



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

**Análisis del riesgo de mercado a las inversiones realizadas por las
pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero, cantón
Riobamba, período 2017-2019**

ERIKA MADELEY GALLEGOS BERMEO

**Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo,
presentado ante el Instituto de Posgrado y Educación Continua de la ESPOCH,
como requisito parcial para la obtención del grado de:**

MAGÍSTER EN FINANZAS

RIOBAMBA - ECUADOR

NOVIEMBRE - 2023

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Yo, Erika Madeley Gallegos Bermeo, declaro que el presente **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, es de mi autoría y que los resultados del mismo son auténticos y originales. Los textos constantes en el documento que provienen de otra fuente están debidamente citados y referenciados.

Como autora, asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este proyecto de investigación de maestría.



firmado electrónicamente por:
ERIKA MADELEY
GALLEGOS BERMEO

Erika Madeley Gallegos Bermeo

C.I. 0604074104

©2023, Erika Madeley Gallegos Bermeo

Se autoriza la reproducción total o parcial con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluyendo la cita bibliográfica del documento, siempre y cuando se reconozca el Derecho de Autor.



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

EL TRIBUNAL DEL TRABAJO DE TITULACIÓN CERTIFICA QUE:

El **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, titulado **Análisis del riesgo de mercado a las inversiones realizadas por las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero, cantón Riobamba, período 2017-2019**, de responsabilidad de la señora **Erika Madeley Gallegos Bermeo** ha sido minuciosamente revisado por los Miembros del Tribunal del Trabajo de Titulación, el mismo que cumple con los requisitos científicos, técnicos, legales, en tal virtud el Tribunal Autoriza su presentación.

Ing. Liliana Alejandra Funes Samaniego; Ph. D.
PRESIDENTA



Firmado electrónicamente por:
**LILIANA ALEJANDRA
FUNES SAMANIEGO**

Ing. Wilson Manuel Saltos Aguilar, Ph.D.
TUTOR



Firmado electrónicamente por:
**WILSON MANUEL
SALTOS AGUILAR**

Ing. Juan Carlos Vinueza Calderón, Mgtr.
MIEMBRO



Firmado electrónicamente por:
**JUAN CARLOS
VINUEZA
CALDERON**

Ing. Letty Karina Elizalde Marin, Mgtr.
MIEMBRO



Firmado digitalmente por
**LETTY KARINA
ELIZALDE MARIN**

Riobamba, noviembre 2023

DEDICATORIA

El presente Trabajo de Titulación se lo dedico a mi Madre y a mis tías quienes son mi pilar fundamental en mi vida, a mi esposo por su apoyo incondicional, confianza y paciencia y sobre todo a mi hija Sara Victoria quien es la razón de mi vivir, mi inspiración y fuerza para salir adelante.

Erika

AGRADECIMIENTO

Agradezco a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, a mi Director y Miembros del Tribunal, docentes y compañeros de aula por haber compartido sus conocimientos en la preparación académica y a mis compañeros de trabajo quienes me han brindado su apoyo incondicional y han hecho posible el cumplimiento de esta meta profesional.

Erika

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN.....	xiv
SUMMARY	xv

CAPÍTULO I

1.	INTRODUCCIÓN	1
1.1.	Situación problemática	3
1.2.	Formulación del Problema	4
1.3.	Preguntas Directrices o Específicas de la Investigación	4
1.4.	Justificación de la Investigación	4
1.5.	Objetivos de la Investigación.....	4
1.5.1.	<i>Objetivo General</i>	4
1.5.2.	<i>Objetivos Específicos</i>	5
1.6.	Hipótesis.....	5
1.6.1.	<i>Hipótesis General</i>	5
1.6.2.	<i>Hipótesis Específica</i>	5
1.6.3.	<i>Identificación de las Variables</i>	5

CAPÍTULO II

2.	MARCO TEÓRICO	6
2.1.	Antecedentes del Problema	6
2.2.	Bases Teóricas	7
2.2.1.	<i>Pequeñas y Medianas Empresas</i>	7
2.2.2.	<i>Categorización de las Pymes</i>	8
2.2.3.	<i>Importancia de las PYMES</i>	8
2.2.4.	<i>Estadísticas de las Pymes en el Ecuador</i>	9
2.2.5.	<i>Sector Manufacturero</i>	10
2.2.6.	<i>Importancia de la Industria</i>	11
2.2.7.	<i>Código de la Producción Para las PYMES</i>	11
2.2.8.	<i>Análisis de Crédito para las PYMES</i>	12
2.2.9.	<i>Riesgos de Mercado</i>	13
2.2.9.1.	<i>Riesgo de crédito</i>	13
2.2.9.2.	<i>Riesgo de mercado y precios</i>	14

2.2.9.3.	<i>Riesgo de Liquidez</i>	14
2.2.9.4.	<i>Riesgo Operacional</i>	14
2.2.9.5.	<i>Riesgo Legal</i>	14
2.2.10.	<i>Inversiones</i>	14
2.2.11.	<i>Tipos de Inversiones</i>	15
2.2.12.	<i>Fuentes de Financiamiento</i>	16
2.2.13.	<i>Gestión financiera</i>	16
2.2.14.	<i>Políticas económicas</i>	16
2.2.14.1.	<i>Política fiscal</i>	16
2.2.14.2.	<i>Política económica y cambiaria</i>	17
2.2.15.	<i>Estrategia Empresarial</i>	19
2.2.16.	<i>Tipos de estrategias empresariales</i>	20
2.2.16.1.	<i>Corporativa</i>	20
2.2.16.2.	<i>Competitiva</i>	20
2.2.16.3.	<i>Funcional</i>	20
2.2.17.	<i>Desarrollo local</i>	21
2.3.	Marco Conceptual	21
2.4.	Operacionalización de variables	23
2.5.	Matriz de consistencia	25

CAPÍTULO III

3.	METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN	26
3.1.	Enfoque de la Investigación	26
3.2.	Nivel de Investigación	26
3.3.	Tipo de Estudio	27
3.4.	Población y muestra	27
3.4.1.	<i>Población</i>	27
3.4.2.	<i>Muestra</i>	28
3.5.	Métodos, técnica e instrumentos de investigación	29
3.5.1.	<i>Métodos</i>	29
3.5.2.	<i>Técnicas</i>	29
3.5.2.1.	<i>Encuesta</i>	29
3.5.2.2.	<i>Observación</i>	30
3.5.3.	<i>Instrumentos</i>	30
3.5.3.1.	<i>Cuestionario</i>	30
3.5.3.2.	<i>Guía de la observación</i>	30

CAPÍTULO IV

4.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	31
4.1.	Resultados de la Encuesta	31
4.2.	Cuadro Resumen.....	41
4.3.	Discusión de Resultados.....	42
4.4.	Comprobación de hipótesis	42
4.4.1.	<i>Proceso de comprobación de hipótesis</i>	<i>43</i>
4.4.2.	<i>Decisión de rechazo o no rechazo de la hipótesis nula.....</i>	<i>46</i>
4.4.3.	<i>Interpretación de la decisión.....</i>	<i>46</i>
4.5.	Análisis de indicadores	46
4.5.1.	<i>Índice de confianza empresarial.....</i>	<i>46</i>
4.5.2.	<i>Índice de Solvencia</i>	<i>47</i>
4.5.3.	<i>Índice de liquidez.....</i>	<i>48</i>
4.5.4.	<i>Índice de Morosidad.....</i>	<i>48</i>
4.6.	Análisis FODA.....	49
4.7.	Análisis de acuerdo a otras investigaciones	50

CAPÍTULO V

5.	PROPUESTA	53
5.1.	Planteamiento de Estrategias	53

CONCLUSIONES.....	56
--------------------------	-----------

RECOMENDACIONES.....	57
-----------------------------	-----------

GLOSARIO

BIBLIOGRAFÍA

ANEXOS

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1-2: Categorización de pymes en base al número de trabajadores y valor anual de ventas	8
Tabla 2-2: Subsectores del sector manufacturero	10
Tabla 3-2: Operacionalización de la variable independiente	23
Tabla 4-2: Operacionalización de la variable dependiente	24
Tabla 5-2: Matriz de consistencia	25
Tabla 1-3: Población	27
Tabla 1-4: Instrucción académica	31
Tabla 2-4: Años de Funcionamiento de la empresa en el mercado.....	32
Tabla 3-4: Rentabilidad del negocio	33
Tabla 4-4: Utilización de entidades Financieras para obtener créditos.....	34
Tabla 5-4: Preferencia de Entidades Financieras para financiamiento	35
Tabla 6-4: Necesidades de Financiamiento.....	36
Tabla 7-4: Aspectos que impiden cumplir sus obligaciones.....	37
Tabla 8-4: Interrumpir actividades del negocio	38
Tabla 9-4: Pronóstico de Ventas	39
Tabla 10-4: Apoyo por parte de instituciones públicas.....	40
Tabla 11-4: Cuadro Resumen	41
Tabla 12-4: Necesidades de Financiamiento	43
Tabla 13-4: Pronóstico de Ventas	43
Tabla 14-4: Frecuencia observada	44
Tabla 15-4: Frecuencia esperada.....	44
Tabla 16-4: Chi cuadrado calculado	45
Tabla 17-4: Chi cuadrado de la tabla	45
Tabla 18-4: Análisis comparativo de las investigaciones citadas	51
Tabla 1-5: Estrategias para las Pymes Manufactureras.....	53

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1-4:	Instrucción académica	31
Gráfico 2-4:	Años de Funcionamiento de la empresa en el mercado.....	32
Gráfico 3-4:	Rentabilidad del negocio	33
Gráfico 4-4:	Utilización de entidades Financieras para obtener créditos.....	34
Gráfico 5-4:	Tipos de Entidades Financieras para financiamiento	35
Gráfico 6-4:	Fines para la utilización del crédito.....	36
Gráfico 7-4:	Aspectos que impiden cumplir sus obligaciones	37
Gráfico 8-4:	Interrumpir actividades del negocio	38
Gráfico 9-4:	Programas de capacitación	39
Gráfico 10-4:	Apoyo por parte de instituciones públicas.....	40

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1-2: Análisis de Crédito para Pymes	13
Figura 1-4: Índice de Confianza Empresarial	46
Figura 2-4: Índice de Solvencia	47
Figura 3-4: Evolución del índice de liquidez	48
Figura 4-4: Índice de morosidad	49

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO A: EMPRESAS MANUFACTURERAS PYMES DEL CANTÓN RIOBAMBA

RESUMEN

El presente trabajo de investigación se fundamentó en determinar los riesgos de mercado en las inversiones que realizan las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba, con el propósito de conocer los factores que impiden el desarrollo de la economía de estas empresas y a su vez estructurar algunas estrategias que puedan contribuir al desarrollo del cantón. La metodología aplicada para el presente trabajo se basó en la observación del sector y las encuestas realizadas a los gerentes de las empresas con la finalidad de obtener información verídica sobre la situación actual de las mismas. Mediante las técnicas de recolección de datos se obtuvieron los siguientes resultados: el 77% de las pequeñas y medianas empresas afirman que sus negocios son rentables, el 84% de las empresas encuestadas aseguran utilizar entidades financieras para la obtención de créditos, siendo la mayor parte cooperativas de ahorro y crédito debido a los requisitos que solicitan en relación a los Bancos u otra institución financiera. Por tal motivo se concluye que la propuesta se estableció en el diagnóstico de condiciones actuales de las empresas Pymes manufactureras y su entorno, así como el análisis de algunos indicadores como índice de confianza empresarial e indicadores financieros que nos dan las pautas necesarias para poder proponer estrategias sociales tecnológicas y financieras, por lo tanto, se recomienda considerar esta investigación para la toma de decisiones en pro de fortalecer le economía local y nacional.

Palabras clave: <PYMES MANUFACTURERAS>, <MATRIZ FODA>, <ESTRATEGIAS>, <INDICADORES ECONÓMICOS>, <RIESGOS DE MERCADO>.



Firmado electrónicamente por:
LUIS ALBERTO
CAMINOS VARGAS



0138-DBRA-UPT-IPEC-2023

26-10-2023

SUMMARY

This research was based on determining the market risks in the investments made by SMEs in the manufacturing sector of Riobamba, in order to know the factors that impede the development of the economy of these companies and at the same time to structure some strategies that can contribute to the development of the canton. The methodology applied for this project was based on observation of the sector and surveys of company managers in order to obtain accurate information on the current situation of these companies. Through the data collection techniques, the following results were obtained: 77% of the small and medium-sized companies state that their businesses are profitable, 84% of the companies surveyed state that they use financial entities to obtain credit, most of which are savings and credit cooperatives due to the requirements they require in relation to banks or other financial institutions. For this reason it is concluded that the proposal was established in the diagnosis of current conditions of manufacturing SMEs and their environment, as well as the analysis of some indicators such as business confidence index and financial indicators that give us the necessary guidelines to propose social, technological and financial strategies, therefore, it is recommended to consider this research for decision making in order to strengthen the local and national economy.

Keywords: <MANUFACTURING SMEs>, <SWOT ANALYSIS>, <STRATEGIES>, <ECONOMIC INDICATORS>, <MARKET RISKS>.

CAPÍTULO I

1. INTRODUCCIÓN

Las pequeñas y medianas empresas son vulnerables a situaciones de riesgos lo cual ocasiona una incertidumbre en los rendimientos de una inversión, debido a diferentes factores externos como políticos, económicos y sociales los cuales no pueden ser controlados por las empresas y ponen en conflicto el cumplimiento de sus objetivos y metas de las empresas, a la vez las Pymes cumplen un rol fundamental en la formación de emprendedores, la creación de empleo y en la dinamización de la economía; sin embargo, no es suficiente solo la creación de dichas empresas para el cumplimiento de los propósitos antes señalados, sino también que estas empresas sean capaces de actuar eficientemente en el mercado.

Una de las dificultades que lleva al fracaso a las PYMES está relacionado con la falta de liquidez para cubrir sus gastos administrativos y operativos. Una de las causas son los pagos tardíos de sus facturas después de realizada la compra. Otra razón es la falta de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, aún más si se tiene en cuenta que un alto porcentaje de estas se dedican al comercio y la manufactura, resultando prácticamente vital que cuenten con el financiamiento para apalancar su crecimiento, pero prestando atención de las tasas de interés que sean justas y asumibles, para que cumplan su rol de estímulo al crecimiento. A pesar de los esfuerzos de la banca pública los procesos para el crédito siguen siendo muy engorrosos, complicados y demorados. (Rodríguez & Avilés, 2020)

Las Pyme no cuentan con fuentes de financiamiento que favorezcan realmente a su actividad, a pesar de tener un papel sumamente importante para la economía de un país, lo cual es una contradicción. Esto se debe a que las Pyme en su mayoría son consideradas como organismos de alto riesgo, por lo cual las instituciones bancarias prefieren invertir sus recursos en organizaciones de mayor tamaño las cuales logren cumplir con sus responsabilidades.

En este contexto se hace indispensable realizar un análisis de los riesgos de mercado en las inversiones realizadas por las Pymes en el sector manufacturero con la finalidad de llevar a cabo el cumplimiento de los objetivos propuestos por cada entidad y anticiparse a posibles eventos de incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, mediante una correcta aplicación de estrategias con la finalidad de minimizar los riesgos financieros de mercado en las inversiones permitiendo de esta manera mejorar la eficiencia y rentabilidad de las PYMES del sector manufacturero.

Esta investigación tiene como objetivo analizar los riesgos de mercado en las inversiones que realiza el sector manufacturero y de esta manera se puedan tomar decisiones que mejore al fortalecimiento de dichas empresas obteniendo un óptimo desarrollo local en la ciudad, por tal motivo la presente investigación pretende ofrecer herramientas que permitan analizar los posibles riesgos financieros de mercado a los que están expuestas las PYMES.

Para lograr los objetivos propuestos, el presente trabajo se realizó mediante la modalidad cualitativa debido a que mediante la investigación se puede conocer aspectos relevantes para la realización del presente trabajo y a través de la investigación cuantitativa, la cual se apoya en datos numéricos mediante indicadores financieros como técnica para determinar los riesgos en las inversiones realizadas por las PYMES.

El objeto de estudio es analizar los riesgos de mercado en las inversiones que realiza el sector manufacturero con la finalidad de proponer estrategias para minimizar los riesgos financieros de mercado en las inversiones que permitan mejorar la eficiencia y rentabilidad de las PYMES del sector manufacturero.

Cabe mencionar que los resultados que se adquieran mediante la elaboración del presente estudio, permitirán ofrecer herramientas para analizar posibles riesgos y ayudar en la adecuada toma de decisiones. La investigación está conformada por cuatro capítulos, los mismos que se desarrollan de la siguiente manera:

Capítulo I El Problema: Se detalla el Planteamiento del problema, Objetivos General y Específicos que se pretenden alcanzar en la presente investigación y justificación.

Capítulo II Marco de Referencia: Se establece los Antecedentes de Investigación, Marco Teórico y Marco Conceptual.

Capítulo III Marco Metodológico: Se determina los métodos que se utilizaron para la presente investigación, Enfoque de investigación, Nivel de investigación, Tipo de estudio, Población y Muestra, métodos, técnicas e instrumentos de investigación. Capítulo IV Marco Propositivo: Contenido de la propuesta, determinación de los riesgos en las inversiones del sector manufacturero y herramientas para analizar dichos riesgos.

Finalmente se plantea las conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos del trabajo propuesto.

1.1. Situación problemática

Las pequeñas y medianas empresas son vulnerables a situaciones de riesgos lo cual ocasiona una incertidumbre en los rendimientos de una inversión, debido a diferentes factores externos como políticos, económicos y sociales los cuales no pueden ser controlados por las empresas y ponen en conflicto el cumplimiento de sus objetivos y metas de las empresas, a la vez las Pymes cumplen un rol fundamental en la formación de emprendedores, la creación de empleo y en la dinamización de la economía; sin embargo no es suficiente solo la creación de dichas empresas para el cumplimiento de los propósitos antes señalados, sino también que estas empresas sean capaces de actuar eficientemente en el mercado.

Una de las dificultades que lleva al fracaso a las PYMES está relacionado con la falta de liquidez para cubrir sus gastos administrativos y operativos. Una de las causas son los pagos tardíos de sus facturas después de realizada la compra. Otra razón es la falta de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, aún más si se tiene en cuenta que un alto porcentaje de estas se dedican al comercio y la manufactura, resultando prácticamente vital que cuenten con el financiamiento para apalancar su crecimiento, pero prestando atención de las tasas de interés que sean justas y asumibles, para que cumplan su rol de estímulo al crecimiento. A pesar de los esfuerzos de la banca pública los procesos para el crédito siguen siendo muy engorrosos, complicados y demorados. (Rodríguez & Avilés, 2020)

Las Pyme no cuentan con fuentes de financiamiento que favorezcan realmente a su actividad, a pesar de tener un papel sumamente importante para la economía de un país, lo cual es una contradicción. Esto se debe a que las Pyme en su mayoría son consideradas como organismos de alto riesgo, por lo cual las instituciones bancarias prefieren invertir sus recursos en organizaciones de mayor tamaño las cuales logren cumplir con sus responsabilidades.

En este contexto se hace indispensable realizar un análisis de los riesgos de mercado en las inversiones realizadas por las Pymes en el sector manufacturero con la finalidad de llevar a cabo el cumplimiento de los objetivos propuestos por cada entidad y anticiparse a posibles eventos de incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, mediante una correcta aplicación de estrategias con la finalidad de minimizar los riesgos financieros de mercado en las inversiones permitiendo de esta manera mejorar la eficiencia y rentabilidad de las PYMES del sector manufacturero.

1.2. Formulación del Problema

¿Cuáles son los riesgos de mercado en las inversiones que realizan las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba?

1.3. Preguntas Directrices o Específicas de la Investigación

- ¿Cómo determinar los riesgos financieros de mercado realizadas por la PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba?
- ¿Cómo obtener información sobre la situación actual de las PYMES del sector manufacturero?
- ¿Cuáles son las estrategias para minimizar los riesgos financieros de mercado en las inversiones para mejorar la rentabilidad de las PYMES del sector manufacturero?

1.4. Justificación de la Investigación

Para que las empresas tengan éxito es necesario analizar los diferentes factores de riesgos a los que están expuestas cada una de las entidades y de esta manera puedan tomar decisiones de manera oportuna con la finalidad de disminuir el impacto de riesgo en cada uno de los procesos, por tal motivo, la presente investigación pretende ofrecer herramientas que permitan analizar los posibles riesgos financieros de mercado a los que están expuestas las PYMES, siendo estas un agente importante para la economía y productividad de un país en base a su contribución como fuentes generadoras de empleo e ingreso, por esta razón, es importante realizar un análisis oportuno y a la vez proponer soluciones a dicha problemática mediante una correcta aplicación de estrategias financieras que permitan disminuir los riesgos en las inversiones mejorando la eficiencia y rentabilidad de las PYMES del sector manufacturero de la ciudad de Riobamba.

1.5. Objetivos de la Investigación

1.5.1. Objetivo General

Determinar los riesgos de mercado en las inversiones que realizan las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba.

1.5.2. Objetivos Específicos

- Identificar los riesgos financieros de mercado en las inversiones realizadas por las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba.
- Obtener información de las PYMES del sector manufacturero a través de la aplicación de encuestas a los gerentes de las mismas para poder establecer un diagnóstico situacional con un enfoque a las inversiones que realizan.
- Proponer estrategias para minimizar los riesgos financieros de mercado en las inversiones para mejorar la eficiencia y rentabilidad de las PYMES del sector manufacturero.

1.6. Hipótesis

1.6.1. Hipótesis General

Ho: Los riesgos de mercado no inciden en las inversiones que realizan las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba.

Hi: Los riesgos de mercado inciden en las inversiones que realizan las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba

1.6.2. Hipótesis Específica

- Los riesgos financieros afectan en las inversiones de las PYMES del sector manufacturero.
- Los riesgos financieros de mercado desequilibran las inversiones realizadas por las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba.
- Las estrategias minimizan los riesgos financieros de mercado en las inversiones para mejorar la rentabilidad de las PYMES del sector manufacturero.

1.6.3. Identificación de las Variables

Variable Independiente: Los Riesgos de mercado

Variable Dependiente: Las inversiones de las PYMES del sector manufacturero

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del Problema

Análisis financiero y valoración de empresas, un estudio a las Pymes Manufactureras de Tungurahua.

Autor: Freire Silva Teresa Azucena, (2015)

Esta investigación se da debido a que no se ha realizado una valoración de las Pymes en los últimos años, lo cual no ha permitido observar el alcance e impacto luego de su aplicación práctica en las empresas, para esto es importante un estudio del análisis financiero que las Pymes efectúan y el nivel de conocimiento del análisis como tal, para de esta manera llevar a cabo sus proyecciones hacia el futuro obteniendo como resultado un crecimiento financiero económico sostenido que le permita seguir en la ejecución de sus actividades para la que fue creada. El principal objetivo de este trabajo es dar una visión general sobre las Pequeñas y Medianas Empresas "PYME", partiendo de un estudio de las PYMES de América Latina, centrándose en el estudio de la situación de este tipo de empresas en el Ecuador y en la Provincia de Tungurahua, proporcionando a la vez una guía general que incluye los pasos para identificar y aplicar los principios contables, financieros y administrativos en las pequeñas empresas con el fin de lograr una adecuada aplicación de un método de valoración que pueden ser obtenidas de recursos externos o internos, formales o informales que se encuentran disponibles en el Mercado Ecuatoriano. El contar con métodos de valoración ayudará a los entes a conocer la realidad de sus empresas frente a la competencia. Siendo de importancia para que los gerentes conozcan la teoría de los principales métodos de valoración aplicadas a los diferentes tipos de empresas.

Modelos de riesgo financiero para Pymes manufactureras de la provincia de Tungurahua.

Autor: Víctor José Castro Camino, (2019)

Esta evaluación se llevó a cabo ya que en la actualidad las empresas necesitan de herramientas preventivas para mitigar el riesgo, al tener un mundo globalizado y la economía local muy volátil, se necesita de proyectos a mediano y largo plazo, tomando en cuenta todos los problemas que suceden en el día a día en las empresas. El principal objetivo fue determinar cuáles son los modelos de riesgo financiero que se podrían aplicar a las pymes manufactureras del sector la curtiembre de la provincia de Tungurahua. Primero se realiza una matriz cruzada de cinco

modelos que miden el riesgo financiero, para determinar el modelo que mejor se adapta a la información financiera de las pymes manufactureras locales. Es importante analizar los modelos de riesgos financieros especialmente en el sector de las curtiembres, ya que este sector genera plazas de trabajo y dinamiza la economía de la provincia, es por esta razón que esta herramienta facilitará la toma de decisiones para que estas compañías pueden tener sostenibilidad en el mercado.

Análisis del desempeño financiero en un entorno de incertidumbre, en el sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi

Autora: Teresa Alexandra Fernández Álvarez, (2020)

El presente trabajo de investigación buscó identificar los efectos generados por la posible erupción volcánica del Cotopaxi en el desempeño financiero y riesgo financiero de las empresas manufactureras, durante el periodo 2015-2018, tomando como base de información para el desarrollo del proyecto, las empresas cotopaxenses que hayan subido sus balances en el portal de la Superintendencia de Compañías. De una población de 32 empresas se realizó un muestreo por criterio quedando 27 empresas a las cuales se les clasificó según las etapas del ciclo de vida en crecimiento, madurez y declive o innovación en función de los años de circulación en el mercado.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Pequeñas y Medianas Empresas

“Se conoce como PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas que, de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción y activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas”. (Carrillo, 2019)

Yance Carvajal, Solís Granda, & Burgos Villamar, (2017) indican que: “Las Pymes constituyen un factor importante para el crecimiento socio-económico de cada país, lo que da origen la necesidad de incrementar su desempeño y requerir la implementación de estrategias que beneficien las operaciones, todo con la finalidad de reducir los costos de operación, mejorar la eficiencia de los procesos, los niveles de inventario, la calidad de los productos y por supuesto incrementar la productividad”.

Las ciudades del Ecuador tienen un acelerado crecimiento y desarrollo en lo concerniente a las Pymes; sin embargo, estas deben enfrentar la competencia de grandes empresarios con poder

económico que provienen de ciudades grandes, quienes se diferencian por su alto nivel de productividad el cual es alcanzado por la correcta aplicación de la administración de operaciones en sus procesos, aspecto que las pone en desventaja.

2.2.2. Categorización de las Pymes

La clasificación de las empresas está determinada por dos factores importantes: ingresos y número de trabajadores. Dicho sistema de clasificación está determinado en el Reglamento de acuerdo a la estructura e institucionalidad de desarrollo productivo de la inversión y de los mecanismos e instrumentos de fomento productivo, definidos en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. A continuación, se presenta las características de cada segmento empresarial. (Avalos, 2020)

Tabla 1-2: Categorización de las pymes en base al número de trabajadores y valor anual de ventas

CATEGORÍA	No. DE TRABAJADORES		VENTAS O INGRESOS ANUALES	
	DESDE	HASTA	DESDE	HASTA
Micro Empresa	1	9	-	300.000
Pequeña Empresa	10	49	300.001	1.000.000
Mediana Empresa	50	199	1.000.001	5.000.000

Fuente: Servicio de Rentas internas, 2020.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

2.2.3. Importancia de las PYMES

Las PYMES en nuestro país se encuentran en particular en la producción de bienes y servicios, siendo la base del desarrollo social del país tanto produciendo, demandando y comprando productos o añadiendo valor, por lo que se constituyen en un actor fundamental en la generación de riqueza y empleo.

Según Carrillo, (2019) afirma que en la economía nacional las Pymes tiene sus fortalezas básicamente en 4 aspectos:

- Contribución a la economía: las PYMES representan sobre el 90% de las unidades productivas, dan el 60% del empleo, participan en el 50% de la producción.

- Capacidad de adaptación: Al no contar con muchos trabajadores, las PYMES tienen estructuras organizacionales que se adaptan más rápidamente a los cambios de la economía.
- Innovación: las Pymes Ecuatorianas han creado un sin número de emprendimientos, lo que ha llevado a que sus productos sean exportados a mercados extranjeros, esto se debe a la flexibilidad laboral de ser emprendedor. El mayor número de innovaciones tecnológicas ha sido desarrollado por PYMES.
- Distribución de ingresos: se ha evidenciado que en el Ecuador los cargos de gerencia de las PYMES abordan sueldos muy similares a los demás trabajadores de la empresa, a diferencia de empresas grandes (donde el Gerente General puede llegar a ganar más que un empleado promedio), es así que este suceso de las PYMES permite mantener una mejor redistribución de la riqueza dentro de la economía nacional.

Las debilidades de las pymes son principalmente la falta de conocimiento en el ámbito empresarial, la falta de capital o liquidez para crecer, insuficiente maquinaria y/o tecnología para sus procesos productivos, contables y administrativos, dificultad con competencia con grandes empresas multinacionales, falta de asesoría y programas específicos para pymes, entre otras.

Westreicher, (2015) hace mención algunas ventajas y desventajas de las Pymes:

- Es más sencillo que pueda cambiar el nicho o modelo de negocio, es decir, existe mayor flexibilidad.
- La relación entre el empresario y sus clientes es más cercana.
- Desventajas
- No alcanzan economías de escala al no tener un gran volumen de transacciones.
- Es más complicado conseguir financiamiento en consecuencia que sus ingresos y su respaldo financiero es menor comparado a una gran empresa.
- Dificultad para invertir en campañas publicitarias masivas o en desplegar una extensa red de ventas.

2.2.4. Estadísticas de las Pymes en el Ecuador

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) ha diseñado el Directorio de Empresas y Establecimientos (DIEE) el cual se caracteriza por ser el sistema de información estadística más importante sobre la estructura empresarial ecuatoriana. Se creó a base de registros administrativos y proporciona información sobre el total de unidades económicas que durante el periodo fiscal registraron movimientos económicos desde una perspectiva sectorial y territorial. (Avalos, 2020)

2.2.5. Sector Manufacturero

Orellana, Tonon, Reyes, Pinos, & Cevallos, (2020) explican que la evolución de una economía se mide a través de las variaciones del producto Interno bruto (PIB) que es considerado como el indicador de la riqueza generada por un país durante un periodo de Tiempo.

La manufactura o actividad industrial, según la clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU), incluye las ramas de alimentos, bebidas, textiles, industria de cuero, madera, muebles y accesorios de madera, productos de papel impresas. El sector manufacturero ecuatoriano está compuesto por 24 subsectores.

Tabla 2-2: Subsectores del sector manufacturero

CIIU	Sector
C10	Elaboración de productos alimenticios
C11	Elaboración de bebidas
C12	Elaboración de productos de Tabaco
C13	Fabricación de productos textiles
C14	Fabricación de productos de vestir
C15	Fabricación de cueros y productos conexos
C16	Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho (excepto muebles)
C17	Fabricación de papel y productos de papel
C18	impresión y reproducción de grabaciones
C19	Fabricación de coque y de productos de la refinación del petróleo
C20	Fabricación de sustancias y productos químicos
C21	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico
C22	fabricación de productos de caucho y plástico
C23	Fabricación de otros productos minerales no metálicos
C24	Fabricación de metales comunes
C25	Fabricación de otros productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo
C26	Fabricación de productos de informática, electrónica y óptica
C27	Fabricación de equipo electrónico
C28	Fabricación de maquinaria y equipo
C29	Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques

C30	Fabricación de otros tipos de equipos de transporte
C31	Fabricación de muebles
C32	Otras industrias manufacturadas
C33	Reparación e instalación de maquinaria y equipo

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019).

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

2.2.6. Importancia de la Industria

Cobos, (2019) menciona en base a la teoría económica que los sectores industriales manufactureros son de gran importancia para el desarrollo nacional, dada su directa incidencia sobre la generación de empleo y mejora en las condiciones de vida. Generan ingresos para la economía y provocan desarrollo a corto, mediano y largo plazos. Los tomadores de política pública, deben promover incentivos para el sector industrial, que de acuerdo al IPI-M, en el último año ha crecido en 11%.

La industria manufacturera representa una porción considerable de la producción en la economía ecuatoriana, en cuanto a ventas representan más del 20% de las ventas del sector societario, son también importantes en la generación de empleo, esto es principalmente debido a que son empresas manufactureras y la mano de obra es importante para su funcionamiento; además de presentar niveles de rentabilidad altos. (Camino, Armijos, Parrales, & Herrera, 2020)

2.2.7. Código de la Producción Para las PYMES

Carrillo, (2019) indica que el Código de la Producción, dedica varias secciones para hablar de la importancia de las PYMES y a fomentar políticas económicas de ayuda para las PYMES del país.

El Consejo Sectorial de la Producción coordinará las políticas de fomento y desarrollo de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa con los ministerios sectoriales en el ámbito de sus competencias. Para determinar las políticas transversales de MIPYMES, el Consejo Sectorial de la Producción tendrá las siguientes atribuciones y deberes:

- Aprobar las políticas, planes, programas y proyectos recomendados por el organismo ejecutor, así como monitorear y evaluar la gestión de los entes encargados de la ejecución, considerando las particularidades culturales, sociales y ambientales de cada zona y articulando las medidas necesarias para el apoyo técnico y financiero.

- Formular, priorizar y coordinar acciones para el desarrollo sostenible de las MIPYMES, así como establecer el presupuesto anual para la implementación de todos los programas y planes que se prioricen en su seno.
- Autorizar la creación y supervisar el desarrollo de infraestructura especializada en esta de infraestructura especializada en esta materia, tales como: centros de desarrollo MIPYMES, centros de investigación y desarrollo tecnológico, incubadoras de empresas, nodos de transferencia o laboratorios, que se requieran para fomentar, facilitar e impulsar el desarrollo productivo de estas empresas en concordancia con las leyes pertinentes de cada sector. • Coordinar con los organismos especializados, públicos y privados, programas de capacitación, información, asistencia técnica y promoción comercial, orientados a promover la participación de las MIPYMES en el comercio internacional.
- Propiciar la participación de universidades y centros de enseñanza locales, nacionales e internacionales, en el desarrollo de programas de emprendimiento y producción, en forma articulada con los sectores productivos, a fin de fortalecer a las MIPYMES.
- Promover la aplicación de los principios, criterios necesarios para la certificación de la calidad en el ámbito de las MIPYMES, determinados por la autoridad competente en la materia.
- Impulsar la implementación de programas de producción limpia y responsabilidad social por parte de las MIPYMES.
- Impulsar la implementación de herramientas de información y de desarrollo organizacional, que apoyen la vinculación entre las instituciones públicas y privadas que participan en el desarrollo empresarial de las MIPYMES.

2.2.8. Análisis de Crédito para las PYMES

Las condiciones de crédito para las PYMES son relativamente perjudiciales en tipos de plazos, periodos de gracia y tasa de interés. La Corporación Financiera Nacional (CFN) provee de financiamientos a este segmento desde \$50.000 hasta \$25 millones de dólares. Las garantías son de tipo hipotecario (terrenos, propiedades) o prendario (maquinarias, equipos). El porcentaje de cobertura requerido es de al menos 125%. En cuanto a la tasa de interés, esta va en función al segmento de crédito al cual pertenece. Es así como la tasa de interés para las PYMES es de 9.75%. Dicha tasa generalmente es reajutable en base a la Tasa Pasiva Referencial del Banco Central del Ecuador.

ANÁLISIS DE CRÉDITO PARA PYMES							
PERÍODO 2015-2020							
ASOCIACIÓN DE BANCOS DEL ECUADOR							
AÑO	NÚMERO DE OBSERVACIONES BIG DATA (ASOBANCA)	NÚMERO DE CRÉDITOS OTORGADOS PARA CRÉDITO PRODUCTIVO PYMES	MONTO OTORGADO CRÉDITO PRODUCTIVO PYMES	NÚMERO DE CRÉDITOS OTORGADOS PARA CRÉDITO COMERCIAL PRIORITARIO PYMES	MONTO OTORGADO CRÉDITO COMERCIAL PRIORITARIO PYMES	TASA DE INTERÉS REFERENCIAL CRÉDITO PRODUCTIVO PYMES (% ANUAL)	TASA DE INTERÉS REFERENCIAL CRÉDITO COMERCIAL PRIORITARIO PYMES (% ANUAL)
2015	208288	309	\$ 41.330.883,00	42243	\$4.296.212.047,00	11,83	11,12
2016	229337	913	\$ 105.524.503,00	40913	\$2.188.627.250,00	11,83	11,00
2017	237701	1273	\$ 158.238.223,00	42801	\$2.374.718.562,00	11,83	10,58
2018	246000	1587	\$ 226.896.113,00	44260	\$2.790.073.774,00	11,83	10,81
2019	228992	1204	\$ 233.158.546,00	43013	\$2.668.164.081,00	11,83	11,01
Abril de 2020	61258	341	\$ 49.319.890,00	11995	\$642.201.355,00	11,83	10,86

Figura 1-2: Análisis de Crédito para Pymes

Fuente: (Avalos, 2020).

2.2.9. Riesgos de Mercado

Los riesgos están presentes en cualquier parte y más aún dentro de la actividad económica de cualquier empresa, en este caso las Pymes.

El riesgo financiero ha sido analizado en diferentes países de América Latina, según Bonilla Bermeo, Crespo León, & León Bazán, (2018) la gestión de riesgos es esencial para poder cumplir con los objetivos planteados y anticiparse a posibles eventos, entendiéndose como la probabilidad de observar diferentes rendimientos a los esperados por la entidad, sin embargo, la única manera de evitar por completo al riesgo es la inexistencia, por tal motivo administrarlo es necesario.

Para Pérez, (2018) las pymes están expuestas a diferentes tipos de riesgos, de los cuales se mencionan los siguientes:

2.2.9.1. Riesgo de crédito

Muchas Pymes inician sus diferentes actividades económicas con créditos o préstamos a terceros, especialmente de entidades bancarias, Sin embargo, esta crea una cierta relación de dependencia hacia este modelo de financiamiento.

2.2.9.2. Riesgo de mercado y precios

Siendo importante reconocer que los inicios nos son fáciles para las Pymes ya que el proceso de adaptación al negocio suele ser largo y dispendioso, esto supone algunos riesgos por parte de la competencia o cambios de precios en los productos ofertados o no lograr la captación del público objetivo que se tenía previsto.

2.2.9.3. Riesgo de Liquidez

La liquidez es un elemento indispensable para los compromisos de una empresa grande, con más razón lo va a ser para una Pyme, en este caso el riesgo consiste en no disponer de los flujos de caja necesario para atender todas las necesidades del negocio, entre ellos: las nóminas, los gastos de infraestructura, los impuestos, el pago a proveedores y distribuidores, entren otros.

2.2.9.4. Riesgo Operacional

La actividad financiera de una Pyme también puede dar lugar a fallos que dejan en entre dicho la continuidad de la misma. Esto sucede cuando tienen lugar errores operativos o cálculos relacionados con la operatividad y el día a día de la empresa, así como fallas administrativas o fraudes.

2.2.9.5. Riesgo Legal

Operar en un mercado supone cumplir unas reglas en lo referente a temas como las inversiones, las operaciones y las transacciones, entre otros. Es necesario por tanto conocer dichas disposiciones y, a la vez, estar atento a las que pueden modificarse o actualizarse sobre la marcha.

2.2.10. Inversiones

Para López, (2018) la inversión “es la utilización de los recursos en el sector productivo o de capitales con el objetivo de lograr beneficios o ganancias y su importancia radica en lograr obtener libertad financiera”.

El componente de decisión en las compañías debe responder a cuestiones cuantitativas (cuánto invertir), cualitativas (en qué invertir) y políticas (quién invierte). Por lo tanto, aparece el proceso de inversión requiriendo una serie de márgenes superiores a los costes marginales. Normalmente, se tiene en cuenta como ingreso, retorno o rendimiento de la inversión, su propia rentabilidad

(Ro), así, para poder diagnosticar y determinar la viabilidad de una determinada inversión se requiere el planteamiento del proyecto a modo de proceso temporal como una corriente de cobros y pagos, lo que genera saldos periódicos o flujos de caja sobre los que aplicar los métodos para la elección del proyecto. (Galindo, 2018)

2.2.11. Tipos de Inversiones

Según Galindo, (2018) las inversiones pueden clasificarse en función de diferentes alternativas y naturalezas, de acuerdo a lo siguiente:

Según su relación con la estructura económica de la empresa

- Inversiones fijas o del activo fijo
- Inversiones de circulante o fondo de maniobra

Según su finalidad

- Inversiones Industriales y comerciales o aquellas que dotan a la empresa de una estructura técnica, apta para producir.
- Inversiones en investigación y desarrollo
- Inversiones sociales o destinadas a la mejora de las condiciones de trabajo y ambientales de la organización
- Inversiones financieras (rentabilidad)

Según los motivos de su realización

- Inversiones de renovación de la estructura técnica, motivadas por la obsolescencia de los activos.
- Inversiones de expansión de la actividad actual.
- Inversiones de innovación o de modernización del sistema técnico para mejorar la posición competitiva.
- Inversiones de diversificación o que tiene por objeto mejorar o defender la posición competitiva a través de la elaboración de nuevos productos y la venta en nuevos mercados.

2.2.12. Fuentes de Financiamiento

Ávalos, (2020) en relación a las fuentes de financiamiento para pequeñas y medianas empresas expresa lo siguiente:

“Las PYMES tienen grandes dificultades al momento de acceder a fuentes de financiamiento. Por lo general, la única forma de acceder a créditos es por el sistema bancario o a través de la utilización de capital propio. Sin embargo, es importante mencionar que una considerable cantidad de Pymes no sobreviven a la década de antigüedad ya que no pueden cumplir con los estándares de garantías y requerimientos que solicitan la mayoría de las instituciones financieras, Así, la Banca ecuatoriana es la principal forma en la cual este tipo de empresas pueden acceder al financiamiento”. (p. 5)

2.2.13. Gestión financiera

La actividad productiva va de la mano de la gestión financiera permitiendo así el desarrollo de las PYMES a través de su actividad económica, el problema está en las pequeñas empresas a pesar del bajo volumen de ventas, incremento de infraestructura de menor a mayor con el crecimiento de las mismas, los servicios otorgados por la banca privada y pública es fundamental, es así que se realizó el análisis y contribución especialmente de las COAC y de Instituciones financieras Públicas que nacieron en esta ciudad y los tipos de créditos otorgados que contribuyen al desarrollo de la localidad, ante esto se puede mencionar que BanEcuador, (2017) a partir del 9 de mayo de 2016 colocó créditos superiores a los 290 millones de dólares en cerca de 100 mil operaciones, en el que resalta el crédito destinado a PYMES (pequeñas y medianas empresas) con financiamiento de hasta 500 mil dólares y al que podrían acceder los empresarios de la ciudad de Riobamba. Además, que desde el 2011 se reconoce la Ley de Economía Popular y Solidaria (LOEPS) que regula a las cooperativas de ahorro y crédito como parte fundamental para mejorar la economía a través del apoyo directo a las PYMES a nivel nacional.

2.2.14. Políticas económicas

2.2.14.1. Política fiscal

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe, (2020) hace referencia a la política fiscal de la siguiente manera:

Comparado con el año anterior, el gasto total del sector público no financiero (SPNF) se redujo un 5,9% en 2019 y se situó en el 36,0% del PIB. Esa disminución ocurrió como resultado de una fuerte contracción de la inversión del gobierno central (34,3%). El gasto corriente aumentó un 2,1% debido al incremento del pago de intereses (9,5%), que se contrarrestó con la disminución de la compra de bienes y servicios (2,2%) y de los salarios y sueldos (1,9%). Los ingresos totales se redujeron un 5,5%, porque descendieron los ingresos de las exportaciones petroleras (4,8%) y la recaudación tributaria (6,0%), esta última afectada por la disminución de los impuestos a la renta (10,2%).

Para financiar el déficit, el Gobierno recurrió a fuentes externas e internas, lo que implicó que el saldo final de la deuda pública agregada en 2019 fuera de 57.336 millones de dólares, cifra equivalente al 53,4% del PIB, frente al 52,03% en 2018. Este saldo estaba asociado al pago de 4.898 millones de dólares por concepto de amortizaciones. La deuda externa representa el 72,4% del total de la deuda pública. Respecto al financiamiento externo, se destaca que en septiembre de 2019 se emitieron bonos soberanos en los mercados internacionales por un monto de 2.000 millones de dólares (600 millones de dólares con vencimiento en 2025 y a una tasa del 7,85%, y 1.400 millones de dólares con vencimiento en 2030 y a una tasa del 9,50%).

La deuda interna aumentó un 15,4% respecto al año anterior y ascendió a 15.844 millones de dólares. Se estima que, en 2020, las necesidades de financiamiento del Ecuador alcanzarían los 13.500 millones de dólares. Según las cifras preliminares, hay una tendencia al alza de la deuda pública externa e interna para responder al problema de liquidez y sostener la actividad económica del país⁴. Las fuentes de ingresos se redujeron debido a que cayeron los ingresos petroleros y tributarios, y a que no se llevó a cabo la monetización de los activos del Estado que estaba prevista y que ascendería a 2.000 millones de dólares.

2.2.14.2. Política económica y cambiaria

Al cierre de 2019, el saldo de la liquidez total (M2) fue de 57.967 millones de dólares, y el de la oferta monetaria (M1), de 26.197 millones de dólares, lo que supuso una variación interanual positiva del 0,4% y el 8,0%, respectivamente. Las variaciones de la liquidez se debieron a las operaciones del sector privado (62,5%) y del sector externo (6,3%), y los movimientos de las fuentes de liquidez, al incremento de las captaciones del sector privado en las otras sociedades de depósito (1.284 millones de dólares). Destaca el hecho de que la mayor parte de estos fondos se destinaron a satisfacer las necesidades de recursos del sector público (1.113 millones de dólares). En diciembre de 2019, las reservas internacionales eran de 3.397 millones de dólares, lo que representaba una variación interanual del 27,0%.

Los factores que indujeron este resultado fueron, entre otros, los desembolsos del FMI y los ingresos petroleros, que llegaron a contrarrestar los efectos de las salidas netas de divisas producto de los giros del sector privado y la demanda de efectivo (797 millones de dólares). (CEPAL, 2020)

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	7,9	5,6	4,9	3,8	0,1	-1,2	2,4	1,3	0,1
Producto interno bruto por habitante	6,2	4,1	3,4	2,2	-1,5	-2,9	0,6	0,0	1,0
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7,9	0,8	6,7	7,6	2,9	0,9	5,5	0,1	1,8
Explotación de minas y canteras	2,8	2,6	2,9	6,6	-2,1	1,5	-2,8	-5,9	2,4
Industrias manufactureras	6,4	4,1	2,2	0,2	-0,8	-0,9	3,6	0,6	-0,1
Electricidad, gas y agua	27,1	17,9	11,5	6,5	9,0	0,5	9,6	3,5	9,4
Construcción	17,6	12,2	7,4	4,7	-0,8	-5,8	-4,4	0,6	-5,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,8	4,6	6,5	3,3	-1,1	-3,5	5,5	2,3	-0,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,7	7,0	8,9	3,5	2,6	0,6	0,4	4,4	1,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,5	5,0	1,6	5,1	0,5	-1,9	-1,1	3,0	2,4
Servicios comunales, sociales y personales	7,1	6,6	4,9	4,1	2,5	0,5	2,2	2,0	-0,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	5,7	4,2	5,0	3,5	0,3	-2,0	3,6	2,4	0,7
Consumo del gobierno	8,7	11,1	10,3	6,7	2,1	-0,2	3,2	3,5	-2,4
Consumo privado	5,1	2,9	3,9	2,7	-0,1	-2,4	3,7	2,1	1,5
Formación bruta de capital	11,5	4,2	9,5	3,4	-9,2	-11,5	-11,7	1,7	-6,0
Exportaciones de bienes y servicios	5,7	5,5	2,6	6,2	-0,6	1,4	0,7	1,2	5,2
Importaciones de bienes y servicios	3,6	0,8	7,0	4,8	-8,2	-9,6	4,4	1,6	1,6
Porcentajes de PIB									
Inversión y ahorro c/									
Formación bruta de capital	28,1	27,8	28,5	28,3	26,9	25,0	26,3	26,7	25,0
Ahorro nacional	26,9	27,5	26,9	28,9	24,2	24,8	27,0	25,7	...
Ahorro externo	1,3	0,3	1,6	-0,6	2,7	0,2	-0,7	1,1	...
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-400	-144	-933	-669	-2 221	1 116	-150	-1 335	-112
Balanza de bienes	-303	50	-529	-63	-1 650	1 567	281	-226	1 025
Exportaciones FOB	23 082	24 569	25 587	26 596	19 049	17 413	19 576	22 133	22 774
Importaciones FOB	23 385	24 519	26 115	26 660	20 699	15 846	19 295	22 359	21 749
Balanza de servicios	-1 563	-1 394	-1 420	-1 171	-805	-972	-740	-689	-763
Balanza de renta	-1 257	-1 279	-1 361	-1 543	-1 729	-1 812	-2 318	-2 829	-3 113
Balanza de transferencias corrientes	2 722	2 480	2 376	2 108	1 963	2 333	2 627	2 409	2 739
Balanzas de capital y financiera d/									
Inversión extranjera directa neta	646	567	727	777	1 331	756	625	1 456	938
Otros movimientos de capital	26	-1 006	2 052	-532	-599	-38	-2 780	50	-111
Balanza global									
Variación en activos de reserva e/	-336	475	-1 878	411	1 453	-1 834	2 305	-171	-715
Otro financiamiento	64	107	32	13	36	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	102,1	98,1	96,4	92,4	82,8	81,0	83,5	85,1	83,4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	114,2	113,7	114,5	107,6	78,5	74,9	81,3	88,7	86,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-522	-1 611	1 450	-1 286	-961	-1 094	-4 473	-1 323	-2 286
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	15 210	15 913	18 788	24 112	27 933	34 181	40 318	44 232	52 503

Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Formación bruta de capital	28,1	27,8	28,5	28,3	26,9	25,0	26,3	26,7	25,0	...
Ahorro nacional	26,9	27,5	26,9	28,9	24,2	24,8	27,0	25,7
Ahorro externo	1,3	0,3	1,6	-0,6	2,7	0,2	-0,7	1,1
Balanza de pagos	Millones de dólares									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Balanza de cuenta corriente	-400	-144	-933	-669	-2 221	1 116	-150	-1 335	-112	...
Balanza de bienes	-303	50	-529	-63	-1 650	1 567	281	-226	1 025	...
Exportaciones FOB	23 082	24 569	25 587	26 596	19 049	17 413	19 576	22 133	22 774	...
Importaciones FOB	23 385	24 519	26 115	26 660	20 699	15 846	19 295	22 359	21 749	...
Balanza de servicios	-1 563	-1 394	-1 420	-1 171	-805	-972	-740	-689	-763	...
Balanza de renta	-1 257	-1 279	-1 361	-1 543	-1 729	-1 812	-2 318	-2 829	-3 113	...
Balanza de transferencias corrientes	2 722	2 480	2 376	2 108	1 963	2 333	2 627	2 409	2 739	...
Balanzas de capital y financiera d/	672	-438	2 779	244	732	718	-2 155	1 506	827	...
Inversión extranjera directa neta	646	567	727	777	1 331	756	625	1 456	938	...
Otros movimientos de capital	26	-1 006	2 052	-532	-599	-38	-2 780	50	-111	...
Balanza global	272	-582	1 846	-424	-1 489	1 834	-2 305	171	715	...
Variación en activos de reserva e/	-336	475	-1 878	411	1 453	-1 834	2 305	-171	-715	...
Otro financiamiento	64	107	32	13	36	0	0	0	0	...
Otros indicadores del sector externo										
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	102,1	98,1	96,4	92,4	82,8	81,0	83,5	85,1	83,4	...
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	114,2	113,7	114,5	107,6	78,5	74,9	81,3	88,7	86,2	...
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-522	-1 611	1 450	-1 286	-961	-1 094	-4 473	-1 323	-2 286	...
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	15 210	15 913	18 788	24 112	27 933	34 181	40 318	44 232	52 503	...
Empleo g/	Tasas anuales medias									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Tasa de participación	62,5	61,7	62,1	63,2	66,2	68,2	68,8	67,0	66,6	...
Tasa de desempleo h/	3,4	3,2	3,0	3,4	3,6	4,5	3,8	3,5	3,8	...
Tasa de subempleo visible	9,1	7,9	9,9	10,6	11,7	15,7	17,0	15,4	16,6	...

Figura 2-2: Principales indicadores macroeconómicos, Ecuador

Fuente: (Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2020).

2.2.15. Estrategia Empresarial

La estrategia empresarial es la forma que tienen las organizaciones para alcanzar sus objetivos, es así que para establecer los objetivos estratégicos es necesario estimar plazos de acción, indicadores de seguimiento, metas y responsables. Es muy importante identificar cuál será el objetivo a trabajar por la entidad, así pues, dependiendo de su situación actual en el mercado podrá interesarle un objetivo u otro. Ya que, si se establece un plan estratégico que no esté orientado a lo que realmente necesita la organización, no será un problema de estrategia, será un problema de diagnóstico y esa habilidad es clave antes de pensar y diseñar la estrategia. (Orellana, 2020)

Por otro lado, se puede mencionar también la volatilidad del mercado, el entorno y las contingencias que son impredecibles, por tal motivo nunca es posible saber con exactitud qué factor podría verse afectado por algún acontecimiento fortuito, lo que sí es posible delimitar son acciones y escenarios alternativos en caso de que el plan original no pueda ejecutarse como se pensó en primera instancia

2.2.16. Tipos de estrategias empresariales

2.2.16.1. Corporativa

Considerada por muchos como la estrategia empresarial más importante para una compañía, ya que es la que se utiliza para definir los valores, la misión y la visión de una empresa, por esta razón los negocios que acaban de comenzar o aquellas empresas que ya tienen algunos años en el mercado requieren de la aplicación de este tipo de estrategias para poder definir su imagen corporativa, además que una estrategia corporativa define objetivos a largo plazo siendo importante para aquellas empresas que pretenden ingresar dentro de un sector, en síntesis este tipo de estrategia define la identidad corporativa y su personalidad, algo sumamente importante en cualquier sector.

2.2.16.2. Competitiva

También se conoce como estrategia de negocio. Como se puede sobre entender gracias a su nombre, esta estrategia es utilizada por aquellas compañías que buscan cómo se va a plantear la actividad corporativa en el mercado, de qué modo se va a buscar un hueco en el mismo y cómo se va a buscar rentabilidad, teniendo en cuenta siempre a la competencia. En este caso, la estrategia competitiva plantea objetivos a medio plazo, siempre relacionados con los aspectos definidos por la estrategia corporativa, es decir, la identidad de marca y sus valores.

Un gran ejemplo de estrategia competitiva es la llevada a cabo por Coca Cola, que pese a la existencia de múltiples marcas competidoras en el sector de las bebidas gaseosas siempre ha conseguido posicionarse entre las principales.

2.2.16.3. Funcional

Es el procedimiento por el cual una compañía establece el esquema de la organización, es decir, su organigrama, incorporando datos como los distintos roles dentro de una compañía, las funciones de cada uno de ellos, los departamentos a los que pertenecen, las posibles vacantes existentes, etc. Además de ser una estrategia sumamente beneficiosa a nivel interno, tal como se mencionaba, también tiene su repercusión externamente, dado que el buen funcionamiento de la empresa se verá reflejado en la productividad y en la satisfacción de los consumidores.

2.2.17. Desarrollo local

El desarrollo local es un proceso concertado de construcción de capacidades y derechos ciudadanos en ámbitos territoriales y político administrativos del nivel local (municipios=territorios) que deben constituirse en unidades de planificación, de diseños de estrategias y proyectos de desarrollo con base a los recursos, necesidades e iniciativas locales.

Este proceso incorpora las dinámicas del desarrollo sectorial, funcional y territorial, que se emprende desde el Estado, las organizaciones sociales y la empresa privada en el territorio. (Rojas, 2016)

El desarrollo local es integral, es decir, incorpora en el diseño de sus planes al conjunto de dimensiones presentes en el territorio: social, económico, ambiental, etc. Por ello, iniciar un proceso de desarrollo local deber permitir favorecer el crecimiento económico, la democracia política y el progreso social, de modo que se vaya alcanzando el desarrollo humano sostenible. (Rojas, 2016)

2.3. Marco Conceptual

Pymes. - La Pequeña y Mediana empresa es toda persona natural o jurídica que, como una unidad productiva, ejerce una actividad de producción, comercio y/o servicios, y que cumple con el número de trabajadores y valor bruto de las ventas anuales. (López, 2020)

Sector Manufacturero. - Se denomina como industria manufacturera a aquella industria que se dedica a la transformación de diferentes materias primas en productos y bienes terminados y listos para ser consumidos o bien para ser distribuidos a los consumidores finales. (Ucha, 2014)

Producción. - Se refiere a los valores monetarios de los productos terminados, elaborados en el período de referencia por la empresa manufacturera. Es la suma del valor de venta y la variación del inventario de bienes terminados en el período mencionado.

Índice de Producción. - El Índice de Producción de la Industria Manufacturera (IPI-M) es un indicador que mide el comportamiento, en la coyuntura nacional, de la producción generada por la industria manufacturera en el corto plazo. (INEC, 2020)

Riesgos de mercado. - El riesgo de mercado es como se denomina a la probabilidad de variaciones en el precio y posición de algún activo de una empresa. (Pedrosa, 2016)

Inversión. - Una inversión es una actividad que consiste en dedicar recursos con el objetivo de obtener un beneficio de cualquier tipo. (López, 2018)

Indicadores Financieros. - Los indicadores financieros son herramientas que se diseñan utilizando la información financiera de la empresa, y son necesarias para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y las utilidades de la entidad, a través de la interpretación de las cifras, de los resultados y de la información en general. Los indicadores financieros permiten el análisis de la realidad financiera, de manera individual, y facilitan la comparación de la misma con la competencia y con la entidad u organización que lidera el mercado. (Arias, 2020)

Estrategia Empresarial. - Una estrategia empresarial es la pauta que recoge los planes y políticas necesarias para alcanzar las metas que se ha propuesto la organización. (Alonso, 2022)

2.4. Operacionalización de variables

Tabla 3-2: Operacionalización de la variable independiente

Variable	Conceptualización	Dimensión	Indicadores	Ítems	Técnica	Instrumento
Los Riesgos de mercado	Es la probabilidad de variación de los diferentes aspectos externos que afectan a la entidad.		<p>Valor Presente Neto (VPN)</p> <p>Tasa Interna de Retorno (TIR).</p> <p>Periodo de Recuperación de la Inversión</p> <p>Relación Beneficio Costo (B/C).</p>	<p>¿Cuál el valor de mercado de una inversión y su costo?</p> <p>¿Cuál es la tasa o rendimiento del proyecto?</p> <p>¿Cuál es el tiempo que toma que la inversión retorne?</p>	Encuesta	Cuestionario de la encuesta

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Tabla 4-2: Operacionalización de la variable dependiente

Variable	Conceptualización	Dimensión	Indicadores	Ítems	Técnica	Instrumentos
Las inversiones de las PYMES del sector manufacturero	La estabilidad financiera se establece cuando la empresa está en una situación de equilibrio, es decir que genera dinero para cubrir sus deudas a corto y largo plazo y seguir operando simultáneamente sin dificultad.	Educación Financiera	Liquidez Endeudamiento Rentabilidad	¿Qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo? ¿Cuál es el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores? ¿Cuál es la capacidad de generación de utilidad por parte de las pymes en relación con sus ventas, activos o capital?	Encuesta	Cuestionario de la encuesta

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

2.5. Matriz de consistencia

Tabla 5-2: Matriz de consistencia

Formulación del problema	Objetivo General	Hipótesis General	Variables	Indicadores	Técnicas	Instrumentos
¿Cuáles son los riesgos de mercado en las inversiones que realizan las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba?	Determinar los riesgos de mercado en las inversiones que realizan las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba.	Los riesgos de mercado no inciden en las inversiones que realizan las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba.	<p>Variable Independiente: Riesgos de mercado existentes en las inversiones realizadas por las PYMES</p> <p>Variable Dependiente: Las inversiones de las PYMES del sector manufacturero</p>	<p>Liquidez</p> <p>Endeudamiento</p> <p>Rentabilidad</p>	Encuesta	Cuestionario de la encuesta

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

CAPÍTULO III

3. METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN

3.1. Enfoque de la Investigación

Cabezas, Andrade, & Torres, (2018) manifiestan que el enfoque cualitativo es un tipo de investigación sin mediciones numéricas, tomando encuestas, entrevistas, descripciones, experiencias de los investigadores. El modo de ver las cosas las aprecia en su totalidad, como un todo, las herramientas cualitativas intentan definir las preguntas de investigación.

El enfoque cuantitativo para Cabezas, Andrade, & Torres, (2018) hace referencia a que su centro de apoyo está en el proceso de investigación a las medidas numéricas, se fundamenta y utiliza la observación del proceso en forma de recolección de datos y los analiza para llegar a responder las preguntas que se plantean en un inicio de la investigación. Este enfoque es utilizar herramientas de análisis estadístico, se formulan los objetivos, se derivan las hipótesis, se eligen las variables del proceso y mediante un proceso de cálculo se contrastan las hipótesis.

La presente investigación tuvo un enfoque en la modalidad cualitativa debido a que mediante la investigación se pudo conocer aspectos relevantes para la realización del mismo, así mismo se aplicó la modalidad cuantitativa, la cual se apoya en datos numéricos mediante indicadores financieros como técnica para determinar los riesgos en las inversiones realizadas por las PYMES del Cantón Riobamba en el periodo 2017-2019.

3.2. Nivel de Investigación

Rus, (2021) manifiesta que la investigación exploratoria tiene como objetivo la aproximación a fenómenos novedosos, siendo su objetivo obtener información que permita comprenderlos mejor, aunque posteriormente esta no sea concluyente.

La investigación descriptiva según Rus, (2021) analiza las características de una población o fenómeno sin entrar a conocer las relaciones entre ellas. Su meta no se limita a la recolección de datos, sino a la predicción e identificación de las relaciones que existen entre dos o más variables.

Para el presente trabajo investigativo se utilizó la investigación exploratoria y descriptiva; la investigación exploratoria porque pretende buscar problemas que no se han desarrollado, es decir, que por medio de este nivel se dará estrategias para disminuir los riesgos de mercado en las

inversiones del sector manufacturero, seguido de la investigación descriptiva porque dio a conocer las características de lo que está pasando en el sector con la ayuda de la recolección de información, la misma que permitió analizar profundamente acontecimientos para conocer las situaciones de dichos problemas.

3.3. Tipo de Estudio

Investigación documental: Permite obtener la información y fundamentar los conceptos del presente trabajo de investigación mediante fuentes como libros, tesis, revistas, con la finalidad de sustentar la temática propuesta.

Investigación descriptiva: Mediante esta investigación se logró estudiar cada paso de la situación actual del sector manufacturero de la ciudad de Riobamba, y de esta manera llegar a proponer estrategias para minimizar los riesgos financieros de mercado en las inversiones para mejorar la eficiencia y rentabilidad de las PYMES del sector manufacturero.

Explicativo: Este método permitió explicar cómo se encuentra actualmente el sector empresarial con el fin de determinar las causas y consecuencias para luego dar soluciones a las mismas.

3.4. Población y muestra

3.4.1. Población

La población determinada para el presente análisis, se enfoca en las empresas PYMES del sector manufacturero que se encuentran localizadas en el cantón Riobamba, de acuerdo al catastro proporcionado por el Servicio de Rentas Internas se menciona un total de 132 empresas.

Tabla 1-3: Población

POBLACIÓN	NÚMERO
Productos Alimenticios	41
Industrias textiles, prendas de vestir	27
Papel, impresión y/o relacionadas	8
Industrias metálicas	19
Industrias de la madera	32
Otras	5
TOTAL	132

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

3.4.2. Muestra

De acuerdo al número de población que corresponde a las empresas manufactureras del cantón Riobamba, fue necesario determinar la muestra con la que se trabajó para obtener los resultados deseados para la presente investigación.

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

Dónde:

n = Tamaño de muestra buscado

N = Tamaño de la Población o Universo

Z = Parámetro estadístico que depende el Nivel de Confianza

e = Error de estimación máximo aceptado

p = Probabilidad de que ocurra el evento estudiado (éxito)

q = (1 - p) = Probabilidad de que no ocurra el evento estudiado

Nivel de confianza	Z alfa
99.7%	3
99%	2,58
98%	2,33
96%	2,05
95%	1,96
90%	1,645
80%	1,28
50%	0,674

Parámetro	Insertar Valor
N	132
Z	1,960
P	50,00%
Q	50,00%
e	5,00%

$$n = \frac{132 * 1,960^2 * 50\% * 50\%}{5^2 * (132 - 1) + 1,960^2 * 50\% * 50\%}$$

$$n = 98$$

En base al cálculo realizado anteriormente se aplicó la encuesta a 98 empresas para la obtención de los datos requeridos para el desarrollo del presente trabajo.

3.5. Métodos, técnica e instrumentos de investigación

3.5.1. Métodos

Inductivo. - Según Cabezas, Andrade, & Torres, (2018) la inducción es “el razonamiento que orienta a partir de la observación de casos particulares a conclusiones generales, que refleja lo que hay de común en los fenómenos individuales.”

Dentro de la investigación se utilizó este método para obtener información a través de hechos que han ocurrido y de tal manera encontrar los diferentes problemas donde se pueda llegar a una conclusión.

Deductivo. - Para Cabezas, Andrade, & Torres, (2018) “este método se fundamenta en el razonamiento formal en el que la conclusión se obtiene por la forma del juicio, de igual manera basa sus cimientos en determinados fundamentos teóricos hasta llegar a configurar hechos o prácticas particulares”

Por medio de este método, se establecieron hechos conocidos, además se obtuvieron conclusiones, pasando de un conocimiento general a un particular, es así que se utilizó este método con el objetivo de partir de aspectos generales hasta llegar a aspectos particulares.

Analítico. - Orellana, (2020) menciona que el método analítico es “Un procedimiento lógico que posibilita descomponer mentalmente un todo en sus partes y cualidades, posibilita el diagnóstico de problemas y la generación de hipótesis que permiten resolverlos”.

Este método permitió realizar un análisis de todo lo que está pasando, desde el ámbito económico, social y hasta el cultural; con el propósito de saber en qué nivel impacta dicha problemática en el sector manufacturero.

3.5.2. Técnicas

3.5.2.1. Encuesta

Según López & Fachelli, (2015) la encuesta es considerada como: “Una técnica de recogida de datos a través de la interrogación de los sujetos cuya finalidad es la de obtener de manera sistemática medidas sobre los conceptos que se derivan de una problemática de investigación previamente construida”. (p. 14)

Este método de investigación fue utilizado para recopilar datos importantes para el desarrollo de la presente investigación, a través de una serie de interrogantes en el cual se realiza preguntas mediante cuestionarios con el propósito de conocer los problemas existentes en el sector empresarial.

3.5.2.2. Observación

Para Campos & Lule, (2012) la observación puede ser entendida como: “La forma más sistematizada y lógica para el registro visual y verificable de lo que se pretende conocer; es decir, es captar de la manera más objetiva posible, lo que ocurre en el mundo real, ya sea para describirlo, analizarlo o explicarlo desde una perspectiva científica; a diferencia de lo que ocurre en el mundo empírico, en el cual el hombre en común utiliza el dato o la información observada de manera práctica para resolver problemas o satisfacer sus necesidades”. (p. 49)

Se utilizó esta técnica con la finalidad de observar el comportamiento del sector empresarial y sus efectos en el medio que se desenvuelven.

3.5.3. Instrumentos

3.5.3.1. Cuestionario

Se formuló a través de diez preguntas las cuales tuvieron como finalidad recabar información del sector manufacturero del cantón Riobamba. Para la tabulación se utilizó un programa estadístico que permitió interpretar y analizar los datos para así tener una mejor comprensión del tema propuesto.

3.5.3.2. Guía de la observación

La guía de observación permitió ejecutar la técnica de la observación que básicamente contempla todos los datos que fueron observados y que son importantes para la determinación de la situación actual del sector empresarial en estudio.

CAPÍTULO IV

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Resultados de la Encuesta

La siguiente encuesta fue aplicada a 98 gerentes de las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba, siendo una herramienta confiable para recabar información pertinente y a su vez generando datos estadísticos para una mejor comprensión del lector.

Pregunta 1: ¿Nivel de instrucción académica del gerente o dueño de la empresa?

Tabla 1-4: Instrucción académica

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
Primaria	0	0%
Secundaria	26	27%
Superior	72	73%
Total	98	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

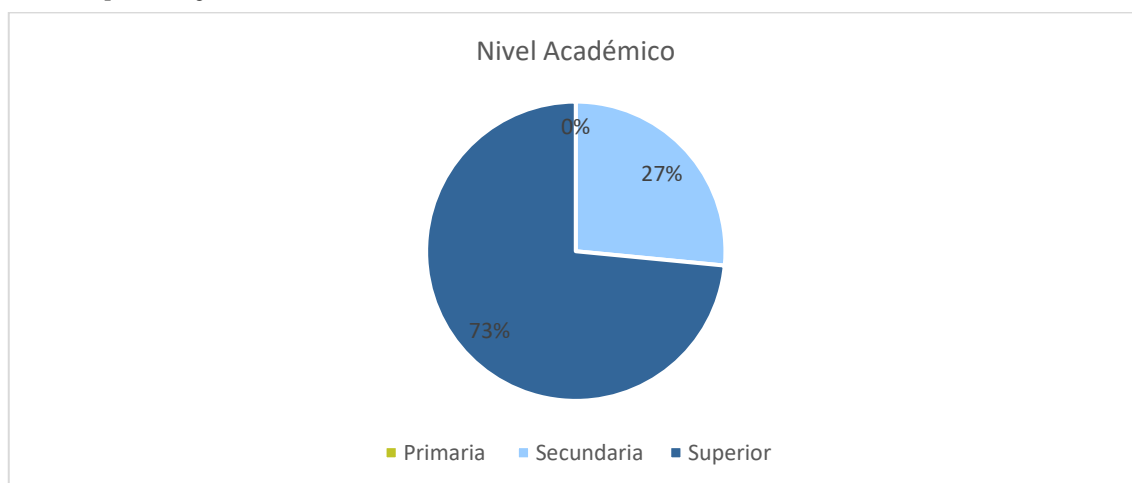


Gráfico 1-4: Instrucción académica

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Análisis: El 73% de las personas encuestadas mencionan tener un nivel académico universitario y, el 27% indican que terminaron la secundaria.

Interpretación: La mayoría de los gerentes de las pequeñas y medianas empresas poseen un nivel académico universitario y el resto de emprendedores indican tener terminada la secundaria lo cual indica que no es requisito tener un título universitario para poder emprender, sino más bien la habilidad y capacidad de crear e innovar.

Pregunta 2: ¿Cuántos años de funcionamiento tiene su empresa en el mercado?

Tabla 2-4: Años de Funcionamiento de la empresa en el mercado

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
1-3 años	30	31%
3-5 años	45	46%
Más de 5 años	23	23%
Total	98	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

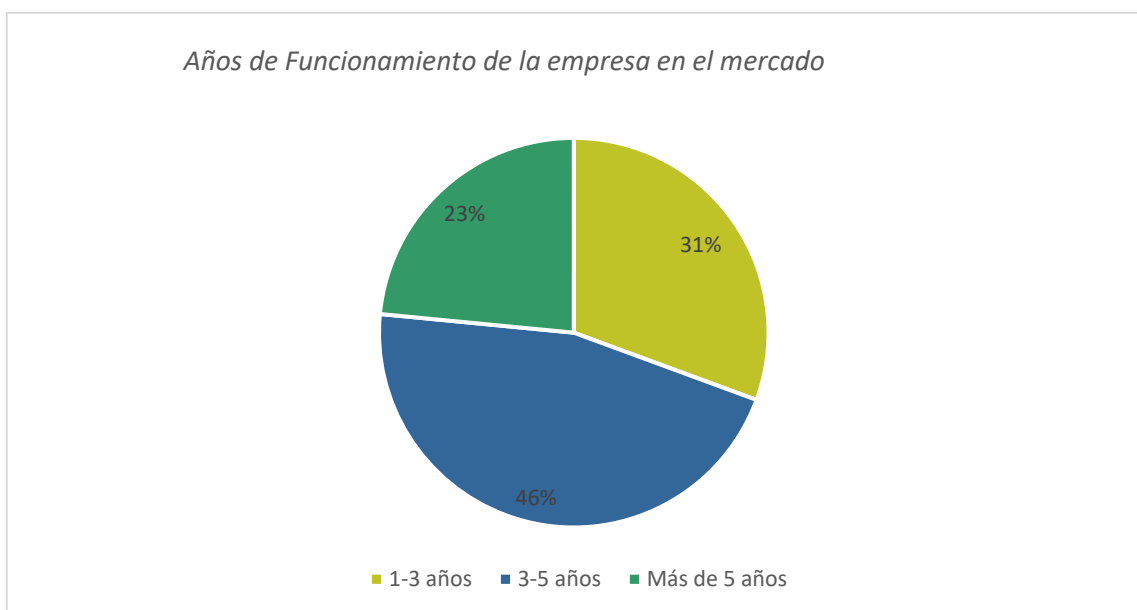


Gráfico 2-4: Años de Funcionamiento de la empresa en el mercado

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Análisis: El 31% de la población encuestada indica que el tiempo de funcionamiento de su empresa es de 1-3 años, el 46% de 3-5 años de funcionamiento y el 23% más de 7 años.

Interpretación: Como se puede observar en la gráfica en gran parte, los encuestados mencionaron que sus empresas tienen de 3 a 5 años de funcionamiento en el mercado lo que quiere decir que una gran parte de ellas se han podido mantener activos, siete de ellas pueden asegurar que se encuentran posesionadas en el mercado con más de 5 años de funcionamiento, así también varias empresas tienen de 1 a 3 años en el mercado, posiblemente refleja la continuidad de seguir emprendiendo y buscando fuentes de ingresos.

Pregunta 3: ¿Considera que su negocio es rentable?

Tabla 3-4: Rentabilidad del negocio

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
Si	75	77%
No	23	23%
Total	98	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

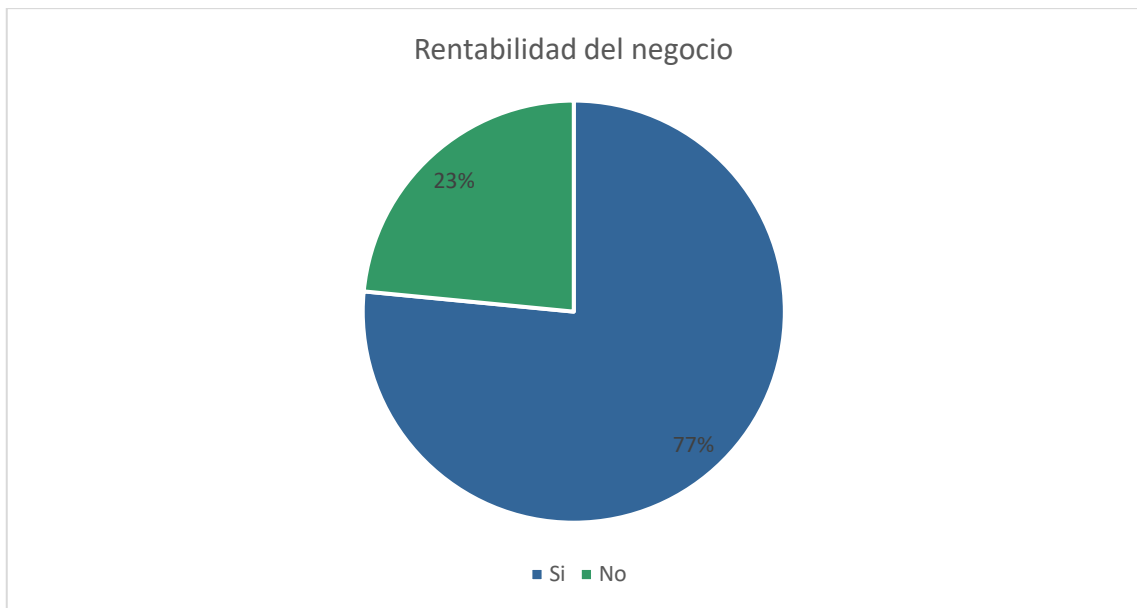


Gráfico 3-4: Rentabilidad del negocio

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Análisis: El 77% de las personas encuestadas consideran que su negocio si es rentable y solo el 23% indican lo contrario.

Interpretación: Como se puede evidenciar la mayoría de los encuestados indican que sus negocios son rentables, lo cual asegura desarrollo para la ciudad y fuentes de empleo, por otro lado, un mínimo de encuestados menciona que no son tan rentables sus empresas posiblemente por el aumento de competencia en el mercado o falta de actualizaciones en sus procesos y tecnologías.

Pregunta 4: ¿Utiliza entidades financieras con la finalidad de obtener Créditos?

Tabla 4-4: Utilización de entidades Financieras para obtener créditos

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
Si	82	84%
No	16	16%
Total	98	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

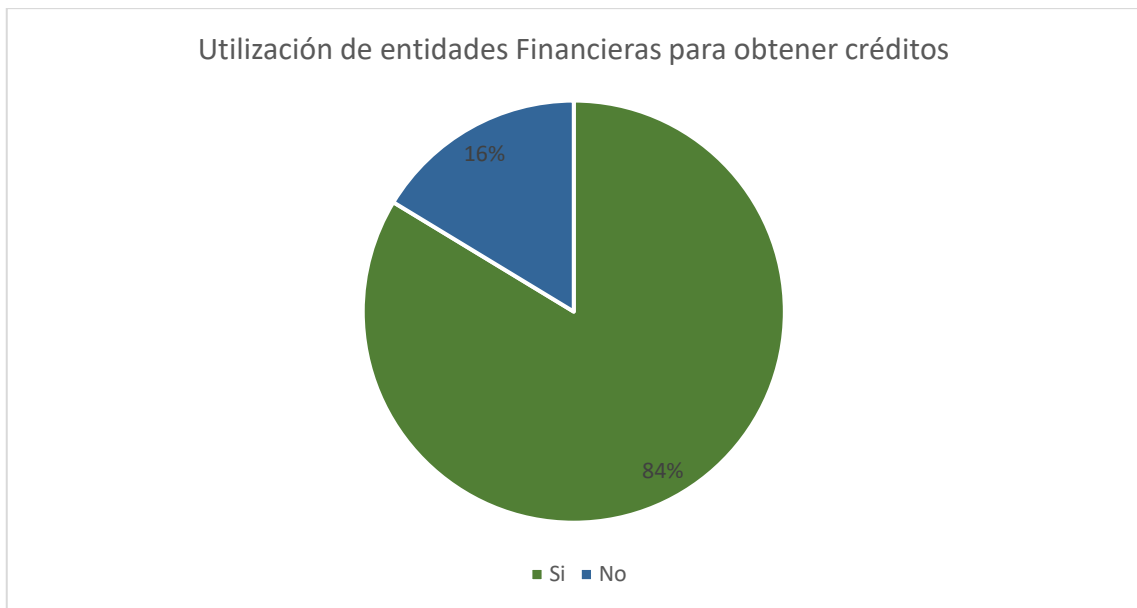


Gráfico 4-4: Utilización de entidades Financieras para obtener créditos

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Análisis: El 84% mencionan que utilizan entidades financieras para la finalidad de obtener créditos y el 16% indican que no han necesitado recurrir a financiamientos de créditos.

Interpretación: De acuerdo al gráfico la mayoría de las pequeñas y medianas empresas han utilizado entidades financieras para obtener créditos para sus emprendimientos y unas ocho de ellas mencionan que no han utilizado fuentes de financiamiento del sistema financiero, probablemente porque contaban recursos propios por herencias o ventas de bienes inmuebles.

Pregunta 5: ¿Con que tipo de entidad financiera busca financiamiento?

Tabla 5-4: Preferencia de Entidades Financieras para financiamiento

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
Banco	18	19%
Cooperativas	56	57%
Corporación Financiera Nacional	16	16%
Ninguna	8	8%
Total	98	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

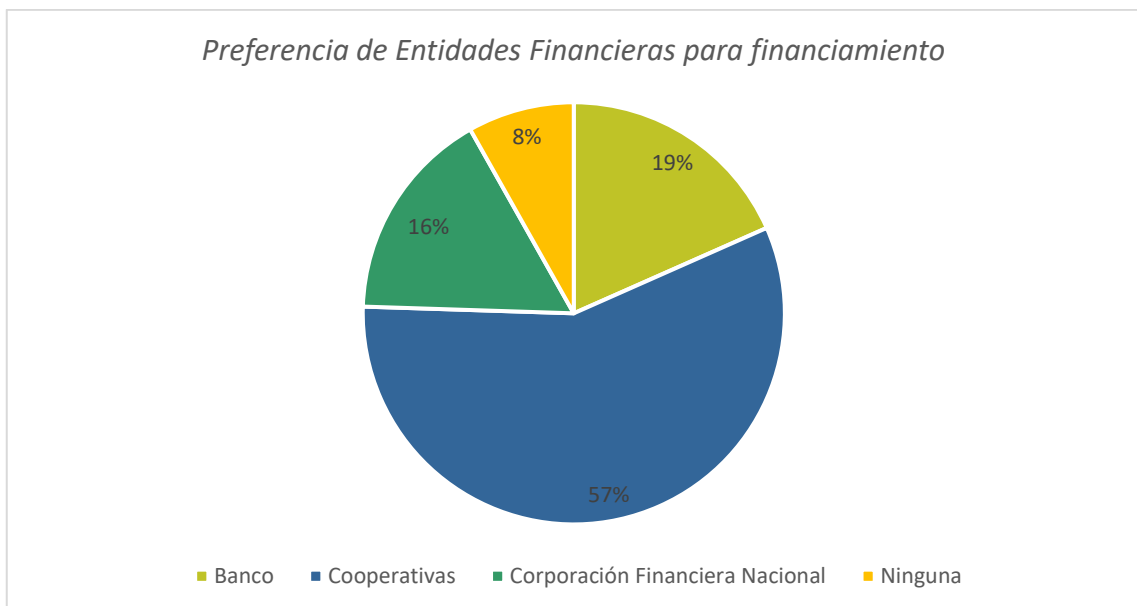


Gráfico 5-4: Tipos de Entidades Financieras para financiamiento

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Análisis: El 19% aseguran que han buscado financiamiento con bancos, el 57% afirman que buscan financiamiento por medio de Cooperativas de Ahorro y Crédito, el 16% mediante la Corporación Financiera Nacional y el 8% no han recurrido a ningún tipo de financiamiento.

Interpretación: En gran parte las empresas objeto de estudio han realizado operaciones bancarias con cooperativas, esto se debe a la facilidad de conseguir préstamos y tasas de interés más accesibles para los emprendedores; lo cual les permite poder cancelarlos en el tiempo establecido comparando con los bancos que solicitan más requisitos y el tiempo de otorgamiento de créditos puede ser más largo.

Pregunta 6: ¿Para qué fines utiliza el crédito?

Tabla 6-4: Necesidades de Financiamiento

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
Inversión	76	78%
Cubrir gastos	22	22%
Total	98	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).



Gráfico 6-4: Fines para la utilización del crédito

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Análisis: El 78% de las personas encuestadas aseguran que utilizan los créditos para inversión y el 22% para cubrir gastos.

Interpretación: De acuerdo a la información obtenida la mayoría de las empresas han utilizado los créditos proporcionados por las entidades financieras con la finalidad de inversión ya sea en materia prima, en tecnología o maquinaria correspondientes al giro del negocio, esto debido a que la gran mayoría de estas empresas son rentables y necesitan de estos créditos para incrementar su inversión o cubrir gastos.

Pregunta 7: ¿Qué aspectos le impiden cumplir sus obligaciones?

Tabla 7-4: Aspectos que impiden cumplir sus obligaciones

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
Cartera Morosa	35	36%
Disminución de ventas	15	15%
Ninguno	48	49%
Total	98	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

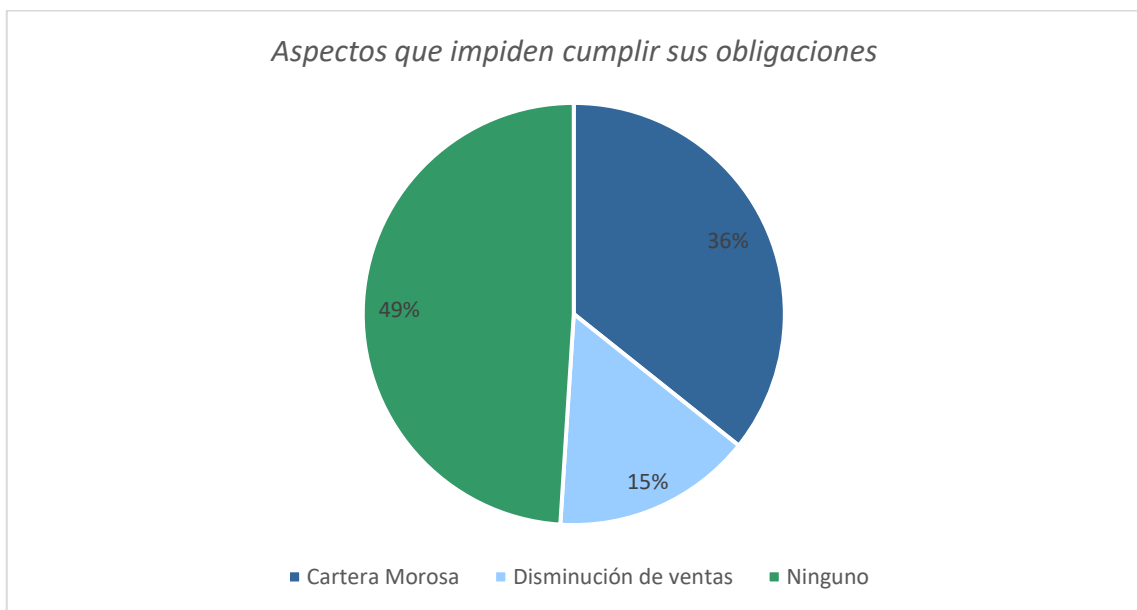


Gráfico 7-4: Aspectos que impiden cumplir sus obligaciones

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Análisis: El 49% indican que ninguno de los aspectos mencionados son impedimentos para cumplir con sus obligaciones, el 36% menciona que se debe a la disminución de ventas y el 15% dice que se debe a que mantiene cartera morosa.

Interpretación: La mayoría de los encuestados como demuestra la gráfica no mantienen deudas con ninguna entidad financiera, unas cinco empresas del total de las encuestadas indican que impide cumplir con sus obligaciones la disminución de ventas debido a la competencia y el resto de emprendedores se debe a que mantienen una cartera morosa de sus clientes.

Pregunta 8: ¿Ha considerado en un futuro interrumpir las actividades de su negocio debido a las condiciones económicas actuales?

Tabla 8-4: Interrumpir actividades del negocio

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
Si	13	13%
No	85	87%
Total	98	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

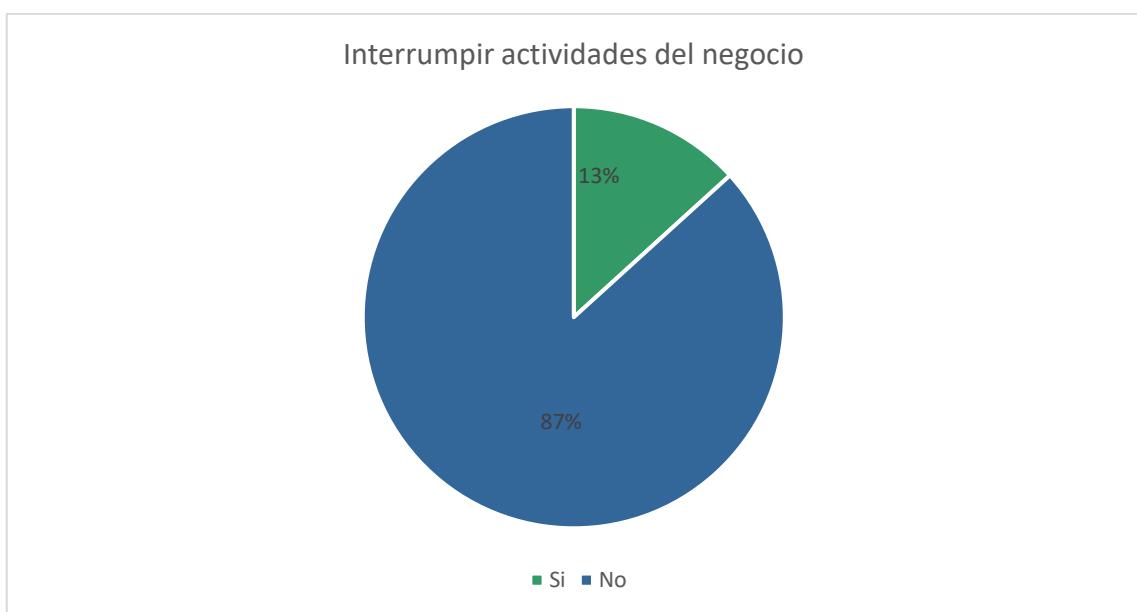


Gráfico 8-4: Interrumpir actividades del negocio

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Análisis: El 87% de los gerentes encuestados indican que no han pensado en cerrar sus empresas por situaciones económicas actuales y el 13% si han pensado en cesar sus actividades.

Interpretación: Como se puede observar en el gráfico la mayoría de los gerentes de las pequeñas y medianas empresas no han considerado cerrar sus empresas debido a las condiciones económicas actuales de nuestro país ya que son sus fuentes de ingresos para ellos como para las personas que laboran para estas empresas.

Pregunta 9: ¿De acuerdo al entorno actual de la empresa, se podría predecir que sus ventas mejoren en comparación con los periodos anteriores?

Tabla 9-4: Pronóstico de Ventas

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
Si	93	95%
No	5	5%
Total	98	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

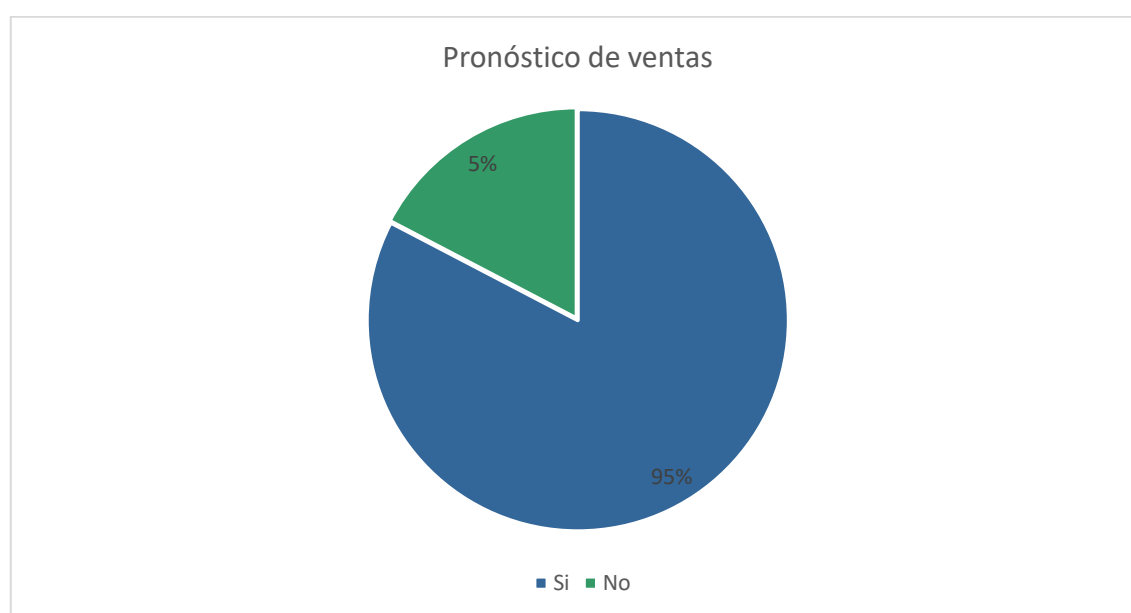


Gráfico 9-4: Programas de capacitación

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Análisis: El 95% de los encuestados consideran que las ventas mejoren y el 5% mencionan que no consideran que mejoren las ventas en relación de periodos anteriores.

Interpretación: Como se puede evidenciar gran parte de los gerentes de las empresas Pymes consideran que tienen expectativas que mejoren las ventas de acuerdo a las condiciones económicas actuales además de ir mejorando las tecnologías e innovando en sus productos de acuerdo a las necesidades del cliente y los encuestados que manifiestan lo contrario, es decir, que no tienen expectativas que mejoraren las ventas más bien esperan que se mantengan los niveles de ventas con relación a periodos anteriores.

Pregunta 10: ¿Su empresa recibió algún tipo de ayuda por parte de las siguientes instituciones?

Tabla 10-4: Apoyo por parte de instituciones públicas

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
Gobierno Nacional	0	0%
Gobierno Local	0	0%
Ningún tipo de apoyo	98	100%
Total	98	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

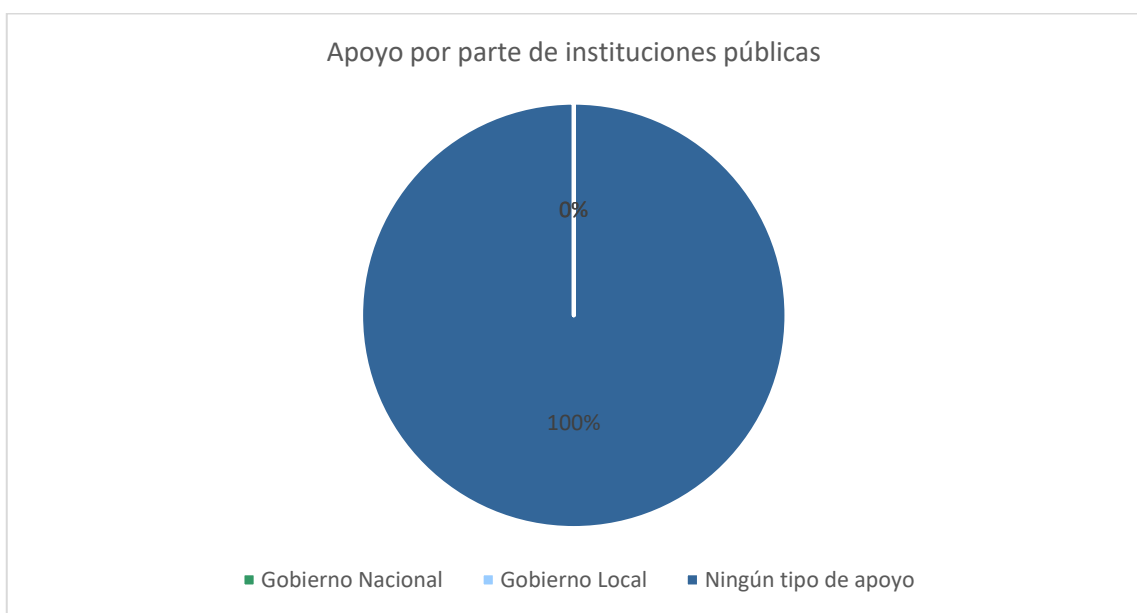


Gráfico 10-4: Apoyo por parte de instituciones públicas

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Análisis: El 100% de los encuestados mencionan que no han recibido ningún apoyo por parte del gobierno nacional ni local.

Interpretación: De acuerdo a lo que mencionaron los gestores de las empresas objeto de estudio no han recibido ningún tipo de ayuda por parte del gobierno local o nacional, siendo los indicados en promover el desarrollo de estas empresas ya que son las principales fuentes de ingreso para el país, así como las principales creadoras de fuentes de empleo.

4.2. Cuadro Resumen

Tabla 11-4: Cuadro Resumen

No.	Preguntas	Respuestas (Cualitativas y Cuantitativas)	
		Variable	Resultado
1	¿Nivel de instrucción académica del gerente o dueño de la empresa?	Primaria Secundaria Superior	0% 27% 73%
2	¿Cuántos años de funcionamiento tiene su empresa en el mercado?	1-3 años 3-5 años Más de 5 años	31% 46% 23%
3	¿Considera que su negocio es rentable?	Si No	77% 23%
4	¿Utiliza entidades financieras con la finalidad de obtener Créditos?	Si No	84% 16%
5	¿Con que tipo de entidad financiera busca financiamiento?	Bancos Cooperativas CFN Ninguno	19% 57% 16% 8%
6	¿Para qué fines utiliza el crédito?	Inversión Cubrir Gastos	78% 22%
7	¿Qué aspectos le impiden cumplir sus obligaciones?	Cartera Morosa Disminución en Ventas Ninguno	36% 15% 49%
8	¿Ha considerado en un futuro interrumpir el giro de su negocio debido a las condiciones económicas actuales?	Si No	13% 87%
9	¿De acuerdo al entorno actual de la empresa, se podría predecir que sus ventas mejoren en comparación con los periodos anteriores?	Si No	95% 5%
10	¿Su empresa recibió algún tipo de ayuda por parte de las siguientes instituciones?	Gobierno nacional Gobierno local Ninguno	0% 0% 100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

4.3. Discusión de Resultados

De acuerdo a la información obtenida dentro de la investigación a través de la encuesta realizada a los gerentes de las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero del cantón Riobamba, conocidas también como Pymes, no está priorizada dentro de los parámetros de inversión pública, según lo expuesto por los gerentes de dichas empresas, objeto de estudio, no existen ordenanzas o políticas públicas en el cual se establezca un presupuesto para fomentar el desarrollo del sector manufacturero y su inversión. Con respecto a la parte económica mencionan que sus negocios son rentables a pesar de la inestabilidad económica actual del país, además que las expectativas que tienen los gerentes de estas empresas para años posteriores es que mejoren sus ventas ya que ellos mencionan seguir actualizándose para ir mejorando sus productos con la finalidad de brindar mayor satisfacción al cliente y por ende mejorar sus ingresos.

Otro punto a resaltar es que no han recibido ninguna ayuda por parte del gobierno, ya que si bien han creado leyes para fomentar e incentivar a este sector para su desarrollo poco o nada se ha logrado conseguir para mejorar el desempeño de este sector considerando que es una parte fundamental para la economía local y nacional, y que a lo largo del tiempo se ha evidenciado el crecimiento de estas empresas, por tal motivo, no existen fuentes de trabajo y recurren a generar sus propios ingresos mediante sus emprendimientos que muchos de ellos tampoco han logrado permanecer en el tiempo.

Por tal motivo es necesario analizar algunos indicadores relacionados a los riesgos de inversión con el propósito de realizar un análisis FODA de las Pymes manufactureras y finalmente poder mencionar algunas estrategias que pueden ser consideradas para mejorar los diferentes aspectos negativos que se han evidenciado al aplicar la encuesta.

4.4. Comprobación de hipótesis

El método estadístico seleccionado para la comprobación de hipótesis fue el Chi cuadrado, ya que se determinará la relación existente entre los datos observados y los datos esperados de la encuesta aplicada, obteniendo como conclusión la aceptación o rechazo de la hipótesis nula, en este contexto se detalla a continuación las hipótesis establecidas y sus variables correspondientes:

Hipótesis nula (H₀): Los riesgos de mercado no inciden en las inversiones que realizan las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba.

Hipótesis alternativa (Hi): Los riesgos de mercado inciden en las inversiones que realizan las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba.

Variable Independiente: Los Riesgos de mercado

Variable Dependiente: Las inversiones de las PYMES del sector manufacturero

4.4.1. Proceso de comprobación de hipótesis

Preguntas seleccionadas: Las preguntas seleccionadas de la encuesta aplicada a los gerentes de las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba tienen relación directa con las variables establecidas, siendo fundamental para la aplicación del método estadístico Chi cuadrado.

Pregunta 6: ¿Para qué fines utiliza el crédito?

Tabla 12-4: Necesidades de Financiamiento

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
Inversión	76	78%
Cubrir gastos	22	22%
Total	98	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Pregunta 9: ¿De acuerdo al entorno actual de la empresa, se podría predecir que sus ventas mejoren en comparación con los periodos anteriores?

Tabla 13-4: Pronóstico de Ventas

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje
Si	93	95%
No	5	5%
Total	98	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Frecuencia observada

Vinculación entre las dos preguntas establecidas considerando que la pregunta 6 tiene relación con la variable dependiente y la pregunta 9 con la variable independiente.

Tabla 14-4: Frecuencia observada

Variable Independiente (Riesgos de Mercado)	V. Dependiente (Inversiones)		TOTAL
	Inversión	Cubrir Gastos	
Si	85	57	142
No	41	13	54
TOTAL	126	70	196

Fuente: Encuesta aplicada a las Empresas Manufactureras del cantón Riobamba, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Frecuencia esperada

La frecuencia esperada se la obtiene con la aplicación de la siguiente fórmula:

$$fe = \frac{\Sigma f1 * \Sigma c1}{\Sigma Total}$$

Dónde:

$f1$ = Frecuencia Esperada

$f1$ = Fila 1

$c1$ = Columna 1

Tabla 15-4: Frecuencia esperada

Variable Independiente (Riesgos de Mercado)	V. Dependiente (Inversiones)		TOTAL
	Inversión	Cubrir Gastos	
Si	91,16	50,84	142
No	34,34	19,16	53,5
TOTAL	125,5	70	195,5

Fuente: Tabla 14-4.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Chi cuadrado calculado

Una vez que se ha determinado las frecuencias observadas y esperadas se procede a realizar el cálculo del Chi cuadrado en base a la siguiente fórmula:

$$X^2 = \frac{(fo - fe)^2}{fe}$$

Dónde:

X^2 = Chi-cuadrado

fe = Frecuencia Esperada

fo = Frecuencia Observada

Tabla 16-4: Chi cuadrado calculado

Frecuencia observada	Frecuencia esperada	$X^2 = \frac{(fo - fe)^2}{fe}$
85	91,16	0,4157
57	50,84	0,7453
41	34,34	1,1034
13	19,16	1,9783
Chi cuadrado calculado		4,2428

Fuente: Tabla 14-4, Tabla 15-4.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Chi cuadrado de la tabla

El Chi cuadrado de la tabla con un nivel de significancia del 0.05, se fundamenta de la siguiente fórmula:

Grados de Libertad = Filas – 1 * Columnas - 1

Grados de Libertad = 2 – 1 * 2 – 1

Grados de Libertad = 1

Tabla 17-4: Chi cuadrado de la tabla

Grados de libertad	Probabilidad										
	0,95	0,90	0,80	0,70	0,50	0,30	0,20	0,10	0,05	0,01	0,001
1	0,004	0,02	0,06	0,15	0,46	1,07	1,64	2,71	3,84	6,64	10,83
2	0,10	0,21	0,45	0,71	1,39	2,41	3,22	4,60	5,99	9,21	13,82
3	0,35	0,58	1,01	1,42	2,37	3,66	4,64	6,25	7,82	11,34	16,27
4	0,71	1,06	1,65	2,20	3,36	4,88	5,99	7,78	9,49	13,28	18,47
5	1,14	1,61	2,34	3,00	4,35	6,06	7,29	9,24	11,07	15,09	20,52
6	1,63	2,20	3,07	3,83	5,35	7,23	8,56	10,64	12,59	16,81	22,46
7	2,17	2,83	3,82	4,67	6,35	8,38	9,80	12,02	14,07	18,48	24,32
8	2,73	3,49	4,59	5,53	7,34	9,52	11,03	13,36	15,51	20,09	26,12
9	3,32	4,17	5,38	6,39	8,34	10,66	12,24	14,68	16,92	21,67	27,88
10	3,94	4,86	6,18	7,27	9,34	11,78	13,44	15,99	18,31	23,21	29,59
No significativo									Significativo		

Fuente: Sitio web, estadística Chi-cuadrado Gutiérrez, O.

4.4.2. Decisión de rechazo o no rechazo de la hipótesis nula

La decisión de rechazo o no de la hipótesis nula se establece a partir de los resultados obtenidos del Chi cuadrado calculado y del Chi cuadrado de la tabla, por lo tanto, se debe tener en consideración los siguientes planteamientos:

Sí, Chi cuadrado calculado > Chi cuadrado de la tabla, se rechaza la hipótesis nula;

Si, Chi cuadrado calculado < Chi cuadrado de la tabla, no se rechaza la hipótesis nula.

Es así que, Chi cuadrado calculado **4.2428** > **3.84** Chi cuadrado de la tabla, **se rechaza la (H₀)**.

4.4.3. Interpretación de la decisión

En relación al rechazo de la hipótesis nula y con un nivel de significancia del 0.05 se concluye que: “Los riesgos de mercado **inciden** en las inversiones que realizan las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba.”

4.5. Análisis de indicadores

4.5.1. Índice de confianza empresarial

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es un indicador que mide la percepción del sector empresarial en cuanto a su actividad económica frente al entorno nacional e internacional. El ICE agrega a los ICEs de cuatro sectores productivos del país: Industria, Comercio, Servicios y Construcción. (Banco Central del Ecuador, 2019)

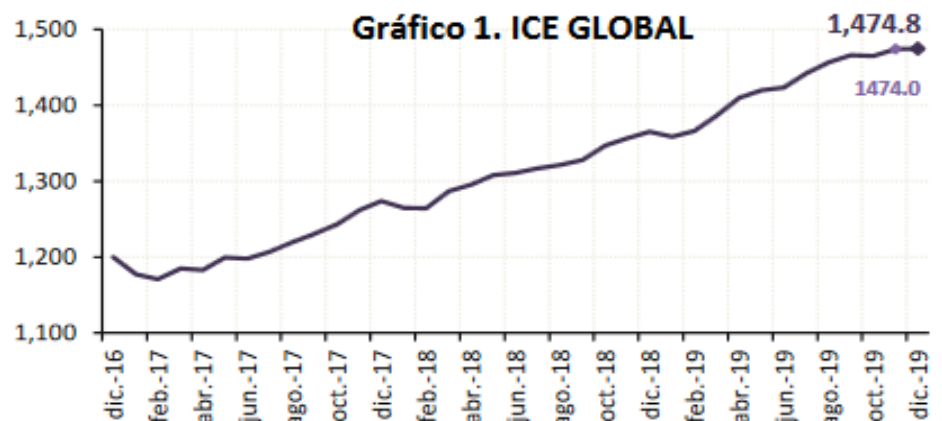


Figura 1-4: Índice de Confianza Empresarial

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2020.

En diciembre del 2019, el índice de Confianza Empresarial (ICE) Global registró 1.474.8 puntos, lo que significó un aumento de 0.8 puntos en relación al mes anterior, y va de forma creciente de acuerdo a años anteriores. Esta variación se relaciona con el desenvolvimiento positivo de los ICE del comercio y los servicios ya que el sector de la industria y construcción tuvieron desempeños desfavorables.

La relación existente de este indicador con el trabajo de investigación es que la visión que tienen los empresarios sobre la situación y las expectativas de su negocio en un futuro es primordial para conocer el escenario económico en el que se encuentra en base a las encuestas realizadas a los empresarios de las pymes manufactureras, el 73% de las empresas esperan que sus ventas, es decir, sus ingresos mejoren en los meses venideros, esto se debe al desarrollo paulatino que ha venido dándose dentro en los últimos años en una sociedad más consumista.

Otro elemento importante es que las empresas en la actualidad pueden adquirir sus materias primas con mayor facilidad por medio de las tecnologías que se han ido desarrollando a través del tiempo y a su vez han encontrado otros canales de distribución para ofertar sus productos que por criterio de sus propios gerentes no han visto la recuperación como en los otros sectores de la economía, debido a que no ha existido los incentivos por parte del gobierno local y nacional como lo han venido haciendo con los otros sectores. Incluso a percepción de los colaboradores de estas empresas no esperan que sus ventas mejoren en el futuro.

4.5.2. Índice de Solvencia

El índice de solvencia se refiere a la capacidad económica que tiene una entidad financiera para hacer frente a sus obligaciones en función de su patrimonio; una empresa o un particular será más o menos solvente según pueda mantener durante más tiempo los recursos necesarios para hacer frente a sus pagos. (Sánchez, 2021)

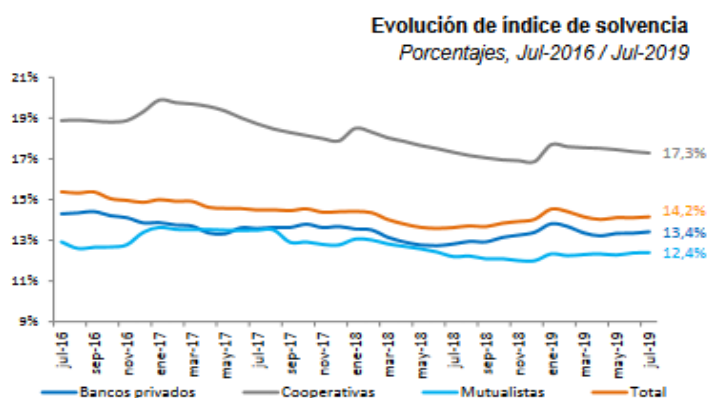


Figura 2-4: Índice de Solvencia

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2020.

En julio del 2019 las Cooperativas contaron con una solvencia de 17.3% siendo este el índice más alto del SEPS, seguido por el de los bancos privados, 13.4%, y el de las mutualistas que se ubicó en 12.4%. Los SFPr y SEPs, en conjunto registró un índice de solvencia de 14.2% durante los últimos tres años. (Banco Central del Ecuador, 2019)

4.5.3. Índice de liquidez

El índice de liquidez es el referente bancario que se utiliza para medir la relación entre el saldo disponible y los depósitos a corto plazo, la liquidez se refiere a la capacidad que tiene la entidad para obtener recursos líquidos a través de su explotación, se tomará como referencia el periodo 2017-2019. (Sánchez, 2021)

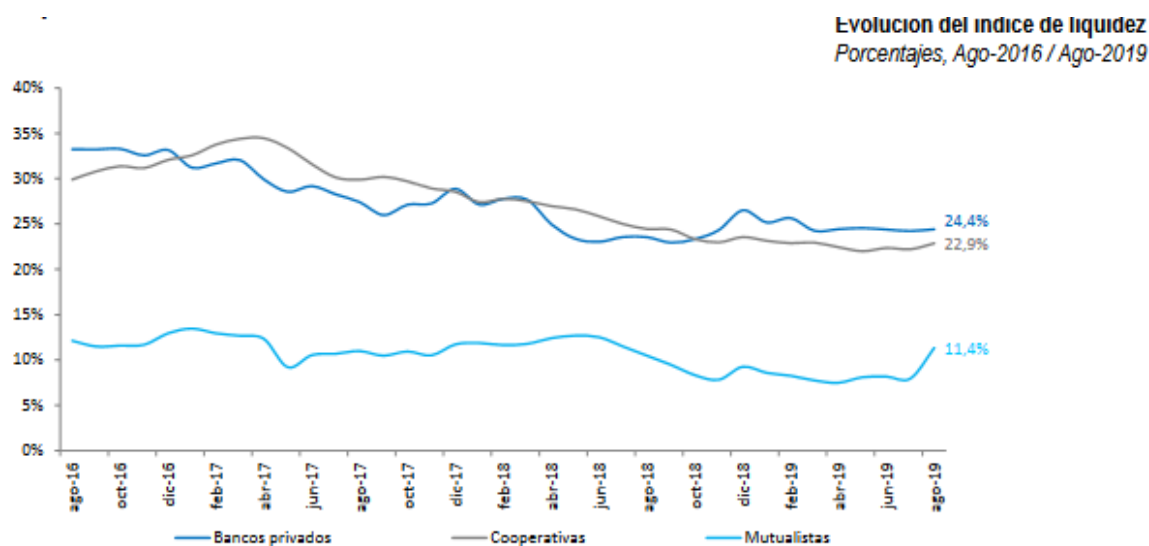


Figura 3-4: Evolución del índice de liquidez

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2022.

El índice de liquidez de los bancos y cooperativas ecuatorianas es relativamente estable, como se puede observar en el gráfico pasa de los 31.20% en enero del 2017 a 24.9% en julio del 2019 con una variación de 6.3%, lo cual indica que tienen una buena capacidad de operación. (Banco central Ecuador, 2019)

4.5.4. Índice de Morosidad

El índice de morosidad se refiere a la medición del volumen de créditos considerados morosos sobre el total de operaciones de préstamo y crédito concedido por una entidad financiera. (Domínguez, 2020)

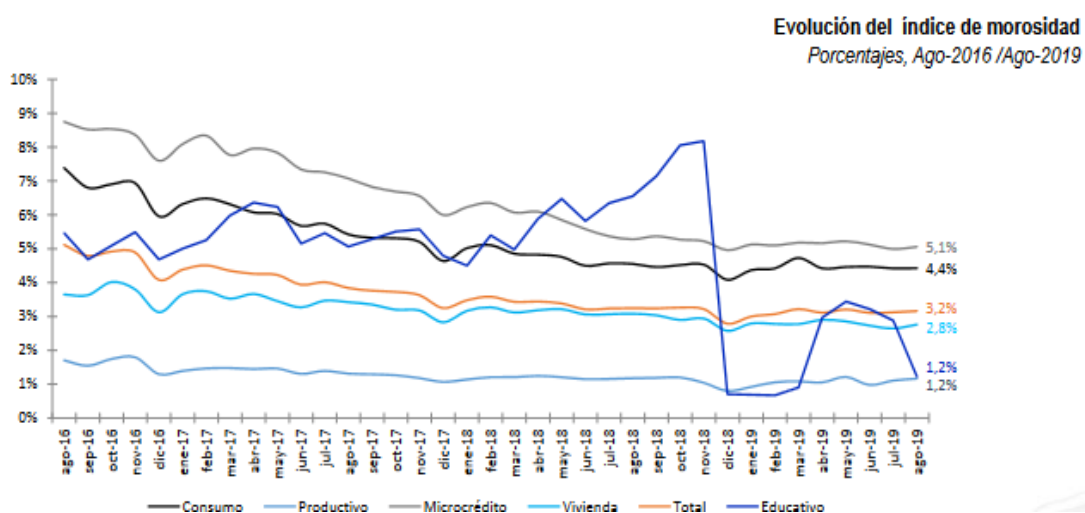


Figura 4-4: Índice de morosidad

Fuente: Banco central del Ecuador, 2022.

Los segmentos de crédito con el índice de morosidad más alto fueron: microcrédito con 5.1% y consumo con 4.4%, seguidos por los créditos de vivienda con 2.8% y productivo y educativo ambos con una morosidad de 1.2%. Los SFPr y SFPS en conjunto, registraron una morosidad global de 3.2%.

Este indicador se relaciona con el presente trabajo de investigación puesto que permite obtener una perspectiva sobre la solidez del sistema financiero en el Ecuador. Mediante los indicadores de liquidez, solvencia y morosidad se puede analizar si el SFPr y SFPS están en la capacidad de cubrir las necesidades de apalancamiento de las empresas que requieren financiamiento.

4.6. Análisis FODA

Se utiliza esta herramienta para conocer los puntos débiles y fuertes que tiene el sector manufacturero, con la finalidad de proponer estrategias que coadyuve al desarrollo y sostenibilidad de las mismas dentro del mercado.

Para ello se detalla a continuación algunas de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas a las cuales tendrán que enfrentar las Pymes del sector manufacturero.

Fortaleza:

F1: Incrementa el emprendimiento en el cantón Riobamba.

F2: Diversificación de productos para poder satisfacer la demanda.

F3: Facilidad para obtener materia prima para la elaboración de los diferentes productos.

Oportunidades:

- O1: Diseño de políticas públicas que promuevan la inversión.
- O2: Acrecienta las fuentes de trabajo y el desarrollo de la ciudad.
- O3: Fomenta la producción nacional con responsabilidad social y ambiental.
- O4: Creación de nuevas líneas de exportación.

Debilidades:

- D1: Falta de desarrollo e innovación en las maquinarias y equipos para la producción de los productos.
- D2: Falta de promoción y publicidad.
- D3: Desconocimiento de nuevas tecnologías para la sistematización de procesos.

Amenazas:

- A1: Inestabilidad económica debido a la deuda externa.
- A2: Incremento de tasas de interés para los créditos destinados a la inversión en las Pymes.
- A3: Excesivos requerimientos para la otorgación de créditos por parte de las instituciones financieras.
- A4: Inexistencias de leyes tributarias que incentiven el desarrollo de las PYMES.
- A5: Falta de priorización al sector manufacturero.

4.7. Análisis de acuerdo a otras investigaciones

De acuerdo a las investigaciones citadas anteriormente, relacionadas al presente trabajo, se pudo obtener información que permite efectuar una comparación y así, determinar el aporte del presente trabajo propuesto, para lo cual se detalla a continuación:

Tabla 18-4: Análisis comparativo de las investigaciones citadas

INVESTIGACIÓN 1	INVESTIGACIÓN 2	INVESTIGACIÓN 3
Título: Análisis Financiero y valoración de empresas, un estudio a las Pymes Manufactureras de Tungurahua.	Título: Modelo de riesgo financiero para las Pymes manufactureras de la provincia de Tungurahua.	Título: Análisis de desempeño financiero en un entorno de incertidumbre en el sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi.
Objetivo	Objetivo	Objetivo
Estudiar si el análisis financiero constituye una herramienta para la valoración de las Pymes o analizar los parámetros que utilizan estas empresas para conocer el valor de estas unidades productivas.	Analizar los modelos de riesgo financiero que se podrán utilizar en pymes Manufactureras de la provincia de Tungurahua.	Determinar el desempeño financiero en un entorno de incertidumbre, en el sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi a través de factores de incidencia que aporte en la toma de decisiones.
Recomendación	Recomendación	Recomendación
Proporcionar un método de valoración de fácil aplicación que cubra las necesidades del ente, a través de la introducción del método mixto, mismo que valora al ente más allá de sus activos toma como referencia factores externos tales como cartera de clientes, posicionamiento de la marca entre otros valores sentimentales llamados por los Gerentes.	Factor que influye en la elección del modelo, se lo puede aplicar con muestras pequeñas, es decir se puede calcular con una empresa, un grupo de empresas o agrupar a varias empresas en base algún criterio, también el modelo trabaja con cuatro indicadores de mucha importancia dentro de las empresas los cuales son, liquidez, reinversión de utilidades, rentabilidad del activo y la independencia financiera, al aplicar la fórmula del Z2 score, se obtiene un ratio global lo cual permite que el análisis más profundo, generando mayor información para comprender la insolvencia en las empresas.	Que se apliquen modelos econométricos en las empresas donde midan los efectos de los riesgos internos como externos obteniendo probabilidades certeras por las afectaciones naturales y cuanto representaría monetariamente.

Fuente: Investigaciones citadas, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

Como se puede observar, los objetivos de cada una de estas investigaciones se enfoca en analizar los riesgos financieros, así como determinar factores de incidencia para una apropiada toma de decisiones, además, que las recomendaciones realizadas por los diferentes autores de dichas investigaciones mencionan la importancia de contar con un método estadístico que permita valorar los diferentes tipos de riesgos financieros que agobian al sector manufacturero, es por tal motivo que en la presente investigación se realizó un estudio dentro del cantón Riobamba en relación al sector manufacturero y la aplicación de un método estadístico lo cual permitirá conocer y valorar los diferentes riesgos financieros a las inversiones realizadas por las pequeñas y medianas empresas con la finalidad de determinar los factores que impiden el desarrollo y buen funcionamiento de dichas empresas.

CAPÍTULO V

5. PROPUESTA

5.1. Planteamiento de Estrategias

Las pequeñas y medianas empresas establecen un elemento muy importante en el desarrollo económico de nuestro país, por esta razón, es de vital importancia proponer estrategias que ayuden al desarrollo y permanencia de dichas empresas.

Tabla 1-5: Estrategias para las Pymes Manufactureras

Dimensión	Estrategia	Decisión	Responsables
O1: Diseño de políticas públicas que promuevan la inversión	Promover la creación de una política pública, en el cual se establezca un presupuesto para fomentar el desarrollo del sector manufacturero y su inversión.	Desarrollar actividades que impulsen el crecimiento industrial mediante un presupuesto determinado, con la finalidad de mejorar las capacidades productivas.	Gobierno nacional y Gobierno Autónomo descentralizado de Riobamba
O2: Acrecienta las fuentes de trabajo y el desarrollo de la ciudad.	Impulsar a las Pymes manufactureras mediante la innovación y desarrollo de sus productos, ya que la evolución depende directamente de la producción con valor agregado de los diferentes productos de estas empresas.	Implementación de inversión en la investigación, desarrollo e innovación de los productos de las pequeñas y medianas empresas	Gobierno nacional y Gobierno Autónomo descentralizado de Riobamba
O3: Fomentar la producción nacional	Implementar leyes donde se contemple	Crear conciencia en autoridades y	Gobierno nacional y Gobierno Autónomo

con responsabilidad social y ambiental	la utilización de espacios de suelo adecuados y tecnologías amigables con el ambiente, utilizando productos de calidad en beneficio de los consumidores.	empresarios que promuevan la producción nacional para garantizar la sostenibilidad en el tiempo de estas organizaciones. A su vez se propone que se aplique todas las acciones con responsabilidad social y ambiental.	descentralizado de Riobamba
O4: Creación de nuevas líneas de exportación	Mejorar la productividad de las pequeñas y medianas empresas para que tengan un mejor desempeño en el mercado interno con miras a la internacionalización.	Desarrollar productos de calidad de acuerdo a las necesidades del consumidor con la finalidad de exportar aquellos productos hacia nuevos mercados.	Gobierno nacional y Gobierno Autónomo descentralizado de Riobamba
A2: Incremento de tasas de interés para los créditos destinados a la inversión en las Pymes	Solicitar a las entidades pertinentes la propuesta de un proyecto de Ley ante la Asamblea Nacional del Ecuador en el que se incentive a las PYMES a la inversión en ejes estratégicos para su crecimiento empresarial a través de la reducción de la tasa de interés en créditos dirigidos.	Otorgamiento de estímulos financieros a las pequeñas y medianas empresas con menores tasas de interés en créditos que sean destinados a inversiones tales como: Activos Tangibles, Tecnología e Innovación, Capital Humano, Investigación de Mercados, Capital de	Gobierno nacional y Gobierno Autónomo descentralizado de Riobamba. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

		Trabajo, entre otros similares.	
A4: Inexistencias de leyes tributarias que incentiven el desarrollo de las PYMES	Gestionar políticas tributarias que impulsen el desarrollo y permanencia de las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero.	Mantener conversaciones entre los entes públicos para gestionar políticas tributarias que impulsen al desarrollo de las empresas manufactureras del cantón Riobamba.	Gobierno nacional y Gobierno Autónomo descentralizado de Riobamba Servicio de Rentas Internas
A5: Falta de priorización al sector manufacturero	Promover la inversión privada a través de un entorno de previsibilidad que permita mejorar las condiciones actuales y las expectativas de los emprendedores en función de sus ventas y por ende de sus ingresos	Gestionar actividades que mejoren la inversión privada comprendiendo que el sector manufacturero es primordial para la economía local y nacional ya que proporciona fuentes de empleo e ingresos para el país.	Gobierno nacional y Gobierno Autónomo descentralizado de Riobamba

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).

CONCLUSIONES

La identificación de los riesgos financieros de mercado fundamentalmente se encuentra detallados en el marco teórico referencial, siendo el punto de partida para el análisis correspondiente de dichos riesgos en las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero del cantón Riobamba, por lo tanto, se logró determinar que el índice de confianza empresarial tiene una tendencia ascendente, además el índice de solvencia se mantiene en promedio en un 15%, así mismo el índice de liquidez es relativamente estable, finalmente en relación al índice de morosidad se detectó que el sector financiero privado, popular y solidario al igual que el sector financiero público tienen un 3.2% de morosidad, toda esta información fue obtenida del Banco Central del Ecuador dando la pauta para determinar que los riesgos financieros de mercado mantienen niveles bajos para el sector en estudio, aportando así a la continuidad de las inversiones empresariales.

En base a la encuesta aplicada a los diferentes gerentes de las PYMES del sector en estudio se pudo constatar que la mayoría aseguran ser rentables, siendo un aspecto positivo para el cantón Riobamba, a pesar de que este tipo de empresas son las más vulnerables a los diferentes cambios sociales, económicos y tecnológicos, han logrado crecimiento y permanencia en el mercado. Además han manifestado que al momento de buscar financiamiento se perfilan más con Cooperativas de Ahorro y Crédito puesto, que estas entidades cuentan con más facilidades en los procesos de otorgamientos de créditos y con tasas de interés más bajas, además de que estos créditos son utilizados en su gran mayoría para inversiones de maquinarias tecnologías o comprar de materia prima para sus negocios, el mismo que representa desarrollo para las empresas y por ende desarrollo para la economía local y nacional.

El planteamiento de las estrategias nace del diagnóstico situacional del sector en estudio, es así que lo que se pretende es mitigar y buscar solución a la problemática detectada, por lo que entre las estrategias establecidas se propone la creación de políticas públicas que motiven a la inversión extranjera, también el promover la inversión en investigación, desarrollo e innovación de los productos, además estimular la inversión de las PYMES con exoneraciones en el pago de tributos y buscando la disminución de las tasas de interés para créditos productivos, en síntesis, se puede decir, que el enfoque estratégico es dar prioridad al sector manufacturero.

RECOMENDACIONES

Respecto al análisis de los riesgos financieros en el mercado se recomienda a los gerentes de las PYMES del sector manufacturero del cantón Riobamba mantenerse informados sobre las variaciones del índice de confianza empresarial, liquidez, solvencia, entre otros, a través de canales confiables de comunicación nacional e internacional con la finalidad de que establezcan estrategias que les permita aprovechar o mitigar estos indicadores dependiendo de la información que se obtenga a través del análisis respectivo.

Es importante conocer al sector en el que se opera, es decir, tener una idea clara de cómo se encuentran las demás PYMES del sector manufacturero en relación a sus ventas, gastos, inversiones, proyecciones y demás información económica y financiera empresarial, por lo tanto, es fundamental que las pequeñas y medianas empresas del cantón Riobamba busquen la manera de obtener información de este sector a través de investigaciones previas o a su vez aplicar técnicas investigativas como la encuesta, la observación directa e incluso entrevistas que permitan tener los insumos necesarios para la toma de decisiones.

En relación a las estrategias planteadas en el presente trabajo investigativo y con el propósito de que den el resultado deseado es fundamental que exista una organización del sector productivo en estudio, es decir, que se mantengan unidos y en búsqueda del bien común de sus involucrados con la finalidad de que puedan generar espacios de diálogo con las autoridades pertinentes y presenten sus necesidades, peticiones y propuestas en pro de fortalecer a las PYMES para que sigan siendo el motor de impulso económico que tanto necesita el país.

GLOSARIO

Capital: El capital es uno de los cuatro factores de producción, el cual está formado por aquellos bienes durables destinados a la producción.

Crédito: Un crédito es una operación de financiación donde una persona llamada ‘acreedor’ (normalmente una entidad financiera), presta una cierta cifra monetaria a otro, llamado ‘deudor’, quien, a partir de ese momento, garantiza al acreedor que retornará esta cantidad solicitada en el tiempo previamente estipulado más una cantidad adicional, llamada ‘intereses’.

Estrategia: La estrategia es un procedimiento dispuesto para la toma de decisiones y/o para accionar frente a un determinado escenario. Esto, buscando alcanzar uno o varios objetivos previamente definidos.

Financiación: La financiación o financiamiento es el proceso por el cual una persona o empresa capta fondos. Así, dichos recursos podrán ser utilizados para solventar la adquisición de bienes o servicios, o para desarrollar distintos tipos de inversiones.

Inversión: Acción de destinar recursos, ya sea dinero, tiempo o esfuerzo, con el propósito de obtener un beneficio o un retorno en el futuro. En el contexto económico y financiero, la inversión implica adquirir activos o participaciones en proyectos, empresas o instrumentos financieros con la expectativa de generar ingresos, crecimiento del capital o generar valor a lo largo del tiempo.

Liquidez corriente: Cuando las empresas experimentan mayores niveles de rentabilidad, los niveles de liquidez son menores, aunque no en todos los casos.

Mercado: Lugar donde se lleva a cabo el intercambio de productos y donde se determina el precio y la cantidad de los bienes y servicios que se negocian.

BIBLIOGRAFÍA

- Alonso, M. (2022). *Estrategia empresarial: qué es y como planificarlo*. Recuperado de: <https://asana.com/es/resources/enterprise-strategy>
- Arias, E. (2020). *Economipedia*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/ratios-financieros.html>
- Avalos, G. (2020). *Pymes en el Ecuador*. Recuperado de: <https://plusvalores.com.ec/wp-content/uploads/2020/06/Analisis-sobre-Pymes-en-Ecuador..pdf>
- Bonilla Bermeo, J., Crespo León, C., & León Bazán, Y. (2018). *Análisis de la gestión de riesgos financieros*. Recuperado de: <https://www.revistaespirales.com/index.php/es/article/view/195>
- Cabezas Mejía, E., Andrade Naranjo, D., & Torres Santamaría, J. (2018). *Introducción a la Metodología de la investigación científica*. Recuperado de: <http://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/21000/15424/Introduccion%20a%20la%20Metodologia%20de%20la%20investigacion%20cientifica.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Camino, S., Armijos, M., Parrales, K., & Herrera, L. (2020). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros Dirección Nacional de Investigación y Estudios*. Recuperado de: https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/eficienciamanufactura_FINAL.pdf
- Carrillo, S. (2019). *¿Qué son las PYMES?*. Recuperado de: <https://blog.grupoenroke.com/que-son-las-pymes>
- Cobos, E. (2019). Las industrias manufactureras mejoran en el último año . *Gestión Digital*.
- Domínguez, R. (2020). *Índice de morosidad*. Recuperado de: <https://www.expansion.com/diccionario-economico/indice-de-morosidad.html>
- Estudio Económico de América Latina y el Caribe. (2020). *Indicadores Económicos*. Recuperado de: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46070/17/EE2020_Ecuador_es.pdf
- García, V. (2014). *Introducción a las Finanzas*. Recuperado de: <https://editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074387230.pdf>
- INEC. (2020). *Producción de la Industria Manufacturera*. Recuperado de: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/produccion-industria-manufacturera/>
- López, J. (2020). *Empresa industrial*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/empresa-industrial.html>
- López, J. F. (2018). *Economipedia*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/inversion.html>

- Orellana, I., Tonon, L., Reyes, M., Pinos, L., & Cevallos, E. (2020). *Riesgos financieros en el sector manufacturero del Ecuador*. Recuperado de: <http://publicaciones.uazuay.edu.ec/index.php/ceuzuay/catalog/download/131/103/756-1?inline=1>
- Orellana, P. (2020). *Método Analítico*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/metodo-analitico.html>
- Orellana, P. (2022). *Estrategia Empresarial*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/estrategia-empresarial.html>
- Pedrosa, S. (2016). *Riesgo de mercado*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-de-mercado.html>
- Pérez, A. (2018). *Riesgos habituales en la actividad financiera de una Pyme*. Recuperado de: <https://www.obsbusiness.school/blog/riesgos-habituales-en-la-actividad-financiera-de-una-pyme>
- Rodriguez, R., & Aviles, V. (2020). *Digital Publisher CEIT*. Recuperado de: <https://doi.org/10.33386/593dp.2020.5-1.337>
- Rojas, L. M. (2016). *Herramientas municipales para la promoción del desarrollo económico local*. Recuperado de: https://www.cepal.org/sites/default/files/guia_herramientas_municipales_demuca.pdf
- Roldán, P. (2017). *Finanzas*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/finanzas.html>
- Rosillo, I. (2018). *Importancia de las Finanzas*. Recuperado de: <https://noticias.utpl.edu.ec/importancia-de-las-finanzas-en-ecuador>
- Rus, E. (2021). *Investigación descriptiva*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/investigacion-descriptiva.html>
- Sánchez, P. (2021). *Análisis de Indicadores financieros del cantón Riobamba*. Recuperado de: https://www.unach.edu.ec/wp-content/uploads/2021/08/BOLETIN-NO.06_C.pdf
- Ucha, F. (2014). *Industria Manufacturera*. Recuperado de: <https://www.definicionabc.com/economia/industria-manufacturera.php>
- Westreicher, G. (2015). *Economipedia.com*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/pyme.html>
- Yance Carvajal, C., Solis Granda, L., & Burgos Villamar, I. (2017). *La importancia de las PYMES en el Ecuador*. Recuperado de: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/pymes-ecuador.html>

ANEXOS

ANEXO A: EMPRESAS MANUFACTURERAS PYMES DEL CANTÓN RIOBAMBA

No	DENOMINACIÓN	SECTOR
1	INDUSTRIA PANIFICADORA LA VIENESA S.A.	ALIMENTICIO
2	MOLINOS PUYOL PERDOMO SA	ALIMENTICIO
3	PAN DE LONDRES CABEZAS HERMANOS CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
4	PAN-VAN CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
5	PRODUCTOS LACTEOS CHIMBORAZO SOCIEDAD DE ECONOMIA MIXTA PROLAC SEM	ALIMENTICIO
6	COMPANIA GALLEGOS C.A.	ALIMENTICIO
7	COMPAÑIA AGRICOLA AGROMAGNA CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
8	CORPORATION BARRAGANCH R&R CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
9	DISTRIBUIDORA DE PAN Y ANEXOS BRIV CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
10	DISTRIOILLJE CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
11	EMPRESA DE PRODUCCION DESARROLLO Y CAPACITACION CAMPESINA CIA. LTDA. EMPRODECA	ALIMENTICIO
12	GANAPH G&P S.A.	ALIMENTICIO
13	GOLDENLEAF C.A.	ALIMENTICIO
14	HORTAPROCESS CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
15	IMPORTADORA DISTRIBUIDORA RIOBAMBA SUCORQUI C LTDA	ALIMENTICIO
16	NIEVESCREM NIEVES Y CREMA S.A.	ALIMENTICIO
17	MEGAMARCAS CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
18	MOCEPROSA S.A.	ALIMENTICIO
19	PRODUCTOS ALIMENTICIOS AGROGRANJA CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
20	PRODUCTOS ORGANICOS CHIMBORAZO SUMAKLIFE CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
21	REPRESENTACIONES MONTEVERDE NAVAS S.A.	ALIMENTICIO
22	RIOFERTAS CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
23	SERVIPRODUCTOS CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
24	VASCOMP CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
25	BALANCEADOS COMPLETOS RIOBAMBA CIA LTDA	ALIMENTICIO
26	DISTRIBUIDORA DE PAN Y ANEXOS BRIV CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
27	FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA.	ALIMENTICIO
28	NIEVESCREM NIEVES Y CREMA S.A.	ALIMENTICIO
29	VASCOMP CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
30	A.G.M SERVICE GONZALEZ MORA CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
31	PIZZERIA – RESTAURANTE EL CHACARERO	ALIMENTICIO
32	CAMPO IMPORTACIONES CAMPOIMPORT CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
33	COMPAÑIA DE SERVICIOS ATYOURSERVICE CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
34	CORPORACION INDUSTRIAL ECUATORIANA, CORPINDUSTRIAL S.A.	ALIMENTICIO
35	DIPOAL CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
36	ELABALIMJOR COMPAÑIA LIMITADA	ALIMENTICIO
37	BRITO-VACA CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
38	PROVEEDORES DE MARCAS PROVEMARCAS CIA. LTDA.	ALIMENTICIO
39	BONNY RESTAURANT	ALIMENTICIO

40	AVE MARIA GOURMET FACTORY.	ALIMENTICIO
41	PIZZERIA MONACO	ALIMENTICIO
42	ABACUSMUNDO CIA. LTDA.	IMPRESA
43	INPAPEL PATRIA C LTDA	IMPRESA
44	EDITORIAL PEDAGOGICA CENTRO CIA. LTDA. EDIPCENTRO	IMPRESA
45	IMPRESA ALEMANA NORIEGA	IMPRESA
46	LARA & GRANIZO ASOCIADOS CIA. LTDA.	IMPRESA
47	IMPRESA PICHINCHA	IMPRESA
48	IMPRESA GUTEMBER	IMPRESA
49	EDITORIAL PEDAGÓGICA FREIRE	IMPRESA
50	VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.	MADERA
51	BRITO CABEZAS BRITOCABE CIA. LTDA.	MADERA
52	PARQUET LOS PINOS	MADERA
53	ECUAMADERAS	MADERA
54	LUISFI S.A.	MADERA
55	MADERAL MADERAS ANDINAS	MADERA
56	ECUAPARQUET DISTRIBUIDOR-FABRICA	MADERA
57	ASERRADERO Y DEPOSITO DE MADERA "CARLITOS"	MADERA
58	MGR FABRICA DE MUEBLES	MADERA
59	ASERRADERO AECO	MADERA
60	MADELABRAS CHIMBORAZO #2	MADERA
61	DEPOSITO Y ASERRADERO "PAOLA"	MADERA
62	DEPOSITO ZUMBA	MADERA
63	ASERRADERO Y DEPOSITO "SANTA ROSA"	MADERA
64	DEPOSITO DE MADERA "LOS ANDES"	MADERA
65	INDUSTRIA MADERERA "CONDO"	MADERA
66	ASERRADERO Y DEPOSITO DE MADERA "EL ESFUERZO"	MADERA
67	MUEBLERIA DAYANITA	MADERA
68	EQUPOS DE PANADERIA "VILLA" PANERAS Y VITRINAS	MADERA
69	EL PARAISO DE LA MADERA	MADERA
70	DECOR MUEBLES CHIMBORAZO	MADERA
71	ASERRADERO Y DEPOSITO "CRISTIAN"	MADERA
72	MUEBLERIA "SULTANA"	MADERA
73	ASERRADERO MODERNO	MADERA
74	ASERRADERO "DON GATO"	MADERA
75	ECUAMUEBLES	MADERA
76	MUEBLERIA ISRAEL	MADERA
77	MADERMUEBLES	MADERA
78	PRACTIMUEBLE	MADERA
79	XPOMUEBLE "EL PALMAR"	MADERA
80	CREDIMUEBLE	MADERA
81	MAROMI	MADERA
82	EMPRESA DE LOTIZACION, CONSTRUCCION Y COMERCIO EMLOTICONS CIA. LTDA.	INDUSTRIAS METÁLICAS

83	SATMIECUADOR CIA. LTDA.	INDUSTRIAS METÁLICAS
84	TECNO PADOVA RIGHETO CIA. LTDA.	INDUSTRIAS METÁLICAS
85	ANDESMOVIL S. A.	INDUSTRIAS METÁLICAS
86	CONSULVICE CIA. LTDA.	INDUSTRIAS METÁLICAS
87	DIAZ Y DIAZ CONSTRUCTORA C. A.	INDUSTRIAS METÁLICAS
88	DONOSO CONSTRUCTORES CIA. LTDA	INDUSTRIAS METÁLICAS
89	EDBRIDYC CONSTRUCTORA CIA. LTDA.	INDUSTRIAS METÁLICAS
90	EDIFICAEPAMORE CIA. LTDA.	INDUSTRIAS METÁLICAS
91	JOSAFERCO CONSTRUCTORA CIA. LTDA.	INDUSTRIAS METÁLICAS
92	MORIAK CONSTRUCTORA CIA. LTDA.	INDUSTRIAS METÁLICAS
93	CERRAJERIA Y METAL MECÁNICA "IDFA"	INDUSTRIAS METÁLICAS
94	INCESA	INDUSTRIAS METÁLICAS
95	MECÁNICA DE PRECISIÓN Y GENERAL "EL IBARREÑO"	INDUSTRIAS METÁLICAS
96	MECÁNICA INDUSTRIAL "EL PRADO"	INDUSTRIAS METÁLICAS
97	MECIPF S.A.	INDUSTRIAS METÁLICAS
98	MECÁNICA INDUSTRIAL" VELASTEGUI"	INDUSTRIAS METÁLICAS
99	ESUM FUERA DE LO COMÚN	INDUSTRIAS METÁLICAS
100	CARROCERIAS METALICANICAS "YAULEMA"	INDUSTRIAS METÁLICAS
101	AGENCIA DE VIAJES INTERNACIONAL MUNDODESTINOS CIA. LTDA.	OTRAS
102	AGRICOLA Y GANADERA DELIA MARIA (AGADEMA) S.A.	OTRAS
103	ALMACENES BUEN HOGAR UNIHOGAR CIA. LTDA.	OTRAS
104	ANDRADE & OBREGON CONSTRUCTORA INMOBILIARIA CIA. LTDA.	OTRAS
105	ARFRECO CIA. LTDA.	OTRAS
106	B&V BRIONES Y VILLAGRAN CIA. LTDA.	INDUSTRIAS TEXTILES
107	IMPORTADORA CENTRO AUSTRO S.A	INDUSTRIAS TEXTILES
108	MEGA MEG UNIFORMES	INDUSTRIAS TEXTILES
109	RIOFASHION CIA. LTDA.	INDUSTRIAS TEXTILES
110	SACHA	INDUSTRIAS TEXTILES

111	ALARCON & GUZMAN CIA LTDA	INDUSTRIAS TEXTILES
112	MODAS CARMITA	INDUSTRIAS TEXTILES
113	BULLCANDLE COMPANY CIA. LTDA.	INDUSTRIAS TEXTILES
114	TEXTILES S.A.	INDUSTRIAS TEXTILES
115	JIMMY SPORT	INDUSTRIAS TEXTILES
116	GOLDENEGREG TRADING CIA. LTDA.	INDUSTRIAS TEXTILES
117	IMPORTADORA CENTRO AUSTRO S.A	INDUSTRIAS TEXTILES
118	INDUSTRIA TEXTIL AGROANDINA ASIBATEX CIA. LTDA.	INDUSTRIAS TEXTILES
119	INDUSTRIAL CUERDAS ANDINAS INDUCUERDAS CIA. LTDA.	INDUSTRIAS TEXTILES
120	INDUVEST S.A.	INDUSTRIAS TEXTILES
121	IRCOSTEL CIA. LTDA.	INDUSTRIAS TEXTILES
122	LA ETERNA PRIMAVERA ETERPRI S.A.	INDUSTRIAS TEXTILES
123	MAGNAFARMA S.A.	INDUSTRIAS TEXTILES
124	MARIO NIVELLO & HIJOS S.A.	INDUSTRIAS TEXTILES
125	NUVINAT S.A.	INDUSTRIAS TEXTILES
126	REPRESENTACIONES MERCOANDINO CIA. LTDA.	INDUSTRIAS TEXTILES
127	FABRICA DE ROPA DEPORTIVA "ANGY'S SPORT"	INDUSTRIAS TEXTILES
128	RIVAS RIVALAV CIA. LTDA.	INDUSTRIAS TEXTILES
129	CONFECCIONES DEPORTIVAS "MARCH"	INDUSTRIAS TEXTILES
130	UNION COMERCIAL INDUSTRIAL DE SASTRES DEL CHIMBORAZO CIA LTDA	INDUSTRIAS TEXTILES
131	RAMITEXT	INDUSTRIAS TEXTILES
132	INCOFECSA	INDUSTRIAS TEXTILES

Fuente: Investigación de Campo, 2022.

Realizado por: Gallegos, B. E., (2022).