

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**“SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERO INDIRECTO Y SU INCIDENCIA
EN EL DESARROLLO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS EN LA CIUDAD
DE OTUZCO, PROVINCIA DE OTUZCO, REGIÓN LA LIBERTAD EN EL AÑO
2013”**

TESIS

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

AUTORES:

Br. LUJÁN GAMBOA ARMINDA YESENIA

Br. GÁLVEZ COTRINA JHON DENNYS

ASESOR:

Mg. ALPACA SALVADOR HUGO ANTONIO

TRUJILLO - PERÚ

2015

PRESENTACIÓN

SEÑORES MIEMBROS DEL JURADO

En cumplimiento a lo dispuesto por el Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Privada Antenor Orrego de Trujillo, nos es honroso someter a su consideración el presente trabajo titulado: “SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERO INDIRECTO Y SU INCIDENCIA EN EL DESARROLLO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS EN LA CIUDAD DE OTUZCO, PROVINCIA DE OTUZCO, REGIÓN LA LIBERTAD EN EL AÑO 2013”, con el propósito de obtener el título profesional de Contador Público.

El desarrollo del presente trabajo es el fruto de los conocimientos adquiridos durante nuestra formación universitaria; conocimientos obtenidos de fuentes bibliográficas relacionados al tema y la aplicación de encuestas en la zona de investigación: Otuzco.

Por tanto, dejamos a vuestro acertado criterio la correspondiente evaluación de este trabajo de investigación, esperando que reúna los méritos suficientes para su oportuna aceptación.

Agradecemos, de antemano la atención que se le brinde al presente trabajo, aprovechando la oportunidad para expresar a ustedes Señores Miembros del Jurado las muestras de nuestra consideración y estima.

Trujillo, 23 de Noviembre del 2015

Atentamente,

Br. LUJÁN GAMBOA ARMINDA YESENIA

Br. GÁLVEZ COTRINA JHON DENNYS

AGRADECIMIENTO

A la Escuela de Contabilidad de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Privada Antenor Orrego de Trujillo por brindarnos la oportunidad para hacer realidad un anhelo.

Un agradecimiento muy especial a nuestro asesor Mg. Alpaca Salvador Hugo Antonio, quien nos brindó todo su apoyo para culminar con éxito el presente trabajo de investigación.

Asimismo a todas aquellas personas que, directa e indirectamente hicieron posible el desarrollo de los documentos técnicos y colaboraron a realizar el trabajo de campo; que fue arduo y laborioso.

DEDICATORIA

A DIOS, por darme la vida, ser fuente de paz y amor y la luz que guía nuestro camino permitiéndonos cristaliza nuestros anhelos y hacer realidad nuestros sueños.

A MIS PADRES, por su paciencia, optimismo y sus buenas enseñanzas, para el logro de nuestra superación personal y profesional.

A MI ESPOSO Y A MI HIJO, por ser mi mayor motivación y la fuente de inspiración para el logro de mis metas personales y profesional.

DEDICATORIA

A DIOS, por darme la vida, ser fuente de paz y amor y la luz que guía nuestro camino permitiéndonos cristaliza nuestros anhelos y hacer realidad nuestros sueños.

A MIS PADRES, por ser base fundamental para mi crecimiento personal y profesional, por las enseñanzas dejadas durante el transcurso de mi vida.

A MI ABUELO, por ser la motivación y la fuente de inspiración para el logro de mis metas personales y profesional.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación se ha desarrollado en la Provincia de Otuzco, procurando resolver el siguiente problema:

¿De qué manera el Sistema de Intermediación Financiero Indirecto influye en el desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas de la Ciudad de Otuzco, Provincia de Otuzco, Región La Libertad en el año 2013? El objetivo general del presente trabajo de investigación ha sido Determinar el impacto del Sistema de Intermediación Financiero Indirecto en el desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas de la Ciudad de Otuzco, Provincia de Otuzco, Región La Libertad, en el año 2013.; la hipótesis que se ha planteado es la siguiente: El Sistema de Intermediación Financiero Indirecto influye favorablemente en el desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas en la ciudad de Otuzco, Provincia de Otuzco, Región la Libertad; en el año 2013.

Se han utilizado métodos y técnicas de encuesta y planificación; las cuales nos han ayudado a conocer que en la provincia de Otuzco existe un considerable número de Mypes; dichos negocios o empresas han sido creados con la finalidad de solucionar el problema del desempleo, por parte de las personas que deciden desarrollar su propio negocio o empresa, pero adquieren un problema de liquidez para lo cual, acuden a un financiamiento; mayormente a las cajas municipales de ahorro y créditos. Después de un arduo trabajo de investigación se concluyó que en la Libertad, la Mypes no participa adecuadamente de los servicios que brinda el Sistema Financiero, pues su acceso es muy limitado; por otro lado el Sistema Financiero no hace tan accesible el otorgamiento de créditos al sector empresarial de Mypes: pues el alto costo del crédito, la petición de excesivas garantías; son escenarios que nos conducen a determinar que el financiamiento por sí solo no puede hacer exitoso un negocio, ya que es indispensable una buena administración; de la aplicación de la encuesta se obtuvo que el 80% de las Mypes de Otuzco accedieron a créditos en los últimos años, un 50% usa ese crédito como capital de trabajo; el 70 % tuvo dificultades para acceder a un crédito; el 80% cree que el otorgamiento de créditos le permitió desarrollarse, y por ultimo del estudio económico financiero realizado a las 5 empresas se determinó que existen aspectos positivos y negativos en cuanto a un apalancamiento por medio de intermediarios financieros.

El presente trabajo de investigación, trata de abordar este tema, tanto en forma teórica como empírica para el desarrollo del trabajo de investigación y llegar a la solución del problema.

PALABRAS CLAVE: Financiamiento, Crédito, Mypes y Desarrollo.

ABSTRACT

The present research work has been developed in the Province of Otuzco trying to solve the following main problem:

How Financial Intermediation System Indirect affects the development of Micro and Small Enterprises (MYPES) in the Province of Otuzco? The overall objective of this research work has been analyzing Indirect Financial Intermediation System and its impact on the development of Micro and Small Enterprises of the Province of Otuzco. General Hypothesis that has been raised is Mediation System Indirect Financial favorable influence on the development of Micro and Small Enterprises (MYPES) in the Province of Otuzco.

We used survey methods and techniques and planning; which they have helped us to know that in the province of Otuzco a considerable number of Mypes; such business or businesses have been created in order to solve the unemployment problem, by people who decide to develop their own business or company, but acquire a liquidity problem for which, come to financing; mostly at municipal savings and loans. After an arduous investigation concluded that Libertad, Mypes not adequately involved in the services provided by the financial system, because its access is very limited; on the other hand does the financial system as accessible lending to the corporate sector Mypes: because the high cost of credit, the request for excessive guarantees; are scenarios that lead us to determine that the finance alone can not make a business successful, since good governance is essential; Application of the survey was obtained that 80% of Mypes Otuzco agreed to credit in recent years, 50% use the credit as working capital; 70% had difficulty accessing credit; 80% believe that lending allowed to develop, and finally the financial and economic study of the 5 companies is determined that there are positive and negative aspects in terms of leverage through financial intermediaries.

This research seeks to address this issue, both theoretically and empirically for the development of research and get to the solution.

KEYS WORDS: Financing, Credit, Mypes, Developing.

ÍNDICE

Carátula	
Presentación	
Agradecimiento	
Dedicatoria	
Resumen Y Abstract	
Índice	
Lista de Cuadros y Tablas	
Lista de Gráficos y Figuras	

I) INTRODUCCIÓN

1.1 Formulación del Problema.....	11
1.1.1 Realidad Problemática.....	11
1.1.2 Enunciado del Problema.....	13
1.1.3 Antecedentes del Problema.....	13
1.1.4 Justificación.....	16
1.2 Hipótesis.....	17
1.3 Objetivos.....	17
1.3.1 Objetivo General.....	17
1.3.2 Objetivo Específico.....	17
1.4 Marco Teórico.....	18
1.5 Marco Conceptual.....	41

II. MATERIALES Y PROCEDIMIENTOS

2.1 Material.....	45
2.1.1 Población.....	45
2.1.2 Marco de Muestreo.....	45
2.1.3 Unidad de Análisis.....	45
2.1.4 Muestra.....	45
2.1.5 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos.....	46

2.2 Procedimientos.....	46
2.2.1 Diseño de Contratación.....	46
2.2.2 Análisis y operacionalización de Variables.....	47
2.2.3 Procesamiento y Análisis de datos.....	49
III. DIAGNÓSTICO DE LAS MYPES	
3.1 Diagnóstico de las Mypes.....	57
IV. DIAGNÓSTICO DEL SISTEMA FINANCIERO	
4.1 Diagnóstico del Sistema Financiero.....	68
V. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	
5.1 Presentación de Resultados.....	100
5.2 Discusión de Resultados.....	120
VI. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN FINANCIERA.....	124
VII. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
4.1 Conclusiones.....	177
4.2 Recomendaciones.....	178
V. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	180
VI. ANEXOS.....	184

LISTA DE CUADROS Y TABLAS

A) Lista de Cuadros:

N° de Orden	Título del Cuadro	Ubicación (Página)
1	Análisis FODA del diagnóstico de las Mypes.	42
2	Técnicas e instrumentos de recolección de datos.	51
3	Operacionalización de variables.	53
4	Micro y pequeñas empresas y PEA ocupadas en ellas.	57
5	PBI generado en Perú por categorías de empresas (2013 proyectado).	58
6	Mypes según segmento empresarial 2013.	60
7	La Libertad: Mypes por tipo de organización y sector económico 2013	62
8	La Libertad: Mype por tamaño de empresa según actividad económico 2013	63
9	La Libertad: Mype por concentración provincial y sector económico 2013	64
10	Mypes de Otuzco en estudio	66
11	Comparativo con el sistema financiero. A diciembre del 2013 en miles de nuevos soles.	82
12	Productos ofrecidos por la Caja Trujillo en la ciudad de Otuzco.	83
13	Productos ofrecidos por la Caja Piura en la ciudad de Otuzco.	85
14	Productos ofrecidos por Financiera Edyficar en la ciudad de Otuzco.	87
15	Productos ofrecidos por Financiera Confianza en la ciudad de Otuzco.	88
16	Productos ofrecidos por MiCrediPeru en la ciudad de Otuzco.	89
17	Productos ofrecidos por la Edpyme Credivisión en la ciudad de Otuzco.	90
18	Requisitos solicitados por las entidades financieras en la provincia de Otuzco para acceder a un crédito Mype.	98
19	Razones de Deuda	171
20	Razones de deuda capital	172
21	Razones de endeudamiento a largo plazo	173
22	Razones de rendimiento sobre la inversión (ROA)	174
23	Razones de rendimiento sobre el capital (ROE)	175

B) Lista de Tablas:

N° de Orden	Título de la Tabla	Ubicación (Página)
1	Colocaciones de créditos en la Libertad.	90
2	Ratios de cartera morosa.	92
3	Tasas de Interés (TEA).	93
4	Colocaciones (expresado en miles de soles).	95
5	Tasa de morosidad.	97
6	Antigüedad de la empresa.	100
7	Financiamiento de las Mypes en los últimos años.	102
8	Destino del financiamiento solicitado.	103
9	Uso de fuentes de financiamiento.	104
10	Uso de fuentes de financiamiento específicas.	105
11	Monto del financiamiento solicitado.	107
12	El monto del crédito solicitado v.s. el monto del crédito otorgado.	108
13	Factores que impiden el otorgamiento del crédito solicitado.	109
14	Dificultad en la obtención del crédito.	111
15	Dificultades más relevantes para solicitar un crédito financiero.	112
16	Requisitos solicitados por las entidades financieras para el otorgamiento de créditos.	113
17	Planificación del financiamiento.	115
18	Determinación del monto necesario para el financiamiento.	116
19	El otorgamiento de créditos le permite desarrollarse.	118
20	Nivel de desarrollo según el criterio del empresario.	119
21	Vargas Chancay Mercy Karen	124
22	Vargas Chancay Mercy Karen (Variación)	125
23	Rafael Llovera Cristia	135
24	Rafael Llovera Cristia (Variación)	136
25	Negociaciones Brayan E.I.R.L	145
26	Negociaciones Brayan E.I.R.L (Variación)	146
27	Chilon Quispe Juan Manuel	154
28	Chilon Quispe Juan Manuel(Variación)	155
29	Becerra Cieza Gebari Leoncio	162
30	Becerra Cieza Gebari Leoncio(Variación)	163

LISTA DE GRÁFICOS Y FIGURAS

A) Lista de Gráficos:

Nº de Orden	Título del Gráfico	Ubicación (Página)
1	Esquema del sistema financiero nacional.	25

B) Lista de figuras:

Nº de Orden	Título de la Figura	Ubicación (Página)
1	Mypes según segmento empresarial 2013.	60
2	Participación de los créditos Mype por tipo de entidad financiera (Junio 2013).	61
3	Mype, por tipo de organización y sector económico, 2013	62
4	Mype, por tamaño de empresa según actividad económica, 2013	63
5	Tipos de financiamiento concedidos a las Mypes en Otuzco.	65
6	Colocaciones de créditos en la Libertad.	91
7	Ratios de morosidad de los créditos Mype (En porcentaje).	92
8	Tasas de Interés (TEA).	94
9	Colocaciones (expresado en miles de soles).	96
10	Tasa de morosidad.	97
11	Antigüedad de la empresa.	101
12	Financiamiento de las Mypes en los últimos años.	102
13	Destino del financiamiento solicitado.	103
14	Uso de fuentes de financiamiento.	104
15	Uso de fuentes de financiamiento específicas.	106
16	Monto del financiamiento solicitado.	107
17	El monto del crédito solicitado v.s. el monto del crédito otorgado.	108
18	Factores que impiden el otorgamiento del crédito solicitado.	110
19	Dificultad en la obtención del crédito.	111
20	Dificultades más relevantes para solicitar un crédito financiero.	112

21	Requisitos solicitados por las entidades financieras para el otorgamiento de créditos.	114
22	Planificación del financiamiento.	115
23	Determinación del monto necesario para el financiamiento.	117
24	El otorgamiento de créditos le permite desarrollarse.	118
25	Nivel de desarrollo según el criterio del empresario.	119
Vargas Chancay Mercy Karen		
26	Razones financieras de liquidez	130
27	Razones financieras de administración de activos	131
28	Razones financieras de apalancamiento	132
29	Razones financieras de rentabilidad	134
Rafael Llovera Cristia		
30	Razones financieras de liquidez	140
31	Razones financieras de administración de activos	141
32	Razones financieras de apalancamiento	142
33	Razones financieras de rentabilidad	144
Negociaciones Brayan E.I.R.L		
34	Razones financieras de liquidez	149
35	Razones financieras de administración de activos	150
36	Razones financieras de apalancamiento	151
37	Razones financieras de rentabilidad	153
Chilon Quispe Juan Manuel		
38	Razones financieras de liquidez	158
39	Razones financieras de administración de activos	159
40	Razones financieras de apalancamiento	160
41	Razones financieras de rentabilidad	161
Becerra Cieza Gebari Leoncio		
42	Razones financieras de liquidez	166
43	Razones financieras de administración de activos	167
44	Razones financieras de apalancamiento	168
45	Razones financieras de rentabilidad	170
46	Razones de Deuda	171
47	Razones de deuda capital	172
48	Razones de endeudamiento a largo plazo	173

49	Razones de rendimiento sobre la inversión (ROA)	174
50	Razones de rendimiento sobre el capital (ROE)	175

CAPÍTULO

I

INTRODUCCIÓN

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Formulación del problema

1.1.1. Realidad Problemática

Los especialistas estiman que existe alrededor de 500 millones de microempresarios en el mundo y que cada una de ellos necesita en promedio US\$ 500 al año para iniciar sus operaciones, pero sus activos rara vez exceden los US\$ 1 000 (son más intensivas en trabajo que en capital) y que en su mayoría son conducidas por personas que sólo tienen primaria completa.

La importancia de las MYPES en el mundo está dada por el N° de empresas, la cantidad de empleo que genera y su aporte al PBI. Para mencionar algunos países en cuanto al N° de empresas: en Francia son el 98.8%, en Finlandia el 98.3%, en Suecia el 98.9%. En relación al empleo: en Francia son el 45.5%, en Finlandia el 40.9%, en Suecia el 47.0%, por último, en relación a su aporte al PBI: Francia aporta el 40.8%, Finlandia el 30.7%, Suecia el 38.4%. En América Latina la importancia de las empresas en algunos países son: en Colombia el 95.9%, en Perú el 98% y en Bolivia el 99.5%; en el empleo: en Colombia es el 66.4%, en Perú el 77% y en Bolivia el 80.5%. Pero en materia de política legal y asignación de presupuestos sus criterios y parámetros son diferentes, por ejemplo: Chile asigna unos US\$ 511 millones, Brasil US\$ 450 millones, EE.UU. US\$ 14,651 millones y nuestro país, US\$ 3.7 millones y si estos datos son traducidos en inversión por MYPE, podemos señalar que la inversión es de: US\$ 157 en Chile, en Brasil US\$ 110, en Ecuador US\$ 24 y en nuestro país US\$ 5.7 dólares. Si analizamos estas cifras concluiremos la importancia que representan las MYPES en el mundo y los recursos que destina el Gobierno a este sector es demasiado paupérrimo en comparación con otros países. En cuanto a la demanda de microcrédito, en el mundo sólo es atendido en un 5%, mientras que en el Perú las políticas diseñadas han ayudado a mejorar la demanda por microcrédito atendándose entre 40-45%

El problema histórico de la Mypes es la escasa competitividad, informalidad y ausencia de garantías. Otra debilidad que presentan las Mypes, es que son muy sensibles a desaparecer cuando existen crisis financieras. Los estudios muestran

que 7 de cada 10 Mypes exportadoras mueren y solamente sobreviven 3. Las empresas no pueden vivir sin los bancos, ni los bancos sin las empresas; por ello es necesario que entre ambos agentes económicos se desarrolle una Alianza Estratégica, que implique el desarrollo de políticas encaminadas a fortalecer sus posiciones competitivas dentro del mercado, si se logra este propósito, aumentara la producción y la productividad, el empleo, las utilidades de las empresas, su capitalización; es decir se creara un escenario, de crecimiento económico con desarrollo social.

Como es importante los intermediarios financieros, por los créditos que canalizan para el desarrollo empresarial, específicamente, en este caso, de las MYPES, se hace necesario realizar un estudio de investigación que conlleve a determinar el grado de participación que han tenido, en estos últimos años, como son los Bancos, EDPYMES, CAJAS RURALES y otros intermediarios en el desarrollo de este segmento empresarial.

El gran problema de las MYPES en el Perú es que los pequeños y medianos empresarios no tienen “Dinero en la Mano” para invertir cada vez más y poder acceder a los mercados nacionales e internacionales. Estas empresas presentan problemas de financiación y de acceso al crédito que merecen un estudio más detallado e inversiones de gran escala para poder sobre llevar la situación, ya que las MYPES son percibidas como entidades de alto riesgo, por lo que lo bancos prefieren desviar sus recursos a organizaciones de mayor tamaño que puedan cumplir con sus obligaciones.

Un sistema financiero sólido y eficiente es imprescindible para alcanzar tasas de crecimiento económico adecuadas y sostenidas; lo que es materia del presente estudio de investigación; determinar el financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) localizadas en la Ciudad de Otuzco y su incidencia en el desarrollo de las mismas.

El estudio de investigación servirá como punto de partida para que, tanto las instituciones de crédito como las empresas trabajen bajo estrategias conjuntas a fin de optimizar sus operaciones.

1.1.2. Enunciado del Problema

¿De qué manera el Sistema de Intermediación Financiero Indirecto influye en el desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) de la Ciudad de Otuzco, Provincia de Otuzco, Región La Libertad en el año 2013?

1.1.3. Antecedentes del Problema

Referente al tema de investigación, luego de haber realizado las principales pesquisas en los centros de investigación bibliográfica se han encontrado los siguientes antecedentes:

- ✚ La Tesis de la Bachiller en Ciencias Económicas Jacqueline Regina Paiva Bazualdo. Trujillo. (1999). **Evaluación de las PYMES como Sujetos de Crédito**. Universidad Nacional de Trujillo. Entre sus conclusiones menciona que las entidades financieras han desarrollado su política de crédito en base de empresas formales y de buena capacidad económica, las mismas que otorgan información de su situación económica – financiera, garantías, etc.; situación que no tienen las PYMES, por lo que, los Bancos tienen que implementar una política de crédito especial para ellos (Situación que recién se está dando).

- ✚ Estudio de investigación realizado por Manglio Aguilar Olivera. Puno. (2007). **El Financiamiento, De Las Pequeñas Y Medianas Empresas En Puno**”. **Un Análisis Empírico De La Demanda De Créditos**. Resume

lo siguiente: En el presente trabajo de investigación, se realiza el análisis del financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en Puno. El enfoque adoptado tiene como sustento la literatura recientemente existente sobre el tema, al iniciar se presenta un análisis breve de la demanda y oferta de crédito en esta razón, se prosigue con un esbozo de las principales características de cada una de las unidades empresariales, así como de las personas encargadas de conducir las que bajo nuestro esquema constituyen los Pequeños y Medianos Empresarios, ambos aspectos reflejan la situación en la que se encuentran en la actualidad.

- ✚ Investigación realizada por Pablo Mauricio Pachas. Lima. (2012). **Préstamos Caros A Las Pymes; Le Restan Competitividad**. Llega a las siguientes conclusiones: Las tasas de interés aplicadas a los préstamos que acceden las PYMES, resultan excesivas y que al carecer de historia crediticia e información mínima organizada en estados financieros básico para evaluar rasgos de riesgos, más del 82% de los pequeños y medianos empresarios tiene que aceptar tasas de interés anual por encima del mercado (por adicionar gastos operativos, comisiones, seguros), cobradas por las microfinancieras conformada por las cajas municipales, cajas rurales, banco de consumo y ONG. El deterioro patrimonial de las PYMES se ven agravadas por que el 50% del financiamiento a las PYMES lo proveen los prestamistas informales y los hacen a tasas de interés usureras a plazos cortos: diarios, semanales, mensuales, etc. Que superan largamente la tasa de interés anual cobrar por las microfinancieras y ONGs.

- ✚ Investigación realizada por Tomas Gómez Rodríguez. México. (2006). **Sistema Financiero Y Crecimiento Económico En México. Análisis Econométrico 1975 – 2005**. En esta investigación se estudia el caso del

sistema financiero mexicano en el periodo que abarca de 1962 a 2006. El objetivo principal de esta investigación es descubrir si existe relación entre el sistema financiero mexicano y el crecimiento económico en México, para lograr este fin se toma como base de datos la propuesta de Thorsten Beck, (1999) de la cual se toma cinco indicadores, los cuales son: Depósitos de dinero a activos del banco central Responsabilidades liquidadas vs PIB, Activos del banco central a PIB, Valor total comercializado en el mercado de valores a PIB, y usa dos indicadores económicos: Variación anual del PIB y PIB per cápita para encontrar si existe o no relación entre el sistema financiero y el crecimiento económico para el caso mexicano.

- ✚ Estudio de investigación realizada por Araya M. David. Chile. (2012). **Acceso Al Financiamiento Para Las Pymes, ¿Qué Es Lo Que Falta Por Hacer?: La Realidad De Chile Y Una Mirada Hacia Latino América**, llega a la conclusión siguiente: después de indagar un poco más sobre la realidad de financiamiento de las empresas de menor tamaño, centrándonos específicamente en el acceso al crédito bancario, cuáles serían las principales barreras que impiden un acceso eficaz, complementando el análisis de la situación de nuestro país en comparación con las economías de Latino América. Para esto, el trabajo se estructuro en 4 partes. La primera de ellas donde se entregan las definiciones necesarias para el desarrollo del trabajo, además se incorporan datos específicos referidos a las PYMES Y MYPES, finalizando con los cambios en las políticas de acceso al crédito para las empresas de menor tamaño y para el desarrollo de nuestro trabajo, consideramos tanto las pequeñas y medianas empresas (PYMES) como también las micro, pequeñas y medianas empresas (MYPES), dado por la disponibilidad de datos que encontramos durante la realización del presente documento.

1.1.4. Justificación

Puede esgrimirse en el campo de la justificación lo siguiente:

Existen razones suficientes que nos llevan a realizar la presente investigación como:

La inexistencia en nuestro medio de estudios sobre la realidad de las MYPES impide sobrepasar la real dimensión social y económica de este mayoritario sector empresarial; en ese sentido la presente investigación se orienta al estudio de este sector en la ciudad de Otuzco, hace poco tiempo que el estado y gobierno peruano han retomado su iniciativa de fomentar a las nuevas empresas nacionales, destinando recursos para aquellas que se ajustan al tipo exportador.

La importancia de esta investigación reside en los beneficiarios del estudio. Por una parte, las MYPES por su presencia en el país, como entes generadores de empleo y multiplicadores de la renta y por otra, las entidades de intermediación financieras que son la fuerza que ayuda a la mejoría de la economía de las empresas y por tanto, de nuestro país.

Al profundizar para encontrar explicaciones del problema de la financiación, esta investigación significa un aporte a la teoría general dirigido a las MYPES dentro de la especificidad regional, cultural, empresarial cognitivo y actitudinal que exhaustivamente permitió teorizar sobre los factores determinantes que subyacen a la falta de financiación. De esta manera, al pretender hacer un aporte teórico innovador y contextualizado, se logrará satisfacer la demanda de conocimiento de vanguardia en el sector, con carácter sistemático y socializado en función de determinados modelos de desarrollo socio-económico, cultural e industrial.

1.2. Hipótesis

El Sistema de Intermediación Financiero Indirecto influye favorablemente en el desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) en la ciudad de Otuzco, Provincia de Otuzco, Región la Libertad; en el año 2013.

1.3. Objetivos

3.1 Objetivo General

Determinar el impacto del Sistema de Intermediación Financiero Indirecto en el desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) de la Ciudad de Otuzco, Provincia de Otuzco, Región La Libertad, en el año 2013.

3.2 Objetivos Específicos

- a) Diagnosticar la situación actual de las MYPES en la ciudad de Otuzco al año 2013.
- b) Analizar la situación actual del Sistema de Intermediación Financiero Indirecto en la ciudad de Otuzco.
- c) Medir el nivel de influencia existente entre el apoyo del Sistema de Intermediación Financiero Indirecto y el desarrollo de las MYPES de la ciudad de Otuzco en el año 2013.
 - c.1) Conocer los factores por los cuales los créditos dirigidos a las MYPES, por parte de los intermediarios financieros,

especialmente las cajas municipales y rurales; no son favorables en cuanto a tiempo y tasa de interés.

- c.2) Determinar las políticas de crédito que han estado llevando a cabo las entidades financieras con las MYPES de la ciudad de Otuzco en el año 2013.

1.4. Marco Teórico

1.4.1 Intermediación Financiera

Es el Sistema Económico caracterizado por la utilización de la moneda como medio de pago; existen agentes económicos deseosos de activos líquidos para cubrir sus brechas deficitarias pero a la vez existen agentes económicos que tienen saldos favorables de estos activos que buscan créditos, a veces especulativos, a través de su colocación. Entre los primeros se encuentran mayormente las empresas que necesitan capital para emprender sus programas de inversión o utilizarlos como capital de trabajo; dentro de los segundos, se encuentran el público, el gobierno y otros agentes económicos que poseen saldos favorables en su movimiento de cuentas. Pero como la transacción financiera, entre los agentes deficitarios y superavitarios sería muy costosa, por la dificultad que encontrarían por encontrarse en un mercado definido; es que aparecen los intermediarios financieros, como los bancos, que dentro del sistema van actuar como captadores de los agentes superavitarios y colocadores de los agentes deficitario. Estos intermediarios financieros; pudiendo ser bancos como no bancos, que conglomeradamente configuran el Sistema Monetario o colocadores de capitales de corto plazo; están regidos por normatividades emanadas del Gobierno Central como La Ley de Bancos; cuyo cumplimiento debe ser vigilado por la superintendencia de Banca y Seguros, Organismo de control cuya unción se encuadra en el

monitoreo de las cuentas de los estados financieros de los intermediarios financieros y; como forma de proteger los intereses de la comunidad ahorrista.

Según Bellido Sánchez P. (2005). La importancia de los intermediarios financieros radica, en que estas organizaciones movilizan capitales que son utilizados por las organizaciones empresariales que actúan en el sector real; para financiar sus ampliaciones de planta; para reconvertirse tecnológicamente, asimismo para lubricar el proceso productivo; cuyos efectos directos, como colaterales se van a reflejar en el grado de competitividad que logran en el mercado doméstico como el de Ultramar. Por cierto, este último objetivo estratégico, no solo dependerá del monto de capital de inversión y de la calidad de su utilización, sino también es necesario la confluencia de factores inherentes a la actividad misma de los negocios, tales como, la calidad de las políticas, estrategias como tácticas empresariales, que como es obvio, deben ser de la más óptima eficacia para enfrentar los retos de los mercados globalizados.

Entre los agentes deficitarios se pueden localizar a las pequeñas y medianas empresas (PYMES); organizaciones empresariales, que como cualquier otra, necesita del palanqueo del caso para solventar su capital de trabajo, ampliar su capacidad de planta, sus líneas de producción, y otras actividades propias de una empresa que, apuntan a optimizar sus operaciones en el mercado.

Dentro del Sistema Financiero Nacional se identifican dos tipos de Intermediación Financiera:

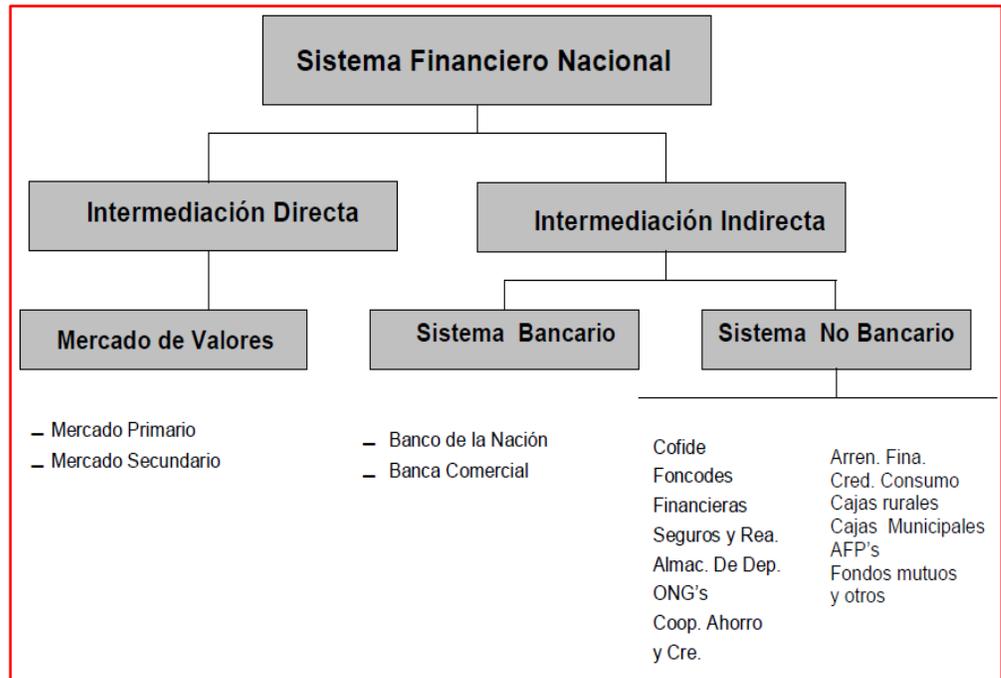


Gráfico N°1. *Esquema del Sistema Financiero Nacional*

Fuente: Libro Titulado “Administración Financiera”-Bellido Sánchez P. (2005)

1.4.1.1 Intermediación Financiera Directa:

Bellido Sánchez P. (2005); dice, que “La Intermediación Financiera Indirecta sucede cuando el agente superavitario tiene un contacto directo o no puede llegar a identificar el agente deficitario”. Un ejemplo clásico de esta modalidad es un ahorrista que ha depositado su dinero en el banco, que no llegará a tener contacto directo o identificar a los beneficiarios de créditos que otorga al banco con sus fondos. Esta modalidad de intermediación financiera es regulada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN).

En la intermediación financiera directa intervienen la Bolsa de Valores, Sociedades Agentes de Bolsa, Administradoras de Fondos Mutuos, Administradora de Fondos de Pensiones, Empresas Tituladoras, etc.

◆ **El Mercado de Valores:**

Es una parte del mercado de capitales donde se transan valores negociables desde su emisión, primera colocación, transferencia, hasta la extinción del Título, en el que intervienen unidades deficitarias y superavitarias, actuando como intermediarios los bancos, instituciones financieras y la bolsa de valores.

Es un mercado donde acuden los interesados en comprar o vender acciones, bonos o cualquier otro valor. Estos se encuentran representados por las Sociedades Agentes de Bolsa o Agentes de Bolsa, y mediante el libre juego de la oferta y la demanda se fijan los precios.

1.4.1.2 Intermediación Financiera Indirecta

De la misma manera Espinoza G. Jaime (2003) expone que la intermediación Indirecta se da a través de instituciones financieras especializadas (bancos comerciales y otras instituciones), las que efectúan la transferencia de excedentes acumulados, es decir de ahorros de personas o empresas, hacia los agentes deficitarios. El análisis del riesgo es realizado por las mismas empresas intermediarias.

Los principales participantes en la Intermediación Indirecta son:

- **El Sistema Bancario**, conformado por las siguientes entidades: Banco Central de Reserva del Perú, Banco de la Nación, las financieras y los bancos comerciales.

- **El Sistema No Bancario**, conformado por las siguientes entidades: Sistema Cooperativo de Ahorro y Crédito, compañías de seguros, COFIDE, empresas de arrendamiento financiero, cajas municipales de ahorro y crédito y empresas de crédito de consumo.

Por otro lado Rosales D. (2012), indica que dentro del Sistema de Intermediación Financiero Indirecto se otorgan:

a) Créditos De Bancos Privados Locales:

Los bancos son la fuente más común de financiamiento. Como ya mencionamos, en la actualidad han desarrollado diversos productos dirigidos a las MYPES y a las PYMES cuyo acceso no resulta difícil. Entre estos bancos tenemos los siguientes:

- Banco de Crédito del Perú.
- Banco del Trabajo.
- Banco financiero del Perú.
- Mi Banco- Grupo ACP.
- Scotiabank.
- Banco del Comercio.

b) Créditos De Otras Instituciones:

Hay diversas instituciones financieras y no financieras que también otorgan créditos directo. La mayor parte de estas están ubicadas en provincia. Por ejemplo existen:

- EDPYMES.
- Cajas Municipales.
- Cajas Rurales.
- ONGs.

1.4.2. Perfil de las Micro y Pequeñas empresa y su articulación con las Instituciones Financieras

Olcese Fernández J. (2008) Existen diversas formas de diferenciar a las MYPES de otro tipo de empresas, dependiendo del aspecto o particular punto de vista del análisis que se quiera efectuar, que podría ser legal, tributario, organizativo. Se señalaran tres enfoques, siendo estas las más usadas en el escenario nacional:

a) Desde El Punto De Vista De La Estructura Organizativa:

Las principales características que distinguen a estas empresas son:

- ✓ No existe relaciones laborales formales.
- ✓ La propiedad de la empresa es formalmente familiar, no existe diferencia entre el patrimonio familiar con el de la empresa.
- ✓ El mercado al cual producen es mayormente nacional.

b) Desde El Punto De Vista Del Ministerio De La Producción:

- ✓ Para el Ministerio de la Producción, son aquellas microempresas cuya venta anual llega hasta 150 UIT y son empresas que tienen como máximo 10 trabajadores y el propietario trabaja en ella.

- ✓ Y las pequeñas empresas cuya venta anual tiene como límite 1,700 UIT y son empresas que tienen hasta 100 trabajadores como máximo.

c) SEGÚN LA LEY N° 28015: Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa; que fue promulgada el 03 de Julio del 2003, se denomina:

- ✓ Microempresa: Cuando el número de trabajadores debe ser de uno (1) hasta diez (10) trabajadores como máximo.
- ✓ Pequeña Empresa: Cuando el número de trabajadores es hasta cien (100) trabajadores como máximo.

La ley mencionada conceptualiza de la forma siguiente a las MYPES: “Unidad económica que opera como persona natural o jurídica, cualquier forma de organización o gestión empresarial, que desarrolla actividades de extracción, transformación, producción y comercialización de bienes o prestación de servicios dentro de los parámetros de la presente ley”.

Las referencias estadísticas disponibles, no brindan información homogénea existente sobre estas empresas, tomando las estimaciones de consultores especializados, se dice que en el Perú existen alrededor de 3.5 millones de micro y pequeñas empresas y representan el 45% del PBI.

1.4.2.1 La Micro Empresa

Ángeles E. (2011), define a la Micro Empresa como una empresa de tamaño pequeño. Y dice que su definición varía de acuerdo a cada país, aunque, en general, puede decirse que una microempresa cuenta con un máximo de diez empleados y una facturación acotada. Por otra parte, el dueño de la microempresa suele trabajar en la misma.

Ángeles E. (2011) indica también que las Micro Empresas se caracterizan por lo siguiente:

- ✓ El dueño hace las veces de gerente, administrador, operario, vendedor, secretario.
- ✓ Generalmente los dueños no se fijan sueldo y toman los gastos personales de las entradas de dinero del negocio.
- ✓ Algunas microempresas están dentro del hogar y comparten local, servicios públicos y vehículo, pero a la hora de calcular costos no suman.
- ✓ Generalmente se compra la materia prima para el día a día, generando pérdidas por descuentos y despilfarro de material sobrante.
- ✓ Padece de dificultades económicas, de liquidez, margen bajo de ganancia.
- ✓ Generalmente no lleva contabilidad ni estadística
- ✓ A la hora de calcular el costo de las referencias incluye solamente la materia prima y habla de ganarse un buen margen
- ✓ Si es una empresa familiar se ingresan los miembros al equipo de trabajo, sin ninguna selección de personal, contribuyendo a generar pérdidas.
- ✓ Por la iliquidez acude a préstamos personales con tasas que rondan y hasta sobrepasan la usura.

- ✓ El empresario suele tener un gran conocimiento del producto que elabora, pero muy poco conocimiento administrativo y por eso fracasa.

Por otro Derek Leebaert. (2007), dice que las Micro Empresas presentan ciertas ventajas tales como

- ✓ Flexibilidad con la que pueden actuar, tanto a nivel del personal, que suele ser multidisciplinar, como a otros niveles (disponibilidad geográfica, adaptabilidad del producto al mercado, transformación rápida, toma rápida de decisiones, etc.)
- ✓ Es una fuente generadora de empleos.
- ✓ Se transforman con gran facilidad por no poseer una estructura rígida.
- ✓ Estas ventajas las deben aprovechar para hacerse hueco en el mercado, muchas veces muy competitivo y maduro.

Y como una desventaja destaca el principal escollo contra el que deben luchar es la falta de financiación, lo que incurre en muchas ocasiones en no poder marcarse objetivos más altos en un plazo más corto de tiempo y que limita las posibilidades de expansión, tanto tecnológica como geográfica, creándose un círculo vicioso donde la microempresa encuentra problemas de competitividad y se ve obligada en gran número de ocasiones a limitar su mercado al consumo interno (por ejemplo, a nivel local).

Hermosilla Ángel y Sola, Joaquín. (2009), destaca que existen Incentivos a la creación de una Microempresa; Un aspecto muy importante a valorar a la hora de crear o gestionar una microempresa es que existen sistemas de financiación creados especialmente para este tipo de empresas, tanto por

de Bancos (Créditos con condiciones especiales) como por parte del Gobierno (Subvenciones), de las que la microempresa se puede beneficiar en mayor medida si los propietarios entran dentro del perfil de joven emprendedor (en general menor de 35 años).

En muchos países existe una posibilidad económica llamada capital riesgo que sirve para financiar, a menudo con grandes recursos, empresas que empiezan a funcionar o que disponen, incluso a nivel teórico, de ideas o tecnologías con un futuro prometedor y donde se esperan que grandes beneficios reviertan a medio plazo en los inversores de la sociedad de capital riesgo, además de a las personas que forman la empresa. Normalmente se debe ceder un número significativo de acciones de la empresa, sin llegar a perder el control de la misma, a cambio de este sistema de financiación. Muchas *empresas punto com* han crecido y prosperado con este procedimiento.

1.4.2.2 La Pequeña Empresa

Ángeles E. (2011) dice : “La Pequeña Empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios”

Teniendo en cuenta que el término "pequeño" es relativo en el mundo empresarial, porque depende de varios factores como la realidad económica, social y demográfica de cada región, país e incluso ciudad, resulta imprescindible tomar en cuenta las siguientes consideraciones antes de responder a ésta básica pero fundamental pregunta:

- A. En varios países se toma en cuenta un límite numérico de personas que puede emplear la *pequeña empresa* para ser considerada como tal. Ese límite varía de un país a otro y de una industria a otra, por ejemplo, en *Estados Unidos* en la industria de la *manufactura* el número máximo de empleados puede estar dentro del rango de los 500 a los 1.500 dependiendo del tipo de producto que se fabrique; en cambio, en la *venta al mayoreo* el número máximo de empleados puede variar de 100 a 500 dependiendo de la particularidad del producto que se supla. En el caso de México, tiene un límite de 50 trabajadores para industria y servicios y de 30 para el comercio, en Colombia el límite es de 50 empleos y en el Perú es de 20.
- B. En algunos países se toma en cuenta otros factores que son importantes en la definición de la "Pequeña Empresa". Por ejemplo, en Estados Unidos además del límite de personas se toma en cuenta el hecho de que la *pequeña empresa* es aquella que es operada independientemente, creada para ser rentable y que no es dominante en su campo de operación. En el caso de la Argentina, se considera *pequeña empresa* a aquella que no sobrepasa un tope de ventas anuales, el cual, depende del sector al que pertenezca (Agropecuario, industria y minería, comercio, servicios o construcción). En el caso del Perú, una *pequeña empresa* es aquella cuyo número de empleados y su valor anual de ventas no excede una determinada cantidad.

Por tanto, y teniendo en cuenta éstas consideraciones, vamos a responder a la pregunta *¿qué es la pequeña empresa?* con la siguiente *definición universal de pequeña empresa*:

"La pequeña empresa es una entidad independiente, creada para ser rentable, que no predomina en la industria a la que pertenece, cuya venta anual en valores no excede un determinado tope y el número de personas que la conforma no excede un determinado límite, y como toda empresa, tiene aspiraciones, realizaciones, bienes materiales y capacidades técnicas y financieras, todo lo cual, le permite dedicarse a la producción, transformación y/o prestación de servicios para satisfacer determinadas necesidades y deseos existentes en la sociedad"

Por otro lado Olcese Fernandez J. (2008); muestra algunas características de la Pequeña Empresa:

La **pequeña empresa** tiene determinadas características que la distinguen de otros tipos de empresa (micro, mediana o grande empresa).

Según Jack Fleitman, autor del libro "Negocios Exitosos", las características principales de la **pequeña empresa** son las siguientes:

- Ritmo de crecimiento por lo común superior al de la microempresa y puede ser aún mayor que el de la mediana o grande.
- Mayor división del trabajo (que la microempresa) originada por una mayor complejidad de las funciones; así como la resolución de problemas que se presentan; lo cual, requiere de una adecuada división de funciones y delegación de autoridad.

- Requerimiento de una mayor organización (que la microempresa) en lo relacionado a coordinación del personal y de los recursos materiales, técnicos y financieros.
- Capacidad para abarcar el mercado local, regional y nacional, y con las facilidades que proporciona la red de internet, puede traspasar las fronteras con sus productos (especialmente si son digitales, como software y libros digitales) y servicios.
- Está en plena competencia con empresas similares (otras pequeñas empresas que ofrecen productos y/o servicios similares o parecidos).
- Utiliza mano de obra directa, aunque en muchos casos tiene un alto grado de mecanización y tecnificación.

Para complementar ésta lista de características principales, añadiremos las destacadas por la Ley N° 28015 - Ley de MYPES.

- El número de personal tiene un límite inferior y otro superior. Por ejemplo, en México oscila entre 11 y 50.
- En muchos casos son empresas familiares; en las cuales, a menudo la familia es parte de la fuerza laboral de la *pequeña empresa*. Por ejemplo, el esposo es el gerente general, la esposa la gerente comercial, el hijo mayor el jefe de ventas, etc., y además, todos ellos participan de una u otra manera en la producción o prestación de servicios.
- Su financiamiento, en la mayoría de los casos, procede de fuentes propias (ahorros personales) y en menor proporción, de préstamos bancarios, de terceros (familiares o amistades) o de inversionistas.

- El propietario o los propietarios de *pequeñas empresas* suelen tener un buen conocimiento del producto que ofrecen y/o servicio que prestan y además, sienten pasión, disfrutan y se enorgullecen con lo que hacen.
- El flujo de efectivo es uno de los principales problemas con los que atraviesa la *pequeña empresa*, especialmente en sus inicios.
- Realizan compras de productos y servicios a otras empresas y hacen uso de las innovaciones, lo cual, genera crecimiento económico.
- Proporciona a la economía beneficios catalíticos. Contribuye a la producción nacional y a la sociedad en general, aparte de los gastos y ganancias que generan.
- Un buen porcentaje de *pequeñas empresas* opera en la casa o domicilio de sus propietarios. Por ejemplo, peluquerías, consultorías, etc.
- Tiene sistemas administrativos menos jerárquicos y una fuerza laboral menos sindicalizada que la mediana y grande empresa.

En muchos casos, son proveedores de medianas y grandes empresas

Derek Leebaert. (2007), dice la *pequeña empresa* tiene sus ventajas en comparación con las medianas y grandes empresas, como se verá a continuación:

✚ **La pequeña empresa:**

- Tiende a ser económicamente más innovadora que las compañías más grandes, es más apta para responder a las cambiantes exigencias del consumidor, más dispuesta a crear oportunidades para las mujeres y grupos minoritarios y para emprender actividades en las zonas empobrecidas.
- Tiene la capacidad de realizar alianzas y sociedades, a diferencia de las grandes empresas con intereses competitivos demarcados.
- Actúa como punto de entrada a la economía de trabajadores nuevos o previamente menospreciados.

Complementando ésta lista de ventajas, añadimos las siguientes:

- La **pequeña empresa** brinda satisfacción y autonomía de trabajo a aquellos emprendedores que no tienen la capacidad financiera o técnica para iniciar una mediana o gran empresa.
- La **pequeña empresa**, en un mundo agobiado por la pobreza y la necesidad, tiene la capacidad no solo de mitigar el sufrimiento, sino también de crear una clase media sólida, generar una base impositiva segura y fomentar la estabilidad social.

Por otro lado Derek Leebaert. (2007), dice que como es natural, paralelamente a las ventajas, la **pequeña empresa** tiene también sus desventajas:

- Los emprendedores de **pequeñas empresas**, en muchas ocasiones, tienen que dejar su empleo para iniciar su empresa o lo hacen cuando sufren un despido; lo cual, implica un cambio drástico no solo en lo económico, sino también en el modo de vida.

- En la primera etapa, los emprendedores de *pequeñas empresas* suelen pasar por momentos de privaciones, como consecuencia de haber invertido sus ahorros, haber incurrido en préstamos y contraído obligaciones (sueldos, alquileres, impuestos, etc...).
- Las *pequeñas empresas* suelen cerrar sus puertas con más frecuencia que las grandes empresas, debido principalmente a la falta de recursos económicos, capacidad técnica (para ofrecer productos de calidad) y/o de suficientes clientes como para mantenerlos en funcionamiento.
- Las *pequeñas empresas* tienen menor poder de negociación con los proveedores que las medianas o grandes, debido a sus bajos volúmenes de compras.
- Las *pequeñas empresas* tienen menor acceso al financiamiento o mayor dificultad para obtenerlo.

Stuart P. (2012), habla sobre la Situación que origina la creación de las Pequeñas Empresas, dice que existen diferentes situaciones que despiertan en muchos emprendedores el deseo y el compromiso de iniciar una *pequeña empresa*, sin embargo, las principales son las siguientes:

- La identificación de una oportunidad en el mercado (por lo regular, un nicho de mercado) en el que el emprendedor determina o supone que puede obtener ganancias al ofrecer productos y/o servicios que las grandes empresas no ofrecen.
- La tenencia de un producto o servicio que apasiona al emprendedor, al punto de querer producirlo y comercializarlo por cuenta propia.

- La realidad económica en la que las oportunidades laborales son escasas o los salarios muy bajos; por tanto, emprender una *pequeña empresa* es vista por muchos emprendedores como una solución.
- El impulso de las sugerencias de familiares o amistades para que el emprendedor establezca un nuevo negocio o empresa por cuenta propia.
- El hecho de poder trabajar en familia o de brindar trabajo a otros miembros de la familia.
- La pérdida de un empleo.
- La necesidad de tener un ingreso adicional para la familia que por lo general, induce a uno de los cónyuges a emprender una *pequeña empresa*. Por ejemplo, en los países latinoamericanos muchas mujeres inician un negocio cerca de casa o en el domicilio (como una peluquería, una librería o un restaurante) para colaborar con los gastos del hogar y con el paso del tiempo comienzan a contratar personal hasta que se constituyen en una *pequeña empresa*.
- El deseo de ser dueño del propio destino, de crecer por cuenta propia y de generar riqueza.

Espinoza G. Jaime. (2009) y Rosales D. (2012); han elaborado un diagnóstico estratégico acerca de las de la MYPES: Como las estadísticas lo demuestran, las MYPES han sido el colchón para quienes el sector moderno de la economía no era una alternativa cuando el Perú entro a la etapa de reformas estructurales. No obstante, el espíritu empresarial se ha traducido en más de miles unidades empresariales sostenibles. ¿Cuáles han sido las fuentes de financiamiento " externo " de estas unidades? Aquí cabe distinguir dos segmentos de mercado, con el objetivo de tener una visión clara de los dos segmentos de mercado, con el

objetivo de tener una visión clara de las diferentes dinámicas de financiamiento. En un extremo, en la base de la pirámide empresarial, los conductores de actividades generadoras de ingresos de subsistencia acceden mayoritariamente a fuentes de financiamiento informal o no acceden a fuentes de financiamiento alguno. En el otro extremo en la punta de la pirámide, se puede identificar aquellos negocios en expansión, producto de la acumulación de conocimiento del mercado y activos que respaldan cualquier inserción, quienes encuentran, principalmente en los intermediarios financieros no bancarios una importante fuente de financiamiento.

En suma, el segmento más dinámico de las MYPES ha encontrado en las instituciones de desarrollo a un socio estratégico; sin embargo y a pesar del esfuerzo estatal, los alcances son aún limitados. La banca comercial podría ser el agente que dinamice su actividad, objetivo que está lejos por lograrse.

Sin embargo, los problemas de las MYPES van más allá del financiero. Por esta razón, es de vital urgencia resolver los siguientes problemas estructurales.

- Las garantías que exigen los bancos para asignar mayores recursos para micro créditos.
- El mercado de información es determinante para que los pequeños empresarios y los microempresarios puedan asignar eficientemente sus recursos.
- La asistencia técnica es uno de los servicios no financieros más importantes. Pero aún más importantes es la capacidad técnica de quienes lo proveen.

Pero a pesar de estas limitantes, los microempresarios tienen gran importancia en la estructura económica del país, generan empleo para el

45% de la PEA urbana y ha provisto el 63.3% de los nuevos empleos creados de 1993-1998. Asimismo refleja esta gravitación el hecho que las MYPES aportan el 42.1% del PBI. Esta fortaleza no contrasta con el apoyo de la banca comercial. Los empresarios que están involucrados en esta actividad, sólo el 6% accede a esta clase de bancos. En 1995 la oferta de crédito llegó a US\$ 82,2 millones, la demanda por préstamos comerciales alcanzaba US\$ 1000 millones. Existe una demanda de crédito que se traduce en tasas de interés de hasta 112% anual en moneda local y 29% en moneda extranjera.

El presente diagnóstico se podría plasmar en el siguiente análisis FODA, que permitiría al final de la investigación recomendar las políticas de desarrollo del caso.

Cuadro 1.*Matriz FODA del Diagnóstico de las Mypes*

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Bajo nivel de inversión por puestos de trabajo, hay una relación de 1 a 20 entre la inversión más baja por puesto de trabajo en una MYPE del sector construcción y la más alta es en una MYPE del sector transporte. ✓ Flexibilidad para la reconversión productiva, de acuerdo a las necesidades de la demanda (por bajo nivel de inversión y ser empresa familiar). ✓ Son herramientas de capacitación y aprendizaje, que ponen de relieve al factor trabajo como elemento más importante del proceso productivo. ✓ Creatividad e innovación en el campo tecnológico y para la producción de bienes y servicios. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ El insuficiente desarrollo en el nivel tecnológico y organizacional. ✓ Las dificultades que tienen para generar una oferta regular, en cantidad y calidad. ✓ El bajo poder de negociación para el trato con sus proveedores y clientes el acceso restringido a las fuentes de financiamiento. ✓ Cuentan con infraestructura y equipamiento que podrían ser calificados como precarios. ✓ Actúan en la informalidad en el campo legal y tributario. ✓ Carecen de capacitación en gestión empresarial.
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> ✓ La existencia de números nichos de mercado que no son cubiertas por las empresas de mayor tamaño, y también aquellos sectores del mercado que requieren ser 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ El incremento constante de la competencia, no sólo nacional sino del resto del mundo, como consecuencia de la apertura de los mercados y la globalización.

<p>atendidos como producto de la reconversión empresarial que se vienen produciendo.</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ El aprovechamiento de ventajas competitivas en la producción de determinados bienes de exportación no tradicionales. ✓ Los cambios en las disposiciones legales; como por ejemplo los referidos a la flexibilidad de los contratos laborales y algunas facilidades tributarias que están orientadas a crear un contexto que permitiría la formalización de estas empresas. ✓ El desarrollo del ATPA y el ALCA que implicará abrir el mercado norteamericano y un megamercado de más 800 millones de consumidores para los productos de países procedentes de la Comunidad Andina de Naciones (CAN). 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ La alta velocidad de los cambios tecnológicos, que demandan de éstas empresas una permanente adecuación y/o renovación de sus activos (maquinaria y equipo). ✓ El incremento del poder de los clientes que demandan mayor calidad, mejores servicios y costos decrecientes.
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Fuente: Libro titulado: La Asociatividad como Estrategia para el Fortalecimiento de las MYPES. Rosales D. (2012)

Elaboración: Propia

Por otro lado León J. y Mark S. (2009), en su libro titulado *Financiamiento para MYPES*; hablan sobre el eslabonamiento entre las MYPES y el sistema financiero:

Las MYPES encuentran particularmente difícil acceso al mercado formal de créditos, dada la existencia de asimetría de información que introducen elevados costos en la evaluación de los créditos. Como la mayoría de las MYPES funciona con bajos niveles de tecnología, no posee activos suficientes para respaldar los créditos. Por este motivo, a la hora de solicitar un crédito, el empresario enfrenta elevadas tasas de interés, ya que no ofrecen a los entes financieros los colaterales mínimos contra los cuales ejecutar una garantía en caso de no pago de la deuda, como consecuencia el riesgo se eleva y se restringe la capacidad de inversión de las MYPES.

Por el lado de la oferta de crédito, se distingue el problema de la economía de escala. Esto significa que los volúmenes prestados en el sector micro-finanzas son muy pequeños y dado que el número de prestatarios es elevado, resulta sumamente costoso realizar el cobro. Esta es la razón principal, por el lado de la oferta, por la cual los microempresarios reciben créditos caros.

Pero a pesar de estas limitantes, los bancos han ampliado sus operaciones a este éste sector. Los productos financieros que vienen ofreciendo a las MYPES son una canasta de productos financieros, en la cual se combinan productos tradicionales y productos innovados y/o reformulados para adecuarlos a la naturaleza y operatividad de los pequeños y microempresarios.

Los componentes de esta canasta de productos financieros se canalizan bajo tres formas de relación, que se podrían diferenciar de la siguiente forma:

A) RELACIÓN FINANCIERA: Banco – Cliente

Relación directa: Es la relación clásica, en la cual se ofrecen créditos a las MYPES en donde es el propio banco quien evalúa, aprueba y recupera el crédito. Este tipo de relación se establece básicamente con las pequeñas empresas.

Relación Indirecta: Créditos en las cuales el banco otorga una línea de crédito a otro intermediario especializado en microempresas , que es el que evalúa, aprueba y recupera

el crédito. Este intermediario de primer piso es usualmente una ONG, y el banco opera como intermediario de segundo piso.

Dentro de este contexto hay que señalar, que las entidades financieras especializadas en las microempresas han flexibilizado su posición en el tratamiento de garantías, ampliando la estructura de garantía a las siguientes opiniones:

Aval personal: Aval solidario

Prenda de maquinaria y equipo: Depósitos en garantía, finanzas de pagaré – fianza, garantías institucionales. Además, dentro de la relación financiera banco-cliente, los bancos están desarrollando acciones que les permiten contar con una adecuada información de las MYPES, creando subsidiarias especializadas en el seguimiento y supervisión de este tipo de crédito, que no sólo permiten cautelar la adecuada amortización, sino también un mejor y mayor conocimiento de las operaciones que efectúan estas unidades empresariales.

B) RELACIÓN NO FINANCIERA: Banco – Cliente

Otro aspecto que ha avanzado en el tratamiento del crédito a pequeños y microempresarios, es el referido a la ampliación de la percepción de la relación banco con este tipo especial de cliente, incorporando a los productos financieros, un componente adicional de acciones estrictamente no financieras, como son la capacitación y la asistencia técnica.

En este sentido, la naturaleza y las características del mercado de créditos a pequeños y microempresarios vienen llevando a los bancos a desarrollar en forma paralela y/o complementaria a sus líneas de crédito, programas de capacitación en gestión empresarial y de ampliación de cultura crediticia en las MYPES que son los clientes.

C) RELACIÓN BANCO – GESTIÓN DE LAS PYMES

En este aspecto se han desarrollado importantes esfuerzos para superar las limitaciones originadas por la falta de información del record crediticio de los microempresarios. Existen centrales de riesgo que están incorporando gradualmente la información relacionada a los montos y el estado de amortización de crédito de los microempresarios, lo cual permitirá disminuir el riesgo en este tipo de operaciones.

Los bancos están determinando los alcances de sus cronogramas crediticios, tomado como referencia, en su mayoría, la clasificación de pequeñas y microempresas definidas por COFIDE. Dentro de este enfoque de Banca Múltiple definido por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros, han abierto sin distinción, la atención a pequeños y microempresarios tanto jurídicas como personales, que se dediquen al desarrollo de actividades en todos los sectores económicos, aunque han puesto énfasis fundamentalmente en el financiamiento de pequeñas y microempresas urbanas, dejando aún por resolver el tema del financiamiento de las PYMES en el ámbito rural.

1.5. Marco Conceptual

En el presente trabajo se han considerado 12 términos que necesitan ser precisados:

- ❖ **Financiamiento:** Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular. El financiamiento puede provenir de diversas fuentes, siendo el más habitual el propio ahorro. No obstante, es común que las empresas para llevar adelante sus tareas y actividades comerciales hagan uso de una fuente de financiamiento externa. Según, COLLAZOS, J. (2000). *Inversión y financiamiento de proyectos*.
- ❖ **Autosuficiencia:** Capacidad de alcanzar metas presentes sin comprometer la capacidad de alcanzar futuras metas u objetivos. Para las instituciones financieras y las empresas en general, este concepto implica autosuficiencia económico-financiera. La autosuficiencia financiera se obtiene si el retorno al capital neto de cualquier

subsidio recibido, es igual o mayor al costo de oportunidad de los fondos en el mercado. Según, www.Wordreference.com/definición/autosuficiencia.

- ❖ **Colateral:** Activo que se utiliza como garantía para respaldar un crédito o una emisión de bonos. Según, www.ruralfinance.org/biblioteca/colateral.
- ❖ **Crédito:** Es la operación que incrementa el activo de una empresa. Se contrapone al término “debito” que registra una operación contraria. Toda operación económica en la que exista una promesa de pago con algún bien, servicio o dinero en el futuro. El crédito, al implicar confianza es un comportamiento del deudor, significa un riesgo y requiere alguna garantía o colateral. Según, CASTIN, J. (1996). *La gestión financiera en la empresa*.
- ❖ **Caja rural:** Es una modalidad especial de cooperativas de crédito, es decir una sociedad con personería jurídica propia, de número limitado de socios, cuyo objeto es servir a la necesidades financieras d sus socios y de terceros mediante el ejercicio de las actividades de las entidades de crédito, y cuya característica principal es que su objeto social es la prestación de servicios en el medio rural. Según, BELLIDO, P. (2005). *Administración financiera*.
- ❖ **Interés:** Es el rendimiento de un capital establecido en proporción al importe de este y al tiempo mediante el cual se transfiere el mismo mediante préstamo. Según, WESTON, F. (1990). *Finanzas*.
- ❖ **Liquidez:** Se trata de la capacidad que tienen los activos para convertirse en dinero en efectivo en cualquiera de sus formas: en caja, en bancos o en títulos monetarios exigibles o de corto vencimiento, de una forma rápida y que no ocasione ninguna merma del valor en el patrimonio de la empresa. Según, WESTON, F. (1990). *Finanzas*.

- ❖ **Préstamo:** Entrega de un capital a una persona que asume la obligación de devolverlo a quien se lo presto junto con los intereses acordados. Según, FLORES, J. (2004). *Gestión financiera*.

- ❖ **Prestamista:** Quien entrega una cosa a título de préstamo, y más concretamente, el que da dinero a préstamo con interés. Según, ESPINOZA, J. (2009). *Mypes. Créditos y desarrollo*.

- ❖ **Prestatario:** Persona que recibe una cantidad de dinero como préstamo con la obligación de devolver la cosa u otro tanto de la misma especie y cantidad al término de un plazo previamente fijado. Según, ESPINOZA, J. (2009). *Mypes. Créditos y desarrollo*.

- ❖ **Recursos Propios:** Los recursos propios o fuentes de financiación propias están constituidas por los recursos financieros aportados por los accionistas o por los propietarios de la empresa, tanto inicial como sucesivamente, a través de ampliación de capital más los recursos generados por la empresa que permanece en su poder. Los componentes de esta financiación propia son: el capital, las reserva, las provisiones de pasivo y los resultados pendientes de aplicación. Según, GROSS, H. (2000). *Pequeña empresa y gran mercado*.

- ❖ **Riesgo de Crédito:** También denominado riesgo de solvencia, es el riesgo típico y tradicional de las entidades bancarias al corresponder a las operaciones de préstamos, crédito y aval. Alude a la posibilidad de incurrir en pérdidas por el incumplimiento, total o parcial de la devolución de los fondos prestados o avalados en una operación financiera a su vencimiento. Según, GITMAN, J. (1986). *Fundamentos de administración financiera*.

CAPÍTULO

II

MATERIALES Y PROCEDIMIENTOS

II. MATERIALES Y PROCEDIMIENTOS

2.1 Material

2.1.1 Población

La población estratificada para los fines de la presente investigación estuvo conformada por las veinte (20) MYPES constituidas y ubicadas en la Provincia de Otuzco.

2.1.2 Marco de Muestreo

El presente trabajo fue desarrollado teniendo en cuenta las veinte (20) MYPES que conforman el total de la población.

2.1.3 Unidad de Análisis

La unidad de análisis es cada una de las Mypes, consideradas en el marco muestral.

2.1.4 Muestra

El presente trabajo fue desarrollado con cinco (5) MYPES del total de la población. Elegidas bajo muestreo no probabilístico por conveniencia. Por ser el número de Mypes que aceptaron colaborar con la información requerida para la realización del presente trabajo.

2.1.5 Limitación

La limitación para realizar el presente trabajo fue la disponibilidad de la información requerida de las 20 empresas seleccionadas; las cuales a pesar de

haber aceptado su participación en la presente investigación y colaborar respondiendo al cuestionario planteado; no fue posible la inclusión de todas ellas por no concretarse el alcance de la información financiera requerida en su totalidad; razón por la cual el estudio se realizó con 5 empresas que fueron las que alcanzaron toda la información requerida.

2.1.5 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

Cuadro 2.

Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

TÉCNICAS	INSTRUMENTOS
Las técnicas que nos ayudaron a obtener los datos fueron:	Lo instrumentos de recolección de datos fueron:
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Encuesta 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cuestionario
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Investigación Documentaria 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hoja de datos documentarios
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Investigación Estadística 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Guía de Investigación

Fuente: Investigación Científica. Miguel Mori Montilla
Elaboración Propia

❖ **Encuesta-Cuestionario:**

La encuesta se diseñó considerando que las Mypes seleccionadas para el presente trabajo están ubicadas en la ciudad de Otuzco, a las cuales se aplicó un cuestionario conformado por 16 preguntas elaboradas en base a los objetivos propuestos. Así mismo la encuesta fue aplicada a una muestra de 20 empresas, el carácter de la información obtenida es básicamente cualitativa. El cuestionario fue aplicado a los gerentes de cada una de las Mypes que aceptaron colaborar con nuestro trabajo de investigación.

❖ **Investigación documentaria- Hoja de datos documentarios:**

A cada Mype se le solicitó su ficha RUC, para conocer algunos datos importantes de cada una de ellas, así como también sus estados financieros considerados en el periodo de estudio y de los cuales se obtuvo los datos que fueron posteriormente registrados en una hoja de datos diseñada en función de los objetivos propuestos.

❖ **Investigación estadística- Guía de Investigación:**

Para determinar los cambios en la Rentabilidad, la liquidez, el apalancamiento y la administración de activos; fue necesario calcular los ratios financieros para su posterior comparación y evaluar sus cambios para determinar si hubo o no desarrollo; para lo cual se utilizó una guía de investigación en la cual se registraron los datos obtenidos.

2.2 Procedimientos:

2.2.1 Diseño de Contrastación:

Para Contrastar la hipótesis, se utilizó, el diseño descriptivo de corte transversal de un solo grupo; el cual se grafica de la siguiente manera:



Dónde:

- ✓ M : Muestra de las Micro y Pequeñas Empresas de la Ciudad de Otuzco.
- ✓ O : Sistema de Intermediación Financiero Indirecto

2.2.2 Análisis y Operacionalización de Variables:

Cuadro 3.

Operacionalización de Variables

VARIABLE A INVESTIGAR	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIÓN	SUB DIMENSIÓN (INDICADOR)	INDICADOR	TIPO DE VARIABLE	ESCALA DE MEDICIÓN
Sistema de Intermediación Financiero Indirecto	Según STUART Patricia (2012), " <u>La intermediación Financiera Indirecta</u> , se da a través de instituciones financieras especializadas (bancos comerciales y otras instituciones), las que efectúan la transferencia de excedentes acumulados, es decir de ahorros de personas o empresas, hacia los agentes deficitarios. El análisis del riesgo es realizado por las mismas empresas intermediarias."	Sucede cuando el agente superavitario no tiene un contacto directo o no puede llegar a identificar el agente deficitario.	Estructura del Sistema Financiero Indirecto	- Banca Corporativa - Banca de Consumo - Compañías de Seguro - COFIDE - Cajas Municipales - Cajas Rurales - Financieras - Edmypes	Clasificación CAMEL (1,2,3,4,5)	Cualitativa	Nominal

<p>Desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas</p>	<p>Según ESPINOZA G. Jaime (2009), “<i>El Desarrollo de las MYPES</i>”, es aún incierto ya que el 90% de su totalidad tienen baja productividad, es decir, el trabajo se mantiene autónomo y con la finalidad de subsistencia familiar. Esto hace que la MYPE tenga muy escaso potencial de crecimiento, lo que se debe también a los siguientes factores:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Los empresarios buscan reducir sus costos para aumentar su ganancia y para lograr a esto recurren a la subcontratación, es decir emplean personal, remunerándolos por debajo del sueldo mínimo por largas jornadas de trabajo y sin los beneficios laborales. - La competencia también detiene el crecimiento de la MYPE, ya que en el Perú se le considera a los productos importados como de mejor calidad. - La falta de apoyo del sistema bancario es un gran obstáculo ya que los empresarios no piden préstamos grandes debido a las altas tasas de interés actuales”. 	<p>Condición de evolución que siempre tiene una connotación positiva ya que implica el desarrollo social y económico de nuestro país.</p>	<p>Factores que dificultan el crecimiento de las Mypes</p>	<ul style="list-style-type: none"> - La sub Contratación por los grandes Empresarios. -La Competencia Extranjera. -La inclinación de los peruanos por los productos extranjeros. -La falta de apoyo del Sistema Bancario. 	<ul style="list-style-type: none"> - Efectividad - Competitividad - Déficit de asesoría - Cobertura de intereses - Independencia financiera - Crecimiento sostenible 	<ul style="list-style-type: none"> - Cualitativa - Cualitativa - Cualitativa - Cuantitativa - Cuantitativa - Cuantitativa - Cuantitativa 	<ul style="list-style-type: none"> - Nominal - Nominal - Nominal - Ordinal - Ordinal - Ordinal
----------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Fuente: *Servicios Alternativos para Pequeños empresarios* STUART Patricia (2012) & *MYPES. Créditos y Desarrollo*. ESPINOZA G. Jaime (2009)
 Elaboración: Propia

2.2.3 Procesamiento y análisis de Datos:

Se llevó a cabo un análisis categórico, de tablas y gráficos para la contratación de la hipótesis, se empleó la prueba de análisis con un nivel de significación 95% de nivel de confianza y un margen de error del 5%.

1. Los datos de la encuesta han sido presentados en cuadros estadísticos.
2. Estos datos han sido procesados en el programa estadístico SPSS.
3. Se han hecho representaciones gráficas.
4. Se aplicado la prueba estadística X^2 .

CAPÍTULO

III

DIAGNÓSTICO DE LAS MYPES

3.1 DIAGNÓSTICO DE LAS MYPES

A) PRIMER OBJETIVO ESPECÍFICO:

“Diagnosticar la situación actual de las MYPES en la ciudad de Otuzco al año 2013”.

Para desarrollar este objetivo se utilizó las técnicas y herramientas de Investigación documentaria y hoja de datos documentaria, respectivamente cuyos resultados se muestran a continuación:

Las Micro y Pequeñas empresas en el Perú son un componente muy importante de nuestra economía. A nivel nacional, las MYPES brindan empleo al 80% de la población económicamente activa y generan cerca del 40% del Producto Bruto Interno (PBI). No cabe duda que las MYPES abarcan varios aspectos importantes de la economía de nuestro País, entre los más importantes cabe mencionar su contribución a la generación de empleo, que si bien es cierto muchas veces no lo genera en condiciones adecuadas de realización personal, contribuye de forma creciente en aliviar el alto índice de desempleo que sufre nuestro país. En el siguiente cuadro podemos apreciar el grado de contribución de las MYPES en la generación de empleo en la PEA (Población Económicamente activa).

Cuadro 4.

Micro y Pequeñas empresas y PEA Ocupadas en ellas (según formalidad 2013)

Fuente: www.mypeperu.gob.pe/files/final_crecer.pdf

TIPO	Micro y Pequeñas empresas		PEA ocupadas en ellas	
	(miles)	(%)	(miles)	(%)
FORMALES	648	25.7	1,026	14.2
INFORMALES	1,870	74.3	6,200	85.8
TOTAL	2,518	100	7,226	100

En cuanto al aporte de las MYPES en el PBI, según el marco Macro Económico Anual 2011-2013, elaborado por el Ministerio de Economía y Finanzas en el 2010 nos indica lo siguiente:

Cuadro 5.

PBI generado en Perú por categorías de empresa (2013 proyectado)

Categoría	PBI (millones \$)	%
Independiente	40,301.66	19
Micro empresa	38,180.52	18
Pequeña empresa	21,211.40	10
Mediana empresa	36,059.38	17
Grande empresa	61,513.06	29
Otros*	14,847.98	7
Total PBI	212,114.00	100

Fuente: Marco Macro Económico Anual 2011-2013

Leyenda: (*) Incluye sector público y hogares.

En el cual se puede apreciar claramente la importancia de las MYPES dentro de la economía de nuestro País.

El desarrollo de las MYPES es conveniente, tanto desde el punto de vista económico, como social. En el departamento de La Libertad, las MYPES absorben una parte importante de la fuerza de trabajo, generan un porcentaje significativo de la producción y empiezan a contribuir en el esfuerzo exportador del país. Sin embargo, las MYPES no participan, en la forma que debieran, de los servicios que brinda el sistema financiero formal.

El acceso a recursos financieros por parte de las MYPES se ve limitado en diverso frentes. Las MYPES no tienen acceso a recursos del mercado de capitales, cuyo desarrollo es todavía limitado y concentrado en empresas grandes.

Pero muchas de las empresas tampoco disponen de acceso al mercado de crédito o, si lo tienen, enfrentan condiciones de costo y oportunidad relativamente elevados. Ello hace que acudan a sistemas no formales de crédito, con el consiguiente costo social de una asignación ineficiente de los recursos.

Según REMYPE en el departamento de la Libertad el 94% de las MYPES según segmento empresarial son Micro Empresas y tan solo el 6% son Pequeñas empresas; lo cual indica que la situación actual de este segmento empresarial está copado de micro empresarios que entre otros factores requieren apoyo financiero para poder desarrollarse y ascender empresarialmente.

El Distrito de Otuzco es la capital y uno de los diez distritos de la Provincia de Otuzco, (Otuzco, Usquil, Sinsicap, Agallpampa, Salpo, Huaranchal, Charat, Mache, La Cuesta y Paranday) ubicada en el Departamento de La Libertad, bajo la administración del Gobierno regional de La Libertad, en el Perú.

Otuzco es una ciudad andina poblada por los descendientes de los antiguos nombres del Perú, cuyas sangres se mezclaron con los venidos de España, desde los primeros años de dominación española. Su población actualmente es mestiza y su aspecto urbano ha cambiado mucho desde el año 1940, también sus personas han evolucionado de los antiguos hombres que forman los grupos de "sociedad".

La ciudad sufre el actual proceso del cambio producido por la irrupción campesina a la vida urbana. "Las Nuevas Olas" del agitado proceso de transculturización que vivimos.

Se ubica en la región de la sierra, sobre una superficie de 444,13 km². Incluye los caseríos de Allacday, Bellavista, Bellavista, Pampa Grande, Campo Nuevo, Pichampampa, Carnachique, Pollo, Cayanchal, Pusunchas, Ciénego Grande, Samne, Cuyunday, San Francisco del Suro, Chagapampa, San Isidro, El Provenir, San Martín, Huacaday, Sanchique, La Libertad, Surupampa, Llaúgeda, Suyupampa, Machigón, Tarnihual, Magdalena de Purruchaga, Trigopampa, Miguel Grau, Usgarat, Monte de Armas Alto, Pueblo Nuevo, Monte de Armas Bajo y Tres Cerros.

Otuzco tiene 25 134 habitantes, con una densidad de 56,6 hab/km².

Podemos encontrar que en la ciudad de Otuzco existe un 0.65% de las MYPES presentes en el departamento de La Libertad ocupando el 6° lugar a nivel de provincias, antecedido por las provincias de: Trujillo, Chepén, Pacasmayo, Sánchez Carrión y Ascope.

Por consiguiente según datos proporcionados por el Registro Nacional de las Micro y pequeñas empresas; mostramos a continuación algunos cuadros:

Cuadro 6.

Mypes según segmento empresarial 2013

SEGMENTO EMPRESARIAL	N° DE EMPRESAS
MICRO EMPRESA	9766
PEQUEÑA EMPRESA	678
TOTAL MYPE	10444

Fuente: Estadísticas del registro nacional de las micro y pequeñas empresas (PRODUCE), relación de empresas acreditadas en la REMYPE (MINTRA), SUNAT.

Elaboración: Subgerencia MYPE-Gobierno Regional de la Libertad.

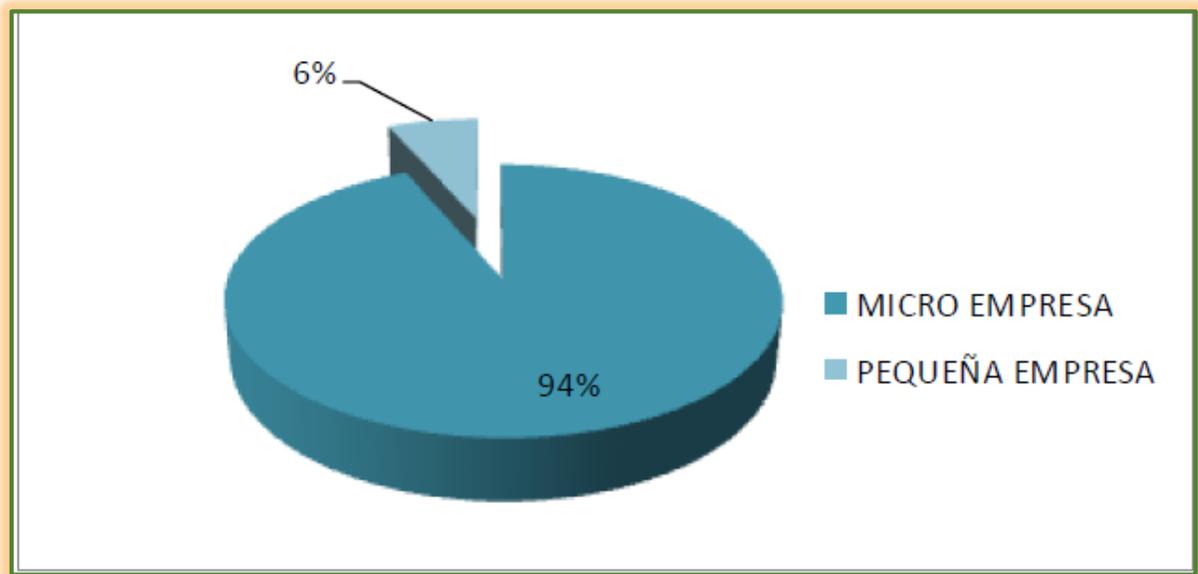


Figura N°1. Mype, según segmento empresarial, 2013
Fuente: REMYPE

Según lo que se observa de los datos obtenidos, en el departamento de la Libertad el 94% de las MYPES según segmento empresarial son Micro Empresas y tan solo el 6% son Pequeñas

empresas; lo cual indica que la situación actual de este segmento empresarial está copado de micro empresarios que entre otros factores requieren apoyo financiero para poder desarrollarse y ascender empresarialmente.

Por otro lado hemos realizado la identificación de los créditos solicitados por las MYPES en el sistema bancario y no bancario.

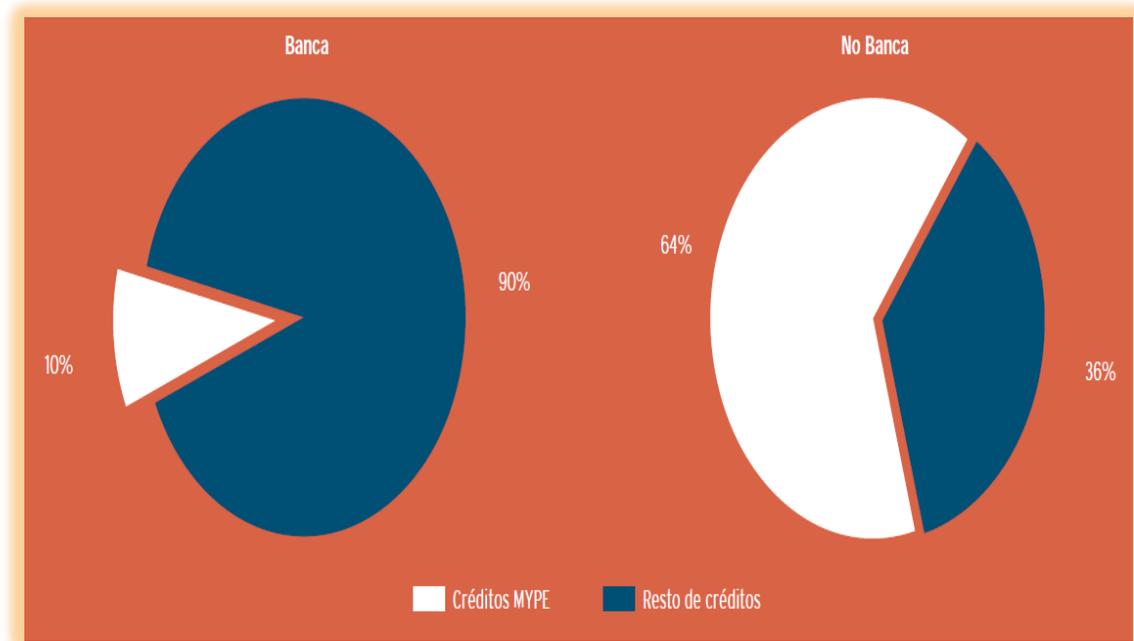


Figura Nº2. Participación de los créditos MYPE por tipo de entidad financiera (Junio 2013)
Fuente: Balance de comprobación de las entidades del Sistema Financiero.

Según se observa los créditos otorgados por el sistema bancario a las MYPES representa el 10% del total de los créditos otorgados; mientras que en el sistema no bancario los créditos a MYPES incrementan significativamente siendo equivalente a un 64% del total de los créditos otorgados.

Para esto debemos analizar cuáles son los tipos de Financiamientos Concedidos a las MYPES durante el año 2012 en la ciudad de Otuzco, lugar donde se está llevando a cabo la investigación.

A.1) ORGANIZACIÓN Y SECTOR ECONÓMICO

Cuadro 7.

La Libertad: Mypes por tipo de organización y sector económico 2013

SECTOR ECONÓMICO	ORGANIZACIONES INDIVIDUALES	ORGANIZACIONES SOCIETARIAS	TOTAL MYPE	% ORG. INDIVIDUAL	% ORG. SOCIETARIA	TOTAL MYPE
AGROPECUARIO	123	57	180	1.89	1.44	1.72
COMERCIO	2061	869	2930	31.71	22.03	28.05
CONSTRUCCION	374	1138	1512	5.75	28.85	14.48
MANUFACTURA	1746	428	2174	26.87	10.85	20.82
MINERIA	26	36	62	0.40	0.91	0.59
PESCA	1	1	2	0.02	0.03	0.02
SERVICIO	2168	1416	3584	33.36	35.89	34.32
TOTAL EMPRESAS	6499	3945	10444	100.00	100.00	100.00

Fuente: Estadísticas del Registro Nacional de la Micro y Pequeña empresa (PRODUCE), Relación de empresas acreditadas en el REMYPE (MINTRA), SUNAT.

Elaboración: Subgerencia MYPE- Gobierno Regional de La Libertad.

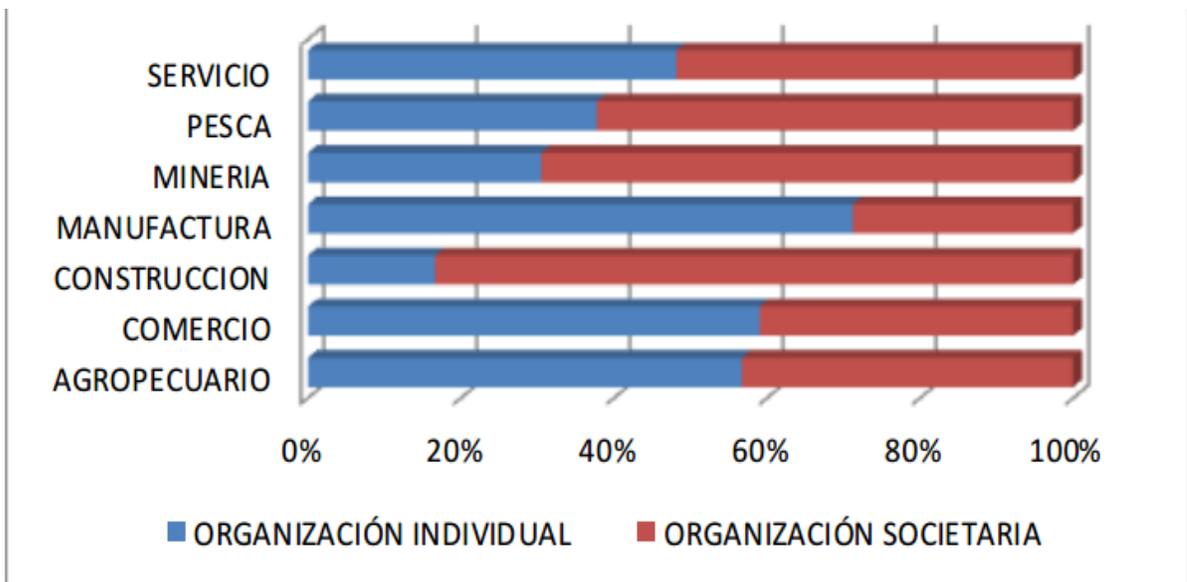


Figura N°3. Mype, por tipo de organización y sector económico, 2013

Fuente: REMYPE

A diferencia de los sectores minería y construcción, donde más del 50% de las empresas están organizadas como sociedades, en los otros sectores la mayor cantidad de empresas están organizadas de manera individual, así en el sector manufacturero el 80,31% de las empresas MYPE se organizan de forma individual, mientras que el 19,69% tienen organización societaria.

Las MYPE que desarrollan actividades de comercio y servicios, en conjunto representan el 62,37% de las MYPE. Los porcentajes de organización como empresas individuales son 70,34% y 60,49% respectivamente. En el sector pesca, la organización individual y societaria se reparten equitativamente (50%).

A.2) TAMAÑO DE EMPRESAS Y SECTOR ECONÓMICO

Cuadro 8.

La Libertad: Mype por tamaño de empresa según actividad económico 2013

SECTOR ECONÓMICO	MICROEMPRESA		PEQUEÑA EMPRESA		TOTAL MYPE	
	N°	%	N°	%	N°	%
AGROPECUARIO	168	1.72	12	1.77	180	1.72
COMERCIO	2676	27.40	254	37.46	2930	28.05
CONSTRUCCION	1384	14.17	128	18.88	1512	14.48
MANUFACTURA	2114	21.65	60	8.85	2174	20.82
MINERIA	56	0.57	6	0.88	62	0.59
PESCA	2	0.02	0	0.00	2	0.02
SERVICIO	3366	34.47	218	32.15	3584	34.32
TOTAL	9766	100.00	678	100.00	10444	100

Fuente: Estadísticas del Registro Nacional de la Micro y Pequeña empresa (PRODUCE), Relación de empresas acreditadas en el REMYPE (MINTRA), SUNAT.
Elaboración: Subgerencia MYPE- Gobierno Regional de La Libertad.

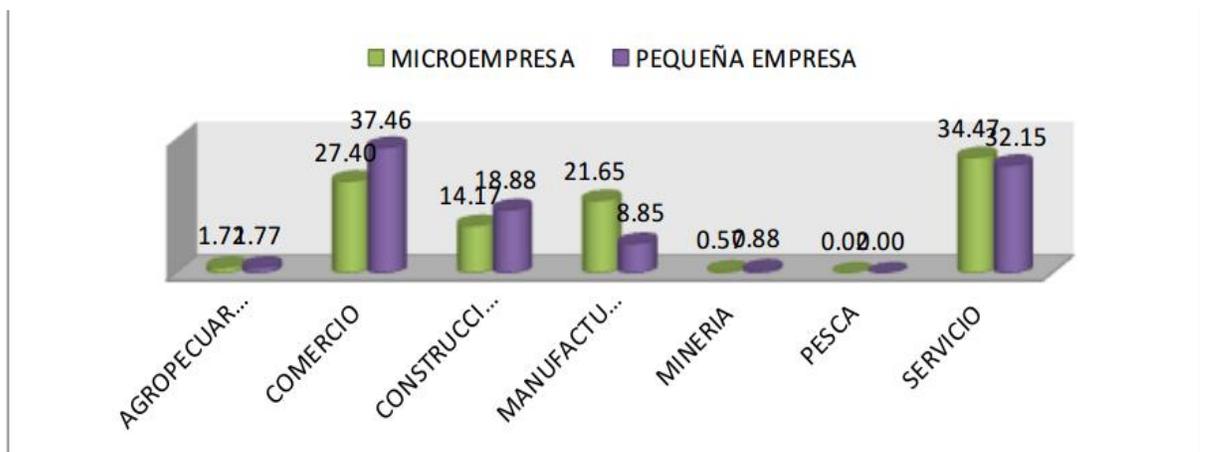


Figura N°4. Mype, por tamaño de empresa según actividad económica, 2013
Fuente: REMYPE

Se puede observar que en una microempresa, el mayor porcentaje de empresas que la conforman son del sector servicios, con un 34.47% del total de microempresas. El sector comercio y manufactura participan con un 27.40% y 21.65% respectivamente. El sector construcción representa el 14.17%, y en menores proporciones tenemos al sector agropecuario, minería y pesca, con un 1.72%, 0.57% y 0.02% del total de microempresas en la región.

En el caso de la pequeña empresa, el sector comercio representa el mayor porcentaje de pequeña empresa con un 37,46%. En segundo lugar, el sector servicio tiene su aparición con 32.15%, seguido del sector construcción que representa el 18.88% del total de pequeñas empresas de la región. En menor porcentaje, se encuentran el sector agropecuario, con un 1.77%; y el sector minería con un 0.88%. No existe ninguna pequeña empresa dentro del rubro de pesca.

A.3) CONCENTRACIÓN PROVINCIAL Y SECTOR ECONÓMICO

Cuadro 9.

La Libertad: Mype por concentración provincial y sector económico 2013

PROVINCIA	SECTOR ECONÓMICO							TOTAL
	AGROPECUARIO	COMERCIO	CONSTRUCCION	MANUFACTURA	MINERIA	PESCA	SERVICIO	
ASCOPE	8	59	39	12			76	194
CHEPEN	29	128	68	26	1		90	342
GRAN CHIMU		8		2			6	16
JULCAN		1	1	2				4
OTUZCO	1	13	41	3			13	71
PACASMAYO	26	95	42	31	3	1	100	298
PATAZ		2	34	1			5	42
SANCHEZ CARRION		32	143	7	1		31	214
SANTIAGO DE CHUCO		7	15				8	30
TRUJILLO	113	2572	1124	2084	57	1	3223	9174
VIRU	3	13	5	6			32	59
TOTAL MYPE	180	2930	1512	2174	62	2	3584	10444

*Fuente: Estadísticas del Registro Nacional de la Micro y Pequeña empresa (PRODUCE), Relación de empresas acreditadas en el REMYPE (MINTRA), SUNAT.
Elaboración: Subgerencia MYPE- Gobierno Regional de La Libertad.*

Podemos observar que en la provincia de Ascope, Pacasmayo, Trujillo y Virú, el sector servicios es predominante. Por otro lado, en la provincia de Chepén y Gran Chimú, predominan las empresas del sector Comercio. En Las provincias de Otuzco, Pataz, Sánchez Carrión y Santiago

de Chuco, tienen mayor participación las empresas del sector construcción. El sector manufactura se manifiesta en mayor proporción en la provincia de Julcán.

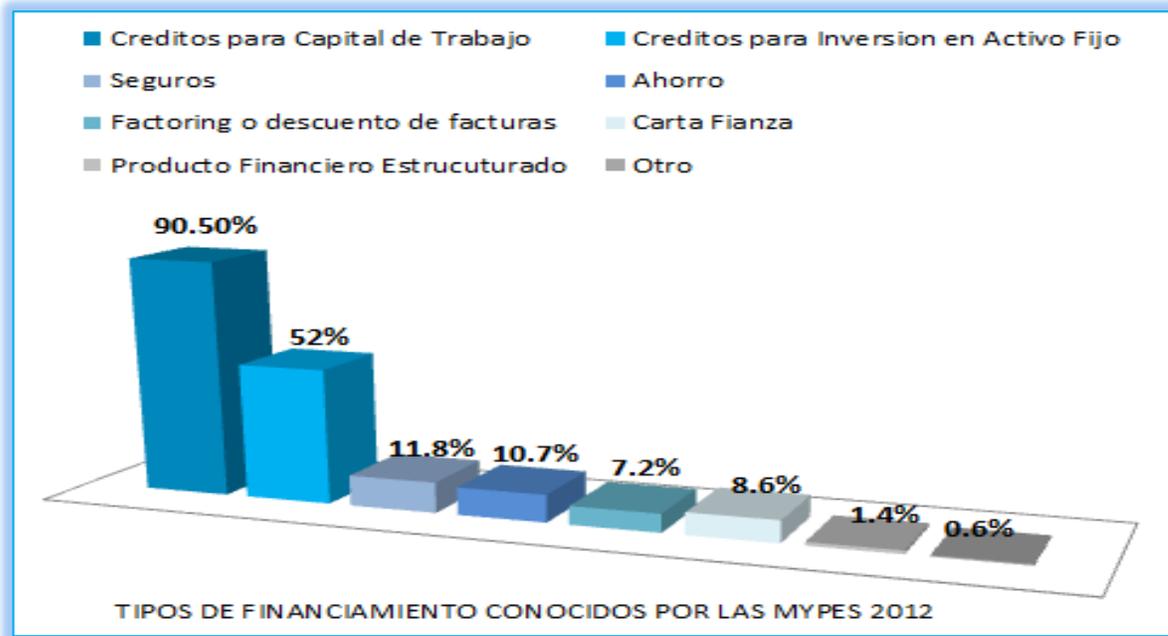


Figura N°5. Tipos de financiamiento concedidos a las Mypes en Otuzco.
 Fuente: SUNAT, SUNARP E INEI
 Elaboración: MiEmpresaPropia

En el año 2012, en las MYPES de la ciudad de OTUZCO, los productos financieros se concentraron en un 90.5% en Créditos para Capital de Trabajo, seguido de Créditos Para Inversión en Activo Fijo (51,9%), Seguros (11.8%), Ahorro (10.7%), mientras que la oferta de productos financieros como: Factoring o Descuentos de Facturas, Carta Fianza, Producto Financiero Estructurado y Otros se encuentran por debajo del 10%.

Para realizar un correcto diagnóstico de la situación de las MYPES en la ciudad de Otuzco se tomará una muestra de 5 empresas para realizar un análisis comparativo a través de los periodos 2012 y 2013. El cual se mostrara con mayor detalle en el capítulo VI.

A continuación, para tener un conocimiento más específico de las 5 empresas es estudios, mostramos alguna información relevante de cada una de ellas:

Cuadro 10.*Mypes de Otuzco en estudio*

MYPE	Razón Social	N° RUC	Actividad Económica	Año 2013	
				Ventas Netas (S/.)	Obligaciones Financieras (S/.)
Grupo San José	Negociaciones Brayan E.I.R.L	20491832836	Venta al por menor de materiales de construcción; artículos de ferretería y equipo y materiales de fontanería y calefacción.	2, 127,642	90,753
Dimepsa	Vargas Chacon Mercy Karen	10441474879	Venta al por mayor de productos textiles, prendas de vestir y calzado	1, 973, 256	116,309
Hospedaje Virgen de la Puerta	Rafael Llovera Cristian	10435563924	Restaurantes, bares y cantinas, hoteles, campamentos y otros.	1, 539, 598	170, 030
Librería Padre Eterno	Chilon Quispe Juan Manual	10421325311	Venta al por menor de libros y útiles de escritorio.	985, 530	209, 989
Panadería Otuzco	Becerra Cieza Genaro Leoncio	10266007120	Otros tipos de ventas al por menor	717, 887	115, 000

Fuente: Fichas RUC y PDT'S

Elaboración: Propia

CAPÍTULO IV

DIAGNÓSTICO DEL SISTEMA FINANCIERO

4.1 DIAGNÓSTICO DEL SISTEMA FINANCIERO

B) SEGUNDO OBJETIVO ESPECÍFICO:

“Analizar la situación actual del Sistema de Intermediación Financiero Indirecto en la ciudad de Otuzco”.

Para desarrollar el siguiente objetivo se utilizó las técnicas y herramientas de Investigación estadística y guía de investigación, respectivamente cuyos resultados se muestran a continuación:

DIAGNÓSTICO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

En un estudio publicado de la CEPAL- GTZ en el 2001, se indica que en América Latina las Micro y Pequeñas empresas (MYPES) son el segmento productivo que se encuentra descentralizada y tiene una presencia importante en las áreas rurales. Lo que sucede muy poco con la mediana y casi nada con la gran empresa. Esta apreciación contrastada con la realidad peruana se corrobora fehacientemente y más aún, por la experiencia vivida y con excepción de la minería; la mediana y gran empresa tienen serias dificultades para impulsar la descentralización.

Entre los muchos mecanismos disponibles para afianzar e impulsar la descentralización de la producción nacional involucrando a las áreas rurales, destacan el facilitar los flujos monetarios de los pagos, así como el financiamiento que se requieren allí. En una economía de mercado, lo que posibilita el aumento y la diversificación de la producción es la facilidad para transar los bienes y servicios (comprar y vender); lo que se logra con la presencia del dinero y de las instituciones que lo proveen a los agentes de la sociedad.

La existencia actual de la actividad financiera en los medios rurales del país tiene un gran impacto para estimular el crecimiento de la producción de bienes y servicios; y a la vez, atraer en estos lugares, la inversión destinada a crear unidades productivas o ampliar las que están en operación. Dicha actividad financiera rural comprende la participación del sistema financiero

nacional, el cual involucra procesos complejos de operación y de participación de instituciones dedicadas al negocio financiero; las mismas que son supervisadas y reguladas por las autoridades correspondientes.

Las instituciones del Sistema Financiero Nacional que ofrecen sus servicios en los sectores rurales, son las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC); las mismas que iniciaron sus operaciones en 1993.

El que hayan negocios financieros en el área rural transmite positivas señales de mercado a empresarios e inversionistas, quienes se encuentran deseosos de acometer emprendimientos en dichos lugares. La presencia de una institución financiera es ejemplo a otros negocios y actividades de los éxitos que se pueden alcanzar allí. Si bien en el medio rural hay un sin número de desafíos, no es menos cierto que se encuentran también oportunidades para ser bien aprovechadas y obtener apreciables beneficios individuales y colectivos.

De acuerdo a lo expuesto, analizar detenidamente el desenvolvimiento de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito a nivel nacional, resulta particularmente relevante para conocer de primera fuente cómo están funcionando en los mercados locales a los que concurren; apoyando de esta manera, la descentralización productiva. A consecuencia de este análisis, podrá percibirse las potencialidades de las Cajas para acometer tareas de mayor compromiso con el impulso de las economías locales y por ende con la profundización de la descentralización del país.

No obstante el funcionamiento de algunas Cajas Rurales de Ahorro y Crédito en las áreas rurales, en el Perú actual existe una amplia desigualdad en la oferta y atención de servicios financieros a las personas naturales y jurídicas; cuando se compara la capital de la república con el resto de las localidades del país. En estas últimas, existe todavía una notoria carencia y falta de servicios de las instituciones financieras hacia las personas y negocios que se encuentran allí establecidas. Esta situación conspira contra el buen funcionamiento del mercado y el bienestar de la población.

En las regiones, el sector privado de los negocios locales y de la población; por ahora tienen fuertes expectativas de bienestar. Esta será para ellos, un mecanismo de servicios públicos que

trasladará a la localidad; algo de lo mucho que se retenía en la capital de la república. Hay pues, razones para sostener que surgirá una dinámica local.

FINANCIAMIENTO RURAL A NIVEL NACIONAL

El financiamiento rural, está condicionada a un lugar de destino. Es el hecho que ni en las regulaciones financieras, ni en la práctica operativa de este tipo de transacciones financieras se encuentra establecido el significado del vocablo rural para la acción del financiamiento. La precisión del término rural deviene en importante para precisar los alcances de este financiamiento y su impacto en quienes resulten beneficiarios de aquel.

El ámbito o área rural es una categoría de identificación de actividades realizadas por los seres humanos con particular referencia a una localidad o espacio geo- económico. En consecuencia, esta categoría de identificación puede responder a diversas fórmulas de precisión como por ejemplo: la población, las características geográficas de los espacios, la referencia particular al medio ambiente o la naturaleza, las definiciones de política y administrativas de las localidades y aún en razones por contra a lo urbano, tomando a éste como opuesto a lo rural.

El área rural tiene su pivote en la población afincada a un lugar denominado genéricamente como rural. Esto es a consecuencia que el financiamiento es una actividad cuya atención es apoyar a las personas en realizar ciertas actividades vinculadas con la producción, inversión o consumo en las áreas rurales. Hay pues la necesidad de cuidar y mantener un vínculo estrecho entre territorio y población, como anfitriones o receptores del financiamiento.

En muchos estudios referidos con las actividades que realiza la población de las áreas rurales se identifican aquellas sólo con las agrícolas o agropecuarias; si bien estas actividades involucran al grueso de la población, esto no significa que sean las únicas o que su realización sea de corte exclusivo allí. Los negocios son de diversa índole. Hay actividades agro-industrial, industrial, piscicultura, servicios, comercio, artesanías, turismo, etc.

Identificar áreas rurales con población realizando actividades con sentido empresarial, exige de mayores precisiones. En particular, desde el lado del ingreso y la riqueza, en este ámbito se encuentra la población que se auto-sostiene con la que está en situación de pobreza y pobreza

extrema. El presente estudio al referirse a transacciones financieras rurales, involucra sólo a la población que está en capacidad de generar ingresos, con lo cual son clientes o posibles clientes de los negocios financieros rurales.

Esta delimitación del estudio no significa que el financiamiento rural esté excluido de los problemas de pobreza o pobreza extrema de las áreas o espacios en los que opera. Más bien, su impacto se dejará sentir en las líneas de frontera al generar accesibilidad a quienes se encuentran en el límite, no recibiendo financiamiento, pero están en capacidad de ser origen de ingresos sostenidos. Ellos al llegar a ser clientes de los negocios financieros, ensancharán las fronteras de operaciones del financiamiento rural.

EL FINANCIAMIENTO RURAL: ANTECEDENTES Y CARACTERÍSTICAS

El financiamiento rural en el Perú tiene un pasado muy prolongado; especialmente, si este es visto como parte de la financiación a las actividades agrícolas y pecuarias. En esta perspectiva, la financiación rural se organizó e impulsó con la creación del Banco Agrario; institución Pública de fomento en los años 30 del siglo pasado. Por aquella época y según datos de la población, el país era eminentemente rural, la población urbana era definitivamente menor y la participación de la agricultura en la producción nacional estaba cercana al 30%.

Entre los años 30's y fines de los 60's, la financiación al sector agrícola y pecuario más que rural tenía como líder de mercado al Banco Agrario, al que le seguían la banca comercial y la banca regional de aquel entonces. La orientación del financiamiento era hacia productos de exportación o producción extensiva, principalmente de la costa. La financiación a la producción agropecuaria de alimentos y de pequeña escala de la costa, sierra y selva que caracteriza a la financiación rural fue modesta.

Desde los años 70's hasta fines de los 80's, periodo que se inicia con la reforma agraria a nivel nacional, la financiación al sector agropecuario y al rural sufrió un golpe decisivo; prácticamente quedó en pie sólo el proveniente del Banco Agrario. El resto del sistema financiero contrajo severamente su otorgamiento y desembolso de recursos. Fue un periodo en el cual el Banco Agrario destinó cerca del 80% de sus recursos a la gran agricultura y el resto fue para la mediana, pequeña y micro-productores a nivel nacional.

Este no fue un buen periodo para la sociedad rural y la vida en el campo. Algunos indicadores parecen así demostrarlo, la población del país en su conjunto alcanzó su mayor perfil urbano, en tanto que lo rural acentuó su descenso. La contribución de la producción agropecuaria a la producción nacional declinó severamente y de manera continua. Hacia fines del periodo, se empequeñeció este sector productivo hasta alcanzar sólo el 12 % del PBI. Los niveles de pobreza y pobreza extrema del área rural se agudizaron de manera alarmante, en la sierra y selva.

La liquidación del Banco Agrario hacia comienzos de los años 90's, así como el resurgimiento de la producción capitalista y comercial de la agricultura de exportación y de tipo extensivo en la costa y selva; propiciaron la vuelta de los bancos privados a otorgar financiamiento a este sector. Hecho que no ocurrió con la financiación rural, repercutiendo muy adversamente en los negocios y la población rural. Prácticamente este sector quedó abandonado y a la deriva por falta de recursos y de otros servicios financieros.

Según los críticos del desempeño del Banco Agrario, éste no fue una buena experiencia para el financiamiento rural. El banco actuó como financiador del sector agropecuario, sin tener una orientación clara y precisa para la financiación rural. Este hecho estuvo en evidencia porque menos del 15% de su cartera crediticia se dedicó a los pequeños productores de las zonas rurales, exclusivamente dedicados a lo agropecuario. Otros servicios bancarios o financieros a dichos lugares prácticamente no se ofrecieron.

Frente a esta dramática realidad de la población rural y sus actividades productivas, la administración Fujimori, ensayó diversas fórmulas para recuperar el financiamiento rural y sobre todo, crear mecanismos de apoyo a la reactivación de los mercados. La más notable y que merece toda la atención de este estudio fue la creación de las Cajas rurales de Ahorro y Crédito en julio de 1992. El propósito fue la introducción de nuevas instituciones financieras directamente comprometidas con las actividades financieras en las áreas rurales.

Desde 1993 hasta la fecha, la financiación rural ha ingresado por nuevas vías operativas. Los mercados de la financiación rural del país con el ingreso de las Cajas Rurales en operaciones han sido sacudidos por un remezón innovador. La presencia de estas nuevas entidades ha sido parte del punto de inflexión que detuviera la aguda depresión de dichos mercados. Esa dinámica

responde a la acción especializada de las instituciones empujadas a rehacer espacios financieros muy debilitados.

En el 2002, el financiamiento rural comprende la provisión de servicios financieros a las familias, los medianos, pequeños y micro productores, así como de otras entidades localizadas en el área rural del país. Dichos servicios se constituyen en un soporte valioso para la realización de las actividades cotidianas y permanentes de las localidades, generando los medios de deuda o cancelación de transacciones comerciales, financieras, crediticias, de inversiones y de otra índole que conlleva una economía monetaria y de libre mercado.

Tales servicios financieros incluyen los de captación, colocación y otros servicios relacionados con las transacciones monetarias que requieren los pobladores y agentes de la sociedad y los negocios.

EL FINANCIAMIENTO RURAL EN EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

El financiamiento rural en el Perú de acuerdo con los antecedentes reseñados aquí, en ningún momento, por lo menos de los últimos setenta años, ha estado aislado del sistema financiero nacional (SFN). Ello no significa que este mecanismo de atención financiera a las áreas rurales, sea el único o exclusivo; existen otros mecanismos fuera del sistema, de los cuales se valen las familias y negocios para obtener los recursos financieros que requieren. No obstante esta realidad en adelante sólo estudiaremos la financiación proveniente del Sistema Financiero Nacional.

Es importante percibir al Sistema Financiero Nacional como la estructura institucional con las cuales se desenvuelve el mercado; específicamente, desde el lado de la oferta. Tal estructura está constituida por instituciones e instrumentos que son parte sustancial del quehacer financiero en el país. En su funcionamiento esta estructura se transforma en un conjunto de mercados por instrumentos, siendo participes en ellos, la oferta de todas las instituciones habilitadas para las correspondientes transacciones.

Las instituciones del Sistema Financiero Nacional tienen funciones especializadas con las cuales se logra generar la red operativa que se observa en los mercados. En este sentido, las funciones

crean una primera diferenciación entre instituciones a tomar en cuenta. Hay instituciones directrices del sistema, las que están constituidas por las entidades reguladoras o supervisoras, y aquellas otras que son operadoras y se conocen mejor como intermediarios financieros; los que pueden contar o no con instituciones auxiliares para el mejor desempeño de mercado.

En las instituciones operadoras o Intermediarios Financieros es donde se localiza el financiamiento rural, cuando estas ofrecen y colocan sus servicios financieros a las familias y negocios de las áreas rurales. Esta atención dirigida, al igual que toda la oferta del sistema financiero, en el presente se realiza bajo condiciones de mercado; de allí que la financiación rural seguirá las turbulencias, ajustes y mutaciones tanto de su propio mercado, como de la influencia que reciba de otros mercados conformantes del Sistema Financiero Nacional.

De esta presentación del Sistema Financiero Nacional, claramente, se reconoce la importancia de éste para el funcionamiento eficiente del mercado. Las fallas que se presenten en el sistema se transmitirán directamente al mercado y con él a los demandantes de los servicios financieros. Por fallas del Sistema Financiero Nacional debemos entender dificultades, trabas, obstáculos, distorsiones y rigideces para atender sin discriminaciones a todos los segmentos del mercado. También, la distorsión de precios o tasas de interés en los servicios será otra de las fallas de mercado.

En esta perspectiva, el financiamiento rural es un brazo institucional del Sistema Financiero Nacional para llegar a segmentos espaciales del mercado financiero, por muy alejadas o recónditas donde se encuentren. Esta llegada debería efectuarse exenta de fallas de mercado para que los servicios allí ofrecidos generen a las familias y negocios rurales, accesibilidad de mercado, amplia cobertura de servicios y el máximo alcance de las actividades que requieran de tales servicios. Así, el mercado estaría realmente ofreciendo a satisfacción de los clientes los servicios allí.

Desde el lado de la oferta, estos tres puntos de eficiencia de mercado: accesibilidad, amplia cobertura y máximo alcance, se constituyen en baluartes para la existencia del financiamiento rural en nuestro país. Aspectos en los cuales el Sistema Financiero Nacional viene prestando muy poca atención para el caso de pequeños y micro-productores. Por esta razón, cada uno de

los tres puntos se tratará de manera separada, a fin de precisar cuál es su real contribución de mercado para la reactivación productiva de estas zonas de producción y población.

La accesibilidad de mercado visto desde el lado de la oferta de los Intermediarios Financieros es limpiar todas las vías de ingreso al mercado hacia los clientes o demandantes. Los Intermediarios Financieros están comprometidas a facilitar a todos los solicitantes de servicios, de los medios que ayuden a concretar la atención requerida. Esto va más allá de proveer información, o la publicidad y difusión de los servicios; en realidad, hay que eliminar los obstáculos que lo impidan sean como regulaciones, restricciones o cualquier otra traba que sin generar riesgos anormales cierren el paso al cliente.

La amplia cobertura de mercado implica en que los Intermediarios Financieros tienen que hacer esfuerzos propios por atender al mayor número de demandantes de mercado. Esto es hacer el máximo uso de su capacidad instalada a corto plazo y cubrir todo el mercado cuyo potencial indica su aprovechamiento. Los Intermediarios Financieros tienen que ser suficientemente proactivos y dinámicos para avanzar en la penetración del mercado, llegando así a amplios segmentos de la población rural para incorporarlos a los beneficios de los servicios financieros.

El máximo alcance de mercado de los Intermediarios Financieros conlleva la diversificación apropiada de servicios a ofrecerse a la sociedad rural que satisfagan sus necesidades financieras. La financiación rural implica la oferta de diversos servicios ya que la atención es diferenciada por clientes; algunos servicios son para las familias y otros para los productores. Los Intermediarios Financieros tienen entonces que disponer de una cartera de productos o servicios que respondan a las particularidades propias de las demandas de las áreas rurales.

INSTITUCIONES FINANCIERAS EN EL FINANCIAMIENTO RURAL

La experiencia peruana con la financiación rural, tal como ha sido expuesta de manera sucinta señala la presencia de diversos Intermediarios Financieros en estos mercados. Dependiendo de los periodos históricos, los Intermediarios Financieros han sido bancos comerciales, bancos de fomento, bancos regionales, bancos múltiples e instituciones financieras no bancarias:

Financieras, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales y las EDPYMES.

La realización del financiamiento rural por medio de los Intermediarios Financieros es una modalidad de financiación indirecta o más conocida como de intermediación financiera; desde un plano conceptual, ésta reúne múltiples virtudes que sirven tanto para el desarrollo financiero en las áreas rurales y la puesta en marcha del financiamiento rural. Uno tiene que ver con los cambios y avances de mediano y largo plazo y el otro, con las condiciones de los mercados a corto plazo. Así, ambos aspectos se complementan y retroalimentan.

La intermediación financiera especializada en el desarrollo financiero rural cambia la estructura financiera vigente, por otra que responda mejor a los requerimientos de ahorro e inversión en el crecimiento de las localidades en las que opera. Los negocios financieros lideran el mercado, respondiendo a los retos que acarrea la transformación productiva y social en el campo. En este caso, ayudaría también al efecto positivo de la globalización financiera; que cada día se hace más compleja, por las operaciones y la naturaleza cambiante de los mercados financieros.

A corto plazo la financiación indirecta rural contribuye al buen funcionamiento de los mercados por los medios que ésta dispone para lograr una amplia cobertura y alcance en productos que sirven a todos los segmentos de la población, se encuentren o no vinculados con la financiación de los negocios rurales. Más aún, los Intermediarios Financieros en el proceso de captar y colocar fondos repercuten favorablemente en el comportamiento económico de los agentes de la sociedad rural, al propiciar en ellos un mejor manejo y uso racional de los recursos disponibles

En la financiación rural del país vienen participando diversos Intermediarios Financieros tales como bancos e instituciones financieras no bancarias. Desde el punto de vista de la propiedad éstas pueden ser de carácter público o privado. El interés de los bancos y de los que no los son por el mercado de la financiación rural revela que este es un mercado apetecible para el desenvolvimiento de los negocios financieros; en los cuales se hace necesario actuar con una visión de futuro y de servicio a la sociedad rural.

Este comentario viene a cuenta de lo informado por los estudios de la descentralización del país, o estudios de los magros desempeños regionales. En dichos estudios se presentan indicadores financieros relacionando la capital de la república con las provincias del interior, donde también se encuentran localizadas las áreas rurales. En estos indicadores se muestra que las provincias son proveedoras de fondos a la capital. Vale decir que el sistema financiero ha extraído ahorros de estos lugares, sin invertirlos allí y trasladarlos a la capital.

Más todavía, los referidos estudios revelan que esta fórmula operativa de las IF's viene ocurriendo desde siempre; lo cual evidentemente ha contribuido a la descapitalización de las provincias en favor de la capital. Se estima que el 80% de los ahorros del país son absorbidos por la capital. Esta situación tiene funestas consecuencias, en especial para las áreas rurales, que requieren de fondos para afianzar y expandir la producción local, generar negocios y sitios de trabajo, aumentar los ingresos y la riqueza local.

En las instituciones financieras no bancarias, si bien el comportamiento mostrado difiere de los bancos, ello no quiere decir que haya sido satisfactorio. Entre estas instituciones han prevalecido resultados mixtos con la financiación rural. Por ejemplo, han ocurrido hechos similares a los bancos con las financieras; pero diferentes con las cooperativas y las cajas municipales. En estas últimas, su presencia en la financiación rural no ha respondido a las expectativas generadas por ellas; ya que si bien han actuado en provincias, se han concentrado preferentemente en el ámbito urbano.

En las instituciones financieras no bancarias merece destacar la presencia de la Corporación Financiera de Desarrollo S. A. (COFIDE), institución cuasi pública, con operaciones de segundo piso en el sistema financiero nacional. Entre los diversos sectores a los que provee fondos, se encuentran la financiación rural. Este segmento, aun cuando no tiene participación significativa de la cartera de créditos de la corporación; es un financiador importante para las cajas de ahorro, incluyendo las rurales.

INSTITUCIONES FINANCIERAS PERTENECIENTES AL FINANCIAMIENTO RURAL

La existencia de instituciones especializadas en la financiación rural es algo reciente en el Perú. Estos Intermediarios Financieros son las Cajas Rurales, las cuales iniciaron operaciones en 1993 y de acuerdo con la ley de su creación, así como de sus correspondientes estatutos; son negocios financieros privados dedicados a la financiación rural.

Se puede señalar que no existe un modelo único de Institución Financiera especializada en la financiación rural. En términos generales, podemos señalar que estas Instituciones Financieras pueden ser bancos o instituciones financieras no bancarias. Las razones de por qué unas y no otras; al parecer, son más de tipo político que técnico. La elección de un tipo de Institución Financiera a especializarse en financiación rural proviene de los gobernantes y políticos, antes que sea resultado de un detenido análisis de la problemática de la financiación en el ámbito rural.

En el caso de productos y servicios para las familias, las Instituciones Financieras especializadas han desarrollado lo que se conoce convencionalmente como banca personal y banca hipotecaria. Ambos tipos de banca están convenientemente diseñados y aplicables a los requerimientos de las personas en el sector rural. Específicamente, en la banca hipotecaria, por ejemplo, los préstamos se conceden para la construcción o compra de la vivienda rural, bajo las condiciones propias de las hipotecas e ingresos de las familias de estos lugares.

En cuanto a los productos y servicios para los negocios, las Instituciones Financieras especializadas han desarrollado lo que se conoce convencionalmente como banca corporativa y banca para las Micro y Pequeñas empresas (MYPES). Ambos tipos de banca son aplicables a los negocios en el ámbito rural tanto para los que están marcha como a los que se inician en el mercado. La financiación aquí responde a las particulares condiciones de la generación de los flujos de efectivo según tamaño y estacionalidad del negocio, dando prioridad a la capacidad de pagos.

MARCO REGULATORIO DE LAS CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO

El vigente régimen operativo de las **Cajas Rurales de Ahorro y Crédito** se encuentra establecido por la Ley N° 26702 "*Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros*", la misma que fue promulgada en diciembre de 1996. Conjuntamente con esta Ley, están comprendidas leyes y normas complementarias, ampliatorias y modificatorias dadas y que están relacionadas con el desenvolvimiento del negocio de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito.

La Caja Rural de Ahorro y Crédito, según el Art° 282 de la Ley N° 26702 es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y micro empresa del ámbito rural. Si bien esta norma rescata su orientación primigenia de mercado proveniente de su Ley de Creación – D.L. 25612 en 1992, la modifica sustantivamente en cuanto ya no es exclusiva del ámbito rural, sino de atención preferente.

Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito entonces, atendiendo al mencionado Art. 282 de la Ley General del Sistema Financiero; son Instituciones Micro financieras por su orientación al cliente y con capacidad de operar en el ámbito urbano y rural. Mejor aún, por lo indicado en el Art° 16 de la misma ley son empresas de operaciones múltiples y de la menor dimensión de capital dentro de este tipo de Instituciones Financieras. Lo pequeño de su tamaño está relacionado con su inicio de operaciones, pero no hay limitaciones para su posterior crecimiento.

Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito de acuerdo con su régimen operativo, por la Ley 26702 están sujetas al ámbito de las atribuciones otorgadas a la Superintendencia de Banca y Seguros por la misma ley. Organismo de control y supervisión del Sistema Financiero Nacional. Ello incluye todo lo relacionado con el ingreso, permanencia y salida del mercado de las Instituciones Micro Financieras y en general de todas las Instituciones Financieras. Ejerciendo para ello, según el art° 349 el más amplio y absoluto control de las operaciones y negocios.

De acuerdo con la regulación financiera del momento, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito entran en Operaciones una vez que han sido autorizadas por la SBS. Esta se consigue después de haber satisfecho todos los requerimientos establecidos en materia de estudios de factibilidad,

accionistas, capital mínimo legal, organización de la empresa y ámbito de operaciones. La SBS emite una resolución de autorización con la cual el negocio ingresa al mercado financiero.

En materia de normas operativas, el Artículo 285° de la Ley 26702 – Ley General del Sistema Financiero, contempla que las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito pueden realizar las operaciones señaladas en los incisos 2, 3b), 6, 8, 9, 11, 12, 15, 23, 25, 28, 29 y 39 del artículo 221° (Operaciones y Servicios) de la Ley. Las restantes operaciones señaladas en el artículo 221°, también podrán ser realizadas por estas empresas, cuando cumplan los requisitos establecidos en el artículo 290° - Esquema Modular de Operaciones:

OPERACIONES PERMITIDAS

- **Inciso 2:** Recibir depósitos a plazo y de ahorros, así como en custodia
- **Inciso 3 b):** Otorgar créditos directos, con o sin garantía
- **Inciso 6:** Otorgar avales, fianzas y otras garantías, inclusive a favor de otras empresas del sistema financiero
- **Inciso 8:** Actuar en sindicación con otras empresas para otorgar créditos y garantías, bajo las responsabilidades que se contemplen en el convenio respectivo.
- **Inciso 9:** Adquirir y negociar certificados de depósito emitidos por una empresa, instrumentos hipotecarios, warrants y letras de cambio provenientes de transacciones comerciales.
- **Inciso 11:** Realizar operaciones de crédito con empresas del país, así como efectuar depósitos en ellas.
- **Inciso 12:** Realizar operaciones de crédito con bancos y financieras del exterior, así como efectuar depósitos en unos y otros.
- **Inciso 15:** Aceptar letras de cambio a plazo, originadas en transacciones comerciales.
- **Inciso 23:** Operar en moneda extranjera.
- **Inciso 25:** Servir de agente financiero para la colocación y la inversión en el país de recursos externos.
- **Inciso 28:** Adquirir los bienes inmuebles, mobiliario y equipo.

- **Inciso 29:** Efectuar cobros, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas y/o bancos corresponsales.
- **Inciso 39:** Actuar como fiduciarios en fideicomisos.

Asimismo, el Título II de la Ley 26702 establece los Límites y Prohibiciones para todas las Instituciones Financieras; incluyendo a las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito. El Capítulo I: se refiere al Patrimonio Efectivo (Art. 184° al 197°); Capítulo II: Concentración de Cartera y Límites Operativos (Arts. 198° al 216°); Capítulo III: Prohibiciones (Art. 217°) y el Capítulo IV: Sanciones (Arts. 218° al 220°).

CRECIMIENTO DE LAS CAJAS MUNICIPALES, CAJAS RURALES, EDPYME Y ENTIDADES FINANCIERAS

La economía peruana reportó una expansión interanual de 6,29% durante el 2012, impulsada por el avance de los sectores vinculados a la demanda interna, principalmente el sector construcción, que creció 15,1 %, de acuerdo al Instituto Nacional de Estadística e Informática. De esta manera, el Producto Bruto Interno creció por 40 meses consecutivos y acumuló 14 años decrecimiento sostenido.

En el siguiente cuadro comparativo se puede apreciar que al cierre del año 2012 las cajas municipales, cajas rurales, Edpyme y e. financieras tienen un total de activos de S/. 28,896,464 que equivale a 10.88%, un total de créditos de S/. 23,621,625 que equivale al 13% en comparación al resto de las instituciones.

Cuadro 11.

Comparativo Con El Sistema Financiero. (A DIC. DE 2013 EN MILES DE NUEVOS SOLES)

INSTITUCIÓN	ACTIVOS	%	CRÉDITOS	%
BANCOS	231,063,762	87.03	153,862,932	84.64
CMAC	14,533,817	5.47	11,771,820	6.48
COOPAC	5,531,968	2.08	4,308,828	2.37
CRAC	3,205,384	1.21	2,343,266	1.29
ADPYME	1,547,388	0.58	1,349,768	0.74
E. FINANCIERAS	9,609,875	3.62	8,156,771	4.49
	265,492,193	100	181,793,385	100

Fuente: FENACREP

En la ciudad de Otuzco, dentro de las Instituciones Financieras que brindan el servicio de financiamiento a las personas y MYPES tenemos a 7 instituciones:

- Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura S.A.C.
- Empresa Financiera Edyficar S.A.
- Financiera Confianza S.A.A.
- Edpyme Credivisión S.A.
- Mi Crédito S.A.C. –MiCreditPerú

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE TRUJILLO S.A.



Caja Trujillo fue fundada el 19 de octubre de 1982, pero el 12 de noviembre de 1984 inició formalmente sus operaciones.

Durante 30 años, Caja Trujillo ha colaborado con el crecimiento microempresarial de miles de sus clientes, logrando consolidarse como una institución orientada al apoyo crediticio a las PYME. En estos años, no sólo ha sido testigo del crecimiento de sus clientes, sino que también

ha sabido extenderse en diversas provincias del país, con el único objetivo de estar cerca de sus clientes, brindándoles el mejor servicio y ofreciéndoles productos de acuerdo a sus necesidades.

Su proceso de expansión se inició en 1990 con la puesta en funcionamiento de la primera agencia en el centro comercial Las Malvinas, la misma que luego fue trasladada al CC Zona Franca. En 1991 iniciamos operaciones en El Porvenir, y en 1994 abrieron su primera agencia fuera de Trujillo, siendo Chepén la ciudad escogida. En el año 2001 inauguraron su primera agencia fuera de la región, en la emprendedora ciudad de Chiclayo, iniciando nuestra expansión hacia otros departamentos.

Hoy cuenta con 69 agencias y más de 59 oficinas informativas en todo el país, por lo que resulta indiscutible e innegable no sólo el crecimiento de sus clientes, sino también el de la propia empresa.

Cuadro 12 .

Productos Ofrecidos Por La Caja Municipal De Ahorro Y Crédito De Trujillo En La Ciudad De Otuzco

ENTIDAD FINANCIERA	PRODUCTO		ANTIGÜEDAD DE LA MYPE	MONTO MÁXIMO (S/.)	PLAZO (meses)	TASA (TEA)
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE TRUJILLO	Capital de Trabajo	Crédito Mype	Entre 4 y 6 años	5,000.00	12	71.55%
		Crediamigo,	Entre 4 y 6 años	20,000.00	12	71.55%
	Activo fijo	Crediamigo,	Entre 4 y 6 años	20,000.00	36	79.59%

Fuente: Pagina Web. Entidad financiera Caja Trujillo.

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE PIURA S.A.C.



En el año 1982 La CMAC Piura inició sus operaciones el día lunes 04 de Enero, con un capital aportado por la Municipalidad de Piura de US\$ 82,000 siendo el crédito prendario su primer producto financiero. Inició su funcionamiento siendo Alcalde de la Ciudad de Piura el Ing. Francisco HilbckEguiguren, el señor Frank Mac Lauchlan García en la Presidencia del Directorio y el Sr. Samuel Morante Seminario como su primer Gerente. Inició sus operaciones con seis empleados en oficinas cedidas en uso por la Municipalidad Provincial de Piura.

En el año 2011, al 31 de diciembre cuenta con una Oficina Principal y una red de 93 Agencias y 02 oficinas Especiales interconectadas y ubicadas estratégicamente en 21 Departamentos a nivel nacional: Tumbes (3), Piura (19), Lambayeque (7), Cajamarca (10), Amazonas (5), San Martín (10), La Libertad (4), Ancash (2), Loreto (3), Ucayali (2), Lima (16), Huánuco (2), Apurímac (2), Junín (2), Huancavelica (1), Ayacucho (1), Ica (1), Arequipa (2), Cuzco (1), Puno (1) y Tacna (1).

Se cuenta con 209 Agentes Caja Piura y 122 Cajeros Piura Cash (ATM) que, adicionalmente a las tradicionales transacciones de retiro y consulta reciben efectivo para realizar depósitos, pago de cuotas y dan vuelto.

Cuenta con 1,990 empleados, los mismos que se encuentran sujetos al régimen laboral de la actividad privada y el 88.39% son profesionales universitarios.

El total de activos alcanzó los S/. 1, 980´576,843 habiéndose incrementado 9.18% respecto al año anterior. La cartera de colocaciones registró un saldo de S/. 1, 470´442,803 al 31.12.2011. El importe de captaciones asciende a S/. 1, 583, 324,824 al 31.12.2011.

Cuadro 13.

Productos Ofrecidos Por La Caja Municipal De Ahorro Y Crédito De Piura En La Ciudad De Otuzco.

Fuente: Pagina Web. Entidad Financiera Caja Piura.

ENTIDAD FINANCIERA	PRODUCTO		ANTIGÜEDAD DE LA MYPE	MONTO MÁXIMO (S/.)	PLAZO (meses)	TASA (TEA)
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE PIURA	Capital de Trabajo	Crédito Mype	Entre 4 y 6 años	5,000.00	12	57.35%
	Activo fijo	Microempresa	Entre 4 y 6 años	25,000.00	24	36-80%

EMPRESA FINANCIERA EDYFICAR S.A.



EDYFICAR inicia operaciones en enero de 1998, en el marco de la autorización del Gobierno para la conversión de las Organizaciones no Gubernamentales (ONGs) en entidades reguladas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), teniendo como accionista mayoritario a CARE, una organización internacional de desarrollo, sin fines de lucro, constituida con la finalidad de mejorar la vida de la población desprotegida. En un principio, operaba sólo en Lima, Arequipa y La Libertad.

Actualmente, está presentes en 21 departamentos del país con una red de 199 puntos de atención: 56 agencias, 103 oficinas especiales y 40 oficinas compartidas a través de un convenio con el Banco de la Nación. Cuenta con un equipo de más de 4,000 colaboradores, atendiendo las necesidades crediticias de más de 540 mil clientes pertenecientes a los sectores de menores recursos de la población.

En el año 2005 participó en la primera operación a nivel mundial de titularización de cartera para microfinanzas (BlueOrchard). En el 2006 adquirió mediante una fusión por absorción, la Edpyme Crear Cusco. Fue la primera empresa de microfinanzas en suscribir un convenio con el Banco de la Nación para el uso compartido de sus locales donde el BN tiene la única oferta bancaria.

En el 2007, logró ser la primera empresa microfinanciera no bancaria en acceder exitosamente en el Mercado de Capitales y en recibir una autorización de organización para transformación a Financiera por parte de la SBS. En el 2009, Edyficar pasó a ser parte del Grupo CREDICORP al convertirse en subsidiaria del Banco de Crédito del Perú que pasó a ser su accionista mayoritario al haber adquirido el 100% de las acciones de CARE.

A mediados del 2013 Financiera Edyficar se consolidó como la primera entidad en participación de mercado en el segmento de microempresas y líderes en bancarización, dando acceso al sistema financiero a cada vez a más personas que requieren de un préstamo para hacer crecer sus negocios. Hoy con una participación accionaria de 62.18% Financiera EDYFICAR se ha convertido en accionista mayoritaria de Mibanco, Banco de la Microempresa S.A, entidad pionera en las microfinanzas en nuestro país.

Cuadro 14.*Productos Ofrecidos Por Financiera Edyficar En La Ciudad De Otuzco*

ENTIDAD FINANCIERA	PRODUCTO		ANTIGÜEDAD DE LA MYPE	MONTO MÁXIMO (S/.)	PLAZO (meses)	TASA (TEA)
FINANCIERA EDYFICAR	Capital de Trabajo	Edycapital	Entre 4 y 6 años	5,000.00	12	54.65%
		Edycomercial	Entre 4 y 6 años	5,000.00	12	
	Activo fijo	Edycomercial	Entre 4 y 6 años	200,000.00	48	80.38%
		Edivivienda	Entre 4 y 6 años	50,000.00	60	
		Edylocal	Entre 4 y 6 años	300,000.00	60	

Fuente: Pagina Web. Entidad Financiera de Financiera Edyficar.

FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.

Financiera Confianza tiene su origen en el año 1992 en virtud al convenio entre el Banco Interamericano de Desarrollo / Programa de Pequeños Proyectos y la Organización No Gubernamental SEPAR, para desarrollar el programa de microcréditos con objetivos de mejoramiento de los ingresos de mujeres de menores recursos de las regiones de Junín y Huancavelica. Con la experiencia adquirida, el 27 de septiembre de 1997 se constituyó Edpyme Confianza y con Resolución SBS N. 526-98 de fecha 29 de mayo de 1998 inició sus operaciones en la región centro del país.

El 23 de Febrero del 2007, la Junta General Facultativa de Accionistas, aprobó la transformación a empresa financiera sin pérdida de su objeto social de institución especializada en servicios microfinancieros, posteriormente la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP mediante la Resolución SBS N° N° 12635- 2009 de fecha 09 de septiembre 2009 autorizó su funcionamiento como empresa Financiera. En este sentido, el 10 de octubre de 2009 se aprobó el nuevo Estatuto de Financiera, el que además da lugar a la modificación de su denominación social, por la de “Financiera Confianza S.A.A.”, formalizándose estos cambios mediante Escritura Pública de

fecha 24 de octubre de 2009 e inscrito en la Partida Registral N° 11001730 de la Zona VIII de los Registros Públicos con

Confianza es en la única de microfinanciera con presencia en las 24 regiones del país, con 107 agencias y 40 oficinas corresponsales desde las que acompaña a todos sus clientes en su desarrollo económico y social sostenible.

Actualmente, Financiera Confianza cuenta con más de medio millón de clientes en todo el Perú, los cuales viven en 1,335 de los 1,838 distritos del territorio nacional. Por esta razón, representa la red microfinanciera con mayor alcance rural en todo el país.

La metodología de Financiera Confianza son las Finanzas Responsables Productivas: brinda acceso al crédito a los emprendedores que no acceden al sistema financiero convencional, y los acompaña sin dejar de llevar una evaluación crediticia responsable que cuida que el negocio de sus clientes genere excedentes.

Financiera Confianza es parte de la Fundación Microfinanzas BBVA, una institución sin fines de lucro que nació como un acto de la responsabilidad social corporativa de Grupo BBVA, con el objetivo de impulsar el desarrollo económico y social sostenible e inclusivo de las personas menos favorecidas mediante las Finanzas Responsables Productivas.

Cuadro 15.

Productos Ofrecidos Por Financiera Confianza En La Ciudad De Otuzco

ENTIDAD FINANCIERA	PRODUCTO		ANTIGÜEDAD DE LA MYPE	MONTO MÁXIMO (S/.)	PLAZO (meses)	TASA (TEA)
FINANCIERA CONFIANZA	Capital de Trabajo	Crédito Mype	Entre 4 y 6 años	5,000.00	12	101.22%
		Crédito Clásico	Entre 4 y 6 años			66.00%
		Crédito Comercial	Entre 4 y 6 años			61.68%
	Activo fijo	Mype Clásico	Entre 4 y 6 años	90,000.00	24	60.00%

Fuente: Pagina Web. Entidad Financiera Confianza S.A.A

MI CRÉDITO S.A.C. – MICREDITPERÚ

MICREDITO SAC se constituye como una Sociedad Anónima Cerrada el 10 de Julio de 2007, iniciando sus operaciones el 29 de Agosto de 2007 bajo el nombre comercial de MICREDITPERÚ. En el mismo año apertura las tiendas de Huamachuco, Santiago de Chuco y Otuzco. En el año 2008, amplió su red de tiendas en Cajabamba, Paiján, Chepén, Pacasmayo, Cartavio, Virú, Cascas y finalmente Tayabamba, concluyendo de esta manera con la apertura de sus 12 tiendas que mantiene actualmente, 11 de ellas ubicadas en la región la Libertad y 1 en Cajamarca (provincia de Cajabamba).

Cuadro 16.

Productos Ofrecidos Por Financiera Mi Credito En La Ciudad De Otuzco

ENTIDAD FINANCIERA	PRODUCTO		ANTIGÜEDAD DE LA MYPE	MONTO MÁXIMO (S/.)	PLAZO (meses)	TASA (TEA)
FINANCIERA MICREDITO	Capital de Trabajo	Pro Capital; Pro Mas	No se menciona tiempo mínimo	5,000.00	12	55.00%
	Activo fijo	Pro Local	No se menciona tiempo mínimo	25,000.00	24	53.00%

Fuente: Pagina Web. Entidad Financiera MiCredito.

EDPYME CREDIVISIÓN S.A.



La EDPYME CREDIVISIÓN S.A. ha sido creada por iniciativa de dos entidades de desarrollo: World Visión International WVI y la Asociación para el Desarrollo Económico del Perú ASODECO PERU. Mediante Resolución SBS No.413-2000 del 13 de Junio del 2000 se autoriza el funcionamiento como una empresa del Sistema Financiero y luego inició sus operaciones el 17 de Julio del mismo año. CREDIVISION es el nombre que tiene el Programa de Crédito de World Visión Internacional (WVI). El Programa crediticio en realidad se inició en Agosto de 1994, cuando se creó ASODECO Perú, como una organización sin fines de lucro especializada

en brindar sus servicios a los micro y pequeños empresarios pobres y sin acceso al sistema financiero formal. ASODECO se promovió de manera estratégica. El apoyo a los microempresarios se realice mediante la oferta de servicios de Crédito, Capacitación en Gestión Empresarial y Asesoría Técnica en el Departamento del Cusco. El trabajo de CREDIVISION también se nutre de la experiencia del Programa de Desarrollo Económico Lima (PDE), que fue un proyecto de World Vision International, que por espacio de cinco años otorgó créditos en la ciudad de Lima en los distritos de Carabayllo, Villa Maria del Triunfo y Ventanilla, aplicando metodologías de Crédito Individual y Grupos Solidarios.

Cuadro 17.

Productos Ofrecidos Por Edpyme Credivisión en La Ciudad De Otuzco

ENTIDAD FINANCIERA	PRODUCTO		ANTIGÜEDAD DE LA MYPE	MONTO MÁXIMO (S/.)	PLAZO (meses)	TASA (TEA)
EDPYME CREDIVISIÓN	Capital de Trabajo	Individuales	Mayor a 9 meses	5,000.00	12	65.73%
		Solidarios		15,000.00	24	69.59%

Fuente: Pagina Web. Entidad Financiera Credivisión.

Por otro lado, según nuestras investigaciones las líneas de crédito que maneja el Sistema Financiero Indirecto y que están dirigidas a las MYPES, hemos tratado de reflejarlo mostrando la siguiente tabla:

Tabla 1.

Colocación de Créditos en La Libertad

TIPO DE EMPRESA	2008	2009	2010	2011	2012
Mediana y Gran Empresa	88.30%	89.80%	89.60%	85.70%	84.40%
Pequeña Empresa	3.10%	3.40%	2.60%	3.20%	1.50%
Micro Empresa	8.60%	6.80%	7.80%	11.10%	14.10%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Estadísticas del Registro Nacional de las Micro y Pequeñas empresas (PRODUCE)

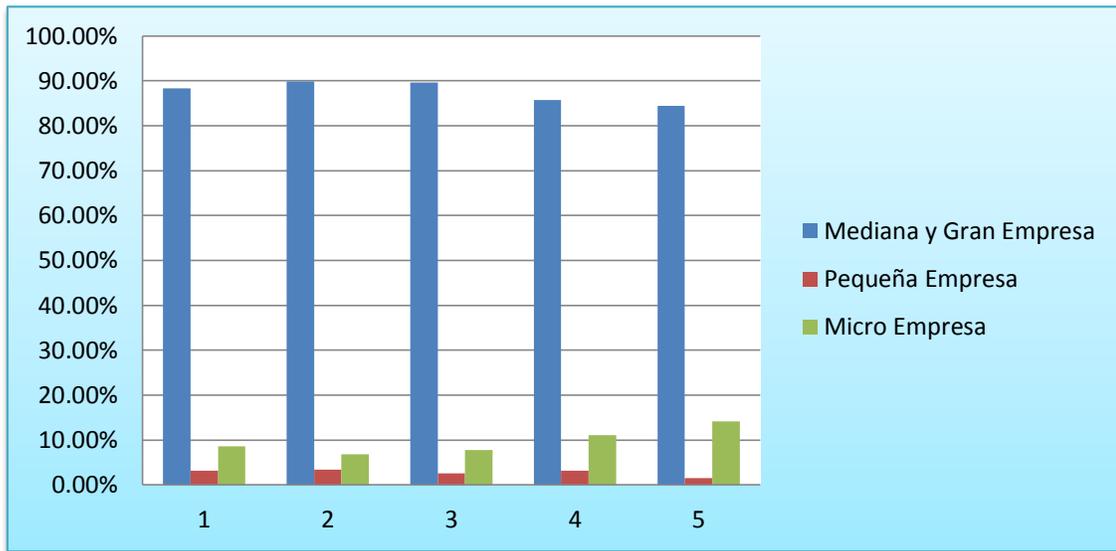


Figura N°6 Colocación de Créditos en la Libertad
Fuente: Datos de la Tabla N°01

Si bien las colocaciones del Sistema Financiero en el departamento de la Libertad para las MYPES, han tenido un comportamiento creciente; pero sin lugar a dudas es insuficiente para cubrir los requerimientos financieros de este sector empresarial. La concentración a favor de las grandes y medianas empresas es notorio, situación que se percibe en la actitud de los microempresarios, quienes, al realizar el estudio de campo más del 65% llegó a afirmar que sienten poca receptividad de los agentes financieros. Aquí cabe resaltar un hecho importante, la concentración del crédito no es por política del Sistema Financiero; lo que ocurre es que los intermediarios financieros que se encargan de movilizar sus líneas de crédito, por cuestiones de riesgo y otros factores propios de la intermediación, desvían los capitales a aquellas empresas que supuestamente califican mejor para un seguro retorno. Paradigma por cierto que, presenta graves vulnerabilidades; y así lo demuestra el estudio realizado por Patricia Stuart bajo el artículo “Servicios Financieros alternativos para MYPES: una opción para el Desarrollo” donde llega a demostrar que comparativamente las MYPES son buenos pagadores.

Los índices de morosidad, son otro punto importante dentro de nuestra línea de investigación, es por tal motivo que mostramos un cuadro que refleja los ratios de cartera morosa del tipo de entidades en estudio:

Tabla 2.

Ratio de cartera Morosa

RATIO DE CARTERA MOROSA (%)				
	Mar.12	Mar.13	Dic.13	Mar.14
Total Sistema	3,1	3,5	3,5	3,7
Banca	2,6	3,0	3,1	3,2
No Bancaria	6,3	7,2	7,1	7,7
Financieras	4,5	6,4	6,4	6,8
Cajas Municipales	7,5	7,8	7,6	8,4
Cajas Rurales	6,8	7,5	8,5	9,1
Edpymes	6,2	6,3	5,5	5,9
Banco de la Nación	0,6	0,6	0,5	0,5

Fuente: Balances de Comprobación

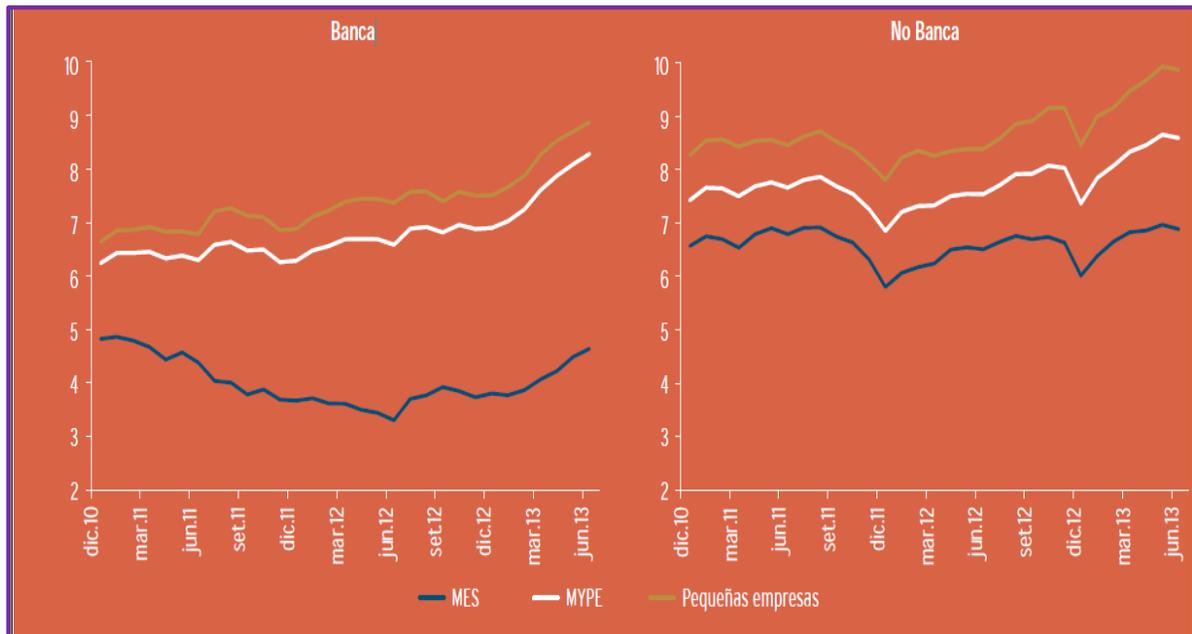


Figura N°07. Ratios de morosidad de los Creditos Mype (En Porcentaje)

Fuente: Balance de comprobación

Los bancos registran menores niveles de morosidad de sus créditos MYPE que las entidades no bancarias (tanto en pequeñas empresas como en microempresas). Esta evolución está asociada a que el rol “bancarizador” es asumido principalmente por las entidades no bancarias.

Los créditos a microempresas (MES) presentan niveles de morosidad más bajos que los observados en los créditos a pequeñas empresas. Ello refleja el hecho que el nivel de deuda promedio de las microempresas ha venido decreciendo en los últimos años, mientras que la deuda promedio de las pequeñas empresas ha aumentado.

La morosidad de los créditos a microempresas muestra una tendencia relativamente estable; mientras que en los créditos a pequeñas empresas, la morosidad se viene incrementando, sobre todo en la banca.

El mayor incremento en el ratio de morosidad se observó en el primer semestre de 2013, en línea con la desaceleración de la actividad económica.

Luego de recolectar y ordenar los datos proporcionados por las memorias anuales de las entidades financieras en estudio, podemos decir lo siguiente:

Tabla 3.
Tasas de Interés (TEA)

ENTIDAD FINANCIERA	PRODUCTO		
	Capital de Trabajo	Activo Fijo	Agrícola
Caja Trujillo	71.55%	79.59%	58.00%
Caja Piura	57.35%	80.00%	57.35%
Fin. Edyficar	54.65%	80.38%	79.59%
Fin. Confianza	110.00%	60.00%	80.00%
Fin. Micreditperu	55.00%	53.00%	60.10%
Edpyme Credivisión	65.73%	69.59%	79.59%

Fuente: Memorias Anuales
Elaboración: Propia

Analizando el dinamismo con el que se otorgan los créditos financieros, podemos destacar que las entidades financieras suelen otorgar tres tipos de créditos para el sector Mypes; los cuales

consisten en créditos para Capital de Trabajo, créditos para Activo Fijo y créditos Agrícolas; en donde se observa que la tasa de interés más alta en cuanto a créditos para capital de trabajo, la otorga Financiera Confianza (110%), mientras que la tasa más baja es ofrecida por Financiera Edyficar (54.65%), en lo correspondiente a créditos otorgados para Activo Fijo, la tasa más alta la tiene Financiera Edyficar (80.38%), y la tasa más baja lo ofrece Financiera MicreditPerú (53%) y por último en lo que respecta a los créditos agrícolas, la tasa más alta es ofrecida por Financiera Confianza (80%) y la más baja lo tiene la Caja de ahorro y crédito de Piura (57.35%).

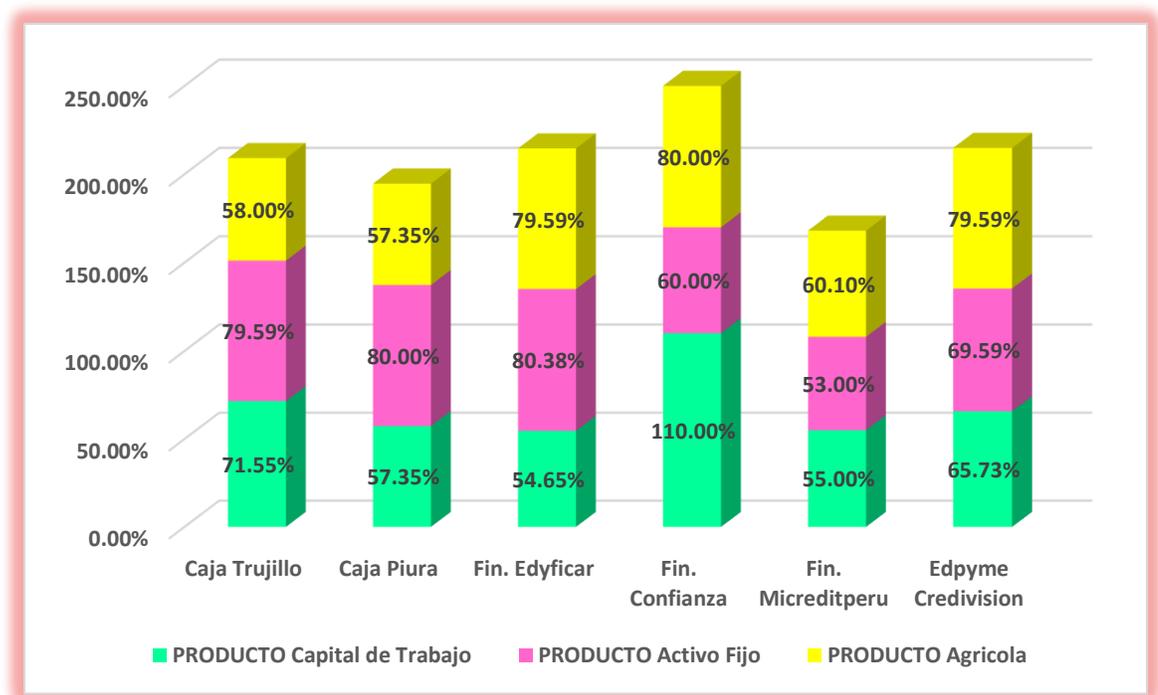


Figura N°8. *Tasas de Interés*
Fuente: Datos de la Tabla N°3.

Entonces, partiendo de este análisis de tasas, podemos indicar que la Caja de ahorro y crédito de Trujillo, es una de las que ofrece las tasas más altas en lo que concierne a créditos para Capital de Trabajo y Activo Fijo, mientras que para créditos Agrícolas es una de las entidades que otorga la tasa de interés más baja; es así que esta entidad es una de las que tiene mayores colocaciones de dinero e los últimos años, después de la Caja Piura; y según sus datos mostrados, su tasa de morosidad al 2013, es una de las más altas (5.51%), y

analizando la flexibilidad con la que opera en cuanto a requisitos solicitados para el otorgamiento de créditos se deja notar que es la entidad con mayor rigurosidad.

Tabla 4.
Colocaciones (Expresado en miles de soles)

ENTIDAD FINANCIERA	PERIODO					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Caja Trujillo	996,800.00	1,110,919.00	1,094,220.00	1,118,123.00	1,204,466.00	1,279,610.00
Caja Piura	984,000.00	1,083,000.00	1,251,000.00	1,470,000.00	1,579,000.00	1,866,000.00
Fin. Edyficar	581,000.00	721,000.00	1,000,000.00	1,366,000.00	1,912,000.00	2,624,000.00
Fin. Confianza	520,000.00	535,000.00	690,000.00	800,150.00	896,000.00	1,019,000.00
Fin. Micreditperu	489,000.00	573,000.00	750,500.00	797,800.00	941,100.00	982,000.00
Edpyme Credivision	376,000.00	399,100.00	456,000.00	489,800.00	577,560.00	602,000.00

Fuente: Memorias Anuales

Elaboración: Propia

Por otro lado, la Caja de Ahorro y Créditos de Piura, que es la que mayor cantidad de colocaciones ha tenido; presenta una tasa de morosidad un tanto elevado (5.45%) y en cuanto a la flexibilidad con respecto a los requisitos para el otorgamiento de créditos, se deja notar que es la segunda más rigurosa, después de la Caja Trujillo; sin embargo en cuanto a tasas de interés es una de las entidades que ofrece las más bajas tasas.

Del mismo modo Financiera MicreditPerú, es la entidad financiera que tiene las más bajas tasas de interés para el otorgamiento de créditos; sin embargo es una de las que menos colocaciones ha tenido en los últimos años, tanto así que se ubica en el penúltimo lugar en cuanto a colocaciones de las entidades en estudio, pero por otro lado destacamos que esta entidad es una de las que tiene las más baja tasa de morosidad, y quizá esto se debe a que es la tercera entidad más rigurosa en cuanto a requisitos para el otorgamiento de sus créditos.

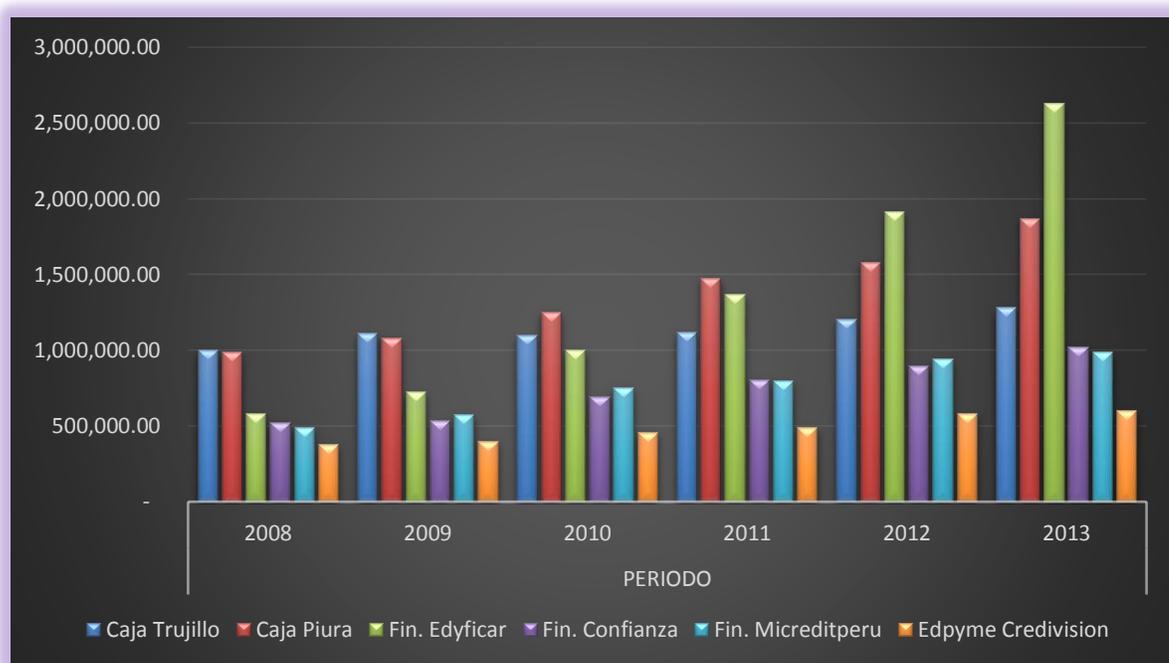


Figura N° 09 Colocaciones
Fuente: Datos de la Tabla N° 4.

Por otro lado la Edmype Credivisión, es la más flexible en cuanto a requisitos para el otorgamiento de sus créditos; pues solo solicitan una copia del DNI y un recibo cancelado de agua o luz; lo cual se ve reflejado en su índice de morosidad, pues es la entidad con mayor índice de morosidad en los últimos años, continuando con el análisis se ha identificado que sus tasas de interés están en un nivel medio en comparación a las demás entidades, es decir; no tienen las tasas más altas pero tampoco las más bajas, sin embargo es la entidad con las menores cifras en cuanto a colocaciones.

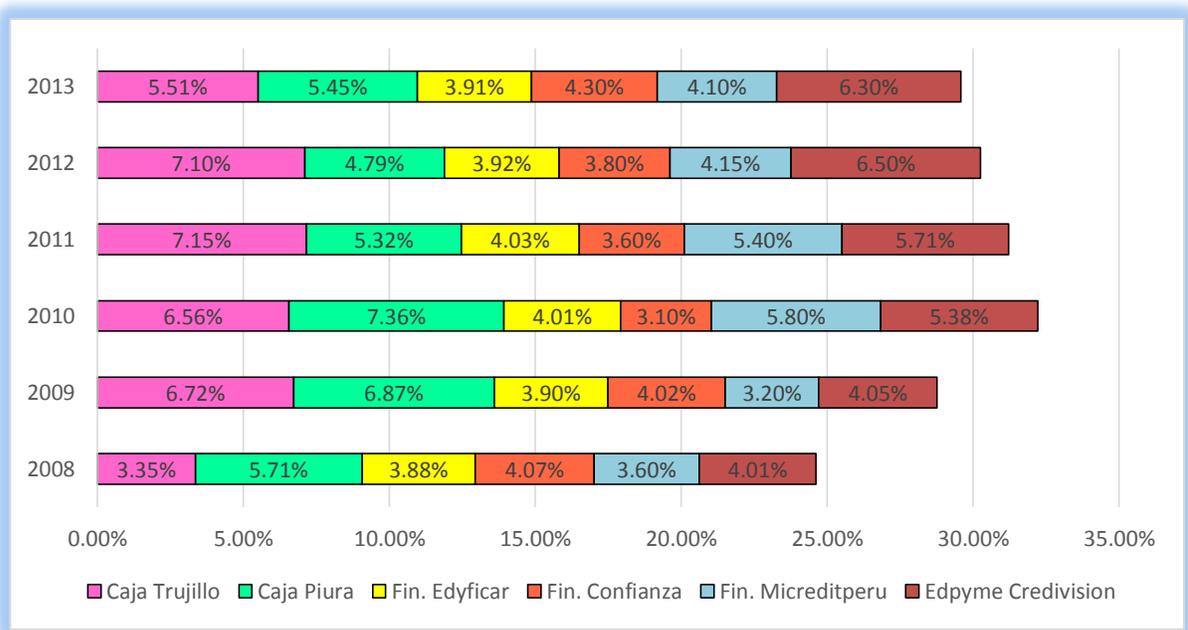
Continuando con el análisis, encontramos que Financiera Edyficar es la entidad que menor tasa de morosidad tiene (3.91%), es la que trabaja con la tasa de interés más baja para otorgar créditos destinados a capital de trabajo; quizá a eso se deba que en el año 2013, fue la entidad con mayores colocaciones de dinero; y en cuanto a flexibilidad con los requisitos, se le puede ubicar al centro, es decir no es la más rigurosa pero tampoco la más flexible.

Tabla 5.*Tasa de Morosidad*

ENTIDAD FINANCIERA	PERIODO					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Caja Trujillo	3.35%	6.72%	6.56%	7.15%	7.10%	5.51%
Caja Piura	5.71%	6.87%	7.36%	5.32%	4.79%	5.45%
Fin. Edyficar	3.88%	3.90%	4.01%	4.03%	3.92%	3.91%
Fin. Confianza	4.07%	4.02%	3.10%	3.60%	3.80%	4.30%
Fin. Microcreditperu	3.60%	3.20%	5.80%	5.40%	4.15%	4.10%
Edpyme Credivisión	4.01%	4.05%	5.38%	5.71%	6.50%	6.30%

Fuente: Memorias Anuales

Elaboración: Propia

Figura N° 10. *Tasa de Morosidad*

Fuente: Datos de la Tabla N° 5

Cuadro 18.

Requisitos Solicitados Por Las Entidades Financieras De La Provincia De Otuzco Para Acceder A Un Crédito Mype.

Fuente: Páginas Web de las Entidades Financieras

ENTIDAD FINANCIERA	REQUISITOS								
	Copia de DNI del solicitante y cónyuge	Experiencia mínima de 6 meses en el negocio	No tener obligaciones morosas	Último recibo cancelado de luz, agua o teléfono	Tener un negocio en actividad de comercio, producción o servicios	Documentos que acrediten el negocio	Edad mínima del titular de Empresa	Declaración Jurada	Garantías
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE TRUJILLO	x	x	x	x	x	x	x	x	x
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE PIURA	x	x	x	x	x	x		x	x
FINANCIERA EDYFICAR	x	x	x	x		x			x
FINANCIERA CONFIANZA	x	x		x					
FINANCIERA MICREDITO	x	x	x	x	x	x			x
EDMYPE CREDIVISIÓN	x			x					

Y por último tenemos a Financiera Confianza; que es la segunda entidad más flexible en cuanto a requisitos para el otorgamiento de créditos, tiene una cantidad regular de colocaciones, su índice de morosidad es uno de los más bajos y su tasas de interés es la más alta en cuanto a créditos para Capital de Trabajo.

CAPÍTULO

V

PRESENTACIÓN Y

DISCUSIÓN DE

RESULTADOS

INFLUENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL DESARROLLO DE LAS MYPES

5.1 Presentación de Resultados

Para el desarrollo de este capítulo se utilizó las técnicas y herramientas siguientes:

LA ENCUESTA, mediante **EL CUESTIONARIO**: (*Evaluación Cualitativa*)

La encuesta fue aplicada a una muestra de 20 empresas, el carácter de la información obtenida de la encuesta es básicamente *cualitativo*, es importante considerar que la información que se obtiene mediante esta metodología corresponde a la percepción del individuo encuestado. Así, se constituye en un buen indicador de la opinión de las empresas sobre la calidad de los servicios de financiamiento a los que acceden. En la totalidad de las empresas el encuestado fue un alto funcionario de la misma.

Para el análisis de los datos se utilizó estadística descriptiva de acuerdo al tipo de variables, se construyó tablas y gráficos estadísticos haciendo uso del software SPSS y EXCEL, los cuales se muestran a continuación:

Tabla 6.
Antigüedad de la Empresa

Edad	Nº Empresas	%
Menos 1 año	2	10%
De 2 a 3 años	5	25%
De 4 a 6 años	10	50%
Más de 6 años	3	15%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

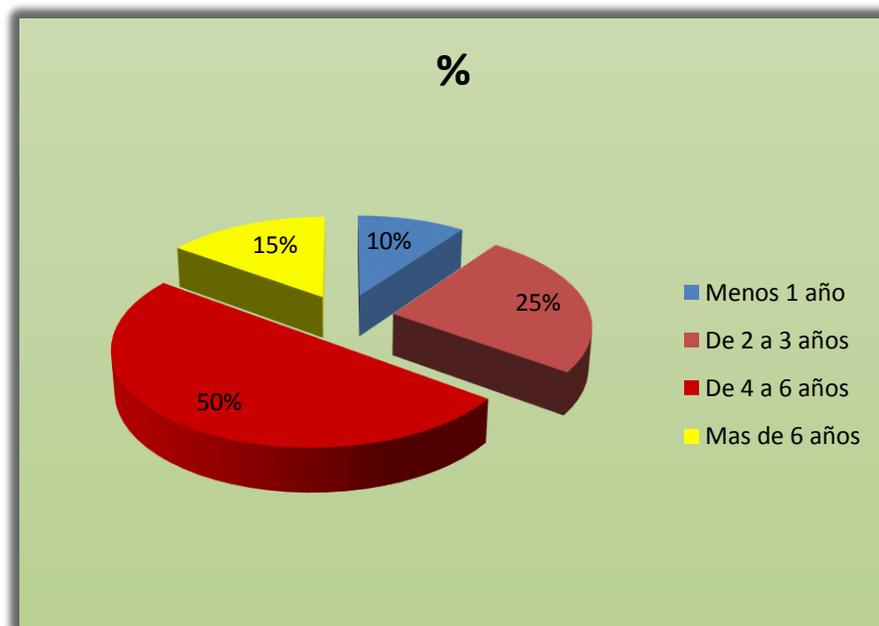


Figura N°11. *Antigüedad de la Empresa*
 Fuente: Datos de la tabla N°6.

En cuanto a la antigüedad de las empresas encuestadas, dado que el marco muestras se construyó en base a información de empresas existentes entre el año 2005 y el 2013, existen empresas con menos de un año de existencia que corresponde a un 10% de la muestra; así como también empresas que tienen entre dos y tres años, que son un 25% de la muestra; por otro lado hay empresas dentro de las encuestadas que tienen entre cuatro y seis años de vida, las cuales representan el 15% del total de empresas encuestadas y empresas con más de seis años en el mercado, que son el 50% de la muestra.

Sin embargo, juzgamos que la encuesta es razonablemente representativa del tipo de empresas que son el objeto de este estudio; MYPES que ya han mostrado cierto grado de éxito mediante la sobrevivencia y que ello se estima, se encontrarían en condiciones de generar excedentes y acumular capital si cuentan con los servicios financieros adecuados.

En la siguiente tabla mostramos los datos obtenidos tras plantear la pregunta si su empresa había recibido algún financiamiento en los últimos años:

Tabla .7
Financiamiento de las Mypes en los últimos años

Financiamiento	Nº de empresas	%
SI	16	80%
NO	4	20%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

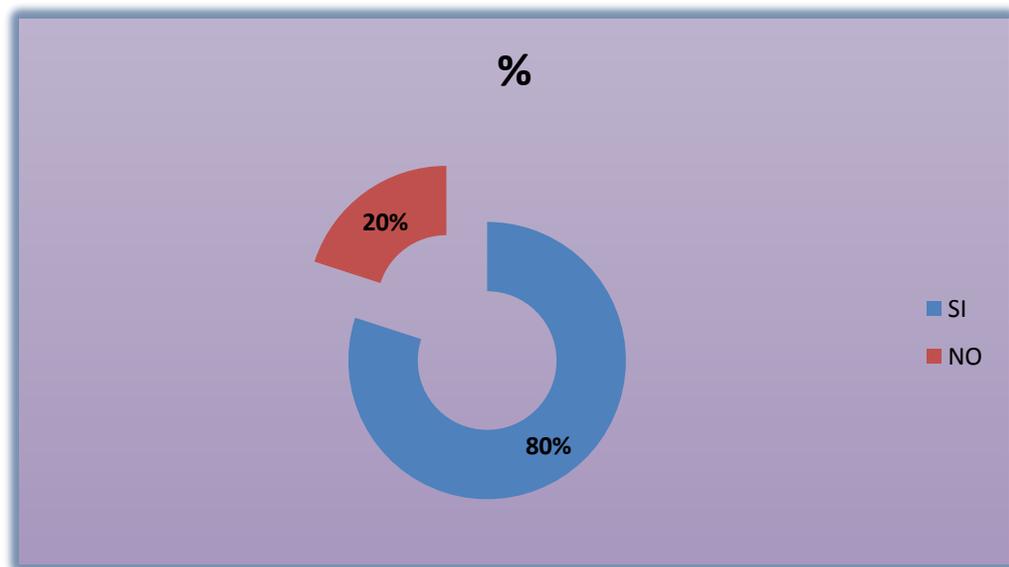


Figura N°12. *Financiamiento de las Mypes en los últimos años.*

Nota: El “SI”, corresponde a las Mypes que han recibido algún financiamiento en los últimos años y el “NO”, a las Mypes que no han recibido financiamiento.

Fuente: Datos de la tabla N°7.

Como se muestra en la figura N°12, de las 20 empresas encuestadas, se obtuvo como información que el 80% de ellas recibieron un tipo de financiamiento; y es una cantidad mínima

de las MYPES encuestadas que no recibieron financiamiento, lo cual representa un 20% de las empresas encuestadas.

Por otro lado, tras plantear la pregunta referente al destino que el empresario le dio al dinero recibido producto del financiamiento solicitado, se obtuvieron los siguientes datos:

Tabla 8.
Destino del Financiamiento Solicitado

Destino del Financiamiento	Nº de Empresas	%
Usarlo como capital de trabajo	10	50%
Invertir en activo fijo	6	30%
Pagar deudas	4	20%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

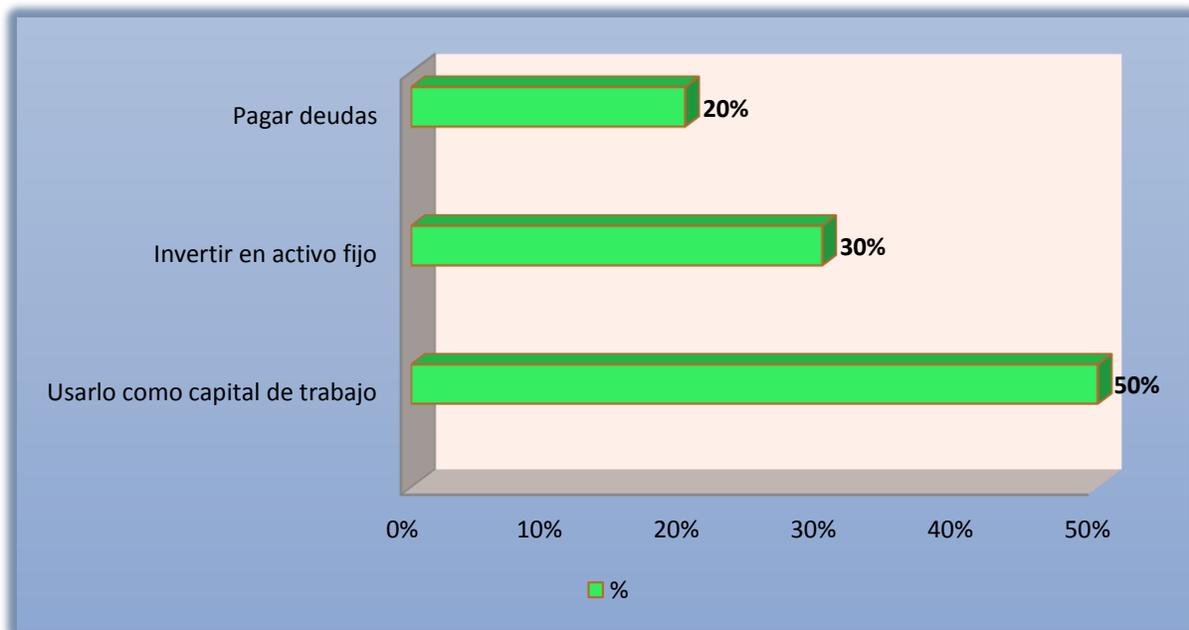


Figura N°13. *Destino del Financiamiento Solicitado.*
Fuente: Datos de la tabla N°8.

Como se muestra en la figura N°13, de las 20 empresas encuestadas, se obtuvo como información que el **50%** de ellas utilizaron el financiamiento recibido como capital de trabajo; el **30%** invirtieron el financiamiento recibido en activo fijo y en una cantidad mínima representada por el **20%** utilizaron el crédito para pagar sus deudas.

Así mismo, los datos que se muestran a continuación corresponden a las respuestas de los empresarios tras plantear la siguiente pregunta: ¿A qué sistema financiero acude usted con más frecuencia, para dar solución a sus problemas de financiamiento?

Tabla 9.
Uso de Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento	Frecuencia	%
Cooperativas de ahorro y crédito	1	5%
Cajas Municipales	7	35%
Cajas Rurales	4	20%
Bancos	1	5%
Financieras	5	25%
Edpymes	2	10%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

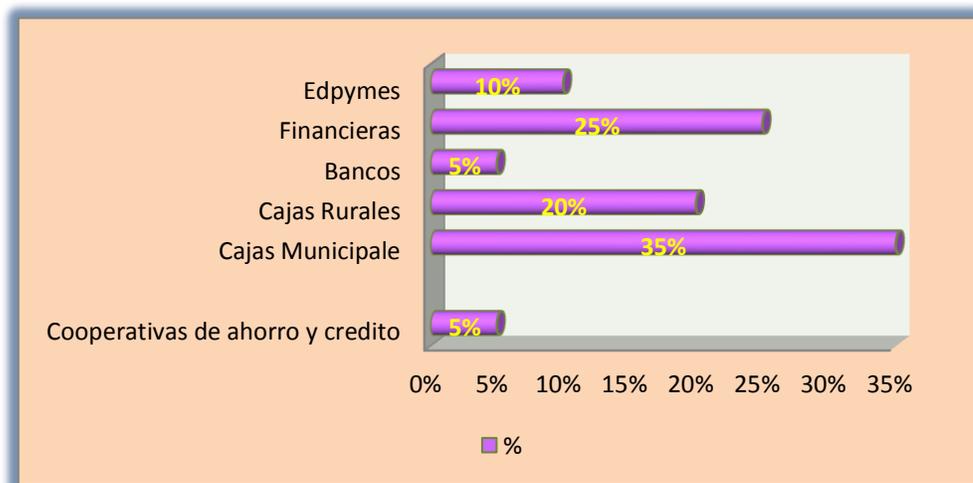


Figura N°14. *Uso de Fuentes de Financiamiento*
Fuente: Datos de la tabla N°9.

Como se muestra en la figura N° 14, de las 20 unidades empresariales encuestadas, el 35% de ellas acudieron a solicitar financiamiento a las Cajas Municipales; el 25% acudieron a Financieras; el 20% de estas empresas recibieron financiamiento de Cajas Rurales; el 10% de ellas acudieron a las Edpymes para solicitar un crédito y tan solo el 5% de las mismas acudieron a solicitar financiamiento del Banco así como a las Cooperativas de ahorro y crédito. Lo cual muestra la inclinación por solicitar crédito a una entidad financiera distinta del Banco; pues los créditos son más fáciles de obtener y tienen un menor costo.

También se muestran a continuación, los datos recogidos tras preguntar por la preferencia de los empresarios de solicitar sus créditos en algunas fuentes de financiamiento presentes en la ciudad de Otuzco:

Tabla 10.
Uso de Fuentes de Financiamiento Específicas

Fuentes de Financiamiento	Frecuencia	%
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo	10	28%
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura	2	6%
Financiera Edyficar	6	17%
Financiera Confianza	3	8%
Ama	2	6%
Credivisión S.A	4	11%
MicreditPeru	5	14%
Otros	4	11%
TOTAL	36	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

La muestra para la aplicación de la encuesta es de 20 Mypes, pero en este caso se le dio al empresario encuestado la libertad de poder elegir más de una respuesta, es por ese motivo que el total de respuestas haciende ha 36.

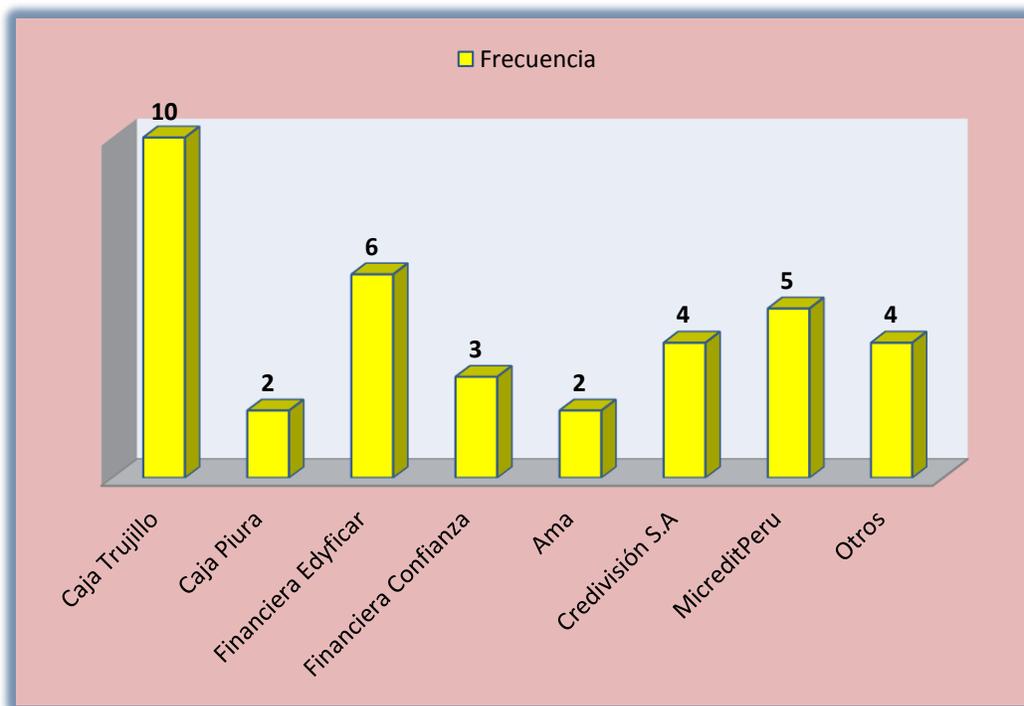


Figura N°15. *Uso de Fuentes de Financiamiento Específicas.*

Nota: Las frecuencias que se muestran en el gráfico son el resultado de la opción que se le dio al empresario encuestado de poder elegir más de una respuesta

Fuente: Datos de la tabla N°10.

Tal y como se observa en la presente figura, de las 20 unidades empresariales encuestadas, 10 de ellas acuden con mayor frecuencia a solicitar sus créditos en Caja Trujillo; siendo la agencia más concurrida en la ciudad de Otuzco, según lo muestra nuestra encuesta; seguida por las financiera Edyficar y por MicreditPeru, a las cuales acuden 6 y 5 respectivamente; por otro lado 4 de los empresarios encuestados prefieren solicitar sus créditos en Credivision S.A; 3 de los 20 encuestados acuden a la Financiera Confianza y solo 2 de los 20 que participaron de nuestra encuesta acuden a Caja Piura y a la Edpyme Ama, en la misma proporción, para solicitar sus créditos.

Por otro lado en la Tabla 6. Mostramos los datos recogidos tras preguntar a los empresarios sobre el monto de su crédito solicitado:

Tabla 11.

Monto del financiamiento solicitado

Monto solicitado	N° de Empresas	%
Menos de S/.1 000.00	2	10%
Entre S/.1 000.00 y S/.5 000.00	9	45%
Entre S/.5 000.00 y S/.10 000.00	8	40%
Más de S/.10 000.00	1	5%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

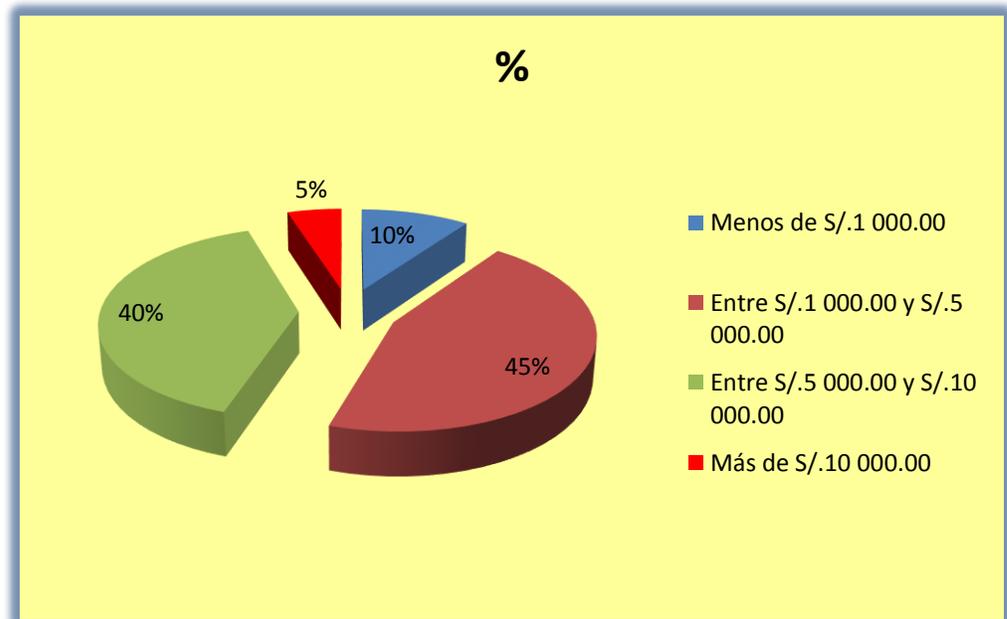


Figura N°16. *Monto del financiamiento solicitado*

Fuente: Datos de la tabla N°11.

En cuanto al monto de crédito solicitado por los empresarios encuestados, existen empresas que han solicitado créditos menores a S/. 1 000.00, las cuales representan 10% de la muestra; el mayor porcentaje de empresarios encuestados solicitaron créditos entre S/.1 000.00 y S/.5 000.00; los cuales representan el 45%

del total de la muestra; seguidos por un 40% que solicitaron créditos entre S/.5 000.00 y S/.10 000; y en un mínimo porcentaje de los encuestados solicitaron créditos mayores a S/.10 000.00, el cual es representado solo por el 5%, del total de la muestra.

De igual manera mostraremos a continuación, los datos recogidos tras plantear la siguiente pregunta: ¿El Monto del crédito Solicitado, fue el monto del Crédito otorgado?

Tabla 12.

El monto del crédito solicitado v.s el monto de crédito Otorgado

Monto del crédito solicitado igual al monto del crédito otorgado	Nº Empresas	%
SI	8	40%
NO	12	60%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

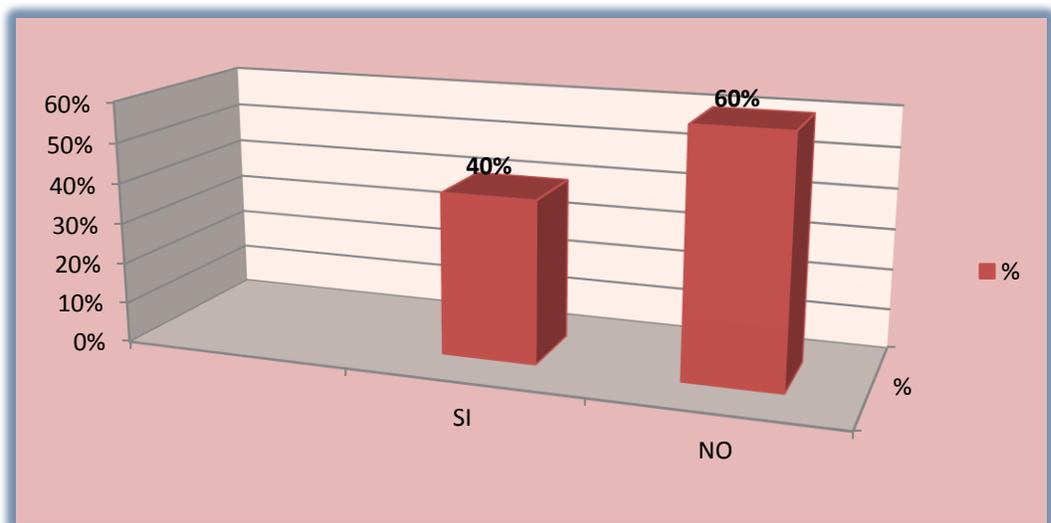


Figura N°17. *El monto del crédito solicitado v.s el monto de crédito Otorgado.*

Nota: El "SI", corresponde a las Mypes que recibieron el crédito que solicitaron y el "NO", a las Mypes que no han recibido el monto del crédito solicitado.

Fuente: Datos de la tabla N°12.

Tal y como se observa, del total de la muestra, el 40% de los encuestados afirman que el monto del crédito solicitado fue igual al monto que recibieron por parte de entidad financiera; y en un mayor porcentaje representado por el 60%, dicen que el monto del crédito que solicitaron no coincidió con el monto del crédito que les otorgo la entidad financiera, por razones que desconocen exactamente.

A continuación mostramos la tabla 8, en la cual se reflejan los datos recogidos en cuanto a los factores que impiden el otorgamiento del crédito que verdaderamente solicita el empresario:

Tabla 13.
Factores que impiden el otorgamiento del crédito solicitado

Factores	Frecuencia	%
Es la primera vez que solicita un crédito en esa Entidad Financiera.	6	30%
Es una empresa muy joven.	2	10%
Los ingresos fijos no cubren las expectativas de la Entidad Financiera.	8	40%
Las garantías ofrecidas no son suficientes para la Entidad Financiera.	4	20%
Otros	0	0%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

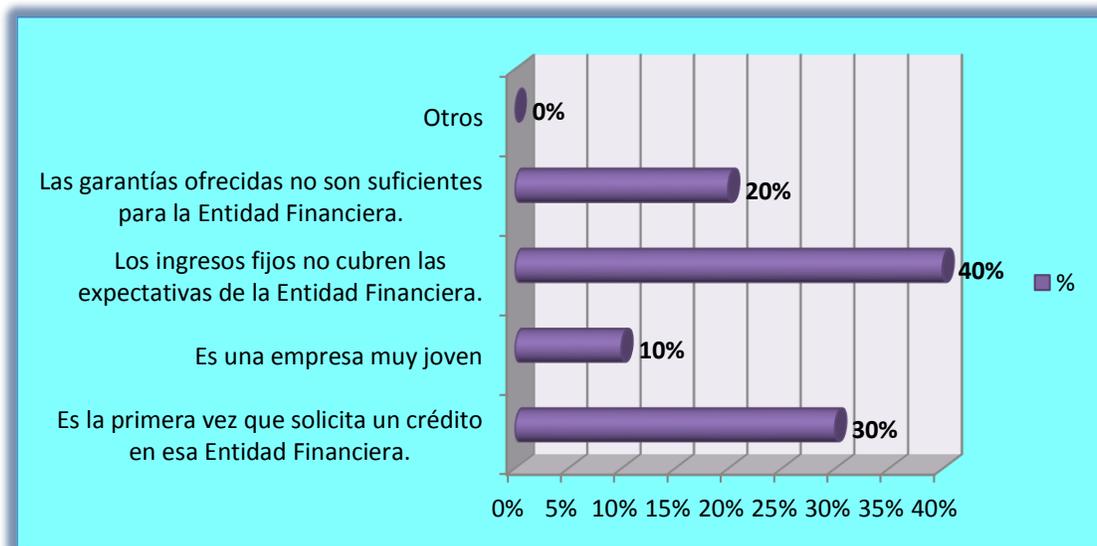


Figura N°18. Factores que impiden el otorgamiento del crédito solicitado
Fuente: Datos de la tabla N°13.

El 40% de los encuestados creen que el no otorgamiento del total del monto solicitado se debe a que los ingresos fijos no cubren las expectativas de la entidad financiera; por otro lado el 30% y 20%, creen que se debe a que es la primera vez que solicitan un crédito en esa entidad financiera y a que las garantías no son suficientes para la entidad financiera, respectivamente, por último y con un mínimo porcentaje opinan que se debe a que la empresa es muy joven, el cual está representado por un 10%, del total de la muestra.

En la siguiente tabla se muestran los datos obtenidos tras plantear la pregunta referente a la dificultad que tienen los empresarios para la obtención de los créditos:

Tabla 14.

Dificultad en la obtención del crédito

Obtención del Crédito	N° de Empresas	%
Con dificultad	14	70%
Sin dificultad	6	30%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

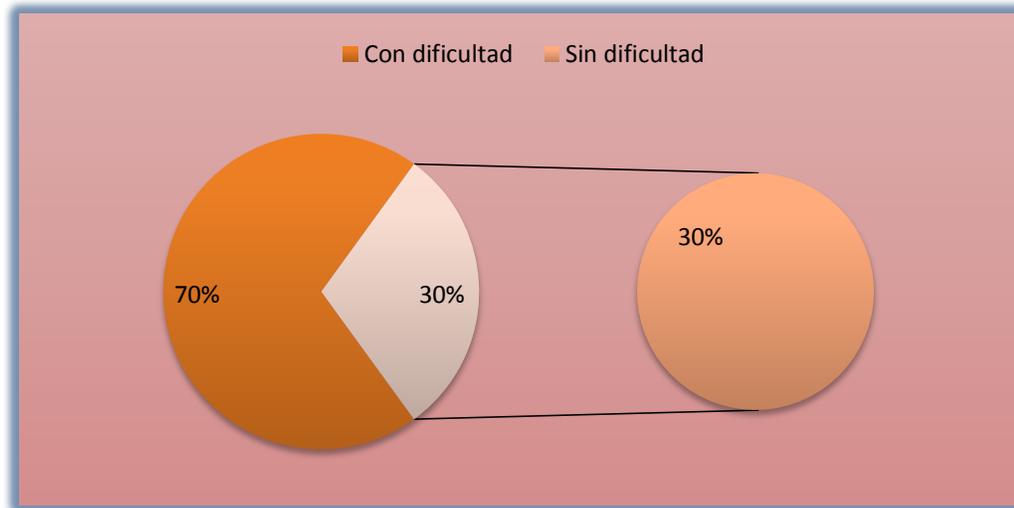


Figura N°19. *Dificultad para la obtención del crédito.*

Fuente: Datos de la tabla N°14.

En la figura se muestra el grado de dificultad que tienen las Mypes para acceder a un crédito financiero, según la encuesta realizada tenemos que el **70%** de la Mypes tienen grandes dificultades para obtener un tipo de financiamiento, y por otro lado un **30%** de los encuestados dijeron que no tuvieron dificultades para la obtención de un crédito financiero.

Ahora mostramos los datos de la tabla que corresponde a las dificultades más frecuentes que se presentan para la obtención de un crédito financiero:

Tabla 15.

Dificultades más relevantes para solicitar un crédito financiero

Dificultad	Frecuencia	%
Es muy complicado completar la documentación requerida.	4	20%
No se contó con las garantías solicitadas.	3	15%
El tiempo para el otorgamiento del crédito es muy extendido.	2	10%
Los plazos para cancelar son muy cortos.	4	20%
La tasa de interés era excesivamente alta.	7	35%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaboración: Propia

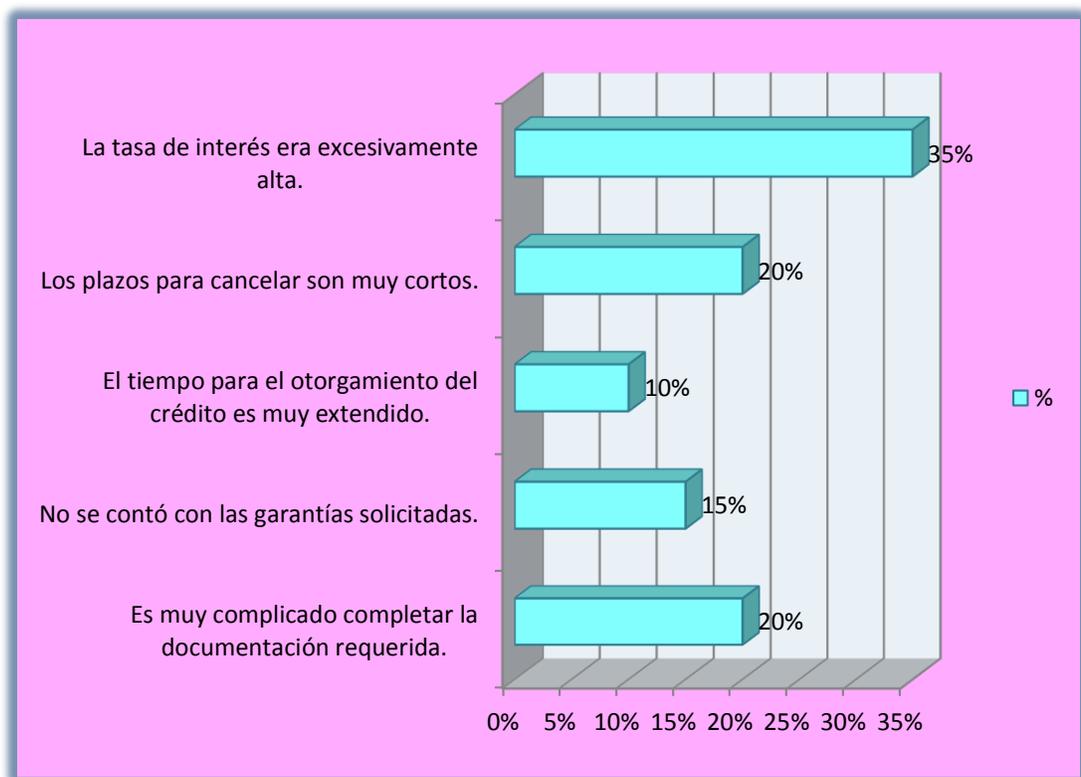


Figura N°20. *Dificultades más relevantes para solicitar un crédito financiero.*

Fuente: Datos de la tabla N°15.

En la figura se muestra porcentualmente las dificultades más relevantes que se le presentaron a los encuestados para obtener un financiamiento, según sus respuestas

tenemos que para un 35% la gran dificultad fue la tasa de interés excesivamente alta; para el 20% de los encuestados las dificultades son los plazos corto para cancelar la deuda y lo complicado que resulta completar la documentación requerida; para un 15% la dificultad más relevante fue no contar con las garantías solicitadas por la entidad financiera y para un 10% de las Mypes encuestadas la dificultad es que el tiempo para el otorgamiento del crédito es muy extenso.

Por otro lado en la siguiente tabla mostramos los datos de la opción de los encuestados respecto a los requisitos solicitados por las entidades financieras para el otorgamiento de créditos:

Tabla 16.

Requisitos solicitados por las entidades financieras para el otorgamiento de créditos

Requisitos	Nº Empresas	%
Copia de DNI del solicitante y cónyuge.	20	17%
Antigüedad mínima de 6 meses en el negocio.	5	4%
No tener obligaciones morosas.	8	7%
Último recibo cancelado de luz, agua o teléfono.	20	17%
Tener un negocio en actividad de comercio, producción o servicios.	18	15%
Documentos que acrediten el negocio.	10	8%
Edad mínima del titular de la Empresa.	2	2%
Declaración Jurada.	12	10%
Garantías	17	14%
Otros	6	5%
TOTAL	118	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaboración: Propia

La muestra para la aplicación de la encuesta es de 20 Mypes, pero en este caso se le dio al empresario encuestado la opción de poder elegir más de una respuesta, es por ese motivo que el total de respuestas haciendo a 118.

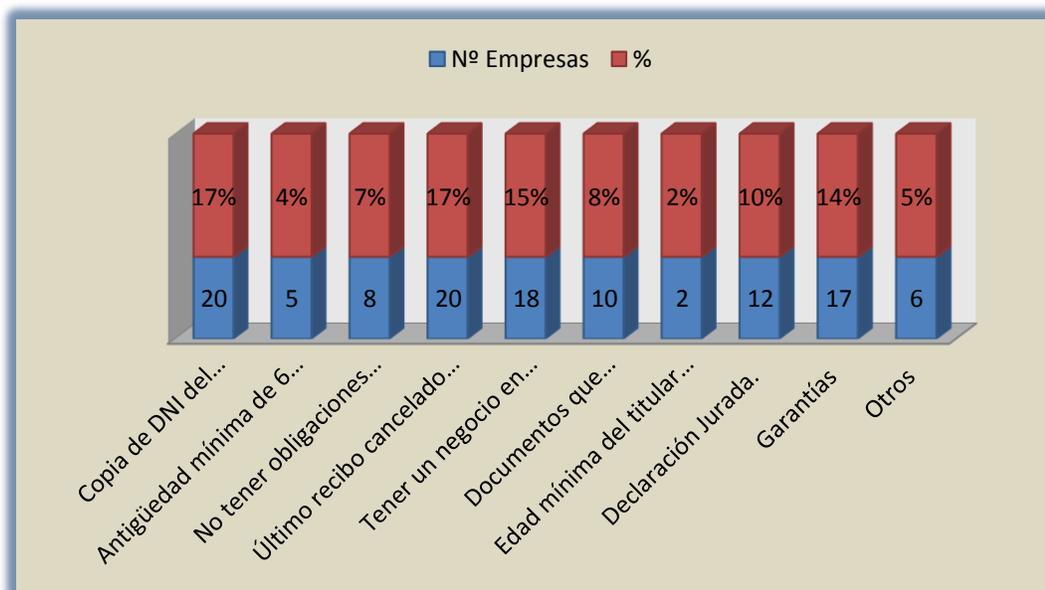


Figura N°21. Requisitos solicitados por las entidades financieras para el otorgamiento de créditos.

Nota: La muestra con la que se trabajó es de 20 Mypes; en este caso el N° de empresas, lo cual está pintado de azul, está de acuerdo a la opción que se le dio al empresario de elegir más de una respuesta.

Fuente: Datos de la tabla N°16.

Tal y como se observa en la presente figura, de las 20 unidades empresariales encuestadas, la gran mayoría, representado por el 17% coinciden de que dos de los requisitos más comunes que solicitan las entidades financieras para el otorgamiento de créditos son: copia del DNI del solicitante y el último recibo de agua o luz que haya sido cancelado; así también el 18 de los empresarios encuestados, los cuales representan el 15%, opinan que otro de los requisitos más frecuentes es tener un negocio en marcha; seguido por un 14% que opinan que las garantías son otro de los requisitos frecuentes que suelen solicitar; entre otros requisitos tenemos: la declaración jurada, documentos que acrediten el negocio, no tener obligaciones morosas, tener una antigüedad mínima de 6 meses en el negocio y la edad del titular de la empresa; los cuales representan el 10%, 8%, 7%, 4% y 2%, respectivamente, en base a lo que marcaron los empresarios encuestados.

Por otro lado en la Tabla 12. Mostramos los datos recogidos tras preguntar a los empresarios sobre la planificación que realizan antes de solicitar un crédito financiero:

Tabla 17.
Planificación del financiamiento

Decisión de Financiamiento	Frecuencia	%
Plan de inversión previamente establecido	10	50%
Para situaciones imprevistas	10	50%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

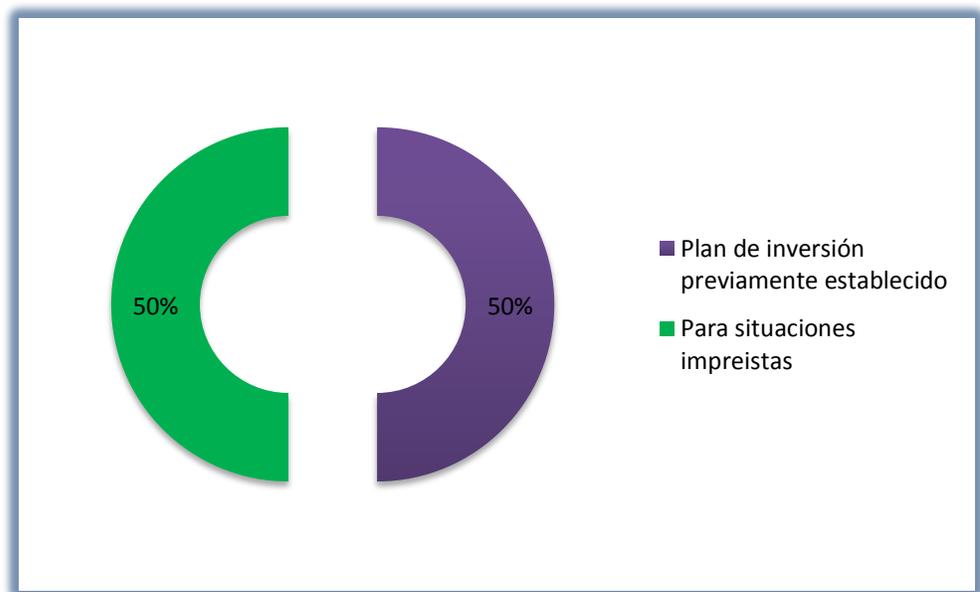


Figura N°22. *Planificación del financiamiento*
Fuente: Datos de la tabla N°17.

Según lo indica el gráfico, basándonos en la encuesta realizada se obtuvo como resultado que el **50%** de los micro y pequeños empresarios realiza su financiamiento de acuerdo a un plan de inversión previamente establecido y el otro **50%** lo realiza cuando surgen situaciones imprevistas.

A continuación se muestran los datos obtenidos tras plantear la pregunta referente al monto de crédito que el empresario solicita y en que se basa para la determinación de o cual tal monto.

Tabla 18.

Determinación del monto necesario para el financiamiento

Elección del monto	Nº Empresas	%
Se basa en algún factor o indicador financiero que le ayuda.	1	5%
De acuerdo a precio del activo que desea adquirir.	7	35%
A su parecer personal.	12	60%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

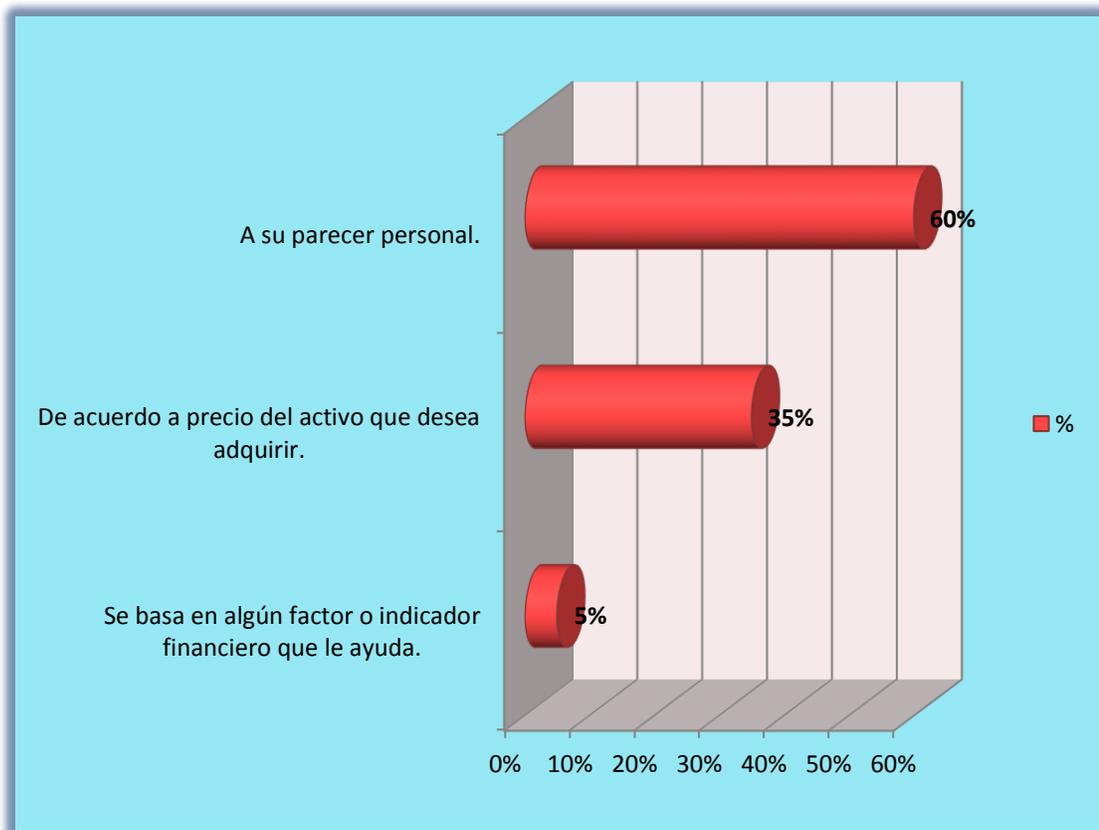


Figura N°23. *Determinación del monto necesario para el financiamiento*
Fuente: Datos de la tabla N°18.

Según los datos obtenidos de la encuesta aplicada a una muestra de 20 Mypes de la ciudad de Otuzco; tenemos que el 60% de las Mypes al momento de solicitar un crédito lo hace de acuerdo a su parecer personal, un 35 % de las mismas lo hace de acuerdo al precio del activo que desea adquirir y por ultimo un 5% lo hace en base a algún factor que le ayuda a determinar el monto que su empresa requiere.

Así mismo de acuerdo a la opinión de los encuestados, en cuanto al desarrollo de su empresa luego de haber recibido un crédito financiero, se muestra los siguientes datos:

Tabla 19.

El otorgamiento de créditos le permite desarrollarse

Desarrollo	Nº Empresas	%
SI	16	80%
NO	4	20%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

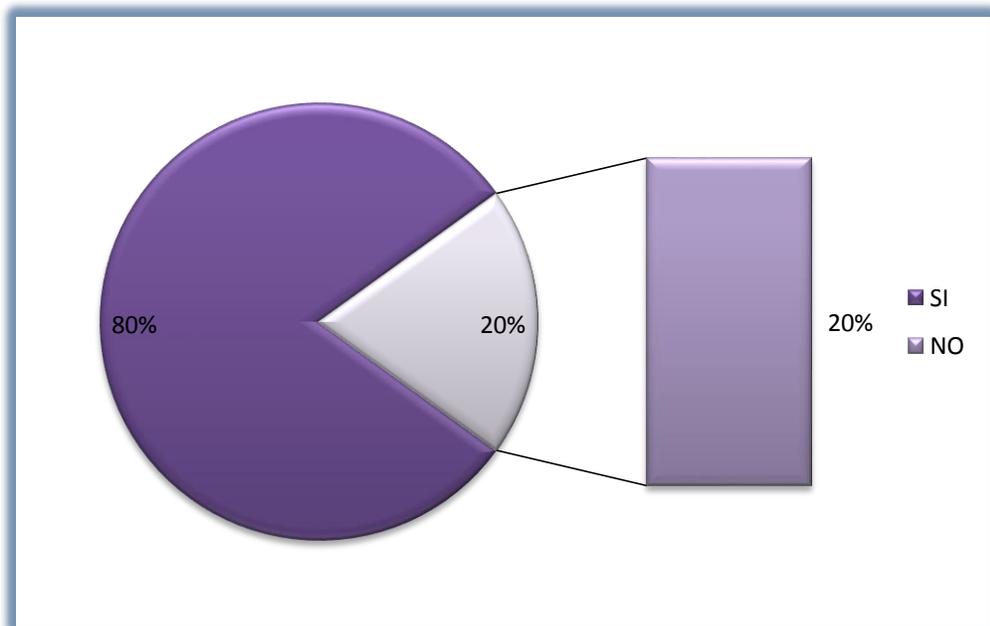


Figura N°24. *El otorgamiento de créditos le permite desarrollarse.*

Nota: El “SI”, corresponde a las Mypes que consideran que el financiamiento les ha permitido desarrollarse y el “NO”, a las Mypes que consideran que el financiamiento no les ha permitido desarrollarse.

Fuente: Datos de la tabla N°19.

Según las respuestas dadas por los encuestados, se puede observar en la figura que un 80% de los empresarios encuestados opinan que el otorgamiento de créditos le está permitiendo desarrollarse como empresa; por otro lado el 20% restante creen que no precisamente el otorgamiento de créditos les permite tener un desarrollo como empresas.

Para concluir, mostramos la última tabla que refleja los datos obtenidos según las respuestas dadas a la siguiente pregunta: A su criterio. ¿A qué nivel considera usted que ha sido el desarrollo de su negocio, luego del financiamiento recibido?

Tabla 20.

Nivel de desarrollo según el criterio del empresario

Nivel	Frecuencia	%
Muy alto	0	0%
Alto	5	25%
Se mantiene	10	50%
Bajo	3	15%
Muy bajo	2	10%
TOTAL	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaboración: Propia

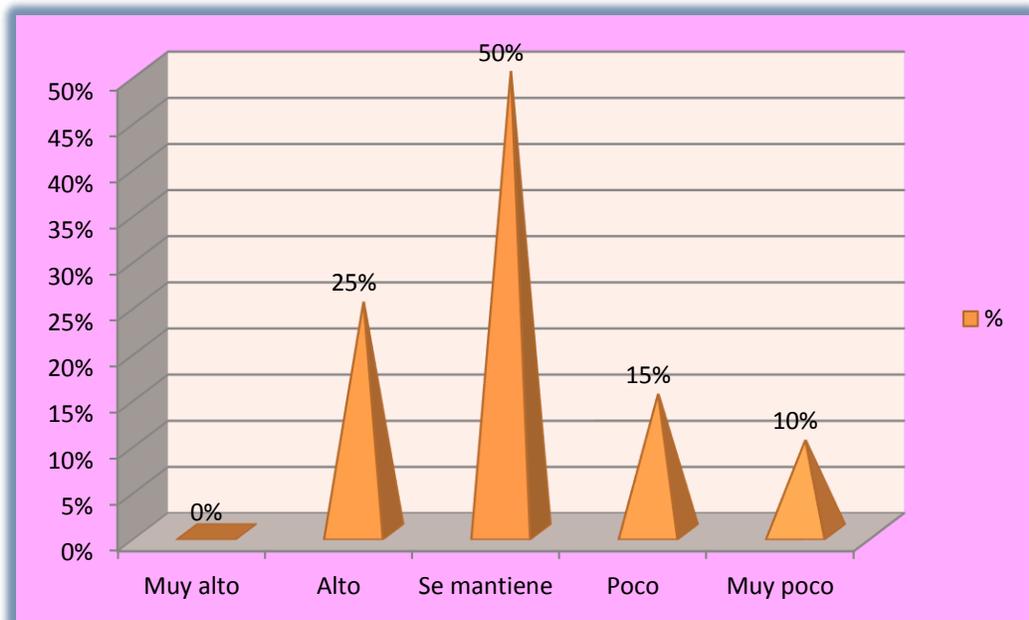


Figura N°25. *Nivel de desarrollo según el criterio del empresario*

Fuente: Datos de la tabla N°20.

De los Micro y Pequeños empresarios encuestados que tuvieron la oportunidad de acceder a un crédito el **50%** creen que su empresa después de recibir el financiamiento se ha mantenido en un mismo nivel de desarrollo; por otro lado el 25% de los encuestados opinan que su empresa después de recibir su financiamiento a tenido un alto desarrollo; así como el 15 % de los mismo opinan que su empresa ha tenido bajo desarrollo luego de recibir el financiamiento; y por último el 10% de los encuestados creen que el nivel de desarrollo de su empresa luego del financiamiento recibido ha sido muy bajo.

5.2 Discusión de Resultados

- ❖ Durante la realización del desarrollo del informe de investigación se logró determinar cómo el Sistema de Intermediación Financiero Indirecto incide favorablemente en el desarrollo de las Mypes de la Provincia de Otuzco, nos dice:

El 80% de las Micro y pequeñas empresas han solicitado crédito y el otro 20% no lo han hecho; y que de los que solicitaron crédito tan solo el 5% recurrieron a las instituciones bancarias y el 95% a las no bancarias, de los créditos concedidos e 50% fue usado como capital de trabajo, el 30% para invertir en activo fijo y 20% para pagar deudas.

Los bancos son la fuente más común de financiamiento, en la actualidad han desarrollado diversos productos dirigidos a las Mypes cuyo acceso resulta un tanto difícil para el sector.

Según la TABLA N°14 y la FIGURA N°17; nuestros resultados obtenidos con referencia sobre el acceso al financiamiento de las micro y pequeñas empresas, de las instituciones financieras, podemos concluir que estas se encuentran apoyadas en las cajas municipales de una manera regular; y que existen problemas de acceso al crédito, sobre todo al sistema bancario de

los cuales el mayor es la tasa de interés que se les cobra a las entidades económicas.

Los problemas más importantes de acceso al crédito son las tasas de interés, falta de garantías, documentos necesarios para poder obtener un préstamo y la capacidad de pago de las unidades empresariales que están representados por el 35%, 15%, 20% y 30% respectivamente.

- ❖ GONZALES OLARTE, Efraín. 1998 “El ajuste estructural peruano de los años noventa: **Crecimiento** versus **Desarrollo**”, dice que los problemas de las Mypes van más allá de lo financiero y que por esta razón, es de vital urgencia resolver problemas estructurales como es las garantías que exigen los bancos para asignar mayores recursos para micro créditos.

Según la TABLA N°15 y la FIGURA N°18, nos muestra que entre los obstáculos a acceder al financiamiento de las MYPES desde el punto de vista de la demanda se encuentra el alto costo del crédito, la falta de confianza de las entidades financieras respecto a los proyectos, el exceso de burocracia de los intermediarios financieros; y la petición de excesivas garantías y plazos muy cortos y la falta de información para llegar a este, es por esa razón que los bancos no lo consideran muchas veces como unidades empresariales sujetas al crédito lo que implica mayores costos financieros y menores posibilidades de desarrollo.

Los problemas que aquejan al sector para su desarrollo se encuentran en la falta de capacitación y asistencia técnica, el limitado acceso a servicios de información, la desigualdad en el acceso al financiamiento, el fracaso de algunos programas de apoyo, la carencia de técnicas empresariales modernas, las limitaciones de su propio tamaño y el alto grado de informalidad. Esto lleva a concluir que los pequeños empresarios tienen una escasa cultura financiera, por desconocimiento, no se toma buenas decisiones de financiamiento.

- ❖ Espinoza G. Jaime MYPES. Créditos y Desarrollo. Dice: Las Mypes presentan ciertas debilidades como: El bajo poder de negociación para el trato con sus proveedores y clientes, el acceso restringido a las fuentes de financiamiento, carecen de capacitación en gestión empresarial.

Para lo cual según nuestra investigación podemos confirmarlo ya que en la tabla TABLA N°08 y LA FIGURA N°11 nos muestra que el 50% de las Mypes solicitan préstamo para situaciones imprevistas y en la TABLA N°18 y la FIGURA N°21 se muestra que el 60% solicita su préstamo a su parecer propio del empresario de lo que se puede decir que la mala administración de los fondos obtenidos con el cual cuenta algunas de las Mypes es un factor que genera el estancamiento de este sector empresarial debido a características internas de estas empresas, tales como la falta de conocimientos financieros precisos.

El crédito ayuda a mejorar la situación de las Micro y Pequeñas empresas, luego de realizar su investigación obtuvo un resultado que las empresas han mejorado su situación económica como empresa con el acceso al crédito pero que también existen ciertas dificultades para desarrollarse en su totalidad.

- ❖ Entre los agentes deficitarios se pueden localizar a las Micro y Pequeñas empresas (MYPES); organizaciones empresariales, que como cualquier otra, necesita del palanqueo del caso para solventar su capital de trabajo, ampliar su capacidad de planta, sus líneas de producción, y otras actividades propias de una empresa que apuntan a optimizar sus operaciones en el mercado y por ende al desarrollo de las empresas.

Según la TABLA N°20 y la FIGURA N°23 de nuestra investigación se muestra que las empresas que obtuvieron un financiamiento se mantuvieron relativamente estables, quienes financiaron sus operaciones, incrementaron sus utilidades.

CAPÍTULO VI

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN FINANCIERA

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN FINANCIERA DE LAS MYPES EN ESTUDIO

6.1 ENTORNO DE LA EMPRESA: VARGAS CHANCAY MERCY KAREN

La empresa proporcionó por medio de su contador general los estados financieros de los años 2013 y 2014, los cuales se detallan a continuación:

Tabla 21.

Vargas Chancan Mercy Karen

Vargas Chancan Mercy Karen						
Estado de Pérdidas y Ganancias						
Años terminados 2013 -2014						
(Expresado en Nuevos Soles)						
			Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2013	2014		
Descripción	2013	2014	%	%	Variación	%
VENTAS NETAS	1,973,256	2,112,186	100.00%	100.00%	138,930	7%
COSTO DE VENTAS	1,904,192	2,027,698	96.50%	96.00%	123,506	6%
UTILIDAD BRUTA	69,064	84,488	3.50%	4.00%	15,424	22%
GASTO DE VENTAS	212	764	0.01%	0.04%	552	260%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	255	316	0.01%	0.01%	61	24%
UTILIDAD OPERACIONAL	68,597	85,568	3.48%	4.05%	16,971	25%
GASTOS FINANCIEROS	1,337	10,337	0.07%	0.49%	9,000	673%
RES. ANTES DE PARTICIPACIONES	67,260	75,231	3.41%	3.56%	7,971	12%
(-) DISTRIBUCIÓN LEGAL DE LA RENTA	-	-	0.00%	0.00%	-	
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	67,260	75,231	3.41%	3.56%	7,971	12%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	20,245	24,107	1.03%	1.14%	3,862	19%
RESULTADO DEL EJERCICIO	47,015	51,124	2.38%	2.42%	4,109	9%

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla 22.

Vargas Chancan Mercy Karen

Vargas Chancan Mercy Karen						
Balance General						
Años terminados 2013 -2014						
(Expresado en Nuevos Soles)						
	2013	2014	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2013	2014		
Descripción	2013	2014	%	%	Variación	%
ACTIVO						
CAJA Y BANCOS	6,859	12,917	1.69%	7.67%	6,058	88.32%
SERV. Y OTROS CONTRATADOS POR ANTICIPADO	12,901	-	3.17%	0.00%	-12,901	-100.00%
MERCADERIAS	304,408	101,676	74.89%	60.36%	-202,732	-66.60%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	73,336	53,868	18.04%	31.98%	-19,468	-26.55%
ACTIVO DIFERIDO	8,990	-	2.21%	0.00%	-8,990	-100.00%
TOTAL ACTIVO NETO	406,494	168,461	100.00%	100%	-238,033	-58.56%
PASIVO						
CTAS POR PAGAR COMERCIAL – TERCEROS	201,713	-	49.62%	0.00%	-201,713	-100.00%
CTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	2,148	-	0.53%	0.00%	-2,148	-100.00%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	116,309	30,523	28.61%	18.12%	-85,786	-73.76%
TOTAL PASIVO	320,170	30,523	78.76%	18.12%	-289,647	-90.47%
PATRIMONIO						
CAPITAL	5,000	5,000	1.23%	2.97%	-	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	34,309	81,814	8.44%	48.57%	47,505	138.46%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	47,015	51,124	11.57%	30.35%	4,109	8.74%
TOTAL PATRIMONIO	86,324	137,938	21.24%	81.88%	51,614	59.79%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	406,494	168,461	100.00%	100%	-238,033	-58.56%

Fuente: Elaboración Propia

Los estados financieros que se detallan en las tablas 21 y 22, se utilizaron para la aplicación del análisis de la situación financiera de la empresa.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Análisis horizontal

Este análisis permite llevar a cabo la comparación de los estados financieros generados durante los años 2013 y 2014, tiene el propósito de mostrar el crecimiento o disminución en las operaciones de la empresa y determinar los cambios ocurridos en su posición financiera, así como determinar sus fortalezas y debilidades.

Se determinó mediante este tipo de análisis que las ventas entre el período 2013 y 2014 crecieron en 7%; mientras que el costo de ventas experimentó un crecimiento menor en 6%. No obstante, la utilidad bruta creció 22% para el período 2013-2014. En cuanto a los gastos de ventas hubo un incremento de 260% mientras que para los gastos de administración solamente fue de 24%. Para los años 2013-2014 reflejó también un crecimiento del 673% en gastos financieros, como resultado de la generación de intereses por pasivos financieros.

Los resultados antes de impuestos crecieron en un 12% y de la misma manera el impuesto a la renta generado creció en un 19%.

Los resultados del ejercicio por lo tanto obtuvieron un crecimiento total de 9%.

Con respecto al análisis realizado a las cuentas de activo del balance general, en los activos corrientes se demuestra un crecimiento en la cuenta de Caja y Bancos de 88.32%; mientras que la cuenta de Serv. Contratados por anticipado muestra una disminución equivalente al 100% debido al devengado de los pagos por alquiler durante todo el periodo. En cuanto a las Mercaderías existe una disminución de 66.60% ocasionado por la irregular rotación del inventario. Observamos una disminución del 100% en la cuenta de Cuentas por Cobrar, cabe mencionar que este resultado representa un valor menor debido al impacto que generó el establecimiento de nuevas políticas de cobros y créditos.

Los pasivos corrientes mostraron montos decrecientes en proveedores en un total de 100%, esta variación es causada por cumplir con las políticas de pronto pago a los proveedores; Con relación a los pasivos no corrientes, obligaciones a largo plazo, cabe indicar que, debido a las

políticas de pago al incluir préstamos bancarios en lugar de acreedores a largo plazo, esto principalmente para financiar las inversiones de capital de la empresa las obligaciones financieras muestran una disminución de 73.76%.

Las cuentas de patrimonio reflejan montos crecientes de la siguiente manera: Resultados Acumulados para el 2013-2014 muestra un crecimiento de 138.46% y la utilidad del ejercicio creció 8.74%. Mientras que el Capital Social se mantuvo. Todas estas variaciones básicamente representan, el funcionamiento de la empresa; la rentabilidad con que ha operado la empresa durante los períodos analizados.

Análisis vertical

El análisis de estados financieros proporcionales es la evaluación de la estructura interna de los mismos, por cuanto los resultados se expresan como la proporción o porcentaje de un grupo o subgrupo de cuentas dentro de un total, que sea representativo de lo que se pretenda analizar. Esta técnica también es conocida como análisis proporcional. El análisis y comparación de las cifras generadas en el estado de resultados, balance general o de situación general durante los años 2013 y 2014 se presenta a continuación:

Del análisis vertical en el estado de Ganancias y Pérdidas, que se muestra en la tabla 21, se determinó, que el costo de ventas tiene un porcentaje mayor de representatividad debido a que durante el año 2013 fue de 96.50% y en el 2014 de 96.00% con relación a las ventas; los gastos de operación representados por gastos de ventas siendo en el periodo 2013 el 0.01% y en el periodo 2014 0.04%; y los gastos administrativos durante el periodo 2013 y 2014 por un equivalente de 0.01%.

Los Gastos Financieros representan 0.07% para el año 2013, de 0.49% en el 2014 por incremento de pagos de intereses durante el periodo. El impuesto sobre la renta sufrió un ligero incremento durante estos períodos evaluados representando en 1.03% para el año 2013, y de 1.14% en el 2014 lo que influye a que la utilidad neta del ejercicio tenga un porcentaje menor de representatividad ya que para el año 2013 es de 2.38% y en el 2014 de 2.42% con relación a las ventas netas que representa el 100%.

En el balance general, mediante el análisis vertical que se muestra en la tabla 22, se determinó las comparaciones proporcionales de las cuentas de activos, pasivos y patrimonio para los años 2013 y 2014 obteniendo los siguientes resultados:

Las cuentas de activos para los años 2013 y 2014 están integradas de la siguiente manera: Caja y bancos representó el 1.69% para el año 2013 y de 7.67% en el 2014; Servicios contratados por anticipado de 3.17% para el año 2013 mientras que para el periodo 2014 no tiene ninguna representación dentro de los activos. Las Mercaderías representaron el 74.89% para el año 2013 y de 60.36% en el año 2014, siendo Las Mercaderías la primera cuenta más representativa del activo. El activo diferido que representó el 2.21% para el 2013; para el año 2014 se redujo al 0.0%.

Los pasivos se representaron de la siguiente manera: las cuentas por pagar a proveedores representaron el 49.62 % para el año 2013 mientras que para el año 2014 se redujo a 0.0% debido a las políticas de pronto pago establecidas por la empresa que además constituye la principal cuenta de pasivo en el periodo 2013; las obligaciones financieras con 28.61% para el año 2013 y de 18.12% durante el periodo 2014 toda vez que sea ve representado por el 100% del total de Pasivo y Patrimonio. El total de patrimonio se ve representado de la siguiente manera 21.24% para el periodo de 2013 y de 81.88% para el periodo 2014 debido a que los resultados acumulados de periodos anteriores incrementaron de 8.44% en 2013 a 48.57% para el periodo 2014

ANÁLISIS POR MEDIO DE RAZONES FINANCIERAS

RAZÓN CORRIENTE

Esta razón demuestra que ha habido un decrecimiento total, porque la empresa ha decrecido durante el periodo analizado. Al observar los estados financieros y compararlos en los 2 años analizados, éstos detallan un decrecimiento importante en el monto de las Mercaderías durante el periodo 2014.

PRUEBA ÁCIDA O LIQUIDEZ

El promedio de esta razón se estima debe ser igual a unidad; sin embargo durante el año 2013 en el caso de necesidad urgente de liquidez únicamente se podía contar con el efectivo, aunque este solo cubra el 0.46 del pasivo corriente, por lo que, se vería en problemas en cuanto a la capacidad inmediata que tiene los activos corrientes más líquidos para cubrir las deudas a corto plazo.

FONDO DE MANIOBRA SOBRE ACTIVOS TOTALES

El fondo de maniobra es una magnitud que nos indicará si una empresa dispone de los suficientes recursos para hacer frente a sus deudas más inmediatas. Es decir, nos puede indicar si una empresa es solvente o no. Para calcular el fondo de maniobra es igual al activo corriente menos el pasivo corriente. Es decir, los activos más líquidos de una empresa (que se espera convertir en efectivo dentro del ejercicio económico) menos las deudas que tenemos que pagar durante el ejercicio económico. La diferencia entre estas dos partidas del balance será el fondo de maniobra. De lo anteriormente mencionado, se establece que en el año 2014, se obtuvo 1.00 de capital de trabajo con respecto al activo total, del análisis efectuado mediante esta razón, demostrando que se ha mejorado con relación al año anterior, siendo para el año 2013 0.48; debido al crecimiento del fondo de maniobra.

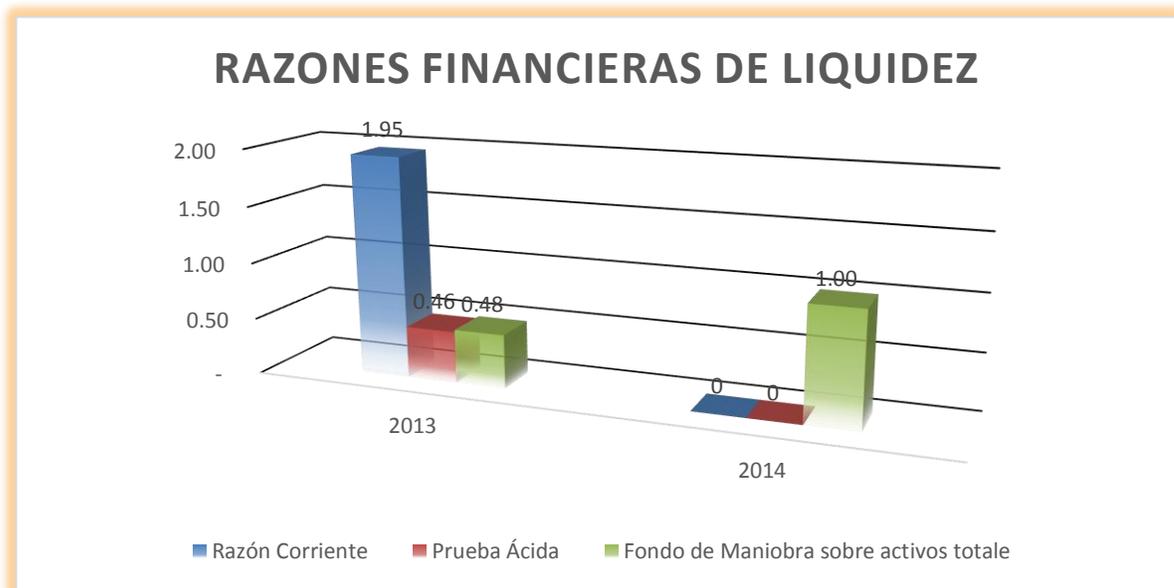


Figura N° 26. Razones financieras de Liquidez: Vargas Chancan Mercy Karen
 Fuente: Elaboración Propia

En la figura N° 26 se analizó el comportamiento que han sufrido las razones financieras de liquidez; al observar, cómo la razón de corriente muestra una tendencia de decrecimiento en los años analizados. La razón de fondo de maniobra sufrió un crecimiento aunque en porcentajes menores y en la razón de prueba ácida se observa cómo obtuvo una baja del 2013 al 2014. Las bajas mostradas en la figura hacen referencia a la liquidación total de los pasivos corrientes.

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

Rotación de Activos Totales

Esta razón indicó que la empresa utilizó 4.85 de todos sus recursos para generar un nuevo sol ventas durante el año 2013; sin embargo, al realizar una relación con el año 2014 se muestra un alza, ya que para este año fue de 12.54.

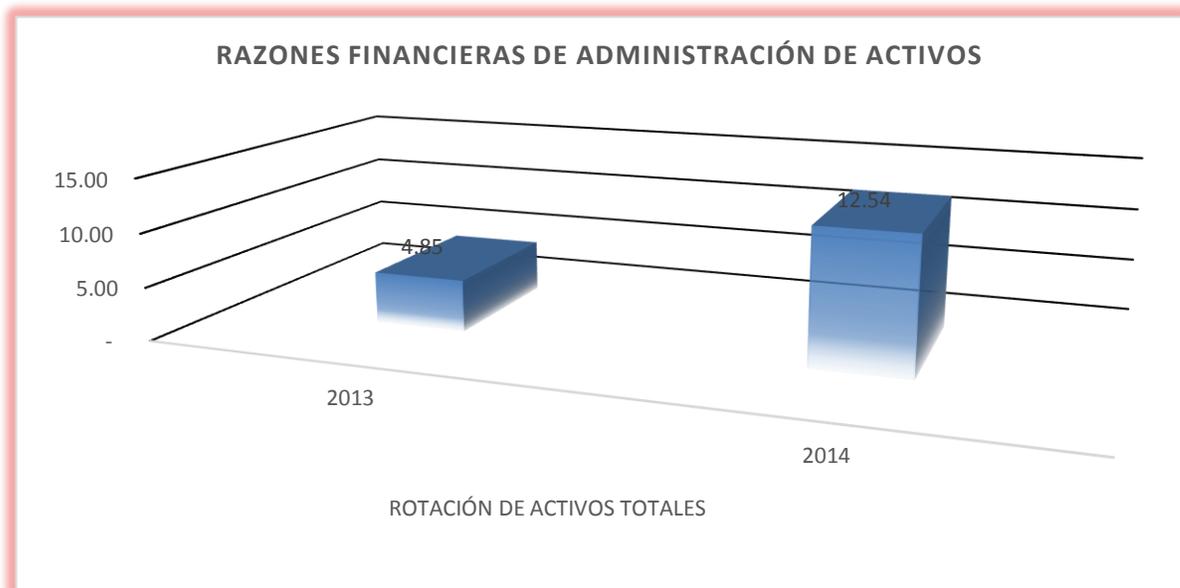


Figura N°27. Razones financieras de administración de activos: Vargas Chancan Mercy Karen
Fuente: Elaboración Propia

En la figura N° 27 se observa, que la única razón financiera analizada es la de rotaciones de activos totales la cual muestra un crecimiento significativo de 4.85 en el 2013 a 12.54 para el 2014.

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO

Razón de Endeudamiento a Largo Plazo

Esta medida señala la importancia relativa de la deuda a largo plazo dentro de la estructura de capital de la empresa, la cual era de 0.57 para el año 2013, a la vez también se muestra que ha venido disminuyendo en relación al año siguiente, debido al crecimiento de la estructura de capital propio.

Razón Deuda Capital

Con la utilización de esta razón, se mide cuanto del patrimonio de la empresa se encontraba comprometido con respecto a sus acreedores. Para el año 2013 era de 3.71 con respecto a sus

acreedores, así mismo se muestra que esta razón ha disminuido considerablemente para el periodo 2014.

Cobertura de Intereses

Esta razón indica la cobertura que se obtiene en las utilidades antes de interés e impuesto para hacer frente a los cargos por intereses, obteniendo como resultado para el año 2013 de 51.31 y el año 2014 de 8.28; por lo que, se puede decir que, las mismas han venido en un sentido decreciente.

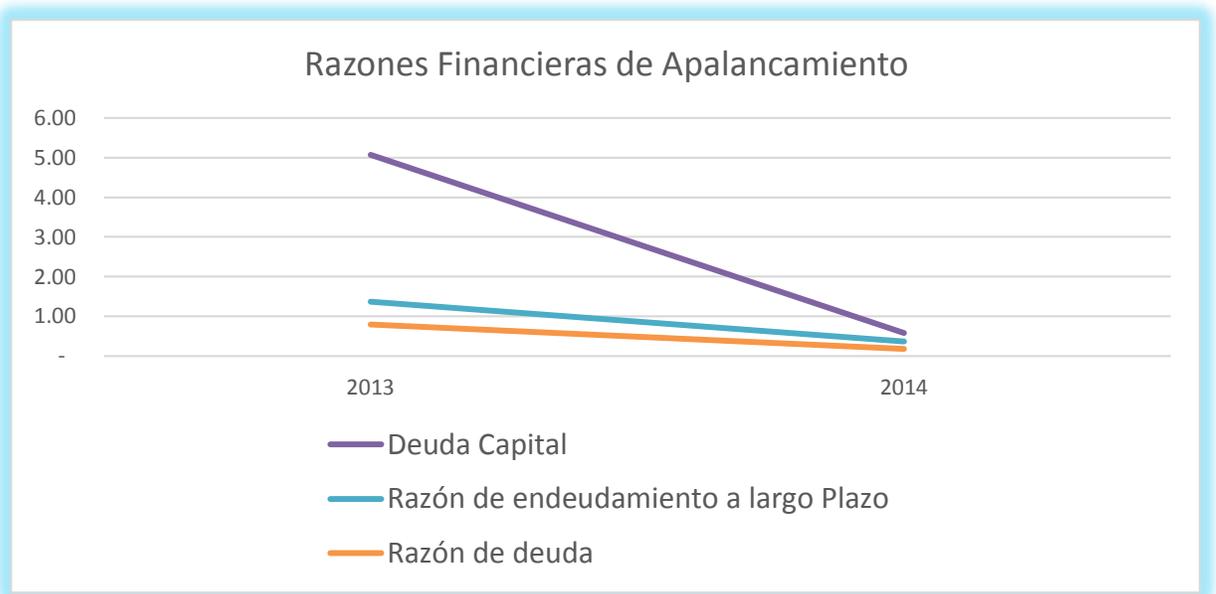


Figura N° 28. Razones financieras de apalancamiento: Vargas Chancan Mercy Karen
Fuente: Propia

En la figura N° 28, se analizó el comportamiento que han sufrido las razones financieras de apalancamiento; observando, como las razones de deuda, endeudamiento a largo plazo y deuda a capital, todas ellas muestran una tendencia de disminución durante los períodos de 2013 y 2014.

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD

Margen de Utilidad Bruta

La comparación relativa de la rentabilidad de las ventas de la empresa, después de deducir el costo de venta reveló que hay 4% de eficacia en los años 2013 y 2014; esto se debió a la dirección de la empresa en tomar las decisiones relativas al precio y al control de los costos de producción.

Margen de Utilidad Neta

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa vende, obtuvo ganancias netas de 0.02 en los años 2013 y 2014. Para determinar si esta proporción es positiva o negativa es necesario compararla con otras empresas que pertenezcan al mismo rubro.

Rendimiento sobre la Inversión

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa invierte en sus activos totales, obtuvo 0.12 de utilidades en el año 2013. Un incremento de esta razón indicaría una mejor utilización de los activos de la empresa; lo que ocurre para el periodo 2014 pues sus indicadores han crecido para el año 2014 con ello se demuestra q ha existido una mejor utilización de los recursos disponibles.

Rendimiento sobre el Capital

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa tiene invertidos en su patrimonio, obtuvo 0.54 de utilidades en el año 2013. Un incremento en esta razón indicaría una mejor utilización del patrimonio de la empresa; sin embargo, no ha sido el caso de la compañía, pues sus indicadores han decrecido y manifestaron la necesidad de mejorar el manejo de su patrimonio.

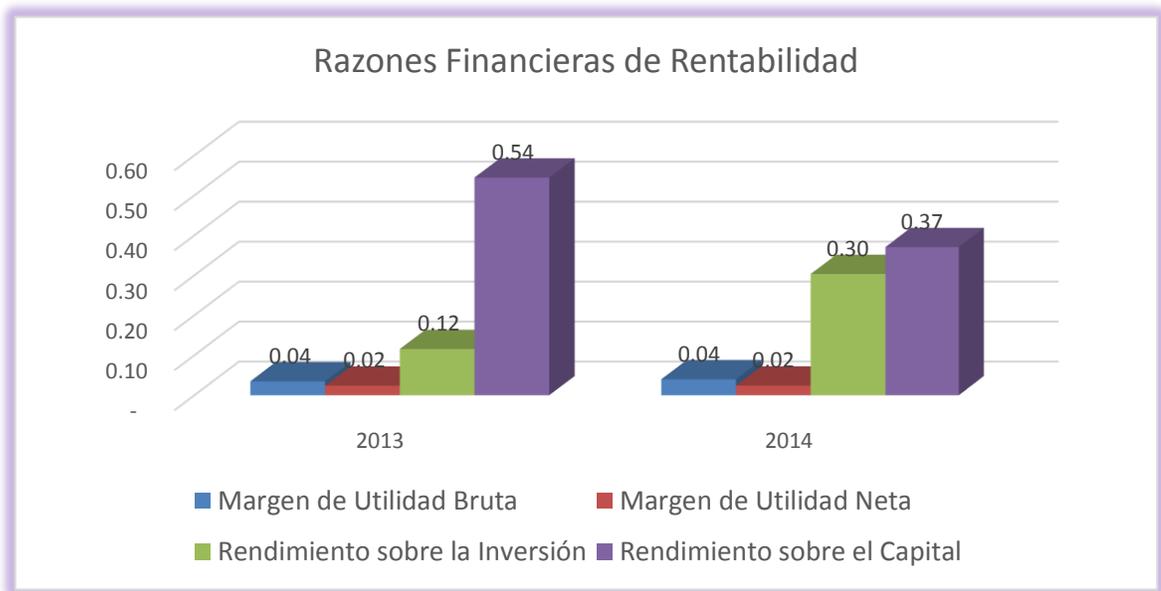


Figura N° 29. Razones financieras de Rentabilidad: Vargas Chancan Mercy Karen
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 29, se puede observar como el rendimiento sobre el capital (ROE) ha tenido una tendencia de disminución del año 2013 al 2014, mientras que el rendimiento sobre la inversión (ROA) ha mostrado un crecimiento; derivado a la tendencia decreciente en el rendimiento sobre el capital (ROE) la empresa debe de implementar políticas para mejorar el manejo de su patrimonio.

6.2 ENTORNO DE LA EMPRESA: RAFAEL LLOVERA CRISTIAN

La empresa proporcionó por medio de su contador general los estados financieros de los años 2013 y 2014, los cuales se detallan a continuación:

Tabla 23.
Rafael Llovera Cristian

Rafael Llovera Cristian Estado de Pérdidas y Ganancias Años terminados 2013 -2014 (Expresado en Nuevos Soles)			Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2013	2014	Variación	%
Descripción	2013	2014	%	%	Variación	%
VENTAS NETAS	1,539,598	615,501	100%	100.00%	- 924,097	-60.02%
COSTO DE VENTAS	- 1,462,618	- 538,563	95.00%	87.50%	924,055	-63.18%
UTILIDAD BRUTA	76,980	76,938	5.00%	12.50%	- 42	-0.05%
GASTO DE VENTAS	- 127	- 203	0.01%	0.03%	- 76	59.84%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	- 1,620	- 1,838	0.11%	0.30%	- 218	13.46%
UTILIDAD OPERACIONAL	75,233	74,897	4.89%	12.17%	- 336	-0.45%
GASTOS FINANCIEROS	- 15,778	- 48,638	1.02%	7.90%	- 32,860	208.26%
RES. ANTES DE PARTICIPACIONES	59,455	26,259	3.86%	4.27%	- 33,196	-55.83%
(-) DISTRIBUCIÓN LEGAL DE LA RENTA	-	-	0.00%	0.00%	-	
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	59,455	26,259	3.86%	4.27%	- 33,196	-55.83%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	- 17,837	- 7,887	1.16%	1.28%	9,950	-55.78%
RESULTADO DEL EJERCICIO	41,618	18,372	2.70%	2.98%	- 23,246	-55.86%

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 24.
Rafael Llovera Cristian- Variación

Rafael Llovera Cristian						
Balance General						
Años terminados 2013 -2014						
(Expresado en Nuevos Soles)						
Descripción	2013	2014	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2013	2014	Variación	%
			%	%		
ACTIVO						
CAJA Y BANCOS	286,661	454,841	44.33%	59.14%	168,180	58.67%
SERV. Y OTROS CONTRATADOS POR ANTICIPADO	28,010	29,846	4.33%	3.88%	1,836	6.55%
MERCADERIAS	243,063	215,584	37.59%	28.03%	- 27,479	-11.31%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	79,854	61,320	12.35%	7.97%	- 18,534	-23.21%
INMUEBLES, MAQ Y EQUIPO	16,200	16,200	2.51%	2.11%	-	0.00%
DEP INM, ACTIV ARREN FIN. E IME ACUM.	- 7,110	- 8,730	-1.10%	-1.14%	- 1,620	22.78%
TOTAL ACTIVO NETO	646,678	769,061	100.00%	100.00%	122,383	18.92%
PASIVO						
CTAS POR PAGAR COMERCIAL – TERCEROS	-	5,725	0.00%	0.74%	5,725	
OBLIGACIONES FINANCIERAS	170,030	268,316	26.29%	34.89%	98,286	57.81%
TOTAL PASIVO	170,030	274,041	26.29%	35.63%	104,011	61.17%
PATRIMONIO						
CAPITAL	333,928	333,928	51.64%	43.42%	-	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	101,102	142,720	15.63%	18.56%	41,618	41.16%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	41,618	18,372	6.44%	2.39%	- 23,246	-55.86%
TOTAL PATRIMONIO	476,648	495,020	73.71%	64.37%	18,372	3.85%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	646,678	769,061	100.00%	100.00%	122,383	18.92%

Fuente: Elaboración Propia.

Los estados financieros que se detallan en las tablas 23 y 24, se utilizaron para la aplicación del análisis de la situación financiera de la empresa.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Análisis horizontal

Se determinó mediante este tipo de análisis que las ventas entre el período 2013 y 2014 decrecieron en 60.02%; de igual manera el costo de ventas disminuyó en un porcentaje similar siendo este 63.18%. No obstante, la utilidad bruta también decreció pero en un porcentaje mínimo de 0.05% para el período 2013-2014. En cuanto a los gastos de ventas experimentó un incremento de 59.84% mientras que para los gastos de administración solamente fue de 13.46%. Para los años 2013-2014 reflejó también un crecimiento de 208.26% en gastos financieros, como resultado de la generación de intereses por pasivos financieros.

Los resultados antes de impuestos decrecieron 55.83% y de la misma manera el impuesto a la renta generado decreció 55.78%.

Los resultados del ejercicio por lo tanto obtuvieron una reducción total de 55.86%.

Con respecto al análisis realizado a las cuentas de activo del balance general, en los activos corrientes se demuestra un crecimiento en la cuenta de Caja y Bancos de 58.67%; mientras que la cuenta de Serv. Contratados por anticipado solamente muestra un crecimiento equivalente al 6.55% debido a que se realizó el contrato de alquiler por el siguiente periodo. En cuanto a las Mercaderías existe una disminución de 11.31%. En cuanto a los Inmuebles, Maquinaria y Equipo observamos que no existió ningún incremento.

En las cuentas de pasivo, las Cuentas por Pagar, existe un incremento. Las Obligaciones Financieras tuvieron un incremento de 57.81%.

Las cuentas de patrimonio reflejan montos crecientes de la siguiente manera: Resultados Acumulados para el 2013-2014 muestra un crecimiento de 41.16% y la utilidad del ejercicio decreció 55.86%. Mientras que el Capital Social se mantuvo. Todas estas variaciones básicamente representan, el funcionamiento de la empresa; la rentabilidad con que ha operado la empresa durante los períodos analizados.

Análisis vertical

Del análisis vertical en el estado de Ganancias y Pérdidas, que se muestra en la tabla 23, se determinó, que el costo de ventas tiene un porcentaje mayor de representatividad debido a que durante el año 2013 fue de 95.00% y en el 2014 de 87.50% con relación a las ventas; los gastos de operación representados por gastos de ventas siendo en el periodo 2013 el 0.01% y en el periodo 2014 0.03%; y los gastos administrativos durante el periodo 2013 y 2014 fueron de 0.11% y 0.30% respectivamente.

Los Gastos Financieros representan 1.02% para el año 2013 y de 7.90% en el 2014 por incremento de pagos de intereses durante el periodo. El impuesto sobre la renta sufrió un ligero incremento durante estos períodos evaluados representando en 1.16% para el año 2013, y de 1.28% en el 2014 lo que influye a que la utilidad neta del ejercicio tenga un porcentaje menor de representatividad ya que para el año 2013 es de 2.70% y en el 2014 de 2.98% con relación a las ventas netas que representa el 100%.

Las cuentas de activos para los años 2013 y 2014 están integradas de la siguiente manera: Caja y bancos representó el 44.33% para el año 2013 y de 59.14% en el 2014; Servicios contratados por anticipado de 4.33% para el año 2013 mientras que para el periodo 2014 representa el 3.88% dentro de los activos. Las Mercaderías representaron el 37.59% para el año 2013 y de 28.03% en el año 2014, siendo Las Mercaderías la segunda cuenta más representativa del activo. Inmuebles, Maquinarias y Equipos representan el 2.51% para el año 2013 mientras que para el 2014 fue de 2.11% experimentando un ligero decrecimiento con respecto al activo neto.

Los pasivos se representaron de la siguiente manera: las cuentas por pagar representaron el 0.74% para el año 2014; las obligaciones financieras con 26.29% para el año 2013 y de 34.89% durante el periodo 2014 toda vez que sea ve representado por el 100% del total de Pasivo y Patrimonio. El total de patrimonio se ve representado de la siguiente manera: 73.71% para el periodo de 2013 y de 64.37% para el periodo 2014 debido a que los resultados acumulados de periodos anteriores incrementaron de 15.63% en 2013 a 18.56% para el periodo 2014.

ANÁLISIS POR MEDIO DE RAZONES FINANCIERAS

RAZÓN CORRIENTE

Esta razón indica que durante periodo 2014 fue de 133.03, esto indica que los activos corrientes cubren 133.03 veces al pasivo corriente.

PRUEBA ÁCIDA O LIQUIDEZ

El promedio de esta razón se estima debe ser igual a unidad; durante el año 2014 en el caso de necesidad urgente de liquidez los activos corrientes menos las Mercaderías cubren 95.37 veces los pasivos corrientes, no teniendo ningún inconveniente en cubrirlos.

FONDO DE MANIOBRA SOBRE ACTIVOS TOTALES

El fondo de maniobra es una magnitud que nos indicará si una empresa dispone de los suficientes recursos para hacer frente a sus deudas más inmediatas. Es decir, nos puede indicar si una empresa es solvente o no. Para calcular el fondo de maniobra es igual al activo corriente menos el pasivo corriente. Es decir, los activos más líquidos de una empresa (que se espera convertir en efectivo dentro del ejercicio económico) menos las deudas que tenemos que pagar durante el ejercicio económico. La diferencia entre estas dos partidas del balance será el fondo de maniobra. De lo anteriormente mencionado, se establece que en el año 2014, se obtuvo 0.98 de capital de trabajo con respecto al activo total, del análisis efectuado mediante esta razón, demostrando que ha disminuido con relación al año anterior, siendo para el año 2013 0.99; debido al crecimiento del fondo de maniobra.

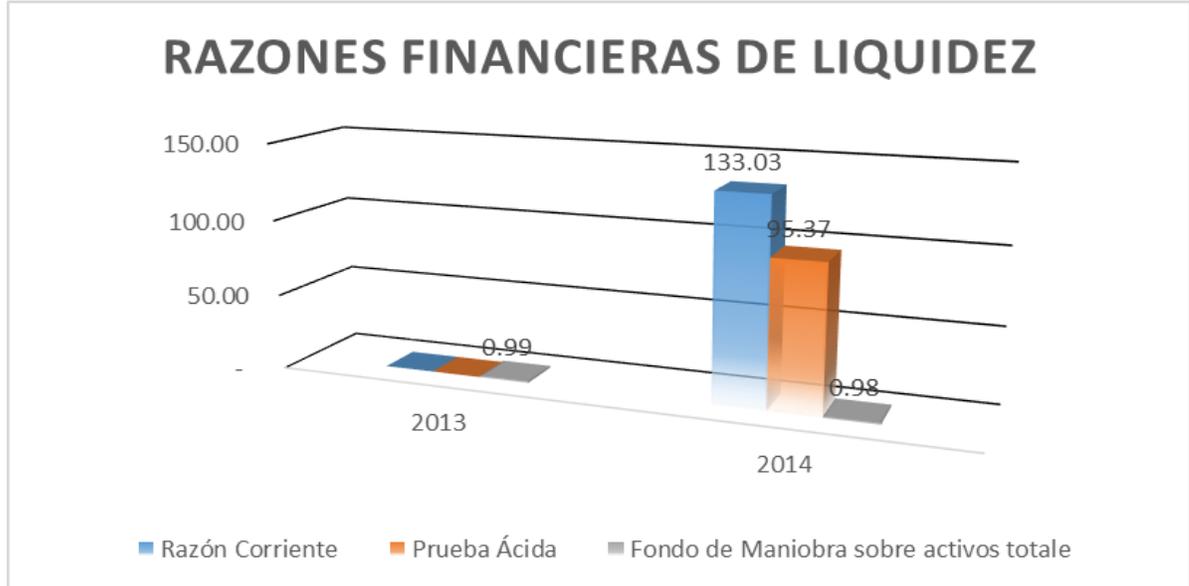


Figura N° 30. Razones financieras de Liquidez: Rafael Llovera Cristian
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 30 se analizó el comportamiento que han sufrido las razones financieras de liquidez; al observar cómo la razón de corriente muestra una tendencia de crecimiento en los años analizados. La razón de fondo de maniobra sufrió una reducción aunque en porcentajes menores y en la razón de prueba ácida se observa cómo obtuvo un sustancial crecimiento del periodo 2013 al 2014.

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

Periodo Promedio de Cobro

Esta razón financiera establece la cantidad de días promedio que permaneció sin liquidarse una cuenta por cobrar, durante el periodo 2014 la razón fue de 3.39 días, lo que indica que la empresa es eficiente en sus políticas de cobro y por la cual, la recuperación de este efectivo se hace más pronta.

Rotación de Inventario

En el análisis de este índice, se muestra la rotación del inventario promedio durante el año, mostrando que en el año 2013 en el inventario se obtuvo una rotación de 6.02 que es mucho mayor en relación al año 2014, que obtuvo una rotación superior a 2; dicho resultado desfavorable mostrado durante el año 2014 afecta la rapidez con que el inventario se convierte en cuentas por cobrar o efectivo, esta situación es derivada por la crisis económica y financiera mundial que afectó a todas las empresas.

Rotación de Activos Fijos

Con la utilización de este índice, se indica el grado en que la empresa utilizó las propiedades, plantas y equipos existentes, entonces por cada Nuevo Sol de activo fijo neto generó S/. 169.37 de ventas durante el año 2013 determinándose, a la vez, que ha existido un decrecimiento considerable en relación al año 2014; de lo que concluimos que no se está utilizando los activos fijos en su totalidad en relación con la rentabilidad sobre las ventas.

Rotación de Activos Totales

Esta razón indicó que la empresa utilizó 2.38 de todos sus recursos para generar un nuevo sol ventas durante el año 2013; sin embargo, al realizar una relación con el año 2014 se muestra una disminución, ya que para este año fue de 0.80.

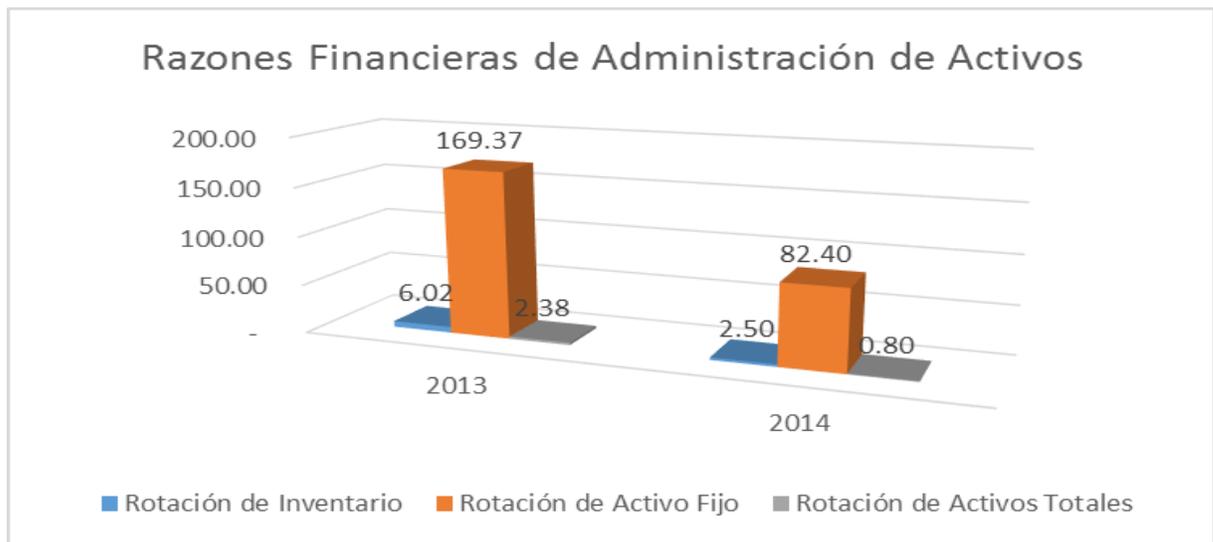


Figura N° 31. Razones financieras de Administración de Activos: Rafael Llovera Cristian
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 31 se observa, que en las razones analizadas muestran una reducción en el periodo 2014 en relación a las analizadas en el periodo 2013, debido a la disminución del uso de los recursos de la empresa.

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO

Razón de Endeudamiento a Largo Plazo

Esta medida señala la importancia relativa de la deuda a largo plazo dentro de la estructura de capital de la empresa, la cual era de 0.26 para el año 2013, a la vez también se muestra que ha venido incrementando en relación al año siguiente, debido al crecimiento de la estructura de capital propio.

Razón Deuda Capital

Con la utilización de esta razón, se mide cuanto del patrimonio de la empresa se encontraba comprometido con respecto a sus acreedores. Para el año 2013 era de 0.36 con respecto a sus acreedores, así mismo se muestra que esta razón ha incrementado ligeramente para el periodo 2014.

Cobertura de Intereses

Esta razón indica la cobertura que se obtiene en las utilidades antes de interés e impuesto para hacer frente a los cargos por intereses, obteniendo como resultado para el año 2013 de 4.88 y el año 2014 de 1.64; por lo que, se puede decir que, las mismas han venido en un sentido decreciente.

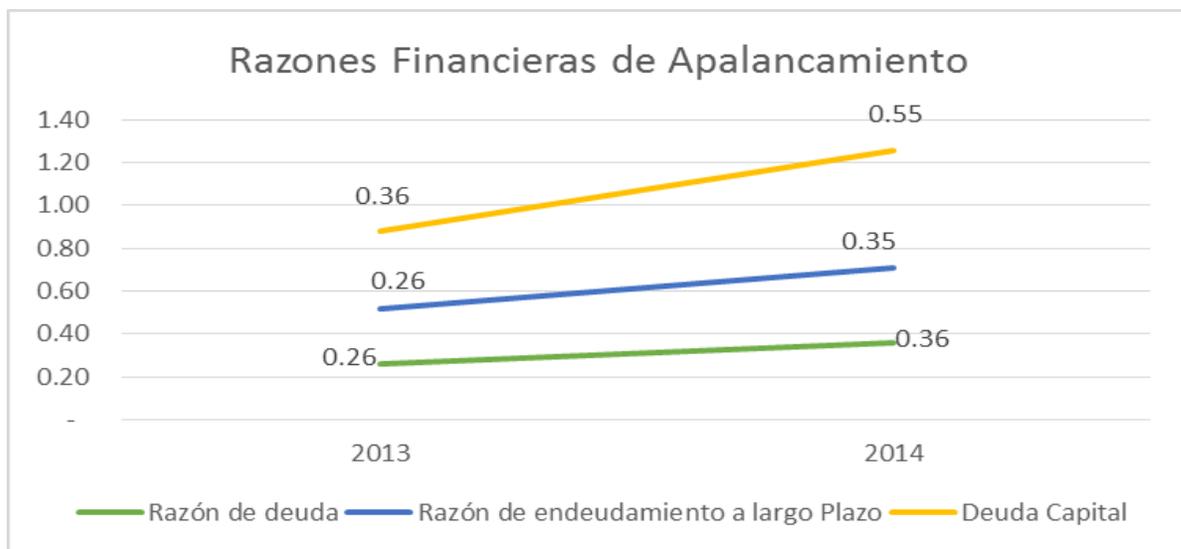


Figura N° 32. Razones financieras de Apalancamiento: Rafael Llovera Cristian
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 32, se analizó el comportamiento que han sufrido las razones financieras de apalancamiento; observando, como las razones de deuda, endeudamiento a largo plazo y deuda a capital, todas ellas muestran una tendencia creciente durante los períodos de 2013 y 2014.

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD

Margen de Utilidad Bruta

La comparación relativa de la rentabilidad de las ventas de la empresa, después de deducir el costo de venta reveló que hay 5% de eficacia en el año 2013 y para el año 2014 fue de 13%; esto se debió a la dirección de la empresa en tomar las decisiones relativas al precio y al control de los costos de producción.

Margen de Utilidad Neta

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa vende, obtuvo ganancias netas de 0.03 en los años 2013 y 2014. Para determinar si esta proporción es positiva o negativa es necesario compararla con otras empresas que pertenezcan al mismo rubro.

Rendimiento sobre la Inversión

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa invierte en sus activos totales, obtuvo 0.06 de utilidades en el año 2013. Un incremento de esta razón indicaría una mejor utilización de los activos de la empresa; caso contrario es lo que ocurre para el periodo 2014 pues sus indicadores han decrecido para el año 2014 con ello se demuestra q ha existido una ineficiente utilización de los recursos disponibles.

Rendimiento sobre el Capital

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa tiene invertidos en su patrimonio, obtuvo 0.09 de utilidades en el año 2013. Un incremento en esta razón indicaría una mejor utilización del patrimonio de la empresa; sin embargo, no ha sido el caso de la compañía, pues sus indicadores han decrecido y manifestaron la necesidad de mejorar el manejo de su patrimonio.

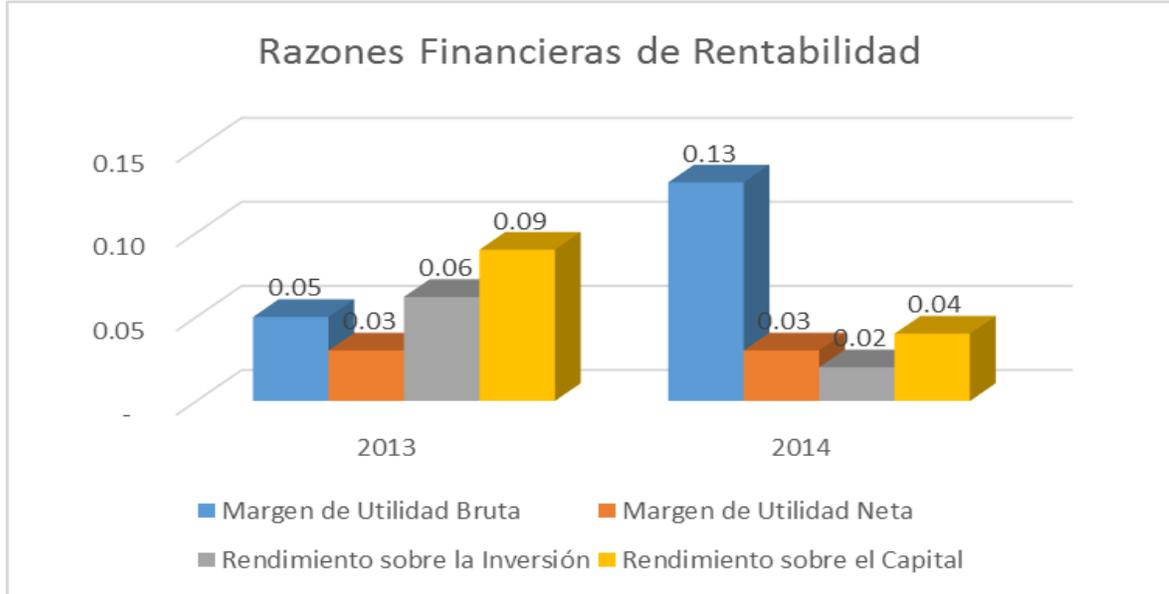


Figura N° 33. Razones financieras de Rentabilidad: Rafael Llovera Cristian
 Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 33, se puede observar como el rendimiento sobre el capital (ROE) ha tenido una tendencia decreciente del año 2013 al 2014, de igual manera el rendimiento sobre la inversión (ROA); derivado a la tendencia decreciente en el rendimiento sobre el capital (ROE) la empresa debe de implementar políticas para mejorar el manejo de su patrimonio.

6.3 ENTORNO DE LA EMPRESA: NEGOCIACIONES BRAYAN E.I.R.L.

La empresa proporcionó por medio de su contador general los estados financieros de los años 2013 y 2014, los cuales se detallan a continuación:

Tabla 25.
Negociaciones Brayan EIRL - Variación

Negociaciones Brayan EIRL Estado de Pérdidas y Ganancias Años terminados 2013 -2014 (Expresado en Nuevos Soles)			Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2013	2014		
Descripción	2013	2014	%	%	Variación	%
VENTAS NETAS	2,127,642	3,042,140	100%	100.00%	914,498	42.98%
COSTO DE VENTAS	- 2,019,133	- 2,935,666	94.90%	96.50%	- 916,533	45.39%
UTILIDAD BRUTA	108,509	106,474	5.10%	3.50%	- 2,035	-1.88%
GASTO DE VENTAS	- 127	-	0.01%	0.00%	127	-100.00%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	- 1,800	- 2,865	0.08%	0.09%	- 1,065	59.17%
UTILIDAD OPERACIONAL	106,582	103,609	5.01%	3.41%	- 2,973	-2.79%
GASTOS FINANCIEROS	- 1,202	- 16,815	0.06%	0.55%	- 15,613	1298.92%
RES. ANTES DE PARTICIPACIONES	105,380	86,794	4.95%	2.85%	- 18,586	-17.64%
(-) DISTRIBUCIÓN LEGAL DE LA RENTA	-	-	0.00%	0.00%	-	
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	105,380	86,794	4.95%	2.85%	- 18,586	-17.64%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	- 31,700	- 26,095	1.49%	0.86%	5,605	-17.68%
RESULTADO DEL EJERCICIO	73,680	60,699	3.46%	2.00%	- 12,981	-17.62%

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 26.

Negociaciones Brayán EIRL - Variación

Negociaciones Brayán EIRL Balance General Años terminados 2013 -2014 (Expresado en Nuevos Soles)						
	2013	2014	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2013	2014	Variación	%
Descripción	2013	2014	%	%	Variación	%
ACTIVO						
CAJA Y BANCOS	8,449	5,096	1.88%	1.12%	- 3,353	-39.69%
SERV. Y OTROS CONTRATADOS POR ANTICIPADO		36,458	0.00%	7.98%	36,458	
MERCADERÍAS	325,238	317,281	72.45%	69.43%	- 7,957	-2.45%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	90,765	66,696	20.22%	14.60%	- 24,069	-26.52%
INMUEBLES, MAQ Y EQUIPO	20,000	20,000	4.46%	4.38%	-	0.00%
DEP INM, ACTIV ARREN FIN. E IME ACUM.	- 3,800	- 3,800	-0.85%	-0.83%	-	0.00%
ACTIVO DIFERIDO	8,253	15,222	1.84%	3.33%	6,969	84.44%
TOTAL ACTIVO NETO	448,905	456,953	100.00%	100.00%	8,048	1.79%
PASIVO						
TRIB Y APOR SIS PEN Y SALUD POR PAGAR	5,633		1.25%	0.00%	- 5,633	-100.00%
CTAS POR PAGAR COMERCIAL - TERCEROS	210,433	140,487	46.88%	30.74%	- 69,946	-33.24%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	90,753	113,681	20.22%	24.88%	22,928	25.26%
TOTAL PASIVO	306,819	254,168	68.35%	55.62%	- 52,651	-17.16%
PATRIMONIO						
CAPITAL	20,000	20,000	4.46%	4.38%	-	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	48,406	122,086	10.78%	26.72%	73,680	152.21%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	73,680	60,699	16.41%	13.28%	- 12,981	-17.62%
TOTAL PATRIMONIO	142,086	202,785	31.65%	44.38%	60,699	42.72%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	448,905	456,953	100.00%	100.00%	8,048	1.79%

Fuente: Elaboración Propia.

Los estados financieros que se detallan en las tablas 25 y 26, se utilizaron para la aplicación del análisis de la situación financiera de la empresa.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Análisis horizontal

Se determinó mediante este tipo de análisis que las ventas entre el período 2013 y 2014 crecieron en 42.98%; de igual manera el costo de ventas incrementó en un porcentaje similar siendo este 45.39%. No obstante, la utilidad bruta decreció pero en un porcentaje mínimo de 1.88% para los períodos 2013-2014. En cuanto a los gastos de administración tuvieron un crecimiento de 59.17%. Para los años 2013-2014 reflejó también un crecimiento de 1,298.92% en gastos financieros, como resultado de la generación de intereses por pasivos financieros.

Los resultados antes de impuestos decrecieron 17.64% y de la misma manera el impuesto a la renta generado decreció en 17.68%.

Los resultados del ejercicio por lo tanto obtuvieron una reducción total de 17.62%.

Con respecto al análisis realizado a las cuentas de activo del balance general, en los activos corrientes se demuestra un decrecimiento en la cuenta de Caja y Bancos de 39.69%. En cuanto a las Mercaderías existe una disminución de 2.45%. En cuanto a los Inmuebles, Maquinaria y Equipo observamos que no existió ninguna variación.

En las cuentas de pasivo, las Cuentas por Pagar, existe una reducción de 33.24% debido a las políticas de pago de la empresa. Las Obligaciones Financieras tuvieron un incremento de 25.26%.

Las cuentas de patrimonio reflejan montos crecientes de la siguiente manera: Resultados Acumulados para el 2013-2014 muestra un crecimiento de 152.21% y la utilidad del ejercicio decreció 17.62%. Mientras que el Capital Social se mantuvo. Todas estas variaciones básicamente representan, el funcionamiento de la empresa; la rentabilidad con que ha operado la empresa durante los períodos analizados.

Análisis vertical

Del análisis vertical en el estado de Ganancias y Pérdidas, que se muestra en la tabla 25, se determinó, que el costo de ventas tiene un porcentaje mayor de representatividad debido a que durante el año 2013 fue de 94.90% y en el 2014 de 96.50% con relación a las ventas; los gastos de operación representados

por gastos de ventas siendo en el periodo 2013 el 0.01%; y los gastos administrativos durante el periodo 2013 y 2014 fueron de 0.08% y 0.09% respectivamente.

Los Gastos Financieros representan 0.06% para el año 2013 y de 0.55% en el 2014 por incremento de pagos de intereses durante el periodo. El impuesto sobre la renta sufrió una ligera reducción durante estos períodos evaluados representado en 1.49% para el año 2013, y de 0.86% en el 2014 lo que influye a que la utilidad neta del ejercicio tenga un porcentaje menor de representatividad ya que para el año 2013 es de 3.46% y en el 2014 de 2.00% con relación a las ventas netas que representa el 100%.

Las cuentas de activos para los años 2013 y 2014 están integradas de la siguiente manera: Caja y bancos representó el 1.88% para el año 2013 y de 1.12% en el 2014; las Mercaderías representaron el 72.45% para el año 2013 y de 69.43% en el año 2014, siendo Las Mercaderías la primera cuenta más representativa del activo. Inmuebles, Maquinarias y Equipos representan el 4.46% para el año 2013 mientras que para el 2014 fue de 4.38% experimentando un ligero decrecimiento con respecto al activo neto.

Los pasivos se representaron de la siguiente manera: las cuentas por pagar representaron el 46.88% para el año 2013 siendo mayor con respecto al periodo 2014 que fue de 30.74%; las obligaciones financieras con 20.22% para el año 2013 y de 24.88% durante el periodo 2014 toda vez que sea ve representado por el 100% del total de Pasivo y Patrimonio. El total de patrimonio se ve representado de la siguiente manera: 31.65% para el periodo de 2013 y de 44.38% para el periodo 2014 debido a que los resultados acumulados de periodos anteriores incrementaron de 10.78% en 2013 a 26.72% para el periodo 2014

ANÁLISIS POR MEDIO DE RAZONES FINANCIERAS

RAZÓN CORRIENTE

Esta razón indica que durante periodo 2013 los activos corrientes cubren 1.96 veces los pasivos corrientes, mientras que para el periodo 2014 este número incrementó a 3.03 veces.

PRUEBA ÁCIDA O LIQUIDEZ

El promedio de esta razón se estima debe ser igual a unidad; durante el año 2013 en el caso de necesidad urgente de liquidez los activos corrientes menos las Mercaderías cubrirían 0.46 veces los pasivos corrientes y de 0.77 veces para el año 2014, generando esto inconvenientes en cubrirlos.

FONDO DE MANIOBRA SOBRE ACTIVOS TOTALES

Se establece que en el año 2013, se obtuvo 0.32 de capital de trabajo con respecto al activo total, del análisis efectuado mediante esta razón, demostrando que ha existido un crecimiento con relación al año siguiente, siendo para el año 2014 0.46; debido al crecimiento del fondo de maniobra.

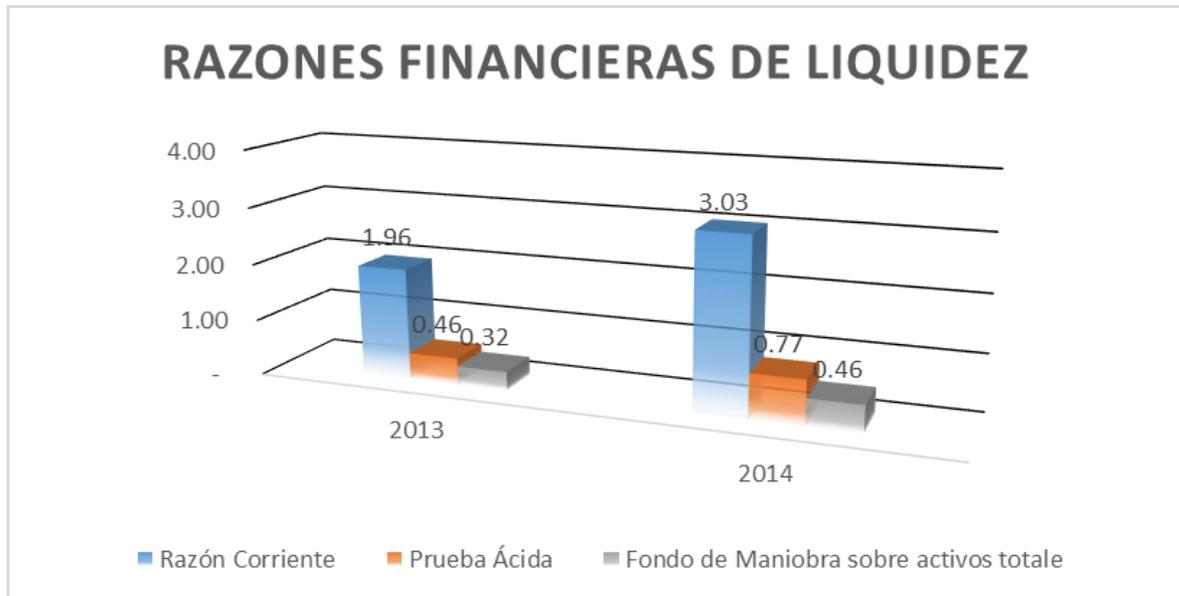


Figura N° 34. Razones financieras de Liquidez: Negociaciones Brayan EIRL
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 34 se analizó el comportamiento que han sufrido las razones financieras de liquidez; al observar, cómo la razón de corriente muestra una tendencia de crecimiento en los años analizados. La razón de fondo de maniobra sufrió de igual manera un crecimiento aunque en porcentajes menores y de igual manera la razón de prueba ácida se observa cómo obtuvo un crecimiento del periodo 2013 al 2014.

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

Rotación de Inventario

En el análisis de este índice, se muestra la rotación del inventario promedio durante el año, mostrando que en el año 2014 en el inventario se obtuvo una rotación de 9.25 que es mucho mayor en relación al año 2013, que obtuvo una rotación de 6.21; dicho resultado favorable mostrado durante el año 2014 ya que demuestra la rapidez con que el inventario se convierte en cuentas por cobrar o efectivo.

Rotación de Activos Fijos

Con la utilización de este índice, se indica el grado en que la empresa utilizó las propiedades, plantas y equipos existentes, entonces por cada Nuevo Sol de activo fijo neto generó S/. 131.34 de ventas durante el año 2013 determinándose, a la vez, que ha existido un crecimiento en relación al año 2014; de lo que concluimos que se está utilizando en mayor cantidad los activos fijos en su relación con la rentabilidad sobre las ventas.

Rotación de Activos Totales

Esta razón indicó que la empresa utilizó 4.74 de todos sus recursos para generar un nuevo sol ventas durante el año 2013; al realizar una relación con el año 2014 se muestra un crecimiento, ya que para este año fue de 6.66.

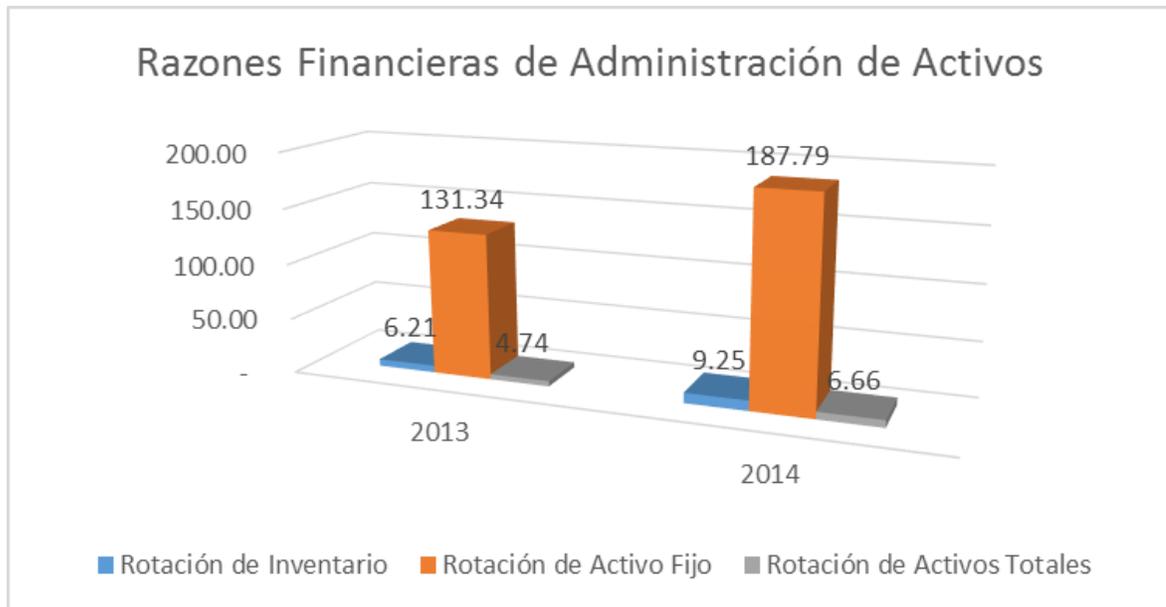


Figura N° 35. Razones financieras de Administración de Activos: Negociaciones Brayan EIRL
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 35 se observa, que en las razones analizadas muestran un incremento en el periodo 2014 en relación a las analizadas en el periodo 2013, debido al incremento del uso de los recursos de la empresa.

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO

Razón de Endeudamiento a Largo Plazo

Esta medida señala la importancia relativa de la deuda a largo plazo dentro de la estructura de capital de la empresa, la cual era de 0.39 para el año 2013, a la vez también se muestra que ha venido disminuyendo en relación al año siguiente, debido a la disminución de la estructura de capital propio.

Razón Deuda Capital

Con la utilización de esta razón, se mide cuanto del patrimonio de la empresa se encontraba comprometido con respecto a sus acreedores. Para el año 2013 era de 2.16 con respecto a sus acreedores, así mismo se muestra que esta razón ha disminuido para el periodo 2014.

Cobertura de Intereses

Esta razón indica la cobertura que se obtiene en las utilidades antes de interés e impuesto para hacer frente a los cargos por intereses, obteniendo como resultado para el año 2013 de 88.67 y el año 2014 de 6.16; por lo que, se puede decir que, las mismas han venido en un sentido decreciente.

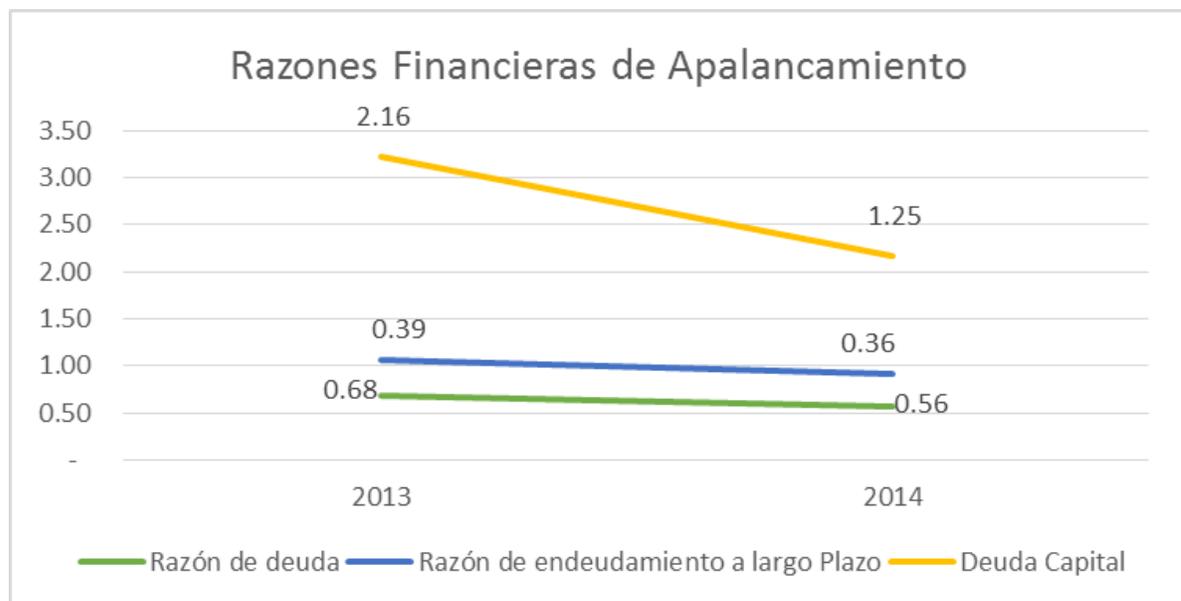


Figura N° 36. Razones financieras de Apalancamiento: Negociaciones Brayan EIRL
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 36, se analizó el comportamiento que han sufrido las razones financieras de apalancamiento; observando, como las razones de deuda, endeudamiento a largo plazo y deuda a capital, todas ellas muestran una tendencia decreciente durante los períodos de 2013 y 2014.

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD

Margen de Utilidad Bruta

La comparación relativa de la rentabilidad de las ventas de la empresa, después de deducir el costo de venta reveló que hay 5% de eficacia en el año 2013 y para el año 2014 fue de 3%; esto se debió a la dirección de la empresa en tomar las decisiones relativas al precio y al control de los costos de producción.

Margen de Utilidad Neta

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa vende, obtuvo ganancias netas de 0.03 en los años 2013 y 0.02 para el periodo 2014. Para determinar si esta proporción es positiva o negativa es necesario compararla con otras empresas que pertenezcan al mismo rubro.

Rendimiento sobre la Inversión

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa invierte en sus activos totales, obtuvo 0.16 de utilidades en el año 2013. Un incremento de esta razón indicaría una mejor utilización de los activos de la empresa; caso contrario es lo que ocurre para el periodo 2014 pues sus indicadores han decrecido para el año 2014 con ello se demuestra q ha existido una ineficiente utilización de los recursos disponibles.

Rendimiento sobre el Capital

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa tiene invertidos en su patrimonio, obtuvo 0.52 de utilidades en el año 2013. Un incremento en esta razón indicaría una mejor utilización del patrimonio de la empresa; sin embargo, no ha sido el caso de la compañía, pues sus indicadores han decrecido y manifestaron la necesidad de mejorar el manejo de su patrimonio.

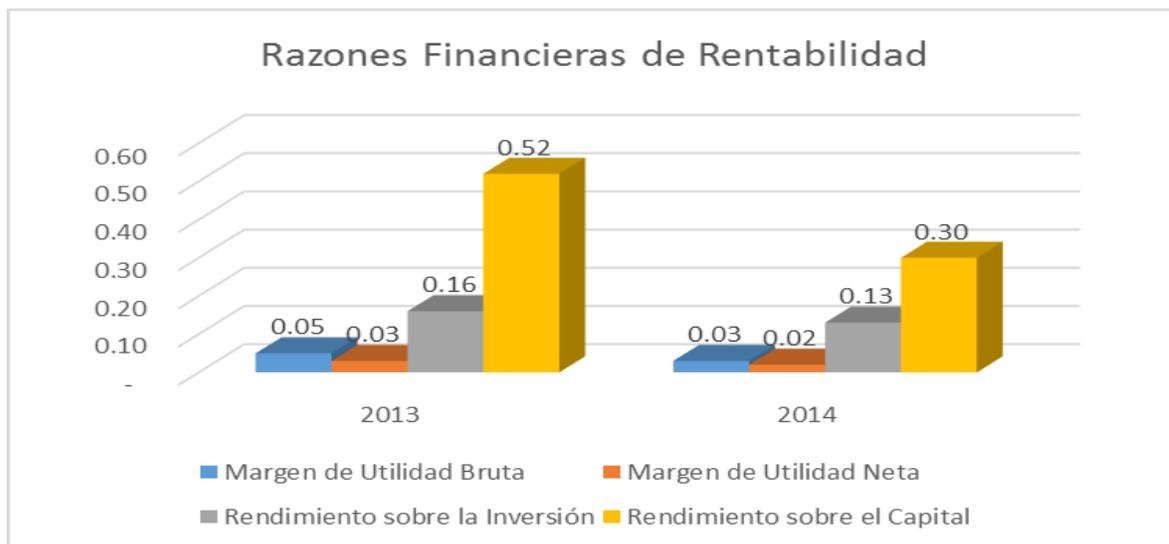


Figura N° 37. Razones financieras de Rentabilidad: Negociaciones Brayan EIRL
Fuente: Elaboración Propia.

En la gráfica 37, se puede observar como el rendimiento sobre el capital (ROE) ha tenido una tendencia decreciente del año 2013 al 2014, de igual manera el rendimiento sobre la inversión (ROA); derivado a la tendencia decreciente en el rendimiento sobre el capital (ROE) la empresa debe de implementar políticas para mejorar el manejo de su patrimonio.

6.4 ENTORNO DE LA EMPRESA: CHILON QUISPE JUAN MANUEL

La empresa proporcionó por medio de su contador general los estados financieros de los años 2013 y 2014, los cuales se detallan a continuación:

Tabla 27.
Chilón Quispe Juan Manuel – Variación

Chilón Quispe Juan Manuel Estado de Pérdidas y Ganancias			Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2013	2014		
Años terminados 2013 -2014 (Expresado en Nuevos Soles)			%	%	Variación	%
Descripción	2013	2014				
VENTAS NETAS	985,330	767,740	100%	100.00%	-	217,590 -22.08%
COSTO DE VENTAS	- 908,967	- 706,321	92.25%	92.00%		202,646 -22.29%
UTILIDAD BRUTA	76,363	61,419	7.75%	8.00%	-	14,944 -19.57%
GASTO DE VENTAS	- 1,633	- 2,631	0.17%	0.34%	-	998 61.11%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	- 6,606	- 15,888	0.67%	2.07%	-	9,282 140.51%
UTILIDAD OPERACIONAL	68,124	42,900	6.91%	5.59%	-	25,224 -37.03%
GASTOS FINANCIEROS	- 16,205	- 6,345	1.64%	0.83%		9,860 -60.85%
RES. ANTES DE PARTICIPACIONES	51,919	36,555	5.27%	4.76%	-	15,364 -29.59%
(-) DISTRIBUCIÓN LEGAL DE LA RENTA	-	-	0.00%	0.00%		
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	51,919	36,555	5.27%	4.76%	-	15,364 -29.59%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	- 15,583	- 11,122	1.58%	1.45%		4,461 -28.63%
RESULTADO DEL EJERCICIO	36,336	25,433	3.69%	3.31%	-	10,903 -30.01%

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 28.
Chilón Quispe Juan Manuel – Variación

Chilón Quispe Juan Manuel Balance General Años terminados 2013 -2014 (Expresado en Nuevos Soles)							Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
Descripción	2013	2014	Análisis Vertical		Análisis Horizontal					
			2013	2014						
			%	%	Variación	%				
ACTIVO										
CAJA Y BANCOS	4,542	3,865	1.12%	1.05%	-	677 -14.91%				
SERV. Y OTROS CONTRATADOS POR ANTICIPADO	14,415	6,563	3.54%	1.77%	-	7,852 -54.47%				
MERCADERIAS	251,807	249,371	61.91%	67.44%	-	2,436 -0.97%				
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	61,061	50,914	15.01%	13.77%	-	10,147 -16.62%				
INMUEBLES, MAQ Y EQUIPO	81,190	81,190	19.96%	21.96%	-	- 0.00%				
DEP INM, ACTIV ARREN FIN. E IME ACUM.	-	6,259	-	-22,147	-	-1.54% -5.99% 15,888 253.84%				
TOTAL ACTIVO NETO	406,756	369,756	100.00%	100.00%	-	37,000 -9.10%				
PASIVO										
CTAS POR PAGAR COMERCIAL - TERCEROS	95,325	85,325	23.44%	23.08%	-	10,000 -10.49%				
CTAS POR PAGAR ACC, DIRECTRS Y GERENTES	20,000	-	4.92%	0.00%	-	20,000 100.00%				
CTAS POR PAGAR DIVERSAS – RELACIONADAS	-	120,152	-	0.00%	-	120,152				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	209,989	57,404	51.63%	15.52%	-	152,585 -72.66%				
TOTAL PASIVO	325,314	262,881	79.98%	71.10%	-	62,433 -19.19%				
PATRIMONIO										
CAPITAL	9,000	9,000	2.21%	2.43%	-	- 0.00%				
RESULTADOS ACUMULADOS	-	72,442	0.00%	19.59%	-	72,442				
UTILIDAD DEL EJERCICIO	72,442	25,433	17.81%	6.88%	-	47,009 -64.89%				
TOTAL PATRIMONIO	81,442	106,875	20.02%	28.90%	-	25,433 31.23%				
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	406,756	369,756	100.00%	100.00%	-	37,000 -9.10%				

Fuente: Elaboración Propia.

Los estados financieros que se detallan en las tablas 26 y 27, se utilizaron para la aplicación del análisis de la situación financiera de la empresa.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Análisis horizontal

Se determinó mediante este tipo de análisis que las ventas entre el período 2013 y 2014 decrecieron en 22.08%; de igual manera el costo de ventas aumentó en un porcentaje similar siendo este 22.29%. También se observa que, la utilidad bruta decreció en un porcentaje de 19.57% para los períodos 2013-2014. En cuanto a los gastos de administración tuvieron un crecimiento de 140.51%. Para los años 2013-2014. Reflejó también una disminución de 60.85% en gastos financieros, como resultado de la generación de intereses por pasivos financieros.

Los resultados antes de impuestos decrecieron 29.59% y de la misma manera el impuesto a la renta generado decreció en 28.63%.

Los resultados del ejercicio por lo tanto obtuvieron una reducción total de 30.01%.

Con respecto al análisis realizado a las cuentas de activo del balance general, en los activos corrientes se demuestra un decrecimiento en la cuenta de Caja y Bancos de 14.91%. En cuanto a las Mercaderías existe una disminución de 0.97%. En cuanto a los Inmuebles, Maquinaria y Equipo observamos que no existió ninguna variación.

En las cuentas de pasivo, las Cuentas por Pagar comerciales, existe una reducción de 10.49% debido a las políticas de pago de la empresa. Las Obligaciones Financieras tuvieron una importante reducción de 72.66%.

Las cuentas de patrimonio reflejan montos crecientes de la siguiente manera: Resultados Acumulados para el 2013-2014 muestra un crecimiento ya que para el periodo 2013 los resultados fueron 0 y la utilidad del ejercicio decreció en 64.89%. Mientras que el Capital Social se mantuvo. Todas estas variaciones básicamente representan, el funcionamiento de la empresa; la rentabilidad con que ha operado la empresa durante los períodos analizados.

Análisis vertical

Del análisis vertical en el estado de Ganancias y Pérdidas, que se muestra en la tabla 26, se determinó, que el costo de ventas tiene un porcentaje mayor de representatividad debido a que durante el año 2013

fue de 92.25% y en el 2014 de 92.00% con relación a las ventas; los gastos de operación representados por gastos de ventas siendo en el periodo 2013 el 0.17%; y los gastos administrativos durante el periodo 2013 y 2014 fueron de 0.67% y 2.07% respectivamente.

Los Gastos Financieros representan 1.64% para el año 2013 y de 0.83% en el 2014 por incremento de pagos de intereses durante el periodo. El impuesto sobre la renta sufrió un ligera reducción durante estos períodos evaluados representado en 1.58% para el año 2013, y de 1.45% en el 2014 lo que influye a que la utilidad neta del ejercicio tenga un porcentaje menor de representatividad ya que para el año 2013 es de 3.69% y en el 2014 de 3.31% con relación a las ventas netas que representa el 100%.

Las cuentas de activos para los años 2013 y 2014 están integradas de la siguiente manera: Caja y bancos representó el 1.12% para el año 2013 y de 1.05% en el 2014; las Mercaderías representaron el 61.91% para el año 2013 y de 67.44% en el año 2014, siendo Las Mercaderías la primera cuenta más representativa del activo. Inmuebles, Maquinarias y Equipos representan el 19.96% para el año 2013 mientras que para el 2014 fue de 21.96% experimentando un ligero incremento con respecto al activo neto.

Los pasivos se representaron de la siguiente manera: las cuentas por pagar comerciales representaron el 23.44% para el año 2013 siendo mayor con respecto al periodo 2014 que fue de 23.08%; las obligaciones financieras con 51.63% para el año 2013 y de 15.52% durante el periodo 2014 toda vez que sea ve representado por el 100% del total de Pasivo y Patrimonio. El total de patrimonio se ve representado de la siguiente manera: 20.02% para el periodo de 2013 y de 28.90% para el periodo 2014 debido a que los resultados acumulados de periodos anteriores incrementaron de 0% en 2013 a 19.59% para el periodo 2014

ANÁLISIS POR MEDIO DE RAZONES FINANCIERAS

RAZÓN CORRIENTE

Esta razón indica que durante periodo 2013 los activos corrientes cubren 2.88 veces los pasivos corrientes, mientras que para el periodo 2014 este número se redujo a 1.51 veces.

PRUEBA ÁCIDA O LIQUIDEZ

El promedio de esta razón se estima debe ser igual a unidad; durante el año 2013 en el caso de necesidad urgente de liquidez los activos corrientes menos las Mercaderías cubrirían 0.69 veces los pasivos corrientes y de 0.30 veces para el año 2014, generando esto inconvenientes en cubrirlos.

FONDO DE MANIOBRA SOBRE ACTIVOS TOTALES

Se establece que en el año 2013, se obtuvo 0.53 de capital de trabajo con respecto al activo total, del análisis efectuado mediante esta razón, demostrando que ha existido un decrecimiento con relación al año siguiente, siendo para el año 2014 0.28; debido a la reducción del fondo de maniobra.

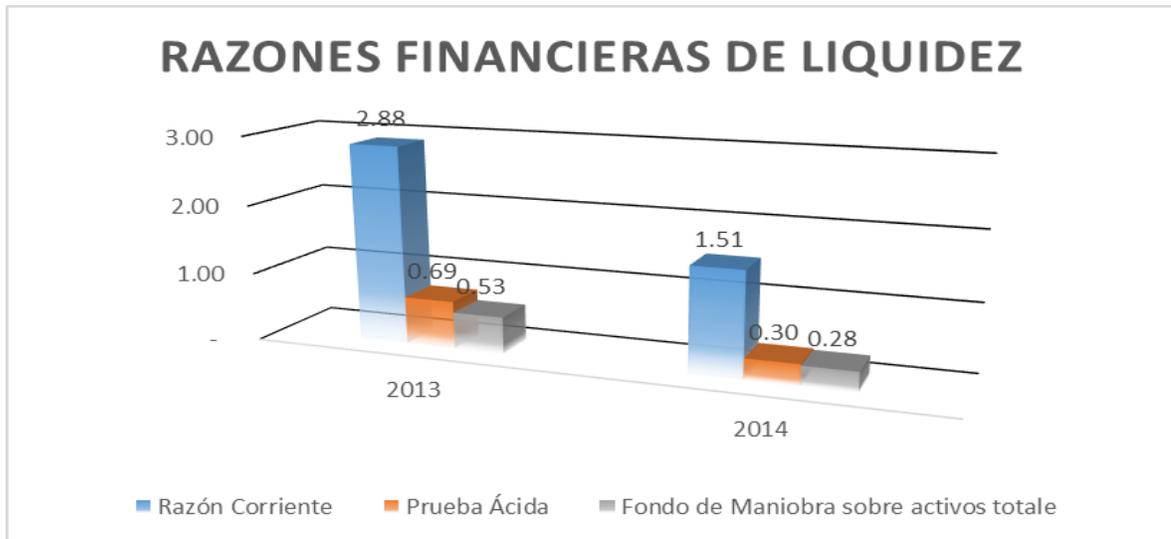


Figura N° 38. Razones financieras de Liquidez: Chilón Quispe Juan Manuel
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 38 se analizó el comportamiento que han sufrido las razones financieras de liquidez; al observar, cómo la razón de corriente muestra una tendencia de reducción en los años analizados. La razón de fondo de maniobra sufrió de igual manera una reducción aunque en porcentajes menores y de igual manera la razón de prueba ácida se observa cómo obtuvo una reducción del periodo 2013 al 2014.

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

Rotación de Inventario

En el análisis de este índice, se muestra la rotación del inventario promedio durante el año, mostrando que en el año 2014 en el inventario se obtuvo una rotación de 2.83 lo cual en relación al año 2013 es menor ya que se obtuvo una rotación de 3.61; dicho resultado es desfavorable mostrado durante el año 2014 ya que demuestra la ineficiencia con que el inventario se convierte en cuentas por cobrar o efectivo.

Rotación de Activos Fijos

Con la utilización de este índice, se indica el grado en que la empresa utilizó las propiedades, plantas y equipos existentes, entonces por cada Nuevo Sol de activo fijo neto generó S/. 13.15 de ventas durante el año 2013 determinándose, a la vez, que ha existido un decrecimiento en relación al año 2014; de lo que concluimos que se está utilizando en menor cantidad los activos fijos en su relación con la rentabilidad sobre las ventas.

Rotación de Activos Totales

Esta razón indicó que la empresa utilizó 2.42 de todos sus recursos para generar un nuevo sol ventas durante el año 2013; al realizar una relación con el año 2014 se muestra un decrecimiento, ya que para este año fue de 2.08.

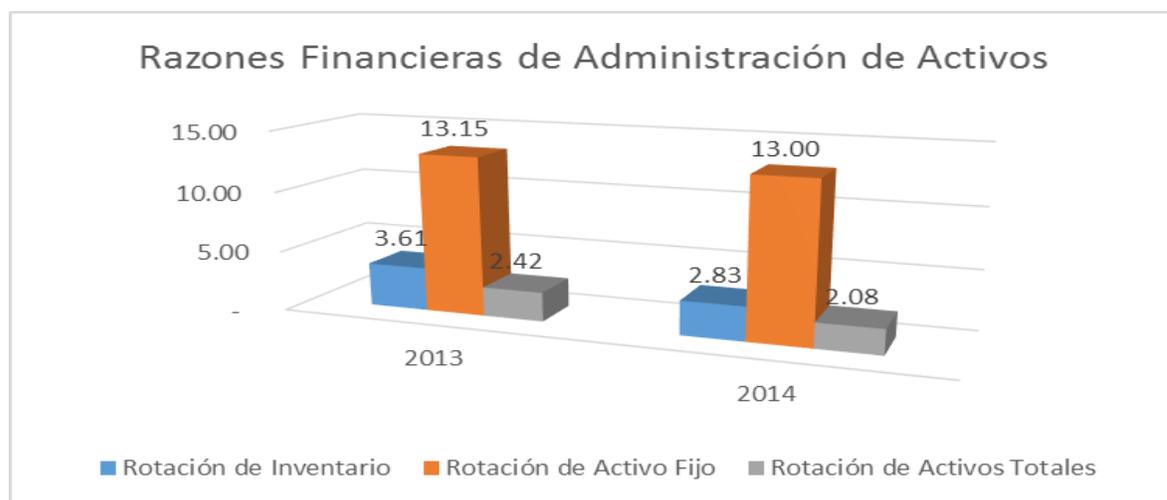


Figura N° 39. Razones financieras de Administración de Activos: Chilón Quispe Juan Manuel
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 39 se observa, que en las razones analizadas muestran una reducción en el periodo 2014 en relación a las analizadas en el periodo 2013, debido al ineficiente uso de los recursos de la empresa.

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO

Razón de Endeudamiento a Largo Plazo

Esta medida señala la importancia relativa de la deuda a largo plazo dentro de la estructura de capital de la empresa, la cual era de 0.72 para el año 2013, a la vez también se muestra que ha venido disminuyendo en relación al año siguiente, debido a la disminución de la estructura de capital propio.

Razón Deuda Capital

Con la utilización de esta razón, se mide cuanto del patrimonio de la empresa se encontraba comprometido con respecto a sus acreedores. Para el año 2013 era de 3.99 con respecto a sus acreedores, así mismo se muestra que esta razón ha disminuido para el periodo 2014.

Cobertura de Intereses

Esta razón indica la cobertura que se obtiene en las utilidades antes de interés e impuesto para hacer frente a los cargos por intereses, obteniendo como resultado para el año 2013 de 4.20 y el año 2014 de 6.76; por lo que, se puede decir que, las mismas han venido en un sentido creciente.

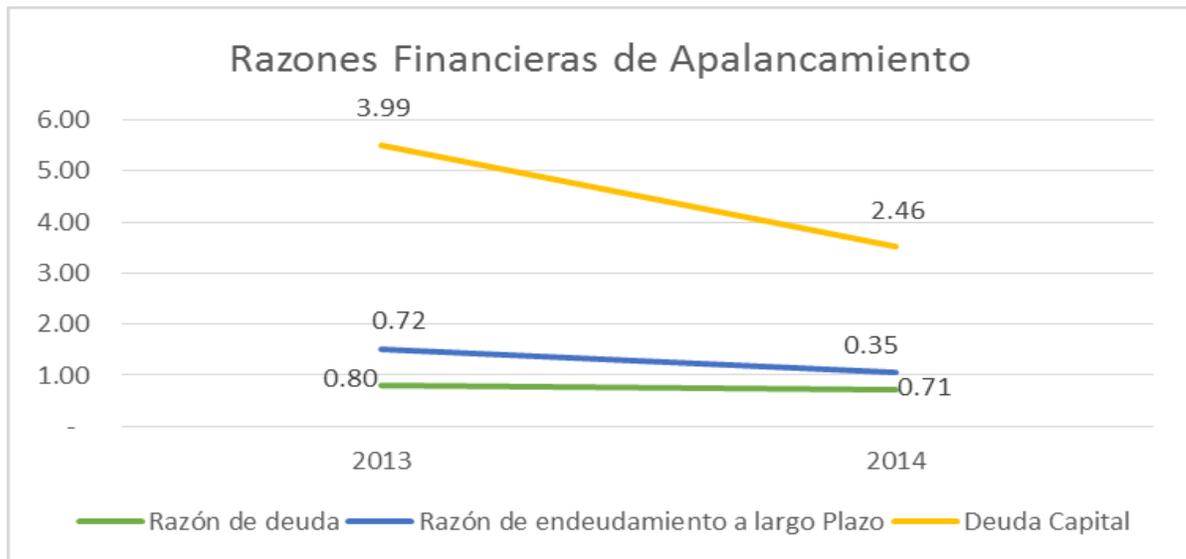


Figura N° 40. Razones financieras de Apalancamiento: Chilón Quispe Juan Manuel
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 40, se analizó el comportamiento que han sufrido las razones financieras de apalancamiento; observando, como las razones de deuda, endeudamiento a largo plazo y deuda a capital, todas ellas muestran una tendencia decreciente durante los períodos de 2013 y 2014.

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD

Margen de Utilidad Bruta

La comparación relativa de la rentabilidad de las ventas de la empresa, después de deducir el costo de venta reveló que hay 8% de eficacia en el año 2013 y 2014.

Margen de Utilidad Neta

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa vende, obtuvo ganancias netas de 0.04 en los años 2013 y 0.03 para el periodo 2014. Para determinar si esta proporción es positiva o negativa es necesario compararla con otras empresas que pertenezcan al mismo rubro.

Rendimiento sobre la Inversión

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa invierte en sus activos totales, obtuvo 0.09 de utilidades en el año 2013. Un incremento de esta razón indicaría una mejor utilización de los activos de la empresa; caso contrario es lo que ocurre para el periodo 2014 pues sus indicadores han decrecido para el año 2014 con ello se demuestra q ha existido una ineficiente utilización de los recursos disponibles.

Rendimiento sobre el Capital

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa tiene invertidos en su patrimonio, obtuvo 0.45 de utilidades en el año 2013. Un incremento en esta razón indicaría una mejor utilización del patrimonio de la empresa; sin embargo, no ha sido el caso de la compañía, pues sus indicadores han decrecido y manifestaron la necesidad de mejorar el manejo de su patrimonio.

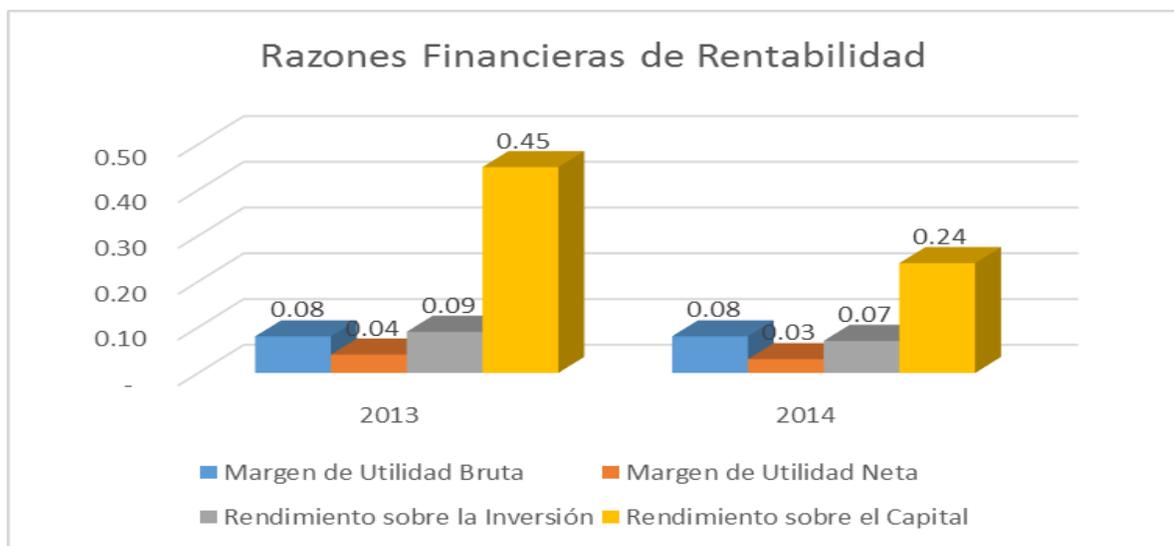


Figura N° 41. Razones financieras de Rentabilidad: Chilón Quispe Juan Manuel
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 41, se puede observar como el rendimiento sobre el capital (ROE) ha tenido una tendencia decreciente del año 2013 al 2014, de igual manera el rendimiento sobre la inversión (ROA); derivado a

la tendencia decreciente en el rendimiento sobre el capital (ROE) la empresa debe de implementar políticas para mejorar el manejo de su patrimonio.

6.5 ENTORNO DE LA EMPRESA: BECERRA CIEZA GENARO LEONCIO

La empresa proporcionó por medio de su contador general los estados financieros de los años 2013 y 2014, los cuales se detallan a continuación:

Tabla 29

Becerra Cieza Genaro Leoncio – variación

Becerra Cieza Genaro Leoncio Estado de Pérdidas y Ganancias			Análisis Vertical		Análisis Horizontal				
			2013	2014					
			Años terminados 2013 -2014 (Expresado en Nuevos Soles)			%	%	Variación	%
			Descripción	2013	2014				
VENTAS NETAS	717,887	578,838	100.00%	100.00%	-	139,049	-19.37%		
COSTO DE VENTAS	- 475,927	- 425,085	66.30%	73.44%	-	50,842	-10.68%		
UTILIDAD BRUTA	241,960	153,753	33.70%	26.56%	-	88,207	-36.46%		
GASTO DE VENTAS	- 97,593	- 41,707	13.59%	7.21%	-	55,886	-57.26%		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	- 105,477	- 74,660	14.69%	12.90%	-	30,817	-29.22%		
UTILIDAD OPERACIONAL	38,890	37,386	5.42%	6.46%	-	1,504	-3.87%		
GASTOS FINANCIEROS	- 129	- 195	0.02%	0.03%	-	66	51.16%		
RES. ANTES DE PARTICIPACIONES	38,761	37,191	5.40%	6.43%	-	1,570	-4.05%		
(-) DISTRIBUCIÓN LEGAL DE LA RENTA	-	-	0.00%	0.00%					
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	38,761	37,191	5.40%	6.43%	-	1,570	-4.05%		
(-) IMPUESTO A LA RENTA	- 13,917	- 11,613	1.94%	2.01%	-	2,304	-16.56%		
RESULTADO DEL EJERCICIO	24,844	25,578	3.46%	4.42%	-	734	2.95%		

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 29.
Becerra Cieza Genaro Leoncio – variación

Becerra Cieza Genaro Leoncio						
Balance General						
Años terminados 2013 -2014						
(Expresado en Nuevos Soles)						
	2013	2014	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2013	2014	Variación	%
Descripción	2013	2014	%	%	Variación	%
ACTIVO						
CAJA Y BANCOS	8,209	6,590	2.05%	1.44%	- 1,619	-19.72%
SERV. Y OTROS CONTRATADOS POR ANTICIPADO	3,955	679	0.99%	0.15%	- 3,276	-82.83%
MERCADERIAS	375,601	436,757	93.62%	95.62%	61,156	16.28%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		117	0.00%	0.03%	117	
INMUEBLES, MAQ Y EQUIPO	19,107	20,293	4.76%	4.44%	1,186	6.21%
DEP INM, ACTIV ARREN FIN. E IME ACUM.	- 5,672	7,682	-1.41%	-1.68%	- 2,010	35.44%
TOTAL ACTIVO NETO	401,200	456,754	100.00%	100.00%	55,554	13.85%
PASIVO						
TRIB Y APOR SIS PEN Y SALUD POR PAGAR	3,243		1.28%	0.00%	- 3,243	100.00%
CTAS POR PAGAR COMERCIAL – TERCEROS	85,428	3,647	21.29%	0.80%	- 81,781	-95.73%
CTAS POR PAGAR ACC, DIRECTRS Y GERENTES	60,000	60,000	14.96%	13.14%	-	0%
OBLIGACIONES FINANCIERAS		115,000	0.00%	25.18%	115,000	0.00%
TOTAL PASIVO	148,671	178,647	37.06%	39.11%	29,976	20.16%
PATRIMONIO						
CAPITAL	150,112	150,112	37.42%	32.86%	-	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	77,573	102,417	19.34%	22.42%	24,844	32.03%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	24,844	25,578	6.19%	5.60%	734	2.95%
TOTAL PATRIMONIO	252,529	278,107	62.94%	60.89%	25,578	10.13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	401,200	456,754	100.00%	100.00%	55,554	13.85%

Fuente: Elaboración Propia.

Los estados financieros que se detallan en las tablas 28 y 29, se utilizaron para la aplicación del análisis de la situación financiera de la empresa.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Análisis horizontal

Se determinó mediante este tipo de análisis que las ventas entre el período 2013 y 2014 decrecieron en 19.37%; de igual manera el costo de ventas se redujo siendo este 10.68%. La utilidad bruta decreció en un porcentaje de 36.46% para los períodos 2013-2014. En cuanto a los gastos de administración tuvieron una reducción de 29.22%. Para los años 2013-2014 reflejó también un crecimiento de 51.16% en gastos financieros, como resultado de la generación de intereses por pasivos financieros.

Los resultados antes de impuestos decrecieron 4.05% y de la misma manera el impuesto a la renta generado decreció en 16.56%. Sin embargo los resultados del ejercicio obtuvieron una total de 2.95% de crecimiento.

Con respecto al análisis realizado a las cuentas de activo del balance general, en los activos corrientes se demuestra un decrecimiento en la cuenta de Caja y Bancos de 19.72%. En cuanto a las Mercaderías existe un crecimiento de 16.28%. En cuanto a los Inmuebles, Maquinaria y Equipo observamos que existió una ligera variación positiva de 6.21%

En las cuentas de pasivo, las Cuentas por Pagar, existe una reducción de 100% debido a las políticas de pago de la empresa. Las Obligaciones Financieras tuvieron un incremento ya que para el periodo 2013 no existía pasivo financiero.

Las cuentas de patrimonio reflejan montos crecientes de la siguiente manera: Resultados Acumulados para el 2013-2014 muestra un crecimiento de 32.03% y la utilidad del ejercicio también creció 2.95% Mientras que el Capital Social se mantuvo. Todas estas variaciones básicamente representan, el funcionamiento de la empresa; la rentabilidad con que ha operado la empresa durante los períodos analizados.

Análisis vertical

Del análisis vertical en el estado de Ganancias y Pérdidas, que se muestra en el tabla 28, se determinó, que el costo de ventas tiene un porcentaje mayor de representatividad debido a que durante el año 2013 fue de 66.30% y en el 2014 de 73.44% con relación a las ventas; los gastos de operación representados por gastos de ventas siendo en el periodo 2013 el 13.59%; y los gastos administrativos durante el periodo 2013 y 2014 fueron de 14.69% y 12.90% respectivamente.

Los Gastos Financieros representan 0.02% para el año 2013 y de 0.03% en el 2014 por incremento de pagos de intereses durante el periodo. El impuesto sobre la renta sufrió un ligero crecimiento durante estos períodos evaluados representado en 1.94% para el año 2013, y de 2.01% en el 2014 lo que influye a que la utilidad neta del ejercicio tenga un porcentaje mayor de representatividad ya que para el año 2013 es de 3.46% y en el 2014 de 4.42% con relación a las ventas netas que representa el 100%.

Las cuentas de activos para los años 2013 y 2014 están integradas de la siguiente manera: Caja y bancos representó el 2.05% para el año 2013 y de 1.44% en el 2014; las Mercaderías representaron el 93.62% para el año 2013 y de 95.62% en el año 2014, siendo Las Mercaderías la primera cuenta más representativa del activo. Inmuebles, Maquinarias y Equipos representan el 4.76% para el año 2013 mientras que para el 2014 fue de 4.44% experimentando un ligero decrecimiento con respecto al activo neto.

Los pasivos se representaron de la siguiente manera: las cuentas por pagar representaron el 21.29% para el año 2013 siendo mayor con respecto al periodo 2014 que fue de 0.80%; las obligaciones financieras con 0% para el año 2013 mientras que para el periodo 2014 fue de 25.18% toda vez que sea ve representado por el 100% del total de Pasivo y Patrimonio. El total de patrimonio se ve representado de la siguiente manera: 62.94% para el periodo de 2013 y de 60.89% para el periodo 2014 debido a que los resultados acumulados de periodos anteriores incrementaron de 19.34% en 2013 a 22.42% para el periodo 2014.

ANÁLISIS POR MEDIO DE RAZONES FINANCIERAS

RAZÓN CORRIENTE

Esta razón indica que durante periodo 2013 los activos corrientes cubren 2.61 veces los pasivos corrientes, mientras que para el periodo 2014 este número incrementó a 6.98 veces.

PRUEBA ÁCIDA O LIQUIDEZ

El promedio de esta razón se estima debe ser igual a unidad; durante el año 2013 en el caso de necesidad urgente de liquidez los activos corrientes menos las Mercaderías cubrirían 0.08 veces los pasivos corrientes y de 0.12 veces para el año 2014, generando esto inconvenientes en cubrirlos.

FONDO DE MANIOBRA SOBRE ACTIVOS TOTALES

Se establece que en el año 2013, se obtuvo 0.60 de capital de trabajo con respecto al activo total, del análisis efectuado mediante esta razón, demostrando que ha existido un crecimiento con relación al año siguiente, siendo para el año 2014 1.03; debido al crecimiento del fondo de maniobra.

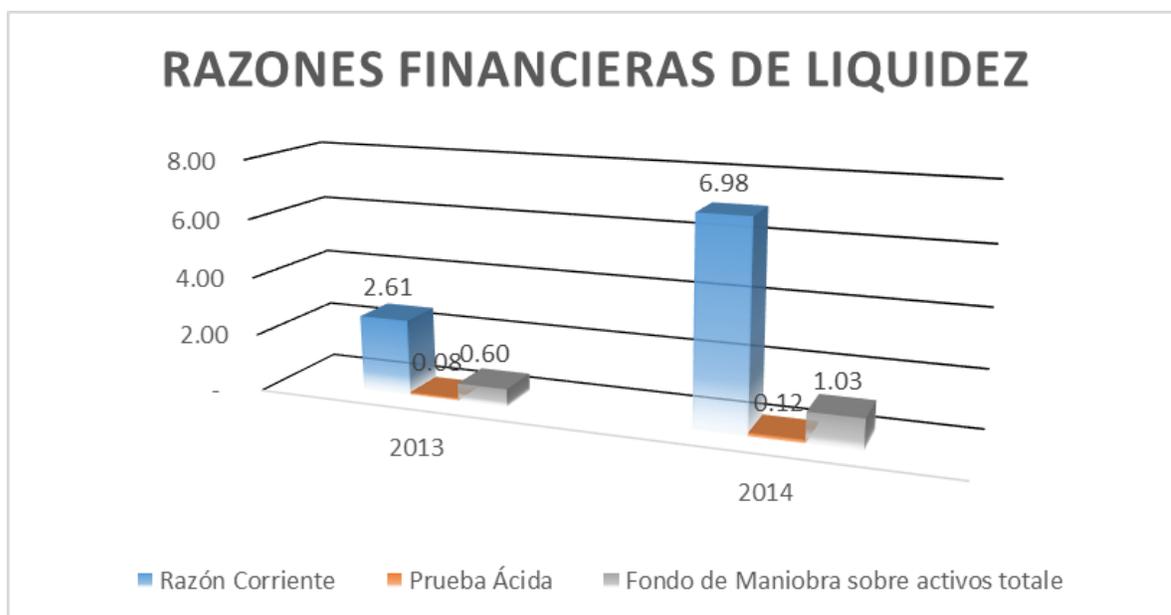


Figura N° 42. Razones financieras de Liquidez: Becerra Cieza Genaro Leoncio
Fuente: Elaboración Propia.

En la gráfica 42 se analizó el comportamiento que han sufrido las razones financieras de liquidez; al observar, cómo la razón de corriente muestra una tendencia de crecimiento en los años analizados. La razón de fondo de maniobra sufrió de igual manera un crecimiento aunque en porcentajes menores y de igual manera la razón de prueba ácida se observa cómo obtuvo un crecimiento del periodo 2013 al 2014.

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

Rotación de Inventario

En el análisis de este índice, se muestra la rotación del inventario promedio durante el año, mostrando que en el año 2014 en el inventario se obtuvo una rotación de 0.97 que es menor en relación al año 2013, que obtuvo una rotación de 0.97; el resultado mostrado durante el año 2014 es desfavorable ya que demuestra la ineficiencia con que el inventario se convierte en cuentas por cobrar o efectivo.

Rotación de Activos Fijos

Con la utilización de este índice, se indica el grado en que la empresa utilizó las propiedades, plantas y equipos existentes, entonces por cada Nuevo Sol de activo fijo neto generó S/. 53.43 de ventas durante el año 2013 determinándose, a la vez, que ha existido un decrecimiento en relación al año 2014; de lo que concluimos que se está utilizando en menor cantidad los activos fijos en su relación con la rentabilidad sobre las ventas.

Rotación de Activos Totales

Esta razón indicó que la empresa utilizó 1.79 de todos sus recursos para generar un nuevo sol ventas durante el año 2013; al realizar una relación con el año 2014 se muestra un decrecimiento, ya que para este año fue de 1.27.

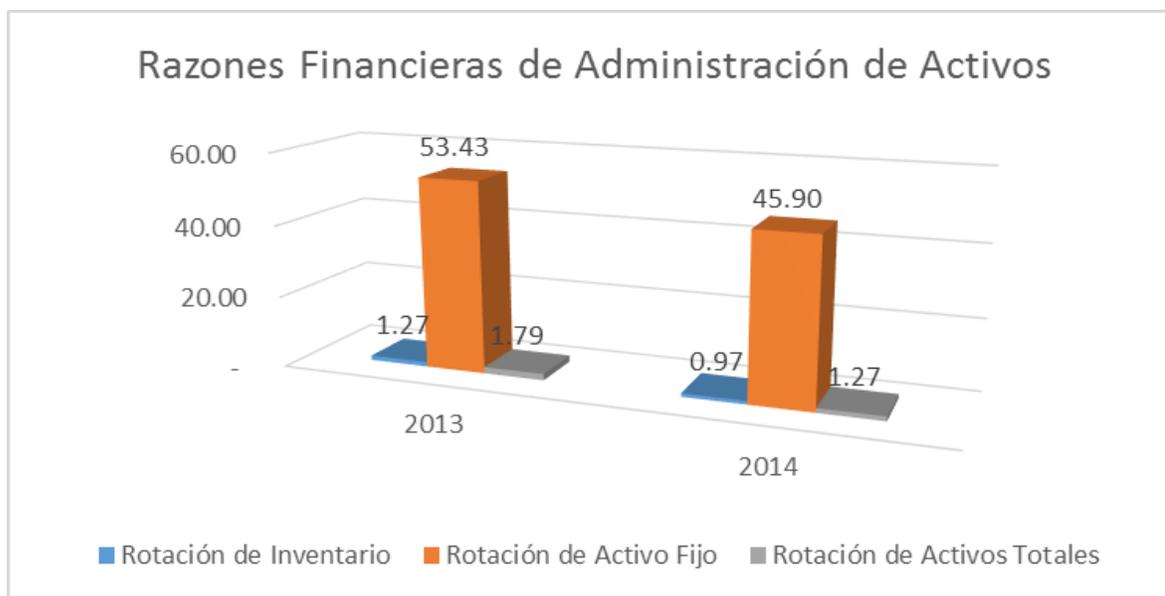


Figura N° 43. Razones financieras de Administración de Activos: Becerra Cieza Genaro Leoncio
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 43 se observa, que en las razones analizadas muestran una reducción en el periodo 2014 en relación a las analizadas en el periodo 2013, debido al ineficiente uso de los recursos de la empresa.

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO

Razón de Endeudamiento a Largo Plazo

Esta medida señala la importancia relativa de la deuda a largo plazo dentro de la estructura de capital de la empresa, la cual era de 0 para el año 2013, a la vez también se muestra que ha venido incrementando en relación al año siguiente, debido al incremento de la estructura de capital propio.

Razón Deuda Capital

Con la utilización de esta razón, se mide cuanto del patrimonio de la empresa se encontraba comprometido con respecto a sus acreedores. Para el año 2013 era de 0.59 con respecto a sus acreedores, así mismo se muestra que esta razón ha incrementado para el periodo 2014.

Cobertura de Intereses

Esta razón indica la cobertura que se obtiene en las utilidades antes de interés e impuesto para hacer frente a los cargos por intereses, obteniendo como resultado para el año 2013 de 301.47 y el año 2014 de 191.72; por lo que, se puede decir que, las mismas han venido en un sentido decreciente.

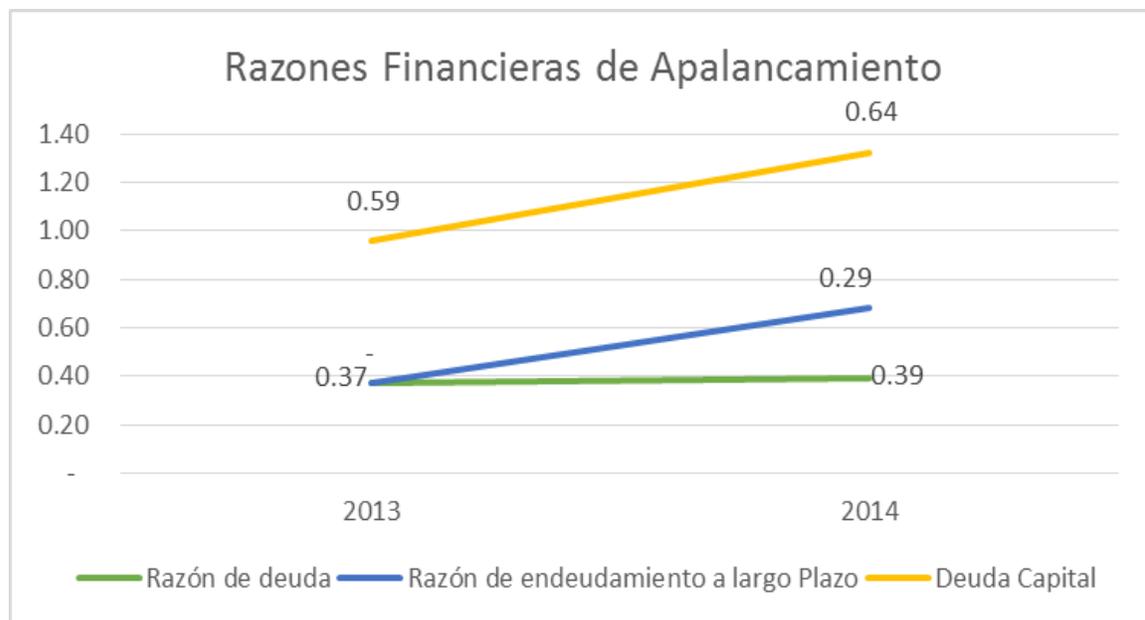


Figura N° 44. Razones financieras de Administración de Apalancamiento: Becerra Cieza Genaro Leoncio
Fuente: Elaboración Propia

En la figura N° 44, se analizó el comportamiento que han sufrido las razones financieras de apalancamiento; observando, como las razones de endeudamiento a largo plazo y deuda a capital, todas ellas muestran una tendencia creciente durante los períodos de 2013 y 2014.

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD

Margen de Utilidad Bruta

La comparación relativa de la rentabilidad de las ventas de la empresa, después de deducir el costo de venta reveló que hay 34% de eficacia en el año 2013 y para el año 2014 fue de 27%; esto se debió a la dirección de la empresa en tomar las decisiones relativas al precio y al control de los costos de producción.

Margen de Utilidad Neta

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa vende, obtuvo ganancias netas de 0.03 en los años 2013 y 0.04 para el periodo 2014. Para determinar si esta proporción es positiva o negativa es necesario compararla con otras empresas que pertenezcan al mismo rubro.

Rendimiento sobre la Inversión

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa invierte en sus activos totales, obtuvo 0.06 de utilidades en el año 2013. Un incremento de esta razón indicaría una mejor utilización de los activos de la empresa; pero en este caso lo que ocurre para el periodo 2014 es que este indicador se mantiene.

Rendimiento sobre el Capital

De cada 1 Nuevo Sol que la empresa tiene invertidos en su patrimonio, obtuvo 0.10 de utilidades en el año 2013. Un incremento en esta razón indicaría una mejor utilización del patrimonio de la empresa; sin embargo, no ha sido el caso de la compañía, pues sus indicadores han decrecido y manifestaron la necesidad de mejorar el manejo de su patrimonio.

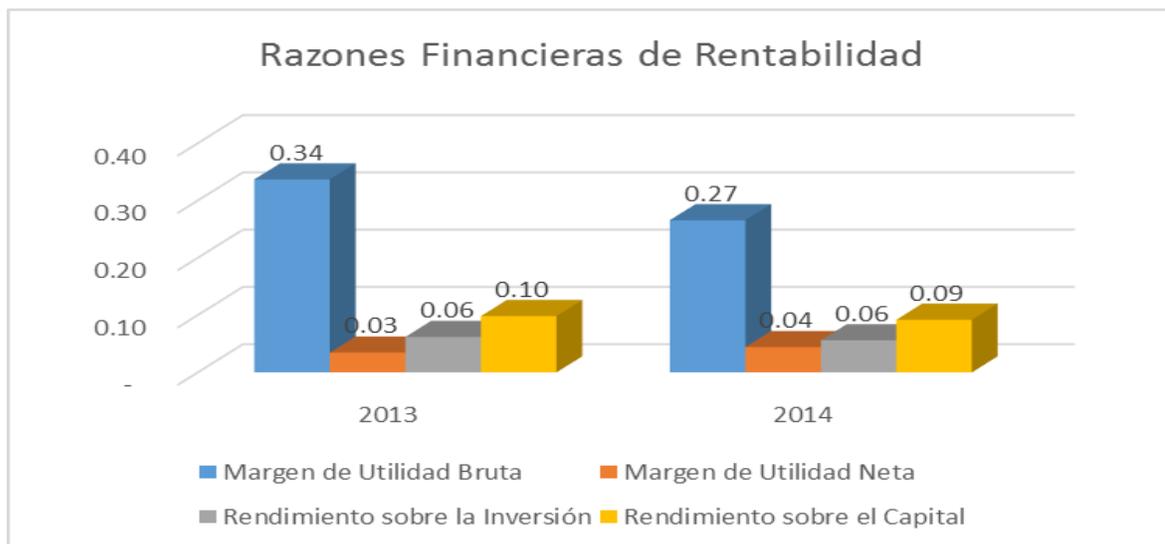


Figura N° 45. Razones financieras de Rentabilidad: Becerra Cieza Genaro Leoncio
Fuente: Elaboración Propia

En la Figura N° 45, se puede observar como el rendimiento sobre el capital (ROE) ha tenido una tendencia decreciente del año 2013 al 2014, de igual manera el rendimiento sobre la inversión (ROA); derivado a la tendencia decreciente en el rendimiento sobre el capital (ROE) la empresa debe de implementar políticas para mejorar el manejo de su patrimonio.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RAZONES FINANCIERAS

Cuadro 19.

Resumen de Ratios: Razón de Deuda

RAZÓN DE DEUDA		
EMPRESA	2013	2014
VARGAS CHANCAN MERCY KAREN	0.79	0.18
RAFAEL LOVERA CRISTIAN	0.26	0.36
NEGOCIACIONES BRAYAN E.I.R.L.	0.68	0.56
CHILON QUISPE JUAN MANUEL	0.80	0.71
BECERRA CIEZA GENARO LEONCIO	0.37	0.39

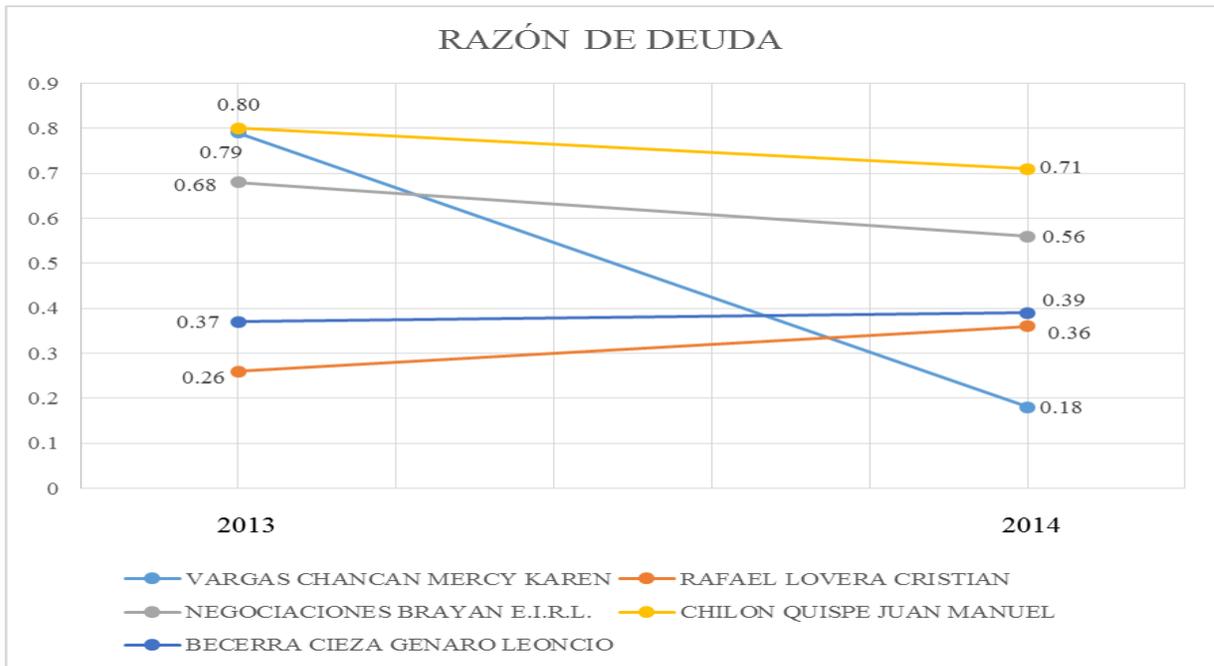


Figura N° 46. Razones financieras de Deuda: Comparativo

Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 46 Se puede observar que la razón de pasivos con respecto a los activos que, 3 de las 5 empresas analizadas durante el periodo 2013 poseen un nivel de apalancamiento elevado por encima del 40%. Sin embargo para el periodo 2014, se puede observar que en su nivel de apalancamiento se ha reducido, aunque 2 de ellas todavía tienen un nivel de apalancamiento elevado, una consiguió reducir su nivel de dependencia se ha reducido por debajo de 20%. Caso contrario 2 de las empresas han sufrido un incremento de la dependencia de los activos con respecto a los pasivos.

Cuadro 20.*Resumen de Ratios: Razón de Deuda Capital.*

RAZÓN DEUDA CAPITAL		
EMPRESA	2013	2014
VARGAS CHANCAN MERCY KAREN	3.71	0.22
RAFAEL LOVERA CRISTIAN	0.36	0.55
NEGOCIACIONES BRAYAN E.I.R.L.	2.16	1.25
CHILON QUISPE JUAN MANUEL	3.99	2.46
BECERRA CIEZA GENARO LEONCIO	0.59	0.64

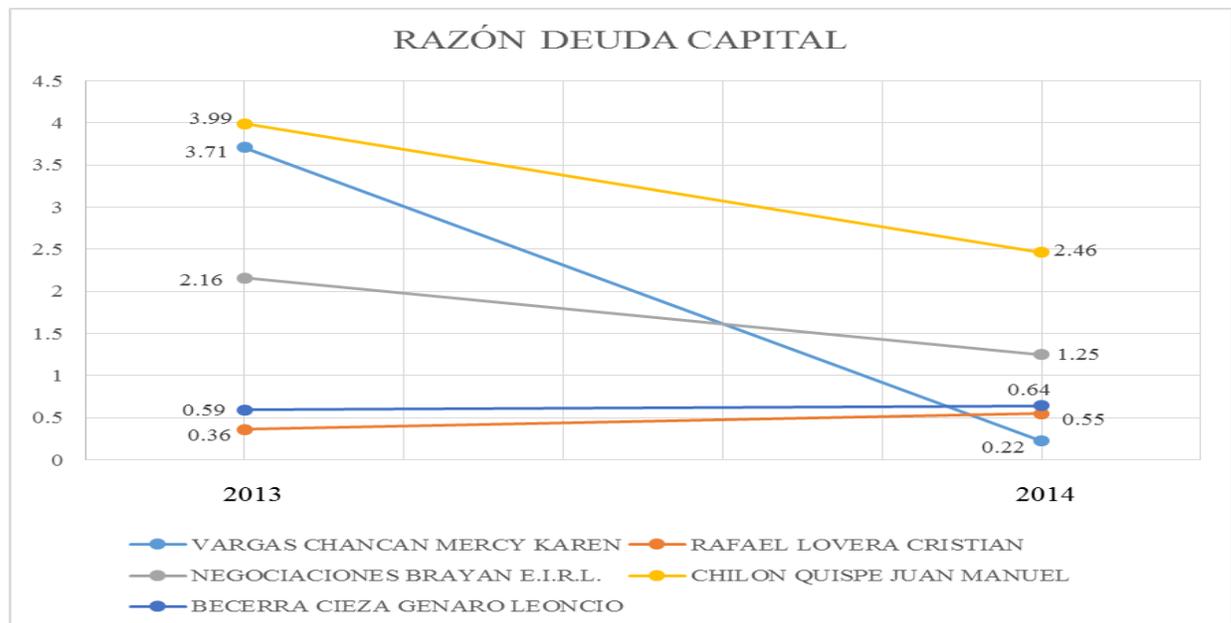


Figura N° 47. Razones financieras de Deuda Capital: Comparativo

Fuente: Elaboración Propia.

La razón de deuda capital nos explica la cantidad que por cada Nuevo Sol del capital, cuánto de se encuentra comprometido con respecto a la deuda. En la figura 47 se puede observar que durante los periodos 2013 – 2014, 3 de las 5 empresas han presentado índices decrecientes, siendo estos favorables ya que, han disminuido su cantidad de apalancamiento y fortaleciendo su estructura de capital; por otro lado las demás empresas han mantenido un índice moderado.

Cuadro 21.*Resumen de Ratios: Razón de Endeudamiento a Largo Plazo*

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO		
EMPRESA ANALIZADA	2013	2014
VARGAS CHANCAN MERCY KAREN	0.57	0.18
RAFAEL LOVERA CRISTIAN	0.26	0.35
NEGOCIACIONES BRAYAN E.I.R.L.	0.39	0.36
CHILON QUISPE JUAN MANUEL	0.72	0.35
BECERRA CIEZA GENARO LEONCIO	0	0.29

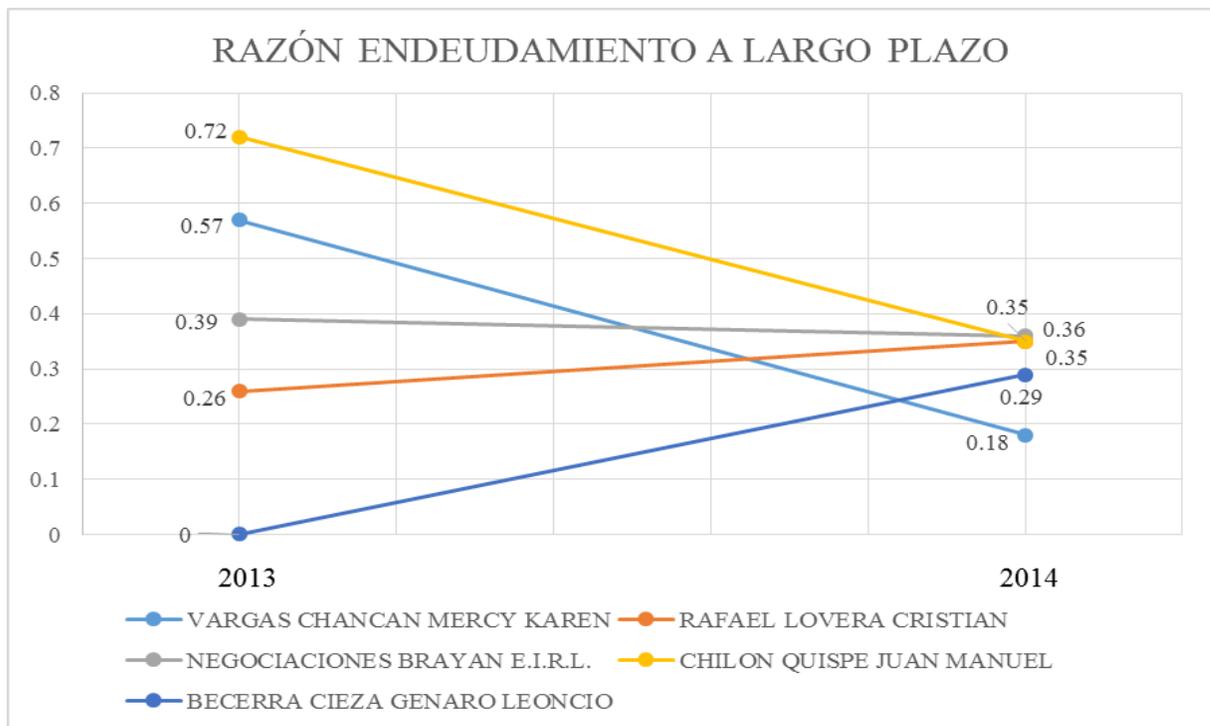


Figura N° 48. Razones financieras de Endeudamiento a Largo Plazo: Comparativo
Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 48 Se puede observar la importancia del endeudamiento a largo plazo; siendo para este caso que, 3 de las 5 empresas han logrado reducir sus indicadores de endeudamiento a largo plazo con respecto a su estructura dentro del capital de la entidad, esta reducción se debe al crecimiento de la estructura de entidad.

Cuadro 22.*Resumen de Ratios: Razón de Rendimiento Sobre la Inversión (ROA)*

RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN (ROA)		
EMPRESA ANALIZADA	2013	2014
VARGAS CHANCAN MERCY KAREN	0.12	0.30
RAFAEL LOVERA CRISTIAN	0.06	0.02
NEGOCIACIONES BRAYAN E.I.R.L.	0.16	0.13
CHILON QUISPE JUAN MANUEL	0.09	0.07
CHILON QUISPE JUAN MANUEL	0.09	0.07
BECERRA CIEZA GENARO LEONCIO	0.06	0.06

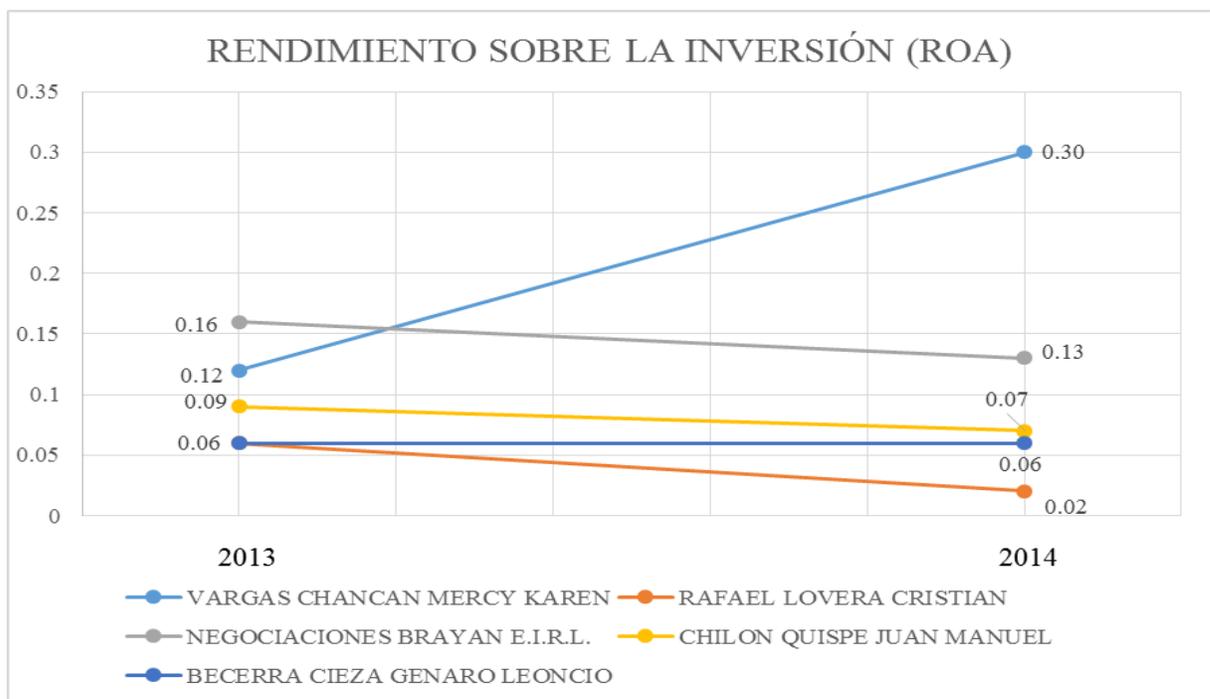


Figura N° 49. Razones financieras de Endeudamiento a Largo Plazo: Comparativo

Fuente: Elaboración Propia.

En la figura N° 49 se muestra la rentabilidad obtenida por la empresa con respecto a su inversión realizada. Se observa que 1 de las empresas ha obtenido un considerable incremento en su rentabilidad con respecto a las otras empresas. Sin embargo se observa también que, las demás empresas han reducido su índice de rentabilidad con respecto a su inversión.

CONCLUSIONES

Y

RECOMENDACIONES

Conclusiones

- ◆ Las Mypes son un componente importante dentro de nuestra economía nacional; dentro del diagnóstico de la situación actual de las Mypes, se concluye que éstas no participan adecuadamente de los servicios que brinda el sistema financiero, pues su acceso es muy limitado, el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo en mayor magnitud.
- ◆ En el diagnóstico del Sistema Financiero, se encontró que éste no hace tan accesible el otorgamiento de créditos al sector empresarial de Mypes: pues el alto costo del crédito y la petición de excesivas garantías; son escenarios que nos permiten concluir que el financiamiento por sí solo no puede hacer exitoso un negocio, ya que es indispensable una buena administración de la empresa.
- ◆ De la aplicación del cuestionario a las 20 Mypes, se obtuvo que el 80% de las mypes de Otuzco han accedido a créditos en los últimos años, un 50% usa ese crédito como capital de trabajo; el 70 % tuvo dificultades para acceder a un crédito financiero; el 60% determina el monto necesario de crédito a su criterio personal y por último el 80% cree que el otorgamiento de créditos financieros le permite desarrollarse.
- ◆ Dentro del análisis financiero realizado se puede concluir que existen aspectos positivos y negativos en cuanto a un apalancamiento por medo de intermediarios financieros. Los aspectos positivos se basan en que pueden poner a la empresa en una situación más desahogada que le permita realizar movimientos internos para poder generar más ventas aunado a la búsqueda de disminución de gastos. El aspecto negativo se basa en que la empresa puede enfrentar problemas de liquidez, ya que la presencia de un compromiso financiero como lo es un apalancamiento trae consigo el pago de tasas de interés sobre la deuda.

Recomendaciones:

- ◆ Es necesario que la Banca y los intermediarios financieros no bancarios, establezcan una Alianza Estratégica con las Mypes, no solamente para las operaciones de crédito, sino también para el desarrollo de proyectos en forma corporativa, dar apoyo tecnológico vía asesoramiento especializado, búsqueda de mercados externos, monitoreo de los créditos otorgados. Esta Alianza Estratégica conllevaría al desarrollo paralelo de las MYPES y el Sistema Financiero directo e indirecto.

- ◆ Los intermediarios financieros, en especial los bancos, tienen que redefinir el concepto del crédito de las MYPES, considerando que no solamente los bienes hipotecarios pueden ser considerados como relevantes para la seguridad de los desembolsos, ya que es necesario que se considere como prioritario la bondad del proyecto, y la calidad de los prestatarios, para la intermediación.

- ◆ Es necesario que los intermediarios financieros directos, no consideren a las MYPES como prestatarios demasiados riesgos para realizar sus colocaciones, ya que los microempresarios, por diversos estudios realizados han demostrado tener cumplimiento con los compromisos asumidos. Es más como estas empresas en número son altamente significativas, los costos operativos por colocaciones de los bancos podrían bajar, compensando de esta manera el riesgo explícito que asumen cuando realizan sus operaciones activas con este sector.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

LIBROS:

- BELLIDO, P. (2005). *Administración Financiera*. Bogotá, Colombia: Técnico-Científica SA.
- STUART, P. (2012). *Servicios Alternativos para Pequeños empresarios*. Lima, Perú: Rev. Moneda.
- OLCESE, J. (2008). *Formación y Funcionamiento de una Entidad Financiera para la pequeña empresa*. Perú: Universidad de Lima.
- GONZALES, E. (2012). *El ajuste estructural peruano de los años noventa: crecimiento versus desarrollo*. Perú: Consorcio de investigación Económica.
- KAZMIER, L. (2001). *Estadística aplicada a la Administración y Economía*. México D.F, México: McGraw Hill.
- CASTIN, J. (1996). *La gestión financiera en la empresa*. Santa Fe de Bogotá, Colombia: Continental.
- ESPINOZA, J. (2009). *MYPES. Créditos y Desarrollo*. Lima, Perú.
- HERMOSILLA, A. y SOLA, J. (2009). *Cooperación entre firmas. Instituto de la Micro y Pequeña empresa*.
- LEÓN, J. & MARK, S. (2009). *Financiamiento para las Micro y Pequeñas: Algunas líneas de acción*.
- ANGELES, E. (2011). *Las Pymes y la Gestión de la Calidad*. Lima, Perú.
- ROSALES, D. (2012). *La Asociatividad como Estrategia para el Fortalecimiento de las MYPES*. Lima, Perú.
- ABAD, V. (2008). *Constitución de MYPES*. Lima, Perú: San Marcos.
- COLLAZOS, J. (2000). *Inversión y Financiamiento de Proyectos*. Lima, Perú: San Marcos.
- FERNÁNDEZ, C. (1999). *Gestión Financiera en las medianas y pequeñas empresas*. Santa Fe de Bogotá, Colombia: Continental.

- FLORES, J. (2004). *Gestión Financiera: Teoría y Práctica*. Lima, Perú: CECOF Asesores.
- GITMAN, J. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera*. México D.F., México: H & R Latinoamericana.
- GROSS, H. (2000). *Pequeña empresa y gran mercado*. Madrid, España: Ediciones Deusto SA.
- KOONTZ O'Donnell. (1990). *Curso de Administración Moderna. Un análisis de sistemas y contingencias de las funciones administrativas*. México D.F., México: Litográfica Ingramex S.A.
- WESTON, F. (1990). *Finanzas*. Bogotá, Colombia. Editorial Librería el Ateneo.
- RODRÍGUEZ, L. (1997). *Planificación y dirección de la pequeña empresa*. México D.F, México: Continental SA.

NORMAS:

- Ley N° 28015: *Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa*. Diario oficial El Peruano. 03 de Julio de 2003.

PAGINAS WEB:

- Caja Municipal de ahorro y crédito de Trujillo. (2015). *Créditos para micro y pequeñas empresas; tarifario*. En Línea:
<http://www.cajatrujillo.com.pe/portalnew/Tarifarios%20Para%20Publicaci%C3%B3n/HTML%20creditos/Creditos%20Pyme.pdf>
 Consulta: 10 de Agosto de 2015
- Caja Municipal de ahorro y Crédito Piura. (2015). *Simulador de Créditos para Micro y Pequeñas empresas*. En línea:
<http://www.cajapiura.pe/creditos/simulador-de-creditos>
 Consulta: 15 de Agosto de 2015

- Empresa Financiera Edyficar. (2015). *Simulador de Créditos y Tarifario*. En Línea:
<http://www.edyficar.com.pe/cms/UserFiles/File/formulas/FormulaMES03052013.pdf>
Consulta: 17 de Agosto de 2015

- Financiera Confianza. (2015). *Créditos para Micro y Pequeñas empresas*. En línea:
<http://www.confianza.pe/productos/activos/negocios/credito-pyme/>
Consulta: 16 de Agosto de 2015

- Edpyme Credivisión. (2015). *Créditos para Micro y Pequeñas Empresas*. Tarifario. En línea:
<http://www.credivisionperu.com.pe/tarifario.html>
Consulta: 17 de Agosto de 2015

- Instituto Nacional de Estadística e Informática. *Sistema de Información Regional para la toma de decisiones*. En línea:
<http://webinei.inei.gob.pe:8080/SIRTOD/inicio.html#app=8d5c&d4a2-selectedIndex=0&d9ef-selectedIndex=1>
Consulta: 20 de agosto de 2015

ANEXOS

ANEXO N°01

FORMATO DE ENCUESTA

A través de esta encuesta se pretende conocer detalladamente la incidencia del Sistema de Intermediación Financiero Indirecto en el desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES), por lo cual desde ya se le agradece su participación y colaboración.

I. INFORMACIÓN GENERAL DE LA EMPRESA:

1. Datos Generales:

- Razón Social.....
- Productos o servicios que ofrece la empresa.....

2. ¿La antigüedad de la empresa es?

- a) Menos de 1 año
- b) De 2 a 3 años
- c) De 4 a 6 años
- d) Más de 6 años

3. ¿Su empresa ha recibido algún financiamiento en los últimos años?

- a) Si
- b) No

4. ¿Para qué solicito el financiamiento?

- a) Para usarlo como capital de trabajo
- b) Para invertir en activo fijo
- c) Para pagar deudas

5. ¿A qué sistema financiero acude usted con más frecuencia, para dar solución a sus problemas de financiamiento?

- a) Cooperativas de ahorro y crédito.

- b) Cajas Municipales
- c) Cajas Rurales.
- d) Bancos.
- e) Financieras
- f) Edpymes

6. ¿En cuál de las siguientes entidades usted solicita sus créditos?

- a) Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo
- b) Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura
- c) Financiera Edyficar
- d) Financiera Confianza
- e) Ama
- f) Credivisión S.A
- g) MicreditPeru
- h) Otros

7. ¿Aproximadamente cuál fue la cantidad de crédito que usted solicitó?

- a) Menos de S/.1 000.00
- b) Entre S/.1 000.00 y S/.5 000.00
- c) Entre S/.5 000.00 y S/.10 000.00
- d) Más de S/.10 000.00

8. ¿El Monto del crédito Solicitado, fue el monto del Crédito otorgado?

- a) Si
- b) No

9. ¿A qué factores cree usted que se debe el no otorgamiento del Monto del crédito solicitado?

- a) Es la primera vez que solicita un crédito en esa Entidad Financiera.
- b) Es una empresa muy joven
- c) Los ingresos fijos no cubren las expectativas de la Entidad Financiera.
- d) Las garantías ofrecidas no son suficientes para la Entidad Financiera.
- e) Otros

10. ¿Tuvo dificultades para obtener el crédito?

- a) Si
- b) No

11. ¿Cuál es la dificultad o dificultades más relevantes que se le han presentado para obtener su financiamiento?

- a) Es muy complicado completar la documentación requerida.
- b) No se contó con las garantías solicitadas.
- c) El tiempo para el otorgamiento del crédito es muy extendido.
- d) Los plazos para cancelar son muy cortos.
- e) La tasa de interés era excesivamente alta.

12. ¿Qué requisitos le solicitan con mayor frecuencia las Entidad Financiera, para el otorgamiento de créditos?

- a) Copia de DNI del solicitante y cónyuge.
- b) Antigüedad mínima de 6 meses en el negocio.
- c) No tener obligaciones morosas.
- d) Último recibo cancelado de luz, agua o teléfono.
- e) Tener un negocio en actividad de comercio, producción o servicios.
- f) Documentos que acrediten el negocio.
- g) Edad mínima del titular de la Empresa.
- h) Declaración Jurada.
- i) Garantías
- j) Otros

13. ¿Cuándo usted realiza un financiamiento lo hace de acuerdo?

- a) A un plan de inversión previamente establecido.
- b) Para situaciones imprevistas.

14. ¿Para determinar el monto que necesita su empresa para solicitar un crédito?

- a) Se basa en algún factor o indicador financiero que le ayuda.
- b) De acuerdo a precio del activo que desea adquirir.
- c) A su parecer personal.

15. ¿Cree usted que el otorgamiento de créditos le está permitiendo desarrollarse como empresa?

- a) Si
- b) No

16. A su criterio. ¿A qué nivel considera usted que ha sido el desarrollo de su negocio, luego del financiamiento recibido?

- a) Muy alto
- b) Alto
- c) Se mantiene
- d) Bajo
- e) Muy Bajo

ANEXO N°2.

Calculo de Ratios Financieros

VARGAS CHANCAN MERCY KAREN

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón Corriente =	Activo Corriente Pasivo Corriente	2013	$= \frac{397,504.00}{203,861.00} =$	1.95
		2014	$= \frac{168,461.00}{-} =$	-

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Prueba ácida o Liquidez =	Activo Corriente - inventario Pasivo Corriente	2013	$= \frac{93,096.00}{203,861.00} =$	0.46
		2014	$= \frac{66,785.00}{-} =$	0

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Fondo de Maniobra sobre activos totales =	Fondo de maniobra activos totales	2013	$= \frac{397,504 - 203,861}{406,494.00} =$	0.48
		2014	$= \frac{168461 - 0}{168,401.00} =$	1.00

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de Activos totales =	Ventas total de activos	2013	$= \frac{1,973,256.00}{406,494.00} =$	4.85
		2014	$= \frac{2,112,186.00}{168,461.00} =$	12.54

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón de Deuda =	Deuda Total Total de Activos	2013	$= \frac{320,170.00}{406,494.00} =$	0.79
		2014	$= \frac{30,523.00}{168,461.00} =$	0.18

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón de Endeudamiento a Largo Plazo =	Deuda a Largo plazo	2013	$= \frac{116,309.00}{116,309.00+86324} =$	0.57
	Deuda a Largo plazo + capital propio	2014	$= \frac{30,523.00}{30,523.00+137,938} =$	0.18

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Deuda Capital =	Deuda total	2013	$= \frac{320,170.00}{86,324.00} =$	3.71
	Capital contable total	2014	$= \frac{30,523.00}{137,938.00} =$	0.22

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Margen de Utilidad Bruta =	Ventas - costo de Ventas	2013	$= \frac{69,064.00}{1,973,256.00} =$	0.04
	Ventas netas	2014	$= \frac{84,488.00}{2,112,186.00} =$	0.04

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Margen de Utilidad Neta =	Utilidad después de Impuestos Ventas	2013	$= \frac{47,015.00}{1,973,256.00} =$	0.02
		2014	$= \frac{51,124.00}{2,112,186.00} =$	0.02

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rendimiento Sobre la Inversión =	Utilidad después de Impuestos Activos Totales	2013	$= \frac{47,015.00}{406,494.00} =$	0.12
		2014	$= \frac{51,124.00}{168,461.00} =$	0.30

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rendimiento sobre el Capital (ROE) =	utilidad después de impuestos Capital Contable	2013	$= \frac{47,015.00}{86,324.00} =$	0.54
		2014	$= \frac{51,124.00}{137,938.00} =$	0.37

RAFAEL LLOVERA CRISTIAN

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón Corriente =	Activo Corriente Pasivo Corriente	2013	$= \frac{637,588.00}{-} =$	-
		2014	$= \frac{761,591.00}{5,725.00} =$	133.03

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Prueba ácida o Liquidez =	Activo Corriente - inventario	2013	$= \frac{394,525.00}{-} =$	-
	Pasivo Corriente	2014	$= \frac{546,007.00}{5,725.00} =$	95.37

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Fondo de Maniobra sobre activos totales =	Fondo de maniobra	2013	$= \frac{637,588 - 0}{646,678.00} =$	0.99
	activos totales	2014	$= \frac{761,591 - 5,725}{769,061.00} =$	0.98

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Periodo promedio de Cobro=	Cuentas por cobrar	2013	$= \frac{-}{1,539,598/365} =$	0
	ventas al crédito/365 días	2014	$= \frac{5,725.00}{615,501/365} =$	3.39

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de Inventario =	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$	2013	$= \frac{1,462,618.00}{243,063.00} =$	6.02
		2014	$= \frac{538,563.00}{215,584.00} =$	2.50

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Ventas diarias de Inventario =	$\frac{\text{Inventario Promedio}}{\text{Costo de ventas}/365}$	2013	$= \frac{243,063.00}{4,007.17} =$	60.66
		2014	$= \frac{215,584.00}{1,475.52} =$	146.11

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de activo Fijo =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos Netos}}$	2013	$= \frac{1,539,598.00}{9,090.00} =$	169.37
		2014	$= \frac{615,501.00}{7,470.00} =$	82.40

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de Activos totales =	Ventas total de activos	2013	$= \frac{1,539,598.00}{646,678.00} =$	2.38
		2014	$= \frac{615,501.00}{769,061.00} =$	0.80

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón de Deuda =	Deuda Total Total de Activos	2013	$= \frac{170,030.00}{646,678.00} =$	0.26
		2014	$= \frac{274,041.00}{769,061.00} =$	0.36

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón de Endeudamiento a Largo Plazo =	Deuda a Largo plazo	2013	$= \frac{170,030.00}{170,030+476,648} =$	0.26
	Deuda a Largo plazo + capital propio	2014	$= \frac{268,316.00}{268,316+495,020} =$	0.35

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Deuda Capital =	Deuda total	2013	$= \frac{170,030.00}{476,648.00} =$	0.36
	Capital contable total	2014	$= \frac{274,041.00}{495,020.00} =$	0.55

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Cobertura de Intereses =	Utilidad antes de Impuestos e intereses	2013	$= \frac{76,980.00}{15,778.00} =$	4.88
	Cargo por Intereses	2014	$= \frac{74,897.00}{45,638.00} =$	1.64

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Margen de Utilidad Bruta =	Ventas - costo de Ventas	2013	$= \frac{76,980.00}{1,539,598.00} =$	0.05
	Ventas netas	2014	$= \frac{76,938.00}{615,501.00} =$	0.13

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Margen de Utilidad Neta =	Utilidad después de Impuestos Ventas	2013	$= \frac{41,618.00}{1,539,598.00} =$	0.03
		2014	$= \frac{18,372.00}{615,501.00} =$	0.03

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rendimiento Sobre la Inversión =	Utilidad después de Impuestos	2013	$= \frac{41,618.00}{646,678.00} =$	0.06
	Activos Totales	2014	$= \frac{18,372.00}{769,061.00} =$	0.02

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rendimiento sobre el Capital (ROE) =	utilidad después de impuestos Capital Contable	2013	$= \frac{41,618.00}{476,648.00} =$	0.09
		2014	$= \frac{18,372.00}{495,020.00} =$	0.04

NEGOCIACIONES BRAYAN E.I.R.L.

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón Corriente =	Activo Corriente Pasivo Corriente	2013	$= \frac{424,452.00}{216,066.00} =$	1.96
		2014	$= \frac{425,531.00}{140,487.00} =$	3.03

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Prueba ácida o Liquidez =	Activo Corriente - inventario Pasivo Corriente	2013	$= \frac{99,214.00}{216,066.00} =$	0.46
		2014	$= \frac{108,250.00}{140,487.00} =$	0.77

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Fondo de Maniobra sobre activos totales =	Fondo de maniobra activos totales	2013	$= \frac{424,452 - 216,066}{646,678.00} =$	0.32
		2014	$= \frac{425,431 - 140,487}{456,953.00} =$	0.46

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de Inventario =	Costo de ventas Inventario Promedio	2013	$= \frac{2,019,133.00}{325,238.00} =$	6.21
		2014	$= \frac{2,935,666.00}{317,281.00} =$	9.25

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Ventas diarias de Inventario =	Inventario Promedio Costo de ventas/365	2013	$= \frac{325,238.00}{5,531.87} =$	58.79
		2014	$= \frac{317,281.00}{8,042.92} =$	39.45

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de activo Fijo =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos Netos}}$	2013	$= \frac{2,127,642.00}{16,200.00} =$	131.34
		2014	$= \frac{3,042,140.00}{16,200.00} =$	187.79

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de Activos totales =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{total de activos}}$	2013	$= \frac{2,127,642.00}{448,905.00} =$	4.74
		2014	$= \frac{3,042,140.00}{456,953.00} =$	6.66

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón de Deuda =	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Total de Activos}}$	2013	$= \frac{306,819.00}{448,905.00} =$	0.68
		2014	$= \frac{254,168.00}{456,953.00} =$	0.56

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón de Endeudamiento a Largo Plazo =	Deuda a Largo plazo	2013	$= \frac{90,753.00}{90,753 + 142,086} =$	0.39
	Deuda a Largo plazo + capital propio	2014	$= \frac{113,681.00}{113,681 + 202,785} =$	0.36

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Deuda Capital =	Deuda total	2013	$= \frac{306,819.00}{142,086.00} =$	2.16
	Capital contable total	2014	$= \frac{254,168.00}{202,785.00} =$	1.25

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Cobertura de Intereses =	Utilidad antes de Impuestos e intereses	2013	$= \frac{106,582.00}{1,202.00} =$	88.67
	Cargo por Intereses	2014	$= \frac{103,609.00}{16,815.00} =$	6.16

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Margen de Utilidad Bruta =	Ventas - costo de Ventas	2013	$= \frac{108,509.00}{2,127,642.00} =$	0.05
	Ventas netas	2014	$= \frac{106,474.00}{3,042,140.00} =$	0.03

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Margen de Utilidad Neta =	Utilidad después de Impuestos	2013	$= \frac{73,680.00}{2,127,642.00} =$	0.03
	Ventas	2014	$= \frac{60,699.00}{3,042,140.00} =$	0.02

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rendimiento Sobre la Inversión =	Utilidad después de Impuestos	2013	$= \frac{73,680.00}{448,905.00} =$	0.16
	Activos Totales	2014	$= \frac{60,699.00}{456,953.00} =$	0.13

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rendimiento sobre el Capital (ROE) =	utilidad después de impuestos	2013	$= \frac{73,680.00}{142,086.00} =$	0.52
	Capital Contable	2014	$= \frac{60,699.00}{202,785.00} =$	0.30

CHILON QUISPE JUAN MANUEL

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón Corriente =	Activo Corriente	2013	$= \frac{331,825.00}{115,325.00} =$	2.88
	Pasivo Corriente	2014	$= \frac{310,713.00}{205,477.00} =$	1.51

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Prueba ácida o Liquidez =	Activo Corriente - inventario	2013	$= \frac{80,018.00}{115,325.00} =$	0.69
	Pasivo Corriente	2014	$= \frac{61,342.00}{205,477.00} =$	0.30

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Fondo de Maniobra sobre activos totales =	Fondo de maniobra activos totales	2013	$= \frac{331,825-115,325}{406,756.00} =$	0.53
		2014	$= \frac{310,713-205,477}{369,756.00} =$	0.28

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de Inventario =	Costo de ventas Inventario Promedio	2013	$= \frac{908,967.00}{251,807.00} =$	3.61
		2014	$= \frac{706,321.00}{249,371.00} =$	2.83

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Ventas diarias de Inventario =	Inventario Promedio Costo de ventas/365	2013	$= \frac{251,807.00}{2,490.32} =$	101.11
		2014	$= \frac{249,371.00}{1,935.13} =$	128.87

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de activo Fijo =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos Netos}}$	2013	$= \frac{985,330.00}{74,931.00} =$	13.15
		2014	$= \frac{767,740.00}{59,053.00} =$	13.00

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de Activos totales =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{total de activos}}$	2013	$= \frac{985,330.00}{406,756.00} =$	2.42
		2014	$= \frac{767,740.00}{369,756.00} =$	2.08

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón de Deuda =	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Total de Activos}}$	2013	$= \frac{325,314.00}{406,756.00} =$	0.80
		2014	$= \frac{262,881.00}{369,756.00} =$	0.71

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón de Endeudamiento a Largo Plazo =	Deuda a Largo plazo	2013	$= \frac{209,989.00}{209,989+81,442} =$	0.72
	Deuda a Largo plazo + capital propio	2014	$= \frac{57,404.00}{57,404+106875} =$	0.35

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Deuda Capital =	Deuda total	2013	$= \frac{325,314.00}{81,442.00} =$	3.99
	Capital contable total	2014	$= \frac{262,881.00}{106,875.00} =$	2.46

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Cobertura de Intereses =	Utilidad antes de Impuestos e intereses	2013	$= \frac{68,124.00}{16,205.00} =$	4.20
	Cargo por Intereses	2014	$= \frac{42,900.00}{6,345.00} =$	6.76

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Margen de Utilidad Bruta =	Ventas - costo de Ventas	2013	$= \frac{76,363.00}{985,330.00} =$	0.08
	Ventas netas	2014	$= \frac{61,419.00}{767,740.00} =$	0.08

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Margen de Utilidad Neta =	Utilidad después de Impuestos	2013	$= \frac{36,336.00}{985,330.00} =$	0.04
	Ventas	2014	$= \frac{25,433.00}{767,740.00} =$	0.03

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rendimiento Sobre la Inversión =	Utilidad después de Impuestos	2013	$= \frac{36,336.00}{406,756.00} =$	0.09
	Activos Totales	2014	$= \frac{25,433.00}{369,756.00} =$	0.07

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rendimiento sobre el Capital (ROE) =	utilidad después de impuestos	2013	$= \frac{36,336.00}{81,442.00} =$	0.45
	Capital Contable	2014	$= \frac{25,433.00}{106,875.00} =$	0.24

BECERRA CIEZA GENARO LEONCIO

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón Corriente =	Activo Corriente	2013	$= \frac{387,765.00}{148,671.00} =$	2.61
	Pasivo Corriente	2014	$= \frac{444,143.00}{63,647.00} =$	6.98

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Prueba ácida o Liquidez =	Activo Corriente - inventario	2013	$= \frac{12,164.00}{148,671.00} =$	0.08
	Pasivo Corriente	2014	$= \frac{7,386.00}{63,647.00} =$	0.12

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Fondo de Maniobra sobre activos totales =	Fondo de maniobra activos totales	2013	$= \frac{387,765-148,671}{401,200.00} =$	0.60
		2014	$= \frac{444,143-63,647}{369,756.00} =$	1.03

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de Inventario =	Costo de ventas Inventario Promedio	2013	$= \frac{475,927.00}{375,601.00} =$	1.27
		2014	$= \frac{425,085.00}{436,757.00} =$	0.97

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Ventas diarias de Inventario =	Inventario Promedio Costo de ventas/365	2013	$= \frac{375,601.00}{1,303.91} =$	288.06
		2014	$= \frac{436,757.00}{1,164.62} =$	375.02

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de activo Fijo =	Ventas Activos fijos Netos	2013	$= \frac{717,887.00}{13,435.00} =$	53.43
		2014	$= \frac{578,838.00}{12,611.00} =$	45.90

RAZONES FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación de Activos totales =	Ventas total de activos	2013	$= \frac{717,887.00}{401,200.00} =$	1.79
		2014	$= \frac{578,838.00}{456,754.00} =$	1.27

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón de Deuda =	Deuda Total Total de Activos	2013	$= \frac{148,671.00}{401,200.00} =$	0.37
		2014	$= \frac{178,647.00}{456,754.00} =$	0.39

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón de Endeudamiento a Largo Plazo =	Deuda a Largo plazo	2013	= $\frac{-}{0+252,529}$ =	-
	Deuda a Largo plazo + capital propio	2014	= $\frac{115,000.00}{115,000+278,107}$ =	0.29

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Deuda Capital =	Deuda total	2013	= $\frac{148,671.00}{252,529.00}$ =	0.59
	Capital contable total	2014	= $\frac{178,647.00}{278,107.00}$ =	0.64

RAZONES FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Cobertura de Intereses =	Utilidad antes de Impuestos e intereses	2013	= $\frac{38,890.00}{129.00}$ =	301.47
	Cargo por Intereses	2014	= $\frac{37,386.00}{195.00}$ =	191.72

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Margen de Utilidad Bruta =	Ventas - costo de Ventas	2013	$= \frac{241,960.00}{717,887.00} =$	0.34
	Ventas netas	2014	$= \frac{153,753.00}{578,838.00} =$	0.27

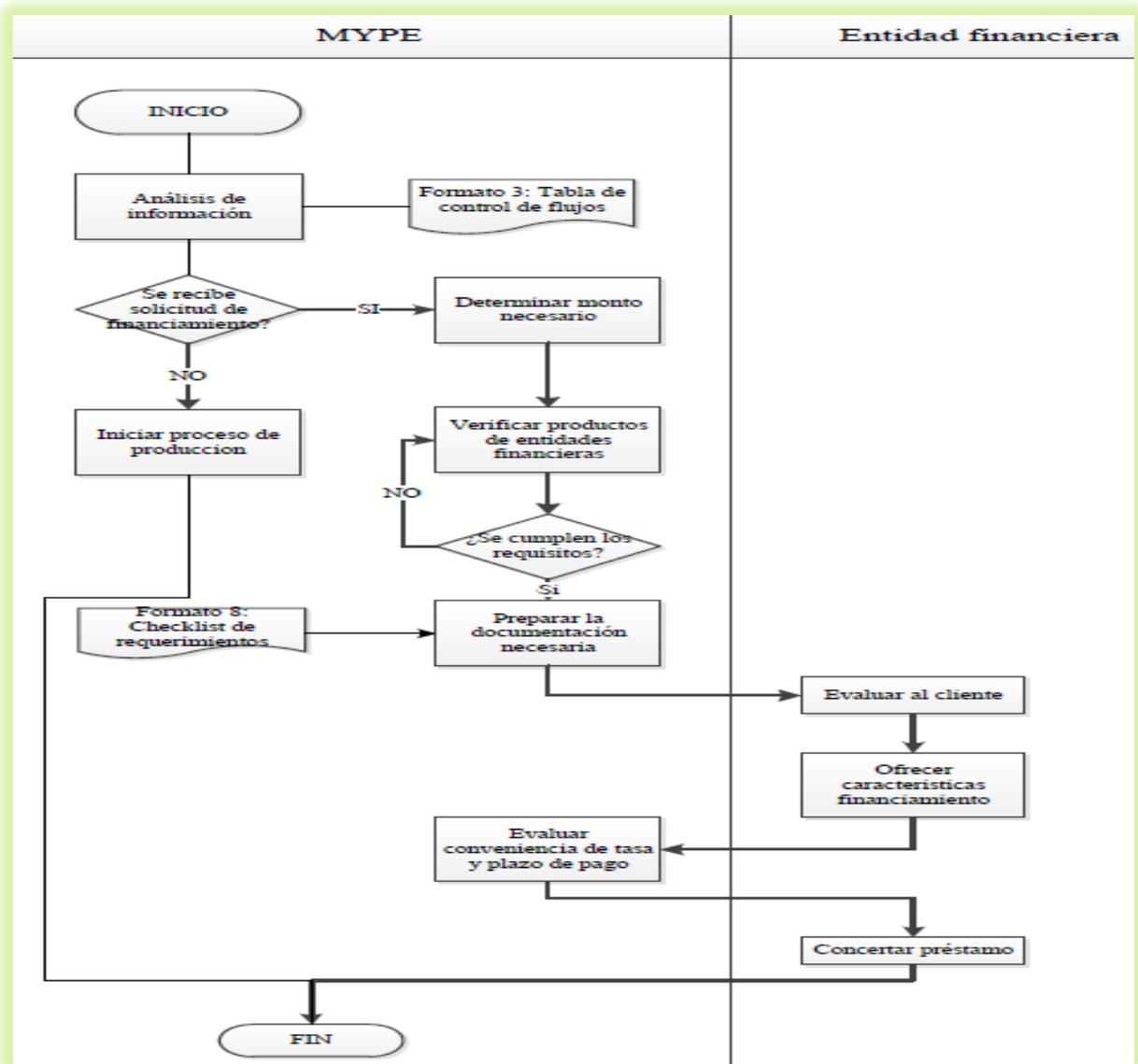
RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Margen de Utilidad Neta =	Utilidad después de Impuestos	2013	$= \frac{24,844.00}{717,887.00} =$	0.03
	Ventas	2014	$= \frac{25,578.00}{578,838.00} =$	0.04

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rendimiento Sobre la Inversión =	Utilidad después de Impuestos	2013	$= \frac{24,844.00}{401,200.00} =$	0.06
	Activos Totales	2014	$= \frac{25,578.00}{456,754.00} =$	0.06

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD				
Razón Financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rendimiento sobre el Capital (ROE) =	utilidad después de impuestos	2013	$= \frac{24,844.00}{252,529.00} =$	0.10
	Capital Contable	2014	$= \frac{25,578.00}{278,107.00} =$	0.09

ANEXO 3.

Diagrama De Flujo Del Proceso De Financiamiento Utilizando Una Entidad Financiera



FUENTE: Elaboración propia