

**UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA
SEDE QUITO**

CARRERA: ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Tesis previa a la obtención del título de: INGENIERO COMERCIAL

TEMA:

**EL FIDEICOMISO DE GARANTÍA COMO MECANISMO DE
FINANCIAMIENTO DE LAS MIPYMES DEDICADAS A LA PRODUCCIÓN
DE LÁCTEOS EN LA CIUDAD DE CAYAMBE**

AUTORES:

**ROMEL SANTIAGO CEDEÑO MATABAY
JANNY CAROLINA GALARZA ESPINOSA
ALEXANDRA MARIBEL MACHADO ACOSTA**

DIRECTOR:

SANTIAGO RAMÓN VALLADARES VÁSQUEZ

Quito, diciembre del 2013

**DECLARATORIA DE RESPONSABILIDAD Y AUTORIZACIÓN DE USO
DEL TRABAJO DE GRADO**

Nosotros autorizamos a la Universidad Politécnica Salesiana la publicación total o parcial de este trabajo de grado y su reproducción sin fines de lucro.

Además declaramos que los conceptos y análisis desarrollados y las conclusiones del presente trabajo son de exclusiva responsabilidad de los autores.

Quito, diciembre del 2013

Romel Santiago Cedeño Matabay

CI: 1718724105

Janny Carolina Galarza Espinosa

CI: 1723413256

Alexandra Maribel Machado Acosta

CI: 1724534845

DEDICATORIA

La presente investigación la dedico a Dios, quién es el que permitió que alcance este objetivo de vida, a mi madre María Dolores, que con su amor, paciencia y apoyo incondicional ha sido un pilar fundamental en mi vida, a mi padre William, que con su ejemplo de trabajo, constancia y sacrificio ha podido darme el mejor regalo, que es la educación. A mi familia quienes han estado a mi lado en los buenos y malos momentos.

Romel Cedeño

Quiero agradecer a Dios con toda sinceridad por las inmensas bendiciones que me ha dado, porque gracias a su ayuda y su guía he podido culminar con esta importante etapa de mi vida. A mi familia y a mis hermosos sobrinos por ser mi inspiración para salir adelante; a mi madre, Zoica, quien con su ternura, consejos y sacrificio me impulsa día a día a ser mejor y a luchar incansablemente por mis sueños. Y a mi novio David quien siempre ha tenido las palabras correctas cuando más lo he necesitado.

Carolina Galarza

El presente trabajo quiero dedicarle a Dios, por permitirme alcanzar la dicha de llegar a esta etapa tan importante en mi vida.

A mis amados padres Germán Machado y Elisa María Acosta por su apoyo incondicional, quienes con amor, consejos, sabiduría y ejemplo de vida, han hecho que culmine con éxito este período trascendental.

A mi hermana, amiga y compañera Daniela Machado, que con su ejemplo y guía me ha dado ánimos y fortaleza para seguir adelante con mis objetivos más anhelados.

A mi cuñado Danilo Baño y a mis sobrinos Justin y Danna, que me acompañaron a lo largo del camino, brindándome la fuerza necesaria para continuar.

A mi ángel, mi hermano Roberto que desde el cielo ha intercedido por mí para que mi más grande sueño se cumpla, y agradeciéndole la enseñanza que dejó en mí, la superación y ganas de seguir adelante. A todas aquellas personas que formaron parte de mi vida académica, personal y profesional porque me alentaron al triunfo.

Alexandra Machado

AGRADECIMIENTOS

A los representantes de la MIPYMES productoras de lácteos en la ciudad de Cayambe por su predisposición y colaboración para facilitarnos la información necesaria para el desarrollo de la presente tesis.

Desde el fondo de nuestros corazones, un agradecimiento especial a nuestro querido director de tesis, el Ingeniero Santiago Valladares, por impartirnos sus conocimientos los cuales fueron muy útiles a lo largo del desarrollo de nuestro trabajo, por toda su paciencia, gentileza y apoyo que generaron en nosotros una necesidad de seguir adelante con nuestras metas y de desarrollarnos tanto personal como profesionalmente, y; principalmente por su valioso aporte en la elaboración y revisión del presente estudio.

El más profundo agradecimiento a nuestra Universidad Politécnica Salesiana, personal docente y administrativo, quienes con su labor y experiencia han sabido cultivar sus conocimientos en nosotros y que trascenderán en nuestras vidas tanto personal como profesional.

Nuestra admiración y agradecimiento a cada uno de los docentes de la Carrera de Administración, que más que profesores supieron ser amigos y gracias a sus conocimientos y valores impartidos hemos logrado tener una educación integral.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	3
GENERALIDADES.....	3
1.1 Antecedentes	3
1.2 El Problema de Investigación.....	5
1.2.1 Contextualización e Identificación del Problema	5
1.2.2 Formulación del Problema de Investigación.....	7
1.2.3 Sistematización del problema de investigación	7
1.3 Objetivos	8
1.3.1 Objetivo General.....	8
1.3.2 Objetivos Específicos	8
1.4 Justificación.....	9
1.5 Delimitación	10
CAPÍTULO II	11
FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.....	11
2.1 Marco Teórico Conceptual.....	11
2.1.1 El Mercado Financiero.....	11
2.1.2 Mercado De Capitales.....	14
2.1.3 Financiamiento.....	15
2.1.4 El Fideicomiso de Garantía.....	25
2.1.5 MIPYMES	28
2.2 Marco Referencial	33
2.2.1 PYMES Europeas y el Fideicomiso de Garantía	33
2.2.2 PYMES en Argentina y el Fideicomiso de Garantía como Mecanismo de Financiamiento.....	33
2.2.3 Fideicomiso de Garantía en Ecuador conformado por la Corporación Financiera Nacional (CFN).....	36
2.3 Marco Legal	38

2.3.1	Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario	38
2.3.2	Del fomento, el desarrollo local y la descentralización	39
2.3.3	Ley de Mercado de Valores del Ecuador	40
2.3.4	Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores 44	
CAPÍTULO III.....		47
MARCO METODOLÓGICO		47
3.1	Tipo de Investigación	47
3.1.1	Investigación Descriptiva.....	47
3.1.2	Investigación Explicativa	47
3.2	Diseño de la Investigación	48
3.3	Métodos de Investigación.....	48
3.3.1	Método Deductivo.....	49
3.3.2	Método Inductivo	49
3.4	Población	49
3.5	Muestra.....	50
3.5.1	Marco Muestral	51
3.5.2.	Método de Muestreo	51
3.5.3.	Tamaño de la Muestra.....	51
3.6	Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....	53
3.7	Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos	54
CAPÍTULO IV		55
DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN.....		55
4.1	Ubicación y Caracterización Física	55
4.2.	Actividades Económicas Principales.....	56
4.3	Condiciones en las que se desarrollan	58
4.4	Organizaciones Gremiales existentes en la zona.....	60
4.5	Instituciones que apoyan al sector	60
4.6	Capacidades Sociales de la Población.....	61

4.7	Principales Problemas y Necesidades de las MIPYMES dedicadas a la Producción de Lácteos en la ciudad de Cayambe	61
4.8	Síntesis de información obtenida mediante Fuentes Primarias	62
CAPÍTULO V.....		63
APLICACIÓN FIDEICOMISO DE GARANTÍA COMO MECANISMO DE FINANCIAMIENTO DE LAS MIPYMES DEDICADAS A LA PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS EN LA CIUDAD DE CAYAMBE.....		63
5.1	Alternativa de creación del Fideicomiso	63
5.2	Análisis de los flujos de caja de las MIPYMES productoras lácteos de la ciudad de Cayambe sin la propuesta de intervención	78
5.3	Estructuración del Fideicomiso	81
5.4	Conformación del Contrato	90
5.5	Análisis de los flujos netos de caja de las MIPYMES productores lácteos de la ciudad de Cayambe con la propuesta del fideicomiso de Garantía.	98
5.6	Beneficiarios de la Propuesta	106
CONCLUSIONES.....		107
RECOMENDACIONES.....		110
LISTA DE REFERENCIAS		111
ANEXOS		114

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Árbol de Problemas	6
Figura 2 Árbol de Objetivos.....	8
Figura 3 Las micro, pequeñas y medianas empresas: fuentes de financiamiento.....	16
Figura 4 Porcentaje de participación en el mercado por tipo de empresa.....	31
Figura 5 Mapa Geofísico Ciudad de Cayambe	55
Figura 6 Capital de Trabajo Año 2012 por Estratos	73
Figura 7 Partes que intervienen en el Fideicomiso de Garantía.....	82
Figura 8 Participación de MIPYMES en el patrimonio autónomo del Fideicomiso	87
Figura 9 Participación de las MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe en el Patrimonio en Garantía Total	89
Figura 10 Modelo 1 de Fideicomiso de Garantía.....	92
Figura 11 Modelo 2 de Fideicomiso de Garantía.....	93
Figura 12 Modelo 3 de Fideicomiso de Garantía.....	94
Figura 13 Capital de Trabajo por Estratos	99
Figura 14 Flujo de Caja Consolidado Total MIPYMES Productoras de Lácteos de la ciudad de Cayambe	100

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Características del Fideicomiso	22
Tabla 2 Clasificación de empresas en el Ecuador	30
Tabla 3 Porcentaje de participación en el mercado por tipo de empresa	31
Tabla 4 Fortalezas y Debilidades de las PYMES.....	32
Tabla 5 Número de MIPYMES productoras de lácteos en la ciudad de Cayambe	50
Tabla 6 Tamaño de la Muestra.....	51
Tabla 7 Balance General Año 2012 por Estratos	65
Tabla 8 Balance General Consolidado Año 2012 MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe	66
Tabla 9 Activos Corrientes por Estratos Año 2012	67
Tabla 10 Activos Fijos Año por Estratos 2012	67
Tabla 11 Depreciaciones por Estratos Año 2012.....	68
Tabla 12 Otros Activos por Estratos Año 2012	68
Tabla 13 Pasivo Corriente por Estratos Año 2012.....	68
Tabla 14 Pasivo No Corriente por Estratos Año 2012.....	68
Tabla 15 Pérdidas y Ganancias por Estratos Año 2012	69
Tabla 16 Pérdidas y Ganancias Consolidado Total Año 2012.....	70
Tabla 17 Ingresos por Estratos Año 2012.....	71
Tabla 18 Costos de Producción por Estratos Año 2012.....	71
Tabla 19 Gastos Operacionales por Estratos Año 2012.....	71
Tabla 20 Gastos No Operacionales por Estratos Año 2012.....	71
Tabla 21 Capital de Trabajo Año 2012 MIPYMES Productoras de Lácteos Ciudad de Cayambe.....	72
Tabla 22 Capital de Trabajo Año 2012 por Estratos.....	73
Tabla 23 Promedio Capital de Trabajo Año 2012	74
Tabla 24 Tasa de Crecimiento de Ventas.....	75
Tabla 25 Índice de Precios al Consumidor Alimentos y Bebidas no Alcohólicas.....	76
Tabla 26 Tasa de Crecimiento Materia Prima y CIF 2013-2017	76
Tabla 27 Coyuntura del Mercado Laborar de la Industria Manufacturera.....	77
Tabla 28 Tasa de Crecimiento Mano de Obra 2013-2017	77

Tabla 29 Tasa de Crecimiento Gastos Operacionales 2013-2017	78
Tabla 30 Premisas de Proyección	78
Tabla 31 Flujo Neto de Caja MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe Consolidado	79
Tabla 32 Flujos de Caja MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe Promedio	79
Tabla 33 Honorarios Fiduciaria	84
Tabla 34 Honorario Anual	84
Tabla 35 Conformación del Patrimonio Autónomo.....	85
Tabla 36 Participación de las MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe en el Patrimonio Autónomo Total.....	86
Tabla 37 Participación de Las MIPYMES Productoras de Lácteos de La Ciudad de Cayambe en el Patrimonio en Garantía Total	88
Tabla 38 Conformación del Contrato.....	90
Tabla 39 Condiciones de Crédito.....	97
Tabla 40 Capital de trabajo MIPYMES productoras de lácteos ciudad de Cayambe por estratos.....	98
Tabla 41 Promedio Capital de Trabajo Total y por estratos	99
Tabla 42 Flujo neto de caja MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe Consolidado Total y por Estratos.....	101
Tabla 43 Flujo neto de caja MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe Promedio Total y por Estratos.....	101
Tabla 44 Participación en el VAN por MIPYMES productoras de lácteo de la ciudad Cayambe en función a la contribución en el patrimonio Autónomo del Fideicomiso...	104
Tabla 45 VAN por Estrato	105

RESUMEN

La presente investigación se realizó en la ciudad de Cayambe, donde el objetivo del estudio fue crear un mecanismo que permita el financiamiento alternativo para las MIPYMES dedicadas a la producción de lácteos en la ciudad de Cayambe que sea compatible con las necesidades de desarrollo de las mismas.

Para la investigación se analizó 30 organizaciones, clasificadas en 18 microempresas, 7 pequeñas y 5 medianas, se las segmentaron conforme al valor bruto en ventas del año 2012 de cada organización y acorde a lo estipulado por la SENPLADES.

Se utilizaron técnicas de recolección de información como el uso de la encuesta, que permitió analizar las condiciones con las que financian sus operaciones y las dificultades que tienen al intentar acceder a un crédito, se utilizó una hoja de recolección de datos para conocer el estado económico-financiero de las organizaciones, siendo un punto importante para la estructura financiera del fideicomiso de garantía. Se socializó las bondades que presentarían con la conformación del fideicomiso, la asociación de sus fuerzas productivas y el aprovechamiento de los beneficios que presenta el Estado a los microempresarios.

En base a un análisis de la información proporcionada por las MIPYMES, se estableció el crecimiento, en un periodo de cinco años, de los flujos de caja netos agrupados y utilizando herramientas financieras como el VAN, TIR y Relación beneficio - costo, se estructuró las condiciones en las que estarían dichas empresas, arrojando valores perjudiciales, por el contrario con la propuesta planteada, el escenario es favorecedor.

ABSTRACT

This research was conducted in the city of Cayambe. The objective was to create an alternative mechanism for financing the MIPYMES. The MIPYMES are responsible of the milk production in the city of Cayambe which helps the development of the industry.

For this research, were analyzed 30 organizations, classified in 18 micro, 7 small and 5 medium companies. They are distributed according to their gross sales in 2012 and according to the requirements of the SENPLADES.

In this investigation, is used data collection techniques, such as the use of a survey, which allowed to analyze the conditions that this organizations use in order to get funding for their operations and the difficulties they are passing through to access a credit. It is also used a data collection sheet in order to know about the economic-financial status of the organizations, being an important point for the structure of the guarantee trust.

During the investigation, was discussed with the companies the benefits of the creation of a trust, the association of productive forces and the use of the benefits presented by the State to microentrepreneurs.

Based on an analysis of information provided by the MYPYMES, the growth in the net cash flows was established in a period of five years and were used financial tools such as VAN, TIR and a benefit – cost relation, the research yielded a result in which the companies will be, getting harmful results, by contrast with the proposal put forward, the scenario is beneficial.

INTRODUCCIÓN

Las MIPYMES en el Ecuador afrontan un sin número de restricciones que impiden su desarrollo. Entre las más perjudiciales para la consecución de sus objetivos, y; el que constituye el problema específico del presente estudio se encuentra que los créditos tradicionales no se ajustan a las necesidades que dichas organizaciones requieren.

Este problema se lo puede palpar de manera directa en el cantón Cayambe, donde en los últimos años se han venido desarrollando micro, pequeñas y medianas empresas que constituyen un factor importante para el crecimiento de sus pobladores. Una de las actividades principales de esta ciudad es la producción láctea debido a que se obtiene insumos de calidad de manera directa con la leche explotada por muchos de sus comuneros, sin embargo los empresarios de Cayambe no pueden desarrollarse pues se ven afectados por los impedimentos para la obtención de créditos que ayuden a su crecimiento, ya que han obtenido financiamiento a través de créditos a corto plazo con entidades financieras como son bancos y cooperativas, entidades que piden fuertes garantías que muchas veces las MIPYMES no pueden cubrir, o de una manera más riesgosa, apostando al crédito informal o más conocido como “chulco”, pagando altísimas tasas de interés e incluso poniendo en riesgo su propia integridad. Otros han optado por el autofinanciamiento con la venta de sus activos para de esta manera invertir en sus proyectos futuros. Lamentablemente ninguna de estas opciones se ajusta de manera idónea a sus necesidades de desarrollo y crecimiento.

Estos factores obligan a que los empresarios decidan apalancar proyectos, que en ocasiones darán resultados en el largo plazo, con créditos a corto plazo, generando así mayores riesgos para estas pequeñas instituciones debido a que se genera deficiencias en la liquidez de la organización.

Al conocer estas falencias gracias a diversas conversaciones y análisis de información proporcionada por algunos microempresarios, se pudo determinar que en la ciudad de Cayambe existen una gran proporción de entidades económicas micro, pequeñas y medianas, dispuestas a sacar sus negocios adelante por lo que se plantea: “EL

FIDEICOMISO DE GARANTÍA COMO MECANISMO DE FINANCIAMIENTO DE LAS MIPYMES DEDICADAS A LA PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS EN LA CIUDADE CAYAMBE”, en busca de dar a conocer nuevas formas de obtención de financiamiento para los proyectos que requieren los pobladores de esta prestigiosa ciudad, y abrir sus mentes a nuevos instrumentos que faciliten el crecimiento de sus pequeños motores económicos y mejoren sus condiciones de vida y las de sus familias.

En la presente investigación se presenta a la figura del Fideicomiso de Garantía como una alternativa factible y viable para la obtención de recursos para éstas empresas, ya que la estructuración del mismo es sumamente versátil y más ágil que lo presentado en otro tipo de garantías como en la hipoteca debido a que no presenta obstáculos como el no requerir procesos judiciales, o los bajos costos de ejecución y lo hace mayormente atractivo para las entidades financieras, debido a que sus recursos no son comprometidos de manera tal que no se puedan recuperar.

En esta figura las organizaciones pueden gestionar los recursos necesarios para su operatividad puesto que las micro, pequeñas y medianas empresas pueden entregar la propiedad de sus activos al patrimonio autónomo de un fideicomiso, y con dicho patrimonio o con los resultados de los bienes entregados las MIPYMES pueden garantizar el pago de sus obligaciones, las mismas que se la realizarán a través del fideicomiso al acreedor de las obligaciones que para efecto de la presente figura el acreedor sería el beneficiario. En caso de incumplimiento de las obligaciones por parte del constituyente, el beneficiario puede solicitar a la fiduciaria el pago de las obligaciones con la venta de las garantías entregadas al patrimonio autónomo es decir con los activos, conforme se haya estipulado en el contrato de constitución del fideicomiso. Garantizando el pago de las obligaciones se puede obtener financiamiento por parte de una Entidad Financiera Pública así aprovechando las condiciones de pago que ofrecen las mismas.

CAPÍTULO I

GENERALIDADES

1.1 Antecedentes

La globalización de la economía mundial ha exigido que las empresas ya sean éstas grandes, medianas, pequeñas o microempresas, sean mayormente competitivas, haciendo así que busquen fuentes de financiamiento no sólo del tipo tradicional, sino también, alternativa.

Debido a la necesidad que tienen estas organizaciones de obtener recursos económicos, las fuentes de financiamiento tradicionales son las más oprimidas, es así que las instituciones financieras aprovechan esta situación, puesto que a más de cobrar un alto interés por los recursos suministrados a las empresas, solicitan excesivas garantías como hipoteca, firmas, prendas, etc., dificultando en gran magnitud el acceso a los créditos a los productores, especialmente a los más pequeños.

Dichos créditos son sumamente necesarios para el crecimiento y desarrollo de las MIPYMES productoras de lácteos, ya que es un mercado que cada vez requiere el cumplimiento de mayores y más exigentes estándares de calidad, y en vista que su financiamiento se ve mermado por lo mencionado anteriormente, son más propensos a cesar sus actividades e inclusive llegar a la quiebra institucional.

Adicionalmente, otro punto importante a mencionar es que los montos de los créditos que se otorgan no son altos, ocasionando las micro, pequeñas y medianas empresas no puedan desarrollarse de la manera más idónea, puesto que este tipo de financiamiento no se ajusta a sus necesidades, por lo que no pueden satisfacer los requerimientos y exigencias solicitadas por la demanda, de tal forma que sus productos no llegan a ser competitivos comparados con los que ofertan las grandes empresas las cuales los eliminan fácilmente.

Consecuentemente todos estos factores mencionados en el párrafo precedente tienen una sola desembocadura la cual es el deterioro de la calidad de vida de los pobladores, puesto que al no tener un adecuado desarrollo como efecto de las dificultades presentadas para obtener un financiamiento propicio, muchas de éstas deciden cerrar sus puertas o simplemente continuar en el letargo de sus actividades, generando así, males como el subempleo y de igual manera el desempleo de muchos de los pobladores que viven cerca de estos pequeños motores de la economía. Estas organizaciones por separado no representan un mayor aporte en el desarrollo de una nación, sin embargo, si existe una agrupación de estas organizaciones, generarán grandes beneficios tanto a su ciudades, cantones, e inclusive a todo un país.

Es así, que se ha desarrollado teorías como la expuesta por el ganador al premio Nobel de Economía, el economista Yunuz, el cual desarrolló iniciativas que basadas en la solidaridad y asociatividad, constituye una esperanza cierta para vencer o al menos paliar la crítica situación de pobreza que afrontan grandes conglomerados humanos.

El Ecuador no se escapa de este fenómeno, las difíciles condiciones que afronta la población han motivado una creciente necesidad de asociarse ya sea de manera organizada o simplemente de manera tal que sus requerimientos y exigencias sean escuchados por las autoridades que rigen nuestro país. Esta necesidad de organización surge gracias a un cambio en la mentalidad de los pobladores ya que su respuesta a muchos males es el trabajo en equipo de manera que pueden afrontar las dificultades con mayores probabilidades de éxito que si lo realizaran individualmente. Su clamor y sus exigencias han sido escuchados no en su totalidad pero sí en pequeñas proporciones y el Estado está motivando este tipo de iniciativas con la aprobación de la Ley de Economía Popular y Solidaria con la que estimula el desarrollo y emprendimiento de las pequeñas economías y sus agrupaciones, siempre en busca de un mejor estilo de vida para los miembros de dichas organizaciones y sus familias y el objetivo del desarrollo nacional.

1.2 El Problema de Investigación

1.2.1 Contextualización e Identificación del Problema

Problema de Investigación

Los créditos tradicionales no se ajustan a las necesidades de las MIPYMES.

Principales causas:

- Las garantías que ofrecen las MIPYMES a las instituciones financieras no son suficientes para lograr acceder al crédito.
- Desconocimiento de las bondades que ofrecen los fideicomisos y otros instrumentos alternativos.
- No cuentan con un adecuado asesoramiento para financiar su operatividad.

Principales consecuencias o efectos:

- Tecnologías tradicionales de producción
- Baja productividad
- No se cumplen estándares de calidad
- Bajas utilidades
- Limitado desarrollo de las MIPYMES
- Deficiente calidad de vida de la población

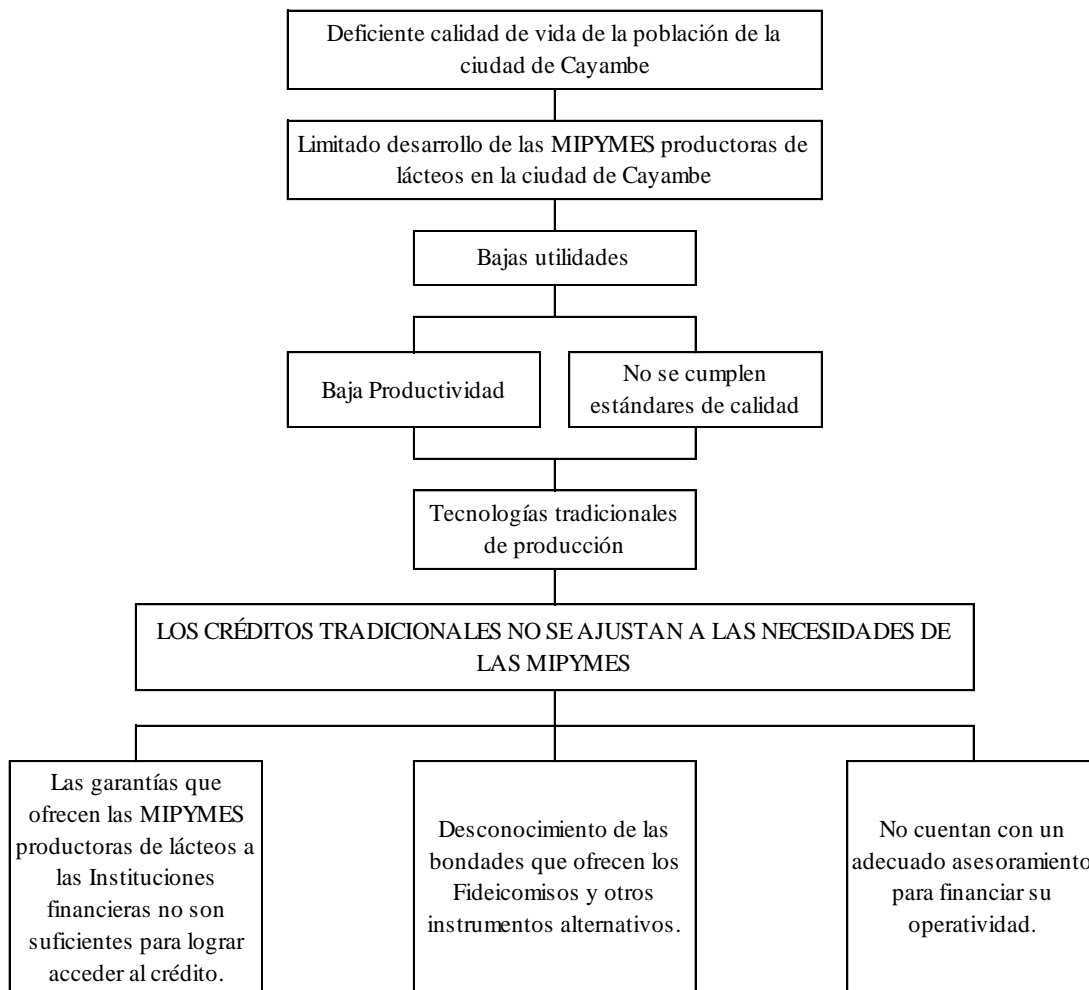


Figura 1 Árbol de Problemas

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

1.2.2 Formulación del Problema de Investigación

¿Por qué las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe no logran agregar valor a su empresa?

Porque los créditos tradicionales no se ajustan a las necesidades de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe.

1.2.3 Sistematización del problema de investigación

¿Por qué las instituciones no otorgan con facilidad los créditos a las MIPYMES productoras de lácteos en Cayambe?

Porque las garantías que ofrecen las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe a las instituciones financieras no son suficientes para lograr acceder al crédito tradicional.

¿Por qué a pesar de las tasas de interés altas que generan los créditos bancarios, las MIPYMES productoras de lácteos en Cayambe prefieren acceder a créditos en los bancos?

Por el desconocimiento de las bondades que ofrecen los fideicomisos y otros instrumentos alternativos.

¿Por qué las MIPYMES productoras de lácteos en Cayambe no mejoran su capacidad instalada y la calidad de su producción?

Porque no cuentan con un adecuado asesoramiento para financiar su operatividad.

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo General

Crear un mecanismo que permita el financiamiento alternativo para las MIPYMES dedicadas a la producción de lácteos en la ciudad de Cayambe que sea compatible con las necesidades de desarrollo de las mismas.

1.3.2 Objetivos Específicos

- Realizar el levantamiento de información sobre el sector de las MIPYMES productoras de lácteos en la ciudad de Cayambe para determinar las principales necesidades del sector y establecer propuestas que satisfagan las mismas.
- Socializar las bondades del fideicomiso de garantía a las MIPYMES productoras de lácteos en la ciudad de Cayambe.
- Dar asesoramiento de la figura del fideicomiso de garantía con la cual obtendrán el crédito para financiar sus operaciones.
- Utilizar al fideicomiso de garantía como instrumento financiero, el mismo que otorgue las garantías necesarias para la obtención de recursos de las MIPYMES dedicadas a la producción de lácteos en la ciudad de Cayambe.

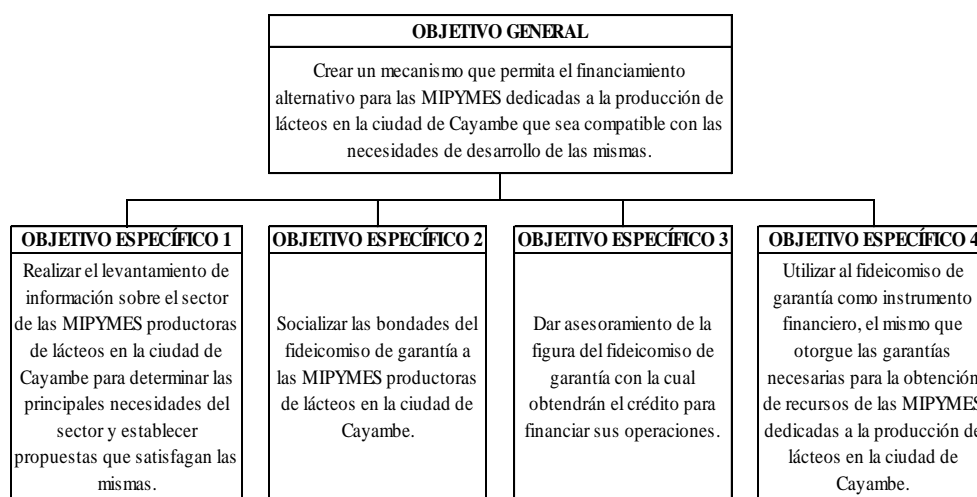


Figura 2 Árbol de Objetivos

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

1.4 Justificación

El tema surge tras observar una realidad que se vive cada día en ciertos sectores del país, como es el caso de los productores de lácteos en la ciudad de Cayambe, quienes debido a la falta de mecanismos de financiamiento no logran hacer crecer sus pequeñas empresas pues no cuentan con los recursos suficientes para adquirir una tecnología más avanzada que les ayude a mejorar su productividad, cumplir con estándares de calidad y aumentar sus ganancias, lo que limita el desarrollo de este sector.

Es por ello que al conocer estas falencias y determinar que en la ciudad de Cayambe existen una gran proporción de entidades económicas micro, pequeñas y medianas dispuestas a sacar sus negocios adelante, el presente trabajo de investigación pretende implementar un fideicomiso mediante un sistema de garantía crediticia para las MIPYMES productoras de lácteos que sea sostenible, eficiente y que facilite el acceso al crédito a pequeñas empresas en la ciudad de Cayambe, con el objeto de garantizar a un acreedor, ya sea estas instituciones públicas o privadas, con el producto de los bienes transferidos al patrimonio autónomo, en caso de que exista incumplimiento en el pago de la obligación por parte del cliente.

Por lo expuesto anteriormente es que el presente trabajo de investigación, plantea como una solución a “EL FIDEICOMISO DE GARANTÍA COMO MECANISMO DE FINANCIAMIENTO DE LAS MIPYMES DEDICADAS A LA PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS EN LA CIUDAD DE CAYAMBE”.

Esta fuente alternativa de financiamiento es mucho más rápida y eficiente en comparación a los mecanismos de financiamiento tradicionales pues podría tomar entre dos a cuatro meses dependiendo de los plazos estipulados en el procedimiento convencional de ejecución, es más confiable pues no está sometida a procedimientos en los cuales intervienen jueces que podría oponerse a la ejecución de la garantía y es mucho más segura ya que los bienes y derechos pasan a ser de propiedad de un

Fideicomiso los mismos que no pueden ser embargados o prohibidos de enajenar por deudas del propio constituyente o del deudor.

Adicionalmente, esta alternativa la consideramos válida porque somos conscientes de que mejorar la competitividad y el desarrollo económico de las éstas impulsa de manera considerable el crecimiento económico del país y por ende mejoraría la calidad de vida de las personas en la ciudad de Cayambe, que es lo que busca el gobierno con el precepto del buen vivir y que está plasmado en la Constitución.

1.5 Delimitación

Delimitación Temporal

El presente trabajo de investigación inició su ejecución en abril de 2013, y se estima que la fecha de culminación del mismo será en el mes de octubre de 2013, puesto que para este momento se habrá ejecutado por completo la etapa de recopilación, análisis e interpretación de la información necesaria para la tesis en mención.

Delimitación Espacial

La investigación objeto de estudio se desarrollará en la Provincia de Pichincha, ciudad de Cayambe; tomando en cuenta a las MIPYMES dedicadas a la producción de lácteos.

Delimitación Conceptual

Los temas a ser tratados serán los relacionados a la Economía Popular y Solidaria, Finanzas Populares y PYMES, concentrando su atención en las MIPYMES, concretamente a las productoras de lácteos.

CAPÍTULO II

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

2.1 Marco Teórico Conceptual

2.1.1 El Mercado Financiero

Dentro del Mercado Financiero se encuentra inmerso el instrumento financiero del fideicomiso de garantía, por tal razón conocer sobre este tópico es necesario, ya que esto ayudará a profundizar el tema de estudio de mejor manera, y la teoría se presenta a continuación:

Un mercado financiero se puede definir como un mecanismo que reúne a vendedores y compradores de instrumentos financieros, y facilita las transacciones a través de sus sistemas. Una de sus principales funciones es la de “descubrir el precio”; esto significa garantizar que los precios de los valores reflejen la información disponible actualmente. Cuanto más rápido y con mayor precisión se alcance el precio del valor, los mercados financieros podrán dirigir su capital hacia oportunidades más productivas en forma eficiente, con lo cual se logrará un mejoramiento del bienestar público. (Martín, 2009, pág. 13)

Con el objeto de obtener un mayor conocimiento sobre la definición de mercado financiero la Bolsa de Valores de Quito cita la siguiente:

Mercado Financiero es el conjunto de instituciones, mercados y técnicas específicas de distribución, capaces de crear instrumentos financieros necesarios para la expansión de una economía, con el objeto de aglutinar los excedentes financieros que no están siendo utilizados por las unidades superavitarias hacia las unidades deficitarias, canalizando el ahorro hacia la inversión, para financiar las necesidades de estados, empresas y consumidores. (Bolsa de Valores de Quito, 2011)

Características de los Mercados Financieros

Es necesario conocer las características de los mercados financieros, puesto que esto nos dará un mayor enfoque en el tema de investigación, en el sentido que el fideicomiso de garantía se desenvuelve en este mercado, por lo que se presenta la siguiente cita tomada de Martín M.:

- **Conexión:** pone en contacto a las empresas con los inversores, lo que permite a dichas personas acceder al capital de grandes sociedades.
- **Seguridad:** es un mercado organizado con instituciones reguladoras que velan por la protección al inversor y la eficiencia de las transacciones.
- **Liquidez:** permite el fácil acceso al mercado en donde el inversor puede comprar y vender valores en forma rápida y a precios determinados de acuerdo a la oferta y la demanda.
- **Transparencia:** a través de diversas publicaciones y sistemas de información electrónicos permite a los inversores contar con información veraz y oportuna sobre los valores cotizados y las empresas emisoras. De esta manera los inversionistas cuentan con los elementos necesarios para tomar adecuadamente sus decisiones.
- **Indicador:** Sirve como índice de la evolución de la economía al determinar el precio de las sociedades a través de la valuación de sus acciones. (Martín, 2009, pág. 14)

Funciones de los Mercados Financieros

Es importante conocer el funcionamiento de los mercados financieros ya que así se tendrá una mayor visión del presente tema de estudio, es así que Martín y Trujillo mencionan que las funciones principales que cumplen los mercados financieros son las siguientes:

- Poner en contacto a los agentes que intervienen en los mismos: prestatarios y prestamistas, intermediarios financieros bancarios y no bancarios, brokers y dealers, etc.
- Ser un mecanismo de fijación de precios de los activos. Esta función es aparente en los mercados secundarios de negociación, por ejemplo Bolsas de valores, donde a través de ordenador se forman cotizaciones de los títulos. La función es menos aparente en los mercados primarios o de emisión, donde el emisor ha de tantear el terreno para ver a qué precio colocaciones de los títulos, sean estos de renta fija o variable.
- Proporcionar liquidez a los activos. Esta es una de las funciones más características de los mercados financieros. La liquidez de los activos, definida como la facilidad de conversión de los mismos en dinero líquido sin pérdidas apreciables de valor, solo es concebible en el seno de mercados organizados.
- Reducir los plazos y los costes de intermediación. En ausencia de mercados organizados, los agentes económicos. (Martin & Trujillo, 2004)

Clasificación de los Mercados Financieros

El fideicomiso de garantía es un instrumento de financiamiento que opera dentro del mercado de capitales por ello es que se presenta la siguiente cita en la cual se puede observar la clasificación de los mercados financieros:

Los mercados según el plazo de los Activos que son negociados:

- El Mercado de Dinero: está compuesto principalmente por aquellos instrumentos que tienen un vencimiento menor a un año. Es el mercado de más corto plazo, donde se da también una mayor liquidez y volumen de transacciones.
- El Mercado de Capitales: está integrado por aquellos instrumentos que tienen un vencimiento mayor a un año. En el Mercado de Capitales la

característica primordial es el largo plazo de los valores negociados, que principalmente son los bonos y acciones. (Martín, 2009, págs. 15-18)

2.1.2 Mercado De Capitales

Para una mejor comprensión del mercado de capitales en el que actúa la figura del fideicomiso y según el autor Rodrigo Razzo mercado de capitales es:

Un mercado de capitales es aquel en el que las personas e instituciones que tienen excedentes de dinero, bonos, acciones, entre otros, y los venden o prestan a quienes los necesitan.

Estos últimos normalmente los requieren para invertir en empresas o industrias, o para renegociarlos y transarlos en el mismo mercado de capitales. Los primeros son llamados emisores, y los segundos, demandantes.

Entre ambos hay intermediarios, y entes reguladores que velan por la transparencia y el correcto cumplimiento de las normas.

Una de las razones que justifica la existencia de un mercado específico para los capitales, es que permite que quienes requieran recursos para algún tipo de inversión, tengan un contacto fluido con quienes los ofrecen.

También facilita la administración del riesgo al permitir la compra/venta de seguros, y proporciona sistemas de pago y entrega información para la toma de decisiones.

La existencia del Mercado de Capitales permite que se acopien grandes cantidades de recursos en fondos comunes, los que de otra manera estarían dispersos y serían de difícil acceso, encareciendo los costos de cualquier inversión, o incluso imposibilitándola. (Mazzo, 2010)

2.1.3 Financiamiento

El fideicomiso de garantía constituye una fuente de financiamiento, por tal razón es fundamental conocer a que se refiere el término de financiamiento, por tal motivo se presenta la cita siguiente:

“En términos llanos, el financiamiento empresarial se refiere a la consecución de recursos para la operación o para proyectos especiales de la organización”.
(Haime, 2004, pág. 117)

Con el propósito de conseguir mayores conocimientos sobre la definición de financiamiento, presentamos la siguiente cita:

“El Financiamiento es el abastecimiento y uso eficiente del dinero, línea de crédito y fondos de cualquier clase que se emplean en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de una empresa” (Erossa, 2004, pág. 157)

En otras palabras cuando queremos conseguir financiamiento lo que hacemos es buscar la manera idónea de conseguir recursos suficientes para la obtención, mantenimiento o mejoramiento de nuestra actividad económica como lo indican los siguientes autores:

“El Financiamiento consiste en proporcionar los recursos financieros necesarios para la puesta en marcha, desarrollo y gestión de todo proyecto o actividad económica”. (Granados & Lerma, 2007, pág. 205)

Importancia del Financiamiento

Es fundamental conocer la importancia del financiamiento, debido a que al determinarla también se puede establecer la relevancia del tema de estudio, tomando en cuenta que el fideicomiso de garantía también es una forma de financiamiento, es así que el autor Luis Haimecita lo siguiente:

“El financiamiento es, por tanto, una herramienta necesaria e indispensable para el fortalecimiento de las empresas, en la búsqueda y obtención de los fines y objetivos institucionales.” (Haime, 2004, pág. 119)

Adicionalmente, la importancia del financiamiento se da a conocer en la siguiente cita y se menciona lo siguiente:

A través de los financiamientos, se le brinda la posibilidad a las empresas de mantener una economía estable y eficiente, así como también de seguir sus actividades comerciales; esto trae como consecuencia, otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participan. (Narváez, 2007)

Fuentes de Financiamiento

Como se mencionó anteriormente el fideicomiso de garantía constituye una fuente de financiamiento por ello es importante mencionar en la cita siguiente las distintas fuentes de financiamiento que existen a continuación:

“Para las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) la obtención de financiamiento no ha sido una labor fácil, sin embargo, se puede tener acceso a diferentes fuentes de financiamiento y utilizar cada una de ellas, con base en las ventajas y desventajas”. (Granados & Lerma, 2007, pág. 205)

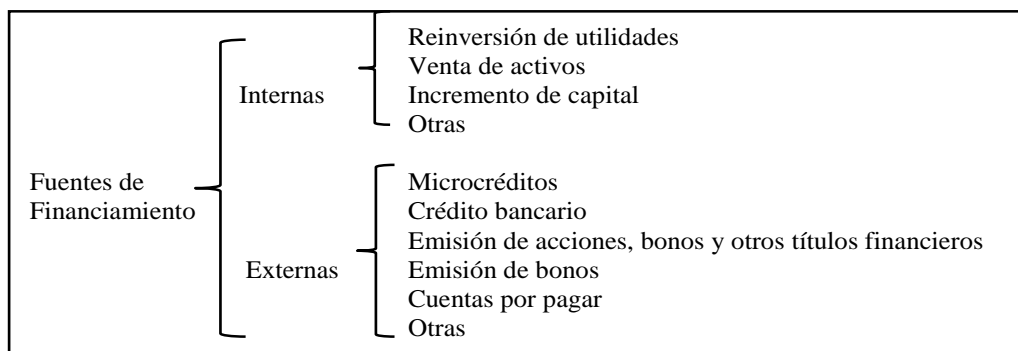


Figura 3 Las micro, pequeñas y medianas empresas: fuentes de financiamiento

Fuente: (Granados & Lerma, 2007, pág. 205). *Liderazgo emprendedor, cómo ser una emprendedor de éxito y no morir en el intento*. México: Ediciones Paraninfo.

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Mecanismos de Financiamiento

El fideicomiso de garantía se presenta como un mecanismo de financiamiento por ello es indispensable conceptualizar cuales son algunos de los mecanismos de financiamiento:

- **Entidades Financieras:** Una forma común de obtener financiamiento aunque más difícil de acceder son las instituciones financieras, las cuales podrían solicitarnos algunos requisitos tales como determinada experiencia en el mercado y, en caso de tratarse de un monto elevado, garantías que podrían estar conformadas por activos de la empresa o bienes personales.
- **Empresas de Leasing:** Bancos o entidades financieras que brinden el producto de leasing, el cual consiste en un contrato mediante el cual solicitamos a un banco o entidad financiera que adquiera la propiedad de un bien (por ejemplo, una maquinaria o equipo) para que posteriormente nos lo arrienden y, una vez culminado un plazo establecido, tengamos la opción de comprarlo.
- **Empresas de Factoring:** Bancos o entidades financieras que brinden el producto del factoring, el cual consiste en un contrato mediante el cual le cedemos a un banco o entidad financiera los derechos de nuestras cuentas por cobrar, a cambio de que nos las abonen por anticipado (deduciendo los intereses y comisiones que el banco o entidad financiera nos pueda cobrar).
- **Emisión de Acciones:** Otra fuente de financiamiento es la venta de acciones, las cuales consisten en títulos que le otorgan a quien las posea, el derecho de participar en la distribución de las utilidades de la empresa y en la distribución del capital social en caso se liquide ésta.
- **Emisión de Bonos:** Otra alternativa es la emisión de bonos, los cuales consisten en títulos de deuda que la empresa emite comprometiéndose a pagar intereses periódicos y a devolver el valor de la deuda al vencimiento de un plazo determinado, a quien los adquiera.

- **Socios:** Otra forma de financiar nuestra empresa consiste en buscar un socio, es decir, una persona interesada en nuestra empresa, que además de querer invertir en ella, esté dispuesta a compartir el riesgo del negocio y a trabajar junto con nosotros en su crecimiento.
- **Inversionista:** Finalmente, podríamos buscar “entidades de capital de riesgo” o “inversionistas ángeles” (que a diferencia de las entidades de capital de riesgo, utilizan fondos propios y no de terceros), o simplemente cualquier persona, empresa o entidad que desee invertir dinero en nuestra empresa a cambio de un porcentaje de las utilidades.
- **Proveedores:** A través de la obtención de un crédito comercial, por ejemplo, al conseguir que un proveedor nos provea de mercadería, materias primas o algún activo, y nos permita pagarlo en cuotas mensuales en lugar de tener que realizar un único pago en efectivo. (CN Crece Negocios, 2013)

4.1.3. Fideicomiso

Otro tipo de mecanismo de financiamiento es el fideicomiso, el cual es un acto de confianza en el que una persona transfiere a otra, cualquier tipo de bien o derecho para que éste último los administre responsablemente durante un tiempo determinado y le devuelva una utilidad o beneficio, por tanto a continuación se presenta su concepto más amplio en el que se describirá las partes que intervienen, características, y demás información relevante para una mayor comprensión del tema:

La palabra fideicomiso, proviene de los vocablos latinos fides que significa fe o confianza y comissus que significa comisión. Este concepto suele expresarse en inglés con la palabra trust que significa confiar.

El fideicomiso es un acto jurídico, de confianza, en virtud del cual, una persona, fideicomitente (cliente) transmite a otra llamada fiduciaria la titularidad de uno o más bienes o derechos: dinero en efectivo, bonos, certificados de depósito a plazo, acciones, bienes raíces; o sea, toda clase de bienes o derechos que

legalmente estén enmarcados dentro del comercio con el fin de administrarlos como si fueran propios en beneficio de un tercero llamado fideicomisario. (Escoto, 2007, pág. 113)

Para reforzar el conocimiento acerca de lo que es un fideicomiso Betancourt cita lo siguiente:

El fideicommissum (fideicomiso) es un encargo de confianza que una persona, llamada fideicomitente, hace a otra persona, llamada fiduciario, para que haga una atribución patrimonial hereditaria definitiva a una tercera persona, llamada fideicomisario, obteniendo aquél una ventaja patrimonial. (Betancourt, 2007, pág. 551)

Antecedentes Históricos del Fideicomiso

Debido a la profundidad que alcanza la presente investigación es fundamental conocer los antecedentes históricos del fideicomiso por lo que se presenta la cita siguiente:

Los antecedentes históricos del fideicomiso mercantil de garantía tienen sus orígenes en el derecho romano, cuando no se conocían las diversas formas de garantía como lo son la hipoteca, prenda, fianza, por lo que el deudor en esa época respondía por sus obligaciones y por eventuales incumplimientos con su persona, como esclavo de su acreedor.

Toda vez que no existía un mecanismo que garantice las obligaciones para los acreedores, el derecho romano tuvo una crisis en el que el deudor se encontraba totalmente indefenso con sus derechos legales.

En este momento es cuando surge, en el derecho civil romano, la figura del Pacto Fiducia, que consistía en la transmisión de propiedad como garantía real al acreedor para que sea restituida luego de haber cumplido con la obligación, a este mecanismo se lo denominaba como “pactumfiduciae”, el cual dio origen a dos formas de fiducia detalladas a continuación:

- **Fiducia cum creditore:** Por medio de la cual se entregaba al acreedor una garantía real para asegurar su deuda. El deudor transfería la propiedad del bien a su acreedor, y este le recibía en virtud del Pacto Fiducia, y su compromiso era el restituirle el bien cuando se cancelaba totalmente la deuda.
- **Fiducia Cum amico:** Este mecanismo se daba cuando por distintas razones las personas tenían que ausentarse de sus tierras, ya sea por guerras o por negocios y se veían en la necesidad de confiar a alguien sus propiedades, y se creó este mecanismo por el cual una persona recibía un bien de la otra, para que pudiera usarlo gratuitamente, con la obligación de devolverlo. (Thur de Koos, 2011)

Por otra parte, para comprender con profundidad sobre el origen del fideicomiso con mayor detalle se cita lo siguiente:

- En el derecho germano existía una figura denominada “prenda inmobiliaria”, en la cual el deudor transfería al acreedor un bien inmueble como garantía a través de una carta venditionem y a la vez el acreedor elaboraba una “contracarta” con el fin de que una vez cancelada la obligación se restituya la carta venditionem y se le restituya el bien entregado en prenda.
- En el derecho anglosajón, existía el trust en garantía, que tuvo su origen en la edad media el cual consistía en la separación que hace una persona llamada Settlor, de un conjunto de bienes de cualquier tipo (muebles, inmuebles, créditos, etc.), de su fortuna para confiarlos a otra persona llamada Trustee, con la finalidad de que ésta haga de ella, un uso prescrito en provecho de un tercero llamado Cestui Que Trust. (Thur de Koos, 2011)

Importancia del Fideicomiso

Es indispensable señalar que la creación de un fideicomiso es beneficiosa pues otorga un gran nivel de confianza para las partes involucradas las mismas que adquieren derechos y obligaciones de forma equitativa, pues al pertenecer los bienes a un patrimonio autónomo, éstos están libres de cualquier tipo de embargo del que pueda ser sujeto el fideicomitente pues pasa temporalmente a formar parte de la fiduciaria lo que le da estabilidad y disminuye los riesgos, por ello a continuación especificaremos un concepto dado por el autor Salvador:

Gracias a su gran versatilidad y flexibilidad, el fideicomiso constituye un mecanismo válido para el desarrollo de diversos proyectos y negocios. El más claro ejemplo es el fideicomiso inmobiliario, a través del cual los promotores de estos proyectos han podido promoverlos y ejecutarlos, debido a que los partícipes al momento de la constitución establecen las condiciones acorde a sus necesidades e intereses, y esto a su vez genera seguridad y confianza. Las partes a través de esta figura adquieren derechos y contraen obligaciones, y la fiduciaria al ser un tercero imparcial, actúa de manera equilibrada protegiendo siempre los intereses legítimos de los partícipes y controlando el cumplimiento de sus fines. Los bienes que forman parte del patrimonio autónomo estarán destinados a la consecución de la finalidad para la cual se constituyó el fideicomiso, y estos bienes al ser independientes de los propios del constituyente, estarán protegidos de los riesgos que podrían afectarles a éste. (Salvador, 2008)

Características del Fideicomiso

Para una comprensión más adecuada de lo que es la figura del fideicomiso a continuación se presenta las características de dicho instrumento financiero:

Tabla 1**Características del Fideicomiso**

CARACTERÍSTICA	DESCRIPCIÓN
Confianza	En esencia, la constitución de un fideicomiso mercantil se basa sobre una relación de confianza entre el constituyente y el administrador de los fideicomitidos.
Bilateral	Se realiza con la participación de un constituyente y un fiduciario, quienes se obligan mutuamente, el constituyente pagar la remuneración del fiduciario y el fiduciario a administrar la finalidad del constituyente. Sin embargo, puede ser tripartito cuando exista un beneficiario quien no puede comparecer de manera obligatoria a la suscripción del contrato, puede ser designado posteriormente e incluso no existir en ese momento.
Indirecto	Las partes utilizan un medio distinto no tradicional para obtener los resultados deseados y esperados.
Solemne	Debe realizarse mediante escritura pública y con las formalidades que exige la ley.
Oneroso	Las partes asumen obligaciones y el fiduciario deber ser retribuido por sus gestiones, de acuerdo al artículo 132 de la Ley de Mercado de Valores, que establece: “La actuación de la sociedad administradora de fondos y fideicomisos será siempre remunerada y constará en el contrato de fideicomiso mercantil.”.
Principal	No requiere de otro contrato para su existencia, es independiente autónomo.
Conmutativo	Tanto constituyente como fiduciario, se obligan a dar o hacer una cosa que se mira como equivalente.
Sucesivo	Desarrolla durante un lapso de tiempo, no se agota en un solo acto.
Autónomo	Se constituye en un patrimonio dotado de personalidad jurídica, independiente de los patrimonios del constituyente, fiduciario y beneficiario.
Nominado	La Ley expresamente lo denomina como “fideicomiso mercantil”, y está normado a partir del artículo 109 de la Ley de Mercado de Valores.
Irrevocable	La restitución de los bienes y la finalidad pretendida se sujetarán a las instrucciones estipulas en el contrato de constitución y no podrán ser modificadas, salvo acuerdo de las partes y siempre que no afecte a terceros.
Personalidad Jurídica	El fideicomiso tiene personalidad jurídica. Su representante legal, por mandato de Ley, es la fiduciaria quien tiene la personería, la que a su vez está representada por una persona natural.

Fuente: (Thur de Koos, 2011). *El Fideicomiso Mercantil de Garantía Automotriz en el Ecuador*. Tesis de Maestría en Derecho Financiero, Bursátil y de Seguros. Quito: Área de Derecho, Universidad Andina “Simón Bolívar”.

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Clases de Fideicomisos

Una vez que hemos señalado las características más importantes del fideicomiso debemos señalar que existen distintos tipos, los cuales se diferencian unos de otros de acuerdo a cada caso específico. Por ello y para lograr una mayor comprensión del tema presenta hemos a continuación la siguiente cita:

- **Fideicomiso de Administración:** Esta modalidad nace de la misma naturaleza del negocio fiduciario, ya que si el fiduciario recibe unos bienes para cumplir con ellos una finalidad, el primer requerimiento es que los maneje adecuadamente y los proteja contra riesgos que puedan afectarlos.
- **Fideicomiso de Inversión:** Se lo puede asimilar al anterior, con lo cual en esta modalidad a más de la administración y manejo de los bienes del fideicomiso, la fiduciaria busca destinarlos a ciertas actividades de las que se pueda obtener rendimientos interesantes.
- **Fideicomiso de Garantía:** Por esta modalidad, un deudor transfiere bienes a un fiduciario con el objeto de respaldar el cumplimiento oportuno de una obligación a favor de un tercero. En caso de que el deudor no satisfaga oportunamente la deuda, el fiduciario procederá a la venta del bien o de los bienes, destinando el producto obtenido al pago de la deuda.
- **Fideicomiso Inmobiliario:** Esta modalidad de fideicomiso se sustenta en que el constituyente propietario o dueño de un predio sobre el cual se desarrollará un proyecto, o un constituyente promotor (que no necesariamente será el dueño de un terreno), transfiere determinados bienes, corporales o incorporales, al fiduciario para que este cumpla diversas instrucciones que tengan relación con el desarrollo del proyecto inmobiliario.
- **Fideicomiso Titularización:** Es el proceso mediante el cual se transforman activos ilíquidos o de difícil negociación, en documentos negociables libremente en los mercados financiero y bursátil, que son representativos de derechos sobre activos que existen o se esperan que existan, los cuales están integrados en

fideicomisos mercantiles que conllevan la expectativa de generar flujos de fondos futuros determinables. (Salvador, 2008)

Fideicomisos con auge en el futuro

En la actualidad se estima que los fideicomisos por los cuales más se optarán son los de inversión y los de garantía pues Según la siguiente cita los fideicomisos que tienen auge en el futuro son los siguientes:

A manera de ejemplo se pueden citar dos fideicomisos que están teniendo y tendrán en el futuro un potencial importante en el desarrollo de la banca comercial, como son los Fideicomisos de Inversión y los Fideicomisos de Garantía.

- **Fideicomisos de Administración de Fondos Especiales y de Inversión:** La conformación de fondos comunes o de dinero de corto de plazo, como también de fondos especiales en moneda nacional o extranjera, se han convertido en un atractivo negocio fiduciario, pues le da acceso a los ahorrantes (fideicomitente) a áreas que normalmente están restringidas a los grandes capitales. Por otra parte, los fondos administrados bajo fideicomiso, representan una fuente de recursos hacia las actividades productivas más diversas, contribuyendo a canalizar el ahorro individual hacia actividades generadoras de riqueza. Asimismo, estos fondos están propiciando la formación de patrimonios en países que resultan altamente atractivos para inversionistas del exterior; promoviendo una inyección de capital fresca a las economías respectivas.
- **Fideicomisos de Fondos de Garantía:** Se hace necesarios buscar fuentes de pago que aseguren un adecuado flujo para la rápida cancelación de obligaciones ante el sistema tradicional de garantías, el cual está basado más en la solidez que en la liquidez. En muchos casos eso es posible sólo después de desgastadores y costosos procesos judiciales. (Escoto, 2007, págs. 115-116)

2.1.4 El Fideicomiso de Garantía

Constituye indispensable fundamentar teóricamente la definición del fideicomiso de garantía para mayor conocimiento del tema de investigación, para lo cual se presenta la siguiente cita:

El contrato de fiducia mercantil tiene algunas aplicaciones prácticas, que gozan de enorme acogida en el mundo de los negocios. Una de esas formas es el fideicomiso de garantía, en virtud del cual los bienes se traspasan al fiduciario con el objeto de que los administre y realice los actos necesarios para garantizar el cumplimiento de otras obligaciones principales, pudiendo llegar a la enajenación de los bienes para pagar con su producto las obligaciones garantizadas en caso de incumplimiento del deudor. (Bravo, 2008, págs. 454-455)

Según la siguiente cita el fideicomiso de garantía puede ejecutarse de dos maneras, las cuales son:

El fideicomiso de garantía puede realizarse en dos formas principales, a saber:

- Constituyendo como fideicomisario del fideicomiso al acreedor de la obligación principal, con la facultad otorgada al fiduciario para enajenar los bienes fideicomitados y traspasar sus producto al fideicomisario, que coincide con el acreedor de la obligación principal.
- Facultando al fiduciario para que con base en los bienes fideicomitados garantice la obligación principal, pudiendo, en caso de incumplimiento de la obligación, vender dichos bienes para pagar el valor de la obligación garantizada. (Bravo, 2008, págs. 454-455)

Ventajas del Fideicomiso de Garantía

El fideicomiso de garantía tiene varias bondades y es sumamente importante conocerlas ya que respaldan la presente investigación, y el autor Mendoza Elker cita las siguientes:

- El Fideicomiso en Garantía trae enormes ventajas, principalmente, en comparación con la prenda o la hipoteca, donde el acreedor tiene que someterse a procesos judiciales engorrosos para ejecutar las garantías, en el fideicomiso el fiduciario asume la responsabilidad de ejecutar el fideicomiso frente al incumplimiento del deudor de la obligación, cumpliendo la fiduciaria con las instrucciones estrictas del contrato fiduciario, volviendo ágil la recuperación de valores o la obtención del cumplimiento de la obligación garantizada, y evitando costos judiciales y legales.
- Otra ventaja es que el fideicomiso mantiene los bienes en un patrimonio autónomo separado del patrimonio del constituyente o fideicomitente y del fideicomisario, y separado de la misma fiduciaria, por lo tanto no forman parte de la garantía general de prenda de acreedoras, ni terceros ajenos a la obligación garantizada pudiera embargar o interponer una medida sobre dicho bien o sobre dichos recursos; de este modo el beneficiario acreedor queda totalmente garantizado que el bien aportado o los dineros aportados serán para el pago o cumplimiento de la obligación caucionada.
- Otra ventaja es que el fideicomiso inclusive puede garantizar las obligaciones del fideicomitente a favor del fideicomisario con flujos futuros que se aporten al fideicomiso, ya que el mismo se forma con bienes que existen o que se espera que existan en el futuro, lo cual en la prenda e hipoteca sería imposible. (Mendoza, 2013)

Conjuntamente, la autora Escoto menciona las siguientes ventajas acerca del fideicomiso de garantía en la cita siguiente:

El Fideicomiso de Garantía se ha empezado a perfilar como un mecanismo de alto grado de seguridad y agilidad, que tiende a reemplazar otras garantías tradicionales como lo son la prenda, la hipoteca, la fianza y el aval. Se entiende por Fideicomiso de Garantía aquel negocio en virtud del cual una persona trasfiere, generalmente de una manera irrevocable, la propiedad de uno o varios bienes o títulos, para garantizar con ellos y/o con su producto, el cumplimiento de ciertas obligaciones a su cargo o a cargo de terceros. Además, se designa como beneficiario al acreedor de éstas, que puede solicitar a la entidad fiduciaria, la realización o venta de los bienes fideicomitados, para que con su producto se pague el valor de la obligación o el saldo insoluto de ella, de acuerdo con las instrucciones previstas en el contrato. (Escoto, 2007, págs. 115-116)

Partes que Intervienen en el Fideicomiso de Garantía

Es trascendental para el presente estudio de investigación conocer las partes intervinientes en un fideicomiso de garantía, por eso es que se ha tomado la siguiente cita para mayor entendimiento del tema:

- **Fideicomitente o Constituyente:** Deudor de una obligación, el cual destina los bienes que elija para respaldar el cumplimiento de la obligación y garantizar de forma preferencial con ellos y/o con su producto, el cumplimiento de ciertas obligaciones a su cargo y/o a cargo de terceros.
- **Fiduciaria:** Es la entidad encargada de administrar y realizar los actos necesarios para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas por el fideicomitente.
- **Acreedor o Beneficiario:** Constituye el prestamista de la obligación, el cual puede ser una institución de propiedad pública o privada, generalmente son entidades bancarias. (Tuempresa, 2013)

Es substancial conocer qué bienes puede transferir el fideicomitente para respaldar el fideicomiso de garantía, es por ello que se presenta la siguiente cita:

Hay que mencionar, que múltiples activos pueden ser considerados de manera individual o conjunta a fin de que hagan parte de la garantía administrada, lo cual depende exclusivamente de la política de admisibilidad de garantías con la que cuenta cada una de las entidades financieras beneficiarias. Ejemplo de ello, pueden ser, entre otros:

- Bienes muebles (automotores, vehículos, aviones, barcos, helicópteros, maquinaria) e inmuebles
- Flujos de caja.
- Cartera.
- Títulos y valores comerciales de diversa naturaleza, otros bienes. (ABC Trust, 2013)

2.1.5 MIPYMES

El grupo objetivo de la propuesta son las micro, pequeñas y medianas organizaciones que establecidas en diferentes países y que con su producción y su desempeño aportan al desarrollo de las naciones debido a que son pequeños motores que van incrementando continuamente en busca de crecimiento, esto no sólo beneficia a estas organizaciones sino a un sinnúmero de entes y personas debido a que con su producción surge la necesidad personal, por ende son una gran fuente de empleo, incrementando de esta manera la población económicamente activa de las naciones, y con sus resultados y el cumplimiento del costo de vivir en una sociedad es decir con el pago de sus impuestos los países recaudan el dinero esencial para realizar sus funciones velando por el beneficio de cada uno de los integrantes de una nación.

Es un punto primordial que todos los países den importancia a estos entes económicos, como es el caso de países desarrollados que apostaron al crecimiento fomentando e

impulsando a las pequeñas y medianas empresas. Estados Unidos es un claro ejemplo de apoyo a estas entidades ya que conocen muy bien que son sumamente importantes para sus economías y sin ellas no fueran un país del primer mundo.

Con este antecedente presentamos la siguiente cita:

- De acuerdo a la Superintendencia de Compañías del Ecuador, una MIPYME (comprendido por la micro, pequeña y mediana empresa) es una empresa que cumple con las siguientes condiciones:
 - Activos totales inferiores a 4 millones de dólares
 - Valor bruto de ventas anuales inferior a 5 millones de dólares
 - Menos de 200 trabajadores. (Villavicencio, 2012)

Características Generales de las MIPYMES

Las MIPYMES tienen características sumamente marcadas como la cantidad de empleados que tienen, el capital con el que cuentan, la flexibilidad que poseen a los cambios que se producen en los mercados, etc. Pero una de las principales características es que aportan en gran magnitud a las economías de todos los países por lo que es sumamente necesario conocer cómo se compone y comportan estas organizaciones por lo que se denota la siguiente cita:

De manera muy general todas las pequeñas y medianas empresas (PYMES) comparten casi siempre las mismas características, por lo tanto, se podría decir, que estas son las características generales con las que cuentan las Pymes:

- El capital es proporcionado por una o dos personas que establecen una sociedad.
- Los propios dueños dirigen la marcha de la empresa; su administración es empírica.

- Su número de trabajadores empleados en el negocio crece y va de 16 hasta 250 personas.
- Utilizan más maquinaria y equipo, aunque se sigan basando más en el trabajo que en el capital.
- Dominan y abastecen un mercado más amplio, aunque no necesariamente tiene que ser local o regional, ya que muchas veces llegan a producir para el mercado nacional e incluso para el mercado internacional.
- Está en proceso de crecimiento, la pequeña tiende a ser mediana y está aspira a ser grande.
- Obtienen algunas ventajas fiscales por parte del Estado que algunas veces las considera causantes menores dependiendo de sus ventas y utilidades.
- Su tamaño es pequeño o mediano en relación con las otras empresas que operan en el ramo. (Zorrilla, 2003)

Clasificación de las Empresas en el Ecuador

Es importante conocer la clasificación de las empresas en el Ecuador, según su número de empleados, valor bruto de ventas anuales y el valor de activos totales por ello a continuación se presenta la cita siguiente:

Tabla 2
Clasificación de empresas en el Ecuador

MIPYMES			
Tamaño	Número de empleados	Valor bruto de ventas anuales	Valor de activos totales
Micro	1-9	Hasta 100.000	Menor a 100.000
Pequeñas	10-49	De 101.000 a 1'000.000	De 101.000 hasta 750.000
Medianas	50-199	De 1'000.000 a 5'000.000	De 750.000 a 4'000.000
Grandes	Más de 200	Más de 5'000.000	Más de 4'000.000

Fuente: (SENPLADES-Plan Nacional para el Buen Vivir, 2007) Micro, Pequeña y Mediana Empresa. Obtenido de <http://plan.senplades.gob.ec/web/guest/documento-base17>

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Porcentaje de Participación en el Mercado por tipo de Empresa

Es fundamental que se distinga la proporción de empresas que son MIPYMES para la presente investigación, por ello se presenta la cita siguiente:

La Superintendencia de Compañías tiene registradas 38.000 compañías en el Ecuador. De acuerdo a la clasificación anterior, así se dividen las empresas:

Tabla 3

Porcentaje de participación en el mercado por tipo de empresa

Tipo de empresa	Porcentaje
Microempresas	56%
Pequeñas empresas	30%
Medianas empresas	10%
Grandes empresas	4%
Total	100%

Fuente: (Villavicencio, 2012). PYMES como eje central de la cadena productiva en el Ecuador. Obtenido de <http://segib.org/actividades/files/2012/10/Lilia-Villavicencio.pdf>

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

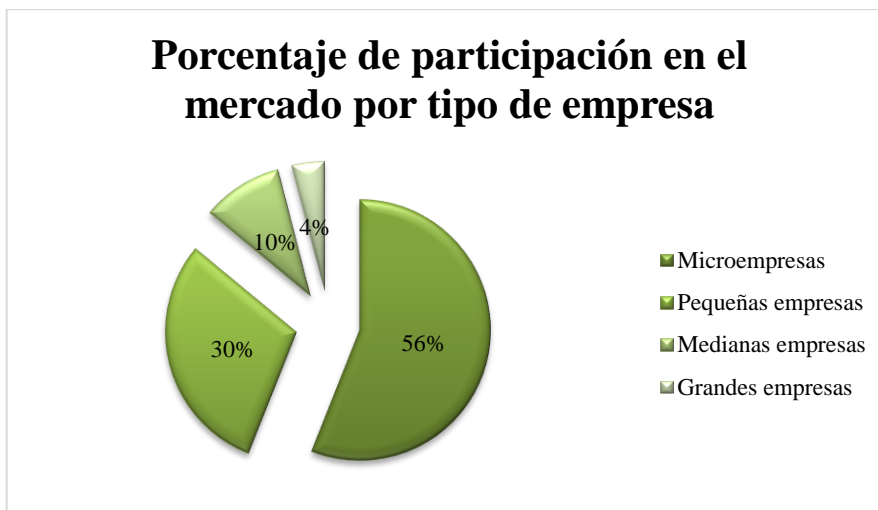


Figura 4 Porcentaje de participación en el mercado por tipo de empresa

Fuente: (Villavicencio, 2012). PYMES como eje central de la cadena productiva en el Ecuador. Obtenido de <http://segib.org/actividades/files/2012/10/Lilia-Villavicencio.pdf>

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Como lo muestran la tabla y el gráfico anteriores el 96% de las empresas representan a las MIPYMES y tan solo el 4% son empresas grandes, lo cual denota que en el Ecuador existen alrededor de 36.480 MIPYMES lo que dota de suma importancia al presente estudio, por el alcance que tiene el mismo al ser de interés primordial para el desarrollo económico y social.

Fortalezas y Debilidades de las MIPYMES

Es importante mencionar cuales son los puntos fuertes y débiles de las micro, pequeñas y medianas empresas para así conocer con mayor profundidad las necesidades y falencias que las mismas pueden tener. En la cita que veremos a continuación hace referencia a las PYMES únicamente, lo cual será de gran utilidad pues la realidad de las MIPYMES es muy cercano al del concepto que tenemos a continuación:

Tabla 4
Fortalezas y Debilidades de las PYMES

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Representan el 95% de las unidades productivas	Insuficiente y/o inadecuada tecnología y maquinaria para la fabricación de productos. Insuficiente capacitación del personal. Insuficiencia de Financiamiento. Insuficiente cantidad productiva Inadecuación de la maquinaria y procedimientos propios a las normativas de calidad exigidas en otros países.
Generan el 60% del empleo	
Participan del 50% de la producción	
Amplio potencial redistributivo	
Capacidad de generación de empleo	
Amplia capacidad de adaptación	
Flexibilidad frente a los cambios	
Estructuras empresariales horizontales	

Fuente: (Equipo Ecuador, 2007). *PYMES Ecuador*. Obtenido de http://www.eclac.org/dmaah/noticias/paginas/8/28248/equipo_ecuador.pdf

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

2.2 Marco Referencial

2.2.1 PYMES Europeas y el Fideicomiso de Garantía

Actualmente las PYMES Europeas se financian a través del fideicomiso de garantía como un mecanismo financiero que respalda las operaciones crediticias que les ayudarán a conseguir los recursos necesarios.

Conseguir avales sigue siendo el mayor obstáculo a la financiación de las PYME. Respondiendo a las conclusiones de la Cumbre de Lisboa, la futura política de avales se centrará en el capital-riesgo, microcréditos y préstamos a las PYME. El FEI (Fondo Europeo de Inversiones) gestionará estas acciones, que aplicarán los diferentes mecanismos de garantía existentes en cada país. El FEI administrará en régimen de fideicomiso el mecanismo de garantía para las PYME. Cuando el FEI proporcione contragarantías o, en su caso, coavales para mecanismos de garantía existentes en los Estados miembros, y avales directos en el caso del BEI (Banco Europeo de Inversiones) o de cualquier otro intermediario financiero pertinente, sus pérdidas por estas causas se cubrirán con fondos comunitarios. Ello permitirá dirigir el plan hacia las PYME, como las empresas pequeñas o de reciente creación, con potencial de crecimiento pero que atraviesen dificultades particulares para conseguir financiación debido al alto riesgo percibido por quienes les conceden préstamos. (EUR-Lex, 2000)

2.2.2 PYMES en Argentina y el Fideicomiso de Garantía como Mecanismo de Financiamiento

Las PYMES en Argentina manejan un sistema muy parecido al que queremos implementar con nuestro trabajo de investigación, pues pretende crear un fideicomiso de garantía que respalde todas las operaciones y facilite el acceso al crédito.

Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) son sociedades comerciales que tienen por objeto facilitar el acceso al crédito de las PyMES a través del otorgamiento de garantías para el cumplimiento de sus obligaciones.

Representan una estrategia asociativa entre grandes empresas y PyMES, donde los Socios Protectores aportan a un Fondo de Garantías y los Socios Partícipes reciben los certificados de garantía para mejorar sus opciones de financiamiento.

En Argentina existen cerca de 30 SGR, de las cuales solo 3 tienen la calificación de garantías preferida “A” por el BCRA. Una de ellas es Cuyo Aval, lo que le permite tener un prestigio y una seguridad relativamente superior que el resto del sistema.

¿Por qué a la PYME le conviene ir por medio de Cuyo Aval a la hora de pedir un préstamo?

Porque sus avales son aceptados por los principales agentes del Sistema Financiero bancario y además por otros oferentes de dinero tales como los inversores de la Bolsa de Valores de Bs As y Mendoza. Al estar Cuyo Aval calificado como Garantía Preferida “A” por Banco Central de la República Argentina, los inversores y los Bancos perciben el menor riesgo involucrado en la operación, entonces las Pymes pueden obtener mejores condiciones crediticias como tasas y plazos mucho mejores a los convencionales.

Por otro lado el análisis de riesgo inteligente, realizado por Cuyo Aval, mejora el aforo por lo que la pyme obtiene avales por monto considerablemente superiores, a los créditos que le otorgaría un banco con la misma garantía

¿Cuáles son las garantías que Cuyo Aval pide a cambio de un Aval?

Además de las garantías tradicionales tales como hipotecas o prendas, también podemos considerar otros bienes sobre los que se puede constituir un Fideicomiso de Garantía. Actualmente tenemos el caso de los vinos tintos de guarda, los que se están recibiendo como garantía para extender avales para capital de trabajo. (Cuyo Aval, 2006)

Corporación Andina de Fomento crea nuevo Fideicomiso para mejorar acceso al crédito de las PYMES en Argentina

Con la intención de mejorar el acceso al crédito de las PYMES en Argentina se crea un nuevo fideicomiso que otorgue avales parciales a favor de estas organizaciones facilitando así su acceso al crédito. Por ello a continuación se define una serie de figuras legales que permita una mejor comprensión y evite confusiones:

El objeto es otorgar avales parciales a favor de PYMES e instituciones de microfinanzas, facilitando así su acceso al crédito.

Un novedoso Fideicomiso de Garantía (FIGA) fue creado hoy por la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Fondo de Garantía de la Provincia de Buenos Aires (Fogaba), con el objeto de ayudar a resolver una de las dificultades más importantes a las que se enfrenta el sector Pyme, la cual es el acceso al crédito. La firma para la creación del FIGA se llevó a cabo en Buenos Aires, entre la CAF y Fogaba, y con la presencia de honor de la ministra de Producción y Asuntos Agrarios de la Provincia de Buenos Aires, Débora Giorgi. El FIGA se constituirá con un aporte inicial de US\$ 3 millones (aproximadamente 9 millones de pesos argentinos), de los cuales CAF aporta US\$ 1 millón y Fogaba US\$ 2 millones.

"Esta operación representa un hecho muy significativo en nuestra estrategia de crear instrumentos innovadores que potencien el modelo productivo de nuestro país, con desarrollo local y regional", dijo Giorgi al término del encuentro en la Ciudad de Buenos Aires.

Por su parte, Mariángela Holguín, representante del ente financiero multilateral en Argentina explicó "el apoyo y fortalecimiento de la PYME es un reto fundamental dentro del plan de acción de la CAF, es por ello que se desarrollan continuamente novedosos mecanismos destinados a este sector".

Holguín agregó "la PYME representa una parte importante del ámbito empresarial de nuestros países y contribuye de manera significativa a la generación de empleo". Los sistemas de garantía manejados de manera eficiente

y sostenible han mostrado ser un excelente mecanismo para apoyar el acceso de las PYME a financiamiento en mejores condiciones, ya que la carencia de garantías en muchos casos limita la capacidad de éstas para acceder a créditos en condiciones óptimas.

El acuerdo suscrito marca una línea de trabajo definida hacia la búsqueda de alternativas de financiamiento que mejoren las condiciones de acceso, tanto de las Pymes como de las instituciones que financian a las microempresas. En la Provincia de Buenos Aires existen actualmente cerca de 10 mil microempresas que obtienen microcrédito -con montos que van desde los \$ 150 a los 5 mil -, en mayor medida en el Conurbano provincial. (SoyEntrepreneur.com, 2008)

2.2.3 Fideicomiso de Garantía en Ecuador conformado por la Corporación Financiera Nacional (CFN)

En nuestro país en los últimos años se han desarrollado proyectos gubernamentales encaminados al progreso de las MIPYMES, dando un énfasis especial a las zonas menos desarrolladas, por lo cual instituciones públicas como la Corporación Financiera Nacional han generado proyectos como el Fondo de Garantía para la Micro y Pequeña Empresa del Ecuador, que está estructurado y administrado por medio de la figura del fideicomiso de garantía, para mayor comprensión de la operatividad del mismo se presenta la siguiente cita:

La Corporación Financiera Nacional (CFN) es una institución financiera pública que, desde su creación en 1964, ejerce el rol de banca de desarrollo del Ecuador, bajo su dirección está el siguiente fondo de garantía:

FOGAMYPE: Fondo de Garantía para la Micro y Pequeña Empresa del Ecuador. El 3 de marzo de 2009, se constituye el FOGAMYPE. El FOGAMYPE tiene por objeto exclusivo desempeñarse como una Entidad del Sistema de Garantía Crediticia, destinado únicamente a afianzar, operaciones activas y contingentes de unidades populares económicas de producción, comercio y servicios, micro y pequeños empresarios, artesanos, pescadores

artesanales y agricultores. El objetivo de este tipo de fondo es diseñar e implementar un Sistema o Esquema de Garantía Crediticia para el Ecuador que sea sostenible y eficiente, que facilite el acceso al crédito a micro y pequeños empresarios. (Subgerencia Nacional de Fondo de Garantía, 2011)

Partes que intervienen en FOGAMYPE

- Constituyente: CFN
- Secretaría Técnica: Fondo de garantía
- Administrador Fiduciario: Fiduciaria del Pacífico (Subgerencia Nacional de Fondo de Garantía, 2011)

La Corporación Financiera Nacional también tiene la potestad de actuar como fiducia en algunos casos, para conocer más acerca del papel de la CFN como fiduciaria se presenta la cita siguiente:

CFN Como Fiduciaria

Fideicomisos de Garantía: Para garantizar operaciones de crédito, un deudor llamado fideicomitente, transfiere a un patrimonio autónomo administrado por la CFN, la propiedad autónomo administrado por la CFN, la propiedad de uno o varios, con el objeto de garantizar el cumplimiento de una obligación presente o futura a cargo de quien los transfiere, o de un tercero. En caso de incumplimiento por parte del deudor, la CFN tiene la facultad para proceder a enajenar los bienes y cancelar la obligación, o en última instancia, a entregarlos al acreedor a título de dación en pago, sin que sea necesario acudir a procesos judiciales dispendiosos y costosos. (Garcés & Muñoz, 2010)

2.3 Marco Legal

2.3.1 Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario

La Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario busca mejorar las condiciones en que interactúan las pequeñas empresas y fomenta el desarrollo de las mismas basándose en principios del buen vivir y el desarrollo grupal, debido a que es necesario que se busque fomentar la participación de estas organizaciones, por tal motivo, a continuación se señala lo que manifiesta dicha Ley la cual colabora significativamente para el desarrollo de la investigación.

Art. 1.- Definición.- Para efectos de la presente Ley, se entiende por economía popular y Solidaria a la forma de organización económica, donde sus integrantes, individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, para satisfacer necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad, privilegiando al trabajo y al ser humano como sujeto y fin de su actividad, orientada al buen vivir, en armonía con la naturaleza, por sobre la apropiación, el lucro y la acumulación de capital. (Mideros, 2011)

La ley busca el mejoramiento conjunto y la regulación de las organizaciones que integren las economías populares y con carácter solidario por lo que las identifica claramente tanto a los partícipes como a sus entes rectores, como lo detallado a continuación.

Art. 2.- Ámbito.- Se rigen por la presente ley, todas las personas naturales y jurídicas, y demás formas de organización que, de acuerdo con la Constitución, conforman la economía popular y solidaria y el sector Financiero Popular y

Solidario; y, las instituciones públicas encargadas de la rectoría, regulación, control, fortalecimiento, promoción y acompañamiento.

Art. 73.- Unidades Económicas Populares.- Son Unidades Económicas Populares: las que se dedican a la economía del cuidado, los emprendimientos unipersonales, familiares, domésticos, comerciantes minoristas y talleres artesanales; que realizan actividades económicas de producción, comercialización de bienes y prestación de servicios que serán promovidas fomentando la asociación y la solidaridad. (Mideros, 2011)

2.3.2 Del fomento, el desarrollo local y la descentralización

El estado debe velar por los intereses de sus ciudadanos y más si estos tienen un espíritu emprendedor, en busca de mejorar sus condiciones de vida y también aportando al desarrollo comunitario y de la sociedad, por lo que debe generar ideas que plasmen los objetivos que se plantean y aporten a las ideas de los visionarios y emprendedores, a continuación citamos un aporte al desarrollo de las Economías Populares y solidarias.

La EPS debe entenderse como mecanismo de desarrollo, y en base a los principios establecidos en la Ley se debe hacer explícito el fomento del desarrollo local y la equidad territorial. El aporte del 5% de utilidades y excedentes debe invertirse en base a este principio. En cuanto al Sector Financiero Popular y Solidario, se debe resaltar en sus fines el desarrollo local, garantizando la colocación (mediante créditos) de los recursos captados (mediante ahorros) dentro del territorio, y señalar en la misión de la Corporación Nacional de Finanzas Populares el fomento de la equidad territorial, movilizandorecursos financieros, con prioridad, hacia los sectores con mayor restricción. (Mideros, 2011)

2.3.3 Ley de Mercado de Valores del Ecuador

El fideicomiso mercantil está regulado por la Ley de Mercado de Valores, por tal motivo se presenta la siguiente cita:

Del Fideicomiso Mercantil

El Fideicomiso Mercantil como cualquier otro tipo de acuerdo normado tiene como su principal fuente de información y de referencia el contrato, el cual determina las características del negocio y los derechos y obligaciones de las partes intervinientes, para un mejor detalle a continuación detallamos lo manifestado en la Ley de Mercado de Valores del Ecuador respecto al Contrato de Fideicomiso:

Art. 109.-Del contrato de fideicomiso mercantil.- Por el contrato de fideicomiso mercantil una o más personas llamadas constituyentes o fideicomitentes transfieren, de manera temporal e irrevocable, la propiedad de bienes muebles o inmuebles corporales o incorporales, que existen o se espera que existan, a un patrimonio autónomo, dotado de personalidad jurídica para que la sociedad administradora de fondos y fideicomisos, que es su fiduciaria y en tal calidad su representante legal, cumpla con las finalidades específicas instituidas en el contrato de constitución, bien en favor del propio constituyente o de un tercero llamado beneficiario.

El patrimonio autónomo, esto es el conjunto de derechos y obligaciones afectados a una finalidad y que se constituye como efecto jurídico del contrato, también se denomina fideicomiso mercantil; así, cada fideicomiso mercantil tendrá una denominación peculiar señalada por el constituyente en el contrato a efectos de distinguirlo de otros que mantenga el fiduciario con ocasión de su actividad. Cada patrimonio autónomo (fideicomiso mercantil), está dotado de personalidad jurídica, siendo el fiduciario su representante legal, quien ejercerá tales funciones de conformidad con las instrucciones señaladas por el constituyente en el correspondiente contrato.

El patrimonio autónomo (fideicomiso mercantil), no es, ni podrá ser considerado como una sociedad civil o mercantil, sino únicamente como una ficción jurídica capaz de ejercer derechos y contraer obligaciones a través del fiduciario, en atención a las instrucciones señaladas en el contrato. (Ecuador, 2006)

Para el presente estudio es importante conocer la naturaleza y vigencia del contrato del fideicomiso mercantil para lo cual se cita lo manifestado en la ley:

Art. 110.-Naturaleza y vigencia del contrato.- El fideicomiso mercantil deberá constituirse mediante instrumento público abierto. Cuando al patrimonio del fideicomiso mercantil se aporten bienes inmuebles u otros para los cuales la ley exija la solemnidad de escritura pública, se cumplirá con este requisito.

La transferencia de la propiedad a título de fideicomiso se efectuará conforme las disposiciones generales previstas en las leyes, atendiendo la naturaleza de los bienes.

El fideicomiso mercantil tendrá un plazo de vigencia o, podrá subsistir hasta el cumplimiento de la finalidad prevista o de una condición. La duración del fideicomiso mercantil no podrá ser superior a ochenta años, salvo los siguientes casos:

- a) Si la condición resolutoria es la disolución de una persona jurídica; y,
- b) Si los fideicomisos son constituidos con fines culturales o de investigación, altruistas o filantrópicos, tales como los que tengan por objeto el establecimiento de museos, bibliotecas, institutos de investigación científica o difusión de cultura, o de aliviar la situación de los interdictos, los huérfanos, los ancianos, minusválidos y personas menesterosas, podrán subsistir hasta que sea factible cumplir el propósito para el que se hubieren constituido. (Ecuador, 2006)

El Fideicomiso mercantil tiene como principal característica que cuenta con un patrimonio autónomo, es decir, que tiene personería jurídica propia, para poseer este tipo

de personería es necesaria la transferencia de dicho patrimonio, para ampliar de manera más efectiva lo expresado, se cita el siguiente artículo de la Ley de Mercado de Valores:

Art. 113.- De la transferencia a título de fideicomiso mercantil.- La transferencia a título de fideicomiso mercantil no es onerosa ni gratuita ya que la misma no determina un provecho económico ni para el constituyente ni para el fiduciario y se da como medio necesario para que éste último pueda cumplir con las finalidades determinadas por el constituyente en el contrato. Consecuentemente, la transferencia a título de fideicomiso mercantil está exenta de todo tipo de impuestos, tasas y contribuciones ya que no constituye hecho generador para el nacimiento de obligaciones tributarias ni de impuestos indirectos previstos en las leyes que gravan las transferencias gratuitas y onerosas.

La transferencia de dominio de bienes inmuebles realizada en favor de un fideicomiso mercantil, está exenta del pago de los impuestos de alcabalas, registro e inscripción y de los correspondientes adicionales a tales impuestos, así como del impuesto a las utilidades en la compraventa de predios urbanos y plusvalía de los mismos. Las transferencias que haga el fiduciario restituyendo el dominio al mismo constituyente, sea que tal situación se deba a la falla de la condición prevista en el contrato, por cualquier situación de caso fortuito o fuerza mayor o por efectos contractuales que determinen que los bienes vuelvan en las mismas condiciones en las que fueron transferidos, gozarán también de las exenciones anteriormente establecidas.

Estarán gravadas las transferencias gratuitas u onerosas que haga el fiduciario en favor de los beneficiarios en cumplimiento de las finalidades del contrato de fideicomiso mercantil, siempre que las disposiciones generales previstas en las leyes así lo determinen.

La transferencia de dominio de bienes muebles realizada a título de fideicomiso mercantil está exenta del pago del impuesto al valor agregado y de otros impuestos indirectos. Igual exención se aplicará en el caso de restitución al constituyente de conformidad con el inciso precedente de este artículo. (Ecuador, 2006)

De las partes que intervienen en el Fideicomiso Mercantil

La Ley de Mercado de Valores establece los intervinientes en el fideicomiso mercantil, a continuación se cita lo expuesto en dicha Ley:

Art. 115.- Constituyentes o fideicomitentes.- Pueden actuar como constituyentes de fideicomisos mercantiles las personas naturales o jurídicas privadas, públicas o mixtas, nacionales o extranjeras, o entidades dotadas de personalidad jurídica, quienes transferirán el dominio de los bienes a título de fideicomiso mercantil.

El fiduciario en cumplimiento de encargos fiduciarios o de contratos de fideicomiso mercantil, puede además transferir bienes, sea para constituir nuevos fideicomisos mercantiles para incrementar el patrimonio de otros ya existentes, administrado por él mismo o por otro fiduciario.

Para la transferencia de bienes de personas jurídicas se observarán lo que dispongan los estatutos de las mismas y las disposiciones previstas en la Ley de Compañías.

Cuando un tercero distinto del constituyente se adhiere y acepta las disposiciones previstas en un contrato de fideicomiso mercantil o de encargos fiduciarios se lo denominará constituyente adherente. Cabe la adhesión en los contratos en los que se haya establecido esa posibilidad.

Art. 116.- Beneficiarios.- Serán beneficiarios de los fideicomisos mercantiles o de los encargos fiduciarios, las personas naturales o jurídicas privadas, públicas o mixtas, de derecho privado con finalidad social o pública, nacionales o extranjeras, o entidades dotadas de personalidad jurídica designadas como tales por el constituyente en el contrato o posteriormente si en el contrato se ha previsto tal atribución. Podrá designarse como beneficiario del fideicomiso mercantil a una persona que al momento de la constitución del mismo no exista pero se espera que exista. Podrán existir varios beneficiarios de un contrato de fideicomiso, pudiendo el constituyente establecer grados de preeminencia entre ellos e inclusive beneficiarios sustitutos.

A falta de estipulación, en el evento de faltar o ante la renuncia del beneficiario designado y, no existiendo beneficiarios sustitutos o sucesores de sus derechos, se tendrá como beneficiario al mismo constituyente o a sus sucesores de ser el caso.

Queda expresamente prohibida la constitución de un fideicomiso mercantil en el que se designe como beneficiario principal o sustituto al propio fiduciario, sus administradores, representantes legales, o sus empresas vinculadas. (Ecuador, 2006)

Del Fideicomiso de Garantía

La Ley manifiesta lo siguiente referente al fideicomiso de garantía y a continuación se presenta:

Art. 150.- De los mecanismos de garantía.- Atendiendo las características propias de cada proceso de titularización, el agente de manejo o el originador de ser el caso, deberá constituir al menos uno de los mecanismos de garantía señalados a continuación:

Fideicomiso de garantía.- Consiste en la constitución de patrimonios independientes que tengan por objeto garantizar el cumplimiento de los derechos reconocidos a favor de los inversionistas. (Ecuador, 2006)

2.3.4 Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores

Clasificación de los Fideicomisos

Es sumamente importante conocer la clasificación de los fideicomisos para lo cual se presenta la siguiente cita:

Art. 17.- Modalidades de los fideicomisos mercantiles.- La modalidad de los fideicomisos depende del objeto y finalidad instituidos en el contrato, los cuales no necesariamente son únicos, por lo que bien puede o no existir un negocio fiduciario con una modalidad única.

Para efectos de clasificación se pueden mencionar los siguientes:

1. De garantía: entiéndase por fideicomiso de garantía, al contrato en virtud del cual el constituyente, que generalmente es el deudor, transfiere la propiedad de uno o varios bienes a título de fideicomiso mercantil al patrimonio autónomo, para garantizar con ellos y/o con su producto, el cumplimiento de una o varias obligaciones claramente determinadas en el contrato.

La fiduciaria, en ningún caso se convierte en deudora, deudora solidaria o avalista de la obligación u obligaciones garantizadas; solo asegura que en caso de que el deudor no cumpla tales obligaciones, actuará conforme a las disposiciones previstas en el contrato.

Para la constitución del fideicomiso en garantía, la fiduciaria debe recibir por escrito la conformidad del acreedor sobre los bienes aportados al fideicomiso y sobre su valoración.

En caso de no recibir por escrito esta conformidad, el fiduciario inmediatamente debe liquidar el fideicomiso.

En el contrato puede establecerse que la fiduciaria practique o contrate avalúos periódicos de los bienes en garantía, a fin de mantener actualizado su valor comercial.

Es obligación de la fiduciaria, cada vez que el constituyente designe nuevos acreedores o incremente las deudas garantizadas, recibir la conformidad por escrito del o los acreedores sobre el valor de los bienes fideicomitados.

El contrato de fideicomiso deberá contemplar claramente la obligación del constituyente o del beneficiario de sufragar los costos de los avalúos.

2. De administración: se entiende por fideicomiso de administración, al contrato en virtud del cual se transfieren bienes muebles o inmuebles al patrimonio autónomo, para que la fiduciaria los administre y cumpla las instrucciones instituidas en el mismo.

3. De inmobiliario: el fideicomiso inmobiliario es el contrato en virtud del cual se transfieren bienes, que generalmente son inmuebles, al patrimonio autónomo para que el fiduciario los administre y desarrolle con ellos un proyecto inmobiliario, en función de las instrucciones establecidas en el contrato, para lo cual realizará las gestiones administrativas y legales ligadas o conexas con el desarrollo del proyecto inmobiliario y todo en provecho de los beneficiarios instituidos en el contrato.

4. De inversión: se entiende por fideicomiso de inversión el contrato en virtud del cual los constituyentes o fideicomitentes adherentes entregan al patrimonio autónomo valores o dinero para que la fiduciaria los administre o los invierta según las instrucciones establecidas en el contrato, para beneficio propio o de terceros. (Ecuador, 2011)

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1 Tipo de Investigación

Los Tipos de Investigación que se utilizarán para el presente estudio de investigación serán la Investigación Descriptiva y Explicativa.

3.1.1 Investigación Descriptiva

Se aplicará la Investigación Descriptiva puesto que se analizará los efectos que los mecanismos de financiamiento tradicionales tienen sobre las MIPYMES productoras de lácteos en la ciudad de Cayambe. Además, en la presente investigación se describirán características importantes de la población objeto de estudio, para conocer así con mayor profundidad sobre la misma y de ella discernir los problemas y necesidades que se presentan y que afectan a su desarrollo.

Este tipo de Investigación se aplicará con miras a describir y analizar el actual problema que enfrentan importantes grupos económicos como los de presente estudio debido a que el financiamiento tradicional no se ajusta a sus necesidades, existiendo la posibilidad de acudir a nuevas fuentes de financiamiento como el mecanismo de fideicomiso de garantía, que ofrece variedad de ventajas.

3.1.2 Investigación Explicativa

La Investigación Explicativa se empleará en el presente estudio, ya que se determinarán las causas del problema de investigación lo que proporcionará un sentido más amplio de entendimiento. Mediante este tipo de investigación se explicará porque el grupo de estudio no satisfacen sus necesidades al acceder a los créditos tradicionales y por ello no consiguen agregar valor a su empresa, además de que se podrá explicar cómo mediante

el fideicomiso de garantía que constituye un mecanismo de financiamiento alternativo, se obtendrán recursos, logrando así un mayor desarrollo de las mismas.

3.2 Diseño de la Investigación

Debido a que los tipos de investigación del presente estudio son descriptivos y explicativos se han seleccionado los siguientes diseños de investigación.

Para la investigación descriptiva se realizará el Diseño No Experimental Transaccional o Transversal Descriptivo, ya que este tiene como objetivo indagar sobre los mecanismos de financiamiento tradicionales que utilizan estas pequeñas organizaciones. Este diseño de investigación se utilizará puesto que es adecuado en condiciones en la que se desea estudiar cierta situación o fenómeno y describirlo, en este caso la descripción de porque los mecanismos de financiamiento tradicionales no se ajustan a las necesidades que estas productoras de lácteos requieren.

Por otra parte, se utilizará para la Investigación Explicativa el Diseño No Experimental Transversal Correlacional-Causal puesto que en este tipo de diseño las causas y los efectos ya se dieron y por tanto se describen y se establecen relaciones entre las variables en este caso se estudiará cómo el mecanismo de financiamiento alternativo constituido por el fideicomiso de garantía influirá en su desarrollo.

3.3 Métodos de Investigación

En el presente trabajo se utilizarán los Métodos Deductivo e Inductivo, el primero tendiente a demostrar posibilidad de aplicación del fideicomiso de garantía en las MIPYMES dedicadas a la producción de lácteos en la ciudad de Cayambe y el segundo inclinado a extraer conclusiones de carácter general analizando casos particulares similares; además, de describir y analizar el actual problema que éstas enfrentan.

3.3.1 Método Deductivo

El método deductivo va de lo general a lo particular, parte de verdades previamente establecidas como principio general (conceptos, definiciones, leyes o normas generales) para luego aplicarlo a casos individuales y comprobar así su validez.

El método deductivo se fundamenta en la verdad de las premisas, en el proceso de razonamiento. Por lo tanto, se utilizará el método deductivo, pues este permitirá la construcción de una solución al problema de investigación que en este caso constituye el fideicomiso de garantía como mecanismo de financiamiento partiendo desde la teoría.

3.3.2 Método Inductivo

El método inductivo parte de lo particular a lo general; es decir que de las MIPYMES productoras de lácteos pertenecientes a la ciudad de Cayambe se podrán extraer conclusiones que satisfagan a empresas similares, logrando generalizar los resultados partiendo de la observación del presente estudio.

El tipo de inducción que se aplicará en el presente proyecto de investigación será la inducción incompleta ya que esta consiste en obtener a partir de la observación de la muestra una conclusión general que sea válida para todos los casos semejantes, por lo que se recurre a una muestra representativa de las mismas y en función del diagnóstico obtenido formular generalizaciones correspondientes.

3.4 Población

Debe indicarse que para el presente trabajo de investigación se ha determinado la población de MIPYMES dedicadas a la producción de lácteos considerando un área de estudio ubicada en la ciudad de Cayambe.

La población que se ha tomado en cuenta para desarrollar el presente estudio está constituida por 31 entidades económicas divididas en micro, pequeñas y medianas empresas dedicadas a la producción de lácteos en la ciudad de Cayambe, información que ha sido recabada del Censo Nacional Económico realizado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) en el año 2010 (**Ver Anexo 1**), información que se muestra a continuación en la siguiente tabla:

Tabla 5

Número de MIPYMES productoras de lácteos en la ciudad de Cayambe

Valor bruto de ventas anuales	Número de MIPYMES	Tamaño de Empresa
Hasta 100.000	19	Micro
De 101.000 a 1'000.000	7	Pequeñas
De 1'000.000 a 5'000.000	5	Medianas
TOTAL	31	

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2010) Obtenido de: <http://redatam.inec.gob.ec>

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

La población se obtuvo mediante un cruce de variables entre los establecimientos económicos y el valor bruto de ventas anuales para poder clasificarlas en micro, pequeñas y medianas empresas tomando en cuenta la clasificación de empresas en el Ecuador del SENPLADES - Plan Nacional para el Buen Vivir, y la actividad elegida fue de elaboración de productos lácteos, es así que la población objeto de estudio está constituida por 31 empresas.

3.5 Muestra

En consideración a que la población es finita; y, debido a que la información necesaria para la investigación es de carácter motivacional, de medición de comportamientos además de otros aspectos, se ha decidido fijar el marco muestral, el método de muestreo y el tamaño de la muestra, y; se presentan a continuación:

3.5.1 Marco Muestral

El marco muestral del presente estudio de investigación se refiere a la lista de donde se obtendrá la información para el desarrollo del mismo, es decir, los objetos seleccionados de la población a los cuáles se describirán y analizarán. (Ver Anexo 2)

3.5.2. Método de Muestreo

Considerando a que la población está dividida por estratos, y que no se cuenta con información estadística (media y desviación estándar) sobre la población ni la muestra, los métodos de muestreo que serán utilizados para la presente investigación corresponde a los métodos probabilístico de las proporciones y estratificado.

3.5.3. Tamaño de la Muestra

Como se mencionó anteriormente, los métodos de muestreo que se utilizarán son los métodos probabilísticos estratificado puesto que la población está dividida por estratos; y, el método de las proporciones, debido a que este método es utilizado en ocasiones donde no se posee de estadísticas sobre la población ni la muestra; es así que este método se basa en la siguiente fórmula:

$$n = \frac{N * Z^2(P)(Q)}{Z^2(P)(Q) + (N - 1)(E^2)}$$

Donde,

Tabla 6
Tamaño de la Muestra

ELEMENTO	SIMBOLOGÍA
N	Tamaño necesario de la muestra
N	Población (Universo)
Z	Margen de confiabilidad
P	Probabilidad de que el evento ocurra
Q	Probabilidad de que el evento no ocurra
E	Error muestral

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Aplicando la fórmula anterior, el tamaño de la muestra dividido por estratos del presente trabajo de investigación es el siguiente:

Micro empresas

$$n = \frac{19 * 1,96^2(0,50)(0,50)}{1,96^2(0,50)(0,50) + (19 - 1)(0,05^2)}$$

$$n = 18,15$$

$$n_1 = 18 \text{ micro empresas}$$

Pequeñas empresas

$$n = \frac{7 * 1,96^2(0,50)(0,50)}{1,96^2(0,50)(0,50) + (7 - 1)(0,05^2)}$$

$$n = 6,89$$

$$n_2 = 7 \text{ pequeñas empresas}$$

Medianas empresas

$$n = \frac{5 * 1,96^2(0,50)(0,50)}{1,96^2(0,50)(0,50) + (5 - 1)(0,05^2)}$$

$$n = 4,95$$

$$n_3 = 5 \text{ medianas empresas}$$

Total MIPYMES

$$n = n_1 + n_2 + n_3$$

$$n = 18 + 7 + 5$$

$$n = 30 \text{ MIPYMES}$$

De acuerdo a lo anterior, la investigación estará dirigida a encuestar a 30 MIPYMES, 18 micro, 7 pequeñas y 5 medianas empresas que tengan sus localidades ubicadas en la ciudad de Cayambe, que constituye el área de estudio, y que estén dedicadas a la actividad de producción de lácteos.

3.6 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

Para esta investigación se utilizarán dos tipos de técnicas obtenidas tanto de fuentes primarias como secundarias, las primarias que básicamente son sondeos realizados mediante encuestas aplicadas a la muestra para lo que se aplicará el formulario de encuesta, con el fin de obtener información tendiente a determinar y conocer las características de un conjunto en una determinada situación y su comportamiento frente al financiamiento. **(Ver Anexo 3)**

Adicionalmente, se realizará una hoja de recolección de datos dirigida a la muestra objeto del presente estudio. Este instrumento se efectuará con el fin de reunir y clasificar la información de tipo económico, pues con ello se conformarán los flujos de caja, los mismos que se realizarán de manera consolidada por estratos y consolidada total, así también este análisis económico se realizó por promedios para identificar el comportamiento total y de cada grupo, estudio que es necesario para la constitución del fideicomiso. **(Ver Anexo 4)**

Otra técnica que se empleará para la obtención de fuentes primarias será la observación ya que ésta reúne datos evidentes de la realidad, se realiza donde se encuentran los sujetos de la investigación.

También, se realizará la técnica del focus group, tendiente a dar a conocer el tema de investigación a los representantes de las productoras lácteas, es decir, al fideicomiso de garantía como mecanismo de financiamiento para el desarrollo de empresas, importancia, objetivos, beneficios, entre otros aspectos relevantes.

En cambio, las fuentes secundarias sirven para conocer la existencia de las micro, pequeñas y medianas productoras de lácteos que pertenecen a la zona de investigación, por lo que se empleará técnicas de recolección de información como: ensayos, artículos, registros, datos estadísticos, investigaciones, etc.

Los documentos y demás datos permiten constatar datos verídicos, como los censos de población como el Censo Nacional Económico realizado en el año 2010, información recabada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) referentes al número de MIPYMES productoras de lácteos en la ciudad de Cayambe.

3.7 Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos

Mediante el conocimiento de las falencias que tienen actualmente las empresas analizadas, se pudo estructurar el árbol de problemas en donde se pudo identificar las principales causas y efectos derivadas del problema central de investigación, y en base a este diseño que mostró una visión más amplia del tema se realizó el árbol de objetivos el cual constituye una relación medios y fines.

Adicionalmente, los datos recopilados serán tabulados mediante una hoja electrónica (Excel), el cual es un software de procesamiento, los resultados serán graficados, descritos y analizados.

CAPÍTULO IV

DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN

4.1 Ubicación y Caracterización Física

Ubicación Geográfica

Provincia: Pichincha
Cantón: San Pedro de Cayambe
Parroquia: Cayambe
Ciudad: Cayambe

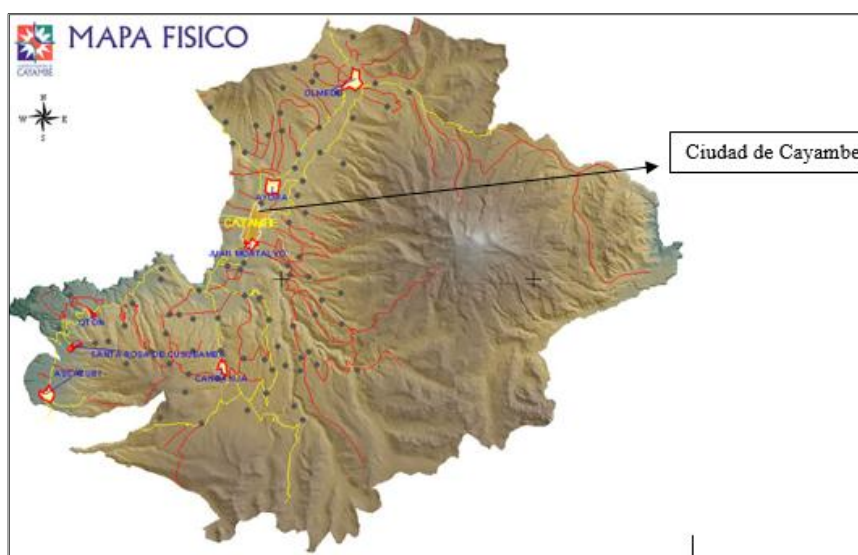


Figura 5 Mapa Geofísico Ciudad de Cayambe

Fuente: (Municipio de Cayambe, 2013)

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

El presente estudio de investigación se desarrollará en la ciudad de Cayambe o también denominada San Pedro de Cayambe, la cual está ubicada al norte de la provincia de Pichincha aproximadamente a dos horas de la capital del Ecuador. Tanto el cantón como la ciudad toman su nombre del volcán Cayambe, debido a que se encuentra situada al pie del mismo. Este particular evento geográfico presenta condiciones sumamente óptimas para la agricultura y la ganadería debido a que su suelo es fértil y existe grandes

hectáreas de tierra para el pastoreo, por tal motivo los pobladores de esta prestigiosa ciudad se dedican a la venta de leche fresca y productos como papa, cebolla, un sin número de hortalizas también son muy comercializadas.

Una de las particularidades de la ciudad de Cayambe es su clima, templado en sus valles y se enfría a medida que se aproxima a las zonas altas brindando condiciones favorables para que se desarrollen las actividades antes mencionadas. En su parte industrializada, Cayambe se ha dedicado a la elaboración y comercialización productos lácteos, biscochos, quesos de hoja, manjar de leche, productos de reconocimiento nacional e internacional, este productos son elaborados en su mayoría a base de leche y es sumamente beneficioso para muchos pequeños empresarios contar con materia prima de calidad, puesto que muchos comuneros son los encargados de proveerlos de leche recién extraída, puesto a que el sector urbano y rural están íntimamente relacionado.

A pesar de contar con beneficios otorgados por la naturaleza como los mencionados en el párrafo precedente existen problemas que aquejan a esta ciudad puesto que no existe un apoyo sustancial por parte del estado a estas zonas deprimidas del país ya que muchos empresarios no cuentan con infraestructura adecuada y sus equipos no abastecen la demanda de mercado, enfrentándose así a una problemática que lo han vivido durante mucho tiempo. Las condiciones naturales con la cuenta esta ciudad benefician a sus pobladores, el problema consiste en buscar la manera de explotar adecuadamente estos recursos y las fuentes de financiamiento que ayudarán a alcanzar los objetivos de las MIPYMES productoras de lácteos de Cayambe.

4.2. Actividades Económicas Principales

Las principales actividades que se desarrollan en la ciudad de Cayambe son la agricultura y ganadería puesto que sus suelos, el clima, además de su ubicación geográfica se presta para este tipo de actividades. Asimismo en esta ciudad también se producen productos lácteos tanto de manera industrial como de manera artesanal, es así que se da la existencia de empresas grandes como Dulac's, empresa que está dedicada a

la producción de lácteos en grandes magnitudes, también existiendo micro, pequeñas y medianas empresas.

Es por ello que las MIPYMES seleccionadas para el presente estudio tienen como principal actividad la producción de lácteos sin embargo también se dedican a su comercialización, que son distribuidos a todos los cantones, teniendo como principal destino la ciudad de Cayambe debido a que el movimiento de personas es masiva.

Es importante mencionar que las dichas organizaciones obtienen su materia prima de centros de acopio, fincas, pequeños productores y comercializadores de leche.

Los principales productos lácteos elaborados son: quesos, yogurt, manjar, crema de leche, etc.

En la actualidad esta actividad constituye una fuente de ingresos importante para los habitantes de la zona ya que según el “Diagnóstico de las pequeñas y medianas industrias lácteas del cantón Cayambe” realizado por el Área de Ciencias Agronómicas y Veterinarias de la Universidad Politécnica Salesiana, la cantidad empleada de personas se conforma en promedio de 3 por empresa, lo cual significa que la generación de empleo que acarrea esta actividad tomando en cuenta que existen 31 MIPYMES es en promedio de 93 personas, dato importante pues ahí se da la importancia de estas empresas para la economía del país.

Según el mismo estudio mencionado anteriormente, se detectó que éstas poseen una gran capacidad de procesamiento ya que la cantidad de leche procesada equivale a 18.000 litros diarios en la ciudad de Cayambe representando el 46% con relación al total de cantidad procesada en otras parroquias como Ayora, Olmedo, Juan Montalvo y Cangahua.

En cuanto a financiamiento este tipo de actividades no ha recibido el apoyo de entes gubernamentales, ni a nivel macro y mucho menos a nivel local.

Otro aspecto importante a mencionar es que han optado por organizarse para mejorar la calidad de sus productos, así consiguiendo también otros importantes logros como la ayuda de instituciones importantes tanto del sector privado como el público.

4.3 Condiciones en las que se desarrollan

Las MIPYMES dedicadas a la producción de lácteos en la ciudad de Cayambe, enfrentan una serie de obstáculos que impiden su desarrollo organizacional y por ende afecta significativamente las condiciones de vida de muchos de los pobladores.

La problemática se ha centrado durante mucho tiempo en que no cuentan con el apoyo necesario para poner en marcha sus ideas visionarias, puesto que, para plasmar dichas ideas necesitan fuentes de financiamiento a las que puedan acceder de manera ágil y oportuna. Esta deficiencia se da debido al sin número de restricciones presentadas por las instituciones financieras del país como bancos, cooperativas, mutualistas, etc., que han obligado a que estas organizaciones dirijan su atención a un tipo de financiamiento que no es nada seguro, el crédito informal, este tipo de crédito ha sido en muchas ocasiones su opción más cercana puesto que la necesidad de desarrollo y no permitir que la competencia acabe con ellos, los ha envuelto en un problema mucho mayor que ha afectado de manera relevante sus negocios y en algunas ocasiones, inclusive, la integridad de sus líderes.

La competencia de las productoras analizadas son los grandes empresarios, puesto que estos ocupan el mercado que no es cubierto por las pequeñas organizaciones ya que la capacidad de producción de estas no abastece la demanda del mercado. Una de las razones es que no cuentan con maquinaria necesaria que cubra las exigencias de la clientela, es decir, necesitan de financiamiento para comprar nueva maquinaria para la producción, mejorar la tecnología, aumentar el tamaño de sus instalaciones, etc., es decir incrementar la capacidad instalada. Estos son uno de los múltiples problemas con los que se enfrentan diariamente.

Los micro, pequeños y medianos empresarios, en su afán por enfrentar las exigencias del día a día y cumplir con los requisitos presentados por la demanda, han optado por el autofinanciamiento es decir utilizar su propio dinero para llevar a flote sus operaciones, lo que afecta las condiciones de vida de estos emprendedores de la ciudad de Cayambe, así también, su apalancamiento ha sido en muchos casos con créditos corrientes, con resultados en el largo plazo lo que afectado directamente la liquidez de estas organizaciones llevándolos en muchas oportunidades al cese de sus operaciones y, a la quiebra de sus empresas.

En vista de estas problemáticas muchos de los productores lácteos de esta ciudad han visto un respuesta en la unión de sus organizaciones es decir convertirlas en asociaciones ya sea de manera formal o simplemente lo han realizado de manera en que puedan exponer sus dificultades ante sus compañeros y de esta manera tenderse la mano cuando se encuentren en dificultades.

Sus problemas lo han presentado a los dirigentes de su cantón para que sus reclamos y exigencias sean escuchados, así también, han presentado ideas que muestran su visión y deseo de superación como son la Feria del Queso, en la que dan a conocer sus productos al país y las ideas que tienen referente a la elaboración de nuevos productos lácteos como quesos, yogurt, manjar de leche, etc., deleitando a muchos paladares que en ocasiones son clientes sumamente importantes que se interesan en los productos ofertados y simplemente los compran y ven la calidad de los mismos.

Un problema que también les afecta es el déficit de personal capacitado para que su conocimiento aporte al desarrollo de estas organizaciones, así también, son muy pocas o casi nulas las organizaciones que invierten en un activo intangible como es la investigación y desarrollo de técnicas que permitan mejorar su productividad, todo esto se traduce en que la falta de financiamiento a la que pueden acceder estas organizaciones para su mejora y crecimiento.

4.4 Organizaciones Gremiales existentes en la zona

Cayambe al ser una de las ciudades del país de más alta industrialización de lácteos ve la asociatividad como una opción bastante interesante para los productores de lácteos ya que ésta se ha convertido en una estrategia clave para el desarrollo y fortalecimiento del sector pues con esto se puede mejorar la gestión, productividad y competitividad de esta actividad debido a que disminuye la incertidumbre y las debilidades que pueden tener cuando trabajan de forma individual.

El formar parte de una asociación brinda una serie de ventajas pues al mismo tiempo que les permite mantener su propia autonomía, les facilita el poder unir esfuerzos para la obtención de beneficios relacionados al trabajo cooperativo y la participación activa de cada uno de los miembros les permitirá generar mayor positivismo y de esta manera obtener respuestas colectivas en beneficio de todos. Para ello es primordial crear un ambiente de confianza entre cada una para poder generar cooperación, responsabilidad y compromiso teniendo en claro los objetivos, metas e intereses enfocados al bienestar común.

4.5 Instituciones que apoyan al sector

Debido a que el progreso del sector lácteo en Cayambe ayuda a mejorar las cifras de la economía del país como el aumento del PIB y generación de empleo, tanto las autoridades como los productores de lácteos buscan aumentar el consumo de este tipo de productos a nivel nacional por lo que ambas partes están trabajando en conjunto para sacar adelante a este tipo de actividad económica.

Es por ello, que es imprescindible recalcar la gran labor que desempeña la Universidad Politécnica Salesiana ya que ha desempeñado un gran papel y un fuerte apoyo para conseguir el desarrollo de este sector debido a que impulsa programas que fortalezcan las capacidades técnicas, ayudándoles a mejorar la calidad de leche e incentivándolas al mejoramiento continuo por medio del cumplimiento de parámetros para la elaboración

de los lácteos, obtención de registros sanitarios y permisos de funcionamiento, entre otros.

Todo este apoyo se ha ido llevando a cabo también con el apoyo de la Fundación Casa Campesina de Cayambe y el Municipio de Cayambe, quienes buscan el desarrollo de las microempresas del sector y del desarrollo de la población ya que al crearse fuentes de trabajo mejora también la calidad de vida de los pobladores del sector.

4.6 Capacidades Sociales de la Población

Las dificultades expuestas en el presente estudio han sido un mal que se ha evidenciado durante mucho tiempo en las pequeñas organizaciones productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe por lo que han optado por unificar esfuerzos a través de grupos, alianzas estratégicas entre aquellas organizaciones que se asemejen en sus actividades y esfuerzos por lo que de esta manera pueden fortalecerse y enfrentar los requisitos y exigencias que presenta el mercado y la competencia de empresas mucho más grandes que ellas.

4.7 Principales Problemas y Necesidades de las MIPYMES dedicadas a la Producción de Lácteos en la ciudad de Cayambe

- Los mecanismos de financiamiento tradicionales no se ajustan a sus necesidades.
- No se han podido desarrollar adecuadamente debido a la falta de acceso al financiamiento.
- No son competitivas al no contar con los recursos suficientes.
- No cumplen con estándares de calidad.
- Emplean tecnologías tradicionales de producción lo que no les permite una producción a escala.
- Las garantías que ofrecen estas organizaciones a las Instituciones Financieras no son suficientes para lograr acceder al crédito.

- Limitada divulgación del mecanismo de financiamiento de fideicomiso de garantía.
- Desconocimiento de los beneficios del fideicomiso de garantía.
- Falta de asesoramiento para financiar la operatividad de las empresas.

4.8 Síntesis de información obtenida mediante Fuentes Primarias

Mediante la encuesta se evidenció que el 73% de las empresas poseen financiamiento y que en su mayoría lo realizan para comprar activos productivos. Sus créditos lo realizan preferentemente con instituciones financieras privadas que otorguen facilidad de acceso a un préstamo.

La mayoría de estas organizaciones no se encuentran satisfechas con las formas tradicionales de obtención de recursos puesto que no entregan beneficios como montos altos, tasas de interés idóneas y plazos adecuados, así también, un grupo reducido de estas empresas acuden al financiamiento con instituciones públicas, ya una gran parte de estos motores de la economía no aprovechan los incentivos proporcionado por el estado a los pequeños emprendedores.

Un punto importante en el presente estudio es que ningún productor lácteo de la ciudad de Cayambe conoce sobre el fideicomiso de garantía como alternativa para la captación de recursos que financien sus operaciones productivas, razón por la cual se realizó un focus group en donde se dieron a conocer aspectos importantes sobre el mismo.

CAPÍTULO V

APLICACIÓN FIDEICOMISO DE GARANTÍA COMO MECANISMO DE FINANCIAMIENTO DE LAS MIPYMES DEDICADAS A LA PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS EN LA CIUDAD DE CAYAMBE

5.1 Alternativa de creación del Fideicomiso

Los mecanismos de financiamiento tradicionales como los créditos propuestos por las entidades financieras no se ajustan a las necesidades de las micro, pequeñas y medianas empresas dedicadas a la producción de lácteos en la ciudad de Cayambe debido a que les resulta difícil cumplir con los requerimientos y garantías que les piden para poder obtener recursos; además de que las tasas de interés, los montos otorgados y el plazo que les conceden no les permite mayor desarrollo para su actividad. Es así que debido al desconocimiento de qué tipo de crédito acceder, la mayoría de ellas utilizan el crédito de consumo y obviamente con esto se ven perjudicados por las altas tasas de interés que este tipo de préstamo les genera.

Como se mencionó no cuentan con las garantías suficientes para acceder al crédito, por lo que se ha propuesto el fideicomiso de garantía como mecanismo de financiamiento de las MIPYMES dedicadas a la producción de lácteos en la ciudad de Cayambe que permita que las micro, pequeñas y medianas empresas puedan financiar sus operaciones, y así les permita crecer dentro de la industria, adicionalmente que se propende divulgar los beneficios que éste les ofrece.

La propuesta se enfoca en la constitución de un fideicomiso de garantía cuya finalidad sea la de asegurar el acceso al crédito y con ello obtener recursos de terceros lo cual les ofrezca los tres principales beneficios del mercado de capitales los cuales son montos altos, interés bajo y plazos largos y con ello mejore sus condiciones lo que permitirá su adecuado desarrollo.

Por otra parte, se evita que la entidad financiera que otorgó el préstamo se evite el riesgo de default pues con el fideicomiso de garantía se asegura el pago de las obligaciones

contraídas por los constituyentes en este caso las MIPYMES de la ciudad de Cayambe cuya actividad principal es la producción de lácteos, puesto que mecanismos como la hipoteca o la prenda son sumamente complejos de cumplirlos y los acreedores son perjudicados significativamente puesto que se debe llevar a cabo extensos trámites legales para que obtengan su garantía, este particular hace que el fideicomiso de garantía sea atractivo para estas entidades y así entreguen sus recursos de manera más segura.

Para obtener mayores beneficios en la obtención de recursos se debe priorizar los beneficios que otorga el Estado a los sectores productivos como la elaboración de productos lácteos por lo que el ente de crédito primordial sería un estatal ya que estos buscan el desarrollo de las organizaciones que apuestan al crecimiento del país.

Para poder constituir el fideicomiso se debe presentar las condiciones económico-financieras en las que éstas se encuentran por lo que a continuación se presenta el balance general y el estado de pérdidas y ganancias de las organizaciones en mención de manera consolidado total y por estratos, y; promedio total y por estratos.

Tabla 7

Balance General Año 2012 por Estratos

Balance general	Promedio			Consolidado		
	Micro	Pequeñas	Medianas	Micro	Pequeñas	Medianas
ACTIVOS						
Caja - Bancos	2.574,94	12.742,86	25.940,80	46.349,00	89.200,00	129.704,00
Cuentas por Cobrar	1.604,94	5.142,86	7.475,60	28.889,00	36.000,00	37.378,00
Invent. Prod. Terminados	167,94	298,00	1.472,20	3.023,00	2.086,00	7.361,00
Invent. Materia Prima	38,56	93,14	938,80	694,00	652,00	4.694,00
Activo Corriente	4.386,39	18.276,86	35.827,40	78.955,00	127.938,00	179.137,00
Terrenos	16.098,28	30.868,57	122.000,00	289.769,00	216.080,00	610.000,00
Planta	13.982,68	34.194,03	108.114,65	251.688,24	239.358,20	540.573,25
Maquinaria -Equipo	7.355,29	18.366,00	24.816,38	132.395,26	128.562,00	124.081,88
Herramientas de trabajo	2.222,78	3.564,29	21.220,86	40.010,10	24.950,00	106.104,30
Equipos de computación	840,99	1.619,11	7.679,42	15.137,74	11.333,77	38.397,09
Muebles y Enseres	1.233,29	2.750,50	15.361,70	22.199,25	19.253,50	76.808,51
Vehículos	6.118,27	15.245,71	51.773,54	110.128,80	106.720,00	258.867,68
Activo Fijo Neto	47.851,58	106.608,21	350.966,54	861.328,40	746.257,47	1.754.832,71
Inversiones	-	-	2.340,00	-	-	11.700,00
Otros Activos	-	-	5.394,00	-	-	26.970,00
Otros Activos	-	-	7.734,00	-	-	38.670,00
TOTAL ACTIVO	52.237,97	124.885,07	394.527,94	940.283,40	874.195,47	1.972.639,71
PASIVO						
Deudas menores a un año	326,67	2.500,00	-	5.880,00	17.500,00	-
Proveedores	66,89	406,14	1.430,20	1.204,00	2.843,00	7.151,00
Pasivo Corriente	393,56	2.906,14	1.430,20	7.084,00	20.343,00	7.151,00
Deudas mayores a un año	1.733,33	16.142,86	11.400,00	31.200,00	113.000,00	57.000,00
Pasivo No Corriente	1.733,33	16.142,86	11.400,00	31.200,00	113.000,00	57.000,00
TOTAL PASIVO	2.126,89	19.049,00	12.830,20	38.284,00	133.343,00	64.151,00
TOTAL PATRIMONIO	50.111,08	105.836,07	381.697,74	901.999,40	740.852,47	1.908.488,71
TOTAL PASIVO + CAPITAL	52.237,97	124.885,07	94.527,94	940.283,40	874.195,47	1.972.639,71

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 8

Balance General Consolidado Total Año 2012 MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe

Balance General Consolidado MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe	
ACTIVOS	
Caja – Bancos	265.253,00
Cuentas por Cobrar	102.267,00
Inventario de Productos Terminados	12.470,00
Inventarios Materia Prima	6.040,00
Subtotal Activo Corriente	386.030,00
Terrenos	1.115.849,00
Planta	1.031.619,69
Maquinaria –Equipo	385.039,14
Herramientas de trabajo	171.064,40
Equipos de computación	64.868,60
Muebles y Enseres	118.261,26
Vehículos	475.716,48
Depreciación Acumulada	
Subtotal Activo Fijo Neto	3.362.418,57
Inversiones	11.700,00
Otros Activos	26.970,00
Subtotal Activo Otros Activos	38.670,00
TOTAL ACTIVO	3.787.118,57
PASIVO	
Deudas menores a un año	23.380,00
Proveedores	11.198,00
Pasivo Corriente	34.578,00
Deudas mayores a un año	201.200,00
Pasivo Corriente	201.200,00
TOTAL PASIVO	235.778,00
TOTAL PATRIMONIO	3.551.340,57
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	3.787.118,57

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

A continuación presentamos un resumen de los promedios y de los valores consolidados de la información del ejercicio económico 2012, cabe mencionar que el presente estudio está dividido por estratos: micro, pequeñas y medianas empresas productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe.

Tabla 9
Activos Corrientes por Estratos Año 2012

Activos Corrientes	Promedio			Consolidado		
	Micro	Pequeñas	Medianas	Micro	Pequeñas	Medianas
Caja-Bancos	2.574,94	12.742,86	25.940,80	46.349,00	89.200,00	129.704,00
Cuentas por Cobrar	1.604,94	5.142,86	7.475,60	28.889,00	36.000,00	37.378,00
Inv. Prod. Terminados	167,94	98,00	1.472,20	3.023,00	2.086,00	7.361,00
Inv. Materia Prima	38,56	93,14	938,80	694,00	652,00	4.694,00
Total Act. Corrientes	4.386,39	18.276,86	35.827,40	78.955,00	127.938,00	179.137,00

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 10
Activos Fijos por Estratos Año 2012

Activos fijos	Promedio			Consolidado		
	Micro	Pequeñas	Medianas	Micro	Pequeñas	Medianas
Terrenos	16.098,28	30.868,57	122.000,00	289.769,00	216.080,00	610.000,00
Planta	13.982,68	34.194,03	108.114,65	251.688,24	239.358,20	540.573,25
Maquinaria -Equipo	7.355,29	18.366,00	24.816,38	132.395,26	128.562,00	124.081,88
Herramientas de trabajo	2.222,78	3.564,29	21.220,86	40.010,10	24.950,00	106.104,30
Equipos de computación	84,99	1.619,11	7.679,42	15.137,74	11.333,77	38.397,09
Muebles y Enseres	1.233,29	2.750,50	15.361,70	22.199,25	19.253,50	76.808,51
Vehículos	6.118,27	15.245,71	51.773,54	10.128,80	06.720,00	258.867,68
Subtotal Activo Fijo Neto	47.851,58	106.608,21	350.966,54	861.328,40	746.257,47	1.754.832,71

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 11

Depreciaciones por Estratos Año 2012

DEPRECIACIONES	PROMEDIO			CONSOLIDADO		
	Micro	Pequeñas	Medianas	Micro	Pequeñas	Medianas
Planta	9.444,29	26.049,97	94.371,08	169.997,21	182.349,80	471.855,40
Maquinaria -Equipo	7.371,42	27.174,00	35.387,62	132.685,54	190.218,00	176.938,12
Herramientas de trabajo	1.496,72	2.307,14	20.797,42	26.940,90	16.150,00	103.987,10
Equipos de comput.	925,18	1.237,93	1.986,85	16.653,24	8.665,48	9.934,24
Muebles y Enseres	543,50	648,79	7.496,24	9.783,05	4.541,50	37.481,19
Vehículos	12.329,18	5.211,43	19.480,62	221.925,20	36.480,00	97.403,12

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 12

Otros Activos por Estratos Año 2012

Otros Activos	Promedio			Consolidado		
	Micro	Pequeñas	Medianas	Micro	Pequeñas	Medianas
Inversiones Temporales	-	-	2.340,00	-	-	11.700,00
Otros Activos	-	-	5.394,00	-	-	26.970,00
Subtotal Otros Activos	-	-	7.734,00	-	-	38.670,00

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 13

Pasivo Corriente por Estratos Año 2012

Pasivo Corriente	Promedio			Consolidado		
	Micro	Pequeñas	Medianas	Micro	Pequeñas	Medianas
Deudas menores un año	326,67	2.500,00	-	5.880,00	17.500,00	-
Proveedores	66,89	406,14	.430,20	1.204,00	2.843,00	7.151,00
Total Pasivo Corriente	393,56	2.906,14	1.430,20	7.084,00	20.343,00	7.151,00

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 14

Pasivo No Corriente por Estratos Año 2012

Pasivo no Corriente	Promedio			Consolidado		
	Micro	Pequeñas	Medianas	Micro	Pequeñas	Medianas
Deudas mayores a un año	1.733,33	16.142,86	11.400,00	31.200,00	113.000,00	57.000,00

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 15

Pérdidas y Ganancias por Estratos Año 2012

Pérdidas y Ganancias	Promedio			Consolidado		
	Micro	Pequeñas	Medianas	Micro	Pequeñas	Medianas
Ventas Netas	70.106,67	305.142,86	1.399.200,00	1.261.920,00	2.136.000,00	6.996.000,00
Costo De Producción	40.220,00	247.110,86	1.199.520,00	723.960,00	1.729.776,00	5.997.600,00
MPD	29.468,67	191.657,14	909.240,00	530.436,00	1.341.600,00	4.546.200,00
MOD	6.098,67	22.025,14	44.040,00	109.776,00	154.176,00	220.200,00
CIF	4.506,00	33.428,57	246.240,00	81.108,00	234.000,00	1.231.200,00
Utilidad Bruta	30.033,33	58.032,00	3.798.240,00	540.600,00	406.224,00	18.991.200,00
Gastos Operacionales	4.095,33	11.957,14	72.240,00	73.716,00	83.700,00	361.200,00
Gastos Administrativos	3.070,67	7.140,00	43.536,00	55.272,00	49.980,00	217.680,00
Gastos de Ventas	1.024,67	4.817,14	28.704,00	18.444,00	33.720,00	143.520,00
Utilidad de Operación	25.938,00	46.074,86	3.726.000,00	466.884,00	322.524,00	18.630.000,00
Gastos no Operac.	441,27	4.613,54	2.329,33	7.942,85	32.294,78	11.646,67
Gastos Financieros	441,27	4.613,54	2.329,33	7.942,85	32.294,78	11.646,67
Utilidad antes de imp.	25.791,33	46.074,86	127.440,00	464.244,00	322.524,00	637.200,00
15% Particip. Trabaj.	3.868,70	6.911,23	19.116,00	69.636,60	48.378,60	95.580,00
Utilidad Gravable	21.922,63	39.163,63	108.324,00	394.607,40	274.145,40	541.620,00
23% Imp. a la Renta	5.042,21	9.007,63	24.914,52	90.759,70	63.053,44	124.572,60
UTILIDAD DEL EJERCICIO	16.880,43	30.155,99	83.409,48	303.847,70	211.091,96	417.047,40

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 16

Pérdidas y Ganancias Consolidado Total Año 2012

Pérdidas y Ganancias Consolidado MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe	
VENTAS NETAS	10.393.920,00
COSTO DE PRODUCCIÓN	8.451.336,00
MPD	6.418.236,00
MOD	484.152,00
CIF	1.546.308,00
UTILIDAD BRUTA	1.945.224,00
GASTOS OPERACIONALES	518.616,00
Gastos Administrativos	322.932,00
Gastos de Ventas	195.684,00
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1.426.608,00
GASTOS NO OPERACIONALES	51.884,29
Gastos Financieros	51.884,29
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.423.968,00
15% Participación Trabajadores	213.595,20
UTILIDAD GRAVABLE	1.210.372,80
23% Impuesto a la Renta	278.385,74
UTILIDAD DEL EJERCICIO	931.987,06

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Se presenta la información requerida para la constitución del fideicomiso de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe.

Tabla 17**Ingresos por Estratos Año 2012**

Ingresos	Promedio			Consolidado		
	Micro	Pequeñas	Medianas	Micro	Pequeñas	Medianas
Ventas	70.106,67	305.142,86	1.399.200,00	1.261.920,00	2.136.000,00	6.996.000,00

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 18**Costos de Producción por Estratos Año 2012**

Costos de producción	Promedio			Consolidado		
	Micro	Pequeñas	Medianas	Micro	Pequeñas	Medianas
Costos de Producción	40.220,00	247.110,86	1.199.520,00	723.960,00	1.729.776,00	5.997.600,00

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 19**Gastos Operacionales por Estratos Año 2012**

Gastos Operacionales	Promedio			Consolidado		
	Micro	Pequeñas	Medianas	Micro	Pequeñas	Medianas
Gastos Administrativos	3.070,67	7.140,00	43.536,00	55.272,00	49.980,00	217.680,00
Gastos de Ventas	1.024,67	4.817,14	28.704,00	18.444,00	33.720,00	143.520,00
Total Gastos Operacio.	4.095,33	11.957,14	72.240,00	73.716,00	83.700,00	361.200,00

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 20**Gastos No Operacionales por Estratos Año 2012**

Gastos no Operacionales	Promedio			Consolidado		
	Micro	Pequeñas	Medianas	Micro	Pequeñas	Medianas
Gastos Financieros	441,27	4.613,54	2.329,33	7.942,85	32.294,78	11.646,67
Total Gastos Financieros	441,27	4.613,54	2.329,33	7.942,85	32.294,78	11.646,67

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Capital de trabajo

El capital de trabajo por cada una de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe se detalla a continuación:

Tabla 21

Capital de Trabajo Año 2012 MIPYMES Productoras de Lácteos Ciudad de Cayambe

MIPYMES Productoras de Lácteos Capital de Trabajo										
Empresa	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Activo corriente	3.560,00	5.020,00	3.150,00	4.770,00	9.797,00	2.490,00	5.700,00	3.616,00	6.872,00	28.691,00
Pasivo corriente	100,00	45,00	650,00	70,00	180,00	34,00	220,00	2.500,00	700,00	380,00
Capital trabajo	3.460,00	4.975,00	2.500,00	4.700,00	9.617,00	2.456,00	5.480,00	1.116,00	6.172,00	28.311,00

MIPYMES Productoras de Lácteos Capital de Trabajo										
Empresa	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Activo corriente	40.462,00	18.177,00	11.430,00	18.690,00	4.272,00	3.150,00	7.400,00	5.515,00	6.325,00	5.413,00
Pasivo corriente	15.500,00	190,00	323,00	750,00	400,00	90,00	79,00	950,00	53,00	1.090,00
Capital trabajo	24.962,00	17.987,00	11.107,00	17.940,00	3.872,00	3.060,00	7.321,00	4.565,00	6.272,00	4.323,00

MIPYMES Productoras de Lácteos Capital de Trabajo										
	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
Activo corriente	2.127,00	4.278,00	1.883,00	2.116,00	1.989,00	30.411,00	42.426,00	29.825,00	48.429,00	28.046,00
Pasivo corriente	28,00	543,00	546,00	950,00	1.056,00	980,00	1.021,00	950,00	2.000,00	2.200,00
Capital trabajo	2.099,00	3.735,00	1.337,00	1.166,00	933,00	29.431,00	41.405,00	28.875,00	46.429,00	25.846,00

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 22

Capital de Trabajo Año 2012 por Estratos

Capital de Trabajo de las MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe Por Estratos	
Capital Trabajo Microempresas	71.871,00
Capital Trabajo Pequeñas Empresas	107.595,00
Capital Trabajo Medianas Empresas	171.986,00

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

El capital de trabajo sin la propuesta está en función al tamaño de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe y es directamente proporcional a la producción de cada una de ellas, siendo las medianas empresas las más representativas seguidas por las pequeñas empresas y las microempresas.

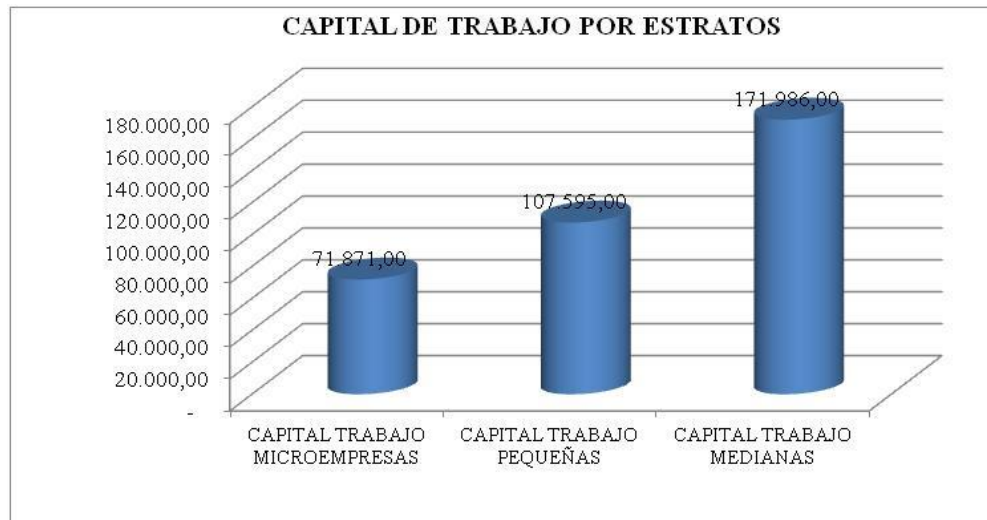


Figura 6 Capital de Trabajo Año 2012 por Estratos

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 23
Promedio Capital de Trabajo Año 2012

	PROMEDIO CAPITAL DE TRABAJO			
	Promedio total	Promedio Micro	Promedio Pequeñas	Promedio Medianas
Activo corriente	12.867,67	4.386,39	18.276,86	35.827,40
Pasivo corriente	1.152,60	393,56	2.906,14	1.430,20
Total	11.715,07	3.992,83	15.370,71	34.397,20

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

En promedio las microempresas necesitan \$3.992,83, las pequeñas \$15.370,71 y las medianas \$34.397,20 como capital de trabajo para cubrir sus requerimientos, los cuales son necesarios para el funcionamiento de estas organizaciones.

Criterios considerados para la preparación de los flujos de caja

- La proyección de crecimiento de ventas se da en función de la tasa de crecimiento de la industria de MIPYMES productoras de lácteos.
- La proyección de crecimiento de materia prima y costos indirectos de fabricación están en función del Índice de Precios al Consumidor de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas.
- La proyección de crecimiento de la Mano de Obra está en función del Índice de Coyuntura del Mercado Laboral de la Industria Manufacturera.
- La proyección de crecimiento de los Gastos Operacionales está en función de la tasa de crecimiento estimada por los propietarios de las organizaciones objeto de estudio.

Premisas de proyección

Para realizar los flujos de caja de cada una de las empresas, es importante conocer el crecimiento que tendrán algunos de los rubros que lo conforman por lo que se han realizado estimaciones en: ventas, materia prima, mano de obra, costos indirectos de fabricación y gastos administrativos.

Proyección de crecimiento de ventas

Se ha tomado en cuenta para la proyección de crecimiento de ventas, el crecimiento que tiene la industria de MIPYMES lácteas en el Ecuador. Este dato ha sido recabado de un estudio realizado por la empresa Puntal Consultores en su informe de estructuración financiera para productores lácteos de Machachi. Por tanto, en este estudio se determina un crecimiento de ventas de la industria de micro, pequeñas y medianas empresas lácteas de 1,42% para el año 2012; es así, que partimos de este porcentaje para realizar la proyección, y se presenta así:

Tabla 24

Tasa de Crecimiento de Ventas

Tasa de Crecimiento Ventas	
2013	1,42%
2014	2,86%
2015	4,32%
2016	5,80%
2017	7,30%

Fuente: (Puntal Consultores, 2013)

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Proyección de crecimiento de materia prima y costos indirectos de fabricación

La proyección de crecimiento de materia prima y costos indirectos de fabricación se ha realizado en función del Índice de Precios al Consumidor de los Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, tomando en cuenta que este mide los cambios en el nivel de precios de los insumos para la elaboración de productos lácteos, es así que se han tomado 5 años de este índice para poder realizar una valoración a través de un promedio, el cual será proyectado a través de tasas de crecimiento para los próximos 5 siguientes años, tomando como punto de partida el promedio para el año 2013.

Tabla 25

Índice de Precios al Consumidor Alimentos y Bebidas no Alcohólicas

IPC Alimentos Bebidas no Alcohólicas	
dic-08	4,08%
dic-09	1,14%
dic-10	1,42%
dic-11	1,77%
dic-12	1,33%
Promedio %	1,95%

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2012) Obtenido de: <http://www.bce.fin.ec>

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 26

Tasa de Crecimiento Materia Prima y CIF 2013-2017

Tasa de Crecimiento Materia Prima	
2013	1,95%
2014	3,94%
2015	5,96%
2016	8,03%
2017	10,14%

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Proyección de crecimiento de mano de obra

La estimación de crecimiento de mano de obra se ha realizado en función del índice macroeconómico denominado Coyuntura del Mercado Laboral (Industria Manufacturera), este indicador muestra los cambios en los salarios del mercado laboral de la industria manufacturera. Para el análisis se han tomado 5 años de este índice, y se ha sacado el promedio, el cual servirá para las tasas de crecimiento para los siguientes años de la proyección.

Tabla 27

Coyuntura del Mercado Laborar de la Industria Manufacturera

Coyuntura Mercado Laboral / Industria Manufacturera			
dic-08	\$	270,00	
dic-09	\$	275,00	1,85%
dic-10	\$	300,00	9,09%
dic-11	\$	328,00	9,33%
dic-12	\$	355,00	8,23%
Promedio %			7,13%

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2012) Obtenido de:
<http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000019>

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 28

Tasa de Crecimiento Mano de Obra 2013-2017

TASA DE CRECIMIENTO COYUNTURA MERCADO LABORAL	
2013	7.13%
2014	14.76%
2015	22.95%
2016	31.71%
2017	41.11%

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Proyección de crecimiento gastos operacionales.

Se estimó según fuente de los propietarios de las micro, pequeñas y medianas empresas que los Gastos Operacionales crecerán en un 3%, valor que se tomará en cuenta a partir del 2013 y se irá incrementado según el paso del tiempo mediante la tasa de crecimiento.

Tabla 29**Tasa de Crecimiento Gastos Operacionales 2013-2017**

Gastos Operacionales	
2013	3,00%
2014	6,09%
2015	9,27%
2016	12,55%
2017	15,93%

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 30**Premisas de Proyección**

Premisas De Proyección	Función de Proyección	2013	2014	2015	2016	2017
Tasa de Crecimiento Ventas	Tasa de Crecimiento de la Industria de MIPYMES lácteas	1,42%	2,86%	4,32%	5,80%	7,30%
Tasa de Crecimiento Materia Prima y Costos Indirectos de Fabricación	Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	1,95%	3,94%	5,96%	8,03%	10,14%
Tasa de Crecimiento Mano de Obra	Índice Coyuntural del Mercado Laboral Industria Manufacturera	7,13%	14,76%	22,95%	31,71%	41,11%
Tasa de Crecimiento Gastos Operacionales	Tasa de Crecimiento estimación propietarios MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe	3,00%	6,09%	9,27%	12,55%	15,93%

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

5.2 Análisis de los flujos de caja de las MIPYMES productoras lácteos de la ciudad de Cayambe sin la propuesta de intervención

Los flujos netos de caja de las MIPYMES productoras lácteos de la ciudad de Cayambe sin la propuesta se presentan a continuación, por estratos y el consolidado, los mismos que son necesarios para la estructuración del negocio fiduciario:

Tabla 31**Flujo Neto de Caja MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe Consolidado**

Flujo Neto de Caja MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe Consolidado						
AÑOS	0	1	2	3	4	5
Flujos neto de caja fideicomiso total	-3.499.957,57	1.233.762,68	1.173.876,88	1.133.288,77	1.225.867,40	1.309.591,43
Flujos neto de caja microempresas	-906.786,40	410.858,31	382.756,38	378.223,62	389.574,33	418.684,23
Flujos neto de caja pequeñas	-723.352,47	245.518,75	252.230,81	245.187,39	274.662,69	304.687,98
Flujos neto de caja medianas	-1.869.818,71	577.385,62	538.889,68	509.877,75	561.630,38	586.219,22

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 32**Flujos de Caja MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe Promedio**

Flujos de Caja MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe Promedio						
AÑOS	0	1	2	3	4	5
Flujos neto de caja fideicomiso total	-116.665,25	41.125,42	39.129,23	37.776,29	40.862,25	43.653,05
Flujos neto de caja micro	-50.377,02	22.825,46	21.264,24	21.012,42	21.643,02	23.260,24
Flujos neto de caja pequeñas	-103.336,07	35.074,11	36.032,97	35.026,77	39.237,53	43.526,85
Flujos neto de caja medianas	-373.963,74	115.477,12	107.777,94	101.975,55	112.326,08	117.243,84

Elaborado por: Cedeño Romel, Galarza Janny y Machado Alexandra

Con los flujos proyectados se analiza el Valor Actual Neto, sin la obtención de recursos, así también, se establece la tasa interna de retorno y la relación beneficio-costos de dichas organizaciones.

Promedio Ponderado del Costo de Capital

$$WACC = \frac{CAA}{CAA + D} Ke + Kd(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

- **CAA = 3'787.118,57** (Capital Aportado)
- **D = 273.659,84** (Deuda)
- **Kd = 11, 20%** (Costo de la deuda)
- **T = 22%** (Promedio de impuestos)
- **Ke = 25%** (Costo de oportunidad).

Ke = ROE promedio de las empresas objeto de estudio

$$Ke = \frac{\text{utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

$$Ke = \frac{931.987,06}{3.551.340,57}$$

$$Ke = 25\%$$

$$WACC = \frac{3.787.118,57}{3'787.118,57 + 273.659,84} 25\% + 11,20\%(1 - 22\%) \frac{273.659,84}{3'787.118,57 + 273.659,84}$$

$$WACC = 23,90\%$$

- La tasa con la que se descuenta los flujos netos de caja en un análisis de cinco años es de 23,90%

$$VAN = -I_0 + \frac{\sum FFF}{(1 + iop)^n}$$

$$VAN = -3.499.957,57 + \frac{1.233.762,68}{1,239039531} + \frac{1.173.876,88}{1,535218959} + \frac{1.133.288,77}{1,902196979} + \frac{1.225.867,40}{2,356897252} + \frac{1.309.591,43}{2,920288866}$$

$$VAN = (175.240,95)$$

El Valor Actual Neto de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe es -175.240,95y determina que en el periodo analizado, la suma actualizada de la rentabilidad de las organizaciones es menor que la inversión realizada de las mismas.

$$TIR = 0$$

$$TIR = 21,50\%$$

- La tasa interna de retorno es de 21,50%

$$TIR < WACC$$

$$21,50\% < 23,90\%$$

- La comparación entre la TIR y el WACC refleja que la inversión realizada por las organizaciones no genera un beneficio mínimo para estos motores económicos.

$$R \frac{b}{c} = \frac{\Sigma \text{flujo de fondos en valor presente}}{\text{Inversión Inicial}}$$

$$VP = \frac{1.233.762,68}{1,239039531} + \frac{1.173.876,88}{1,535218959} + \frac{1.133.288,77}{1,902196979} + \frac{996.640,16}{2,356897252} + \frac{1.309.591,43}{2,920288866}$$

$$VP = 3.227.458,56$$

$$R \frac{b}{c} = \left(\frac{3.227.458,56}{-3.499.957,57} \right)$$

$$R \frac{b}{c} = 0,95$$

$$R \frac{b}{c} = 0,95 < 1$$

- La relación beneficio-costo nos muestra que el costo en el que incurren las productoras de lácteos es mayor que el beneficio que obtienen.

5.3 Estructuración del Fideicomiso

Las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe requieren la obtención de recursos por un monto de un millón de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (\$1'000.000,00), valor que ha sido considerado por la experiencia de los productores lácteos de la ciudad de Cayambe, debido a que esperan cubrir segmentos de

mercados más amplios y ser mayormente competitivos en el mercado por lo que necesitan mejorar su capacidad instalada, es decir mejorar su tecnología, con nueva maquinaria que sea automatizada eficiente y que permita que los productos que se ofrezcan sean de mayores estándares de calidad.

La estructuración del Fideicomiso de Garantía de los productores lácteos de la Ciudad de Cayambe se debe realizar a través de una Escritura Pública debidamente notariada en la cual consten las partes intervinientes es decir, como constituyentes las MIPYMES productoras lácteas de la Ciudad de Cayambe, establecer el contrato con una Administradora de Fondos y Fideicomisos debidamente registrada en la Superintendencia de Compañías y como beneficiario la entidad financiera estatal como el organismo que proporciona el crédito y a la cual se le destinará el pago de la deuda y a su vez el beneficio en caso del no pago de la obligación por parte del constituyente garantizada con los activos.

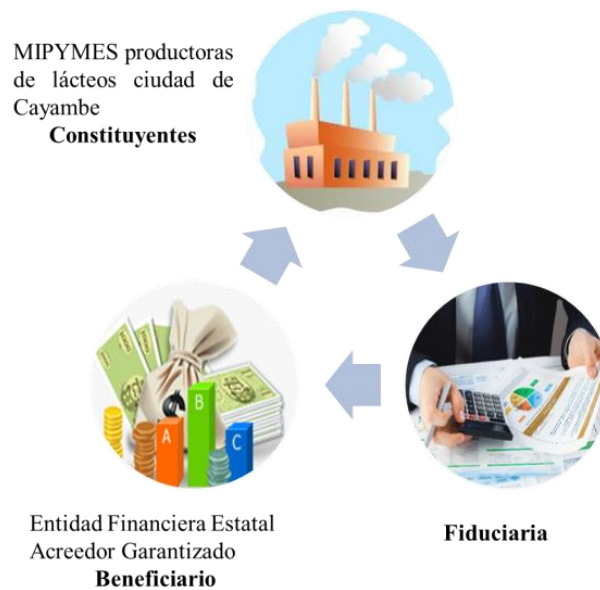


Figura 7 Partes que intervienen en el Fideicomiso de Garantía

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

En dicha estructuración se debe establecer el patrimonio autónomo del Fideicomiso en el cual constarán los activos proporcionados por parte de las MIPYMES productoras de lácteos como garantía de pago del crédito otorgado por la entidad financiera estatal, así también establece condiciones de pago de la deuda.

Así también, se debe establecer el objeto del Fideicomiso, es decir cuál es el fin que tiene la administración del negocio fiduciario, un punto importante es el plazo del Fideicomiso el cual no debe superar el establecido en la Ley de Mercado de Valores del Ecuador.

Para realizar todo este proceso es necesario que se presente un análisis de viabilidad del proyecto basándose en un estudio de los estados financieros y las proyección de los mismos enfocándose principalmente en sus ingresos y gastos y la capacidad de pago de la obligación contraída con la Entidad Financiera Estatal, así también es necesario conocer sus activos.

Para cumplir con el objeto de este fideicomiso y la obtención del crédito es importante conocer los activos fijos que éstas poseen por lo que es necesario presentar algún comprobante de pertenencia de estos activos ya sea una escritura en el caso de entregar un terreno al patrimonio autónomo o las facturas en el caso de tener maquinaria y equipo.

Conforme el estudio realizado y la viabilidad del proyecto la fiduciaria proporciona detalle en la cual consta los puntos importantes para la estructuración y administración del fideicomiso en cuanto a los honorarios que se deben cancelar para la administración del mismo.

El honorario por estructuración del Fideicomiso (se lo cancelara por una sola vez), el honorario de administración y los plazos de pago, sea esta mensual, trimestral o anual, el honorario en caso de sustitución fiduciaria, y el honorario de liquidación del Fideicomiso.

Tabla 33
Honorarios Fiduciaria

HONORARIO	VALOR
Estructuración (una vez al inicio del fideicomiso)	\$ 1.500,00
Administración (mensual)	\$1000,00
Sustitución (una vez)	\$1.000,00
Liquidación (una vez)	\$300,00

Fuente:(Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., 2013).

Elaborado: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Los honorarios presentados son para todas las empresas analizadas en el presente estudio.

El honorario de administración del Fideicomiso por cada organización es de \$ 33,33 dólares de los Estados Unidos de Norte América, por lo que presentamos anualmente se debe pagar.

Tabla 34
Honorario Anual

Honorario Anual	
18 Microempresas	\$ 7.200,00
7 Pequeñas	\$ 2.000,00
5 Medianas	\$ 2.800,00
	\$ 12.000,00

Elaborado: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Conformación del patrimonio autónomo de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe

Para la conformación del fideicomiso se transferirán los activos fijos que pertenecerán el patrimonio autónomo del negocio fiduciario, conforme lo estructurado en las siguientes tablas.

Tabla 35

Conformación del Patrimonio Autónomo

MIPYMES PRODUCTORAS DE LÁCTEOS										
Patrimonio Autónomo	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Terrenos	5.000,00	10.000,00	12.000,00	13.500,00	12.300,00	15.000,00	25.000,00	29.000,00	36.000,00	28.200,00
Planta	10.530,00	21.937,50	12.937,50	11.264,00	8.850,00	15.288,00	23.925,00	39.000,00	42.835,00	39.875,00
Maquina-Equipo	10.080,00						16.800,00		10.920,00	31.872,00

MIPYMES PRODUCTORAS DE LÁCTEOS										
Patrimonio Autónomo	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Terrenos	31.980,00	28.900,00	40.000,00	22.000,00	15.219,00	15.450,00	16.000,00	18.000,00	25.000,00	18.300,00
Planta	42.000,00	12.723,20	20.925,00	42.000,00	15.470,00	15.750,00	16.321,50	15.552,00	11.795,20	13.440,00
Maquinaria -Equipo	10.200,00	11.250,00	17.850,00	37.500,00			12.750,00			

MIPYMES PRODUCTORAS DE LÁCTEOS										
Patrimonio Autónomo	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
Terrenos	16.500,00	23.000,00	12.000,00	13.000,00	14.500,00	100.000,00	120.000,00	90.000,00	180.000,00	120.000,00
Planta	10.762,43	10.688,00	12.194,62	10.920,00	14.062,50	132.216,73	112.500,00	36.000,00	129.406,20	130.450,32
Maquinaria - Equipo		13.500,00				31.560,48	12.224,16	13.700,64	24.408,09	42.188,51

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

El patrimonio autónomo está valuado por \$ 2'444.272,57 y el porcentaje de participación de cada organización se detalla en las siguientes tablas:

Tabla 36

Participación de las MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe en el Patrimonio Autónomo Total

Participación de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe en el patrimonio autónomo total \$ 2'444,272.57									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
35.610,00	31.937,50	24.937,50	24.764,00	21.150,00	30.288,00	65.725,00	68.000,00	89.755,00	99.947,00
1,4569%	1,3066%	1,0202%	1,0131%	0,8653%	1,2391%	2,6889%	2,7820%	3,6721%	4,0890%

Participación de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe en el patrimonio autónomo total \$ 2'444,272.57									
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
84.180,00	52.873,20	78.775,00	101.500,00	30.689,00	31.200,00	45.071,50	33.552,00	36.795,20	31.740,00
3,4440%	2,1631%	3,2228%	4,1526%	1,2555%	1,2765%	1,8440%	1,3727%	1,5054%	1,2985%

Participación de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe en el patrimonio autónomo total \$ 2'444,272.57									
21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
27.262,43	47.188,00	24.194,62	23.920,00	28.562,50	263.777,21	244.724,16	139.700,64	333.814,29	292.638,83
1,1154%	1,9306%	0,9898%	0,9786%	1,1685%	10,7916%	10,0121%	5,7154%	13,6570%	11,9724%

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

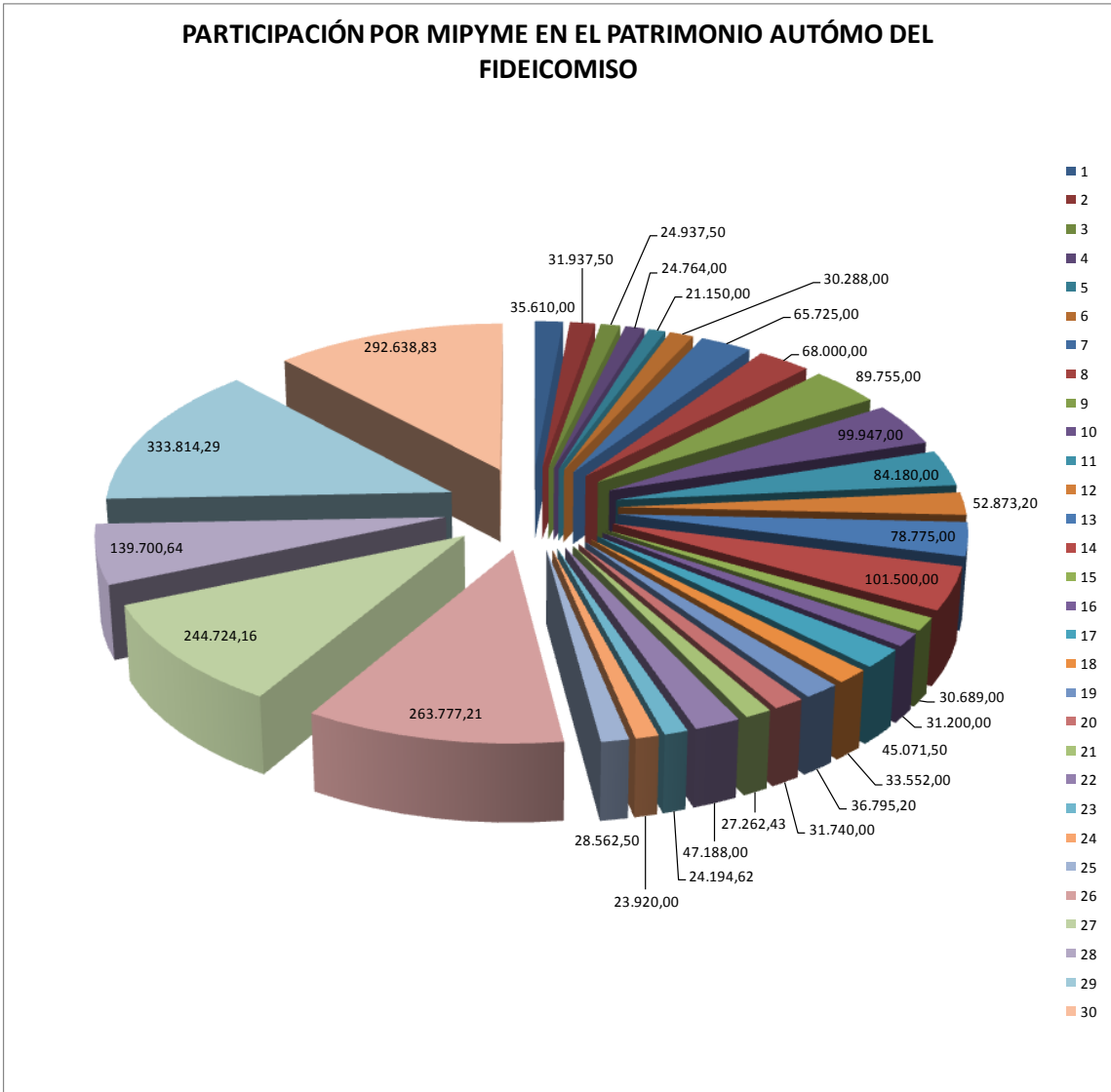


Figura 8 Participación de MIPYMES en el patrimonio autónomo del Fideicomiso
 Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada.

Se puede evidenciar que las cinco medianas empresas tienen mayor participación en el patrimonio autónomo del fideicomiso, seguida por las pequeñas empresas y las diez y ocho micro empresas que participan en el negocio fiduciario.

El patrimonio en garantía está destinado a cubrir el crédito otorgado por las Corporación Financiera Nacional y representa el 125% requerido por dicha institución financiera como garantía de dicha deuda, además de pertenecer a un fideicomiso cuyo objeto es garantizar los recursos proporcionados por la institución financiera estatal y priorizar el pago del crédito a través de la administración de los recursos proporcionados, dicho patrimonio esta valuado en \$ 1´412.652,88

Tabla 37

Participación de Las MIPYMES Productoras de Lácteos de La Ciudad de Cayambe en el Patrimonio en Garantía Total

Participación de Las MIPYMES Productoras de Lácteos de La Ciudad de Cayambe en el Patrimonio en Garantía Total \$ 1´412,652.88									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
25.080,00	10.000,00	12.000,00	13.500,00	12.300,00	15.000,00	41.800,00	29.000,00	46.920,00	60.072,00
1,7754%	0,7079%	0,8495%	0,9556%	0,8707%	1,0618%	2,9590%	2,0529%	3,3214%	4,2524%

Participación de Las MIPYMES Productoras de Lácteos de La Ciudad de Cayambe en el Patrimonio en Garantía Total \$ 1´412,652.88									
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
42.180,00	40.150,00	57.850,00	59.500,00	15.219,00	15.450,00	28.750,00	18.000,00	25.000,00	18.300,00
2,9859%	2,8422%	4,0951%	4,2119%	1,0773%	1,0937%	2,0352%	1,2742%	1,7697%	1,2954%

Participación de Las MIPYMES Productoras de Lácteos de La Ciudad de Cayambe en el Patrimonio en Garantía Total \$ 1´412,652.88									
21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
16.500,00	36.500,00	12.000,00	13.000,00	14.500,00	131.560,48	132.224,16	103.700,64	204.408,09	162.188,51
1,1680%	2,5838%	0,8495%	0,9203%	1,0264%	9,3130%	9,3600%	7,3408%	14,4698%	11,4811%

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

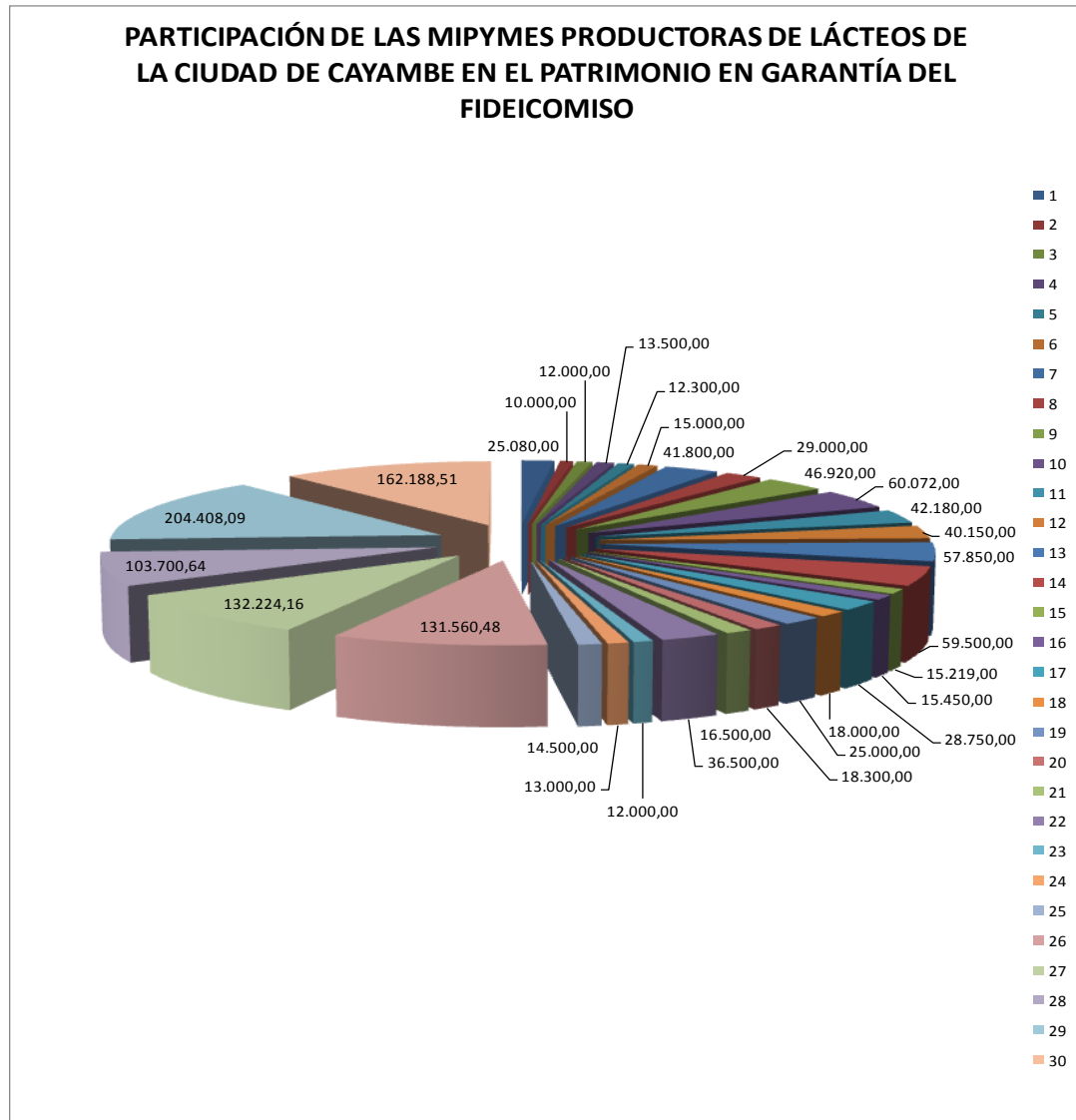


Figura 9 Participación de las MIPYMES Productoras de Lácteos de la Ciudad de Cayambe en el Patrimonio en Garantía Total

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

En el patrimonio en garantía del fideicomiso de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe está valuado en \$ 1'412.652,88 y en el cual la intervención de las medianas empresas es fundamental ya que dan soporte a dicho patrimonio por su gran participación y las pequeñas organizaciones conjuntamente con las microempresas se ven respaldadas con este efecto puesto que su asociatividad los hace mucho más fuertes y competitivos en el mercado de los productos lácteos de nuestro país.

5.4 Conformación del Contrato

Los parámetros importantes a considerar en la escritura del Fideicomiso son las siguientes:

Tabla 38
Conformación del Contrato

CLAUSULA	DETALLE
RAZÓN SOCIAL (DENOMINACIÓN DEL FIDEICOMISO)	“FIDEICOMISO MIPYMES PRODUCTORAS DE LÁCTEOS DE LA CIUDAD DE CAYAMBE”
COMPARECIENTES	<p>Establecer como participantes del Fideicomiso a los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Constituyente: MIPYMES Productores Lácteos de la Ciudad de Cayambe. • Administradora de Fondos y Fideicomisos: • Beneficiario: Entidad Financiera Estatal
OBJETO	El objeto del Fideicomiso es crear un mecanismo de garantía, en propiedad del Fideicomiso, que conste dentro de un Registro Deudor que sirva para garantizar a la Entidad Financiera Estatal, por el Crédito asumido a su favor por un Deudor en particular en este caso los MIPYMES productoras de lácteos de la Ciudad de Cayambe y administración material y financiera de los recursos que se integran a su patrimonio para ser destinados a cubrir las necesidades de recursos del propio CONSTITUYENTE y al pago de sus obligaciones.
FINALIDAD	El contrato de fideicomiso de garantía tienen como finalidad la constitución de un patrimonio autónomo el cual está conformado para el caso de los activos de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe, bienes que aseguran el pago de las obligaciones, recursos que serán destinadas al desarrollo de las mismas.
PLAZO	Hasta el Cumplimiento del Objeto
JUNTA FIDEICOMISO	<p>Atribuciones</p> <p>Son atribuciones del Comité Técnico del Fideicomiso: Uno.- Comprobar que el Fiduciario cumpla con las prelacións, montos, porcentajes, plazos y demás condiciones que presente el contrato referente al pago de la obligación contraída con la Entidad Financiera Estatal y la administración material y financiera de los recursos que se</p>

	<p>destinados a cubrir las necesidades de recursos del propio CONSTITUYENTE y al pago de sus obligaciones.</p> <p>Dos.- Instruir al Fiduciario por escrito el destino de los remanentes luego de cumplidos los pagos realizados.- Tres.- Absolver las consultas que le hiciera al Fiduciario y el CONSTITUYENTE.- Cuatro.- Las demás atribuciones que le otorga el contrato.</p> <p>Miembros de la Junta del Fideicomiso:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Un representante de los productores lácteos de la ciudad de Cayambe 2. Un representante de la Fiduciaria <p>Un representante de la Entidad Financiera Estatal.</p> <p>Existirán juntas de fideicomiso trimestrales de manera ordinaria, y con carácter extraordinario cuando dos de los tres representantes de la junta de Fideicomiso así lo establezcan.</p>
RENDICIÓN DE CUENTAS	<p>La rendición de cuentas en los términos del Reglamento de Negocios Fiduciarios se lo hará TRIMESTRALMENTE por medio de un informe de gestión Fiduciaria aprobado por el representante legal de la Fiduciaria, y firmado por el administrador del negocio. Se adjuntara una copia del acta de junta de Fideicomiso con los temas presentados en la reunión.</p>
PATRIMONIO AUTONOMO	<p>1'412.652,88 patrimonio en garantía.</p>

Fuente:(Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., 2013).

Elaborado: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

En la constitución del Fideicomiso de las MIPYMES productoras de lácteos de la Ciudad de Cayambe se puede establecer diferentes modalidades de administración del recurso proporcionado por parte de la Entidad Financiera Estatal y la figura que tomaría dicho fideicomiso encaminado en el desarrollo de las organizaciones, facilitando significativamente el manejo de las mismas y dándole un enfoque más tecnificado a las operaciones que éstas realizan.

Para comprender más claramente las singularidades con la que se presentará el Fideicomiso se presenta lo siguiente:

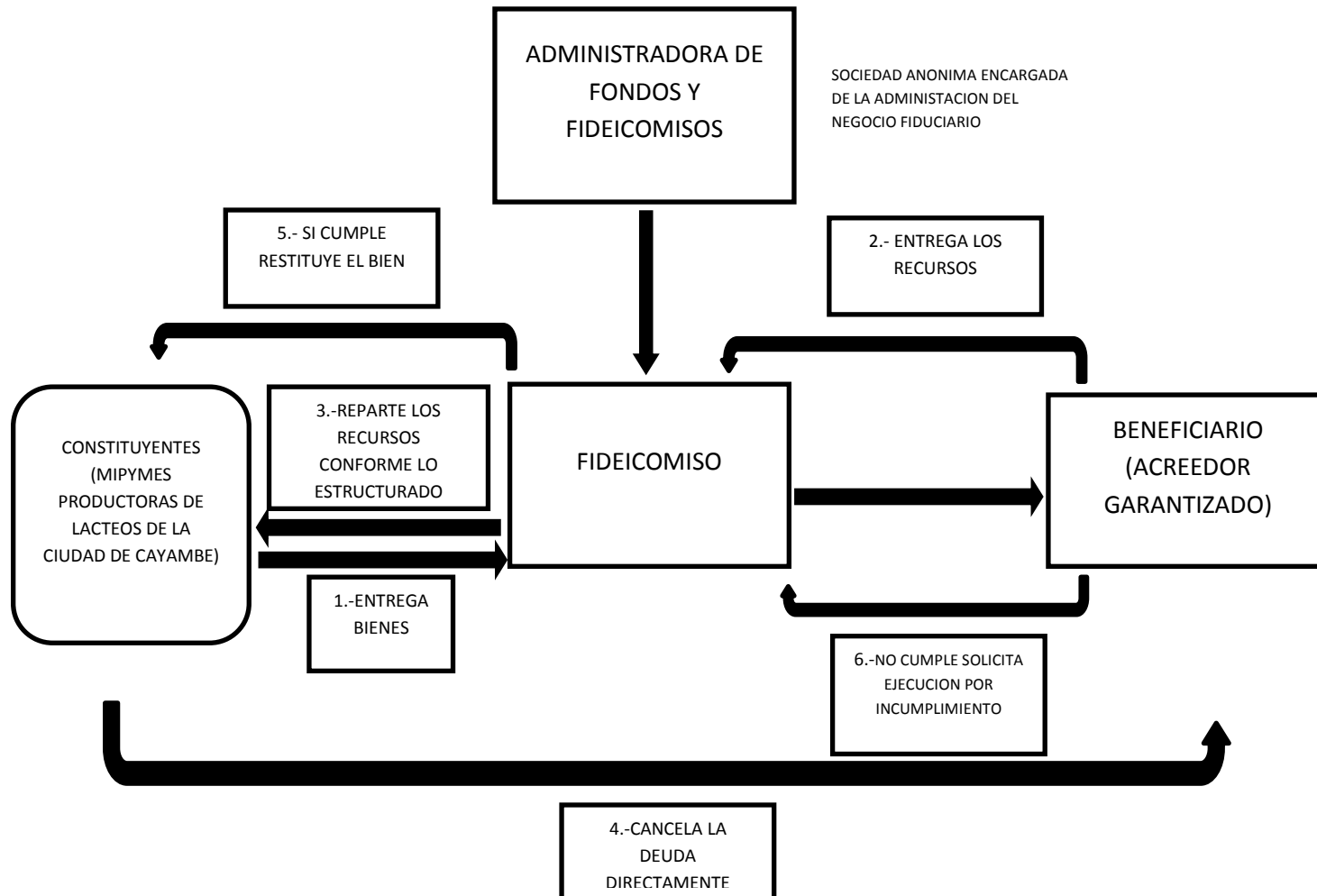


Figura 10 Modelo 1 de Fideicomiso de Garantía
 Elaborador por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

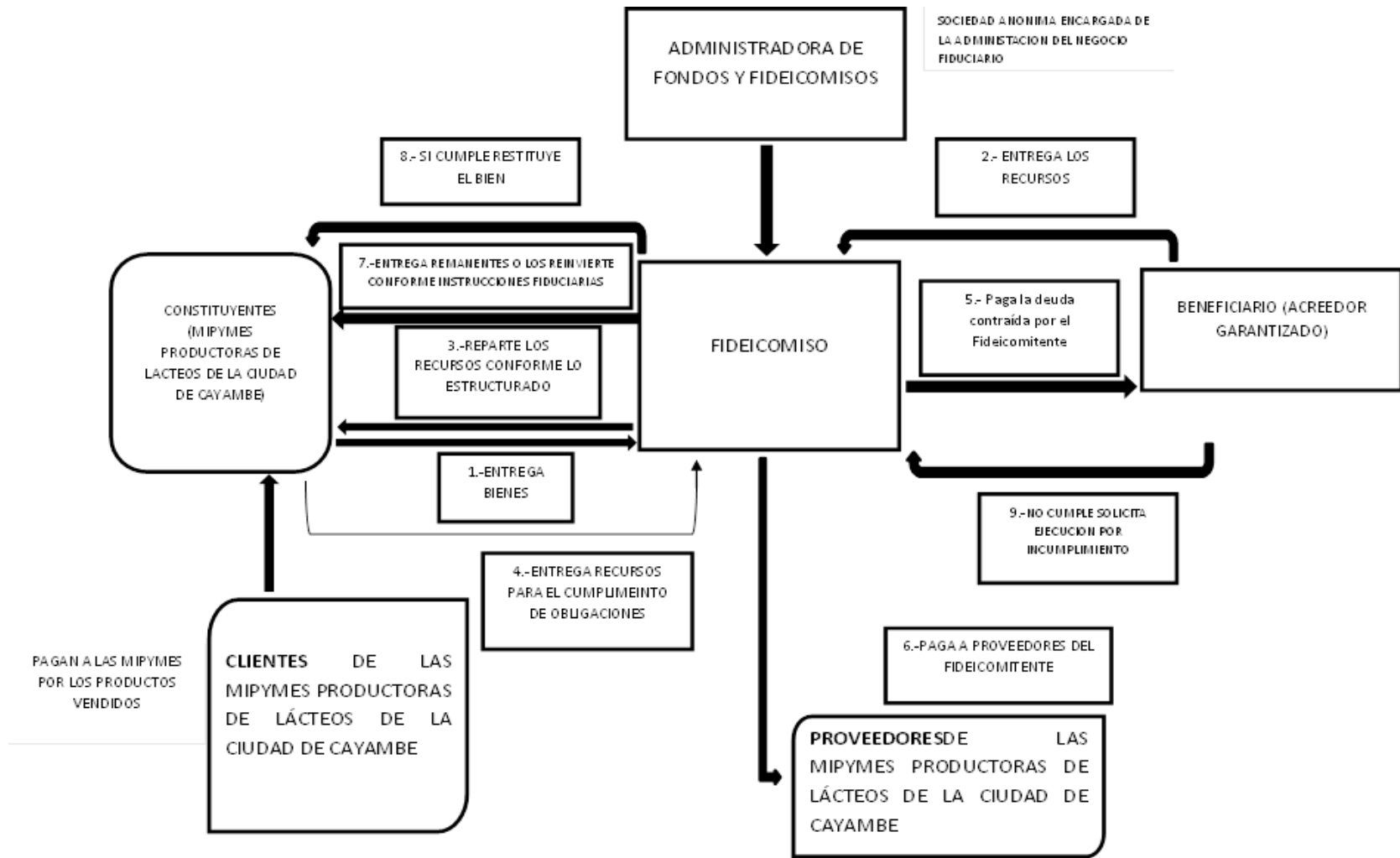


Figura 11 Modelo 2 de Fideicomiso de Garantía
 Elaborador por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

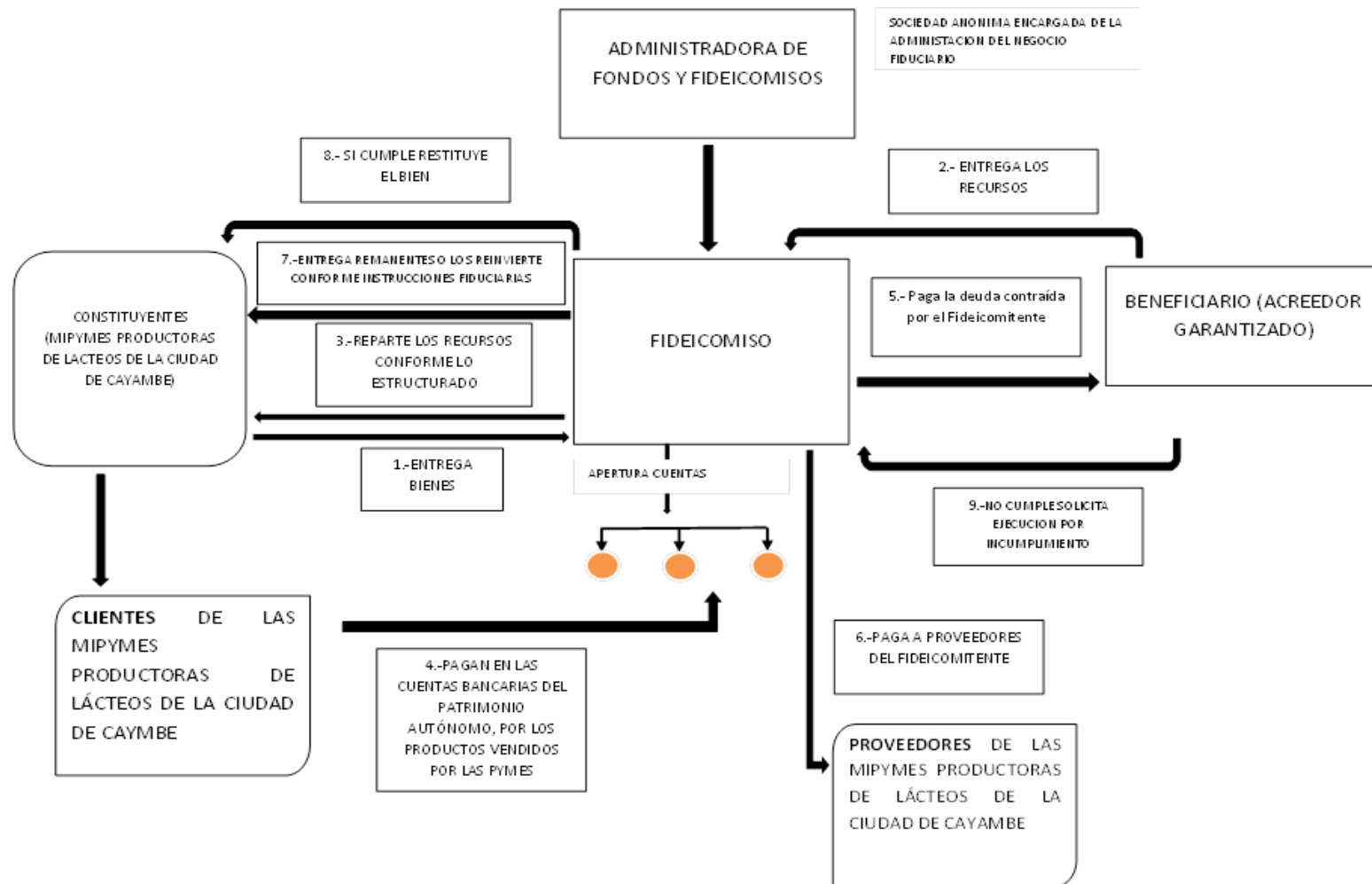


Figura 12 Modelo 3 de Fideicomiso de Garantía
 Elaborador por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

1. En el modelo 1 los constituyentes conforman un fideicomiso de garantía con la cual obtienen un crédito proporcionado por parte de la entidad financiera estatal (beneficiario), entregan sus bienes con los cual forman un patrimonio autónomo y que garantizará el pago de la obligación contraída con esta entidad estatal. El fideicomiso se encarga de administrar estos recursos y entregarlos al constituyente conforme la participación de cada empresa. En este sistema, el mismo fideicomitente es el encargado de cancelar su obligación con el ente acreedor en conformidad al cuadro de amortización del crédito y su participación en el fideicomiso. En esta figura el fideicomiso únicamente actúa como garantía de pago y su participación es limitada.

2. En el modelo 2 los constituyentes conforman un fideicomiso de garantía con la cual obtienen un crédito proporcionado por parte de la entidad financiera Estatal (beneficiario), entregan sus bienes con los cual forman un patrimonio autónomo y que garantizará el pago de la obligación contraída con esta entidad estatal. El fideicomiso se encarga de administrar estos recursos y entregarlos al constituyente conforme la participación de cada empresa productora de lácteos dentro del fideicomiso. En esta figura el constituyente entrega los recursos que son producto de las ventas realizadas para que el fideicomiso se encargue del pago de la deuda obtenida con la entidad financiera Estatal y las demás obligaciones que posea con sus proveedores, inclusive, en esta figura se puede realizar el pago de sueldos y salarios de los trabajadores de las MIPYMES. Los Remanentes son entregados al constituyente y en el caso que se solicite invertir dicho dinero se lo debe realizar bajo instrucción fiduciaria proporcionada por el fideicomitente y analizada previamente en juntas de fideicomiso.

3. En el modelo 3 constituyentes conforman un fideicomiso de garantía con la cual obtienen un crédito proporcionado por parte de la entidad financiera Estatal (beneficiario), entregan sus bienes con los cual forman un patrimonio autónomo y que garantizará el pago de la obligación contraída con esta entidad Estatal. El fideicomiso se encarga de administrar estos recursos y entregarlos al constituyente conforme la participación de cada empresa productora de lácteos dentro del Fideicomiso. En esta figura se apertura una serie de cuentas bancarias o en cooperativas para que los clientes

las organizaciones productoras de lácteos puedan realizar sus depósitos y de esta manera captar los recursos para el pago de la deuda contraída con la entidad financiera Estatal, el pago a proveedores y a los trabajadores. Los Remanentes son entregados al constituyente y en el caso que se solicite invertir dicho dinero se lo debe realizar bajo instrucción fiduciaria proporcionada por el Fideicomitente y analizada previamente en juntas de fideicomiso.

Cabe señalar que independientemente de la figura formada en el fideicomiso se realizará juntas de fideicomiso que permitirán verificar el estado en el cual se encuentra la administración del negocio fiduciario, las novedades presentadas y las decisiones a tomar, puesto que, como lo expresado se puede utilizar este mecanismo como instrumento de gestión de los recursos. Todos estos particulares se presentaran en dicha junta, serán registrados en un acta de fideicomiso que entregue la constancia de dicha reunión y que decisiones se han tomado, además de que el fiduciario rendirá cuenta de la gestión realizada durante un periodo determinado que para el presente caso es de tres meses y se informa todo lo presentado y las novedades ocurridas para que con toda esta información el Constituyente proceda a realizar instrucciones fiduciarias en busca de la armonía del negocio.

La mejor alternativa es utilizar el modelo tres puesto que gestionará los recursos proporcionados por las Entidad Financiera Pública para incrementar significativamente su producción y a su vez el desarrollo de las mimas, así también, los ingresos de los pequeños productores serán destinado en un orden de prelaciones adecuado e idóneo para que estos pequeños motores de la economía cuenten con una administración tecnificada de sus recursos en base a sus intereses, puesto que están involucrados directamente con su producción y la gestión administrativa es delegada al fideicomiso que a su vez es administrado por una fiduciaria.

En la presente propuesta se toma muy en cuenta los beneficios propiciados por el estado ecuatoriano para la obtención de los recursos y conforme lo manifestado en la Agenda Nacional del Plan para el Buen Vivir noticiada por la Secretaría Nacional de Planificación y

Desarrollo (SENPLADES), la elaboración de productos lácteos se encuentra inmerso en los 14 sectores estratégicos de la economía ecuatoriana, por lo que serán objeto priorizado de políticas económicas beneficiosas para su desarrollo y la probabilidad de crecimiento de estas organizaciones es más alentadora. Por tal motivo la normativa de la Corporación Financiera Nacional en el Libro I: Normativa Sobre Operaciones la elaboración de productos lácteos se encuentra en el carácter de financiable y gracias a esto se puede aprovechar las condiciones que alientan al desarrollo de los productores lácteos y para efecto de este estudio las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe se verían beneficiadas con esta propuesta.

Las condiciones en las que se presentaría el crédito propiciado por parte de la entidad financiera pública que para la presente propuesta es la Corporación Financiera Nacional aprovechando los beneficios que promueve el Estado son la siguientes:

Tabla 39
Condiciones de Crédito

CONDICIONES	DETALLE
Beneficiario final- sujeto de crédito	MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe
Segmento	MIPYMES
Destino	Capacidad Instalada: Activos Fijos, Maquinaria y Equipo
Monto	\$1.000.000,00
Plazo	Activos fijos: Diez años
Tasa de interés	9,75%
Garantía	El patrimonio autónomo del fideicomiso y que representan el 125% del valor adeudado a la entidad financiera

Elaborado: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

El fideicomiso actúa como un mecanismo que garantice el pago del valor adeudado a la entidad financiera pública por lo que el riesgo de no pago es sumamente menor lo que genera condiciones mayormente beneficiosas y preferenciales, ya que la Corporación Financiera Nacional recibirá el pago del crédito priorizado gracias a lo estipulado en el contrato de constitución del fideicomiso lo que le da aun mayor garantías, en la obtención del crédito todas las empresas deberán firmar como deudores del crédito obtenido. Para realizar esta figura es conveniente que éstas unan fuerzas y las agrupen en una sociedad.

Este tema no es nuevo entre los dirigentes de estas organizaciones ya que lo han venido haciendo durante algún tiempo atrás por lo que si realizan una asociación y la unifican en el fideicomiso de garantía obtendrán los beneficios esperados.

En base a las expectativas de los pequeños productores y su deseo de crecimiento, los resultados que esperan obtener con la estructuración del fideicomiso de garantía, la captación de recursos que son proporcionados por la Corporación Financiera Nacional y la inversión en activo productivo, es un crecimiento del 17.13% .

5.5 Análisis de los flujos netos de caja de las MIPYMES productores lácteos de la ciudad de Cayambe con la propuesta del fideicomiso de Garantía.

El flujo que se presenta a continuación se lo realizo en base a la propuesta del fideicomiso de garantía y el crecimiento esperado con la obtención de los recursos proporcionados con la Corporación Financiera Nacional y la compra de los activos productivos requeridos por dichas organizaciones.

Tabla 40

Capital de trabajo MIPYMES productoras de lácteos ciudad de Cayambe por estratos

Capital de trabajo	
Capital Trabajo Microempresas	84.089,07
Capital Trabajo Pequeñas	125.886,15
Capital Trabajo Medianas	201.223,62

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

El capital de trabajo es directamente proporcional a la producción y al crecimiento esperado con la obtención de los recursos por parte de la Corporación Financiera Nacional.

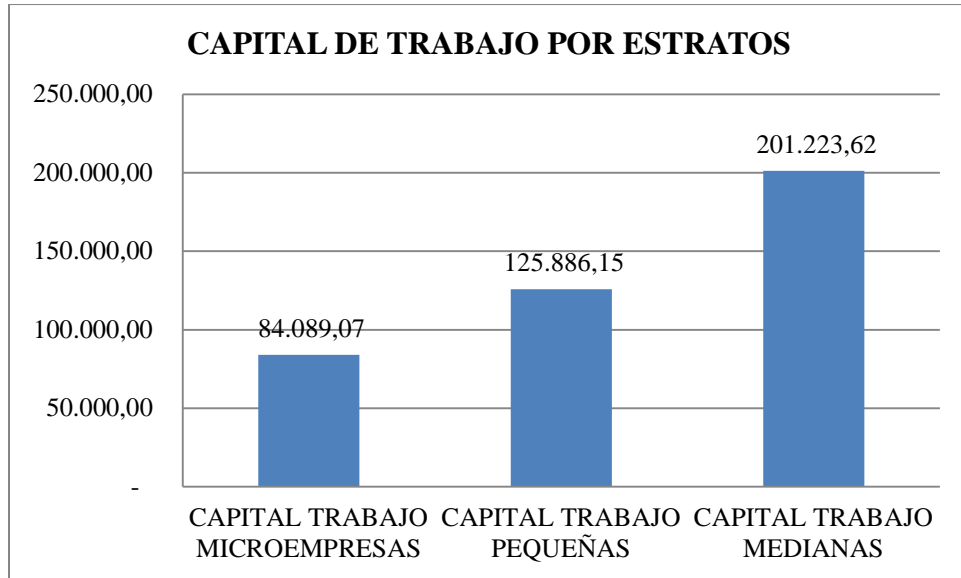


Figura 13 Capital de Trabajo por Estratos

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 41

Promedio Capital de Trabajo Total y por estratos

Promedio Capital de Trabajo			
Promedio Total	Promedio Micro	Promedio Pequeñas	Promedio Medianas
13.706,628	4.671,62	17.983,74	40.244,72

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

FLUJO DE CAJA MIPYMES PRODUCTORAS DE LÁCTEOS DE LA CIUDAD DE CAYAMBE						
AÑOS	0	1	2	3	4	5
INGRESOS		12.160.886,40	14.228.237,09	16.647.037,39	19.477.033,75	22.788.129,49
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN		9.884.974,32	11.565.419,95	13.531.541,35	15.831.903,38	18.523.326,95
Materia Prima		7.509.336,12	8.785.923,26	10.279.530,21	12.027.050,35	14.071.648,91
Mano de Obra		566.457,84	662.755,67	775.424,14	907.246,24	1.061.478,10
Costos Indirectos de Fabricación		1.809.180,36	2.116.741,02	2.476.586,99	2.897.606,78	3.390.199,94
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		2.275.912,08	2.662.817,13	3.115.496,05	3.645.130,37	4.264.802,54
(-) GASTOS OPERACIONALES		519.912,54	521.212,32	830.622,13	523.821,64	525.131,19
UTILIDAD OPERACIONAL		1.755.999,54	2.141.604,81	2.284.873,92	3.121.308,73	3.739.671,34
(-) GASTOS NO OPERACIONALES		130.151,95	115.779,15	101.188,24	89.664,90	79.187,18
(-) Gastos Financieros		23.380,73	15.346,13	7.739,77	3.913,24	1.917,22
(-) Gastos Financieros CFN		94.771,22	88.433,03	81.448,48	73.751,67	65.269,95
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		1.886.151,49	2.257.383,97	2.386.062,16	3.210.973,64	3.818.858,52
(-) 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		282.922,72	338.607,59	357.909,32	481.646,05	572.828,78
UTILIDAD GRAVABLE		1.603.228,77	1.918.776,37	2.028.152,84	2.729.327,59	3.246.029,74
% IMPUESTO A LA RENTA CÓDIGO PROD.		22%	22%	22%	22%	22%
(-) IMPUESTO A LA RENTA		352.710,33	422.130,80	446.193,62	600.452,07	714.126,54
UTILIDAD NETA		1.250.518,44	1.496.645,57	1.581.959,21	2.128.875,52	2.531.903,20
(+) DEPRECIACION ACTIVO ADQUIRIDO		-	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00
(+) DEPRECIACION		-	421.120,43	381.947,75	348.469,49	222.683,43
(-) ACTIVOS FIJOS	4.362.418,57	-	-	-	-	500.000,00
(-) CAPITAL DE TRABAJO	411.198,84	-	-	-	-	-
(+) RECUP. CAPITAL TRAB.	-	-	-	-	-	411.198,84
(+) PRÉSTAMO	273.659,84	-	-	-	-	-
(-) AMORTIZACIÓN PRÉSTAMO	-	86.473,53	67.499,08	34.121,50	21.798,12	17.118,08
(+) PRÉSTAMO CFN	1.000.000,00	-	-	-	-	-
(-) PAGO CUOTAS CAPITAL PRESTAMO	-	62.153,07	68.491,26	75.475,81	83.172,62	91.654,34
(-) PAGO ANTICIPADO CREDITO	-	-	-	-	-	619.052,90
FLUJO NETO DE CAJA		-3.499.957,57	1.623.012,27	1.842.602,98	1.920.831,39	2.383.902,68
						3.037.960,15

Figura 14 Flujo de Caja Consolidado Total MIPYMES Productoras de Lácteos de la ciudad de Cayambe

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Los flujos netos de caja de los productores lácteos de la ciudad de Cayambe con la propuesta del fideicomiso se las presentan a continuación por estratos y el consolidado.

Tabla 42

Flujo neto de caja MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe Consolidado Total y por Estratos

Flujos neto de caja MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe consolidado						
AÑOS	0	1	2	3	4	5
Flujos Neto de Caja Fideicomiso Total	-3.499.957,57	1.623.012,27	1.842.602,98	1.920.831,39	2.383.902,68	3.037.960,15
Flujos Neto de Caja Microempresas	-906.786,40	509.465,95	564.522,67	611.150,05	699.074,41	862.521,56
Flujos Neto de Caja Pequeñas	-723.352,47	341.753,34	400.695,88	427.474,02	516.591,41	679.376,64
Flujos Neto de Caja Medianas	-1.869.818,71	771.792,98	877.384,43	882.207,33	1.168.236,86	1.496.061,95

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 43

Flujo neto de caja MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe Promedio Total y por Estratos

Flujos neto de caja MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe promedio						
AÑOS	0	1	2	3	4	5
Flujos Neto de Caja Fideicomiso Total	-116.665,25	54.100,41	61.420,10	64.027,71	79.463,42	101.265,34
Flujos Neto de Caja Microempresas	-50.377,02	28.303,66	31.362,37	33.952,78	38.837,47	47.917,86
Flujos Neto de Caja Pequeñas	-103.336,07	48.821,91	57.242,27	61.067,72	73.798,77	97.053,81
Flujos Neto de Caja Medianas	-373.963,74	154.358,60	175.476,89	176.441,47	233.647,37	299.212,39

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Promedio Ponderado del Costo de Capital

$$WACC = \frac{CAA}{CAA + D} Ke + Kd(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

- **CAA = 3'787.118,57** (Capital Aportado)
- **D = 1'000.000,00** (Deuda)
- **Ke = 25%** (Costo de oportunidad)
- **Kd = 9,75%** (Costo de la deuda)
- **T = 22%** (Impuestos)

$$WACC = \frac{3.787.118,57}{3'787.118,57 + 1'000.000,00} 25\% + 11,20\%(1 - 22\%) \frac{1'000.000,00}{3'787.118,57 + 1'000.000,00}$$

$$WACC = 21,37\%$$

La tasa con la que se descuenta los flujos netos de caja en un análisis de cinco años es de 21,37%

$$VAN = -I_0 + \frac{\sum FFF}{(1 + iop)^n}$$

$$VAN = -3.499.957,57 + \frac{1.623.012,27}{1,213662901} + \frac{1.842.602,98}{1,472977638} + \frac{1.920.831,39}{1,787698314} + \frac{2.383.902,68}{2,169663122} + \frac{3.037.960,15}{2,63323964}$$

$$VAN = 2.415.176,00$$

- El Valor Actual Neto es de \$2'415.176,00 y determina que en el periodo analizado (5 años), la suma actualizada de la rentabilidad de las organizaciones es mayor que la inversión realizada de las mismas.
- Periodo de Recuperación:

$$INVERSIÓN (crédito CFN) = -1.000.000,00$$

$$VP \text{ AÑO } 1 = \frac{1.623.012,27}{1,213662901}$$

$$VP \text{ AÑO } 1 = 1.337.284,24$$

$$PR = INVERSIÓN (crédito CFN) + VP \text{ AÑO } 1$$

$$PR = -1.000.000,00 + 1.337.284,24$$

$$PR = 337.284,24$$

En el análisis del periodo de recuperación en el año 1 se obtiene un resultado positivo, basado en el cálculo de la diferencia entre lo invertido en el año 0 (\$1'000.000,00 crédito CFN) y el valor presente del flujo en el año 1.

$$\frac{1.337.284,24}{1.000.000,00} \begin{array}{c} \rightarrow \\ \rightarrow \end{array} \frac{360}{X}$$

$$X = \frac{360.000.000,00}{1.337.284,24}$$
$$X = 270$$

El periodo de recuperación de la inversión de activos productivos valuados en \$ 1'000.000,00 es de 270 días o 9 meses en el primer año.

Tabla 44

Participación en el VAN por MIPYMES productoras de lácteo de la ciudad Cayambe en función a la contribución en el patrimonio Autónomo del Fideicomiso

Participación en el Van por MIPYME Productora de Lácteo de la Ciudad de Cayambe en Función a la Contribución en el Patrimonio autónomo del Fideicomiso									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
42.878,63	17.096,74	20.516,09	23.080,60	21.028,99	25.645,11	71.464,38	49.580,55	80.217,91	102.703,54

Participación en el Van por MIPYME Productora de Lácteo de la Ciudad de Cayambe en Función a la Contribución en el Patrimonio autónomo del Fideicomiso									
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
72.114,05	68.643,41	98.904,64	101.725,61	26.019,53	26.414,46	49.153,13	30.774,13	42.741,85	31.287,04

PARTICIPACION EN EL VAN POR MIPYME PRODUCTORA DE LACTEO DE LA CIUDAD DE CAYAMBE EN FUNCION A LA CONTRIBUCION EN EL PATRIMONIO AUTONOMO DEL FIDEICOMISO									
21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
28.209,62	62.403,10	20.516,09	22.225,76	24.790,27	224.925,54	226.060,22	177.294,29	349.471,21	277.289,49

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

Tabla 45
VAN por Estrato

TIPO	VALOR	PORCENTAJE
Micro	586.245,53	24%
Pequeñas	573.889,71	24%
Medianas	1.255.040,75	52%
Total	2.415.176,00	100%

Elaborado por: Romel Cedeño, Janny Galarza y Alexandra Machada

$$TIR = 0$$

$$TIR = 47,24\%$$

$$TIR < WACC$$

$$47,24\% > 21,37\%$$

- La comparación entre la TIR de las MIPYMES y WACC refleja que la inversión realizada por las organizaciones genera un beneficio considerable para estas organizaciones.

$$R \frac{b}{c} = \frac{\Sigma \text{flujo de fondos en valor presente}}{\text{Inversión Inicial}}$$

$$VP = \frac{1.623.012,27}{1,213662901} + \frac{1.842.602,98}{1,472977638} + \frac{1.920.831,39}{1,787698314} + \frac{2.383.902,68}{2,169663122} + \frac{3.037.960,15}{2,63323964}$$

$$VP = 5.915.133,57$$

$$R \frac{b}{c} = \left(\frac{5.915.133,57}{-3.499.957,57} \right)$$

$$R \frac{b}{c} = 1,69$$

$$R \frac{b}{c} = 1,69 > 1$$

$$R \frac{b}{c} = 1,69 > 1$$

- La relación beneficio-costo nos muestra que el costo en el que incurre las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe es menor que el beneficio que obtienen.

5.6 Beneficiarios de la Propuesta

Con la presente investigación se beneficiarán los siguientes grupos:

- **Micro, Pequeñas y Medianas Empresas dedicadas a la producción de lácteos**, puesto que es el grupo objetivo y mediante la propuesta que ofrece el presente trabajo de investigación podrán obtener financiamiento a través del fideicomiso de garantía y con ello tendrán la posibilidad de desarrollarse, pues tendrán capacidad de adquirir mejores tecnologías, instalaciones, activos fijos; además de tener capital de trabajo para sacar adelante a las empresas.
- **Micro, Pequeñas y Medianas Empresas en general**, porque con el aporte que esta investigación dará estas empresas conocerán acerca del fideicomiso de garantía como medio de financiamiento para asegurar los créditos.
- **Instituciones Financieras Públicas y Privadas**, ya que con este trabajo de investigación podrán incluir este tipo de mecanismo en sus instituciones, asegurando con ello el pago de las obligaciones, y anulando el riesgo de crédito o default.
- **Usuarios**, puesto que podrán basar sus investigaciones en este aporte de conocimiento que se desarrolla en la presente investigación.
- **Estado**, constituye uno de los beneficiarios ya que mediante el presente estudio se da una alternativa viable para otorgar financiamiento a los pequeños y medianos productores.
- **Sociedad**, se otorga un aporte de conocimiento, puesto que el presente trabajo de investigación ha sido elaborado con responsabilidad y social y de la manera más seria.

CONCLUSIONES

Las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe no acceden fácilmente a los créditos otorgados por las instituciones financieras de nuestro país puesto que no cuentan con las garantías suficientes para cubrir el riesgo de default.

Los microempresarios utilizan créditos a corto plazo para financiar sus proyectos que son a una temporalidad mayor a un año, lo que genera, en ocasiones, la iliquidez de las mismas.

Las instituciones financieras requieren garantías como hipotecas, prendas, etc. Las mismas que en ocasiones no son suficientes para cubrir la obligación contraída, porque si se presenta el escenario de no pago de la deuda, se tiene que ir a instancias judiciales las cuales son sumamente demorasas y costosas, esto hace que los créditos a microempresarios no se otorgue con facilidad y si se lo hace son a periodos cortos o con montos mínimos.

El fideicomiso de garantía constituye una opción viable para la obtención de recursos puesto que el patrimonio autónomo de dicho negocio fiduciario se encuentra específicamente en garantía para cubrir el pago de la deuda contraída.

La administración del negocio fiduciario debe ser realizado por una sociedad anónima denominada fiduciaria la que se encarga de la gestión administrativa del mismo, por lo que con la estructuración del negocio fiduciario de garantía se utilizará un mecanismo que permitirá la obtención de recursos necesarios para mejorar su productividad y la tarea administrativa se le delegara a los funcionarios encargados de llevar dicho negocio, en base a las instrucciones fiduciarias presentadas por el constituyente que para el efecto, son los productores lácteos. Esto genera una tecnificación de las funciones, como por ejemplo políticas de inversión con los recursos otorgados por parte del constituyente.

Existe transparencia de información y de gestión puesto que un fideicomiso esta normado por el registro de mercado de valores que a su vez es responsabilidad de la Superintendencia de Compañías, lo que hace que los administradores del negocio fiduciario realicen su gestión de manera transparente presentando informes a los

constituyentes de la labor realizada y a su vez presentando información al ente regulador.

El valor a cancelar por la administración y mantenimiento del negocio fiduciario es \$1.000,00 (UN MIL con 00/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMERICA) de manera mensual, por el total del negocio fiduciario, es decir, por todas las empresas analizadas, debido a que esta figura las agrupa como un ente con personería jurídica propia.

El gobierno ecuatoriano prioriza sectores económicos y uno de estos son los de alimentos frescos y con valor agregado o procesados y entre los cuales constan la elaboración de productos lácteos además de apoyar el emprendimiento de pequeños motores económicos, por lo que la institución financiera adecuada para que las empresas objeto de estudio obtengan los recursos es la Corporación Financiera Nacional ya que presenta condiciones idóneas para la obtención del crédito como una tasa de interés menor a la de muchas instituciones financieras privadas del Ecuador y plazos más amplios para la cancelación de la obligación.

Con la información presentada, sin la utilización de recursos de terceros y sin la gestión del fideicomiso de garantía y con la utilización de herramientas financieras proyecta beneficios negativos como: el Valor Actual Neto es VAN= -175.240,95 lo que nos indica que su inversión es menor a los rendimientos que se espera obtener en un periodo analizado de cinco años, de igual manera la tasa interna de retorno es menor a la tasa de descuento con las que se actualizaron los flujos netos proyectados $TIR < WACC$ (21,50% < 23,90%) lo que indica que no se justifica su inversión a la rentabilidad generada con los activos productivos con los que cuentan estas organizaciones, la relación beneficio costos es $Rb/c = 0,95$ ($0,95 < 1$) menor a 1.

Con la obtención de los recursos proporcionados por parte de la Corporación Financiera Nacional y con la compra de activos productivos se espera un crecimiento sustancial en los ingresos por lo que se espere el desarrollo de estos motores económicos, ya que se puede notar que es sumamente beneficios producir, apalancado con el dinero de un tercero y con maquinaria de punta. Por lo que en base a un análisis con la conformación del fideicomiso y la administración del mismo, los resultados que se esperan obtener en un periodo de cinco años son los siguientes: VAN = 2'415.176,00 lo que justifica de manera positiva la obtención del crédito a

través de la conformación de un fideicomiso de garantía, la tasa interna de retorno se vuelve mayormente beneficiosa, siendo mayor a la tasa de descuento con la que se actualizaron los flujos $TIR > WACC$ ($47,24\% > 21,37\%$) y la relación beneficio-costos señala que el costo en el que se incurrirá con la propuesta es menor a los beneficios que se esperan obtener $R b/c = 1,69$ ($R b/c = 1,69 > 1$)

El periodo de recuperación es de 270 días o 9 meses en el primer año.

RECOMENDACIONES

Luego de la investigación se recomienda que las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe formen una asociación, puesto que con la unión de sus organizaciones las hace mucho más fuertes y competitivas en el mercado, permitiéndolas enfrentarse a las grandes empresas lácteas del país.

Se debe conformar un fideicomiso de garantía y entregar la administración de los recursos productos de los ingresos de las MIPYMES, para que estos sean gestionados por un oficial fiduciario en base a instrucciones fiduciarias entregadas por el constituyente y conforme lo acordado en juntas de fideicomisos, para de esta manera delegar el agenciamiento de las organizaciones a un mecanismo sumamente normado y regulado lo que permitirá un permanente control de la actividad administrativa.

Es conveniente delegar un representante de las organizaciones productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe, para que sea el encargado de controlar la adecuada administración del fideicomiso por parte de la fiduciaria, el mismo que formara parte de los integrantes de junta de fideicomiso como el vocero y el encargado de velar por los intereses de los pequeños productores.

Se propone el aprovechamiento de los beneficios que presenta el Estado ecuatoriano para aquellos microempresarios que deseen el crecimiento de sus organizaciones y estén en sectores económicos priorizados como la elaboración de productos lácteos y acudir a instituciones financieras públicas con ideas claras de sus propuestas y presentando respaldos adecuados, como la constitución de un fideicomiso, que garantice el pago de la obligación a contraerse.

Una vez obtenido los recursos se plantea que la compra de los activos productivos se lo realice con una aprobación por parte de los miembros de junta de fideicomiso, es decir el representante de la entidad financiera que para el análisis de la presente investigación es la Corporación Financiera Nacional, un representante de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe y el encargado de la administración del negocio fiduciario, que demuestre transparencia en la adquisición, los pormenores y requisitos para la obtención como: tiempos, montos a entregarse, etc., y los mismos sean registrados en un acta de junta de fideicomiso.

LISTA DE REFERENCIAS

- ABC Trust. (2013). *Fideicomiso de Garantía*. Obtenido de <http://www.abstrust.com>
- Arguello, A. (11 de 07 de 2012). *Observatorio de la PyME*. Obtenido de <http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/SS.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2012). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec>
- Betancourt, F. (2007). *Derecho Romano Clásico*. España: Universidad de Sevilla.
- Bolsa de Valores de Quito. (2011). *Conferencia teórica y práctica sobre el funcionamiento de la bolsa de valores*. Obtenido de <http://es.scribd.com>
- Bravo, J. (2008). *Derecho Tributario: Escritos y Reflexiones*. Colombia: Universidad del Rosario.
- CN Crece Negocios. (10 de 04 de 2013). *Fuentes de Financiamiento para una empresa*. Obtenido de <http://www.crecenegocios.com>
- Cuyo Aval. (2006). *Cuyo Aval SGR*. Obtenido de <http://www.cuyoaval.com.ar>
- Ecuador. (2011). Codificación De Las Resoluciones Expedidas por El Consejo Nacional De Valores. *Resolución N° CNV-008-200* . Guayaquil.
- Ecuador. (22 de 02 de 2006). Ley de Mercado de Valores. *Registro Oficial N° 2015* . Quito.
- Equipo Ecuador. (2007). *PYMES Ecuador*. Obtenido de <http://www.eclac.org>
- Erossa, V. (2004). *Proyectos de Inversión en Ingeniería, su metodología*. . México: Limusa, Grupo Noriega Editores.
- Escoto, R. (2007). *Banca Comercial, (2da. Edición)*. Costa Rica: Euned.
- EUR-Lex. (2000). *Los retos de la política de empresa en la economía del conocimiento*. Obtenido de <http://eur-lex.europa.eu>
- Garcés, A., & Muñoz, A. (20 de 08 de 2010). Tesis Ingeniería Empresarial (IEMP). *Diseño, estandarización y propuesta de mejora de los procesos del departamento de Fiducia de la CFN* . Quito: Escuela Politécnica Nacional.
- Granados, M. A., & Lerma, A. (2007). *Liderazgo emprendedor, cómo ser una emprendedor de éxito y no morir en el intento*. México: Paraninfo.
- Haime, L. (2004). *Reestructuración Integral de las empresas, como base de la supervivencia, (2da Edición)*. México: Ediciones Fiscales Isef.

- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2010). *Censo Nacional Económico 2010*. Obtenido de <http://redatam.inec.gob.ec>
- Martin, J., & Trujillo, A. (2004). *Manual de Mercados Financieros*. Obtenido de <http://books.google.com.ec>
- Martín, M. (2009). *Mercado de Capitales. Los Mercados de Bonos y Acciones, en la práctica*. Madrid: Paraninfo.
- Mazzo, R. (10 de 08 de 2010). *El Mercado de Capitales*. Obtenido de <http://www.bcn.cl>
- Mendoza, E. (2013). *Fideicomiso mercantil, concepto y breves antecedentes históricos. [Versión electrónica]*. Obtenido de Revista Jurídica, Facultad de Jurisprudencia y Ciencias Políticas de la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.: <http://www.revistajuridicaonline.com>
- Mideros, A. (04 de 04 de 2011). *Reflexiones. Ley de la economía popular y solidaria: Aportes al diálogo legislativo*. Obtenido de <http://andresmiderosmora.blogspot.com>
- Municipio de Cayambe. (2013). Obtenido de www.google.com.ec
- Narváez, J. (01 de 09 de 2007). *Tipos de financiamientos*. Obtenido de <http://www.slideshare.net>
- Puntal Consultores. (2013). *Informe de Estructuración de Fideicomiso*. Quito.
- Salvador, M. (2008). *¿Qué es el Fideicomiso Mercantil?* Obtenido de <http://www.cywlegal.com>
- SENPLADES-Plan Nacional para el Buen Vivir. (2007). *Micro, Pequeña y Mediana Empresa*. Obtenido de <http://plan.senplades.gob.ec>
- Servicio de Rentas Internas. (2013). *PYMES*. Obtenido de www.sri.gob.ec/web/10138/32@public
- SoyEntrepreneur.com. (2008). *CAF crea nuevo Fideicomiso para mejorar acceso al crédito de las Pyme argentinas*. Obtenido de <http://www.soyentrepreneur.com>
- Subgerencia Nacional de Fondo de Garantía. (2011). *Fondo de Garantía Crediticia del Ecuador*. Obtenido de <http://www.lacamara.org>
- Thur de Koos, C. (2011). Tesis de Maestría en Derecho Financiero, Bursátil y de Seguros. *El Fideicomiso Mercantil de Garantía Automotriz en el Ecuador*. Área de Derecho, Universidad Andina Simón Bolívar.
- Tuempresa. (2013). *El Fideicomiso*. Obtenido de <http://www.tuempresa.gob.mx>

Villavicencio, L. (25 de 10 de 2012). *PYMES como eje central de la cadena productiva en el Ecuador*. Obtenido de <http://segib.org>

Zorrilla, J. (05 de 01 de 2003). *La administración de Riesgos financieros en las PYMES de exportación, en contribuciones a la economía*. Obtenido de <http://www.eumed.net>

ANEXOS

ANEXO 1

NÚMERO DE MIPYMES PRODUCTORAS DE LÁCTEOS EN LA CIUDAD DE CAYAMBE

CEPAL/CELADE Redatam+SP 9/14/2013

Base de datos

CENSO ECONOMICO

Área Geográfica

INLINE SELECTION

Título

NÚMERO DE MIPYMES PRODUCTORAS DE LÁCTEOS EN LA CIUDAD DE CAYAMBE

Crosstab

de NOMBRE DE CANTON

por DESCRIPCION CIU PRINCIPAL A CUATRO DIGITOS

por ESTRATOS DE INGRESOS PERCIBIDOS POR VENTAS O PRESTACIÓN DE SERVICIOS

NOMBRE DE CANTON	DESCRIPCION CIU PRINCIPAL A CUATRO DIGIT	ESTRATOS DE INGRESOS PERCIBIDOS POR VENTAS O PRESTACIÓN DE SERVICIOS								Total	
		Sistema	De \$1 a \$999	De \$1000 a \$2999	De \$3000 a \$4999	De \$5000 a \$6999	De \$7000 a \$8999	De \$9000 a \$19999	De \$20000 a \$39999		Más de \$40000
CAYAMBE	Elaboración de productos lácteos. -		3	7	1	3	5	4	3	5	31

ANEXO 2

MARCO MUESTRAL

No.	MIPYMES PRODUCTORAS DE LÁCTEOS DE LA CIUDAD DE CAYAMBE	NOMBRE DEL PRODUCTOR	CANTIDAD DE ENCUESTAS			TELÉFONO	CELULAR
			MICRO	PEQUEÑA	MEDIANA		
1	LA QUINTA	ERNESTO LECHÓN	1			2110406	
2	LÁCTEOS LA PRADERA	JORGE FLORES CAMPOVERDE	1			2138 242	0999823583
3	SAN PATRICIO	PATRICIO CHICAIZA	1				0997041853
4	LÁCTEOS SAN NICOLÁS	VICTOR PEDRO ULCUANGO	1				0982463252
5	EL VAQUERO	HUGO VALLADARES	1				0997631659
6	PRODUCTOS DEL RÍO	LUIS PAZMIÑO	1				0997876725
7	PRODUCTOS LÁCTEOS PROLAD'S	LUTGARDO DÍAZ	1			2360927	0995935117
8	LÁCTEOS TOYIZO	EDUARDO VINUEZA		1		2138482	
9	LÁCTEOS ANDY	RENÉ GUALAVISI		1			0993796132
10	AGROINDUSTRIAS HERCHÁN	LUIS FERNANDO CHANCOSI		1			0999379485
11	INLACSA PRODUCTOS SAN LUIS	ELENA VÁSQUEZ		1			0998500720
12	PRODUCTOS EL TAMBO	MARTHA ANDRANGO		1		2110863	0991950147
13	DURÁN E HIJOS	ANGEL DURÁN		1			
14	PROLAI'S	COLBER LUIS ACHINA CUALCHI		1			0997265847
15	PRODUCTOS LÁCTEOS SAN ESTEVEN	JONATHAN MONTALVAN	1				0989519947
16	QUIMELAC	CABASCANGO CARLOS	1				
17	SAN PEDRO	PATRICIO GUALAVISI	1				
18	DISTRIBUCIÓN DE PRODUCTOS LÁCTEOS	JUAN FRANCISCO COLCHA	1			2110576	
19	FARINANGO QUIMBIAMBA	SEGUNDO FARINANGO	1				
20	PRODUCTOS LÁCTEOS UNIQUESO	GEOVANA ESCOBAR	1				
21	PRODUCTOS LÁCTEOS VALENCIA	OSCAR VALENCIA	1			2381018	
22	LA FLORIDA	MIGUEL CUMBAL	1				
23	FABRILAV	DIOSELINA FERNÁNDEZ	1			2364110	
24	PRODUCTOS LÁCTEOS YASNAN	AURELIO GUTIERREZ	1				
25	PRODEAL	MANUEL MORALES	1			2360487	
26	MONTEROS	DORIS MONTEROS VARGAS			1		0998449864
27	LUCILITA	MARÍA LUCILA GUERRERO			1	2361704	
28	PRODUCTOS LÁCTEOS MALCO FORTUNA	RITA CORREA			1		
29	LÁCTEOS BONANZA	MANUELA CUAJAN			1		
30	PRODUCTOS LÁCTEOS GONZÁLEZ	MARTÍN GONZÁLEZ LALANNE			1	2482141	
MUESTRA POR ESTRATO			18	7	5		
TOTAL MUESTRA MIPYMES			30				

ANEXO 3
ENCUESTA

**DIRIGIDA A MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEDICADAS A
LA PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS EN LA CIUDAD DE CAYAMBE**

El presente estudio de investigación tiene como objetivo recabar información acerca del comportamiento de las MIPYMES productoras de lácteos de la ciudad de Cayambe frente al financiamiento, por lo que ésta encuesta ha sido elaborada de manera independiente; y su uso y aplicación es enteramente académica.

Nombre del Productor: _____

Nombre del negocio: _____

Teléfono de Contacto: _____

Lea con atención y conteste:

1. ¿Utiliza financiamiento?

SÍ NO

En caso de haber contestado no, pase a las preguntas 6 y 9.

2. De las siguientes opciones elija una de ellas. ¿Para qué destina el financiamiento?

Compra de Activos Fijos (infraestructura, maquinaria, etc.)

Incremento de Capital de Trabajo (Efectivo, compra materia prima)

Desarrollo de Investigación de Mercados

Otras razones _____

3. Señale cuál de los siguientes tipos de financiamiento utiliza, seleccione una sola opción.

Financiamiento con Instituciones Públicas

Financiamiento con Instituciones Privadas

Fuentes de Economía Popular y Solidaria

Créditos Informales (Chulqueros)

Mercado de Valores

Otros _____

4. ¿Cuál es el motivo principal para acceder a un determinado tipo de financiamiento?

Largo Plazo

Bajas tasas de interés

Montos Altos

Facilidades para acceder al financiamiento

En caso de haber seleccionado la opción de facilidades para acceder al financiamiento, méncionelas.

5. ¿Se encuentra satisfecho con la fuente de financiamiento que utiliza?

SÍ

NO.

6. ¿Conoce acerca del Fideicomiso de Garantía y sus beneficios?

SÍ NO

En caso de haber contestado si en la pregunta 5, pase a la pregunta 7, caso contrario pase a la pregunta 8.

7. Si está satisfecho, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

SÍ NO

8. ¿Si no está satisfecho, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

SÍ NO

9. ¿Si no utiliza financiamiento, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

SÍ NO

Agradecemos su amable atención, gracias por su colaboración.

ANEXO 4
HOJA DE RECOLECCIÓN DE DATOS

**DIRIGIDA A MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEDICADAS A LA
PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS EN LA CIUDAD DE CAYAMBE**

La presente hoja de recolección de datos tiene como objetivo recabar información de tipo económico y ha sido elaborada de manera independiente; y su uso y aplicación es enteramente académica.

Nombre del Productor: _____

Nombre del negocio: _____

Teléfono de Contacto: _____

Lea con atención y conteste:

1. ¿Cuál es el valor que mantiene en los siguientes activos corrientes?

- Efectivo US\$ _____
- Cuentas bancarias (ahorros o corriente) US\$ _____
- Cuentas por cobrar (cuánto fía mensualmente) US\$ _____

2. ¿Cuál es el valor que mantiene en los siguientes activos fijos?

BIENES DE USO OPERATIVO	Propio	Arrendado	Año de adquisición	Valor
Terreno	<input type="text"/>	<input type="text"/>	_____	US\$ _____
Planta	<input type="text"/>	<input type="text"/>	_____	US\$ _____
Maquinaria y equipo	<input type="text"/>	<input type="text"/>	_____	US\$ _____
Herramientas de trabajo	<input type="text"/>	<input type="text"/>	_____	US\$ _____
Equipos de computación	<input type="text"/>	<input type="text"/>	_____	US\$ _____
Muebles y enseres	<input type="text"/>	<input type="text"/>	_____	US\$ _____
Vehículos	<input type="text"/>	<input type="text"/>	_____	US\$ _____

3. ¿Qué ingreso promedio obtiene mensualmente por la venta de sus productos lácteos?

US\$ _____

4. Indique la fuente y el valor de ingresos promedio diferente a la producción de lácteos

ACTIVIDAD	INGRESO PROMEDIO MENSUAL
	US\$
	US\$

5. ¿Cuánto gasta en promedio mensualmente en materia prima directa (leche)?

US\$ _____

6. ¿Cuál es el promedio de dinero mensual que gasta en la compra de materia prima indirecta (envases, etiquetas, fundas, sal, cuajo, etc.)?

US\$ _____

7. Indique la cantidad de trabajadores que tiene en la parte productiva y el salario promedio mensual que les paga

Número de Trabajadores	Salario Mensual

8. ¿Cuánto gasta en promedio mensualmente en los siguientes servicios?

- Luz US\$ _____
- Agua US\$ _____
- Arriendo planta productora (si corresponde) US\$ _____
- Mantenimiento planta US\$ _____

9. ¿Cobra usted un salario por su gestión como administrador del negocio de la producción de lácteos?

SÍ NO

En caso de que su respuesta sea SI indique cuál es su salario mensual, caso contrario pase a la pregunta 10.

Salario mensual US\$ _____

10. Indique la cantidad de trabajadores que tiene en la parte administrativa y el salario mensual que les paga.

Tipo	Número de Trabajadores	Salario Mensual incluido beneficios
Secretaria		
Contador		
Personal de Seguridad		
Personal de Limpieza		
Otros		

11. Indique la cantidad de trabajadores que tiene en la parte de ventas y el salario mensual que les paga

Tipo	Número de Trabajadores	Salario Mensual
Vendedor		

12. ¿Tiene deudas?

SÍ NO

En caso de que su respuesta sea SI conteste la siguiente pregunta.

13. Indique lo siguiente:

Plazo	Institución con la que mantiene la deuda	Valor de la deuda a la fecha	Tiempo faltante a pagar
Menor a un año			
Mayor a un año			

14. ¿Qué valor pendiente de pago mantiene con proveedores?

Agradecemos su amable atención, gracias por su colaboración.

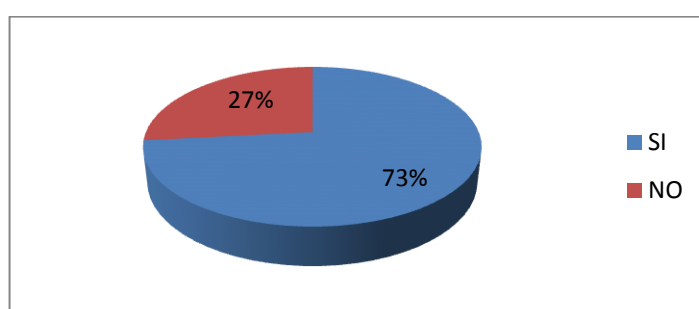
ANEXO 5

TABULACIÓN DE LA ENCUESTA

DIRIGIDA A PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEDICADAS A LA PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS EN LA CIUDAD DE CAYAMBE

1. ¿Utiliza financiamiento?

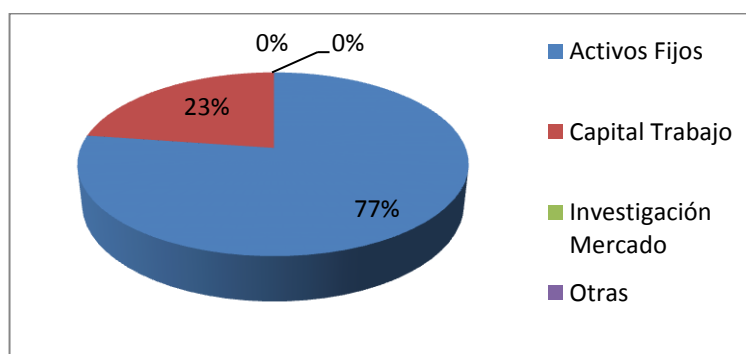
SI	22	73%
NO	8	27%
TOTAL	30	100%



El 27% de la muestra indicó mediante la encuesta que no posee financiamiento alguno, mientras que el 73% si utiliza algún tipo de financiamiento.

2. ¿Qué razones le motivan a buscar financiamiento?

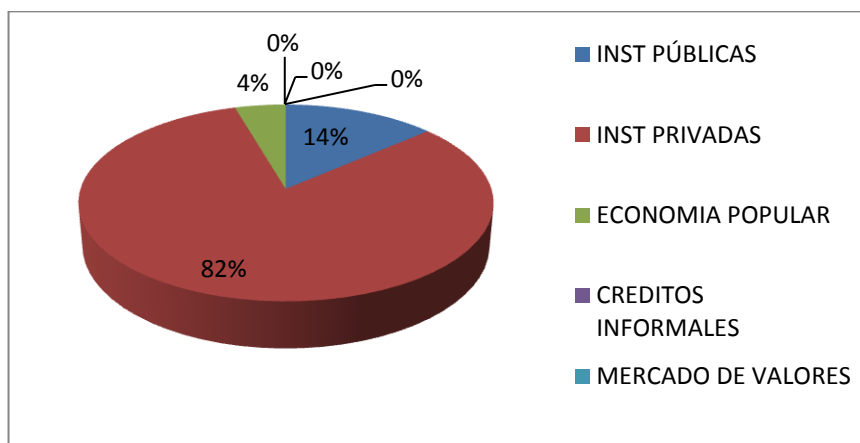
Activos Fijos	17	77%
Capital Trabajo	5	23%
Investigación Mercado	0	0%
Otras	0	0%
TOTAL	22	100%



De los 22 encuestados que dijeron que si utilizan financiamiento el 77% lo hace para adquirir activos fijos, mientras que el 23% para capital de trabajo.

3. Cuál de los siguientes tipos de financiamiento utiliza, seleccione una solo opción.

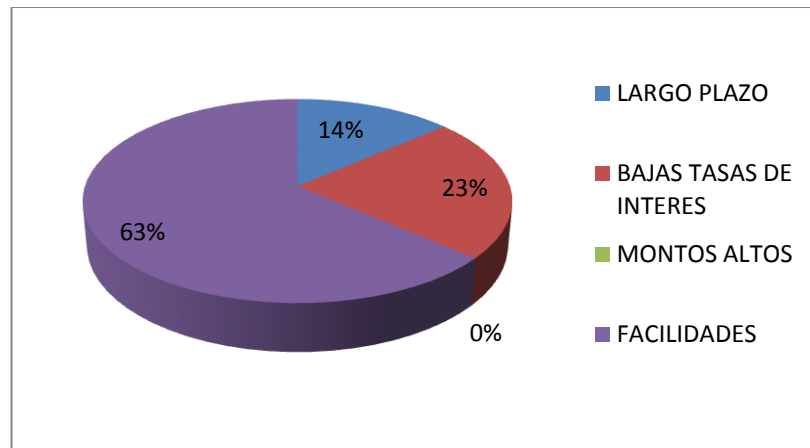
INST PÚBLICAS	3	14%
INST PRIVADAS	18	82%
ECONOMIA POPULAR	1	5%
CREDITOS INFORMALES	0	0%
MERCADO DE VALORES	0	0%
OTROS	0	0%
TOTAL	22	100%



Del total de MIPYMEs que si utilizan financiamiento el 82% opta por obtener créditos en Instituciones Privadas, el 14% en Instituciones públicas, el 4% fuentes de economía popular y solidaria y ningún encuestado utiliza los créditos informales ni el mercado de valores.

4. ¿Cuál es el motivo principal que le motiva para acceder a un determinado tipo de financiamiento?

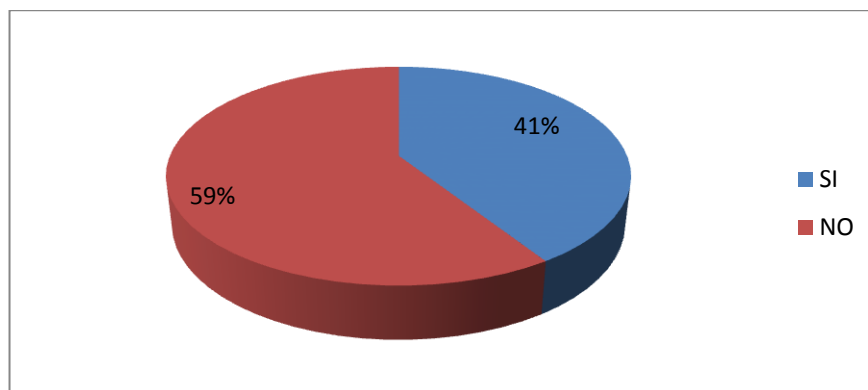
LARGO PLAZO	3	14%
BAJAS TASAS DE INTERES	5	23%
MONTOS ALTOS	0	0%
FACILIDADES	14	64%
TOTAL	22	100%



Del total de encuestados que si utilizan financiamiento el 63% ve su principal motivación para elegir un tipo de crédito en las facilidades para acceder al préstamo, el 23% lo hace por las bajas tasas de interés y el 14% por el largo plazo.

5. ¿Se encuentra satisfecho con la fuente de financiamiento que utiliza?

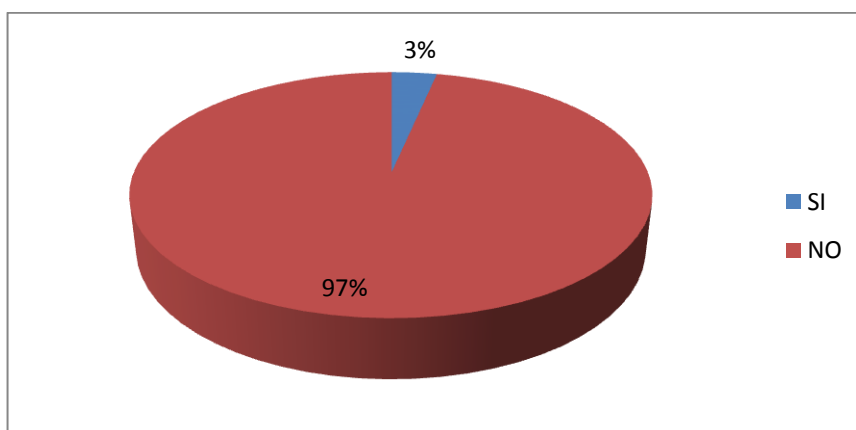
SI	9	41%
NO	13	59%
TOTAL	22	100%



De los 22 encuestados que si utilizan financiamiento el 59% no está satisfecho con la fuente de crédito que utilizan, mientras que el 41% si está satisfecho.

6. ¿Conoce acerca del Fideicomiso de Garantía y sus beneficios?

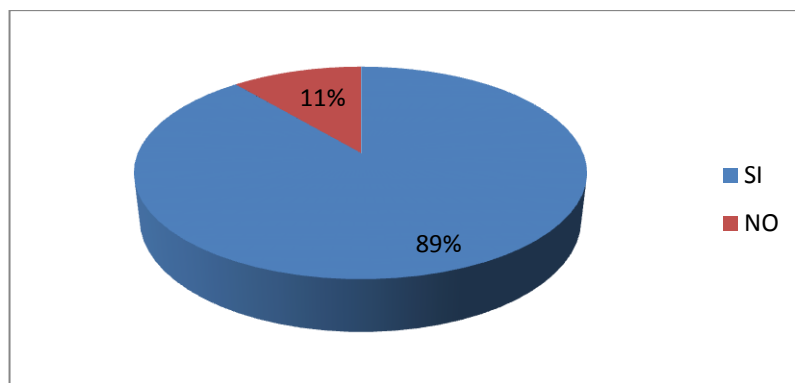
SI	1	3%
NO	29	97%
TOTAL	30	100%



Del total de la muestra encuestada el 97% no conoce acerca de los beneficios que ofrece el Fideicomiso de Garantía como mecanismo de financiamiento, mientras que tan solo el 3% si conoce las ventajas de utilizar este sistema.

7. Si está satisfecho, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

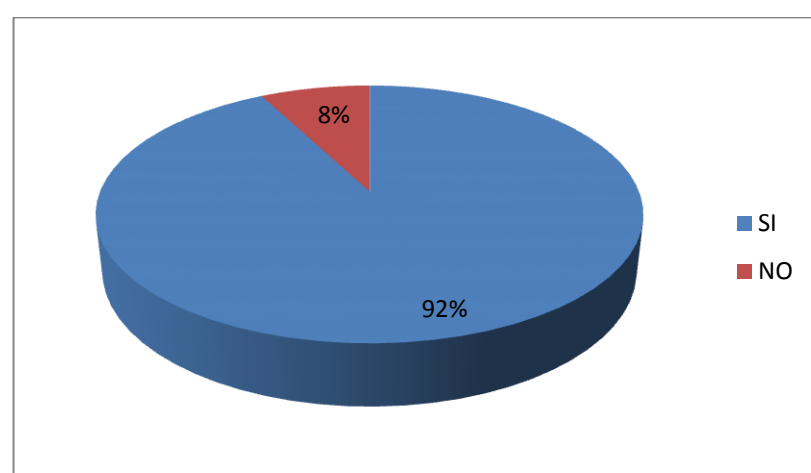
SI	8	89%
NO	1	11%
TOTAL	9	100%



De los 9 encuestados que dijeron estar satisfechos con la fuente de financiamiento que utilizan el 89% dijo que si estaría dispuesto a acceder al fideicomiso de garantía como mecanismo de financiamiento, mientras que tan solo el 11% dijo que no está dispuesto a acceder a esta forma de financiamiento.

8. ¿Si no está satisfecho, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

SI	12	92%
NO	1	8%
TOTAL	13	100%

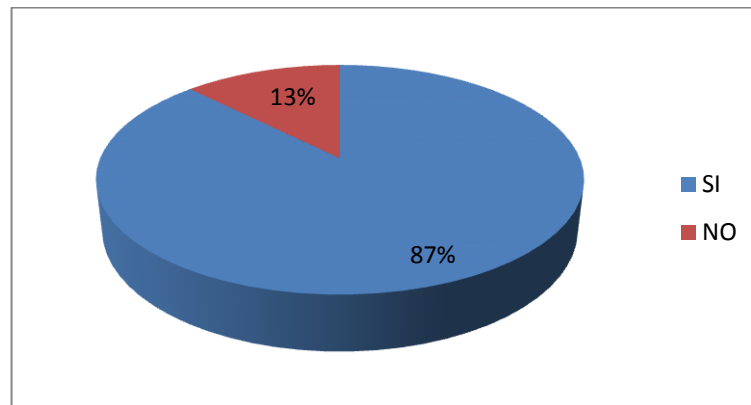


De los 13 encuestados que indicaron no estar satisfechos con la fuente de financiamiento q utilizan el 92% dijo que si está dispuesto a acceder al

fideicomiso de garantía como mecanismo de financiamiento, mientras que el 8% dijo que no le gustaría utilizar esta forma de apalancamiento.

9. ¿Si no utiliza financiamiento, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

SI	7	88%
NO	1	13%
TOTAL	8	100%



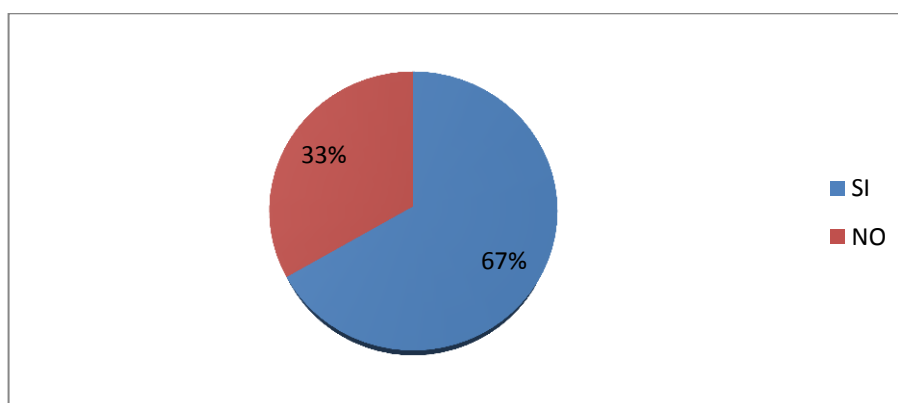
De los 8 encuestados que dijeron que no utilizan ninguna fuente de financiamiento el 87% indicó que si le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil, mientras que tan solo el 13% dijo que no le gustaría acceder a esta fuente de obtener crédito.

TABULACIÓN DE LA ENCUESTA POR SEGMENTOS

DIRIGIDA A MICRO EMPRESAS DEDICADAS A LA PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS EN LA CIUDAD DE CAYAMBE

1. ¿Utiliza financiamiento?

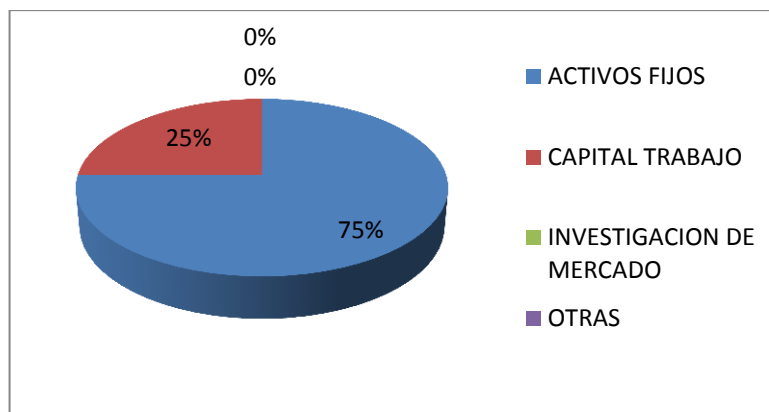
SI	12	67%
NO	6	33%
TOTAL	18	100%



El 33% de la muestra de microempresas indicó mediante la encuesta que no posee financiamiento alguno, mientras que el 67% si utiliza algún tipo de financiamiento para su actividad económica.

2. ¿Qué razones le motivan a buscar financiamiento?

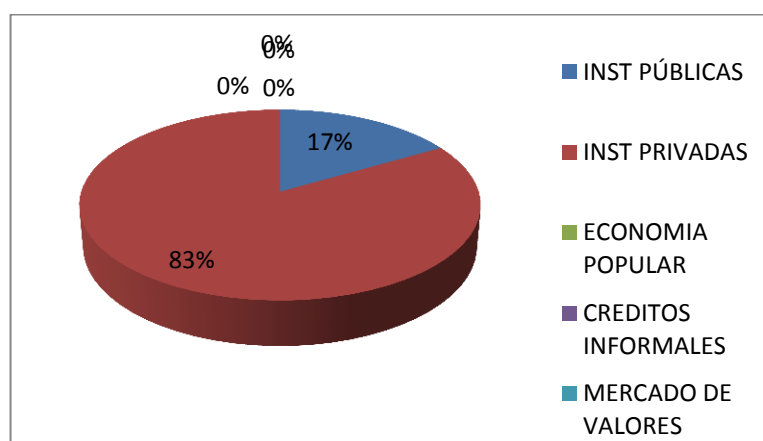
ACTIVOS FIJOS	9	75%
CAPITAL TRABAJO	3	25%
INVESTIGACION DE MERCADO	0	0%
OTRAS	0	0%
TOTAL	12	100%



De las 12 microempresas que indicaron que si utilizan financiamiento el 75% lo hace para adquirir activos fijos, el 23% para capital de trabajo mientras que ninguna de ellas dijo destinar su financiamiento para investigación de mercado u otras opciones.

3. Cuál de los siguientes tipos de financiamiento utiliza, seleccione una solo opción.

INST PÚBLICAS	2	17%
INST PRIVADAS	10	83%
ECONOMIA POPULAR	0	0%
CREDITOS INFORMALES	0	0%
MERCADO DE VALORES	0	0%
OTROS	0	0%
TOTAL	12	100%

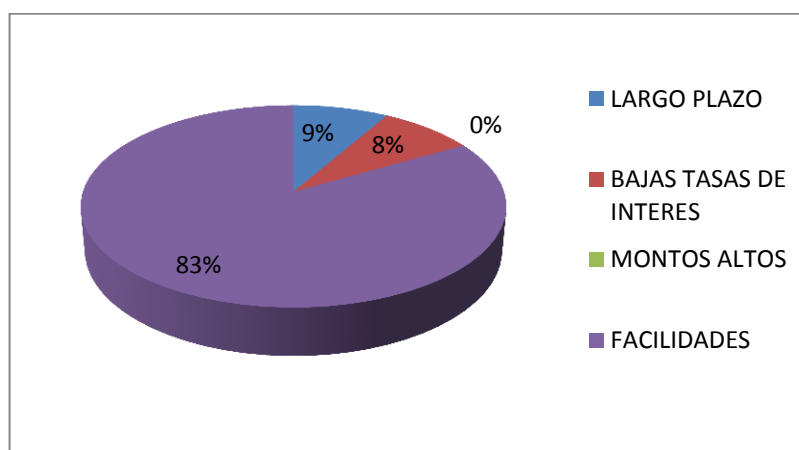


Del total de microempresas que si utilizan financiamiento el 83% opta por obtener créditos en Instituciones Privadas, el 17% en Instituciones públicas, y

ninguna en este segmento utiliza los otros sistemas de financiamiento como economía popular y solidaria, mercado de valores u otros.

4. ¿Cuál es el motivo principal que le motiva para acceder a un determinado tipo de financiamiento?

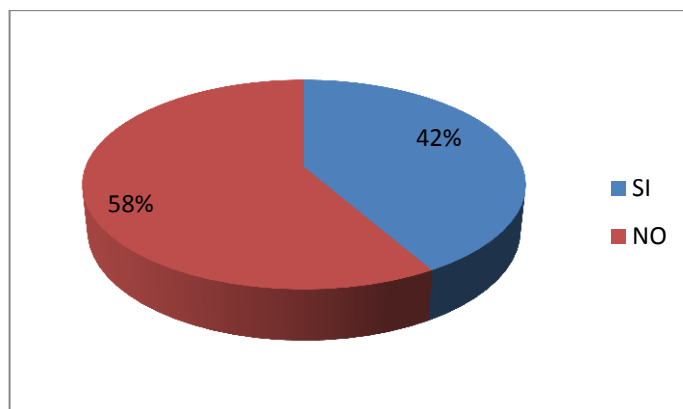
LARGO PLAZO	1	8%
BAJAS TASAS DE INTERES	1	8%
MONTOS ALTOS	0	0%
FACILIDADES	10	83%
TOTAL	12	100%



Del total de microempresas que si utilizan financiamiento el 83% ve su principal motivación para elegir un determinado tipo de crédito en las facilidades para acceder al préstamo, el 9% lo hace motivado en el largo plazo, el 8% debido a las bajas tasas de interés y el 0% por los montos altos.

5. ¿Se encuentra satisfecho con la fuente de financiamiento que utiliza?

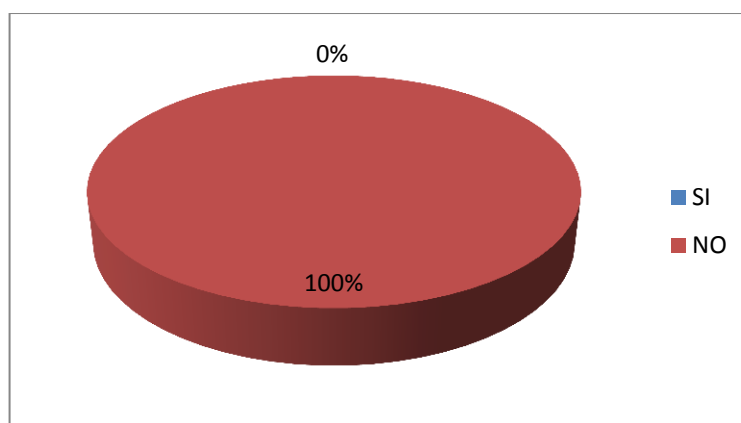
SI	5	42%
NO	7	58%
TOTAL	12	100%



De los 12 encuestados correspondientes a microempresas que si utilizan financiamiento el 58% no está satisfecho con la fuente de crédito que utiliza, mientras que el 41% si está satisfecho.

6. ¿Conoce acerca del Fideicomiso de Garantía y sus beneficios?

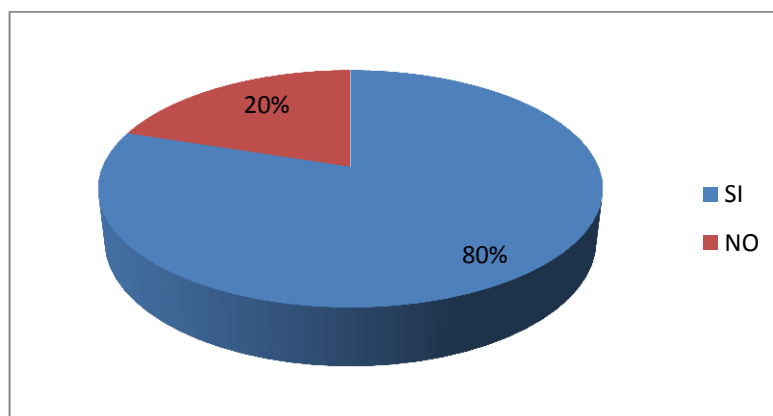
SI	0	0%
NO	18	60%
TOTAL	18	60%



Del total microempresas encuestadas el 100% dijo no conocer acerca de los beneficios que ofrece el Fideicomiso de Garantía como mecanismo de financiamiento.

7. Si está satisfecho, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

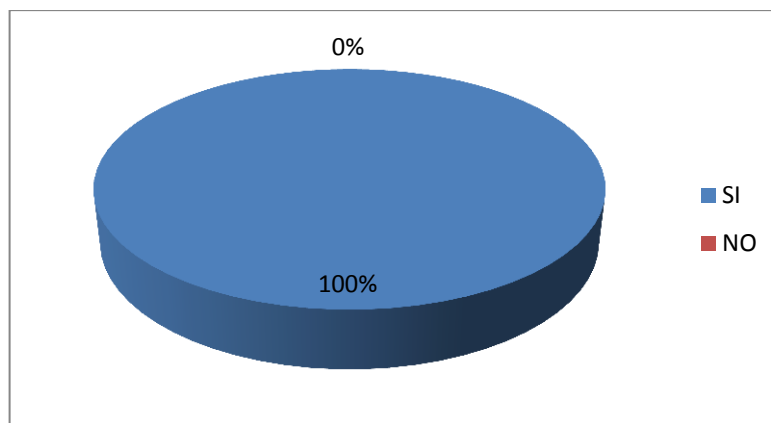
SI	4
NO	1
TOTAL	5



De las 5 microempresas encuestadas que dijeron estar satisfechas con la fuente de financiamiento que utilizan el 80% dijo que si estaría dispuesto a acceder al fideicomiso de garantía como mecanismo de financiamiento, mientras que tan solo el 20% dijo que no está dispuesto a acceder a esta forma de adquirir recursos para la operatividad de sus negocios. Lo cual es muy bueno ya que nos indica que nuestra propuesta si sería aceptada por los microempresarios.

8. ¿Si no está satisfecho, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

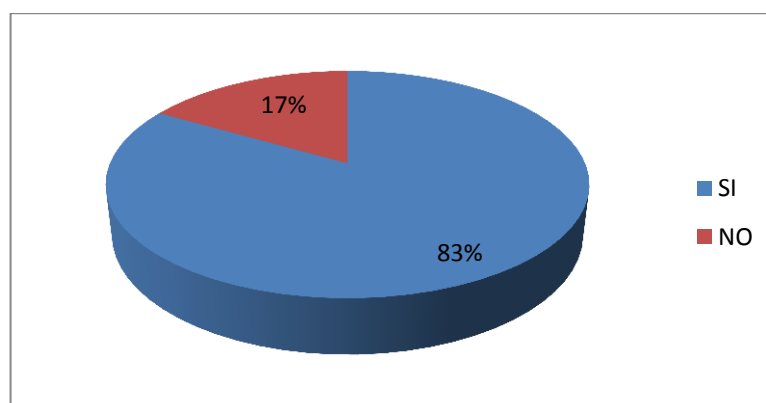
SI	7
NO	0
TOTAL	7



De las 7 microempresas encuestadas que indicaron no estar satisfechos con la fuente de financiamiento actualmente utilizan el 100% dijo que si está dispuesto a acceder al fideicomiso de garantía como mecanismo de financiamiento para su actividad económica.

9. ¿Si no utiliza financiamiento, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

SI	5
NO	1
TOTAL	6



De las 6 microempresas encuestadas que dijeron que no utilizan ninguna fuente de financiamiento el 83% indicó que si le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil, mientras que tan solo el 17% dijo que no le gustaría acceder a esta forma de apalancamiento.

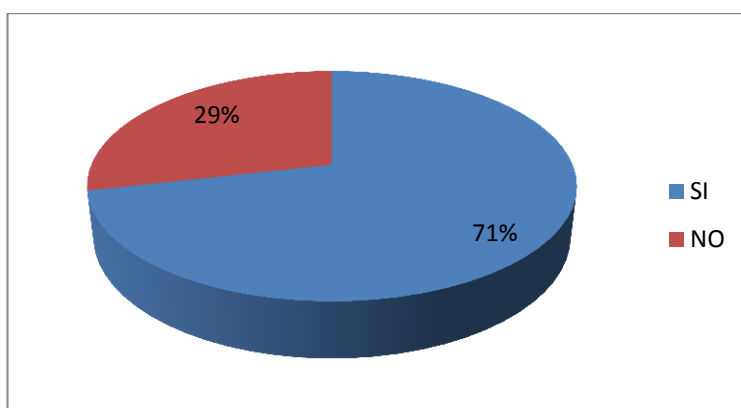
TABULACIÓN DE LA ENCUESTA POR SEGMENTOS

DIRIGIDA A PEQUEÑAS EMPRESAS DEDICADAS A LA PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS EN LA CIUDAD DE CAYAMBE

1. ¿Utiliza financiamiento?

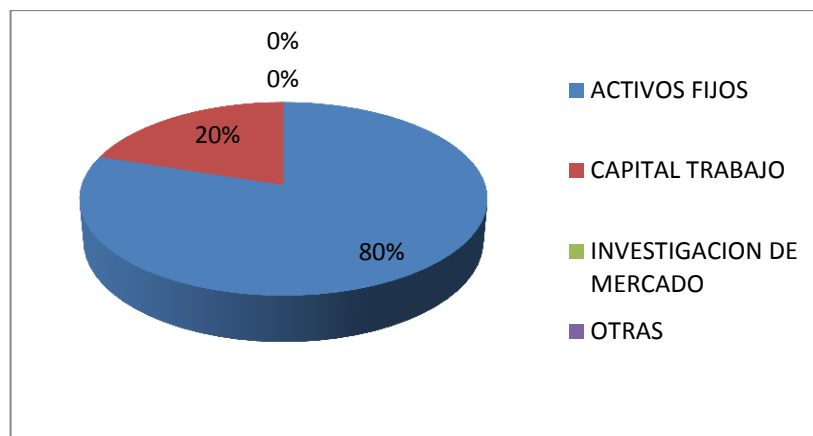
SI	5	71%
NO	2	29%
TOTAL	7	100%

El 29% de las pequeñas empresas encuestadas indicó que no posee financiamiento de ningún tipo, mientras que el 71% si utiliza algún tipo de financiamiento para el desarrollo de su actividad económica.



2. ¿Qué razones le motivan a buscar financiamiento?

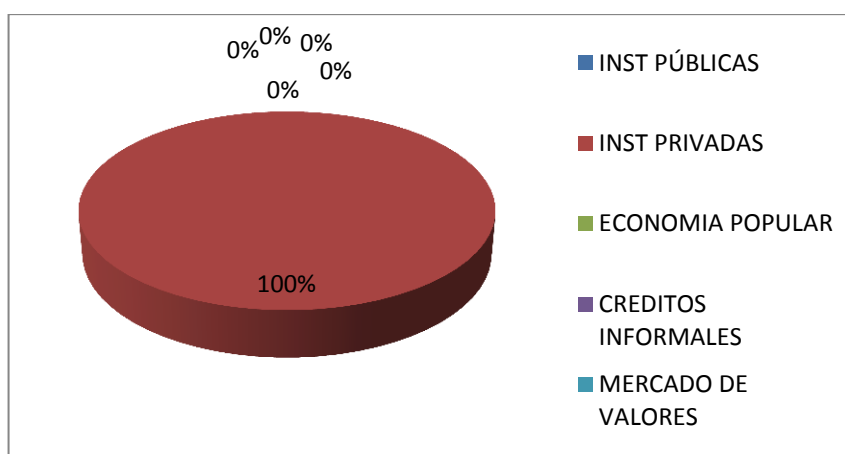
ACTIVOS FIJOS	4	80%
CAPITAL TRABAJO	1	20%
INVESTIGACION DE MERCADO	0	0%
OTRAS	0	0%
TOTAL	5	100%



De las 5 pequeñas empresas que indicaron que si utilizan financiamiento el 80% lo hace para adquirir activos fijos, el 20% para capital de trabajo mientras que ninguna de ellas dijo destinar su financiamiento para investigación de mercado u otras opciones.

3. Cuál de los siguientes tipos de financiamiento utiliza, seleccione una solo opción.

INST PÚBLICAS	0	0%
INST PRIVADAS	5	100%
ECONOMIA POPULAR	0	0%
CREDITOS INFORMALES	0	0%
MERCADO DE VALORES	0	0%
OTROS	0	0%
TOTAL	5	100%

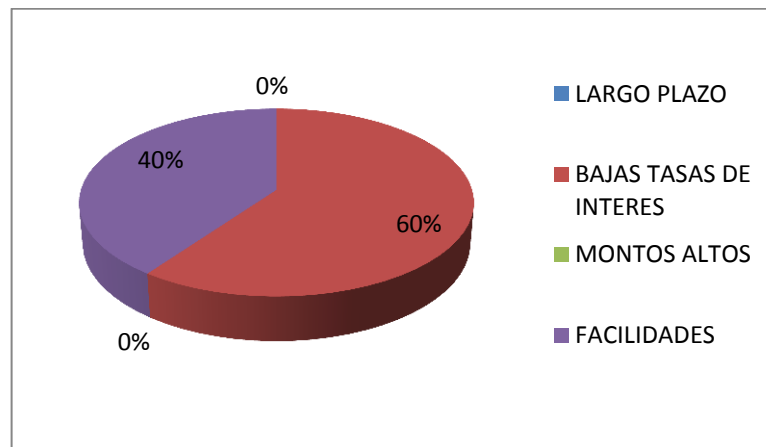


Del total de pequeñas empresas que si utilizan financiamiento el 100% opta por obtener créditos en Instituciones Privadas mientras que ninguna en este segmento

utiliza los otros sistemas de financiamiento como instituciones públicas, economía popular y solidaria, mercado de valores u otros.

4. ¿Cuál es el motivo principal que le motiva para acceder a un determinado tipo de financiamiento?

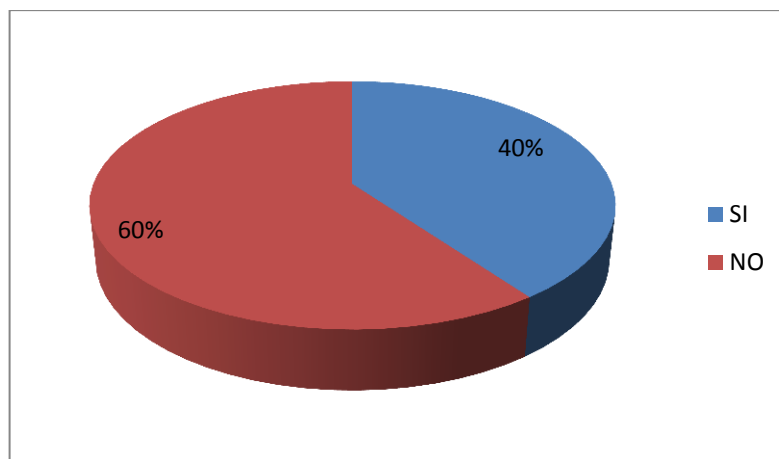
LARGO PLAZO	0	0%
BAJAS TASAS DE INTERES	3	60%
MONTOS ALTOS	0	0%
FACILIDADES	2	40%
TOTAL	5	100%



Del total de pequeñas empresas que si utilizan financiamiento el 60% ve su principal motivación para elegir un determinado tipo de crédito en las bajas tasas de interés al momento de acceder al préstamo, el 40% lo hace motivado en las facilidades y ninguna mira al largo plazo ni a los montos altos como una motivación para obtener financiamiento.

5. ¿Se encuentra satisfecho con la fuente de financiamiento que utiliza?

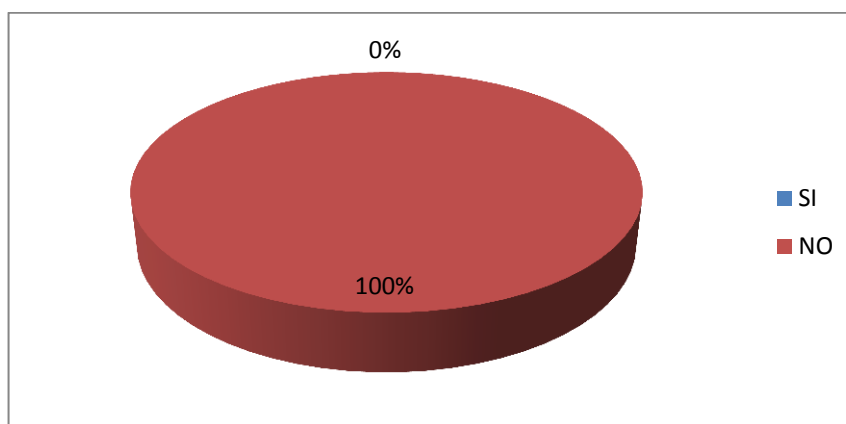
SI	2	40%
NO	3	60%
TOTAL	5	100%



De las 5 pequeñas empresas encuestadas que indicaron mantener alguna fuente de financiamiento el 60% dijo no estar satisfecho con la fuente de crédito que utiliza, mientras que el 40% si está satisfecho.

6. ¿Conoce acerca del Fideicomiso de Garantía y sus beneficios?

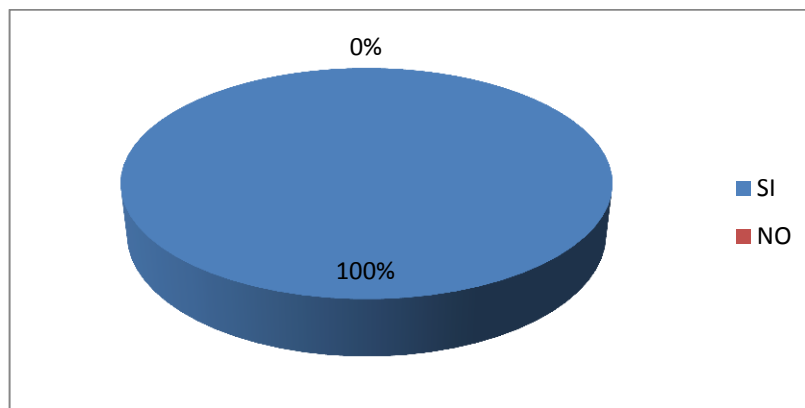
SI	0	0%
NO	7	100%
TOTAL	7	100%



Del total pequeñas empresas encuestadas el 100% dijo no conocer acerca de los beneficios que ofrece el Fideicomiso de Garantía como mecanismo de financiamiento.

7. Si está satisfecho, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

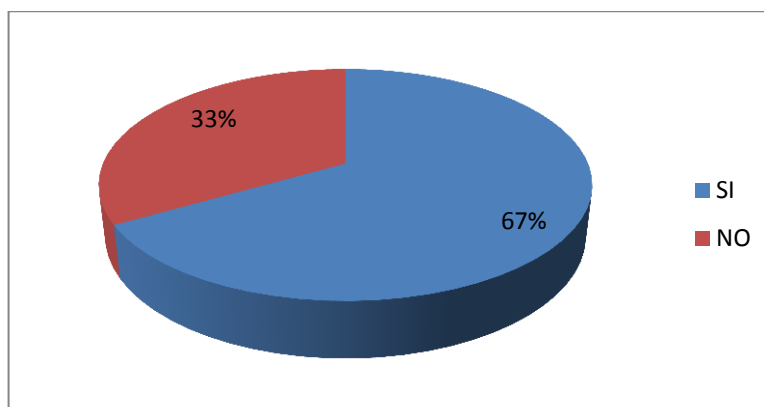
SI	2	100%
NO	0	0%
TOTAL	2	100%



De las 2 pequeñas empresas encuestadas que dijeron estar satisfechas con la fuente de financiamiento que utilizan el 100% dijo que si estaría dispuesto a acceder al fideicomiso de garantía como mecanismo de financiamiento.

8. ¿Si no está satisfecho, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

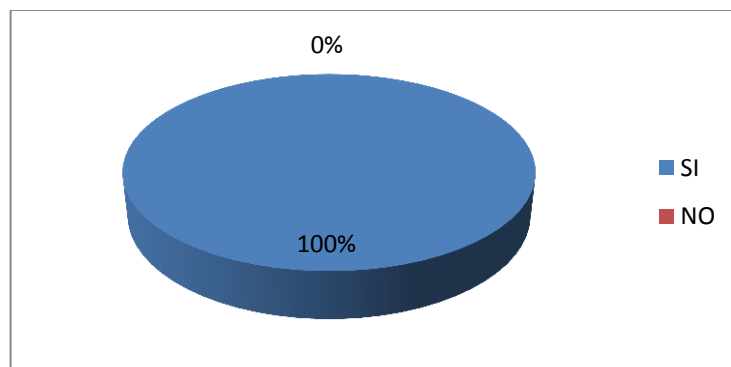
SI	2	67%
NO	1	33%
TOTAL	3	100%



De las 3 pequeñas empresas encuestadas que indicaron no estar satisfechos con la fuente de financiamiento actualmente utilizan el 67% dijo que si está dispuesto a acceder al fideicomiso de garantía como mecanismo de financiamiento para su actividad económica mientras que el 33% dijo que no le gustaría acceder a este tipo de apalancamiento.

9. ¿Si no utiliza financiamiento, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

SI	2	100%
NO	0	0%
TOTAL	2	100%



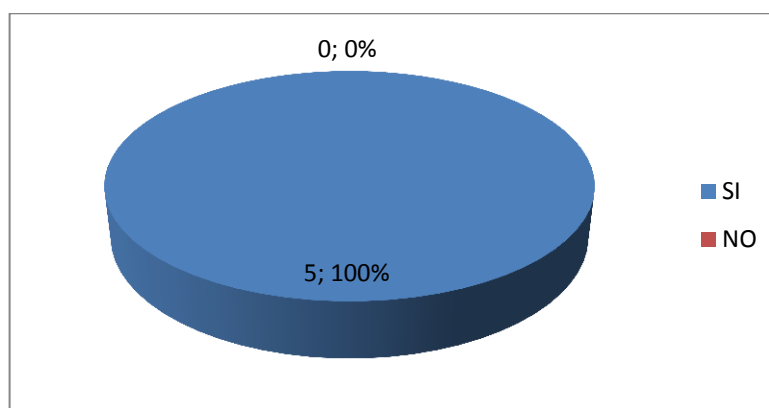
De las 2 pequeñas empresas encuestadas que dijeron que no utilizan ninguna fuente de financiamiento el 100% indicó que si le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil.

TABULACIÓN DE LA ENCUESTA POR SEGMENTOS

DIRIGIDA A MEDIANAS EMPRESAS DEDICADAS A LA PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS EN LA CIUDAD DE CAYAMBE

1. ¿Utiliza financiamiento?

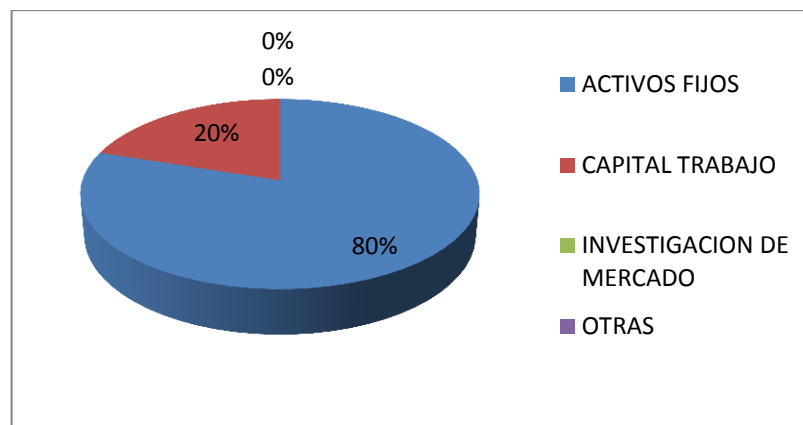
SI	5	100%
NO	0	0%
TOTAL	5	100%



El 100% de las medianas empresas encuestadas indicó mediante la presente encuesta que no posee financiamiento de ningún tipo para el desarrollo de su actividad económica.

2. ¿Qué razones le motivan a buscar financiamiento?

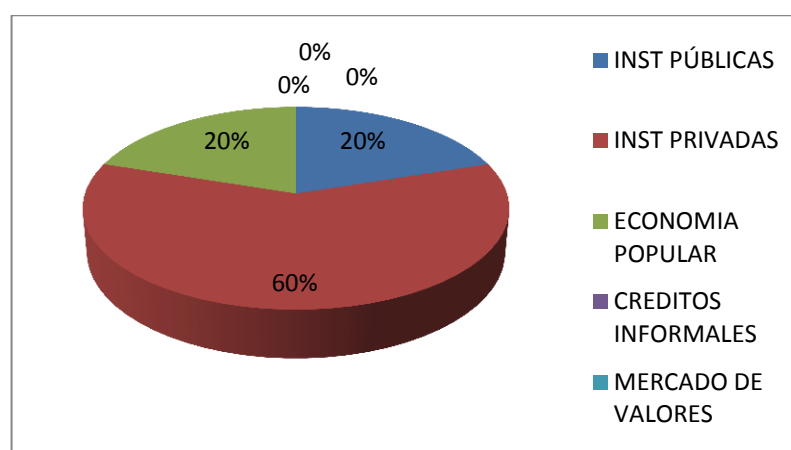
ACTIVOS FIJOS	4	80%
CAPITAL TRABAJO	1	20%
INVESTIGACION DE MERCADO	0	0%
OTRAS	0	0%
TOTAL	5	100%



De las 5 medianas empresas que indicaron que si utilizan financiamiento el 80% lo hace para adquirir activos fijos, el 20% para capital de trabajo mientras que ninguna de ellas dijo destinar su financiamiento para investigación de mercado u otras opciones.

3. Cuál de los siguientes tipos de financiamiento utiliza, seleccione una solo opción.

INST PÚBLICAS	1	20%
INST PRIVADAS	3	60%
ECONOMIA POPULAR	1	20%
CREDITOS INFORMALES	0	0%
MERCADO DE VALORES	0	0%
OTROS	0	0%
TOTAL	5	100%

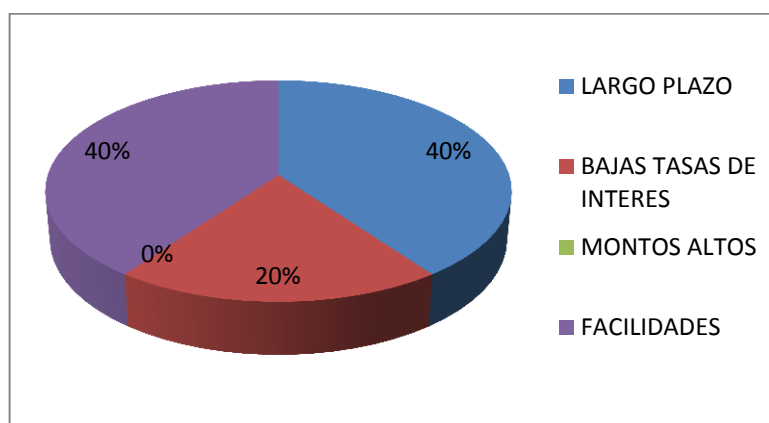


Del total de medianas empresas que si utilizan financiamiento el 60% opta por obtener créditos en Instituciones Privadas, el 20% prefiere a instituciones del sector público, otro 20% utiliza mecanismos referentes a la economía popular y

solidaria, mientras que ninguna utiliza los otros sistemas de financiamiento como mercado de valores u otros similares.

4. ¿Cuál es el motivo principal que le motiva para acceder a un determinado tipo de financiamiento?

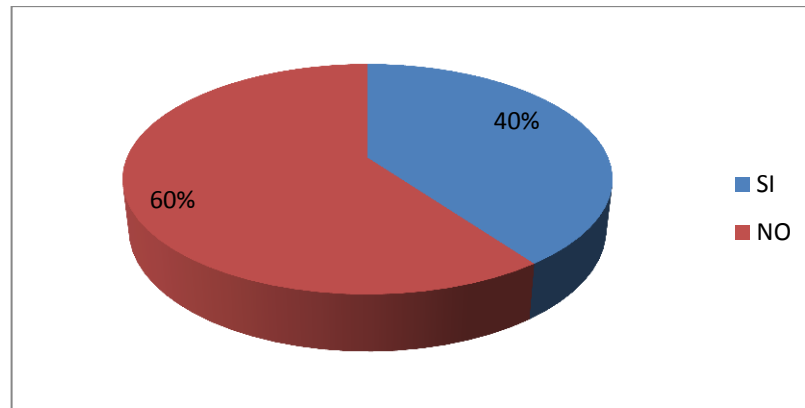
LARGO PLAZO	2	40%
BAJAS TASAS DE INTERES	1	20%
MONTOS ALTOS	0	0%
FACILIDADES	2	40%
TOTAL	5	100%



Del total de medianas empresas que si utilizan financiamiento un 40% ve su principal motivación para elegir un determinado tipo de crédito en las facilidades al momento de acceder al préstamo, otro 40% lo hace motivado en el largo plazo, el 20% lo hace por las bajas tasas de interés y ninguna mira a los montos altos como una motivación trascendental para obtener financiamiento.

5. ¿Se encuentra satisfecho con la fuente de financiamiento que utiliza?

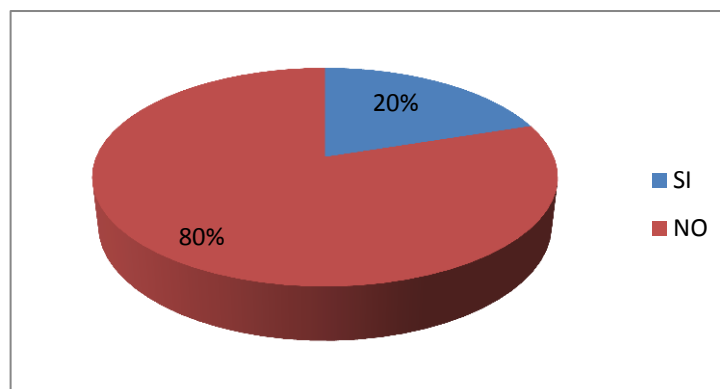
SI	2	40%
NO	3	60%
TOTAL	5	100%



De las 5 medianas empresas encuestadas que indicaron mantener alguna fuente de financiamiento el 60% dijo no estar satisfecho con la fuente de crédito que utiliza, mientras que el 40% si está satisfecho.

6. ¿Conoce acerca del Fideicomiso de Garantía y sus beneficios?

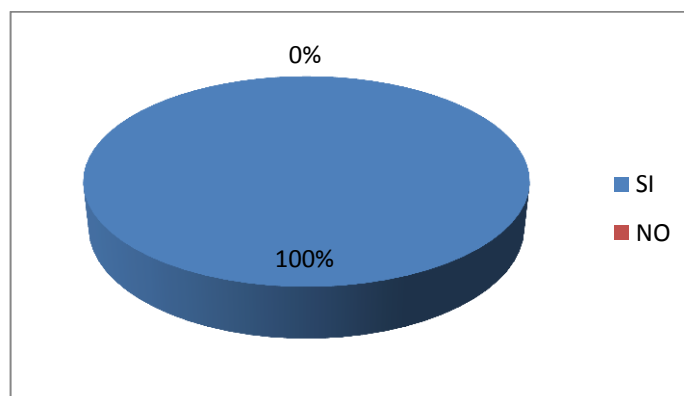
SI	1	20%
NO	4	80%
TOTAL	5	100%



Del total medianas empresas encuestadas el 80% dijo no conocer acerca de los beneficios que ofrece el Fideicomiso de Garantía como mecanismo de financiamiento mientras que el 20% restante dijo estar satisfecho.

7. Si está satisfecho, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

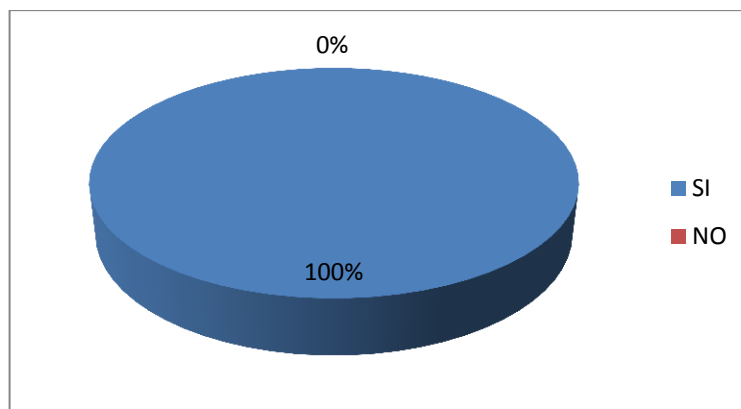
SI	2	100%
NO	0	0%
TOTAL	2	100%



De las 2 pequeñas empresas encuestadas que dijeron estar satisfechas con la fuente de financiamiento que utilizan el 100% dijo que si estaría dispuesto a acceder al fideicomiso de garantía como mecanismo de financiamiento.

8. ¿Si no está satisfecho, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

SI	3	100%
NO	0	0%
TOTAL	3	100%



De las 3 pequeñas empresas encuestadas que indicaron no estar satisfechos con la fuente de financiamiento actualmente utilizan el 100% dijo que si está dispuesto a acceder al fideicomiso de garantía como mecanismo de financiamiento para su actividad económica.

9. ¿Si no utiliza financiamiento, le gustaría poder acceder a un mecanismo de financiamiento que le ofrezca montos altos a bajas tasas de interés y a largo plazo de manera segura y ágil? (Fideicomiso de Garantía)

Esta pregunta no aplica ya que el 100% de las medianas empresas aseguró tener algún tipo de financiamiento.