (2018). Análisis comparativo de las alternativas de financiación para las PYMES en Antioquia. (2018) CIES, 9(1).	Compara las alternativas de Financiación para las PYMES de Antioquia	financiamiento; PYMES; desarrollo	Se realizando encuestas a administradores y propietarios de diferentes tipos de negocios como tiendas de abarrotes, almacenes, salones	El 66% de las PYMES se financian con recursos propios, como la mejor alternativa tienen los microcréditos y desconocen otras alternativas de financiamiento

Identificación	Objetivo General	Categoría/ Variable	Instrumento recolección de la información	Resultados
			de belleza, cafeterías, farmacias, papelerías y restaurantes	
Benavides, R. C. Julio de (2018). Alternativas De Financiamiento No Tradicionales Para Las PYMES Del Sector Comercial De La Provincia De Los Ríos. Universidad de Especialidades Espíritu Santo.	Identificar las alternativas de financiamiento para las PYMES del sector comercial de la provincia de Los Ríos.	PYMES Comerciales Alternativas de financiamiento no tradicionales	El instrumento que se utilizó para la recolección de datos fue una encuesta a las PYMES del sector comercial de Los Ríos	La alternativa más utilizada para préstamos bancarios, Factoring y Leasing

Fuente: Elaboración Propia

Base conceptual

Sistema financiero

El sistema financiero es el conjunto de instituciones que tienen la finalidad de canalizar y colocar el ahorro de las personas o ahorristas, así mismo este ahorro permite el crecimiento de las actividades económicas de un país, facilitando el capital de personas que tienen excedentes de dinero sea distribuido a personas con necesidad de financiamiento (Romero, 2015).

El sistema financiero, es un canalizador de sobrante de ahorro de las unidades de gastos con superávit hacia las unidades de gasto con déficit a través de intermediarios financieros y los mediadores financieros (Rodríguez Milán, 2015).

En la Constitución del Ecuador en el Art 309 se menciona la existencia de 3 sectores: Público, Privado y Economía Popular y Solidaria los mismos que serán regulados por organismos competentes (Constitución de la República del Ecuador, 2008).

Tipos de sectores financieros

Sector Financiero Público

El sector financiero público está conformado por bancos y corporaciones quienes tienen como objetivo la prestación sustentable, eficiente, accesible y equitativa de servicios financieros, estos se otorgarán para incrementar la productividad y competitividad de los sectores productivos (Constitución de la República del Ecuador, 2008) art 310.

Sector Financiero Privado

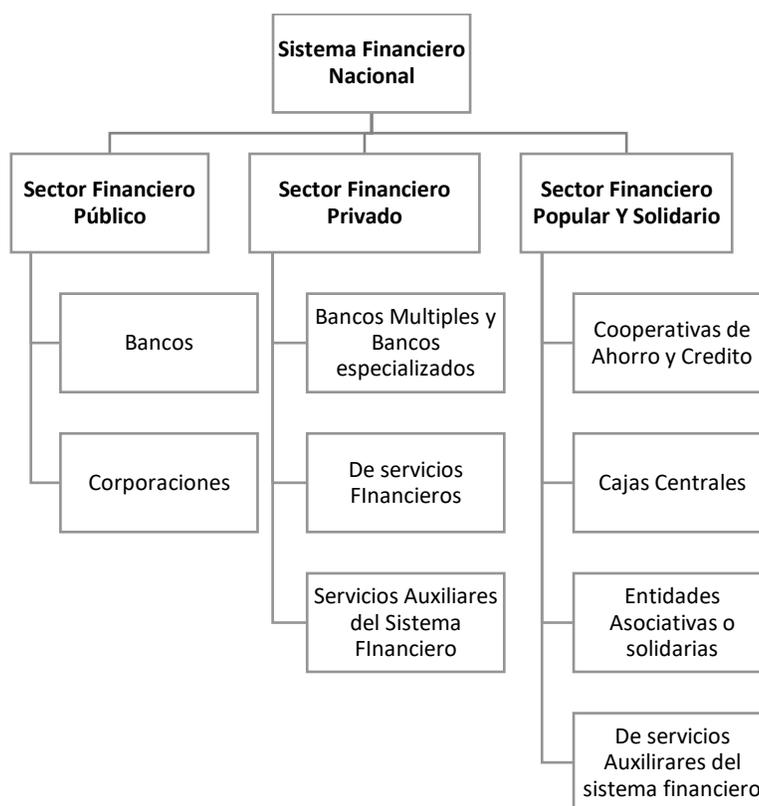
El sector financiero privado está conformado por “bancos múltiples y especializados, entidades de servicios financieros, entidades de servicios auxiliares del sistema financiero” (Código Orgánico Monetario y Financiero , 2014).

Sector Financiero Popular y Solidario

El sector financiero popular y solidario está constituido por cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro están orientadas hacia las micro, pequeña y mediana unidades productivas que reciben un tratamiento diferente con el fin de impulsar el desarrollo de la economía (Constitución de la República del Ecuador, 2008) art 311.

Figura 1

Integración del sistema financiero nacional



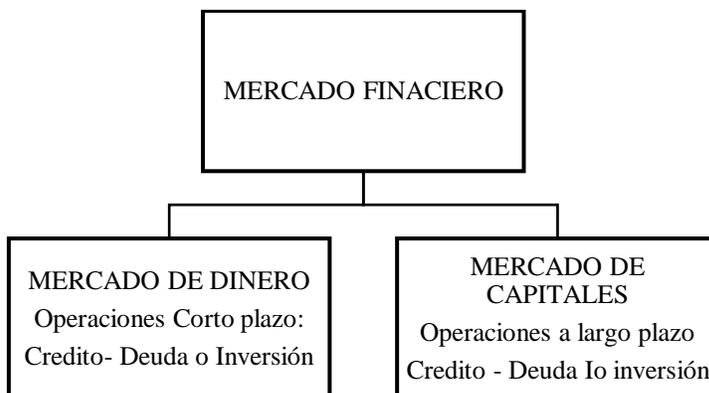
Nota. Adaptado del Código Orgánico Monetario Y Financiero (Banco Central del Ecuador, 2014).

Mercados financieros

El mercado financiero es el lugar físico, geográfico o digital en donde se realizan negociaciones, determinación de un precio y contratación entre oferentes y demandantes de recursos financieros a través de activos financieros (Ruiz & Suit, 2013).

Figura 2

Clasificación del mercado de dinero



Nota. Tomada de Mercado Financiero desde el punto de vista funcional [Figura], Superintendencias de Compañías, (2011), https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/mv/20110824121817.pdf

El mercado financiero se clasifica en: mercado de dinero, es donde los oferentes y demandantes de recursos económicos buscan financiamiento a corto plazo; y, mercado de Capitales busca financiarse a largo plazo.

Mercado de dinero

El mercado de dinero tiene como función principal captar recursos y colocarlos para que sean invertidos, con la ayuda de la intermediación financiera que se encarga de captar recursos y otorgar financiamiento a corto plazo, los principales actores son los bancos, sociedades financieras, cooperativas, entre otros (Fernández, 2019).

Tabla 2*Principales instituciones del sistema financieras*

Instituciones del sistema Financiero	Concepto
Banco	Es una institución que se encarga de negociar el dinero que es entregado por los clientes y utiliza parte del dinero entregado para dar préstamos cobrando una tasa de interés.
Sociedad Financiera	Es una institución que tiene como objetivo intervenir en el mercado de capitales y otorgar créditos para financiar la producción, la construcción, la adquisición y la venta de bienes a mediano y largo plazo.
Cooperativas de Ahorro y Crédito	Es la unión de un grupo de personas que tienen como fin ayudarse los unos a los otros con el fin de alcanzar sus necesidades financieras. La cooperativa no está formada por clientes sino por socios, ya que cada persona posee una pequeña participación dentro de esta.
Mutualistas	La unión de personas que tienen como fin el de apoyarse los unos a los otros para solventar las necesidades financieras. Generalmente las mutualistas invierten en el mercado inmobiliario.

Nota. Instituciones del sistema financiero. Adaptado de (Romero, 2015).

Tasa de interés

La tasa de interés representa el costo de dinero en el tiempo. Dado que los montos de intereses son dinero lo mismo que el capital, este importe se presenta normalmente como un porcentaje que se aplica al capital por unidad de tiempo, a este valor se le denomina tasa de interés (Buenaventura , 2003).

Crédito comercial

Es un aplazamiento del pago de bienes o servicios que una empresa concede a sus clientes (Arias, 2020). Es decir, una cantidad de dinero previamente aprobada por ambas partes que se devuelve a un plazo determinado.

Microcrédito

Es todo préstamo concedido a un prestatario, sea persona natural o jurídica, o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago constituye la venta del producto o ingresos generados por dichas actividades, adecuadamente verificados por la institución del sistema financiero, que actúa como prestamista (Superintendencia de Bancos, 2020)

Obligaciones Financieras

Es un título negociable de deuda que empresas y gobiernos ponen en circulación como herramienta para financiarse a través de la captación de nuevos inversores. Habitualmente se diferencian del bono al centrarse en periodos a largo plazo, aunque muchas veces se llama directamente bono (Galán, 2020).

Cooperativas de ahorro y crédito

la ley de cooperativas define a las cooperativas como:

sociedades de derecho privado, formadas por personas naturales o jurídicas que, sin perseguir finalidades de lucro, tienen por objeto planificar y realizar actividades o trabajos de beneficio social o colectivo, a través de una empresa manejada en común y formada con la aportación económica, intelectual y moral de sus miembros (2001, art.1)

En la actualidad las cooperativas se han transformado en una alternativa de financiamiento para negocios, emprendimientos entre otros y se encuentran supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

En el Art 447 del Código Orgánico Monetario y Financiero (2014) menciona “el capital social de las cooperativas de ahorro y crédito será determinado mediante regulación por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera” así mismo los clasifica en diferentes segmentos para diferenciar a las cooperativas por el tipo y el saldo de sus activos ubicándose de la siguiente manera:

Tabla 3

Segmentación de las entidades del sector financiero popular y solidario

Segmento	Activos (USD)
1	Mayor A 80´000.00,00
2	Mayor a 20´000.000,00
3	Mayor a 5´000.000,00 hasta 20´000.000,00
4	Mayor a 1´000.000,00 hasta 5´000.000,00
5	Hasta 1´000.000,00 - Cajas de Ahorro, bancos comunales y cajas comunales

Nota. Tomado de SEPS, (2015, p.1).

Mercado de capitales

El mercado de capitales tiene la función de captar ahorro y financiar inversión esta acción se realiza mediante el mercado de valores y mercado de crédito de largo y

mediano plazo, este mercado es de suma importancia en la asignación de recursos a proyectos de inversión y en el crecimiento económico (Fernández, 2019).

Mercado de valores en Ecuador

La primera aparición de aspectos del mercado de valores dentro del territorio ecuatoriano se da en 1906 con la institucionalización de la Bolsa de Comercio ofreciendo un estímulo en el desarrollo del mercado de valores. Transcurrieron 30 años para que se creara la primera Bolsa de Valores de Guayaquil (Bolsa de Valores y Productos del Ecuador C.); sin embargo, no obtuvo la mejor acogida debido a la baja capacidad de ahorro del país, la falta de educación financiera sobre la inversión, la oferta de títulos valores y problemas políticos de la época. (Fernández, 2019)

En 1965, se estableció la Comisión de Valores-Corporación Financiera Nacional la cual entre sus actividades tenía la de promover la creación de las Bolsas de valores. Es entonces, que para 1969 se inauguran las dos bolsas de valores ubicadas en Quito y Guayaquil regidas por las normas de la Ley de Compañías. Sin embargo, sus efectos no resultaron óptimos ni para el acceso al mercado ni para su estructura legal lo que reflejó una escasa participación en su entorno. Fue para 1993, donde se publica la primera ley de mercado de valores y la segunda en 1998 donde se institucionaliza este mercado dentro del Ecuador y define sus actores conjuntamente de todas sus características propias. Finalmente, en 2014 los aspectos del mercado bursátil se incorporan dentro del Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero. Además, se dispuso la creación de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera quien dentro de sus actividades se encuentra la de emitir políticas de regulación monetarias y financieras en el mercado de valores. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020)

El mercado de valores se lo puede definir el lugar donde se reúnen oferentes (emisores) y demandantes (inversionistas) de valores, ya sea acciones, obligaciones,

títulos valores, etc. El mercado de valores canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas de manera eficiente por medio de la negociación de valores (Pérez, 2015)

Títulos de renta fija

Son títulos cuyo rendimiento no está ligado con los buenos o malos resultados económicos, le es indiferente ya que el rendimiento es acordado por las partes involucradas en el momento de la emisión (Zambrano, Martínez, Balladares, & Molína, 2017).

Títulos de renta variable

Son títulos de renta variable los cuales expresan propiedad y no tienen vencimiento, los rendimientos están dados por los dividendos que la empresa tenga, es más arriesgado este tipo de inversión (2017).

REB registro especial bursátil

Es un segmento permanente del mercado bursátil creado exclusivamente para la negociación de valores emitidos por las pequeñas y/o medianas empresas PYMES y las organizaciones del sector financiero popular y solidario OSFPS.

Tienen por objetivo determinar los requisitos de inscripción de los emisores y valores, de los procesos de ofertas públicas y de la negociación de los valores, y el desarrollo de algunas actividades de los participantes de este segmento del mercado bursátil.

Para la negociación en el Registro especial bursátil , los emisores y sus valores deben inscribirse en el Catastro Público de Mercado de Valores y solicitar la inscripción en el registro de cualquiera de las bolsas de valores del país.

Los emisores que pueden formar parte del Registro especial bursátil son: PYMES que registran ventas anuales de 100 mil hasta un millón de dólares, PYMES que se constituyen como sociedades mercantiles anónimas en forma sucesiva por suscripción pública de acciones (López & Farías , 2018)

Papeles comerciales

Papel comercial es un tipo de Obligación, pero a corto plazo este es un valor emitido como un mecanismo que permite captar recursos del público y financiar sus actividades productivas, es un valor representativo de una deuda, que el emisor reconoce o crea, y que es exigible según las condiciones de la emisión. (Bolsa de Valores de Quito, 2020)

Emisión de acciones

Es un título que representa las partes en las que se divide un capital social o cuota de una empresa para poder obtener financiamiento, esto confiere al titular de la acción como accionista y dependiendo el tipo tiene derecho a voto o no (Bolsa de Valores, 2018).

Emisión de obligaciones

Las obligaciones son valores emitidos con el fin de captar recursos y financiar actividades productivas tal manera que las obligaciones son valores representativos de una deuda, que el emisor reconoce o crea, y que son exigibles según las condiciones de la emisión (Bolsa de Valores de Quito, 2020)

Como título de crédito de derecho al cobro de intereses y a la recaudación del capital, para lo cual podrán contener cupones. Se consideran obligaciones de largo plazo cuando el plazo de los valores es superior a 360 días contados desde su emisión hasta su vencimiento.

Titularización

La titularización es otra opción de financiamiento, se lo define como la transformación de activos o bienes, actuales o futuros, en valores negociables en el Mercado de valores, para obtener liquidez en condiciones competitivas del mercado (Fernández, 2019).

Otras fuentes de financiamiento

En el Ecuador se ha visto el uso de diferentes formas de financiamiento entre ellas tenemos 3 que son las más usadas, y otras que no se implementaron.

Prestamos bancario

Un préstamo bancario es aquella operación financiera en la que participan dos protagonistas: prestamista entidad que presta el dinero y prestatario es una persona física o jurídica que lo recibe, el préstamo bancario es un instrumento financiero donde se fija el monto, interés aplicado con el compromiso de devolución en un plazo determinado (NoviCap, 2019).

Leasing

El leasing se conceptualiza como la adquisición de un bien que toma una entidad financiera para posteriormente arrendarlo a mediano o largo plazo a un usuario que requiera dicho bien (Huacchillo & Atoche , 2020).

Factoring (ventas de cartera)

Según (Guillermo Cabanellas de Torres, 1993, citado en Yánez 2014) define a Factoring como:

Una operación de crédito, de origen norteamericano, que consiste en la transferencia de un crédito mercantil del titular a un factor que se encarga, contra cierta remuneración o comisión, de obtener el cobro, cuya realización se garantiza,

incluso en el caso de quiebra temporal o definitiva del deudor. Constituye, pues, una comisión de cobranza garantizada (p.23-24)

Gonzalo Sebastián Yáñez, dice que:

es un contrato mediante el cual una empresa, llamada “factorada”, cede los derechos de sus cuentas por cobrar a un tercero (factor), para que este se encargue del cobro de las mismas a la fecha de su vencimiento, con la finalidad de que el “factor” anticipe el pago de las cuentas por cobrar al ente factorado y este obtenga liquidez en su flujo, a cambio de una comisión. Esta comisión será una tasa de descuento (2014, p.23-34)

El Factoring, es un contrato que consiste en vender la cartera vencida aceptando un valor menor, ya que el cálculo del valor de la cartera se lo hace a valor actual. Esta es una alternativa de liquidez ya que se la realiza a corto plazo (Martín, 2020).

Crowdfunding

El Crowdfunding en la actualidad se ha convertido en una herramienta para innovación y desarrollo de proyectos algunos autores lo define de la siguiente manera:

Según (Belleflamme, Lambert, & Schwenbacher, 2010) definen al crowdfunding como "una convocatoria abierta, fundamentalmente a través de Internet, para la provisión de recursos financieros, ya sea en forma de donación o a cambio de algún tipo de recompensa y / o derechos de voto con el fin de apoyar las iniciativas para fines específicos”

En términos más simples, el crowdfunding es una financiación por parte de un grupo de individuos que aportan dinero a través de una plataforma virtual o internet y financian a una empresa, proyectos o emprendimientos sin la existencia de intermediarios.

Business ángel

Los Business Ángel o solo Ángeles como se conoce en Estados Unidos, es una persona que invierte a título particular, con habitualmente su propio dinero y que inventan en compañías, por lo general en startups.

En un estudio realizado por González, Suintaxi & Zumba (2018) define a los Business Ángel como “inversores informales o inversores que ayudan a los empresarios a realizar sus ideas comerciales”. No solo con capital también comparten sus conocimientos e ideas en el negocio. Por lo tanto, se puede decir que “es aquella persona física o jurídica que aporta su capital, recursos, contactos y sabiduría sobre el sector con el fin de obtener beneficios a cambio” (González, Suintaxi, & Zumba, 2018).

Capital riesgo

Para (Nuñez, 2015) el capital riesgo es “ la financiación de las operaciones de innovación y de creación que comportan un riesgo importante” cabe destacar que el capital riesgo no describe restricciones sobre el tipo de empresa que puede usarla, más bien depende en la decisión del inversor.

Para (Centelle, 1983, citado en Núñez 2015) un capital de riesgo es “ Como un instrumento financiero, que puede contribuir de manera eficaz a la protección de la pequeña y mediana empresa dinámica e innovadora, al aportar recursos permanentes y a riesgo de forma minoritaria y temporal para sus planes de expansión.

Fuentes de financiamiento

El financiamiento es un aspecto muy importante para el funcionamiento de las empresas, sin importar su tamaño. Una empresa al iniciar debe disponer de un capital, herramientas que le permitan enfrentar la economía nacional y mundial. Entre las más representativas están el financiamiento de bancos y el leasing de empresas. Sin embargo,

las PYMES son marginadas del mercado financiero por las tasas interés y plazos por lo que deben buscar alternativas para financiar sus operaciones, en Ecuador existe el REB que permite acceder a las PYMES a estos beneficios y poder financiarse (Alvarado, 2019).

Crisis sanitaria

La crisis sanitaria es una situación de riesgo para la salud, con una incidencia o letalidad mayor de lo usual, donde no se puede garantizar el tiempo que va a durar o que problemas puede causar hasta que termine, la crisis sanitaria ha existido y va a existir a lo largo del tiempo causando catástrofes , accidentes y problemas de salud (Lamata, 2006).

Pandemia

La organización mundial de la salud (2010) define a la pandemia como la propagación mundial de una nueva enfermedad, se le conoce como pandemia tras el brote de un nuevo virus gripal que se esparce por todo el mundo y la gran mayoría no tiene inmunidad contra él.

Afectación de la crisis sanitaria

La afectación de la crisis sanitaria en la economía fue de escala mundial ya que por esta crisis sanitaria las empresas no podían desarrollar su actividad económica con normalidad y para el Ecuador le resultó muy difícil, debido principalmente en el año 2019 tenía un déficit fiscal y un estancamiento del crecimiento económico, a partir del mes de marzo del 2020 se decretó estado de excepción en el país, se suspendieron las actividades económicas, trabajo presencial, por lo que bajo la producción y ventas que afectaron al empleado por lo cual se dieron despidos masivos (Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax, 2020).

Compañía anónima

Es una sociedad capitalista cuyo capital social se encuentra dividido en acciones de libre negociación, formado por la aportación de los accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones; es decir, en el fondo con sus aportes, los accionistas tienen una responsabilidad limitada frente a terceros por lo que solo responden al monto aportaron (Salgado, 2016).

Compañía de responsabilidad limitada

El capital de la compañía estará formado por las aportaciones de los socios, mismas que pueden ser en numerario o en especie, en este último caso consiste en bienes muebles o inmuebles que correspondan a la actividad de la compañía. El capital no será inferior al monto fijado por la Superintendencia de Compañías y estará dividido en participaciones fijadas por la misma entidad de supervisión (DerechoEcuador, 2018)

Capítulo II

Pymes del sector comercial

Análisis de la situación del sector comercial

PYMES

Son pequeñas empresas conformadas por familiares, amigos o socios y cada uno aporta con un capital para ejercer algún tipo de actividad económica, bajo un número específico de trabajadores, en algunos casos requieren financiación (Almachi, 2020). Las características que debe contener para ser nombrada una PYMES son:

Tabla 4

Tamaño para considerarse una PYMES

Nombre	N° Trabajadores	Ingresos
Pequeña Empresa	10 a 49	\$100.001,00 y \$1'000.000,00
Mediana Empresa	50 a 199	\$1'000.001,00 y \$5'000.000,00

Nota. Clasificación de las PYMES. Tomado de Superintendencia de Compañías Valores Y Seguros (2020).

Al respecto, se la puede definir a las PYMES como aquellas empresas que tienen a su cargo a menos de 199 personas y cuyo volumen de ingresos no exceda de 5'000.000,00 de dólares. Aunque este concepto no es del todo exacto debido a que cambia de país y economía, como es el caso de nuestro país, se considera una PYMES a las empresas que tengan ingresos superiores a \$1.000.000,00 y el caso de otros países pueda considerarse grande.

Importancia de las PYMES

En los últimos años se ha evidenciado el apoyo a las PYMES como estrategia de desarrollo a fin de crear empleos, reducir la pobreza, porque desempeñan un papel importante en las economías tanto de países desarrollados como en países en vías de desarrollo.

En la siguiente tabla se muestra la importancia de las PYMES en Latinoamérica.

Tabla 5

Participación de las empresas en las economías

País	Empresas			Puesto de trabajo		
	Micro empresa	PYMES	Empresas Grandes	Micro empresa	PYMES	Empresas Grandes
Argentina	69,7	28,4	1,9	11,5	39,6	48,9
Brasil	90,1	9,3	0,6	13,7	28,3	58
Colombia	96,4	3,5	1,0	50,6	30,3	19,1
Costa Rica	67,99	29,34	2,67	8,35	35,52	56,13
Ecuador	95,4	4,4	0,2	47,3	29,8	22,9
México	95,5	4,3	0,2	45,7	23,6	30,8
Perú	94,5	4,9	0,6	48,5	19,2	32,4

Nota. La tabla presenta la participación de las empresas en diferentes países. Tomado de Inclusión financiera para la inserción productiva de las empresas de menor tamaño en América Latina (p.12) por Ferraz & Ramos (2018).

Como se puede evidenciar las micro empresas y las PYMES aportan en su gran mayoría a la generación de plazas de empleo en toda Latinoamérica, a pesar de que no son grandes empresas apoyan en un gran porcentaje al crecimiento de un país.

Las PYMES en el Ecuador

Las PYMES fueron creadas a partir de la responsabilidad social; es decir, dar solución a problemas o necesidades de su localidad con la finalidad de dinamizar el comercio, según la oferta - demanda y la calidad del servicio o producto. Estas empresas se han caracterizado por el uso de mano de obra, poca especialización y escasa implementación de tecnología, baja división de trabajo y limitado capital por lo que existe un bajo uso de recursos financieros (Rodríguez & Avilés, 2020).

En el Ecuador existe una gran variedad de empresas pequeñas, medianas y grandes, las mismas que con el tiempo han ido aumentando exponencialmente, gracias a esta expansión abarcan numerosas plazas de empleos como tenemos en algunas provincias: Guayas, Pichincha y Manabí son consideradas como las provincias que más PYMES tienen, por lo que la mayoría se dedica al comercio, contribuyendo con un aporte a la economía del Ecuador (Delgado & Chávez , 2018)

Importancia de las PYMES comerciales en Quito

Para analizar la situación actual de las PYMES en la ciudad de Quito, la importancia que tiene dentro del comercio, no basaremos en datos obtenidos a través de la (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020) en su reporte de Ranking empresarial donde señaló que existen 5.255 empresa en la ciudad de Quito, entre ellas se destacan las que realizan comercio, de las cuales 2536 son PYMES que representan el 48.26% del total de empresas, un porcentaje significativo

Tabla 6*Empresas comerciales de Quito año 2020*

Tamaño	N° de Compañías	%
Micro	2291	43.60%
Pyme	2536	48.26%
Grande	428	8.14%
TOTAL	5255	100.00%

Nota. La tabla representa el número de compañías que existe en la ciudad de Quito.

Adaptado de Ranking empresarial -Sector Comercio (2020).

Podemos apreciar que las PYMES se encuentran posicionadas en el mercado de la ciudad de Quito, teniendo tendencia positiva, superando a la micro y grande empresa.

Pandemia -COVID-19

Afectación de la pandemia a la economía

La situación económica que presentó el mundo cambió drásticamente desde la aparición del brote de la pandemia COVID-19 que surgió el continente asiático y al ser uno de los principales impulsores de la economía global, afectó al precio del crudo hasta llegar a un precio de \$18,84 en el mes de abril, gracias a la caída del petróleo y las medidas de confinamiento mundial el Ecuador sufrió pérdidas entre ellas la reducción del consumo, disminución en las exportaciones por lo que se elevó el riesgo país, lo que con el tiempo afectaría a la balanza de pagos e incrementaría el déficit, por otra parte el Ecuador según las proyecciones realizadas por el ministerio de Economía y Finanzas se proyectó un total de 500 mil personas podrían quedar desempleadas y que la mitad de esa suma se trasladen a sectores informales de trabajo (Organización Internacional del Trabajo, 2020).

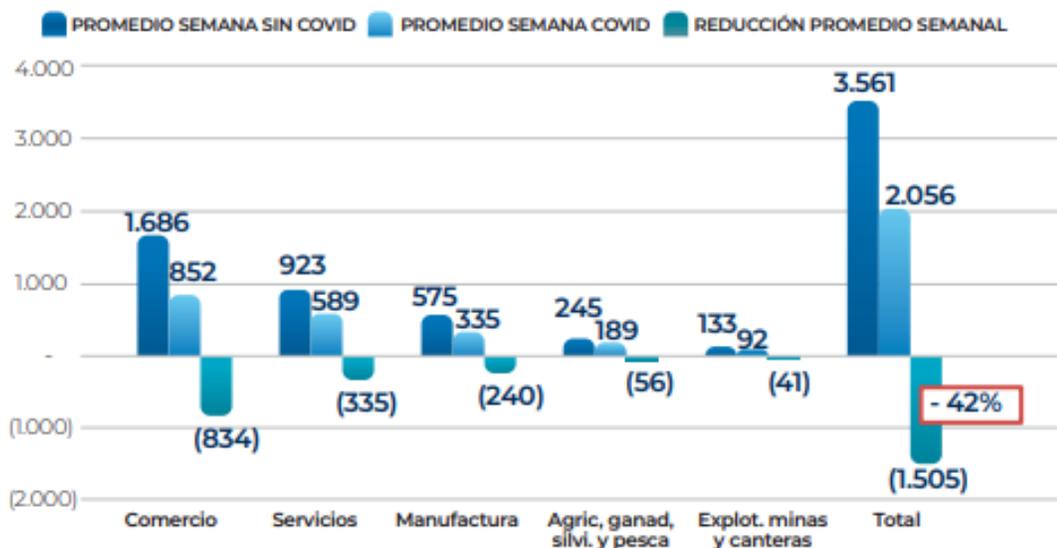
El Ecuador sufrió un duro golpe por la crisis sanitaria, no solo en la salud de los ciudadanos, sino también en la economía, las medidas de seguridad implementadas por el gobierno como son: distanciamiento social, la restricción vehicular y el toque de queda se afectó a los sectores productivos, las pérdidas se estiman entre de entre \$ 5.000 a \$ 6.000 millones de dólares solo en el primer cuatrimestre del año, además de cerrar las fronteras donde se frenó las exportaciones dejando sin trabajo a millones de personas, sin dejar de lado los casos de corrupción que ocurrieron en plena emergencia sanitaria que dejaron surgida en la crisis al país (Comercio, 2020).

Afectación de la pandemia por sector

La afectación del pandemia a la economía fue de escala mundial ya que por esta crisis sanitaria las empresas no podían desarrollar su actividad económica con normalidad y para el Ecuador le resultó duro, debido a que desde el 2019 tenía un déficit fiscal y un estancamiento del crecimiento económico y a partir del mes de marzo del 2020 por lo que se decretó estado de excepción el país y se suspendieron las actividades económicas y trabajo presencial, por lo que bajo la producción y ventas que afectaron al empleado y despidos masivos (Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax, 2020).

Figura 3

Afectación en ventas por sector (en millones de USD)



Nota. El sector comercial es uno de los más afectados en esta crisis sanitaria. Tomado de *Afectación En Ventas Por Sector [Imagen]*, Ministerio de Producción Comercio , (2020), <https://www.produccion.gov.ec/wp-content/uploads/2020/05/Boletin-Impacto-COVID-19.pdf>.

Como se puede diferenciar hay una gran afectación en el sector de comercio ya que con las restricciones sanitarias y vehiculares han afectado las ventas, se puede ver que en promedio semana COVID afecto en un 49% es decir 834 millones de dólares de las ventas promedio semanales, esto es un duro golpe para la economía ya que sumados los demás sectores afectan en un 42% es decir \$1.505 millones de dólares.

Sector comercial Ecuatoriano

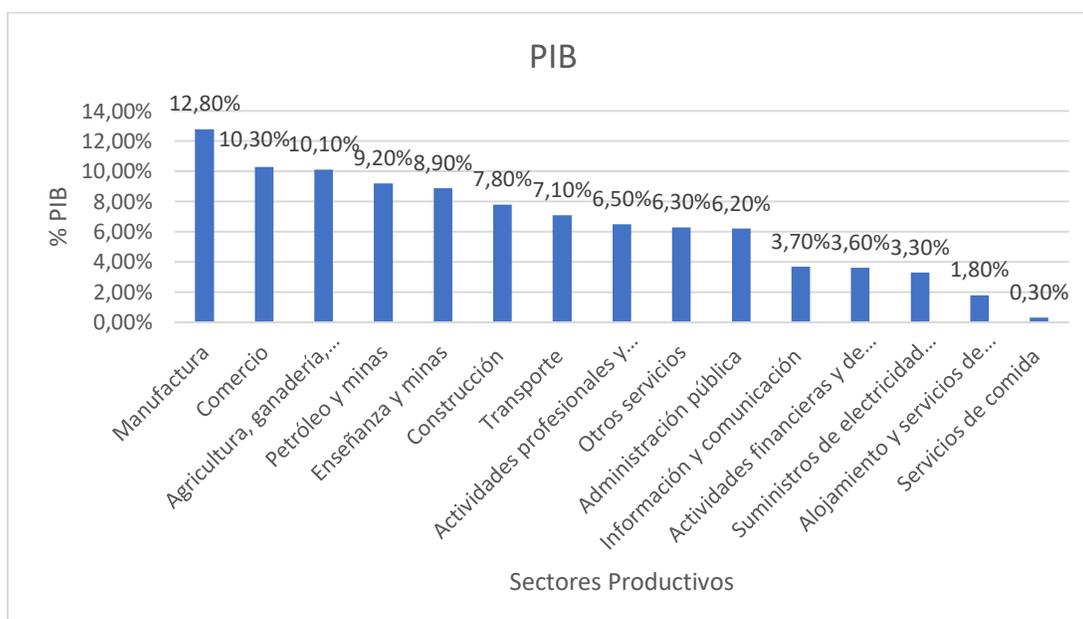
Aporte del sector comercial al PIB

Las actividades económicas que desarrollan las PYMES en el Ecuador, se puede clasificar en 15 grupos según su aporte al PIB y al empleo, los sectores que más

contribuyen al PIB son manufactura y Comercio, en conjunto los 15 grupos aportan con más del 50% del total de la producción nacional.

Figura 4

PIB por sector productivo



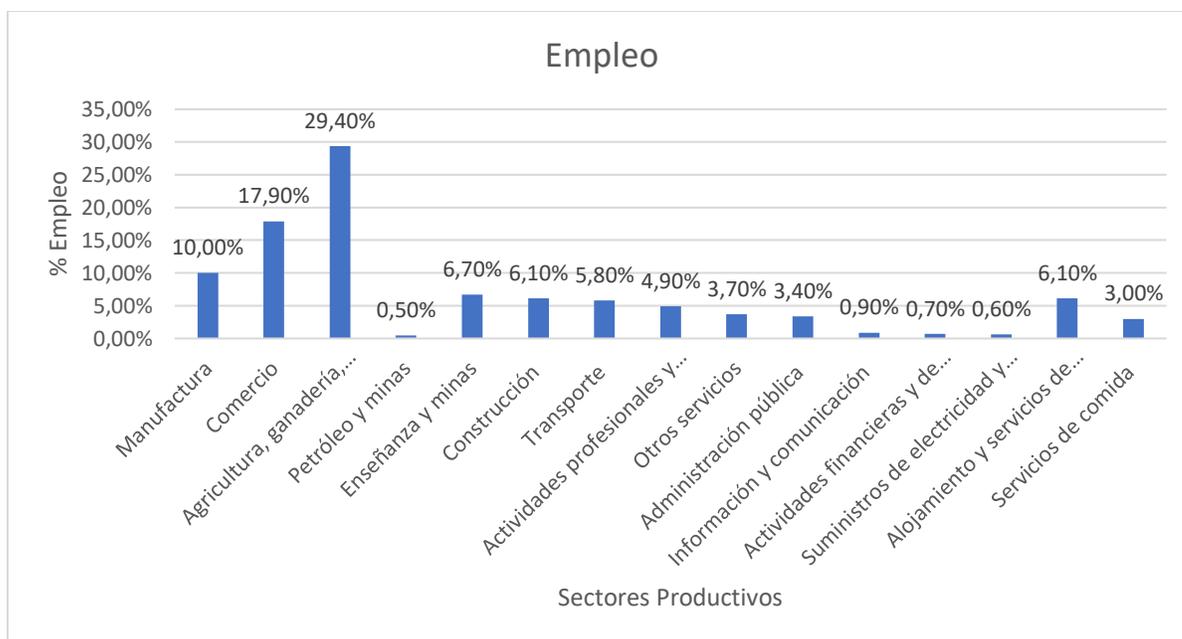
Nota. Los sectores productivos y su porcentaje de aportación al PIB. Adaptada de COVID-19 y sus implicaciones en el sistema financiero nacional, (p. 23), por Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax (2020).

Podemos observar, el sector del comercio es una de las principales fuentes de ingresos ya que aporta con un 10,30 % del PIB además los sectores más afectados serían los que más contribuyen al PIB todo esto debido a el estado de Excepción que se presentó en el Ecuador.

Aporte del sector Comercial al Empleo

Figura 5

Generación de empleo por sector Productivo



Nota. Los sectores productivos y su porcentaje de aportación al Empleo. Adaptada de COVID-19 y sus implicaciones en el sistema financiero nacional, (p. 23), por Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax (2020).

Los sectores productivos son un pilar fundamental en la economía ecuatoriana ya que contribuyen ofreciendo empleo, en el caso particular del comercio aporta con el 17,9 % de plazas de empleos; sin embargo, también fueron afectadas por el crisis sanitaria ya que el sector comercial por su naturaleza mercantil necesita un contacto entre oferentes y demandantes para que exista un intercambio de bienes, con la implementación de medidas de seguridad, aislamiento y distanciamiento social se ha afectado no solo monetariamente sino también a las PYMES, algunos locales han tenido que cerrar, debido a las medidas que se implementadas por el COE, se trató de mitigar los efectos; sin embargo, el empleo disminuyó en 2,6% y 2,3% en los meses de abril y mayo como resultado final se obtuvo un 18% de trabajadores con grave riesgo a nivel nacional (Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax, 2020).

Análisis de las alternativas de financiamiento

Las PYMES al necesitar capital para poder seguir con sus actividades normales deben conocer todas las opciones que ofrece el mercado financiero entre las más importantes tenemos instituciones financieras que ofrecen este tipo de servicio como son:

Tabla 7

Opciones de financiamiento

Opciones de Financiamiento	Tipo de Préstamo o Crédito	Condiciones	Tasa de Interés	Garantías	Monto	Plazo de Pago
Ban Ecuador	Actividades de producción, Comercio	ventas anuales superiores a 100.000	9.76 reajutable	hipotecas abiertas sobre inmuebles, buques y aeronaves, prendas industriales, agrícolas o comerciales, certificados de inversión, entre otros.	5.000 hasta 3 millones USD	10 años Activo fijo. 3 años Capital de Trabajo
Corporación Financiera Nacional Banco (Pichincha)	Crédito productivo PYMES Créditos productivos	ventas anuales superiores a 100.000 hasta 1.000.000	10.5 %- 10.80% 11.23% reajutable	Hipoteca o aval personal	5.000 hasta 20.000	Plazo de 10 años a 15 años hasta 18 meses capital de trabajo. 36 meses equipos o mobiliarios . 60 meses inmobiliario. Capital de trabajo 24 meses activos fijos hasta 60 meses
Cooperativas Cooprogreso	Crédito Productivo	ventas anuales entre 100.000 hasta 1.000.000	11.83%	Hipoteca, casa, terreno, departamento.	8.000 hasta 500.000	Capital de trabajo 24 meses activos fijos hasta 60 meses

Opciones de Financiamiento	Tipo de Préstamo o Crédito	Condiciones	Tasa de Interés	Garantías	Monto	Plazo de Pago
Mercado de valores	REB	ventas anuales entre 100.000 hasta 1.000.000	6%-10%	Declaración Juramentada	máximo el 80% del total de sus activos no grabados	
Leasing	Financiero	reconoce riesgos, bienes nuevos, a mediano y largo plazo	11.83%	Análisis a la empresa, donde se determine la solvencia y capacidad para cancelar los cánones		Mediano y largo Plazo
	Operativo	no reconoce riesgos, bienes nuevos o usados a corto y mediano plazo	11.83%		Corto y Mediano Plazo	
Factoring	Factoring Internacional, Factoring Electrónico	Contrato ventas entre 100.000 hasta 5.000.000			Varían de acuerdo a las entidades y el tiempo del crédito	

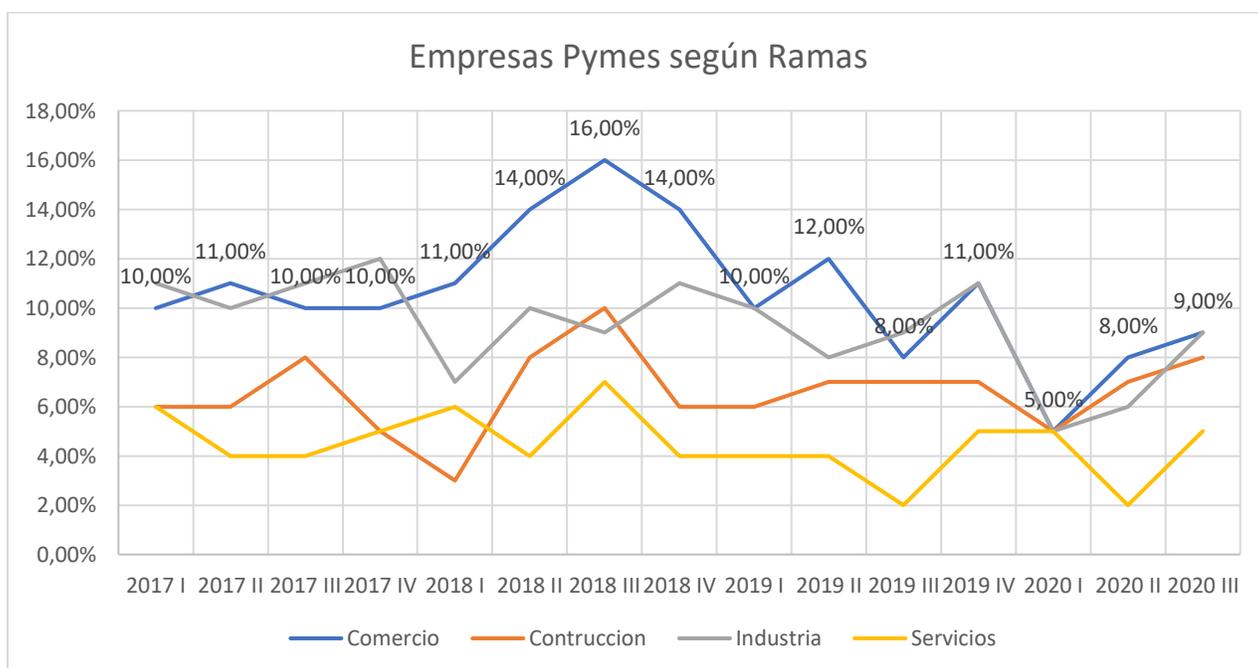
Análisis de las PYMES del sector comercial

Demanda de Créditos

La cronología de demanda de créditos desde el año 2017 a inicio del 2020, muestra la necesidad de financiamiento de los diferentes sectores, los más representativos son el sector comercial e industrial, se evidencia en el año 2020 los que más solicitaron préstamos, todo esto debido a la emergencia sanitaria.

Figura 6

Solicitud de Créditos de las PYMES



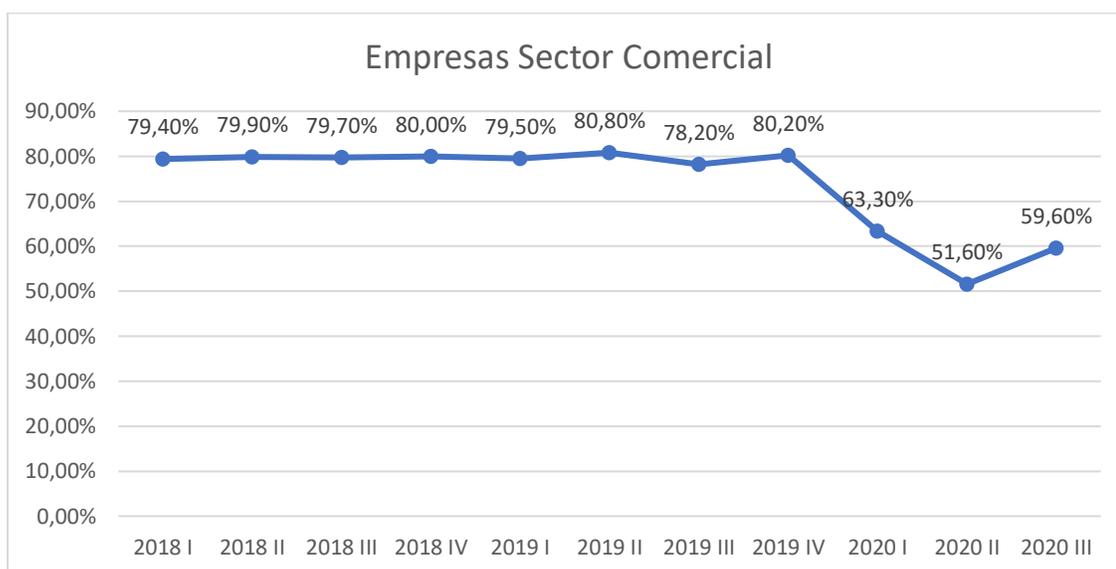
Nota. Porcentaje de créditos solicitados desde el 1er trimestre del 2017 a 3er trimestre del 2020. Adaptada de Solicitud de Créditos de las PYMES [Figura], por Banco Central del Ecuador, (2020).

Capacidad Instalada

Durante el tercer trimestre del año 2020 se realizó un análisis en todos los sectores, apreciando su capacidad instalada como se muestra a continuación.

Figura 7

Uso de capacidad total instalada



Nota. Uso de capacidad instalada desde el 1er trimestre del 2017 a 3er trimestre del 2020. Empresa de sector comercial [Figura], por Banco Central del Ecuador, (2020).

Como se muestra en el gráfico entre los meses de julio y septiembre aumentó la capacidad instalada que tiene el sector comercial debido a que las restricciones sanitarias fueron más flexibles; es decir, ellos podían vender sus productos, con medidas de bioseguridad, observando un aumento a 68,9% después de una caída en el inicio del año 2020.

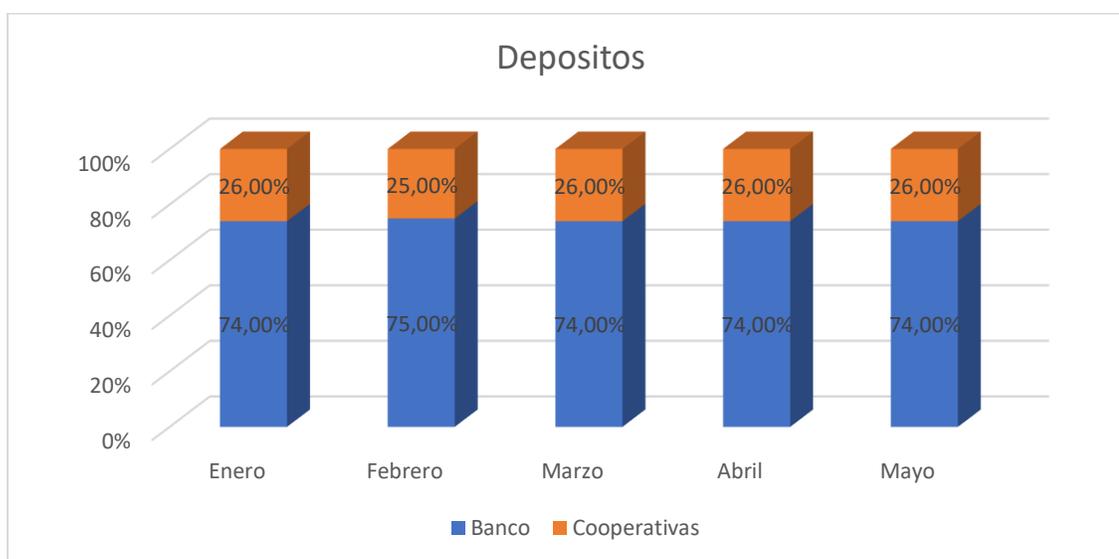
Bancos y Cooperativas

Depósitos en cooperativas y bancos

El depósito es una operación en la que una entidad financiera custodia el dinero de un cliente. Es decir, guarda su dinero, para que a cambio remunere según el plazo y cantidad al cliente por tener inmovilizado su dinero (Sevilla, 2020).

Figura 8

Evolución de los depósitos en el año 2020 en la banca y las cooperativas



Nota. Tomado de Evolución del sistema financiero en el Ecuador (p.11), por L Tobar (2020), Notas de Economía,1(10).

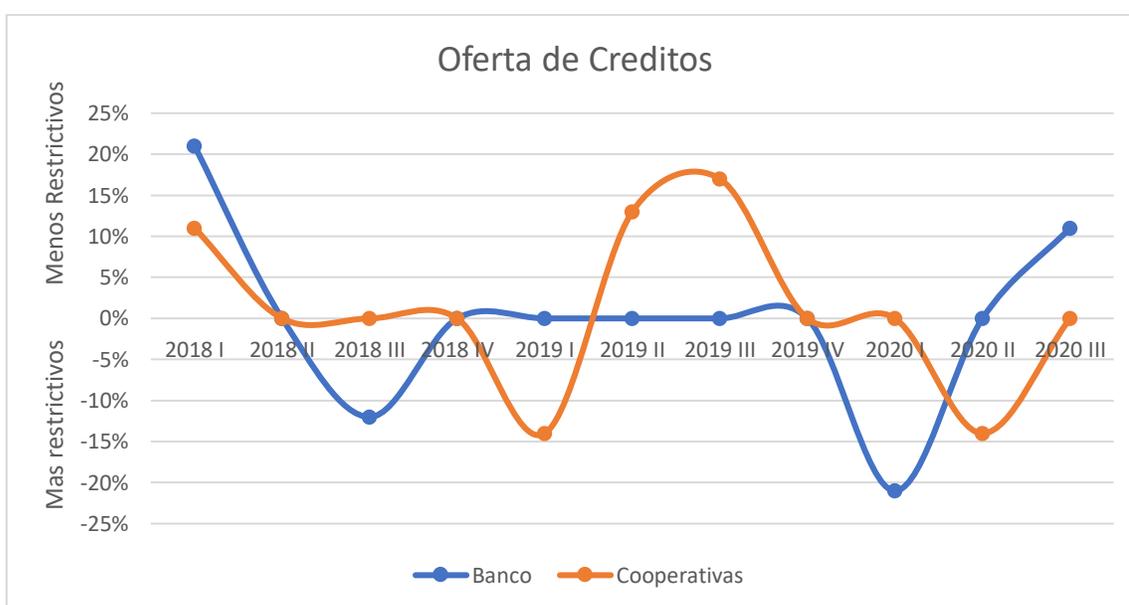
Como se puede apreciar en la imagen el año 2020, la preferencia por los bancos para custodiar su dinero, dando así mayor importancia a las instituciones bancarias para que ofrezcan financiamiento.

Oferta de créditos

Los créditos son muy importantes para las PYMES, gracias a este apalancamiento se pueden financiar inversiones, compra de maquinaria, innovación tecnológica entre otras, sin embargo, se analiza también la disponibilidad de acceder a estos créditos en la figura 9 se analiza una cronología de las ofertas de créditos.

Figura 9

Comparación de bancos y cooperativas



Nota. Análisis de qué tan restrictivo fueron los créditos productivos. Adaptado de Indicador de cambio en la oferta de Crédito [Figura], por Banco Central del Ecuador, (2020).

A lo largo de los años podemos ver las variaciones sobre restricciones que han tenido las cooperativas y los bancos al momento de otorgar un crédito productivo, desde el año 2019 se puede evidencia que los bancos fueron nulos es decir indiferentes al momento de otorgar un crédito mientras que para ese mismo año las cooperativas fueron menos restrictivas al ofrecer el crédito.

Sin embargo, este panorama cambió para el 2020 donde se puede contemplar que las cooperativas fueron más restrictivas conforme al monto de crédito, tasa de interés, garantías y plazo de pago en el periodo de la crisis Sanitaria, por lo que la demanda de créditos fue nula. Por otra parte, las instituciones bancarias fueron menos restrictivas al otorgar un crédito productivo, facilitando las condiciones para acceder al crédito dando como preferencia a esta alternativa ya que sería más fácil acceder a ella.

Capítulo III

Marco Metodológico

Introducción al diseño metodológico

La investigación puede ser de diversos tipos, puede catalogarse de diversas maneras con base en el tema propuesto, con el fin de cumplir con los objetivos planteados en la investigación, se planteó realizar una investigación con metodología cuantitativa, por la mediación se refiere a un instrumento que es la encuesta a PYMES del sector comercial. Posteriormente realizar un análisis univariado, y bivariado utilizando la prueba estadística chi cuadrado con el fin de saber si existe correlación entre las variables propuestas y así comprobar la hipótesis.

Enfoque Metodológico

Enfoque cuantitativo

Este enfoque se centra en las mediciones numéricas; es decir, se encarga de recolectar y analizar la información utilizando métodos estadísticos, se los presenta a partir de la obtención de datos representados en frecuencias, estadígrafos que los recolecta de un limitado y concreto número de casos que se conoce como muestra (Otero, 2018).

En el presente trabajo de investigación se aplicará el método cuantitativo a fin de que, mediante la encuesta, se podrá explicar de manera numérica cual han sido las opciones de financiamiento más usadas por las PYMES comerciales en Quito y conocer su impacto en los estados financieros que tuvieron en la pandemia, con la finalidad de comprobar la hipótesis propuesta.

Tipología de la Investigación

Por la naturaleza del objeto de estudio

Investigación aplicada

El trabajo de investigación tiene una finalidad aplicada dado que emplea sus conocimientos llevándolos a la práctica y así dar beneficio a la sociedad tal como menciona (Murillo, 2008, citado en Vargas , 2009) “ la investigación aplicada recibe el nombre de investigación Práctica o empírica” pues lo que busca es el manejo de los conocimientos adquiridos al mismo tiempo que logra apropiarse de otros para poder implementarlos.

Esta investigación tiene como punto principal el saber y el hacer, pues la investigación está orientada a que las PYMES conozcan las diferentes alternativas de financiamiento, que se llenen de conocimiento, a su vez lo lleven a la práctica al momento de elegir qué forma de financiamiento es la más adecuada e idónea para su negocio.

Por su diseño

Investigación No Experimental

Sousa, Driessnack, & Costa, (2007) mencionan que los “diseños no experimentales no tienen determinación aleatoria, manipulación de variables o grupos de comparación en donde el investigador observa lo que ocurre de forma natural, sin intervenir de manera alguna”.

La investigación no tiene como propósito manipular variables para poder alterar los resultados, más bien se centra en la recopilación de datos, procesar la información de investigaciones y encuestas para poder comprender la preferencia de un financiamiento, al mismo tiempo ver la relación que tiene con la reactivación de las PYMES del sector comercial de la ciudad de Quito.

Investigación Transeccional o Transversal

La investigación transversal es aquella que realiza estudios observacionales de manera individual en un tiempo determinado; además, el investigador no realiza ninguna intervención en los resultados, más bien su propósito es analítico y descriptivo, no obstante, su principal objetivo es identificar la frecuencia de una condición en el objeto de estudio (Rodríguez & Mendivelso, 2018).

La presente investigación va a ir enfocada en un estudio de corte transversal debido a que se estudiará en el tipo de alternativas en un determinado tiempo que es el 2020 para comprender la decisión de las PYMES comerciales al momento de acceder a un crédito durante la crisis sanitaria.

Por su alcance

Descriptivo – Correlacional

El alcance de la investigación es descriptivo debido a que mide cada una de las variables o conceptos independientemente para precisarlos y describirlas con el fin de detallar particularidades importantes de cualquier fenómeno que se analice (Hernández et al. 2014).

El propósito de la investigación está enfocado en tratar de conocer las razones importantes que inciden en las PYMES del sector comercial de la ciudad de Quito al momento de seleccionar su fuente de financiamiento.

Correlacional

Hernández, et al. (2014) Definen a la investigación de alcance correlacional como un " estudio que tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular".

La investigación va enfocada a conocer la relación que existe entre la alternativa de financiamiento utilizada por las PYMES del sector comercial y la reactivación, desarrollo que tendrían al implementar un financiamiento.

Por el tipo de información

Mixta

Fuente Primaria

Este tipo de fuentes contienen información original; es decir, son originales y presentadas por primera vez, son el resultado de ideas, conceptos, teorías y resultados de investigaciones. Contienen información directa antes de ser interpretada, o evaluado por otra persona (Maranto & González, 2015). Por lo que se realizará encuestas a las PYMES del sector comercial para conocer su situación y cómo se han financiado en esta crisis.

Secundaria

Este tipo de fuentes son las que ya han procesado información de una fuente primaria. El proceso de esta información se pudo dar por una interpretación, un análisis, así como la extracción y reorganización de la información de la fuente primaria (Maranto & González, 2015). Para nuestro caso va a ser tomada de páginas oficiales, boletines y documentos financieros que proporcione la superintendencia de compañías o de fuentes confiables.

Definición del Objeto de Estudio

Al realizar una investigación uno de los pilares fundamentales es determinar la población de estudio, cuantificar el número de individuos que formen parte del objeto de estudio y a su vez seleccionar una muestra representativa, que cumpla las mismas

características de la mayoría de la población, con el fin de que las conclusiones puedan ser implementadas a la totalidad de la población.

Población-Muestra

Población

La población se la puede definir como “es el conjunto de personas u objetos de los que se desea conocer algo en una investigación” (López P. , 2004).

La población de la actual investigación son las PYMES, pequeñas y medianas empresas del sector comercial de la ciudad de Quito, las cuales según datos de la Superintendencia de Compañías existen 2.536 PYMES en Quito. Este número corresponde al universo del estudio y se tomará en cuenta para el cálculo de la muestra.

Muestra

La muestra según (López & Sandra Fachelli, Metodología de la investigación social cuantitativa, 2015) se conoce como “una parte o subconjunto de unidades representativas de un conjunto llamado población o universo, seleccionadas de forma aleatoria, y que se somete a observación científica con el objetivo de obtener resultados válidos para el universo total investigado”. Bajo esta definición planteamos la muestra que se presenta a continuación tomando en cuenta la población de 2536 empresas.

Muestreo para poblaciones Finitas

La población se determina mediante las 2.536 PYMES comerciales información que se tomó del Ranking empresarial dividida por sectores, se detallan las PYMES de Quito que en su gran mayoría son sociedad anonima y de responsabilidad limitada (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020).

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

Dónde:

N: Tamaño de la población o universo

z: Nivel de confianza.

p: Probabilidad de éxito.

q: Probabilidad de fracaso.

n: Tamaño de la muestra

e: Margen de error muestral

Cálculo de la muestra

Para nuestro caso se tomarán los siguientes datos para el cálculo de la muestra

N: 2536

z: 1.96 (Nivel de confianza del 95%)

p: 0,80

q: 0,20

e: 0,05

$$n = \frac{1,96^2 \times 0,80 \times 0,20 \times 2536}{1,96^2 \times 0,8 \times 0,2 + (2536 - 1) 0,05^2}$$

$$\frac{1558.767616}{6.952156}$$

224.2135

n = 224

Como resultado de la fórmula del muestreo de poblaciones finitas se pretende realizar una encuesta a 224 empresas del sector comercial con la finalidad de conocer cómo se han financiado para poder sobrevivir y no cerrar frente a esta crisis sanitaria.

Método de selección de la Muestra

El método para la selección de la muestra es el muestreo simple o azar en el que se “Garantiza que todos los individuos que componen la población blanco tienen la misma oportunidad de ser incluidos en la muestra” (Otzen & Manterola, 2017). Por lo que se va asegurar de tomar la muestra más representativa de la población.

Instrumento de recolección de información

Encuestas

Según (Quispe & Sánchez, 2011) la encuesta “ es una técnica de investigación que se verifica mediante la elaboración de cuestionarios y entrevistas de manera oral o escrita que se hace a una población, muestra con el propósito de obtener información”

La encuesta es una de las herramientas más usadas para realizar una investigación según (Méndez, 1999, citado en Angulo , 2012) menciona que “La

encuesta permite conocer las motivaciones, las actitudes y las opiniones de los individuos que se estudiaron con relación a su objeto de investigación”. Por esa razón para la presente investigación se utilizará esta herramienta para la recolección de datos de las PYMES del sector comercial de la Ciudad de Quito.

Matriz de operacionalización de Variables.

Uno de los aspectos principales es operacionalizar tanto las variables independientes y dependientes, es decir convertirlas en valores que se puedan medir, cuantificar. Con la finalidad de comprobar la hipótesis, a su vez el estudio se puede realizar de manera teórica o estadísticas. De manera estadística con la aplicación de fórmulas o programas estadísticos que permiten evaluar de manera eficiente y de manera teórica que consiste en la descripción en base a los resultados obtenidos.

Las variables de la investigación se dividen en dos, las variables independientes y las variables dependientes (Pino , 2010) Menciona que: “variable independiente es aquella que el experimentador modifica a voluntad para averiguar si sus modificaciones provocan o no cambios en las otras variables, o sea, en variables dependientes”. Por otro lado (Carballo & Guelmes, 2016) menciona que: “Las variables dependientes son “aquellas que se modifican por la acción de la variable independiente. Constituyen los efectos o consecuencias que dan origen a los resultados de la investigación”

Tabla 8*Matriz de operacionalización de variables*

Objetivo	Variables	Definición Conceptual	Dimensiones	Técnica
Identificar el impacto de las alternativas de financiamiento más utilizadas por las PYMES del Sector Comercial de la Ciudad de Quito durante la emergencia sanitaria, con el fin de generar una guía de financiamiento que permita su reactivación y desarrollo.	VI: Alternativas de financiamiento	Opciones o soluciones diferentes de obtener un financiamiento	Cultura	Encuesta
			Financiera	
			alternativas de	
			Financiamiento	
	VD: Reactivación de las PYMES	Fortalecimiento de la actividad de las PYMES tras un estancamiento económico .	Condición de	Encuesta
			financiamiento	
			Nivel de	
			ingresos	
			Empleo	
			Inversión	

Niveles de medición de la investigación

Para el trabajo de investigación se usó la siguiente escala de medición:

Nominal: Esta escala representa la forma más rudimentaria de medición, toma las unidades de estudio y las analiza basándose en una o más características, atributos o propiedades.

Ordinal: Se utiliza para observaciones que presentan un orden de medición, las categorías presentan una jerarquía por la característica que poseen.

Intervalo: Se utilizan cuando las unidades de medición se encuentran categorizadas en conglomerados.

Razón: Utiliza las propiedades de las ordinales e intervalo, posee un cero o un carácter de origen, permite a cualquier investigador comparar los intervalos o las diferencias entre variables.

Tabla 9

Escala de medición de la investigación

Escala	Características	Indicadores
	los números se usan	
Nominal	únicamente para identificar objetos	Chi-cuadrado
Ordinal	Permite ordenar y categorizar	Chi-cuadrado

Nota. En la tabla se muestra la escala de medición de una investigación cualitativa.

Tomado de *tipos de datos y escalas de medida* (p.110) por Dagnino (2014).

Procesamiento y Análisis de la Información

En el presente trabajo de investigación se aplicó la encuesta como técnica para la recolección de datos de las PYMES comerciales en la ciudad de Quito, para analizar cuál es la opciones más utilizada por las PYMES en la emergencia sanitaria, las principales técnica que se utilizó en este estudio son las técnica documental, investigación de campo y el uso de base de datos. El proceso se detalla a continuación.

Investigación de campo

La investigación de campo es “aquella que compila datos en ambientes y condiciones naturales, se analiza un fenómeno de forma retrospectiva, el efecto que causa a un grupo de individuos y que consecuencias ocasiona sin que el investigador ejerza un control de las variables” (Palacios, y otros, 2019).

La investigación de campo nos ayuda a obtener información directamente del objeto de estudio, sin que exista una manipulación de resultados o control de las variables, para este caso se aplicarán encuestas a las PYMES comerciales de Quito.

Técnica Documental

Según (Rizo , 2015) define a “ la investigación documental como procedimiento científico, un proceso sistemático de indagación, recolección, organización, análisis e interpretación de información o datos en torno a un determinado tema”. Esta técnica de investigación nos permite utilizar diversas fuentes, para este caso se usó trabajos realizados por autores que se relacionaron con el tema de investigación, los cuales están plasmados en el los capítulos de esta investigación.

Base de Datos

Para (Olaya, 2020) una base de datos es “un conjunto de datos estructurado y almacenado de forma sistemática con objeto de facilitar su posterior utilización”. Para la

presente investigación se ha tomado en cuenta base de datos proporcionados por la superintendencia de compañías, banco central de Ecuador entre otros que permiten satisfacer los requisitos de información para realizar la investigación.

Tratamiento de la información

La definición de tratamiento de la información hace énfasis a las operaciones que realiza el investigador para poder filtrar, separar, categorizar los datos. En la actualidad contamos con herramientas tecnológicas que nos permiten dinamizar este proceso de manera automática como lo es el SPSS instrumento estadístico que permite automatizar el procesamiento de datos.

Estadístico SPSS

Estadístico SPSS las sigla que en español significa paquete estadístico para las ciencias sociales, esta herramienta tecnológica contiene todos los análisis estadísticos el proceso es muy sencillo, ya que nos permite ingresar un gran volumen de datos en la matriz, cualitativas y cuantitativos, para después ser analizados, categorizados, al final del proceso nos arrojará resultados numéricos y gráficos que nos permiten predecir comportamientos, tendencias o relaciones (Hernández et al., 2014).

Análisis de resultados

Debido a que nuestro objetivo es :Identificar el impacto de las alternativas de financiamiento más utilizadas por las PYMES del Sector Comercial de la Ciudad de Quito durante la emergencia sanitaria, a través de un instrumento de investigación cuantitativo con el fin de generar una guía de financiamiento que permita su reactivación y desarrollo, se procederá a recolectar datos que nos permitirán conocer y generar resultados sobre cuál es la principal preferencia de las PYMES del sector comercial para así genera una guía que permita reactivar este sector tras la emergencia sanitaria.

Capítulo IV

Resultados

Resultados de la investigación

La encuesta se realizó en base a investigaciones parecidas al tema investigado, por lo cual se adaptaron las preguntas a fin de que cumplan con el objetivo planteado, la misma que se realizó por medios electrónicos por la plataforma de Google form, se realizó desde el día 15 de febrero al 10 de marzo se enviaron en dos jornadas, una a las 8:30 am y las otras a las 2:00 pm. Horarios que por lo general el personal tiene un poco de tiempo libre. El porcentaje de respuestas por día fueron de un al principio de unas 5 encuestas los primeros 3 días y conforme pasaron los días fueron aumentando. se monitoreaba si revisaron su correo con la aplicación mailtrack que consiste en notificar si el mensaje es leído se procedía a enviar a otro correo de otra pyme, estos correos fueron recopilados de la página superintendencia de compañías valores y seguros en el portal de información, y en datos de la empresa.

Las preguntas de la encuesta se tomaron de investigaciones direccionadas a nuestro tema de investigación, al principio fueron 24 preguntas, pero con la ayuda de 3 expertos investigadores, docentes de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE se realizaron ajustes y se consolidaron quedando así en 13 preguntas como se muestra en el (ANEXO 1).

La investigación realizada con la recolección, procesamiento de la información y una vez cumplido con el objetivo de dicha encuesta se procedió a presentar los resultados obtenidos de las encuestas realizadas a 224 PYMES del sector comercial de la ciudad de Quito se procede a analizar los resultados.

Análisis Univariado

Pregunta 1. número de colaboradores en la empresa

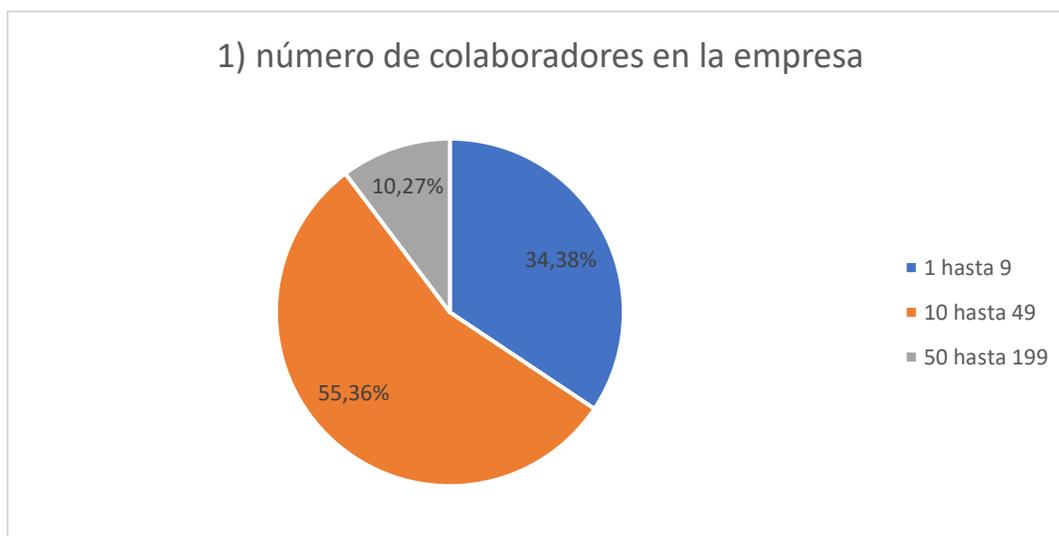
Tabla 10

Pregunta 1

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
1 hasta 9	77	34,38%	0,34
10 hasta 49	124	55,36%	0,90
50 hasta 199	23	10,27%	1,00
Total	224	100%	

Figura 10

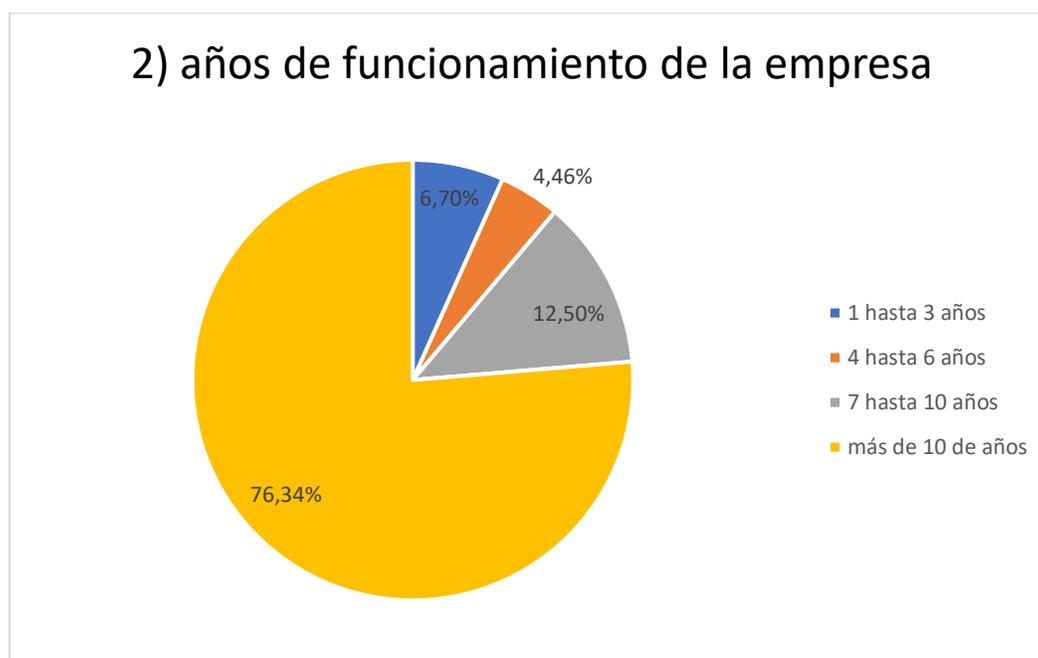
Pregunta 1



De las encuesta realizada a 224 PYMES comerciales de la ciudad de Quito el 55,36% de PYMES tienen de 10 hasta 49 trabajadores, seguido de un 34,38% que representa de 1 a 9 trabajadores se puede apreciar que las pequeñas empresas sobrepasan en número a las medianas empresas con respecto a las plazas de empleo. Y el 10,27% de 50 hasta 200 que representan a las medianas empresas

Pregunta 2. años de funcionamiento de la empresa**Tabla 11***Pregunta 2*

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
1 hasta 3 años	15	6,70%	0,07
4 hasta 6 años	10	4,46%	0,11
7 hasta 10 años	28	12,50%	0,24
más de 10 de años	171	76,34%	1,00
Total	224	100%	

Figura 11*Pregunta 2*

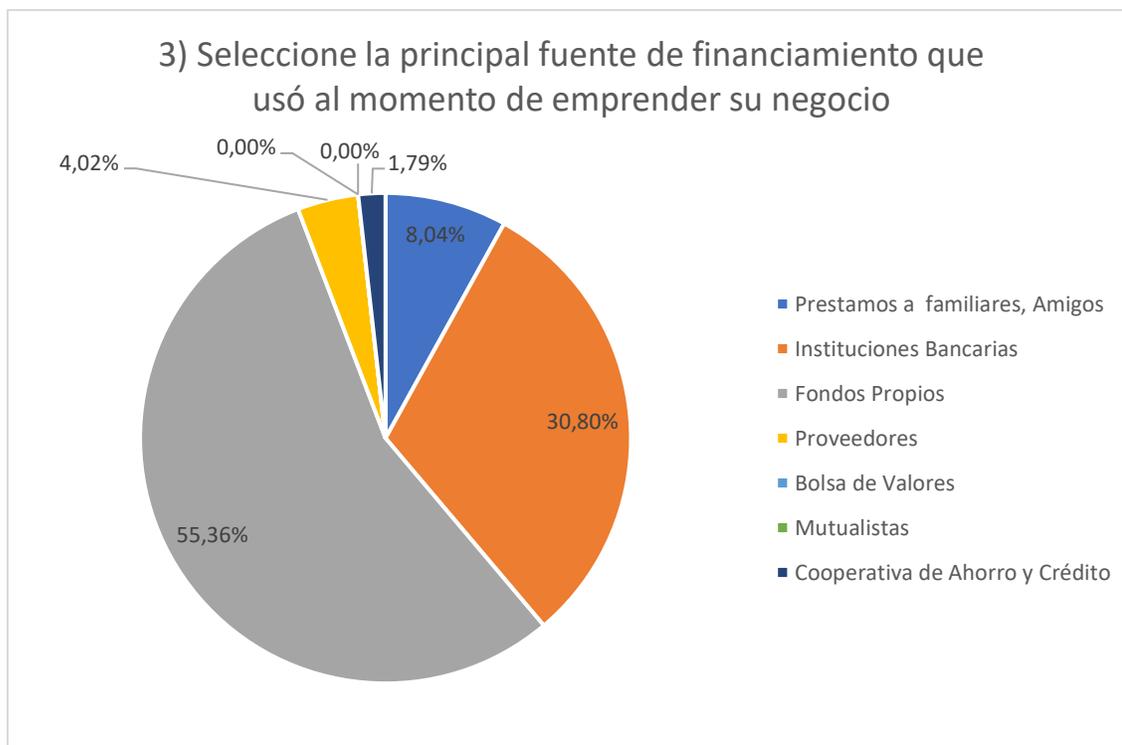
De acuerdo con la Figura 11 y Tabla 11, más de la mitad de las PYMES comerciales con el 76,34% tiene más de 10 años de funcionamiento, lo que se aprecia la experiencia en el mercado, el 12,50% tiene de 7 a 10 años ,6,70% de 1 a 3 años y el 4,46 % de 4 a 6 años.

Pregunta 3. Seleccione la principal fuente de financiamiento que usó al momento de emprender su negocio

Tabla 12

Pregunta 3

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Préstamos a familiares, Amigos	18	8,04%	0,08
Instituciones Bancarias	69	30,80%	0,39
Fondos Propios	124	55,36%	0,94
Proveedores	9	4,02%	0,98
Bolsa de Valores	0	0,00%	0,98
Mutualistas	0	0,00%	0,98
Cooperativa de Ahorro y Crédito	4	1,79%	1,00
Total	224	100%	

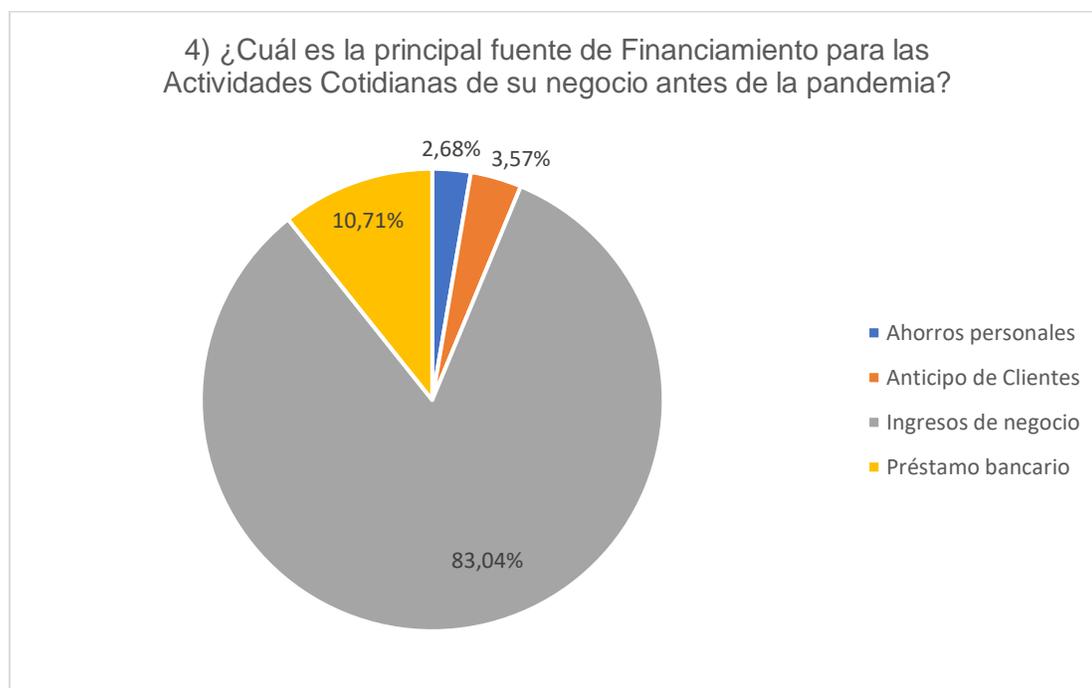
Figura 12**Pregunta 3**

En la Figura 12 y la Tabla 12 se puede apreciar los resultados de la pregunta 3 sobre las fuentes de financiamiento que usó al momento de emprender su negocio que nos dan como resultado que el 55,36% usó fondos Propios que son financiamientos personales, el 30,80% se financió con instituciones Bancarias, el 8,04% con préstamos a familiares, Amigos.

Pregunta 4. ¿Cuál es la principal fuente de Financiamiento para las Actividades Cotidianas de su negocio antes de la pandemia?

Tabla 13*Pregunta 4*

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Ahorros personales	6	2,68%	0,03
Anticipo de Clientes	8	3,57%	0,06
Ingresos de negocio	186	83,04%	0,89
Préstamo bancario	24	10,71%	1,00
Total	224	1	

Figura 13*Pregunta 4*

En la Tabla 13 y Figura 13 se establece que 83,04% de los encuestados realizan sus actividades con ingresos del negocio lo que hace ver la liquidez ya que después de

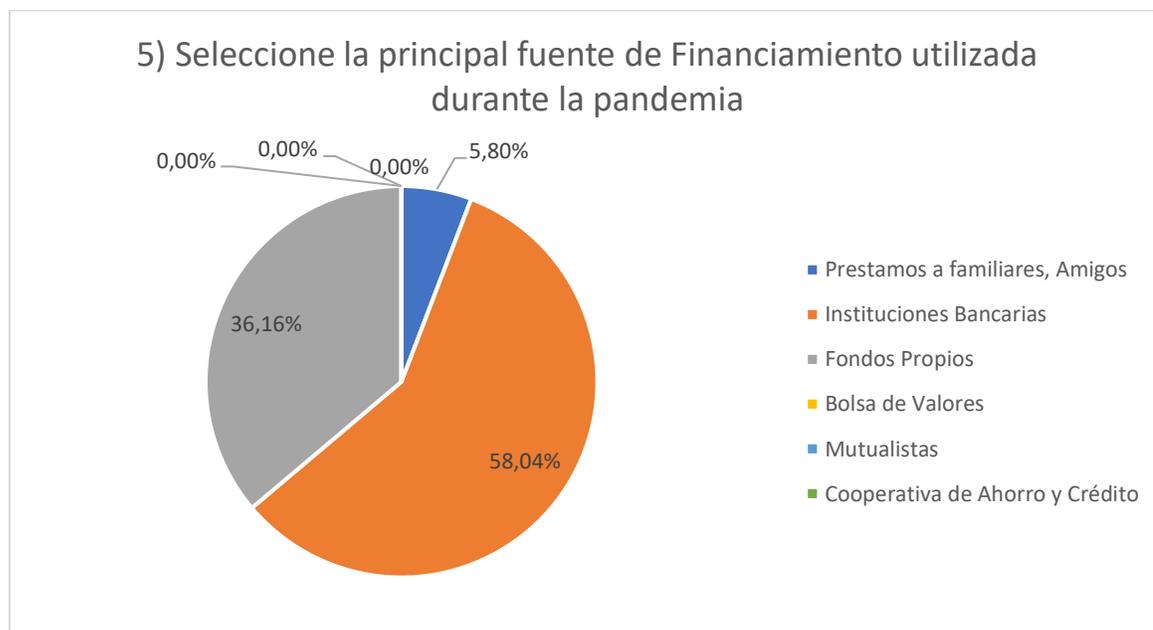
las restricciones, y distanciamiento social se retomó las actividades comerciales, el 10,71% se financia con Préstamo Bancario, el 3,57% con anticipo a clientes y finalmente un 2,68 con ahorros personales.

Pregunta 5. Seleccione la principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia

Tabla 14

Pregunta 5

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Préstamos a familiares, Amigos	13	5,80%	0,06
Instituciones Bancarias	130	58,04%	0,64
Fondos Propios	81	36,16%	1,00
Bolsa de Valores	0	0,00%	1,00
Mutualistas	0	0,00%	1,00
Cooperativa de Ahorro y Crédito	0	0,00%	1,00
Total	224	1	

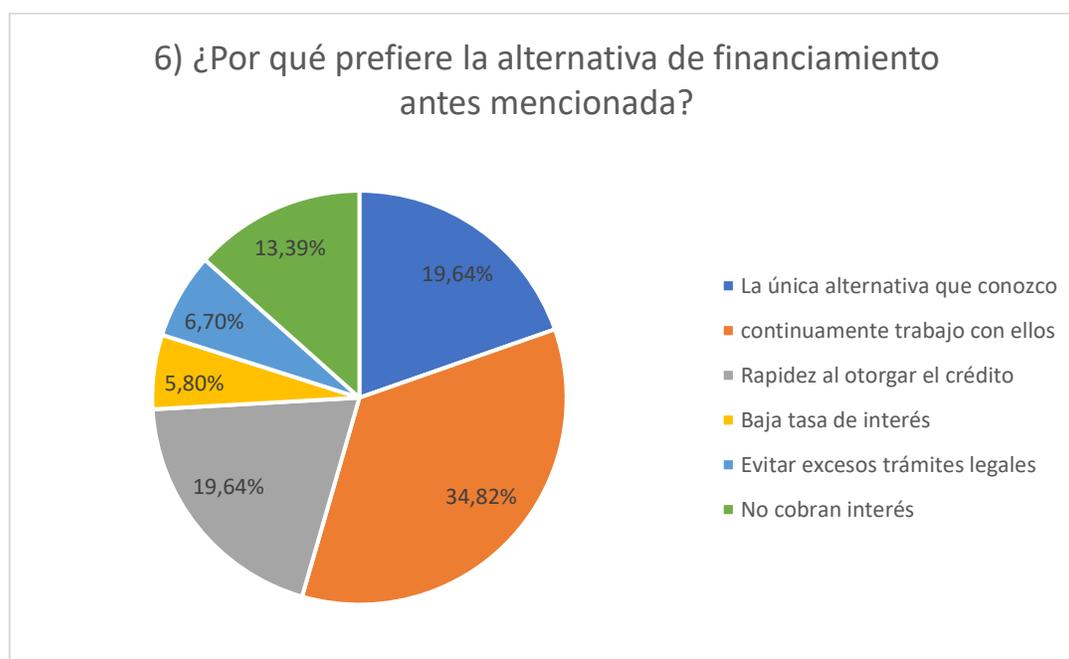
Figura 14*Pregunta 5*

De las 224 PYMES comerciales encuestadas se hace notar que el 58,04% se financió en instituciones bancarias Durante la crisis Sanitaria, el 36,16% lo hizo a través de Recursos Propios y el 58,04 % a préstamos a Familiares.

Pregunta 6. ¿Por qué prefiere la alternativa de financiamiento antes mencionada?

Tabla 15*Pregunta 6*

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
La única alternativa que conozco	44	19,64%	0,20
continuamente trabajo con ellos	78	34,82%	0,54
Rapidez al otorgar el crédito	44	19,64%	0,74
Baja tasa de interés	13	5,80%	0,80
Evitar excesos trámites legales	15	6,70%	0,87
No cobran interés	30	13,39%	1,00
Total	224	1	

Figura 15*Pregunta 6*

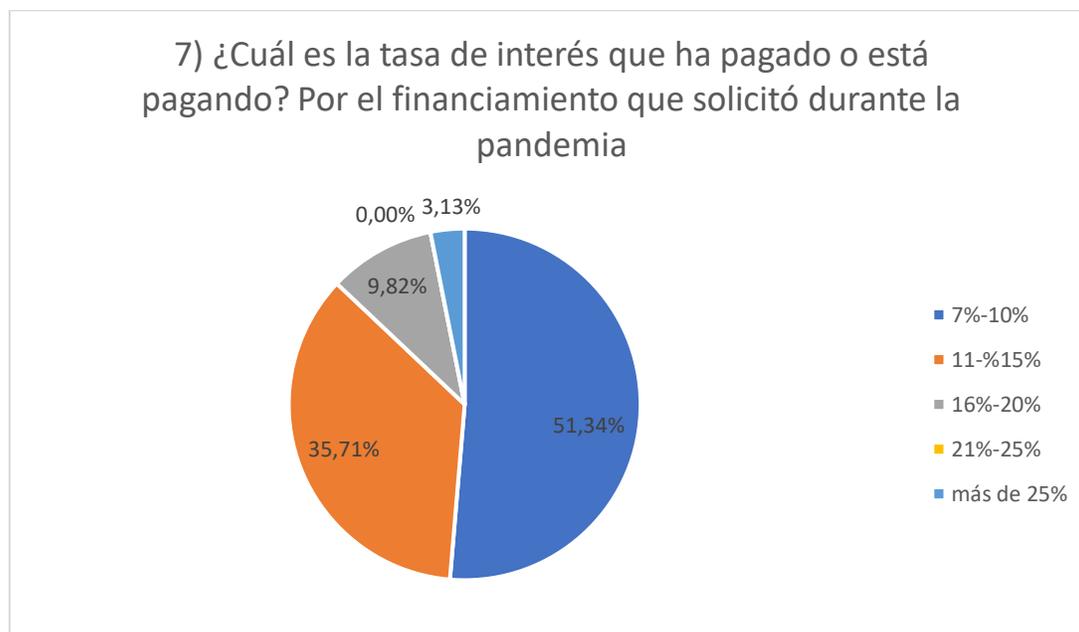
En la Figura 15 y en la Tabla 15 podemos observar que el 34,82% de los encuestados usan un financiamiento por que continuamente trabajan con ellos; es decir, existe una confianza y tendrían la documentación de la empresa, mientras que el 19,64% lo hace por la rapidez en los créditos, y por qué es la única alternativa que conoce, el 13,39% por qué no cobra interés ya que lo realizan créditos a amigos o familia, el 6,70% por evitar exceso de trámites legales es decir la facilidad y finalmente el 5,80 % por la baja tasa de interés.

Pregunta 7. ¿Cuál es la tasa de interés que ha pagado o está pagando? ¿Por el financiamiento que solicitó durante la pandemia?

Tabla 16

Pregunta 7

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
7%-10%	115	51,34%	0,51
11%-15%	80	35,71%	0,87
16%-20%	22	9,82%	0,97
21%-25%	0	0,00%	0,97
más de 25%	7	3,13%	1,00
Total	224	1	

Figura 16*Pregunta 7*

En la Tabla 16 y Figura 16 podemos apreciar que el 51,34% pagó una tasa del 7%-10% por la mayoría de créditos . seguido de 35,71% que pagaron una tasa de interés de 11% – a 15%, un 9,82% que pagaron una tasa de 16% -20% y un 3,13 % pagó más de 25% podemos ver que es la tasa más alta que pagaron.

Pregunta 8. ¿Cuál es el monto máximo que le han concedido en un crédito?

Tabla 17*Pregunta 8*

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Menos de \$ 3.000	19	8,48%	0,08
\$ 3.000 -\$ 5.000	4	1,79%	0,10
\$ 5.001 -\$ 7.000	4	1,79%	0,12
\$ 7.001 -\$ 9.000	9	4,02%	0,16
\$ 9.001 -\$ 15.000	4	1,79%	0,18
\$ 15.001- \$ 22.000	12	5,36%	0,23
\$ 22.001 -\$ 26.000	11	4,91%	0,28
más de \$ 26.000	161	71,88%	1,00
Total	224	1	

Figura 17*Pregunta 8*

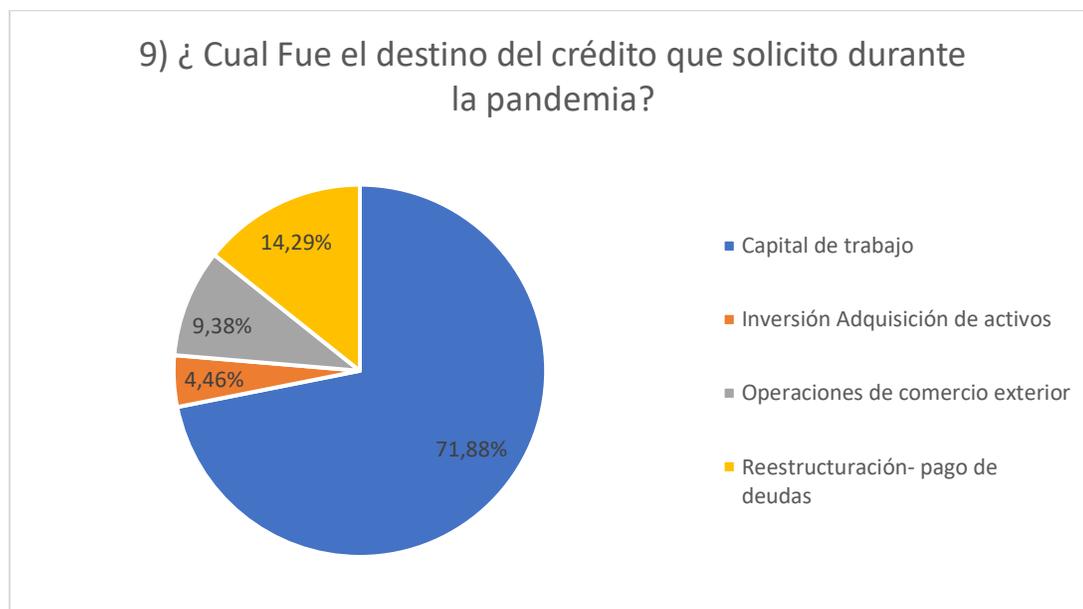
En la Figura 17 y Tabla 17 podemos observar que el 71,88% de las PYMES han solicitado créditos de más de \$26 000 lo que nos evidencia la necesidad de financiamiento que tienen las PYMES de este sector, pues es el más significativo, mientras un 4,91,13% solicitaron créditos de \$22.0001 - \$26.000, un 5,36% créditos de \$15.001- \$22.000 las demás respuestas en un total de 23% solicitaron créditos de menores de \$15.000.

Pregunta 9. ¿Cuál fue el destino del crédito que solicitó durante la pandemia?

Tabla 18

Pregunta 9

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Capital de trabajo	161	71,88%	0,72
Inversión Adquisición de activos	10	4,46%	0,76
Operaciones de comercio exterior	21	9,38%	0,86
Reestructuración- pago de deudas	32	14,29%	1,00
Total	224	1	

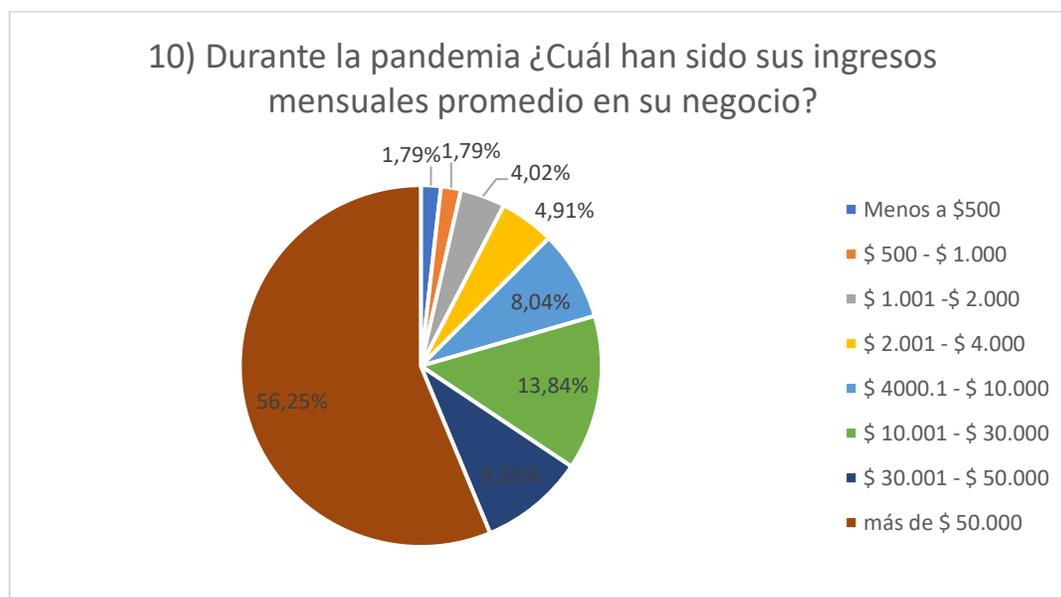
Figura 18*Pregunta 9*

En la Figura 18 y en la Tabla 18 se muestra claramente que el destino del crédito que solicitaron las PYMES comerciales durante la pandemia es al capital de trabajo con un 71,88%. El 14,29% destino sus recursos a la reestructuración y pago de deudas, el 4,46% a inversión de activos como puede Vehículos, Maquinaria, Muebles , tecnología etc. finalmente el 9.38% a operaciones de comercio exterior.

Pregunta 10. Durante la pandemia ¿Cuál han sido sus ingresos mensuales promedio en su negocio?

Tabla 19*Pregunta 10*

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Menos a \$500	4	1,79%	0,02
\$ 500 - \$ 1.000	4	1,79%	0,04
\$ 1.001 - \$ 2.000	9	4,02%	0,08
\$ 2.001 - \$ 4.000	11	4,91%	0,13
\$ 4000.1 - \$ 10.000	18	8,04%	0,21
\$ 10.001 - \$ 30.000	31	13,84%	0,34
\$ 30.001 - \$ 50.000	21	9,38%	0,44
más de \$ 50.000	126	56,25%	1,00
Total	224	1	

Figura 19*Pregunta 10*

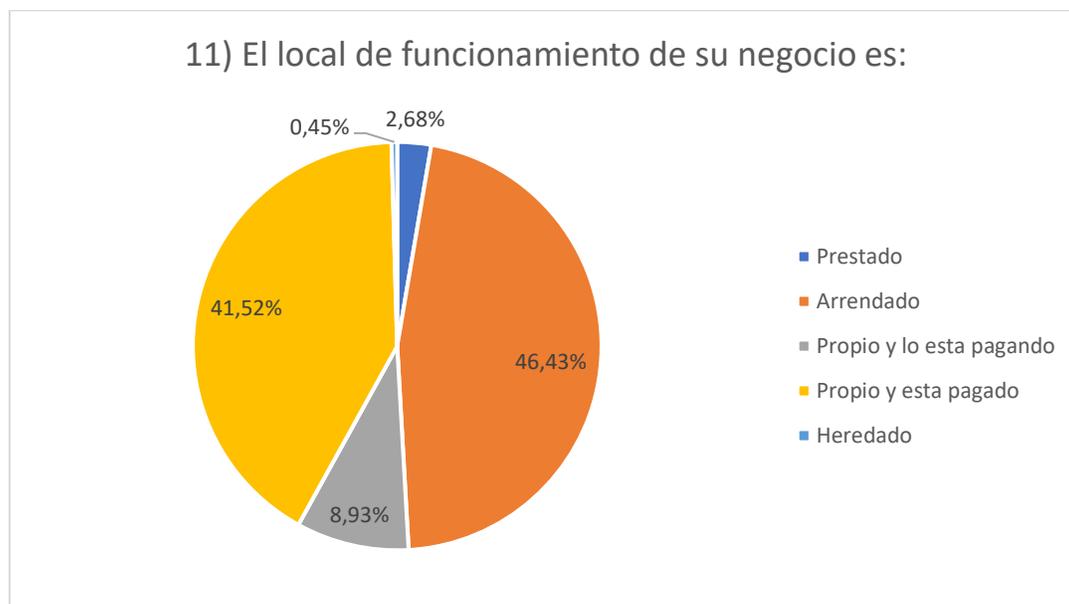
En la Tabla 19 y Figura 19 se hace notar que el 66,25% de las PYMES comerciales han tenido ingresos de más de \$50.000 esto debido a que las restricciones de la crisis sanitaria han ido disminuyendo y se puede comercializar, el 13,84% ingresos mensuales promedio de \$ 10.001 - \$30.000, el 9,38% ingresos de \$30.001 - \$50.000, el 8,04% \$4.001 - \$ 10.000, los demás en un 13% sus ingresos fueron mejores a \$ 4.000.

Pregunta 11. El local de funcionamiento de su negocio es:

Tabla 20

Pregunta 11

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Prestado	6	2,68%	0,03
Arrendado	104	46,43%	0,49
Propio y lo está pagando	20	8,93%	0,58
Propio y está pagado	93	41,52%	1,00
Heredado	1	0,45%	1,00
Total	224	1	

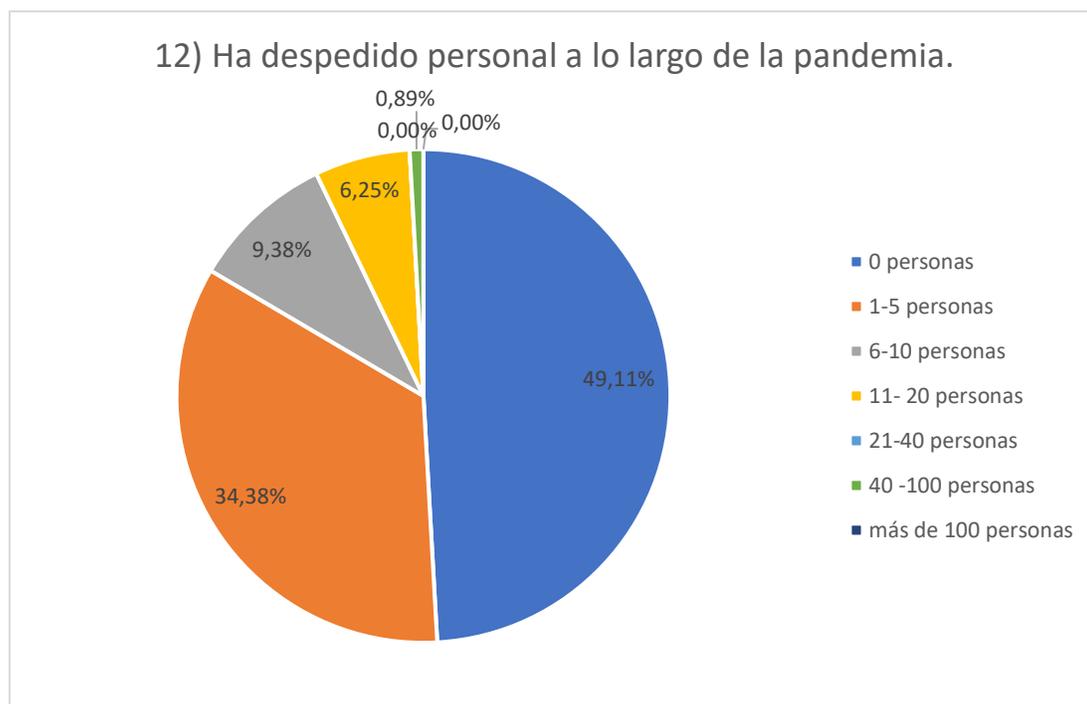
Figura 20*Pregunta 11*

En la Figura 20 y Tabla 20 se puede señalar que un 46,43% de las PYMES comerciales arriendan el local donde realizan su actividad, el 41,52% tiene un local propio y pagado lo que le serviría como garantía al momento de acceder a un crédito. El 8,93% es propio, pero continúa pagando por el establecimiento y finalmente un 2,68% el local es prestado.

Pregunta 12. Ha despedido personal a lo largo de la pandemia.

Tabla 21*Pregunta 12*

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
0 personas	110	49,11%	0,49
1-5 personas	77	34,38%	0,83
6-10 personas	21	9,38%	0,93
11- 20 personas	14	6,25%	0,99
21-40 personas	0	0,00%	0,99
40 -100 personas	2	0,89%	1,00
más de 100 personas	0	0,00%	1,00
Total	224	1	

Figura 21*Pregunta 12*

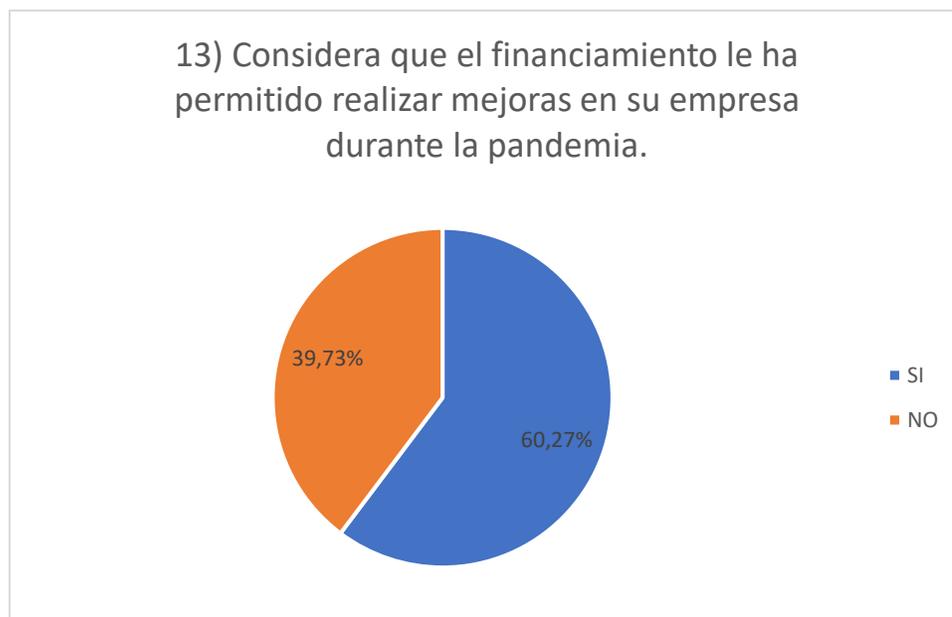
En La Figura 21 y Tabla 21 se manifiesta que más de la mitad se han visto obligados a despedir personal un 34,38% a despedido persona en el rango de 1 a 5 que es la más significativa, el 9,38% despidió a un número de 6 -10 personas, el 6,25% de 11-20 personas y un 49,11% de las PYMES comerciales no han despedido a nadie.

Pregunta 13. Considera que el financiamiento le ha permitido realizar mejoras en su empresas durante la pandemia.

Tabla 22

Pregunta 13

Motivo de selección	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
SI	135	60,27%	0,60
NO	89	39,73%	1,00
Total	224	1	

Figura 22*Pregunta 13*

En la Figura 22 y Tabla 22 se manifiesta la opinión de las PYMES comerciales que debido a la restricción sanitaria han hecho mejoras en su empresa pues como se analizó la mayoría la utilizó para financiar el capital por lo que hace notar que solo una parte 60,27% considera que su hizo mejoras en la empresa y un 37,73 no realizado mejoras.

Prueba de hipótesis

En la estadística la prueba de hipótesis es un procedimiento basado en la evidencia muestral que sirve para evaluar la validez de una aseveración (Monterrey & Gómez, 2007). para conocer si existe la correlación se debe realizar una prueba de normalidad.

Prueba de Normalidad de Kolmogorov- Smirnov

Se debe realizar la prueba de normalidad para establecer si se usan pruebas paramétricas o no paramétricas para lo cual utilizaremos la prueba de Kolmogorov smirnov esta prueba es conocida como K-S es una prueba de significancia estadística que permite comprobar si los datos que se analizan tienen una distribución normal se aplica cuando son muestras mayores a 50 datos (Romero M. , 2016).

Kolmogorov- Smirnov			
	Estadístico	gl	Significancia
Alternativas de	340	224	0,000
Financiamiento			
Reactivación	350	224	0,000

Como se observa en la Tabla ninguna de las variables tiene significancia mayor a 0,05 por lo que se concluye que ninguna presenta una distribución normal, por lo cual se procede a realizar pruebas no paramétricas.

Análisis Bivariado - Chi cuadrado

Se refiere al análisis bivariado para datos cuantitativos hace énfasis en variables que permiten solo contar; es decir, el número de veces que ocurre un caso, son

básicamente variables que son de naturaleza no numérica y sólo permiten un análisis de frecuencias.

Análisis Bivariado para Datos Cuantitativos

Después de realizar el análisis univariante donde se obtuvo un punto de vista de los resultados de cada pregunta de la encuesta, se procede a analizar si existe una relación entre las variables de la investigación. Existen algunas definiciones para este análisis para Dimas Sulbarán (2012) es la “ forma evolucionada de análisis estadístico en el cual se cuantifica a nivel descriptivo e inferencial el nivel de covarianza entre dos variables y de esta forma se da cuenta de la relación entre dos variables” El principal objetivo es definir la magnitud y sentido de la relación entre las variables.

La presente investigación cumple con el número de variables para ser catalogado como un análisis bivariado, el cual tiene como objetivo analizar la relación que existe entre las alternativas de financiamiento y la reactivación de las PYMES del sector comercial.

El principal estadístico para este tipo de datos es la Prueba de Chi Cuadrado, pues el Chi Cuadrado analiza las frecuencias de datos observados lo cual lo hace idóneo para el nivel de medición de las variables. Esta se plasmará en una Tabla de contingencia, que es una distribución conjunta en el cual se cruzan dos variables categóricas para entender la relación que existe entre ellas.

Para saber si se acepta o se rechaza la hipótesis planteada la significancia asintótica debe ser $P > 0,5$ y se acepta la hipótesis nula, por el contrario, si $P < 0,5$ se rechaza la Hipótesis Nula y se acepta la hipótesis alternativa.

Ho: Las alternativas de Financiamiento no son factor importante para la reactivación de las PYMES comerciales de la ciudad de Quito

Hi: Las alternativas de Financiamiento son un factor importante para la reactivación de las PYMES comerciales de la ciudad de Quito

Alternativa de Financiamiento – Nivel de ingresos mensuales Promedio

El objetivo del análisis es conocer si existe una relación entre la alternativa de financiamiento con la reactivación de las PYMES del sector comercial. Este se medirá por medio de: el nivel de ingresos, inversión, empleo.

Tabla 23

Relación entre pregunta 5 - pregunta 10

Ítems	Descripción
Alternativas de Financiamiento	
Pregunta 5	¿La principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia?
Reactivación	
Pregunta 10	Durante la pandemia ¿Cuál han sido sus ingresos mensuales promedio en su negocio?

En la Tabla 23, se muestra en las dos variables que se van a analizar, tiene como objetivo determinar si las PYMES con mayores ingresos tienden a solicitar un crédito en la crisis sanitaria.

Tabla 24

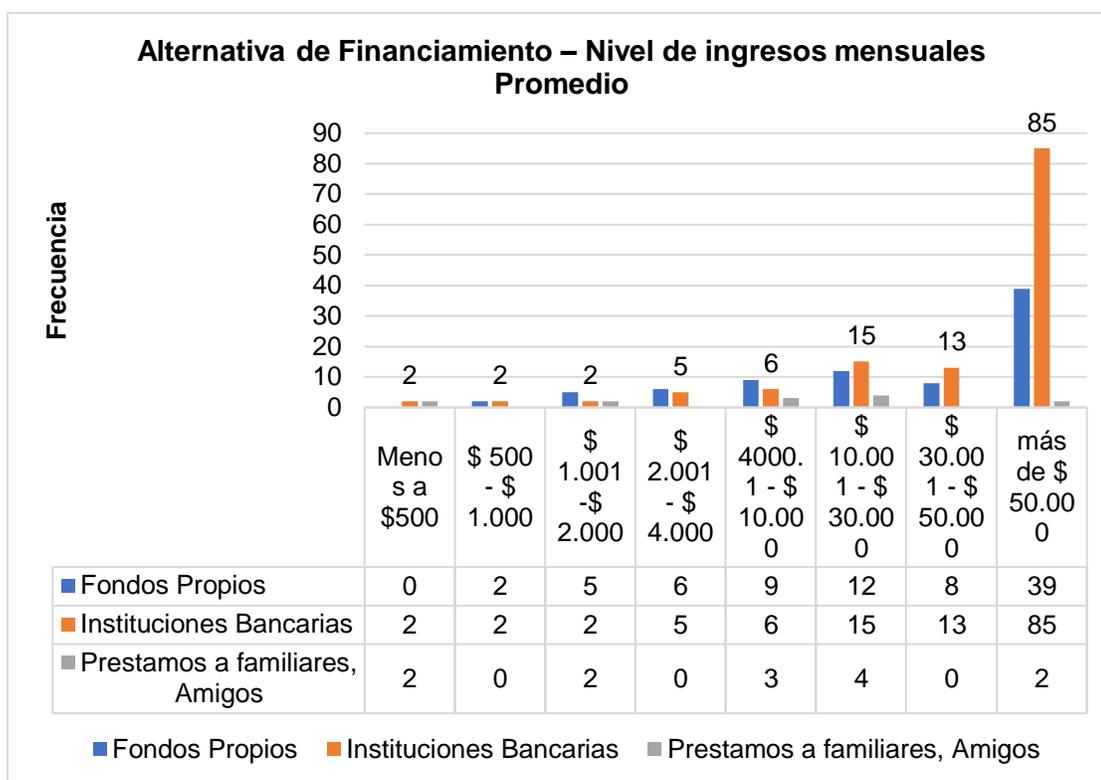
Tabla Cruzada Pregunta 5 - Pregunta 10

		10) Durante la pandemia ¿Cuál han sido sus ingresos mensuales promedio en su negocio?								Total
		< a \$500	\$ 500 - \$ 1.000	\$ 1.001 - \$ 2.000	\$ 2.001 - \$ 4.000	\$ 4000.1 - \$ 10.000	\$ 10.001 - \$ 30.000	\$ 30.001 - \$ 50.000	> \$ 50.000	
5) Seleccione la principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia	Fondos Propios	0	2	5	6	9	12	8	39	81
	Mutualistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Instituciones Bancarias	2	2	2	5	6	15	13	85	130
	Mercado de valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Préstamos a familiares, Amigos	2	0	2	0	3	4	0	2	13
	Cooperativas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Recuento	4	4	9	11	18	31	21	126	224
	Total	% del total	1,8%	1,8%	4,0%	4,9%	8,0%	13,8%	9,4%	56,3%

En la Tabla 24 se puede observar que, las PYMES del sector comercial que tienen mayores ingresos tienden a solicitar créditos en las instituciones Bancarias con una frecuencia de 85 veces. Sin embargo, un gran número 39 de los encuestados tiende a usar los recursos propios para financiarse obtenido igual el mayor ingreso.

Figura 23

Chi Cuadrado Pregunta 5 - pregunta 10



En la Figura 23 se observa como las alternativas de financiamiento tienen una relación proporcional a mayor número de créditos mayor ingreso. Cabe destacar que en el tiempo de la crisis económica todos trabajaron con instituciones bancarias. Desde los ingresos superiores a \$10,000.1 la preferencia son instituciones bancarias donde se ve la importancia de esta alternativa.

Tabla 25*Prueba de Chi Cuadrado Pregunta 5- pregunta 10*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	42,294 ^a	14	,000
Razón de verosimilitud	35,890	14	,001
N de casos válidos	224		

En la Tabla 25 se presenta el resultado de chi cuadrado y se obtiene una significancia de 0,000 cabe resaltar, como es menor de 0,05 se concluye que existe una relación entre las alternativas de financiamiento y el ingreso promedio mensual de las PYMES comerciales, por consecuencia se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa.

Alternativas de Financiamiento – Activos

El análisis que se realizará tiene como fin determinar la influencia que tienen la propiedad del local de negocio.

Tabla 26*Relación Pregunta 5 - Pregunta 11*

Ítems	Descripción
Alternativas de Financiamiento	
Pregunta 5	¿La principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia?
Reactivación	
Pregunta 11	El local de funcionamiento de su negocio es:

Tabla 27

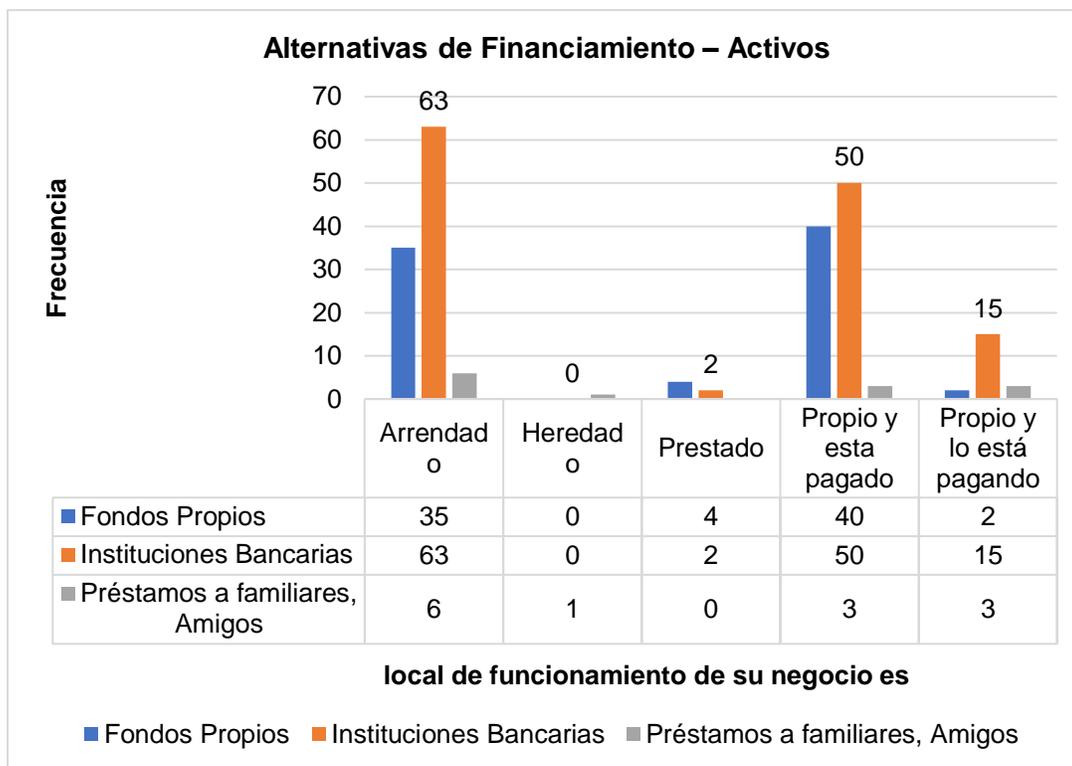
Tabla Cruzada Pregunta 5 - Pregunta 11

		11) El local de funcionamiento de su negocio es:					Total
		Arrendado	Heredado	Prestado	Propio y esta pagado	Propio y lo está pagando	
5) Seleccione la principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia	Fondos Propios	35	0	4	40	2	81
	Mutualistas	0	0	0	0	0	0
	Instituciones Bancarias	63	0	2	50	15	130
	Mercado de Valores	0	0	0	0	0	0
	Préstamos a familiares, Amigos	6	1	0	3	3	13
	Cooperativas	0	0	0	0	0	0
	Recuento	104	1	6	93	20	224
	Total	% del total	46,4%	0,4%	2,7%	41,5%	8,9%

En la Tabla 27 se puede evidenciar que con una frecuencia de 50 de los encuestados tienen local propio y pagado y han solicitado financiamiento a una Institución Bancaria, en cuanto a la mayor concentración de créditos lo realizan las PYMES que tienen un local arrendado con una frecuencia de 63 empresas.

Figura 24

Prueba de chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 11



En la Figura 24 se observa la relación que existe entre la alternativa de financiamiento y el tipo de local que tienen las PYMES, aunque la mayor concentración de préstamos se las realiza a PYMES comerciales que tienen locales arrendados lo que muestra una reducción de restricciones, con respecto a las 50 encuestados que tiene un local propio y está pagado podemos ver que tendrían como garantía el local para poder financiarse. Lo que permite más facilidad para acceder al crédito.

Tabla 28

Prueba Chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 11

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	29,306 ^a	8	,000
Razón de verosimilitud	19,625	8	,012
N de casos válidos	224		

La Prueba de Chi Cuadrado determinó una significancia de 0,00 ya que es menos que 0,05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, las alternativas de financiamiento y los activos es decir el local es decir que existe una asociación en el financiamiento bancario y el local.

Alternativas de Financiamiento – Número de Colaboradores

El análisis que se realizó tiene como fin conocer si la alternativa de financiamiento influye para que las PYMES contraten personal.

Tabla 29*Relación Pregunta 5 - Pregunta 1*

Ítems	Descripción
Alternativas de Financiamiento	
Pregunta 5	¿La principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia?
Reactivación	
Pregunta 1	Número de colaboradores en la empresa

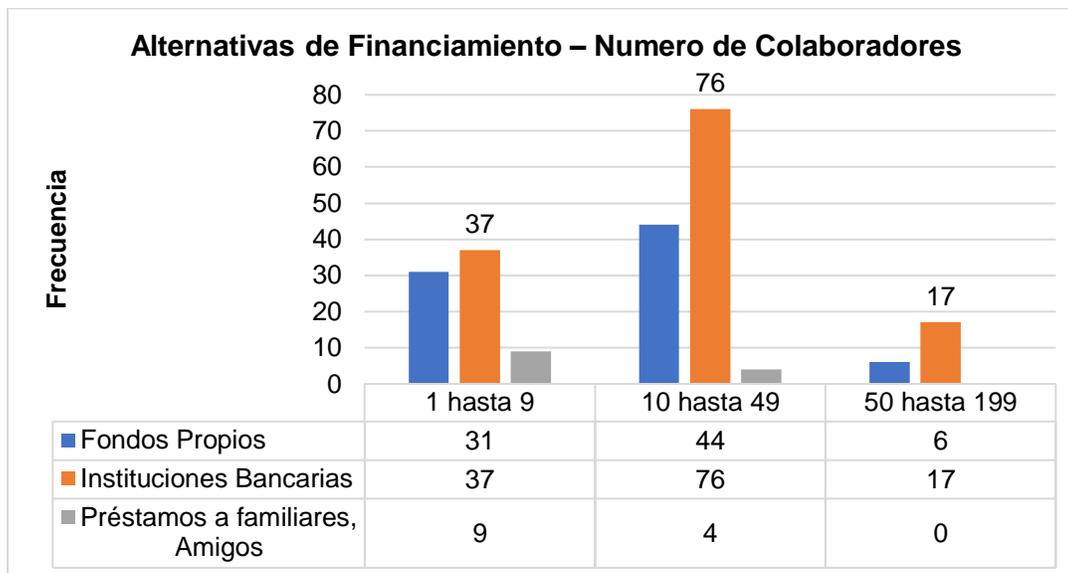
Tabla 30*Tabla Cruzada Pregunta 5 - Pregunta 1*

			1) número de colaboradores en la empresa			
			1 hasta 9	10 hasta 49	50 hasta 199	Total
5) Seleccione la principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia	Fondos Propios	Recuento	31	44	6	81
	Mutualistas	Recuento	0	0	0	0
	Instituciones Bancarias	Recuento	37	76	17	130
	Mercado de Valores	Recuento	0	0	0	0
	Préstamos a familiares, Amigos	Recuento	9	4	0	13
	Cooperativas	Recuento	0	0	0	0
		Recuento	77	124	23	224
	Total	% del total	34,4%	55,4%	10,3%	100,0%

En la Tabla 30 se puede apreciar la frecuencia de 76 PYMES que tienen de 10-49 colaboradores y que solicitan créditos en instituciones bancarias.

Figura 25

Tabla cruzada Pregunta 5 – Pregunta 1



En la Figura 25 se puede evidencia la tendencia de créditos ya que las PYMES que tienen de 10-49 colaboradores prefieren créditos con instituciones financieras siendo esta la más seleccionada.

Tabla 31*Prueba Chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 1*

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	10,916 ^a	4	,028
Razón de verosimilitud	11,526	4	,021
N de casos válidos	224		

La prueba de chi cuadrado nos arrojó como resultado una significancia asintótica de 0,028 como es menor a 0,05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa la que nos dice que existe una relación entre el número de trabajadores y la alternativa de financiamiento.

Alternativas de Financiamiento – Condiciones de Financiamiento

Alternativas de Financiamiento – Tasa de Interés.

En este análisis se tratará de conocer las condiciones que tienen las PYMES según la alternativa de financiamiento a la tasa y al monto concedido.

Tabla 32

Relación entre la Pregunta 5 - Pregunta 7

Ítems	Descripción
Alternativas de Financiamiento	
Pregunta 5	¿La principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia?
Reactivación	
Pregunta 7	¿Cuál es la tasa de interés que ha pagado o está pagando? Por el financiamiento que solicitó durante la pandemia

La finalidad de esta prueba es analizar cuál es la tasa de interés que se ha pagado durante la pandemia comparada con las diferentes alternativas y ver cual les resulta más viable para tomar una decisión.

Tabla 33

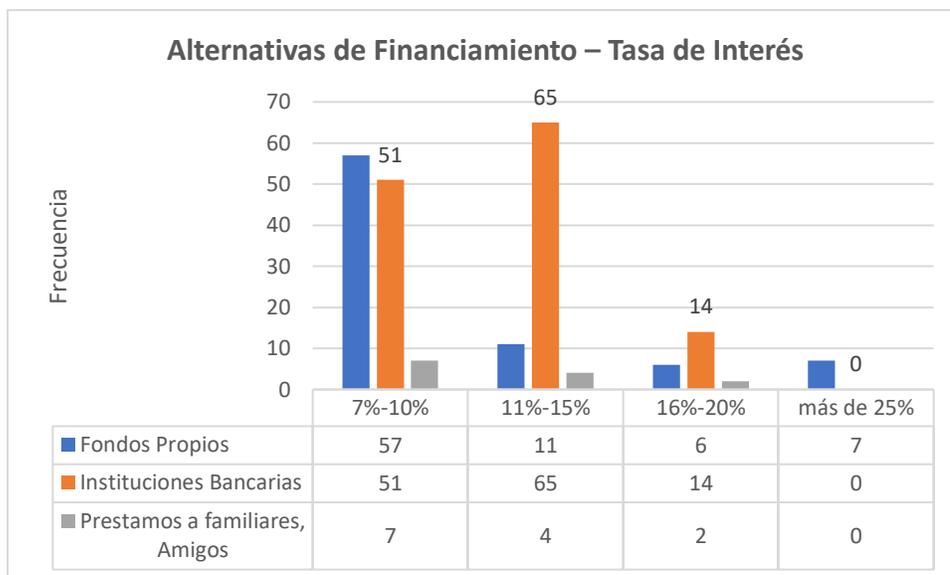
Tabla Cruzada Pregunta 5 - Pregunta 7

			7) ¿Cuál es la tasa de interés que ha pagado o está pagando? Por el financiamiento que solicitó durante la pandemia				Total
			7%-10%	11%-15%	16%-20%	más de 25%	
5) Seleccione la principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia	Fondos Propios	Recuento	57	11	6	7	81
	Mutualistas	Recuento	0	0	0	0	0
	Instituciones Bancarias	Recuento	51	65	14	0	130
	Mercado de Valores	Recuento	0	0	0	0	0
	Préstamos a familiares, Amigos	Recuento	7	4	2	0	13
	Cooperativas	Recuento	0	0	0	0	0
		Recuento	115	80	22	7	80
	Total	% del total	51,3%	35,7%	9,8%	3,1%	100%

En la Tabla 33 se puede observar que la tasa con mayor frecuencia es de 65 donde la institución Bancaria cobró una tasa de interés de 11% a -15% que es más significativa.

Figura 26

Prueba de Chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 7



En la Figura 26 se encuentra la tasa de interés cobradas, en primer lugar, las instituciones bancarias que tienen una frecuencia de 11% - 15% seguido de fondos propios 7% - 10%.

Tabla 34

Prueba Chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 7

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	41,439 ^a	6	,000
Razón de verosimilitud	45,683	6	,000
N de casos válidos	224		

La Tabla presenta los resultados de la prueba chi cuadrado en la cual la significación asintótica es de 0,00 como es menos que 0,05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa es decir existe una dependencia entre la alternativa de financiamiento y la tasa de interés.

Alternativas de Financiamiento – Monto máximo de crédito**Tabla 35***Relación Pregunta 5 - Pregunta 8*

Ítems	Descripción
Alternativas de Financiamiento	
Pregunta 5	¿la principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia?
Reactivación	
Pregunta 8	¿Cuál es el monto máximo que le han concedido en un crédito?

Tabla 36

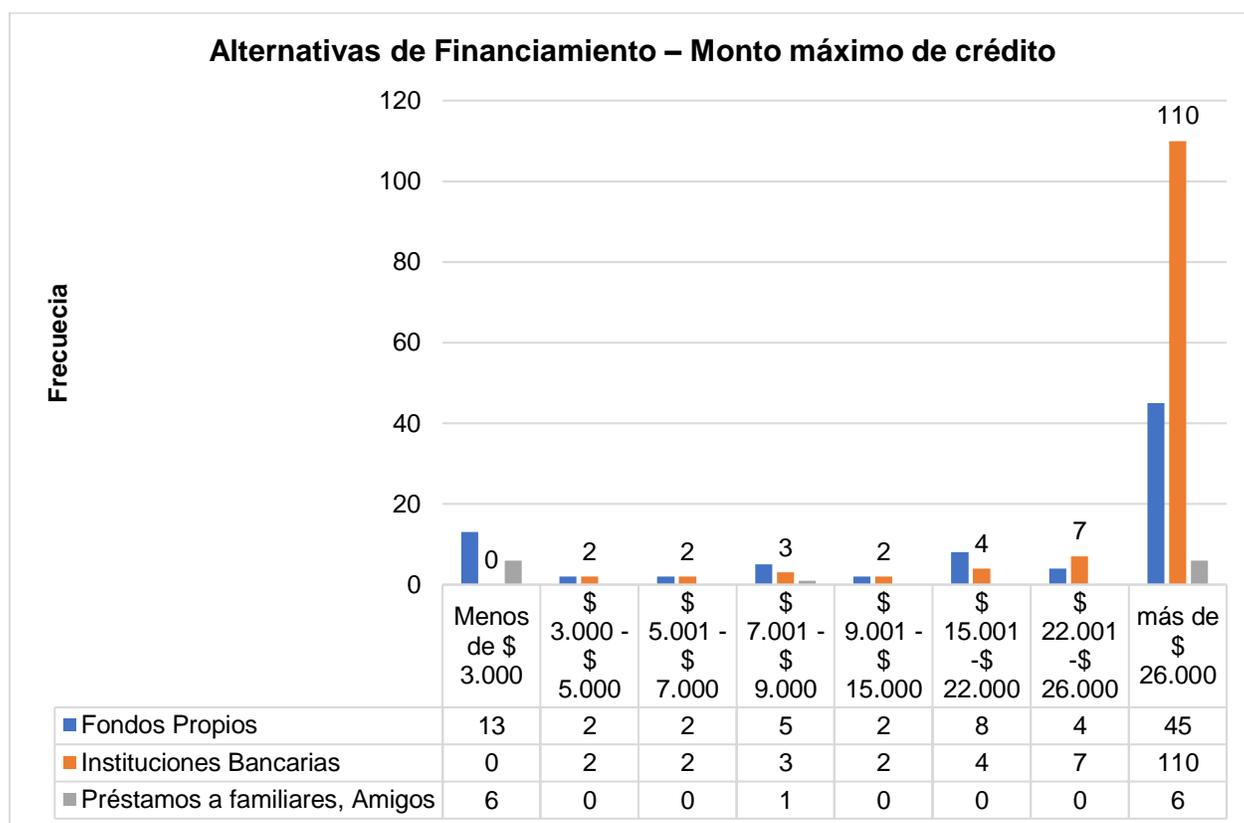
Tabla Cruzada Pregunta 5 - Pregunta 8

			8) ¿Cuál es el monto máximo que le han concedido en un crédito?							Total	
			Menos de \$ 3.000	\$ 3.000 -\$ 5.000	\$ 5.001 - \$ 7.000	\$ 7.001 - \$ 9.000	\$ 9.001 - \$ 15.000	\$ 15.001-\$ 22.000	\$ 22.001 -\$ 26.000	más de \$ 26.000	
5) Seleccione la principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia	Fondos Propios	Recuento	13	2	2	5	2	8	4	45	81
	Mutualistas	Recuento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Instituciones Bancarias	Recuento	0	2	2	3	2	4	7	110	130
	Mercado de Valores	Recuento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Préstamos a familiares, Amigos	Recuento	6	0	0	1	0	0	0	6	13
	Cooperativas	Recuento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Total	Recuento	19	4	4	9	4	12	11	161	224
		% del total	8,5%	1,8%	1,8%	4,0%	1,8%	5,4%	4,9%	71,9 %	100%

Como se puede observar en la Tabla 36 la mayor frecuencia es 110 PYMES que han solicitado un crédito a las instituciones bancarias por montos mayores a \$26.000 siendo esta la alternativa preferida por la mayoría de las PYMES ya que ofrece una facilidad al monto de financiación.

Figura 27

Prueba de Chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 8



Como se puede apreciar en la Figura 27 la tendencia es a las instituciones bancarias ya que estas ofrecen un mayor crédito con una frecuencia de 110, seguido de fondos propios que muestra la liquidez de las empresas.

Tabla 37*Prueba de chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 8*

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	54,909 ^a	14	,000
Razón de verosimilitud	55,368	14	,000
N de casos válidos	224		

En la Tabla 37 se puede observar el resultado de la significancia asintótica que es de 0,00 ya que es menos a 0,05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, por lo que decimos que existe una dependencia entre la alternativa de financiamiento y el monto de crédito.

Alternativas de Financiamiento- Inversión***Alternativas de Financiamiento- Destino del Crédito***

Este análisis tiene como finalidad conocer el destino del financiamiento tienen una relación con las alternativas de financiamiento.

Tabla 38*Relación Pregunta 5 - Pregunta 9*

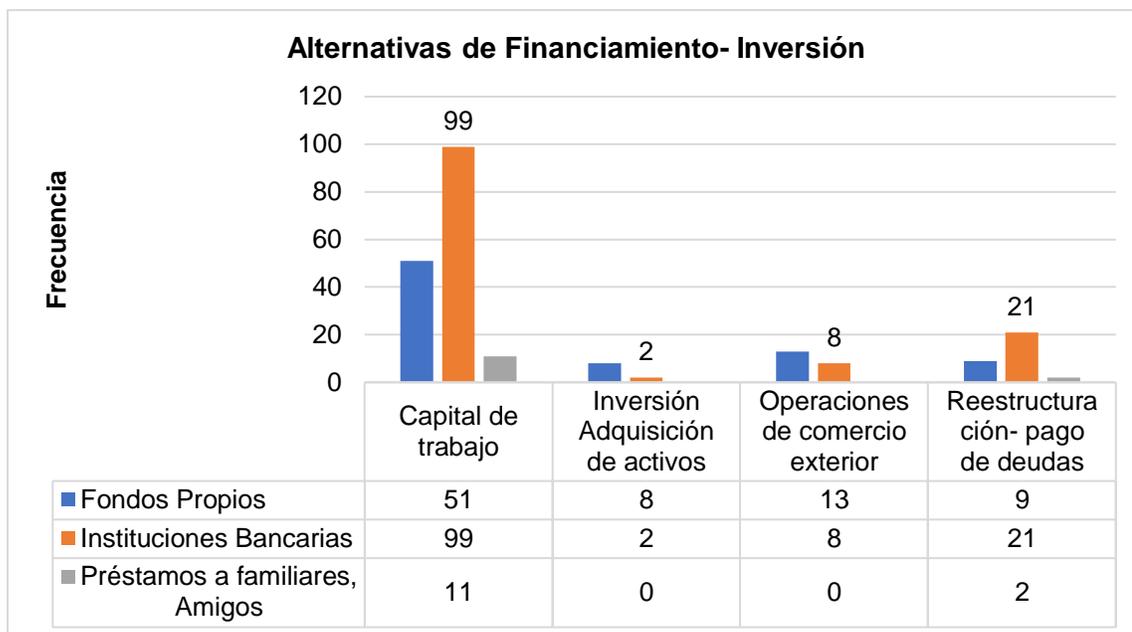
Ítems	Descripción
Alternativas de Financiamiento	
Pregunta 5	¿La principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia?
Reactivación	
Pregunta 9	¿Cuál fue el destino del crédito que solicitó durante la pandemia?

Tabla 39

Tabla Cruzada Pregunta 5 - Pregunta 9

		9) ¿Cuál fue el destino del crédito que solicitó durante la pandemia?					
		Capital de trabajo	Inversión Adquisición de activos	Operaciones de comercio exterior	Reestructuración n- pago de deudas	Total	
5) Seleccione la principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia	Fondos Propios	51	8	13	9	81	
	Mutualistas	0	0	0	0	0	
	Instituciones Bancarias	99	2	8	21	130	
	Mercado de Valores	0	0	0	0	0	
	Préstamos a familiares, Amigos	11	0	0	2	13	
	Cooperativas	0	0	0	0	0	
	Recuento	161	10	21	32	224	
	Total	% del total	71,9%	4,5%	9,4%	14,3%	100%

En la Tabla 39 se puede apreciar que la frecuencia mayor es de 99 es decir las empresas optan por elegir a las instituciones bancarias para financiar capital de trabajo. Que es el destino con mayor significancia ya que los fondos propios se destinan a el capital de trabajo.

Figura 28*Prueba Chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 9*

En la Figura 28 se puede observar que la mayor frecuencia es de 99 encuestados que han destinado su financiamiento a el capital de trabajo y el crédito lo han solicitado a instituciones bancarias.

Tabla 40*Prueba Chi Cuadrado Pregunta 5 -Pregunta 9*

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	17,314 ^a	6	,008
Razón de verosimilitud	18,158	6	,006
N de casos válidos	224		

En la Tabla cuarenta se puede apreciar el resultado de la significación asintótica que es 0,008 cómo es menor a 0,05 se rechaza la hipótesis a nula y se acepta la

hipótesis alternativa , es decir que las alternativas de financiamiento dependen del destino del crédito.

Alternativas de financiamiento antes de la pandemia y alternativas de financiamiento post pandemia

Este análisis tiene como finalidad si las alternativas usadas antes de la pandemia tienen relación con las alternativas utilizadas post pandemia.

Tabla 41

Relación Pregunta 5 - Pregunta 4

Ítems	Descripción
Alternativas de Financiamiento	
Pregunta 5	¿La principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia?
Reactivación	
Pregunta 4	¿Cuál es la principal fuente de Financiamiento para las Actividades Cotidianas de su negocio antes de la pandemia?

Tabla 42

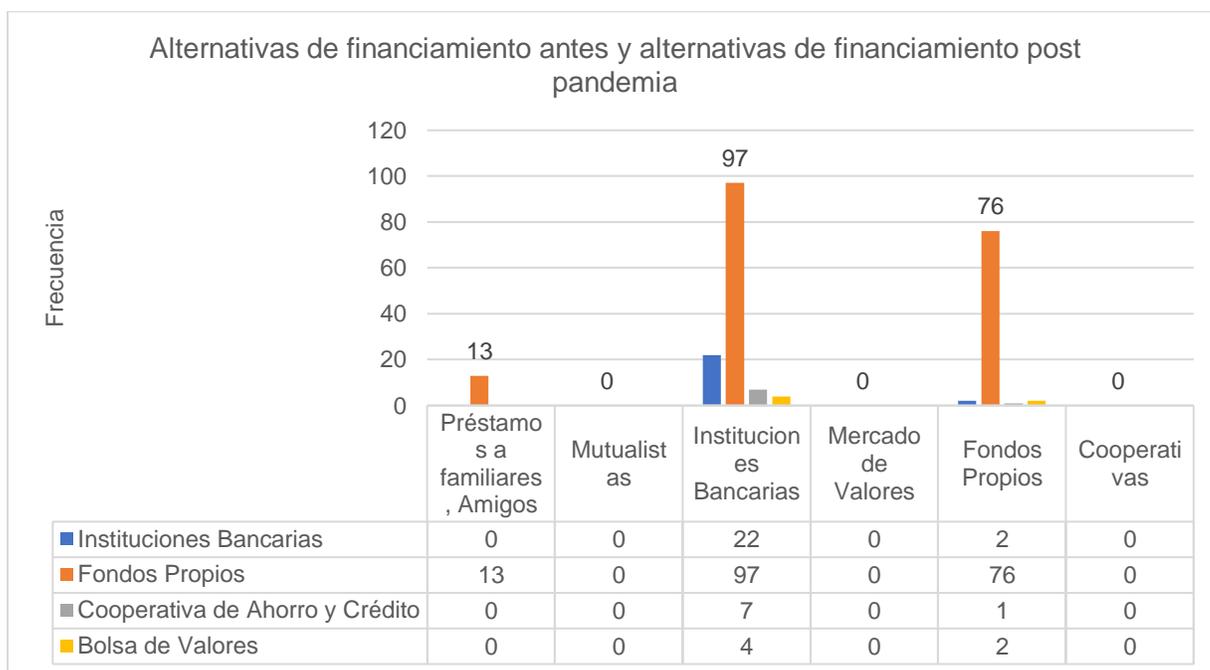
Tabla cruzada Pregunta 5 - Pregunta 9

		4) ¿Cuál es la principal fuente de Financiamiento para las Actividades Cotidianas de su negocio antes de la pandemia?					
		Instituciones Bancarias	Fondos Propios	Cooperativa de Ahorro y Crédito	Bolsa de Valores	Total	
5) Seleccione la principal fuente de Financiamiento utilizada durante la pandemia	Préstamos a familiares, Amigos	0	13	0	0	13	
	Mutualistas	0	0	0	0	0	
	Instituciones Bancarias	22	97	7	4	130	
	Mercado de Valores	0	0	0	0	0	
	Fondos Propios	2	76	1	2	81	
	Cooperativas	0	0	0	0	0	
Total		24	186	8	6	224	

En la Tabla 40 se puede apreciar que antes de la pandemia las personas en su gran mayoría se financiaban con recursos propios y en la crisis sanitaria se financiaron con instituciones bancarias con una frecuencia de 97. De igual manera los que financiaban con recursos propios antes de la pandemia lo siguen haciendo con una frecuencia de 76. Las más significativas son las instituciones bancarias pues tenemos un total de 130 que antes de la pandemia se financiaban por bolsa de valores, cooperativas y ahora todas optaron por instituciones bancarias.

Figura 29

Prueba chi cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 4



En la Figura 29 se puede observar que la mayor frecuencia es de instituciones bancarias siendo esta la principal opciones al momento de elegir una fuente de financiamiento.

Tabla 43

Prueba de chi Cuadrado Pregunta 5 - Pregunta 9

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	17,244 ^a	6	,008
Razón de verosimilitud	21,311	6	,002
Asociación lineal por lineal	,965	1	,326
N de casos válidos	224		

En la Tabla 41 se puede apreciar el resultado de la significación asintótica que es 0,008 como es menos a 0,05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, es decir que las alternativas de financiamiento antes de la crisis tienen una relación con las alternativas de financiamiento post crisis sanitaria.

Capítulo V

Propuesta

Guía de financiamiento para PYMES del sector comercial

La presente guía de financiamiento direcciona a las PYMES comerciales de la ciudad de Quito información que le servirá al momento de tomar una decisión solo la fuente de financiamiento más óptima que permita mejorar su liquidez y no sobre endeudarse. La guía permitirá conocer cuáles fuentes de financiamiento tienen a su disposición.

La guía está compuesta por opciones de financiamiento, está redactado en base a la investigación y la encuesta realizada a las PYMES del sector comercial referente a el financiamiento, el cual es un pilar fundamental en cualquier organización sin embargo hay que tener en cuenta que esta información no es una fórmula mágica para el éxito de ni mucho menos son una recomendación de los estudios realizados a este sector, los datos fueron recopilados y analizados referente a la crisis sanitaria y cómo las PYMES del sector comercial pueden acudir a ellas.



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

GUÍA DE OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES

2021

Introducción

El elegir una fuente de financiamiento en tiempos de crisis sanitaria requiere una decisión fuerte e innovadora, para potenciar el crecimiento de un equipo de trabajo, pero el éxito es saber las alternativas que existen a su disposición.

El siguiente Documento presenta una guía para las PYMES que se encuentran con la difícil interrogante cómo financiar a mi empresa tras una crisis Sanitaria. Aquella cuestión genera incertidumbre y se ve angustiado al momento de elegir una fuente de financiamiento.

La propuesta de valor en este documento es dar a conocer algunas fuentes de financiamiento que se implementaron, las facilidades que ofrecen las fuentes de financiamiento tradicionales.

Objetivo general

Proporcionar información relevante, ordenada y concisa que le permita tomar mejores decisiones al momento de elegir una alternativa de financiamiento con la finalidad de la reactivación y desarrollo.

Objetivos específicos

Recopilar información sobre las alternativas de financiamiento que existen en el Ecuador y las nuevas que han aparecido.

Ofrecer alternativa poco usadas por las PYMES y que generaría un gran beneficio.

Alcance

La presente guía está dirigida a todas las PYMES comerciales de la ciudad de Quito que necesiten un financiamiento

Ámbito de aplicación

Las acciones de mejora que se presentan en la guía son para las PYMES y para financiamientos direccionados a la reactivación y desarrollo de las mismas.

Alternativas de financiamiento

Tipos de préstamos para la PYMES

 <p>ESPE UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA</p>	GUÍA DE OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES	
--	--	--

Tabla 44*Opciones de créditos para PYMES comerciales*

Tipo de Crédito	Destino	Monto Mínimo	Monto Máximo	Tasa de interés
Crédito Productivo PYMES	Capital de Trabajo	Monto mínimo USD. 5000.	Hasta \$500.000 con garantía hipotecaria	11,61%
Crédito Comercial ordinario	adquisición o comercialización de vehículos livianos de combustible fósil	US\$ 200,000	US\$ 1,000,000,	9,57%
Crédito Comercial Prioritario Empresarial	a adquisición de bienes y servicios para actividades productivas y comerciales para actividades productivas y comerciales	\$10,000.00.	no superior al 200% del patrimonio	9,70%
Crédito Comercial Prioritario PYMES	90%, sea destinado para la adquisición de bienes de capital, terrenos, construcción de infraestructura	-	Monto hasta USD 200.000	11.26%
PYMES Prospera	Activo Fijo. Activo Fijo con Capital de Trabajo.	USD 50,000.00 por cada cliente.	Activo Fijo: Hasta USD 2'000,000.00 Capital de Trabajo: Hasta USD 500,000.00	8.95%
PYMES Exprés	Capital de Trabajo	-	USD 150.000	8,75%

La tasa de interés que se muestra en la tabla corresponde a la información de marzo 2021, para conocer las tasas actuales se ingresa a cualquier navegador y se digita la palabra “Tasa de interés banco central del Ecuador” y el mes que se desee buscar.

Tasa de interés: el interés el valor que se debe pagar por utilizar el dinero de tercero, al momento de solicitar un crédito se realiza la tabla de amortización donde se diferencia dos tasa la tasa de interés nominal y la tasa de interés efectiva, esta última es muy importante al momento de tomar una decisión.

Plazo de créditos: es el tiempo que se promete pagar el crédito, y dependerá del monto que se solicita.

Alternativas De financiamiento comunes

Financiamiento con recursos propios

Mecanismo de financiamiento que permite una facilidad y liquidez del acceso al capital, ya que no se va a requerir requisitos ya que es su dinero, es más tener la confianza y liquidez en un momento dado podemos dividirla en 4.

El Capital es el dinero que aportan los accionistas y el cual no se devuelve a menos que la empresa cierra, pero si sigue en funcionamiento ese dinero puede ser un apalancamiento importante.

Las reservas son beneficios de años anteriores , que en vez de repartir esas ganancias deciden reinvertir en la empresa, es decir generar beneficios para la propia empresa.

La Amortización se las realiza por la obsolescencia del producto, es decir amortizar cada año.

Provisiones lo que se hace es situar parte de los beneficios de un año como pérdidas, por las posibles pérdidas futuras.

Financiamiento con Instituciones Bancarias

Las empresas con necesidad de financiamiento acuden a un tercero que vendría a ser un Banco el cual concede una cantidad de dinero, a un plazo determinado y con una tasa de interés todo esto especificado en un contrato.

Es una alternativa muy usada en este tiempo de crisis sanitaria ya que, aunque el proceso es un poco tardado, la entrega del dinero es inmediata.

Cooperativas

La empresa que necesita un financiamiento lo puede hacer a través de un tercero este podría ser una cooperativa de ahorro y crédito esta tiene como finalidad financiar proyectos de inversión, capital de trabajo con diferentes líneas de créditos, la diferencia es que son más incluyentes es decir son más flexible en los requisitos.

En la siguiente tabla se muestra una comparación entre las alternativas más comunes que utilizan las PYMES .

 ESPE UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA	GUÍA DE OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES	
---	--	--

Tabla 45

Propuesta de mejora: matriz de comparación de préstamos

Instituciones	Monto Solicitado	Tipo de crédito	Plazo	Tasa nominal	Tasa anual	Sistema de Amortización	Total, de interés	Suma total de cuotas
Banco Publico	\$100.000,00	Crédito Productivo	2	9.76	10,21%	Francés	\$10.482,18	\$11.0482,18
						Alemán	\$10.166,67	\$110.166,67
Banco Privado	\$100.000,00	Crédito Productivo	2	11,23	11,83	Francés	\$12.114,09	\$112.114,09
						Alemán	\$11.667,72	\$111.667,72
COAC	\$100.000,00	Crédito Productivo	2	11.20%	11.79%	Francés	\$12.123,17	\$112.123,17
						Alemán	\$11.666,66	\$111.666,66

 ESPE UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA	GUÍA DE OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES	
---	--	--

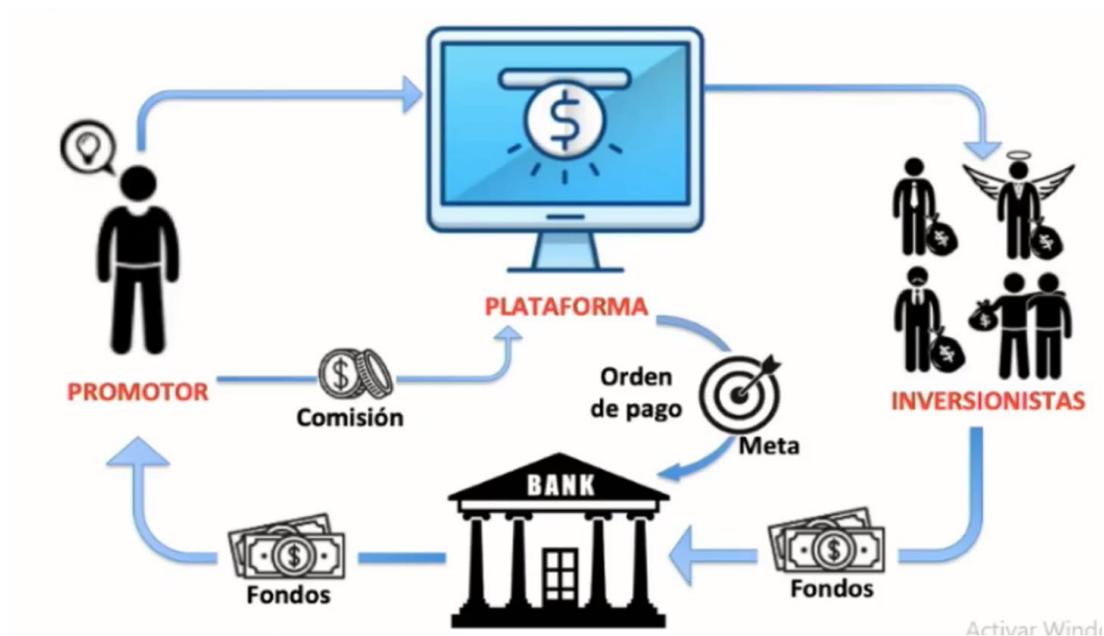
A manera de un ejemplo en la tabla se presenta información general de las formas de financiamiento más comunes, y los datos se tomaron de simuladores además que existen otros valores que aumenta el valor del préstamo, como resultado podemos apreciar que la mejor alternativa sería financiarse en un banco público y por el sistema de amortización alemán.

Otras alternativas de financiamiento poco comunes que han implementado el Ecuador

Estas alternativas son nuevas debido a que el Ecuador en febrero del 2020 aprobó la ley Orgánica de Emprendimiento e innovación donde existen diversas formas de financiamiento que benefician a emprendedores y a las PYMES.

Crowdfunding

El crowdfunding ha tenido un gran impacto en las economías desarrolladas, sin embargo, en América latina no ha sido explotada cómo en otras industrias, primero conozcamos como funciona un Crowdfunding.

Figura 30
Proceso del crowdfunding


Existen 3 partes fundamentales que son el Promotor la plataforma y el Inversionista.

El Promotor es aquella persona que coloquen una idea a la plataforma o la iniciativa que desee financiar, Inversionistas son aquellas personas que se sienten movidos para aportar o invertir en cualquier tipo de iniciativa, proyecto las cuales siempre están bancarizadas y forman directamente parte de la cuenta del promotor, al mismo tiempo que se crea un contrato electrónico que debe ser respetado de acuerdo a las condiciones que hayan pactado en la plataforma.

Una vez que se haya cumplido la meta del financiamiento la plataforma cobra una comisión, por la publicidad prestada al proyecto , o iniciativa del promotor.

La ley de emprendimiento e innovación clasifica a él crowdfunding en 5 categorías que son:

Tipos de crowdfunding
Tabla 46
Tipos de crowdfunding

Tipos	Características
	Basado en colaboraciones o donaciones sin esperar algo a cambio.
Donación	<p>Enfocado en proyectos o iniciativas de impacto social.</p> <p>La mayoría de las iniciativas son realizadas por organizaciones sin fines de lucro para apoyar el desarrollo de áreas necesitadas</p> <p>Los aportantes o crowdfunders participan con capital para apoyar un proyecto o iniciativa a cambio de algún tipo de beneficio o</p>
Recompensas	<p>recompensa.</p> <p>Dependiendo del monto aportado, aumenta el valor de la recompensa o beneficio</p> <p>Los aportantes reciben un instrumento de deuda que especifica</p>
Financiamiento reembolsables	<p>los términos del futuro reembolso.</p> <p>Los fondos reembolsados consisten en: capital + tasa de interés por lo general fija más seguros.</p> <p>Los inversionistas reciben instrumentos de capital que otorgan:</p>
Inversión	<p>participación en la compañía o participación de las utilidades futuras</p> <p>Las ganancias del crowdfunder dependen del éxito del proyecto o negocio en el cual invirtió.</p>

Tipos	Características
Pre-compra	<p>Los inversionistas aceptarían comprar un producto en desarrollo.</p> <p>Una vez terminado el proyecto se recibe el producto.</p>

Nota. Clasificación del crowdfunding. Adaptado de Análisis de Crowdfunding como alternativa de financiamiento para emprendedores ecuatorianos (p. 18-19) por Defaz & Jáuregui (2014).

Plataformas

Las plataformas son muy diversas, aunque en el Ecuador solo existe 2 que son hasvaca y Greencrowds, para Latinoamérica existen algunas como en Brasil, argentina, chile, México, Colombia, República Dominicana, Perú, Venezuela entre otras. A continuación, se presentan algunas plataformas que servirían para un financiamiento.

Vakinha busca financiación para cualquier tipo de proyecto

Crowdcube es una plataforma de crowdfunding de inversión online, que comenzó sus operaciones en el 2014, lo que hace es ayudar a canalizar inversiones a startups que necesitan un financiamiento. Esta plataforma ha ayudado a algunas empresas a financiarse

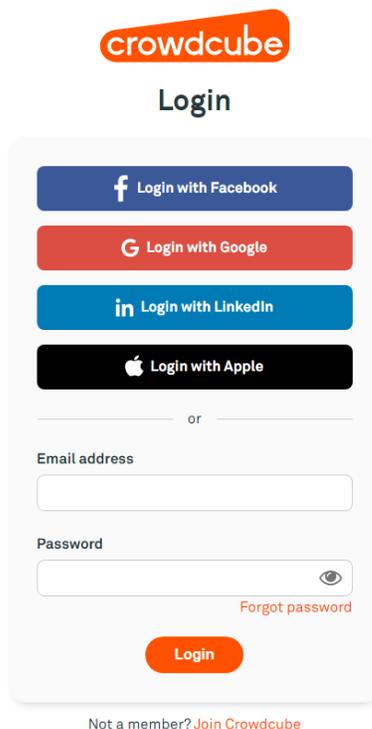
Eupatrocino enfocada en recaudar dinero para proyectos de carácter general.

Broota una de las primeras plataformas de equity crowdfunding de Latinoamérica y de gran impacto para algunas economías.

Indiegogo.com Esta plataforma también es norteamericana, con lo que puedes optar a una financiación mundial.

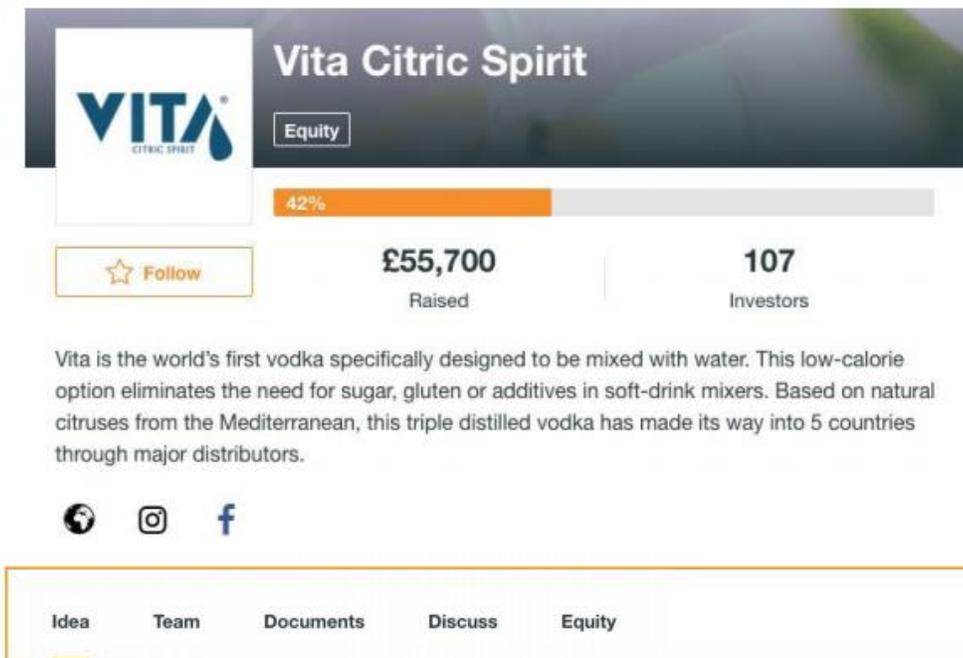
Proceso de registro

1. Una vez en la página crowdcube damos clic en Join, a su vez nos saldrá pestaña para introducir nuestros datos



2. Puedes hacerlo de dos maneras con tu nombre o el nombre de tu empresa una vez creada tu contraseña, después podrás elegir si quieres ser un inversor o una persona que desee financiar su idea, una vez elegido podrás subir tu idea, proyecto por el cual necesitas un financiamiento o invertir en proyectos que la misma página te mostrará.

3. El paso siguiente es definir para qué necesitas el financiamiento y lo podrás detallar de mejor manera en las siguientes partes.



Vita Citric Spirit
Equity

42%

Follow

£55,700
Raised

107
Investors

Vita is the world's first vodka specifically designed to be mixed with water. This low-calorie option eliminates the need for sugar, gluten or additives in soft-drink mixers. Based on natural citrus from the Mediterranean, this triple distilled vodka has made its way into 5 countries through major distributors.





Idea Team Documents Discuss Equity

4. La siguiente información se debe llenar con mucho cuidado.

Idea se realiza una breve descripción de para qué es el financiamiento, el mercado en el que opera etc.

Team se conocerá los perfiles de los miembros de la empresa o equipo de trabajo, la administración.

Document estará los documentos con el plan de negocio o resumen financiero, el cual será público o restringido según tu configuración.

Discuss sirve para el contacto con el inversionista ya que aquí se realizan preguntas , comentarios para que haya un acercamiento entre la empresa y el inversionista.

Equity es los detalles del capital es decir el tipo de participación que ofrece la empresa, así como la tasa de interés que se compromete a pagar, la recompensa, etc. todo dependiendo del tipo de crowdfunding.

También si el inversor necesita una comunicación más directa también existen números , contactos para realizar reuniones , o mesas de diálogo , en Contact the company

Contact the company

 [Send message](#)

 [Request call](#)

 [Request meeting](#)

5. Una vez realizado esto puedes ver cómo va evolucionando tu financiamiento en la misma plataforma .



Ventajas

- Disponible para todo tipo de necesidad de financiamiento
- Hay un sin fin de plataformas de Crowdfunding
- La publicidad es gratuita ya que los encargados la difundirán con el fin de cumplir con el objetivo.
- No existe límite en la cantidad de proyectos.
- Es un proceso rápido y eficiente.

Capítulo VI

Futuras líneas de investigación y conclusiones

Futuras líneas de investigación

Se propone diversas líneas de investigación con respecto a otros factores que pueden tener influencia en la reactivación de las PYMES , por lo cual se propone las siguientes líneas de investigación

- Análisis de la innovación tecnológica y su incidencia en la productividad de las PYMES para su reactivación.
- Realizar un estudio que considere otros sectores económicos específicos para determinar los resultados.

Conclusiones

Al analizar la situación actual de las PYMES comerciales de la ciudad de Quito podemos concluir que tuvo un impacto importante, tanto en empleo, ingresos todo esto debido a la crisis sanitaria que se afrontó y que a su vez frenó el dinamismo de las operaciones esto afectaría a variables macroeconómicas como el PIB puesto que las PYMES juegan un papel importante en la economía del Ecuador.

Existe una gran variedad de financiamiento que se ofrece al sector comercial, cada uno con diferente monto y tasa de interés. El único impedimento es la restricción que se presentó por parte de algunas instituciones, debido a esto se volvió un poco más difícil acceder a un crédito en una cooperativa, mas bien los bancos ofrecieron mayor flexibilidad de obtener un crédito.

Los datos procesados de la encuesta que fueron aplicados y evaluados en la prueba chi cuadrado arrojaron como resultado que las PYMES que obtuvieron

financiamiento tienden a tener mayores ingresos con un 56,25%, en su gran mayoría lo hacen personas que tienen un local propio con un 41,52%, además de que las PYMES que obtuvieron financiamiento lo destinaron a capital de trabajo 71,88% eso quiere decir que existe un desarrollo y productividad que fomenta la reactivación de las PYMES.

En base a la investigación y los resultados de las encuestas realizadas a las empresas sobre qué alternativas de financiamiento se obtuvo que las PYMES comerciales de la ciudad de Quito eligen a las instituciones bancarias, pues han sido la principal alternativa gracias a la flexibilización que adoptó durante la crisis sanitaria otorgando mayor crédito, mientras que el sector cooperativo optó por ser más restrictivo. Lo que justifica que el 58,% prefiera al sector bancario, siendo este un factor determinante al momento de tomar una decisión.

De la muestra que se analizó podemos destacar que la necesidad de financiamiento se destina en su gran mayoría a capital de trabajo, por lo que se puede evidenciar que las empresas esperan crecer es decir aumentar su producción y por ende sus ganancias, haciendo un buen uso de sus recursos. Por otro lado, la reestructuración de pago, operaciones de comercio exterior, e inversión en activos pasaron a segundo plano ya que un porcentaje muy reducido hizo uso de ellas

Se pudo observar que en la actualidad no existe decisión de salir de la zona de confort debido a que en la encuesta realizada las PYMES seleccionaron su alternativa basándose en que eran “la única opción que conocen” lo que hace precisar que existe una desconfianza y desconocimiento de las opciones de financiamiento como el Mercado de valores , factoring, leasing ya que en el Ecuador estas opciones según las encuestas no han sido explotadas por las PYMES.

El Crowdfunding es una alternativa innovadora en tiempo de crisis ya que las economías desarrolladas las usan y con excelentes resultados. Gracias a la ley de emprendimiento e innovación se puede utilizar esta alternativa además existe la confianza de tener regulación en su funcionamiento.

Recomendaciones

Se recomienda para futuras investigaciones analizar los otros factores que permitan la reactivación de las PYMES comerciales ya que en esta investigación se analizó uno de los factores que permiten esta reactivación.

Promover la iniciativa del Gobierno con las plataformas de Crowdfunding, ya que existe un marco regulatorio que puede reducir el riesgo de fraude, comenzando con una comunicación masiva, informando de esta alternativa de financiamiento, dando a conocer las ventajas para que se interesen en esta opción para conseguir socios o inversionistas a futuro.

Profundizar en la investigación en las diferentes alternativas de financiamiento que se van a implementar en el Ecuador gracias a la ley de emprendimiento e innovación.

Realizar un análisis profundo de las ventajas y desventajas que tienen las diferentes alternativas de financiamiento considerando la situación actual de cada PYME de tal forma de que se adapte a sus necesidades. A su vez, permita minimizar los costos financieros y maximizar los beneficios promoviendo siempre su desarrollo y crecimiento.

Referencias Bibliográficas

- Alarcón, Ó. A. (2017). Teoría del Pecking Order: ¿Aplicación en Colombia?, una revisión bibliográfica. *Criterio Libre*, 15(27), 142-143.
- Almachi, E. H. (2020). La innovación y su incidencia en la competitividad de las pymes de la ciudad de sangolqui cantón Rumiñahui. *Universidad de las Fuerzas Armadas*.
- Alvarado, K. D. (2019). El Registro Especial Bursátil (REB) como alternativa de financiamiento para PYMES Ecuador. *INGENIUS Revista de Ciencia y Tecnología*, pp. 1-15.
- Anchorena, S. (2009). Comercio Internacional: Ventajas Comparativas, desventajas distributivas. *Entrelíneas de la Política Económica*, 1(23), 27-28.
- Angulo, E. (2012). *Política Fiscal y Estrategia como Factor de desarrollo de la mediana Empresa comercial sinaloense un estudio de caso* (Vol. 3). España: Fundación Universitaria Andaluza Inca Garcilaso.
- Arias, E. R. (2020). *Crédito comercial*. Obtenido de Economipedia : <https://economipedia.com/definiciones/credito-comercial.html#:~:text=Un%20crédito%20comercial%20es%20un,con%20posteridad%20a%20la%20compra>.
- Asamblea Constituyente. (2001). *Ministerio de inclusión Económica y social*. Obtenido de Reglamento General a la Ley de Cooperativas. Decreto Supremo No.6842: https://www.inclusion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/07/REGLAMENTO_GENERAL_A_LA_LEY_DE_COOPERATIVAS.pdf
- Banco Central del Ecuador. (12 de Viernes de 2014). Código Orgánico Monetario y Financiero. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/669-codigo-monetario-y-financiero>
- Banco Central del Ecuador. (2020). *REPORTE TRIMESTRAL DE OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/ET-ODC-IIIT-2020.pdf>
- Barrera, A. E. (23 de Enero de 2017). Opciones de Financiamiento para Pymes del sector servicios en el DMQ. *Universidad de las Fuerzas Armadas*.
- Barrera, A. E. (2017). OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA PYMES DEL SECTOR SERVICIOS EN EL DMQ. *Universida de las Fuerzas Armadas*, 58.
- Benavides, R. C. (Julio de 2018). Alternativas De Financiamiento No Tradicionales Para Las Pymes Del Sector Comercial De La Provincia De Los Rios. *Universidad de Especialidades Espíritu Santo*.

- Berger, A., & Udell, G. (1998). The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle. *Journal of Banking and Finance*, 22, 622.
- Bolsa de Valores. (13 de Febrero de 2018). *Manuales de Inscripción*. Obtenido de <https://www.bolsadequito.com/uploads/mercados/manuales-de-inscripcion/acciones.pdf>
- Bolsa de Valores de Quito. (27 de AGOSTO de 2020). QUÉ ES EL PAPEL COMERCIAL. Quito. Obtenido de <https://www.bolsadequito.com/index.php/blog-2/516-que-es-el-papel-comercial>
- Bolsa de Valores de Quito. (15 de Junio de 2020). QUÉ SON LAS OBLIGACIONES. Quito. Obtenido de <https://www.bolsadequito.com/index.php/blog-2/509-que-son-las-obligaciones>
- Briozzo, A., & Vigier, H. (2014). The role of personal loans in the financing of SMEs. *Academia Revista Latinoamericana de Administración*, 27(2), 212.
- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, M. C. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*(32), pp. 71-81.
doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.003>
- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, M. C. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*(32), pp. 71-81.
doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.003>
- Buenaventura, G. (2003). La Tasa de Interés. *Estudios Gerenciales*, 1(86), 41.
Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/212/21208603.pdf>
- Carballo, M., & Guelmes, E. L. (2016). Algunas consideraciones acerca de las variables en las investigaciones que se desarrollan en educación. *Universidad y Sociedad*, 8(1), 8-9. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202016000100021
- Cazau, P. (2006). *Introducción a la Investigación de las Ciencias Sociales* (Tercera ed.). Buenos Aires: Runkin.
- Código Orgánico Monetario y Financiero. (2014). *Asamblea Nacional*. Quito.
- Código Orgánico Monetario y Financiero. (12 de Septiembre de 2014). Ecuador. Obtenido de <http://www.pge.gob.ec/documents/Transparencia/antilavado/REGISTROOFICIAL332.pdf>
- Comercio. (2020). Cumplimos 131 años Promoviendo el libre comercio. *La revista de la Cámara de Comercio de Guayaquil*, 11.
- Constitución de la República del Ecuador. (2008). *Asamblea Nacional*. Quito.

- Dagnino, J. (2014). TIPOS DE DATOS Y ESCALAS DE MEDIDA. *Chil Anest*, 43(1), 109-111. Obtenido de <https://revistachilenadeanestesia.cl/PII/revchilanestv43n02.06.pdf>
- Defaz, A. A., & Jáuregui, L. B. (2014). Análisis de Crowdfunding como alternativa de financiamiento para emprendedores ecuatorianos. *Universidad Católica de Santiago de Guayaquil*, 14-19. Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/2274/1/T-UCSG-PRE-ESP-CFI-75.pdf>
- Delgado, D. D., & Chávez, G. P. (2018). Las Pymes en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 5-6. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/pymes-Ecuador-financiamiento.html>
- DerechoEcuador. (19 de enero de 2018). Compañías Anónima Y De Responsabilidad Limitada. Obtenido de <https://www.derechoEcuador.com/companias-anonima-y-de-responsabilidad-limitada>
- Durán, J. E. (2016). Alternativas de financiamiento para las Mipymes en el cantón Ambato. *Universidad Técnica de Ambato*.
- Farmacéuticos. (2020). Coronavitus: COVID-19. Obtenido de <https://www.portalfarma.com/Profesionales/campanaspf/Asesoramiento-salud-publica/infeccion-coronavirus-2019-nCoV/Documents/Informe-tecnico-Coronavirus.pdf>
- Fernández, I. (2019). Influencia del Mercado de Valores en las empresas emisoras: Caso Ecuador. *X-pedientes económicos*, 37-54. Obtenido de https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/81
- Ferraz, J. C., & Ramos, L. (1 de Enero de 2018). *Inclusión financiera para la inserción productiva de las empresas de menor tamaño en América Latina*. Obtenido de Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL): https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43427/1/S1701244_es.pdf
- Forni, P., & De Grande, P. (2020). Triangulación y métodos mixtos en las ciencias sociales contemporáneas. *Revista mexicana de sociología*, 50(1), 6. doi:<https://doi.org/10.22201/iis.01882503p.2020.1.58064>
- Galán, J. S. (2020). *Obligación financiera*. Obtenido de Economiapedia: <https://economipedia.com/definiciones/obligacion.html>
- Gaviria, B. M., Hincapié, J. L., & Bermeo, M. C. (2018). Análisis comparativo de las alternativas de financiación para las PYMES en Antioquia. *CIES*, 9(1).
- González, L., Suntaxi, K., & Zumba, R. (2018). ¿Cómo financiar un Emprendimiento? *593 Digital Publisher CEIT*(1).
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2010). *Metodología de la investigación* (Quinta ed.). México: McGraw-Hill. Obtenido de <http://www.pucesi.edu.ec/webs/wp-content/uploads/2018/03/Hernández->

Sampieri-R.-Fernández-Collado-C.-y-Baptista-Lucio-P.-2003.-Metodología-de-la-investigación.-México-McGraw-Hill-PDF.-Descarga-en-línea.pdf

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. d. (2014). *Metodología de la Investigación* (sexta ed.). Mexico: Mc Graw Hill. Obtenido de <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>

Huacchillo , L. A., & Atoche , N. J. (2020). Leasing financiero como respaldo para la adquisición de vehículos en las empresas de transporte terrestre de carga Paita, Perú. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3), 1-2.

Lamata, F. (2006). Crisis sanitarias y respuesta política. *Revista de Administracion Sanitaria*, 4(3), 401-406. Obtenido de <https://www.elsevier.es/es-revista-revista-administracion-sanitaria-siglo-xxi-261-pdf-13094669>

López, J. I., & Farías , E. E. (2018). Análisis de alternativas de financiamiento para las Pymes del sector Comercial e Industrial de Guayaquil. *Universidad De Guayaquil*, 22-25.

López, P. (2004). POBLACIÓN MUESTRA Y MUESTREO. *Punto Cero*, 9(8), 2. Obtenido de http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-02762004000100012

López, P., & Sandra Fachelli. (2015). *Metodología de la investigación social cuantitativa*. Barcelona: Univeridad Autonoma de Barcelona. Obtenido de https://ddd.uab.cat/pub/caplli/2017/185163/metinvsocua_cap2-4a2017.pdf

Maranto, M., & González, M. E. (Febrero de 2015). Fuentes de Información. Obtenido de <https://repository.uaeh.edu.mx/bitstream/bitstream/handle/123456789/16700/LECT132.pdf>

Martín, L. (25 de mayo de 2020). ¿Qué es el factoring y por qué elegirlo para financiar tu empresa? Obtenido de <https://www.bbva.com/es/factoring-elegirlo-financiar-empresa/>

Meneses , A. E. (2017). Alternativas de financiamiento para pymes en Ecuador. *Universidad Tecnológica Equinoccial*.

Ministerio de Producción Comercio Exterior. Inversiones y Pesca. (2020). *Medidas de apoyo e impacto económico por COVID-19 en Ecuador*. Obtenido de COVID-19 en el Ecuador Impacto Económico y Perspectivas : <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2020/05/Boletin-Impacto-COVID-19.pdf>

NoviCap. (7 de Agosto de 2019). Préstamos bancarios: lo que debes saber. Obtenido de <https://novicap.com/guia-financiera/prestamo-bancario/>

Nuñez, J. R. (2015). Los fondos de capital riesgo como alternativa de financiamiento para la capitalización de las pymes del Ecuador . *Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE*, 33-35.

- Olaya, V. (2020). Sistemas de Información Geográfica. Obtenido de <https://volaya.github.io/libro-sig/index.html>
- Organización Internacional del Trabajo. (mayo de 2020). La pandemia COVID-19 y sus efectos en la sostenibilidad del Seguro de invalidez, vejez y muerte del IESS. Ecuador. Obtenido de https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/documents/publication/wcms_745271.pdf
- Organización Mundial de la Salud. (24 de febrero de 2010). ¿Qué es una pandemia? Obtenido de https://www.who.int/csr/disease/swineflu/frequently_asked_questions/pandemic/es/
- Otero, A. (2018). Enfoques de Investigación. *Universidad del Atlántico*, 3. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/326905435_ENFOQUES_DE_INVESTIGACION#pf5
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *Int. J. Morphol*, 35(1), 228. Obtenido de <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>
- Palacios, I., Alonso Alonso, R., Calvo Benzies, Y., Varela, M. C., Fernández Polo, F. X., Gómez García, L., . . . Valela Pérez, J. R. (2019). *Diccionario electrónico de enseñanza y aprendizaje de lenguas*. Obtenido de Investigación de campo: <https://www.dicenlen.eu/es/diccionario/entradas/investigacion-campo>
- Peña, T., & Pirella, J. (16 de Junio de 2007). La complejidad del análisis documental. *Información, cultura y sociedad*, 16(1), 59-60. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2630/263019682004.pdf>
- Pérez, A. M. (2015). *El Rol Del Mercado De Valores Como Alternativa De Financiamiento Para Pymes*. Guayaquil.
- Pino , R. (2010). *Metodología de la Investigación*. Lima: San Marco.
- Quecedo, R., & Castaño , C. (2002). Introducción a la metodología de investigación cualitativa. *Revista De Psicodidáctica*, 1(14), 7-8. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/175/17501402.pdf>
- Quispe, D. J., & Sánchez, G. (2011). Encuestas y entrevistas en investigación científica. *Revista de Actualización Clínica Investiga*, 10(1), 2-3. Obtenido de http://www.revistasbolivianas.org.bo/scielo.php?pid=s2304-37682011000700009&script=sci_arttext
- Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax. (Agosto de 2020). COVID-19 y sus implicaciones en el sistema financiero nacional. Ecuador. Obtenido de http://rfd.org.ec/images/mailling/marketing/2018/pagweb/COVID_implicaciones_sf n.pdf
- Rizo , J. (2015). Técnicas de investigación Documental. *Universidad Nacional de Niacagua*.

- Rodríguez Milán, G. (2015). *Introducción al Sistema Financiero*. La Habana, Cuba: Universitaria.
- Rodríguez, M., & Mendivelso, F. (2018). Diseño de investigación de orden transversal. *Revista Médica Sanitas*, 21(3), 142. Obtenido de https://www.unisanitas.edu.co/Revista/68/07Rev%20Medica%20Sanitas%2021-3_MRodriguez_et_al.pdf
- Rodríguez, R. L., & Avilés, V. M. (2020). Las PYMES en Ecuador: Un análisis necesario. *593 Digital Publisher CEIT*, 195. doi:<https://doi.org/10.33386/593dp.2020.5-1.337>
- Romero, B. (31 de Agosto de 2015). La Estructura del Sistema Financiero Ecuatoriano. Obtenido de <https://produbanco.tusfinanzas.ec/la-estructura-del-sistema-financiero-ecuadoriano/>
- Rubio, Á. C. (30 de Agosto de 2016). Análisis del Crédito Bancario para el Sector Microempresarial, periodo 2007-2015. *Universidad Católica de Santiago de Guayaquil*, 27-30. Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/6905/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-177.pdf>
- Ruiz, E., & Suit, L. (2013). Introducción al Sistema Financiero. Obtenido de http://openaccess.uoc.edu/webapps/o2/bitstream/10609/68509/5/Mercados%20financieros_Módulo%201_Introducción%20al%20sistema%20financiero.pdf
- Salgado, R. (13 de Junio de 2016). *La Sociedad o Compañía Anónima*. Obtenido de DerechoEcuador.com: <https://www.derechoEcuador.com/la-sociedad-o-compania-anonima#:~:text=La%20Compañía%20Anónima%20es%20una,de%20la%20Ley%20de%20Compañías.>
- Sevilla, A. (2020). *Depósito bancario*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/deposito-bancario.html>
- Sousa, V., Driessnack, M., & Costa, I. (2007). Revisión de diseños de investigación resaltantes para enfermería. Parte1: Diseños de investigación cuantitativa. *Revista latino-americana de enfermagem*, 15(3), 2-3.
- Sulbarán, D. (20 de febrero de 2012). Análisis bivariado de datos. *Universidad Central de Venezuela*, 3.
- Superintendencia de Bancos. (2020). Glosario de terminos. Quito, Ecuador . Obtenido de <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/contactenos-2/>
- Superintendencia de Compañías. (Abril de 2011). Mercado de Valores estructura y Funcionamiento. Obtenido de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/mv/20110824121817.pdf
- Superintendencia de Compañías. (2011). *Tabla de Indicadores*. Obtenido de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

- Superintendencia de Compañías Valores Y Seguros. (2020). EMPRESAS SUJETAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS. Obtenido de https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/?fbclid=IwAR18I1SzFuTiEPC6Fq5YYp_ECrb0Y7Sup2DNjZf5NPXvmxwG9pDC79CqiG4#ps
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2020). *Catastro Público del Mercado de Valores*. Obtenido de https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portallInformacion/mercado_valores.zul
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2020). *Ranking Empresarial - Sector Comercio Al Por Mayor Y Al Por Menor Reparación De Vehículos Automotores Y Motocicletas*. Obtenido de <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/rankingCias.zul?id=G&tipo=5>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (13 de febrero de 2015). *SEPS*. Obtenido de Nueva Segmentación Sector Financiero Popular y Solidario: <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/ResolucionNo0382015%20F.pdf/7976d116-22cf-405c-b437-bb207fa96821>
- Tamayo, A. d., Montiel, P. A., Flores, L. V., & Medina, F. R. (2019). Análisis de las alternativas de financiamiento para el desarrollo económico de la microempresa del sector comercio. *Pro Sciences*, 3(28), 40-41.
- Tancara, C. (1993). La investigación Documental. *Temas Sociales*, 1(17), 92. Obtenido de http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0040-29151993000100008
- Terreno, D. D., & Sattler, S. A. (2015). Estudio comparativo de la estructura de financiación de las empresas del Panel Pymes con las del Panel General Mercado de Valores de Argentina. *Revista de la Agrupación Joven Iberoamericana de Contabilidad y Administración de Empresas (AJOICA)*(N° 13), pp. 55-71. Obtenido de http://www.elcriterio.com/revista/contenidos_13/5_Articulo_Dante_Terrenox.pdf
- Tobar , L. (2020). Evolución del Sistema Financiero en el Ecuador. *Notas de Economía*, 1(10), 11. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/342992402_EVOLUCION_DEL_SISTEMA_FINANCIERO_EN_EL_ECUADOR
- Vargas , Z. R. (2009). La investigación Aplicada: Una forma de Conocer las Realidades con Evidencia Científica. *Educación*, 33(1), 159. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/440/44015082010.pdf>
- Yáñez, G. S. (2014). Factoring: Una Alternativa De Financiamiento A Corto Plazo Para Pymes En El Ecuador. *Pontificia Universidad Católica Del Ecuador*, 23-24.
- Yildirim, H. S., Akci, Y., & Eksi, I. H. (2013). The effect of firm characteristics in accesing credit for SMEs. *Journal of Financial Services Marketing*, 18(1), pp. 40-52.

Zambrano, F. J., Martínez, R. X., Balladares, K. A., & Molina, C. J. (2017). El Mercado de Capitales como fuente de financiamiento para las Pymes en el Ecuador. Caso: Ferzafa S.A. *INNOVA Research Journal*, 2(1), 111-112.

Anexos