Herramienta de gestión de información contable y riesgo empresarial para la toma de decisiones

Autor:
Mg. Mario Alberto Moreno Mejía (amoreno@pucesa.edu.ec)

Institución: Pontificia Universidad Católica del Ecuador - Ambato

Área del conocimiento: Administración de empresas

Línea de investigación: Contabilidad de gestión

Resumen

Los insumos contables son básicos en la determinación de la situación y resultados de una empresa. El Balance General, muestra la ecuación contable (activo = pasivo + patrimonio) a una fecha determinada, mientras que el Estado de Resultados, permite analizar la eficiencia en la utilización de los recursos en un período de tiempo. Esta información es histórica y permite realizar comparaciones y tendencias en el tiempo. Como principio, la contabilidad informa todo en términos monetarios. Otros estados financieros, son: Estado de Cambios en el Patrimonio y Flujo de Efectivo (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2012).

El financiamiento empresarial otorgado por las instituciones financieras, al cual acuden las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), es calificado mediante el análisis de aspectos cualitativos y cuantitativos (Carrillo, 2010). Para este último, se evalúan los reportes contables, resumidos en los estados financieros de al menos los tres últimos períodos. El financiamiento se concede, entre otros factores, por la fiabilidad de la información histórica así como las proyecciones futuras del negocio.

En el contexto local, la estructura de la función contable en las PYMES es limitada y no responde a las necesidades mínimas de información con criterios de objetividad y oportunidad. La disciplina en el llevado de los registros contables se hace con fines tributario más no de análisis y toma de decisiones en aspectos financieros. Al buscar financiamiento, las empresas se encuentran con serias limitaciones de información que repercuten en la aprobación de líneas de crédito.

Palabras clave: Pymes, información contable, análisis financiero, financiamiento.

Abstract

The accounting inputs are basic in determining the situation and results of a company. The Balance Sheet shows the accounting equation (assets = liabilities + equity) at a certain date, while the Income Statement, allows to analyze the efficiency in the use of resources over a period of time. This information is historical and allows comparisons and trends over time. As a principle, accounting reports everything in monetary terms. Other financial statements are: Statement of Changes in Equity and Cash Flow (International Accounting Standards Board, 2012).

The business financing granted by financial institutions, to which Small and Medium Enterprises (SMEs) go, is qualified through the analysis of qualitative and quantitative aspects (Carrillo, 2010). For the latter, the accounting reports are

summarized in the financial statements for at least the last three periods. The financing is granted, among other factors, by the reliability of the historical information as well as the future projections of the business.
In the local context, the structure of the accounting function in SMEs is limited and does not meet the minimum information requirements with criteria of objectivity and timeliness. Discipline in the carrying of accounting records is done for tax purposes but not for analysis and decision making in financial aspects. When seeking financing, companies are faced with serious information limitations that have an impact on the approval of lines of credit.
Keywords: SMEs, accounting information, financial analysis, financing.

Introducción

La información contable producida por las PYMES es el medio principal por el cual las instituciones financieras evalúan y otorgan recursos para las necesidades de operación y crecimiento. Este análisis se ve limitado por la falta de disciplina contable en mostrar información uniforme y oportuna (Huber, 1999). Adicionalmente, existen incoherencias de un período a otro como la omisión de activos y pasivos, cambios notables en cuentas por cobrar e inventarios, desaparición de obligaciones, ocultamiento de ingresos o egresos, entre otros. Este comportamiento en el Ecuador, se fundamenta en la búsqueda de evasión de impuestos por parte de los empresarios.

Dada la subjetividad de la información sobre resultados financieros, los usuarios de la información deben ser cautos en su interpretación (Suárez Fernández, 2016). Estos elementos, hacen costoso el análisis y crea incertidumbre respecto a la factibilidad de direccionar recursos hacia estas propuestas crediticias. El proceso de evaluación se prolonga en tiempo y en requerimientos adicionales para cubrir los riesgos por parte de la institución financiera, lo que repercute en los costos de transacción.

Esta limitación de las PYMES cuando presentan propuestas de financiamiento a las instituciones financieras, se explica en la poca importancia dada al seguimiento del desempeño empresarial mediante la aplicación de herramientas de análisis financiero como tendencias, indicadores y otras como el flujo de fondos. Esto no permite establecer previamente la situación financiera del negocio y la consecuente mitigación de riesgos para el análisis. En este sentido, el objetivo general se centra

en: Desarrollar una herramienta de gestión de información contable y riesgo empresarial para la toma de decisiones.

Desarrollo

Estado del Arte y la Práctica

En el análisis de las PYMES en Ecuador y en Latinoamérica, parte de que el empresario no presta mayor atención a la función contable, puesto que en múltiples ocasiones es desarrollada por un profesional a medio tiempo y básicamente con fines tributarios. No existe interés por el análisis financiero que apoye las decisiones de crecimiento (Ávalos, Hernández, & Arellano, 2016).

Por otra parte, a pesar que las PYMES se han constituido en artífices del crecimiento económico, brindan empleo y desarrollan productos y servicios adaptados al mercado, no siempre acceden a fuentes de financiamiento en buenas condiciones (Larrán Jorge, García-Borbolla Fernández, & Giner Manso, 2010).

La importancia del uso de sistemas de información y gestión financiera de las PYMES, corroboran la utilidad que estos tienen para la toma de decisiones y la capacidad para proporcionar una visión de largo plazo para el empresario, diagnosticándose así en el Distrito Federal de México. El trabajo consistió en la recolección de datos mediante una encuesta a una muestra de 300 empresas. Una alta proporción de empresarios, manifestaron contar con un sistema de información contable. Sin embargo, no dimensionan lo que eso significa dado que solo se preocupan por estar al día con sus obligaciones fiscales.

En lo que se refiere a la gestión financiera, los empresarios no utilizan el presupuesto de ingreso y es incipiente el uso de análisis financiero, con lo cual, “Los empresarios no toman decisiones con base en la información financiera, sino que manifestaron que revisan sus cuentas, es decir, lo hacen de modo empírico, sin el uso de una técnica adecuada” (Saavedra-García, Tapia-Sánchez, & Aguilar-Anaya, 2016).

En otro contexto, Restrepo y Vanegas (2009), analizaron la situación financiera de las PYMES del Valle del Aburra, Colombia. El análisis se fundamenta en el diagnóstico por medio de ratios financieros, para determinar la efectividad de la gestión y las posibilidades de acceso a crédito bancario. A criterio de los autores, el estudio le aporta al empresario elementos de juicio para comprender la relevancia de gestionar la información financiera, extraída de los estados financieros, su interpretación mediante las razones financieras y la importancia de construir

indicadores de eficiencia que informen sobre la productividad de los recursos actuales de la firma.

La relación del acceso al financiamiento y la consolidación de las empresas se presentan en un estudio sobre el impacto de la recuperación de las PYMES argentinas entre 2003 y 2007 en que se experimentó una fase de crecimiento interesante en las últimas décadas. Entre otros factores, se señala: “podemos deducir que existe demanda de crédito insatisfecha por parte de estas empresas y que, adicionalmente, un gran porcentaje de PYMES no demanda crédito al sistema bancario por motivos vinculados a las restricciones históricas de estas empresas para acceder al financiamiento.”, y “…existe un mercado de financiamiento a las PYMES pero que opera en forma limitada y restringida...” (Allami & Cibils, 2011).

Las características diferenciadoras en las PYMES en función de su tamaño y de su forma legal, especialmente orientadas a las decisiones de financiamiento, se aplicó utilizando una muestra de empresas radicadas en la ciudad de Bahía Blanca, Argentina. Al considerar el tamaño de las empresas, se determina que: “difieren en sus decisiones de financiamiento respecto al empleo de pasivos financieros, el endeudamiento a largo plazo, las restricciones en el acceso al sistema financiero y el conocimiento de créditos promocionales”. Con referencia a la forma legal: “difieren en sus decisiones de financiamiento en el endeudamiento a largo plazo, en las restricciones en el acceso al sistema financiero y en el empleo de garantías.” (Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce, & Speroni, 2016).

El rol de las instituciones financieras al implementar operaciones de crédito con pequeñas empresas y logran un acceso sostenible a los servicios financieros, siendo considerados como factores claves en el desarrollo económico de un país. Sin embargo, la falta de formalidad que caracteriza en general a las PYMES y la escasez de garantías formalizadas y aceptables por los bancos que dichas empresas pueden aportar, se resaltan como limitaciones. “Estos aspectos hacen difícil a los intermediarios financieros obtener protección ante posibles impagos en la evaluación correcta de las solicitudes de crédito y los riesgos.” *Internationale Proyekt Consult GmbH* (IPC) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID, 2011).

La limitación de acceso de las PYMES al financiamiento, se produce por la falta de formalidad en su organización interna, especialmente de la función contable, y en la poca importancia en la utilización de dicha información para la planificación del crecimiento. Asimismo, en los mercados financieros como el ecuatoriano, que

soportó una crisis de proporciones, las regulaciones emitidas por las autoridades de control, tratan de mantener niveles adecuados de solvencia y prudencia en las instituciones financieras, requiriéndose implementar mecanismos cada vez más sofisticados de evaluación de crédito, basados en el análisis de los estados financieros, flujos de caja del proyecto, calidad de la gerencia, entre otros (Superintendencia de Bancos, 2003).

En el cuadro 1, se muestran algunos artículos académicos consultados con los cuales se sustentan estudios similares realizados en PYMES, enfocados en la información contable y el financiamiento.

Cuadro 1. Matriz de resumen

Título del artículo	**Tópico o tema**	**Diseño del estudio**	**Principales resultados**
La gestión financiera en las pymes del Distrito Federal	Diagnóstico sobre el uso de los sistemas de información y gestión financiera en las pymes.	Estudio descriptivo transversal, con una recolección de datos a través de un trabajo de campo, aplicando una encuesta estructurada a una muestra de 300 empresas.	Una alta proporción de empresarios pyme manifestó contar con un sistema de información contable; sin embargo, no dimensionan lo que eso significa, dado que solo se preocupan por estar al día con sus obligaciones fiscales y no tener problemas con Hacienda.
¿Es neutral la información sobre resultados?	Estudio de la neutralidad de la información contenida en el informe de gestión, cualidad fundamental para que la información divulgada por las empresas sea fiable y, por lo tanto, de calidad.	Para ello se analiza el empleo de diversas estrategias de manipulación de la información narrativa durante el período 2007-2009 en una muestra de empresas españolas cotizadas.	Cuando las empresas sufren un deterioro en su desempeño financiero, son poco objetivas en la descripción de dicho desempeño: elaboran una información de difícil lectura, no emplean un tono pesimista y no divulgan más noticias malas que buenas.
Análisis del Perfil Financiero de las Pymes del Valle del Aburra y su Acceso al Crédito: Una Aproximación Empírica	Este artículo presenta la situación financiera de las Pymes (pequeñas y medianas empresas) del Valle del Aburra y establece un indicador global ROA (Rentabilidad del Activo).	El análisis se fundamenta en: diagnóstico por medio de ratios financieros para determinar la efectividad de su gestión y sus posibilidades de acceso a crédito bancario; y la aplicación de la técnica DEA (Análisis Envolvente de datos), para obtener un índice global de eficiencia técnica de las Pymes en el uso de sus recursos y establecer comparación con los resultados del diagnóstico financiero basado en ratios.	Este estudio le aporta al empresario elementos de juicio para comprender la relevancia de gestionar la información financiera, extraída de los estados financieros; su interpretación mediante las razones financieras y la importancia de construir indicadores de eficiencia que informen sobre la productividad de los recursos actuales de la firma.
Análisis del	Analizar de manera	Se desarrolló un estudio	Según los resultados del

riesgo financiero en las PYMES – estudio de caso aplicando a la ciudad de Manizales	integral el riesgo financiero con base en los riesgos de liquidez, endeudamiento y manejo de cartera en las pymes.	de caso para una muestra no aleatoria que fue seleccionada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades de Colombia.	estudio, en todos los sectores de las compañías analizadas se observó riesgo en los tres indicadores, pero el indicador con mayor porcentaje de riesgo fue el endeudamiento con promedio entre los 6 sectores del 87 %, lo cual quiere decir que las empresas comprometieron más del patrimonio que tenían en ese período.
Factores determinantes del racionamiento de crédito a las pymes: un estudio empírico en Andalucía	Determinar si en el mercado de crédito existen restricciones, tanto en el acceso al crédito como en sus condiciones comerciales, a las empresas de menor tamaño.	Estudio cuantitativo (cuestionarios suministrados a 816 empresas).	En el mercado de crédito existen restricciones financieras en precios, especialmente a las empresas de tamaño medio, no justificadas por los niveles de la rentabilidad económica alcanzados por las mismas.
Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal?	Se analiza si existen características diferenciales en las pequeñas y medianas empresas en función de su tamaño y de su forma legal. Se estudian en especial las decisiones de financiamiento.	Empleando una muestra de empresas radicadas en la ciudad de Bahía Blanca (Argentina), se realizan test no paramétricos y test de independencia sobre las variables.	La diferenciación observada en función de la caracterización por forma legal y tamaño permite focalizar el diseño, la difusión y la implementación de políticas de apoyo a las pymes.
Efectos de la crisis sobre la financiación bancaria del emprendimiento. Un análisis de las microempresas españolas desde el sector de las Sociedades de Garantía Recíproca	La financiación es un factor clave para el emprendimiento, especialmente en periodos de crisis, donde la restricción financiera dificulta más el crédito para nuevos proyectos empresariales de pequeñas y medianas empresas.	Este trabajo analiza la financiación bancaria del emprendimiento en España a través de las Sociedades de Garantía Recíproca del segmento de microempresas (menos de 10 trabajadores) en el periodo 2003-2012, para determinar si la crisis ha modificado sus necesidades de financiación.	El análisis concluye que durante la crisis (2008-2012) ha cambiado la distribución de productos financieros, aumentando el peso de aquellos destinados a necesidades de tesorería, y los efectos son más intensos cuando la empresa tiene menor tamaño y más antigüedad.

Fuente: elaboración propia a partir de la literatura consultada.

Esta investigación, corresponde al campo de las Ciencias Administrativas, particularmente al área de Contabilidad, es una investigación descriptiva- explicativa. Metodológicamente, es un estudio de casos de Pequeñas y Medianas Empresas del sector comercial, del Cantón Ambato – Provincia de Tungurahua – Ecuador.

La forma en que se estableció la selección de los casos fue a partir de una construcción estructural, considerando la clasificación definida por el Código de la

Producción (Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, 2010). En este sentido, se expone la Tabla 1, para la clasificación de las empresas, se toman los criterios establecidos, es decir, predominan siempre los ingresos sobre el número de trabajadores.

Tabla 1. Tamaño de las empresas

Microempresas:	Entre 1 a 9 trabajadores o ingresos menores a $100.000
Pequeña empresa:	Entre 10 a 49 trabajadores o ingresos entre $100.001 y $1'000.000
Mediana empresa:	Entre 50 a 199 trabajadores o ingresos entre $1'000.001 y $5'000.000
Empresa grande:	Más de 200 trabajadores o ingresos superiores a los $5'000.001

Fuente: elaboración propia a partir de la literatura consultada

El grupo de casos investigados fue de doce (12) empresas, las cuales se presentan en la Tabla 2. Al aplicar los criterios de clasificación, referentes a los ingresos, indicados anteriormente, se determinó que cuatro (4) empresas son medianas y ocho (8) son grandes:

Tabla 2. Clasificación de Empresas

	Empresa	RUC	Ingresos 2016	Clasificación
1	AMBAGRO S.A.	1890139590001	1,475,595	Mediana
2	CODELITESA S.A.	1890153638001	10,075,459	Grande
3	Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	1891707106001	3,446,766	Mediana
4	El Huerto Cía. Ltda.	1891725198001	5,045,213	Grande
5	FREVIUNO Cía. Ltda.	1891751660001	1,888,322	Mediana
6	MEGAKONS S.A.	1891710182001	8,915,635	Grande
7	MEGAPROFER S.A.	1891723756001	62,380,490	Grande
8	Proveedores del Tungurahua, PRODELTA Cía. Ltda.	1890148367001	8,567,943	Grande
9	Representaciones J. Leonardo Soria L. C.A.	1890086019001	5,860,366	Grande
10	SEYQUIIN Cía. Ltda.	1891746047001	2,557,501	Mediana
11	SKANDINAR S.A.	1891742025001	9,580,480	Grande
12	V&V ORIENTDIST Cía. Ltda.	1891719473001	13,834,157	Grande

Fuente: elaboración propia a partir de la literatura consultada.

De las cuatro empresas medianas, consideradas para el análisis, se procedió a descargar la información reportada periódicamente en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, en los años 2014, 2015 y 2016, con el objetivo de aplicar herramientas de análisis financiero que permiten establecer la composición de la estructura financiera. En este sentido, se detallan las variaciones

mostradas en los períodos analizados y las relaciones entre indicadores de liquidez, endeudamiento y rendimiento.

En la Tabla 3, Análisis de la estructura financiera, se muestra un resumen del Balance General de las cuatro empresas consideradas en el análisis; las empresas presentan una estructura de activos que se complementa con el financiamiento tanto propio como ajeno; es decir, la ecuación contable. La utilización de fondos ajenos o préstamos comerciales son una fuente importante de financiamiento para las operaciones.

En el año 2016, la estructura de las empresas, con excepción de SEYQUIIN, que tiene una relación menor en la composición de fondos ajenos (39%), muestran una relación superior al 60%, AMBAGRO (62,6%) y Distribuidora Oleas Astudillo (65%) mientras que FREVIUNO llega al 94,6%, determinándose un aporte propio de apenas el 5,4%.

Tabla 3. Análisis de la estructura financiera

Datos a 2014	**Activos**	**Pasivo**	**Patrimonio**
AMBAGRO S.A.	100.0%	66.8%	33.2%
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	100.0%	46.2%	53.8%
FREVIUNO Cía. Ltda.	100.0%	103.8%	-3.8%
SEYQUIIN Cía. Ltda.	100.0%	42.7%	57.3%
Datos a 2015	**Activos**	**Pasivo**	**Patrimonio**
AMBAGRO S.A.	100.0%	63.4%	36.6%
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	100.0%	46.4%	53.6%
FREVIUNO Cía. Ltda.	100.0%	98.3%	1.7%
SEYQUIIN Cía. Ltda.	100.0%	42.3%	57.7%
Datos a 2016	**Activos**	**Pasivo**	**Patrimonio**
AMBAGRO S.A.	100.0%	62.6%	37.4%
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	100.0%	65.0%	35.0%
FREVIUNO Cía. Ltda.	100.0%	94.6%	5.4%
SEYQUIIN Cía. Ltda.	100.0%	39.0%	61.0%

Fuente: elaboración propia a partir de la literatura consultada.

En la Tabla 4, se presenta un análisis de las tendencias de las cuentas del balance en los períodos 2015 y 2014 (Variación 1); y, 2016 y 2015 (Variación 2). Al comparar 2015 con 2014 AMBAGRO, muestra una disminución en su estructura tanto de activo (11,4%) como de pasivo y patrimonio (15,8% y 2,5%, respectivamente), se

recupera en 2016, comparado con 2015, en que logra crecer un 18,2% en el activo, aumentando un 16,7% el pasivo; y, 20,9% el patrimonio.

Para la Variación 2, (período 2016 comparado con 2015), las cuatro empresas analizadas han tenido un mejor desempeño y han crecido tanto el activo, como el pasivo y el patrimonio.

Tabla 4. Variaciones del Activo

Variación del Activo	**2014**	**2015**	**V1**	**2016**	**V2**
AMBAGRO S.A.	1,193,000	1,056,848	-11.4%	1,249,347	18.2%
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	554,935	625,920	12.8%	808,696	29.2%
FREVIUNO Cía. Ltda.	85,592	608,784	611.3%	889,244	46.1%
SEYQUIIN Cía. Ltda.	1,659,950	2,111,140	27.2%	2,242,467	6.2%
Variación del Pasivo	**2014**	**2015**	**V1**	**2016**	**V2**
AMBAGRO S.A.	796,543	670,429	-15.8%	782,359	16.7%
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	256,147	290,225	13.3%	525,987	81.2%
FREVIUNO Cía. Ltda.	88,847	598,307	573.4%	841,253	40.6%
SEYQUIIN Cía. Ltda.	708,955	892,456	25.9%	874,859	-2.0%
Variación del Patrimonio	**2014**	**2015**	**V1**	**2016**	**V2**
AMBAGRO S.A.	396,457	386,419	-2.5%	466,988	20.9%
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	298,788	335,694	12.4%	282,709	-15.8%
FREVIUNO Cía. Ltda.	-3,255	10,477	-421.9%	47,990	358.1%
SEYQUIIN Cía. Ltda.	950,996	1,218,684	28.1%	1,367,608	12.2%

Fuente: elaboración propia a partir de la literatura consultada

V1 Variación 2015 – 2014

V2 Variación 2016 – 2015

Es importante destacar el aporte del pasivo, reflejado en mayor financiamiento, que apalanca el crecimiento de las empresas. En la Variación 2 aplicada, se destaca, en su orden incrementos del 81,2% en Distribuidora Oleas Astudillo, 40,6% en FREVIUNO y 16,7% en AMBAGRO, mientras que para SEYQUIIN se puede mencionar que mantiene su nivel, pues disminuye apenas un 2% del endeudamiento.

Lo anterior, se complementa con el análisis del nivel de endeudamiento (Ver Tabla 5), que en los tres años analizados siempre ha estado sobre el 40%, AMBAGRO, superior al 60%; Distribuidora Oleas Astudillo, ha llegado hasta el 65%; FREVIUNO, tiene endeudamiento alto, llega al 94,6% en 2016; mientras que SEYQUIIN, tiene un manejo más prudente de apenas 39% en el último año.

Tabla 5. Indicador de apalancamiento

Nivel de Endeudamiento	2014	2015	2016
AMBAGRO S.A.	66.8%	63.4%	62.6%
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	46.2%	46.4%	65.0%
FREVIUNO Cía. Ltda.	N/D	98.3%	94.6%
SEYQUIIN Cía. Ltda.	42.7%	42.3%	39.0%

Fuente: elaboración propia a partir de la literatura consultada

La liquidez mostrada por las empresas en estudio (Ver Tabla 6), son mínimas si se toma en cuenta la recomendación financiera de al menos disponer de $ 1.00; sin embargo, cabe destacar el manejo de SEYQUIIN, cuyo indicador está por sobre lo mínimo requerido. Asimismo, se aprecia, menor liquidez en FREVIUNO, que cubre el mínimo requerido.

Tabla 6. Indicadores de liquidez

Razón Corriente	2014	2015	2016
AMBAGRO S.A.	$1.25	$1.69	$1.69
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	$1.62	$1.52	$1.06
FREVIUNO Cía. Ltda.	$0.29	$1.36	$0.96
SEYQUIIN Cía. Ltda.	$5.72	$3.15	$2.93
Prueba ácida	**2014**	**2015**	**2016**
AMBAGRO S.A.	$0.74	$1.09	$0.95
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	$0.87	$0.73	$0.56
FREVIUNO Cía. Ltda.	$0.29	$0.82	$0.67
SEYQUIIN Cía. Ltda.	$3.72	$2.11	$1.82

Fuente: elaboración propia a partir de la literatura consultada

Al analizar la prueba ácida, es decir, dejando de lado el inventario por cuanto se trata de empresas comerciales, tres empresas no llegan al mínimo requerido de liquidez y, sólo una, lo cubriría en el evento de tener que saldar sus cuentas por pagar, es el caso de SEYQUIIN con $ 1,82. Un análisis adicional de la estructura del activo corriente para fundamentar lo anterior sobre el inventario, es reflejar el peso del inventario en la estructura financiera con relación al total activo corriente. En la Tabla 7, se puede ver que mientras para FREVIUNO es del 30,6% en el año 2016, para SEYQUIIN es del 37,9%, AMBAGRO 43,7% y, llega al 47,4% en Distribuidora Oleas Astudillo.

En esta última empresa, el valor del inventario (y la calidad del mismo) es más sensible que en las otras empresas, ya que le ha representado: 46,2% en 2014; 52,3% en 2015; y, 47,4% en 2016.

Tabla 7. Inventario / Total activo corriente

2014	Activo corriente	Inventario	%
AMBAGRO S.A.	968,666	392,130	40.5%
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	299,360	138,194	46.2%
FREVIUNO Cía. Ltda.	25,989	0	0.0%
SEYQUIIN Cía. Ltda.	1,485,894	518,178	34.9%
2015	**Activo corriente**	**Inventario**	
AMBAGRO S.A.	819,584	290,789	35.5%
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	378,646	198,072	52.3%
FREVIUNO Cía. Ltda.	513,055	204,380	39.8%
SEYQUIIN Cía. Ltda.	1,655,932	547,478	33.1%
2016	**Activo corriente**	**Inventario**	
AMBAGRO S.A.	995,793	435,374	43.7%
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	470,661	222,877	47.4%
FREVIUNO Cía. Ltda.	807,369	246,755	30.6%
SEYQUIIN Cía. Ltda.	1,763,066	668,573	37.9%

Fuente: elaboración propia a partir de la literatura consultada

Se complementa el análisis preliminar efectuado, con la relación del rendimiento logrado por las empresas en estudio en los períodos analizados. Para ello, se toma el Margen Neto, obtenido de la relación entre la utilidad neta y los ingresos por ventas. Esto se muestra en la Tabla 8.

Tabla 8. Rentabilidad

Margen Neto	2014	2015	2016
AMBAGRO S.A.	1.6%	0.8%	6.0%
Distribuidora Oleas Astudillo Cía. Ltda.	3.6%	1.2%	-0.5%
FREVIUNO Cía. Ltda.	N/D	1.3%	2.0%
SEYQUIIN Cía. Ltda.	11.5%	13.0%	12.2%

Fuente: elaboración propia a partir de la literatura consultada

Como se puede apreciar, los márgenes obtenidos son muy limitados, es decir, salvo SEYQUIIN que logra en 2016 un margen neto del 12,2% del total de ingresos, las otras tres empresas muestran retornos menores en la tendencia. AMBAGRO, logra llegar al 6%, luego de márgenes anteriores del 1,6% y 0,8%; Distribuidora Oleas Astudillo ha visto un deterioro constante de su rendimiento, al pasar de 3,6% al 1,2% y -0,5%. Sin embargo, FREVIUNO está en crecimiento sostenido, disponiendo de dos períodos únicamente para el análisis: 1,3% y 2%.

Conclusiones

Hay información consistente y análisis académicos que permiten fundamentar teóricamente los aspectos relacionados con el desempeño de las PYMES. La función de planificar el crecimiento en base a nuevos modelos de negocios y estrategias de segmentación requieren fondos que provienen de mecanismos de financiamiento tradicional, es decir, obtenidos de instituciones financieras. Para lo cual, las PYMES dimensionan el requerimiento de información contable oportuna así como implementan esquemas dinámicos de análisis financiero.

El estudio preliminar ha permitido caracterizar al sector comercial partiendo de la información contable disponible en línea. La estructura financiera, determinada en el Balance General, muestra variaciones importantes año con año y no hay regularidad en los cambios analizados. Es decir, un año puede aumentar sus operaciones y activos y otro puede disminuir radicalmente. El patrimonio generalmente no se fortalece al pasar el tiempo. Los pasivos son fuentes importantes de recursos.

Al tratarse de PYMES del sector comercial, tienen marcada estacionalidad en su desempeño, la crisis financiera presente especialmente desde el año 2015, ha representado una contracción en las actividades por lo que sus indicadores han disminuido. Al aplicar indicadores financieros de liquidez, se llega a concluir que los niveles son los mínimos requeridos; si se relaciona con la estructura de financiamiento a corto plazo que mantienen las PYMES, se determina un riesgo al momento de requerir nuevos fondos.

Por otro lado, el endeudamiento a corto plazo, es una fuente importante de recursos en las Pymes analizadas, sin embargo, al relacionar indicadores de endeudamiento con indicadores de rendimiento, se llega a concluir que los resultados obtenidos (Estado de Pérdidas y Ganancias) son muy bajos, este factor incide en gran medida en la aprobación de propuestas de financiamiento.

Referencias bibliográficas

Allami, C., & Cibils, A. (2011). El Financiamiento Bancario de las PYMES en Argentina (2002 - 2009). *Problemas del Desarrollo*, 61-86.

Amat, O. (2002). *Contabilidad Creativa.* Barcelona: Ediciones Gestión 2000, S.A.

Ávalos, A., Hernández, G., & Arellano, M. (2016). El uso de la Tecnología en el Sistema de Información Financiera de las PYMES en Tabasco como Ventaja Competitiva. *Horizontes de la Contaduría*, 121-132.

Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, M. C. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales 32*, 71-81.

Carrillo, J. (16 de 03 de 2010). Pymes-entidades financieras: decálogo de criterios para una correcta relación. Barcelona, España: IESE PUBLISHING.

Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. (29 de 12 de 2010). Quito, Pichincha, Ecuador: Registro Oficial N°351.

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (21 de diciembre de 2012). *Banco Central del Uruguay.* Obtenido de http://www.bcu.gub.uy/Acerca-de-BCU/Concursos/NIC_01.pdf

Cordero, G. (Enero de 2005). *Portal de microfinanzas - CGAP.* Obtenido de www.microfinancegateway.org

Huber, G. (1999). *Contabilidad Creativa, una aproximación empírica.* Santa Fé, Argentina: Centro de Publicaciones, Secretaría de Extensión, Universidad Nacional del Litoral.

Internationale Projekt Consult GmbH (IPC); Banco Interamericano de Desarrollo (BID). (2011). *Guía IPC de financiamiento a la pequeña empresa.* Washington: Banco Interamericano de Desarrollo.

Larrán Jorge, M., García-Borbolla Fernández, A., & Giner Manso, Y. (2010). Factores determinantes del racionamiento de crédito a las Pymes: un estudio empírico en Andalucía. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 63-82.

Restrepo, J., & Vanegas, J. (2009). Análisis del perfil financiero de las Pymes del Valle del Aburra y su Acceso al Crédito: Una Aproximación Empírica. *Ingeniería Industrial. Actualidad y Nuevas Tendencias*, 43-54.

Saavedra-García, M., Tapia-Sánchez, B., & Aguilar-Anaya, M. (2016). La gestión financiera en las pymes del Distrito Federal, México. *Perspectiva Empresarial*, 55-69.

Suárez Fernández, Ó. (2016). ¿Es neutral la información sobre resultados? *Revista de Contabilidad - Spanish Accounting Review 19 (2)*, 204-215.

Superintendencia de Bancos. (9 de diciembre de 2003). Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero. Quito, Pichincha, Ecuador.