

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS**

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR
COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA “INVERSIONES
POLO & TORRES S.A.C.” DE CHIMBOTE, 2017.

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO

AUTORA:

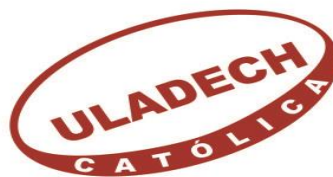
BACH. GIANELLA CAROLINA ENRIQUEZ LORETO

ASESOR:

MGTR. MANRIQUE PLACIDO JUANA MARIBEL

CHIMBOTE - PERÚ

2019



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS**

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR
COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA “INVERSIONES
POLO & TORRES S.A.C.” DE CHIMBOTE, 2017.

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO

AUTORA:

BACH. GIANELLA CAROLINA ENRIQUEZ LORETO

ASESOR:

MGTR. MANRIQUE PLACIDO JUANA MARIBEL

CHIMBOTE - PERÚ

2019

JURADO EVALUADOR DE TESIS

MGTR. JUAN MARCO BAILA GEMÍN

PRESIDENTE

MGTR. MARIO WILMAR SOTO MEDINA

MIEMBRO

MGTR. LUIS FERNANDO ESPEJO CHACÓN

MIEMBRO

MGTR. MANRIQUE PLACIDO JUANA MARIBEL

ASESOR

AGRADECIMIENTO

En primer lugar agradezco a Dios por darme salud para lograr mis metas y poder culminar este informe de investigación. Agradezco profundamente a mis padres por el apoyo brindado en el cumplimiento de mis objetivos, por su confianza y su infinito amor que día a día me demuestran. Así mismo a mi asesor por la orientación brindada para el desarrollo del presente informe, por sus indicaciones precisas para realizar un buen trabajo.

Gracias a mis docentes por la enseñanza que me brindan, aportando de gran manera en mi formación profesional en esta casa de estudio, a las personas que depositan su confianza en mí y los que me muestran su apoyo incondicional para la culminación de este informe.

Todo este trabajo ha sido posible gracias a ellos.

DEDICATORIA

Le dedico enteramente este trabajo a Dios por haberme permitido llegar hasta este punto y guiarme día a día en los pasos que doy para culminar con éxito mis estudios en la carrera que elegí, fortaleciendo mi formación profesional con valores éticos y morales.

A mis padres por ser el pilar fundamental en todo lo que soy, por su apoyo en toda mi educación, tanto universitaria, como en el proceso de vida, aportando en mi valores que fortalecen mi formación como persona y por su confianza depositada para el logro de mis objetivos.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación, tuvo como objetivo general: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote, 2017. La investigación tiene diseño no experimental- descriptivo- bibliográfico- documental y de caso, por lo tanto, en el recojo de la información se utilizó técnicas de investigación como: fichas bibliográficas, un cuestionario de preguntas cerradas el cual será aplicado al gerente de la empresa del caso a través de la técnica de la entrevista. Así mismo en la investigación encontramos los siguientes resultados: **Respecto al objetivo específico 1**, los autores sostienen que las micro y pequeñas empresas acuden a dos tipos de financiamiento, utilizan recursos financieros propios y el segundo obtenido a través de terceros (financiamiento externo), donde se les aplica una tasa de interés mínima a diferencia del sistema informal, siempre y cuando cumplan con una serie de requisitos para obtener el crédito. **Respecto al objetivo específico 2**, la empresa del caso de estudio acude a un financiamiento externo, donde recurre al sistema bancario a solicitar sus créditos, obteniendo mayores facilidades y pagando una baja tasa de interés, a diferencia del sistema no bancario. Por último, se concluye que las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y la empresa del caso, acuden a dos tipos de financiamiento, es decir financiamiento interno y externo, siendo este necesario para aumentar su capital de trabajo.

Palabras claves: Financiamiento, Sector Comercio, Micro y Pequeña Empresa.

ABSTRAC

The present research work has as a general objective: Describe the characteristics of the financing of micro and small enterprises of the Peruvian commerce sector and the company "INVERSIONES POLO & TORRES SAC" of Chimbote, 2017. The research has a non-experimental design- descriptive- bibliographic- documentary and of case, therefore, in the collection of information, research techniques were used such as: bibliographic records, a questionnaire of closed questions which will be applied to the manager of the company of the case through the technique of the interview. Likewise, in the research we find the following results: Regarding the specific objective 1, the authors maintain that the micro and small companies go to two types of financing, use their own financial resources and that obtained through third parties (external financing), where they apply a minimum interest rate unlike the informal system as long as they meet a series of requirements to obtain credit. With respect to specific objective 2, the company in the case study goes to external financing, where it resorts to the banking system to request its loans, obtaining greater facilities and paying a low interest rate, unlike the non-banking system. Finally, it is concluded that the micro and small companies of the Peruvian commerce sector and the company of the case, go to two types of financing, that is, internal and external financing, this being necessary to increase your working capital.

Keywords: Financing, commerce, micro and small business sector.

CONTENIDO

JURADO EVALUADOR DE TESISiii
AGRADECIMIENTOiv
DEDICATORIA	v
RESUMEN.....	..vi
I. INTRODUCCIÓN	11
II. REVISIÓN DE LITERATURA.....	15
2.1 Antecedentes:.....	15
2.1.1 Internacionales	15
2.1.2 Nacionales	17
2.1.3 Regionales	19
2.1.4 Locales.....	20
2.2 Bases Teóricas.....	20
2.2.1 Teorías del Financiamiento	21
2.2.1.1 Teorías de Modigliani Miller M&S	21
2.2.1.2 Sistemas de financiamiento	22
2.2.1.3 Fuentes de financiamiento	22
2.2.1.4 Plazos de financiamiento	25
2.2.1.5 Usos del financiamiento	25
2.2.1.6 Costo de financiamiento	25
2.2.2 Teorías de la Empresa	26
2.2.2.1 Teoría jurídica de la empresa	26
2.2.2.2 Clasificación de la empresa según su forma jurídica	26
2.2.2.3 Clasificación de la empresa según su finalidad	28
2.2.2.4 Clasificación de la empresa según su tamaño	28
2.2.2.5 Teoría de las micro y pequeñas empresas:.....	29
2.2.3 Teoría de los sectores productivos	30
2.2.4 Descripción de la empresa del caso de estudio	32
2.3 Marco conceptual.....	32
2.3.1 Definiciones de financiamiento:	32
2.3.2 Definiciones de empresa:	32
2.3.2.1 Definición de micro y pequeña empresa:	33

2.3.3	Definiciones de los sectores productivos:	34
III.	METODOLOGÍA	35
3.1	Diseño de la investigación	35
3.2.1	Población	35
3.2.2	Muestra	35
3.3	Definición y operacionalización de la variable	35
3.4	Técnicas e Instrumentos	35
3.4.1	Técnicas	35
3.4.2	Instrumentos	36
3.5	Plan de Análisis	36
3.6	Matriz de consistencia:	37
3.7	Principios éticos	37
IV.	RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS	37
4.1.	Resultados	37
4.1.1.	Respecto al objetivo específico 1	37
4.1.2.	Respecto al objetivo específico 2.	39
4.1.3.	Respecto al objetivo específico 3.	41
4.2.	Análisis de resultados	42
4.2.1.	Respecto al objetivo específico 1	42
4.2.2.	Respecto al objetivo específico 2	43
4.2.3.	Respecto al objetivo específico 3	43
V.	CONCLUSIONES	44
5.1	Respecto al objetivo específico 1	44
5.2	Respecto al objetivo específico 2	45
5.3	Respecto al objetivo específico 3	45
5.4	Respecto al objetivo general:	46
VI.	ASPECTOS COMPLEMENTARIOS	46
6.1	Referencias Bibliográficas	46
6.2	ANEXOS	51
6.2.1.	Anexo 01: Matriz de consistencia.	51
6.2.2.	Anexo 02: Modelos de fichas bibliográficas	52
6.2.3.	Anexo 03: Cuestionario de recojo de información	53

ÍNDICE DE CUADROS

N°	DESCRIPCIÓN	PAG.
01	Objetivo específico 1	37
02	Objetivo específico 2	40
03	Objetivo específico 3	41

I. INTRODUCCIÓN

Si hablamos del desarrollo microempresarial, el acceso al financiamiento está considerado como una restricción principal, al menos en la concepción de los programas de microfinanzas. Esto permite afirmar que la falta de crédito es uno de los impedimentos principales, a su vez se resalta la importancia de las micro, pequeñas y medianas empresas como generadoras de empleo y promotoras de avances, como por su potencialidad de convertirse en un importante complemento del trabajo de la gran empresa **(Ramírez, Mungaray y Guzmán, 2009)**.

En países como Estados Unidos se muestra una estructura donde predominan las microempresas como unidades empresariales, con una participación del 22% del total en la distribución de empleo. Sin embargo, no se puede desconocer que las pequeñas y medianas empresas son un pilar fundamental en la generación de empleo y en el crecimiento del país, por lo tanto, las pequeñas y medianas empresas en el segmento empresarial muestran más obstáculos para lograr su desarrollo y uno de ellos es el financiamiento, sobre todo el de largo plazo, ya que es con éste que se puede soportar la inversión y el crecimiento en los negocios **(Sánchez, Osorio y Baena, 2007. p. 322)**.

En América Latina un problema evidente viene a ser, que el funcionamiento de los mercados de crédito, constituye un impedimento en el crecimiento económico de los países, y afecta, en su mayoría, a las pequeñas y medianas empresas, no sólo a las que se encuentran en actividad sino también a las que están por crearse. La importancia de esto justifica la intervención de los gobiernos para corregir las fallas en los mercados y potenciar el desarrollo productivo mediante el fortalecimiento de este tipo de agentes **(Ferraro, 2011 p. 12)**

En la actualidad, en las economías de los diferentes países, existen políticas de financiación y diversos modelos de financiación con el propósito de tener buenas políticas y adecuados modelos, se puede promover el funcionamiento razonable de la economía, por ello, las actividades financieras en una empresa son de dos tipos: de

inversión y de financiación. Para la empresa, la inversión es generalmente un medio para ampliar la producción y obtener mayor beneficio, por eso, la financiación es la base de la inversión. En una sociedad, sin financiación, no puede haber desarrollo económico ni avance social **(Haoy, 2013)**.

En general, el financiamiento es la forma mediante la cual se consiguen recursos y medios de pago para destinarlos a la adquisición de bienes y servicios, necesarios para el desarrollo de las correspondientes actividades económicas y, los instrumentos de financiación, son las opciones por medio de las cuales se pueden adquirir dichos recursos. Esta financiación de acuerdo a su procedencia puede ser pública o privada **(Lopera, Vélez, & Ocampo, 2014)**.

En el Perú los entes financieros antes de otorgar un crédito evalúan la capacidad del retorno del préstamo, es decir en cuanto tiempo recibirán el préstamo otorgado, exigiendo al propietario determinadas garantías y otros requisitos que permiten tener la seguridad de que el dinero prestado no será incobrable que afecte de alguna manera sus intereses, ante ello, las micro y pequeñas empresas deben manejar de manera óptima los recursos financiados, los cuales permiten el continuo desarrollo de sus actividades comerciales **(Márquez, 2007. p. 31)**.

En esencia, se resalta que el financiamiento (recursos financieros) permite a los micro y pequeños empresarios seguir invirtiendo en sus negocios, optando por un comportamiento más competitivo que es medido por la productividad lograda de dicha unidad económica de pequeña escala, con el fin de conseguir estabilidad económica, acceso a tecnologías, un desarrollo institucional y sobre todo participar en un ámbito más formal **(Kong y Moreno, 2014)**.

Es cierto que las pymes se desenvuelven en el campo laboral de maneras distintas que las grandes empresas y que pueden ser menos sofisticadas en sus finanzas por no contar con suficientes conocimientos especializados en la planificación de negocios, por ello, las pymes suelen ser empresas familiares y en la mayoría de los casos, el

propietario es el encargado principal de tomar las decisiones financieras **(Stein, 2009. p. 10).**

Al solicitar financiamiento se da con la realidad de que no solo los intereses son parte del costo financiero de un crédito, sino también las comisiones, seguros y otros gastos administrativos. Por otro lado, el problema del financiamiento es uno de los más constantes, la falta de crédito y el costo del financiamiento impiden el crecimiento de los diferentes sectores por eso es necesario persuadir a la banca comercial a que participe mucho más en el financiamiento de las medianas y pequeñas empresas **(Villaorduña, 2014, p. 22).**

Por lo anteriormente expuesto, y por lo que se establece en los antecedentes y bases teóricas de la presente investigación, el problema a investigar es el siguiente: ¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote, 2017?

Para dar respuesta al enunciado del problema, planteamos el siguiente objetivo general: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote, 2017.

Por lo tanto, para conseguir el objetivo general, se ha planteado los siguientes objetivos específicos:

1. Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2017.
2. Describir las características de financiamiento de la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote, 2017.
3. Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote, 2017.

La presente investigación se justifica porque demuestra la ausencia del conocimiento, es decir, permitirá: Describir las características del financiamiento de las micro y

pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote, 2017.

En la actualidad las micro y pequeñas empresas son de gran importancia en la sociedad, las cuales, generan al estado mayores ingresos, así mismo cada vez aparecen nuevas empresas las cuáles en su mayoría no cuentan con capital suficiente para la continuidad de sus actividades comerciales, lo que hace necesario, buscar fuentes de financiamiento, enfocándose en su crecimiento y desarrollo.

Este informe evidencia el vacío del conocimiento, siendo pertinente la investigación que le permite al estudiante, desarrollarse en el campo de la búsqueda de información lo cual le abre oportunidades como investigador y lo conlleva al desarrollo de nuevos proyectos que aportan a la metodología, formando en el estudiante una cultura de indagar y profundizar diversos temas de investigación.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1 Antecedentes:

2.1.1 Internacionales

En este informe se entiende por antecedentes internacionales a todo trabajo de investigación, realizado por algún investigador, en cualquier ciudad y país del mundo, menos Perú; sobre las variables, unidades de análisis de nuestra investigación.

Gonzáles (2014) en su trabajo de investigación denominado “La gestión financiera y el acceso al financiamiento de las pequeñas y medianas empresas del sector comercio” Bogotá – Colombia. Entre sus objetivos específicos se asimila el siguiente: Examinar las características de las principales fuentes de financiamiento utilizadas para las pequeñas y medianas empresas del sector comercio en la ciudad de Bogotá. Así mismo, su metodología utilizada en su trabajo fue la siguiente: Utilizó una técnica metodológica que consistió en la revisión bibliográfica de la variable, su tipo de diseño de investigación es documental. Entre sus resultados encontramos lo siguiente: De las 1465 empresas pequeñas y medianas seleccionadas se evidencia, que el 25% de las empresas ha tenido un financiamiento únicamente a través de su patrimonio, mientras que el 75% restante ha sido financiada por terceros y por parte de su patrimonio.

Aróstegui (2013) en su trabajo de investigación denominado “Determinación del comportamiento de las actividades del financiamiento de las pequeñas y medianas empresas” Buenos Aires – Argentina. El objetivo que persigue es determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. Así mismo en la metodología empleada el diseño de la investigación fue no experimental, ya que no existió manipulación de las variables, empleo técnicas de recolección de datos y de análisis. En sus resultados de acceso al crédito se observa 100% de ellos necesita financiarse para la inversión

en bienes de, el capital; del total de los encuestados. El 10% de ellos necesita financiarse para la pre-financiación de exportaciones / importaciones y el 90% de ellos necesita financiarse para la adquisición de maquinarias e implementos.

Illanes (2017) en su trabajo de investigación denominado “Caracterización del financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en Chile” Santiago, Chile. En este informe de investigación se asemeja el siguiente objetivo: Describir el financiamiento de las empresas en Chile. Así mismo la metodología utilizada para el desarrollo del informe contiene Recopilación de información: Bibliográfico, documental, análisis de encuestas y cuadros estadísticos. Como resultado de la investigación se obtuvo lo siguiente: Dentro de las características para el financiamiento de las empresas, un 20% de estas no utilizó ninguna fuente para financiarse y dentro de las fuentes de financiamiento más empleadas se encuentran los recursos propios con un 50%, bancos con un 23% y proveedores con un 17% de los casos. La tasa de interés promedio anual con que los bancos otorgaron créditos fue de 14,2% para las empresas, mientras que las garantías reales y los avales privados fueron los avales más utilizados por las empresas

Veleccla (2013) en su trabajo de investigación denominado “Análisis de las fuentes de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas” Universidad de Cuenca, Ecuador. Entre sus objetivos destaca el siguiente: Describir las diversas fuentes de financiamiento que se encuentran a disposición de las pequeñas y medianas empresas, para que sean analizadas y puedan acceder a las mismas. Así mismo la metodología empleada en este trabajo de investigación contiene (Método Inductivo: Análisis de las Muestras Poblacionales, Formulación de Hipótesis, Recopilación de Información: Bibliográfica, entre otros. Referente a esta investigación, se concluye que en el mercado existen amplias y diversas opciones de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas, que

los propietarios no utilizan porque desconocen sobre su existencia, consideran que sus procesos son tediosos y con altos intereses.

2.1.2 Nacionales

En este informe se entiende por antecedentes nacionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad del país, menos de la región donde el investigador (estudiante) realiza la investigación; sobre la variable y unidades de análisis de la investigación que realiza el investigador (estudiante).

Dorregaray (2016) en su trabajo de investigación “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas en el distrito de Mazamari, Pucallpa- Perú. Entre sus objetivos se asemeja el siguiente: Describir las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas en el distrito de Mazamari, 2016. Así mismo su metodología empleada es del tipo descriptivo, no experimental. Sus resultados obtenidos son los siguientes: **Respecto a los empresarios**, del 100% de los representantes legales de las micro y pequeñas empresas encuestadas, el 70% tiene el grado de instrucción de universidad completa, el 25% en el grado de instrucción de instituto completa y el 5% tiene el grado de instrucción de instituto incompleto. **Respecto a las características de las micro y pequeñas empresas**, el 90% es formal y 10% es informal; el 80% son trabajadores permanentes y el 20% son trabajadores eventuales. **Respecto a las características del financiamiento**, el 35% se financia con su propio dinero y el 65% se financia a través de terceros; el 5% se financio con el Banco de Crédito del Perú y el 95% se financio con financieras como: Raíz, Mi banco, Confianza, Qapaq y Caja Huancayo.

Kong y Moreno (2014) en su trabajo de investigación “Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las micro y pequeñas

empresas del distrito de San José – Lambayeque en el periodo de 2010-2012”, Perú. Se asemeja el siguiente objetivo de su informe de investigación: Evaluar el crecimiento y desarrollo de las micro y pequeñas empresas del Distrito de San José durante el período 2010-2012. Su metodología empleada contiene un tipo de estudio de investigación correlacional, ya que evalúa la relación que existe entre dos variables y su diseño de investigación fue de tipo Ex post facto que recolecta datos en un solo momento, en un tiempo único. Entre sus resultados obtuvimos lo siguiente: **Respecto al tipo de recurso con el que inicio su negocio** la mayor parte de emprendedores del Distrito de San José han iniciado sus negocios con aporte de terceros representado por un 70%, tanto de entidades financieras como agiotistas y/o familiares, entre otros, mientras que un 30% relativamente significativo han sido por aporte de capital propio. Con ello se afirma que la mayor parte de quienes decidieron formar empresa han recurrido a terceros debido a que no cuentan con ahorros y excedentes de dinero.

Villaorduña (2014) en su trabajo de investigación “Efectos del financiamiento en la gestión de las Empresas de servicios en lima metropolitana”, Perú. Entre sus objetivos destaca: Establecer si el respaldo financiero influye en el logro de objetivos y metas en las empresas. Dentro de la metodología utilizada en este informe de investigación es de Naturaleza Descriptiva – Explicativa y sus principales métodos son: el método de encuestas y entrevistas. Entre sus resultados encontramos que un 75.51 % manifiestan que disponen de un sistema financiero propio, para su financiamiento en período de crecimiento de ventas, el 14.29 % dice que no cuentan con el capital propio suficiente en crecimiento de ventas, y por último el 10.20 % no sabe. Se pudo establecer después del análisis de resultados que el respaldo financiero influye favorablemente en el logro de objetivos y metas en las empresas.

2.1.3 Regionales

En este informe se entiende por antecedentes regionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad del país donde se realiza el trabajo de campo o de caso, menos la Provincia donde se realiza lo anteriormente especificado; sobre la variable y unidades de análisis y de la investigación que está realizando el investigador (estudiante).

Baltazar (2014) en su trabajo de investigación denominado “Características de formalización y financiamiento de las micro y pequeñas empresas del rubro panaderías, ciudad de Huamachuco- 2014” Trujillo- Perú. Entre sus objetivos principales se asemeja el siguiente: Describir de qué manera las características de la formalización influyen en las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del rubro panaderías de la ciudad de Huamachuco, año 2014. Como parte del informe la metodología utilizada incluye una revisión bibliográfica y documental, instrumentos como cuestionarios a la panadería de Huamachuco, entre otros. Entre sus resultados se encontró lo siguiente: Más del 80 % de propietarios cubrieron los desembolsos de capital de manera personal, producto de sus ahorros o deshaciéndose de otros bienes, en el mejor de los casos, cerca del 20% de ellos recibieron apoyo de parte de su pareja.

A este respecto **Osel (2010) (Citado por Baltazar , 2014)** en el 2010, el crédito real otorgado en la región Ancash, presenta una variación positiva de 5,6%, respecto al 2009, debido al incremento de los créditos en la instituciones bancarias (4,8%) y las no bancarias (7,8%) según los datos publicados por el BCRP. Asimismo, el crédito en moneda nacional tuvo una expansión de 17,9%: mientras que el crédito en moneda extranjera se contrajo en 11,1%. Las instituciones financieras que otorgaron mayor

cantidad d créditos en Ancash en el mes de mayo 2010, fueron el Banco de Crédito (32,9%) y el Banco Continental (14,3%).

2.1.4 Locales

En este informe se entiende por antecedentes locales a todo trabajo de investigación, realizado por algún investigador, en cualquier ciudad de la provincia, donde se está realizando el trabajo o el caso, sobre la variable, unidades de análisis y sector de nuestra investigación.

Estrada y Centurión (2013) en su trabajo de investigación denominado “El financiamiento en micro y pequeñas empresas, rubro lubricantes, avenida pardo cuadra 11, distrito de Chimbote. Entre sus objetivos se asimila el siguiente: Determinar las principales características de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro lubricantes de la av. Pardo, cdra. 11 del distrito de Chimbote, 2013. Así mismo su metodología empleada corresponde a un estudio de diseño no experimental- transversal descriptivo. Para la recolección de datos se utilizó la técnica de la encuesta y el instrumento usado fue un cuestionario estructurado con doce (12) preguntas. Los resultados referentes a las características de las micro y pequeñas empresas, son los siguientes: Con respecto al número de trabajadores en las micro y pequeñas empresas: el 66,7 % de los encuestados respondieron que tienen de 1 a 5 trabajadores. Con respecto al crédito solicitado y recibido: el 100 % de las micro y pequeñas empresas ha solicitado y recibido un crédito. Finalmente con respecto a si el financiamiento recibido ha permitido el desarrollo de su empresa: el 100 % de las micro y pequeñas empresas encuestadas respondieron que el financiamiento recibido ha permitido el desarrollo de su empresa.

2.2 Bases Teóricas

2.2.1 Teorías del Financiamiento

El tema del financiamiento se encuentra vinculado a conceptos como la tasa de interés y el nivel general de liquidez, esta ha sido una de las cuestiones básicas abordadas por la economía. Con un criterio clásico, Alfred Marshall señala que tienden a equilibrarse en un mercado de libre competencia, luego que el interés represente el precio pagado en un mercado por el uso del capital, este tiende a alcanzar un nivel tal de equilibrio, que la demanda total de capital en el mercado sea igual a la oferta total de capital que haya en el mismo **(Nuñez, 2016)**.

2.2.1.1 Teorías de Modigliani Miller M&S

Para la teoría de Modigliani y Miller el costo de financiamiento para una empresa es independiente de su nivel de endeudamiento, en ello se fundamenta que, al crecer el mismo, aumenta el costo del endeudamiento pero disminuye el rendimiento esperado del patrimonio propio con el cual se planificó al inicio. Se han aceptado con posterioridad que las empresas emplean en la práctica grandes recursos en buscar alternativas de financiamiento en condiciones favorables, en especial de terceros, y lo han atribuido a diversas causas dentro de las que privilegian el efecto impositivo **(Drimer, 2008)**.

Stewart Myers en 1984, señala que aquellos que invierten en una empresa disponen de menos información sobre su situación financiera que sus propios directivos, esta teoría puede ayudar a explicar porque las empresas mantienen grandes cantidades de recursos líquidos, y si piensan que, aun así, son insuficientes para financiar nuevos proyectos, recurren inicialmente a aplazar el pago a los proveedores **(Rivera, 2002)**.

2.2.1.2 Sistemas de financiamiento

Este sistema se encuentra conformado por instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro que operan en la intermediación financiera.

La Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), se encarga de la circulación del flujo monetario y su tarea principal es canalizar el dinero de los ahorristas hacia quienes desean hacer inversiones productivas. Las instituciones que cumplen con este papel se llaman intermediarios financieros o mercados financieros.

- **SISTEMA BANCARIO**

Es el conjunto de instituciones bancarias que realiza intermediación financiera, en nuestro país el sistema bancario está conformado por la banca múltiple, el Banco Central de Reserva del Perú y el Banco de la Nación.

- **SISTEMA NO BANCARIO**

Es el conjunto de instituciones que realizan intermediación indirecta que captan y canalizan recursos, pero no califican como bancos: COFIDE, compañías de seguro, cooperativas de ahorro y crédito, cajas rurales, bolsa de valores, administradoras de fondo de pensiones (SBS, 2015).

2.2.1.3 Fuentes de financiamiento

El financiamiento a corto plazo, está conformado por:

- a) **Crédito Comercial:** Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

- b) **Crédito Bancario:** Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.
- c) **Pagaré:** Es un instrumento negociable dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, en donde se compromete a pagar a su presentación, en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero junto con los intereses.
- d) **Línea de Crédito:** Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano. La línea de crédito es importante, porque el banco está de acuerdo en prestarle a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro un período determinado, en el momento que lo solicite.
- e) **Papeles Comerciales:** El papel comercial como fuente de recursos a corto plazo, es menos costoso que el crédito bancario y es un complemento de los préstamos bancarios usuales.
- f) **Financiamiento por medio de las Cuentas por Cobrar:** Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella.
- g) **Financiamiento por medio de los Inventarios:** Para este tipo de financiamiento, se utiliza el inventario de la empresa como garantía de un préstamo, en este caso el acreedor tiene el derecho de tomar posesión de la garantía, en caso de que la empresa deje de cumplir
(López, 2014)

El financiamiento a largo plazo está conformado por:

- a) **Hipoteca:** Una hipoteca no es una obligación a pagar por que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la

recibe, en caso de que el prestamista o acreedor no cancele dicha hipoteca, ésta le será arrebatada y pasará a manos del prestatario o deudor.

- b) **Acciones:** Es la participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece.
- c) **Bonos:** Es un instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional, de pagar una suma especificada y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada.
- d) **Arrendamiento Financiero:** Contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario), a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica.
- e) **Apoyos que otorga la Secretaría de Economía:** La Secretaría de Economía ha firmado convenios con instituciones y organismos financieros, a través de los cuales las micro, pequeñas y medianas empresas que demuestren viabilidad operativa y financiera, puedan solicitar el apoyo de un Extensionista Financiero.
 - Capital de trabajo
 - Adquisición de activo fijo
- f) **Microcréditos:** Significa otorgar a las familias más pobres, pequeños préstamos (microcrédito) para apoyarlos económicamente en actividades productivas (negocios-autoempleo).
- g) **Crédito Pyme:** Es otra opción de financiamiento por el cual se puede obtener capital de trabajo o adquirir activo fijo para su empresa. Dentro de los beneficios que otorga esta alternativa están: Es una forma sencilla de obtener recursos para tu empresa **(López, 2014).**

2.2.1.4 Plazos de financiamiento

- **A Corto plazo:** Las fuentes de financiamiento a corto plazo es el financiamiento con un vencimiento inicial de un año o más. La deuda a plazo, las utilidades retenidas, el arrendamiento operativo y financiero así como también los instrumentos financieros bursátiles, representan fuentes de financiamiento de largo plazo, tanto internas como externas para las empresas ante la búsqueda de recursos monetarios que permitan financiar sus operaciones.
- **A largo plazo:** Las fuentes de financiamiento a largo plazo es el financiamiento con un vencimiento inicial de un año o más. La deuda a plazo, las utilidades retenidas, el arrendamiento operativo y financiero así como también los instrumentos financieros bursátiles, representan fuentes de financiamiento de largo plazo, tanto internas como externas para las empresas ante la búsqueda de recursos monetarios que permitan financiar sus operaciones **(Gitman, 2003) (Rangel, 2017).**

2.2.1.5 Usos del financiamiento

Se entiende por usos del financiamiento a la forma en como la empresa va a emplear dichos fondos obtenidos de cualquier fuente de financiamiento. Entre algunos usos tenemos:

- a) Comprar activos para el funcionamiento de la empresa, generándoles renta.
- b) Pagar deudas con terceros.
- c) Realizar inversiones, etc.

2.2.1.6 Costo de financiamiento

El objetivo de esta Norma es prescribir el tratamiento contable de los costos por intereses. La Norma establece, como regla general, el reconocimiento inmediato de los costos por intereses como gastos.

No obstante, el pronunciamiento contempla, como tratamiento alternativo permitido, la capitalización de los costos por intereses que sean directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de algunos activos que cumplan determinadas condiciones (MEF, 2017).

2.2.2 Teorías de la Empresa

2.2.2.1 Teoría jurídica de la empresa

Adoptando la Teoría de la Empresa, se entiende que empresa es la actividad económica organizada para la producción o circulación de bienes o servicios para el mercado, siendo cierta que su conceptualización variará de acuerdo con el tipo de perfil adoptado. Para organizarla, el empresario deberá disponer de los siguientes: Factores de producción, que en el sistema capitalista son cuatro: capital, trabajo, insumos y, modernamente, tecnología. Para tener una organización de la actividad, es necesario que el empresario disponga de bienes materiales e inmateriales, reunidos para el ejercicio de la actividad empresarial (Stajn, 2004) (Dos Santos, 2008, p. 1).

2.2.2.2 Clasificación de la empresa según su forma jurídica

2.2.2.2.1 Empresario individual o autónomo

El empresario individual es una persona física que realiza (en nombre propio y por medio de una empresa) una actividad comercial, industrial o profesional. Tiene el control total de la empresa como propietario y, a su vez, dirige su gestión.

2.2.2.2.2 Empresa societaria

La empresa societaria se caracteriza por tener personalidad jurídica, es decir, por adquirir una personalidad distinta a las de sus propietarios, podemos clasificar en sociedades mercantiles o sociedades de interés social.

a) Sociedad mercantil

Esta sociedad está formada por una o diversas personas que reúnen un fondo patrimonial común para colaborar en la explotación de una empresa, con la finalidad de obtener un beneficio y participar en el reparto de ganancias.

Podemos clasificar este tipo de sociedades de la siguiente manera:

- ✓ Sociedades personalistas:
 - Sociedad colectiva
 - Sociedad comanditaria simple
 -
- ✓ Sociedades capitalistas:
 - Sociedad comanditaria por acciones
 - Sociedad de responsabilidad limitada
 - Sociedad anónima
 - Sociedad laboral
- ✓ **Sociedad Anónima**

Es una entidad legal que tiene una existencia separada y distinta de la de su propietario, la cual tiene derecho y obligaciones como una persona natural. Se puede distinguir dos tipos:

- **Sociedad Anónima Abierta:** Este tipo de sociedad no cuenta con un número límite de socios, debe pertenecer a un Registro Público de Valores, esto indica que está obligada a proporcionar información detallada sobre todos los aspectos legales, contables y administrativos que sean de interés para cualquier inversionista.
- **Sociedad Anónima Cerrada:** Denominada también “familiar”, son aquellas sociedades que son creadas

por un pequeño número de socios (2) que pueden ser naturales o jurídicas hasta un máximo de 20 socios, que tienen el ánimo de constituir una sociedad y participar en forma activa y directa en la administración, gestión y representación (**PYMEX, 2016**).

b) Sociedad de interés social

Se trata de un tipo de sociedad que no pretende obtener un beneficio, sino satisfacer las necesidades comunes de sus miembros. Las empresas más corrientes incluidas en este grupo son las sociedades cooperativas (**Baena, 2010**).

2.2.2.3 Clasificación de la empresa según su finalidad

- **Sin fines de lucro:** organizaciones cuyo fin no es aumentar la facturación sino tener un impacto social positivo. Sus ingresos están destinados a la supervivencia económica de la empresa, buscan ser viables en vez de rentables.
- **Con fines de lucro:** no hace falta presentar estadísticas oficiales para saberlo, son la mayoría. Dentro de este grupo hay casi infinitos puntos de vista; empresas a las que no les importa nada más que la cuenta de resultados o empresas que valoran otros factores como el desarrollo sustentable o la satisfacción de sus empleados (**Gestión, 2011**).

2.2.2.4 Clasificación de la empresa según su tamaño

Tradicionalmente las empresas se clasifican según su tamaño en pequeñas, medianas y grandes. Como ya sabemos, al conjunto de las dos primeras se le denomina de forma abreviada PYME (pequeñas y medianas empresas). Además, últimamente se les ha sumado a estos

tres grupos un cuarto: las microempresas, que también se incluyen en las PYME. A continuación se presentan:

- a) Micro empresa
- b) Pequeña empresa
- c) Mediana empresa
- d) Grande empresa **(BBVA, 2012)**.

2.2.2.5 Teoría de las micro y pequeñas empresas:

Las micro y pequeñas empresas, a través de los años, han incrementado su participación en los diferentes sectores productivos; y hoy en día, constituyen uno de los motores principales de la actividad económica, brindando empleo y suscitando el crecimiento y desarrollo económico en nuestro país. **(Bustamante, 2008)**.

Bajo un rápido crecimiento del número de micro y pequeñas empresas y de Trabajadores Independientes, se promulgó la Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa (2003), cuyos ejes principales son la competitividad y las exportaciones, los organismos Institucionales de las micro y pequeñas empresas y las tributaciones correspondientes.

Hasta la fecha, no existen estudios que demuestren una mejora sustancial en el desarrollo de estos amplios grupos de población como consecuencia de la utilización de los microcréditos y la creación de micro y pequeñas empresas. Muy por el contrario, cuando se analizan los efectos del uso de los microcréditos, sólo se hace hincapié en el índice de devolución de los créditos, en vez de determinar su capacidad para la mejora de la vida de sus destinatarios. **(Gómez, 2005) (Ávila y Sanchíz, 2011)**.

Las pequeñas y medianas empresas cuentan con diversas formas de capitalizarse: recursos propios, préstamos a bancos u otros y emisión

de acciones. Sin embargo, utilizan de manera prioritaria el autofinanciamiento, y si este es insuficiente recurre al endeudamiento y solo en última instancia a la emisión de acciones (**Escalera, 2011**).

2.2.3 Teoría de los sectores productivos

Son la base fundamental de las estructuras monopólicas u oligopólicas características de estos sectores, dado el peso de estas estructuras, las ganancias de los procesos de liberalización comercial dependerán estrechamente de la manera como se vean afectados los sectores donde predominan las economías de escala y de la reacción estratégica de las empresas establecidas en dichos sectores (**Ocampo, 1991**).

La actividad económica está dividida en sectores económicos, cada sector se refiere a una parte de la actividad económica según sus procesos de producción que ocurren al interior de cada uno de ellos y los sectores de la economía son los siguientes:

a) Sector primario o agropecuario

Es el sector que obtiene el producto de sus actividades directamente de la naturaleza, sin ningún proceso de transformación. Dentro de este sector se encuentran la agricultura, la ganadería, la silvicultura, la caza y la pesca. No se incluyen dentro de este sector a la minería y a la extracción de petróleo, las cuales se consideran parte del sector industrial.

b) Sector secundario o industrial

Comprende todas las actividades económicas de un país relacionadas con la transformación industrial de los alimentos y otros tipos de bienes o mercancías, los cuales se utilizan como base para la fabricación de nuevos productos. Se divide en dos sub-sectores:

- Industrial extractivo: extracción minera y de petróleo.

- Industrial de transformación: envasado de legumbres y frutas, embotellado de refrescos, fabricación de abonos, etc.

c) **Sector terciario o de servicios**

El tercer sector se considera no productivo, puesto que no produce bienes tangibles pero, sin embargo, contribuye a la formación del ingreso nacional y del producto nacional. **(Banco de la República, 2015).**

2.2.3.1 El Sector Comercio

Al tratarse del vínculo necesario entre los productores de bienes y sus consumidores, el comercio es una de las actividades económicas más universales, este sector es sumamente heterogéneo, y existen grandes diferencias entre las empresas mayoristas y minoristas, aunque en muchos países las operaciones de una empresa pueden abarcar ambas divisiones de comercio. También existen grandes diferencias entre los minoristas, dependiendo de las estrategias competitivas de las empresas y del subsector en el que despliegan su actividad **(OIT, 2011).**

2.2.3.1.1 Clasificación del sector comercio

- El sector comercio al por mayor comprende unidades económicas dedicadas principalmente a la compra-venta (sin transformación) de bienes de capital, materias primas y suministros utilizados en la producción, y de otros bienes para ser revendidos a otros comerciantes, distribuidores, fabricantes y productores de bienes y servicios.
- El sector comercio al por menor comprende unidades económicas dedicadas principalmente a la compra-venta de bienes para el uso personal o para el hogar para ser vendidos a personas y hogares, comprende también unidades

económicas dedicadas a revender mercancías sin haberlas comprado (SCIAN, 2013).

2.2.4 Descripción de la empresa del caso de estudio “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.”

Esta empresa se dedica a la compra y venta al por mayor de materias primas agropecuarias y animales vivos (pollos y gallinas) como actividad principal, inició actividades desde la fecha 01/12/2016, cuenta con 1 trabajador permanente y 3 trabajadores eventuales y su domicilio fiscal en JR. Chinchaysuyo MZ. Ñ LT. 25 P.J. 2 de Junio (Cerca de la picantería Evaristo) ANCASH - SANTA – CHIMBOTE.

Fuente: Elaboración propia

2.3 Marco conceptual

2.3.1 Definiciones de financiamiento:

Enciclopedia de Clasificaciones (2017). En "Definición de financiamiento" sostiene que el financiamiento es el acto mediante el cual una organización se dota de dinero. La adquisición de bienes o servicios es fundamental a la hora de emprender una actividad económica, por lo que el financiamiento es un paso insoslayable a la hora de considerar un emprendimiento de cualquier tipo.

Según mi punto de vista el financiamiento forma parte de los recursos monetarios que son facilitados a las empresas para el continuo de sus actividades económicas, los cuales representa un capital prestado por terceros mediante préstamos, que de acuerdo al plazo establecido irán sumando los intereses que se deben pagar.

2.3.2 Definiciones de empresa:

Cáceres, (2013) señala que la empresa engloba elementos de producción, los cuales son necesarios para obtener (bienes naturales o semielaborados), pues estos productos no se venden por sí mismos, y por

ello son necesarios los instrumentos financieros, para realizar las diversas tareas, con la necesidad de efectuar inversiones y estas de alguna manera han de ser financiadas.

Thompson (2012) en un sentido general, la empresa es la más común y constante actividad organizada por el ser humano, la cual, involucra un conjunto de trabajo diario, labor común, esfuerzo personal o colectivo e inversiones para lograr un fin determinado. Por ello, resulta muy importante que toda persona que es parte de una empresa o que piense emprender una, conozca acerca de cuáles son sus características básicas.

Según mi criterio la empresa es un conjunto de elementos, que está conformada con el fin de obtener utilidad, en ella se invierten recursos tanto propios como financieros, para direccionar las tareas de acuerdo al giro económico que se elija al constituir la misma.

2.3.2.1 Definición de micro y pequeña empresa:

Sunat (2017) sostiene que la micro y pequeña empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Cuando esta Ley se hace mención a las Micro y Pequeñas Empresas, las cuales no obstante tener tamaños y características propias, tienen igual tratamiento en la presente Ley, con excepción al régimen laboral que es de aplicación para las Microempresas, las características de las micro y pequeñas empresas son las siguientes:

- a) Niveles de ventas anuales :
 - La microempresa hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias - UIT.

- La pequeña empresas partir de monto máximo de 1,700 Unidades Impositivas Tributarias - UIT.

Una micro y pequeña empresa constituye una unidad económica, debido a su clasificación, esta posee los mismos derechos que una gran empresa, puede realizar diferentes actividades de producción, así como de transformación de bienes o servicios.

2.3.3 Definiciones de los sectores productivos:

Costa (2017) en definición de los sectores productivos sostiene que los distintos sectores de producción presentan grandes diferencias entre sí, especialmente en áreas clave y tan fundamentales como las de abastecimiento, suministro y logística, y por supuesto en los procesos y las actividades directamente implicadas en la producción. Es decir, la planificación y la gestión de la cadena de suministro en función de las necesidades y las especificidades propias de cada sector juegan un papel fundamental en su definición.

2.3.3.1 Definiciones del sector comercio:

ESCIAN (2013) denomina comercio a la actividad socioeconómica consistente en la compra y venta de bienes, ya sea para su venta o transformación. Es el cambio o transacción de algo a cambio de otra cosa de igual valor. Por actividades comerciales o industriales entendemos tanto al intercambio de bienes o de servicios que se afectan a través de un mercader o comerciante. El comerciante es la persona física o jurídica que se dedica al comercio en forma habitual, como las sociedades mercantiles.

Greco (2014) afirma que el comercio es una actividad empresarial que dirige el flujo de mercaderías y servicios desde los productos hasta el consumidor o usuario, con la finalidad de satisfacer y cumplir

los objetivos de la empresa, ejecución del área de actividad referida a la dirección y rotación de mercaderías a consumidor.

III. METODOLOGÍA

3.1 Diseño de la investigación

La investigación fue de diseño: No experimental-descriptivo – bibliográfico - documental y de caso. Será no experimental porque la investigación se delimitará solo a describir las características del financiamiento, es decir la información se tomará tal como está la realidad. Fue descriptivo, porque se limitará a describir los aspectos más importantes de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas correspondiente. Fue bibliográfico, porque para cumplir con los resultados del objetivo específico 1, se hará una revisión bibliográfica de los antecedentes nacionales, regionales y locales pertinentes. Fue documental, porque la investigación también utilizará documentos oficiales pertinentes. Finalmente, la investigación fue de caso porque se escogió una sola empresa (institución) para hacer la investigación de campo.

3.2 Población y muestra

3.2.1 Población

Dado que la investigación fue bibliográfica, documental y de caso, no habrá población.

3.2.2 Muestra

Dado que la investigación fue bibliográfica, documental y de caso, no habrá muestra.

3.3 Definición y operacionalización de la variable

No se aplica.

3.4 Técnicas e Instrumentos

3.4.1 Técnicas

Para el recojo de la información se utilizó las siguientes técnicas: Revisión bibliográfica (objetivo específico 1), entrevista profundidad (objetivo específico 2) y análisis comparativo (objetivo específico 3).

3.4.2 Instrumentos

Para el regojo de la información se utilizó los siguientes instrumentos: Fichas bibliográficas (objetivo específico 1), un cuestionario de preguntas cerradas pertinentes (objetivo específico 2) y los cuadros 01 y 02 de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2 de la investigación.

3.5 Plan de Análisis

Para obtener los resultados del objetivo específico 1, se utilizó la técnica de revisión bibliográfica y el instrumento de fichas bibliográficas; dichos resultados, serán especificados en el cuadro 01 de la investigación.

Para ser el análisis de resultados, la investigadora observó el cuadro 01 con la finalidad de agrupar los resultados de los autores (antecedentes) similares; estos resultados, luego fueron comparados con los resultados similares que los antecedentes internacionales. Finalmente, todos estos resultados fueron comparados y explicados a la luz de las bases teóricas y el marco conceptual pertinentes.

Para conseguir los resultados de los objetivos específicos 2, se utilizará como técnica la entrevista a profundidad y como instrumento un cuestionario de preguntas cerradas pertinentes, el mismo que se aplicara al gerente de la empresa del caso de estudio; los resultados serán descritos en el cuadro 02 de la investigación.

Para ser el análisis de resultado la investigadora comparara los resultados obtenidos con los antecedentes locales, regionales, nacionales e internacionales (si lo hubieran) luego, estos resultados serán comparados y explicados a la luz de las bases teóricas y el marco conceptual pertinentes.

Para conseguir los resultados de los objetivos específicos 3, se utilizará la técnica del análisis comparativo y como instrumento los cuadros 01 y 02 de la investigación; estos resultados serán descritos en el cuadro 03 de la investigación.

Para ser el análisis de resultados, la investigadora explicara a la luz de las bases teórica y marco conceptual pertinente, las coincidencias y no coincidencias de los objetivos 3.

3.6 Matriz de consistencia:

Ver en anexo 01.

3.7 Principios éticos

Dado que la investigación fue bibliográfica, documental y de caso no se aplicó los principios éticos.

IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Resultados

- 4.1.1. **Respecto al objetivo específico 1:** Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2017.

CUADRO 01

AUTOR(ES)	RESULTADOS
Dorregaray (2016)	Establece respecto a las características del financiamiento, el 35% se financia con financiamiento propio, es decir su dinero propio y el otro 65% mediante financiamiento externo con terceros: el 5% se financio con el Banco de Crédito del Perú y el 95% se financio con otras financieras, reflejando la necesidad de acudir a entidades bancarias para solventar su actividad económica.
Kong y Moreno (2014)	Sostiene en su trabajo de investigación, respecto al recurso que utilizo para empezar su negocio, muchos de los comerciantes del

Distrito de San José se dieron paso al mercado con un financiamiento externo (70%), entre ellos entidades financieras como agiotistas o parientes, en minoría tenemos un 30% que ha sido financiado con recurso propio. Con esto se evidencia que en gran porcentaje las personas que decidieron iniciar su negocio optaron por solicitar créditos a financieras u otros terceros, ya que no tuvieron el capital suficiente.

Villaorduña (2014)

Establece entre sus resultados que un 75.51%, utiliza recursos financieros propios, para su financiamiento, el 14.29 % dice que no cuentan con el capital propio suficiente, y por último el 10.20 % no sabe. Se pudo establecer después del análisis de resultados que el respaldo financiero influye favorablemente en el logro de objetivos y metas en las empresas para el desarrollo de sus actividades comerciales.

Baltazar (2014)

Establece entre sus resultados lo siguiente: Más del 80 % de propietarios cubrieron los desembolsos de capital de manera personal, producto de sus ahorros o deshaciéndose de otros bienes, en el mejor de los casos, cerca del 20% de ellos recibieron apoyo de parte de

su pareja para financiar sus actividades económicas.

Osel (2010, citado por Baltazar, 2014)

Establece que una de las características del financiamiento es el sistema de financiamiento, los créditos financieros que las instituciones financieras otorgan, en Ancash en el mes de mayo del 2010, los que más créditos otorgaron fueron el Banco de Crédito (32,9%) y el Banco Continental (14,3%) permitiendo a los comerciantes más facilidades para el continuo de sus actividades económicas.

Estrada y Centurión (2013)

Establecen con respecto al crédito solicitado y recibido: Que el 100 % de las micro y pequeñas empresas ha solicitado y recibido un crédito. Finalmente con respecto a si el financiamiento recibido ha permitido el desarrollo de su empresa: el 100 % de las MYPES encuestadas respondieron que el financiamiento recibido ha permitido la continuidad de sus actividades comerciales y su crecimiento.

FUENTE: Elaboración propia en base a los antecedentes nacionales, regionales y locales.

4.1.2. **Respecto al objetivo específico 2:** Describir las características de financiamiento de la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote, 2017.

ITEMS	RESULTADOS	
	SI	NO

**ACERCA DEL FINANCIAMIENTO DE
LA MYPE:**

- | | | |
|---|---|---|
| 1. ¿Cómo financia su actividad económica productiva? | X | |
| a. Recursos financieros propios (internos) | | |
| b. Recursos ajenos o de terceros (externos) | X | |
| 2. ¿A qué sistema recurre al solicitar financiamiento? | | |
| a. Sistema bancario | X | |
| b. Sistema no bancario formal | | X |
| c. Sistema informal (usureros, agiotista, etc.) | | X |
| d. La tasa aplicada lo convence. | X | |
| 3. Qué sistema le otorgó mayores facilidades en el crédito otorgado? | | |
| a. Sistema bancario | X | |
| b. Sistema no bancario formal | | X |
| c. Sistema informal (usureros, agiotistas, etc.) | | X |
| 4. ¿A qué plazo regularmente obtiene un financiamiento? | | |
| a. Corto plazo | | X |
| b. Largo plazo | X | |
| 5. ¿En qué usó el financiamiento recibido? | | |
| a. Capital de trabajo | X | |
| b. En compra o mejoramiento de los activos | | X |
| c. Mejoramiento y/o ampliación del establecimiento | | X |

FUENTE: Elaboración propia en base al cuestionario aplicado al gerente de la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote (Ver anexo 03).

4.1.3. **Respecto al objetivo específico 3:** Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote, 2017.

ELEMENTOS DE COMPARACIÓN		RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 1	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 2	RESULTADOS
FUENTE DE FINANCIAMIENTO	DE	<p>Dorregaray (2016), Kong y Moreno (2014), Villaorduña (2014), Estrada y Centurión (2013) y Baltazar (2014): Sostienen que la fuente de financiamiento de las micro y pequeñas empresas se ha representado en dos tipos de financiamiento: el financiamiento propio y el que fue otorgado por terceros (financiamiento externo), sin embargo es claro que para solicitar un crédito se necesita cumplir de una serie de requisitos, siendo necesario en algunos casos la asesoría para acceder a un crédito.</p>	<p>La empresa según los resultados obtenidos sustenta que accedió al financiamiento propio y financiamiento externo (terceros) acudiendo a solicitar a una entidad bancaria.</p>	Si coinciden.

TASA DE INTERÉS	No se encontraron resultados.	La empresa según el cuestionario aplicado evidencio solicitar créditos donde le fue aplicada una tasa de interés a largo plazo que es pagado en cada cuota.	No coinciden.
SISTEMA DE FINANCIAMIENTO	Osel (2010, citado por Baltazar, 2014): Establece que las instituciones financieras que más créditos otorgaron, en Ancash fueron el Banco de Crédito (32,9%) y el Banco Continental (14,3%) permitiendo a los comerciantes más facilidades para el continuo de sus actividades económicas.	La empresa acude para solicitar un crédito al sistema bancario, porque manifiesta le brinda mayores facilidades.	Si coinciden.

FUENTE: Elaboración propia en base a resultados comparados del objetivo específico 1 y 2.

4.2. Análisis de resultados

4.2.1. Respecto al objetivo específico 1:

Según los autores mencionados, entre ellos **Dorregaray (2016)**, **Kong y Moreno (2014)**, **Villaorduña (2014)** y **Baltazar (2014)** coinciden en sus resultados al sostener que la fuente de financiamiento de las micro y

pequeñas empresas está representado por: financiamiento propio, en donde los propietarios cubrieron los desembolsos de capital de manera personal, producto de sus ahorros o deshaciéndose de otros bienes y financiamiento externo, ya que han recurrido a terceros para financiar sus actividades económicas a través de los créditos solicitados para formar sus micro y pequeñas empresas. Estos resultados tienen similitud con los resultados del investigador internacional **Gonzales (2014)**, que sostiene que en mayor parte de las micro y pequeñas empresas financian su actividad económica accediendo a créditos (financiamiento externo) y patrimonio (financiamiento propio). Por último, estos resultados también coinciden con lo establecido en las bases teóricas de **Nuñez (2016)** y **Rivera (2002)** afirman que en el financiamiento externo se encuentra vinculado conceptos como la tasa de interés, por aquellos que intervienen en el crecimiento de una empresa, así mismo disponen de recursos líquidos propios para financiar sus nuevos proyectos.

4.2.2. Respecto al objetivo específico 2:

Según los resultados obtenidos a través del cuestionario, se puede deducir que las características del financiamiento de la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” acude a dos clases de financiamiento: sus propios recursos (financiamiento propio) y financiamiento de terceros que es otorgado por entidades bancarias, es decir el sistema bancario formal, a su vez, evidencia el crédito solicitado les fue otorgado, tras pasar una serie de requerimientos para poder darles el monto solicitado, el cual fue cobrado con una tasa de interés aplicada en cada cuota de desembolso, Estos resultados tienen similitud con los resultados del investigador internacional **Gonzales (2014)**, que sostiene que en mayor parte de las micro y pequeñas empresas financian su actividad económica accediendo a créditos (financiamiento externo) y patrimonio (financiamiento propio).

4.2.3. Respecto al objetivo específico 3:

Respecto a la fuente de financiamiento, se muestra la existencia de coincidencia en los resultados del objetivo específico 1 y 2, por motivo que las micro y pequeñas empresas del sector comercio y la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C”, acceden al financiamiento propio y de terceros, teniendo concordancia con la información reflejada en la teoría de financiamiento.

Respecto a la tasa de interés, no existe coincidencia entre los resultados del objetivo específico 1 y 2, ya que no se encontró antecedentes relacionado a la tasa de interés de las micro y pequeñas empresas y en su parte la empresa del caso de estudio solicita créditos a entidades bancarias, por lo que tiene que pagar una tasa de interés en cada cuota.

Respecto al sistema de financiamiento, si coinciden los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, por motivo que las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y la empresa del caso de estudio, solicitan en su mayoría créditos a las entidades bancarias quienes le brindan mayores facilidades.

V. CONCLUSIONES

5.1 Respecto al objetivo específico 1:

Según los autores pertinentes revisados entre las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas tenemos: El sistema de financiamiento, las fuente de financiamiento, obteniéndose como resultado que los propietarios solventen su negocio con financiamiento propio(ahorros) y financiamiento externo(entidades bancarias, agiotistas y familiares), de acuerdo a la información

recaudada en las bases teóricas también son parte de las características del financiamiento los plazos, los usos, así como el costo de financiamiento.

Respecto a ello se recomienda mayor participación para promover el financiamiento y brinde ventajas como simplificar trámites u procesos para la solicitud de un crédito al emprendedor de hoy que desea lograr su máximo crecimiento económico.

5.2 Respecto al objetivo específico 2:

En la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C” de Chimbote, resaltan entre sus características más importantes, las cuales son nombradas a continuación: La empresa en estudio usa el financiamiento propio y el de terceros (financiamiento externo) otorgado por las entidades bancarias, que a pesar de existir una serie de requerimientos para acceder a un crédito, se les es facilitado, brindando así mayores facilidades. Por lo tanto este tipo de financiamiento le permite invertir, logrando así su máximo desarrollo dentro del mercado. Para obtener financiamiento el representante acudió personalmente a los bancos a realizar una cotización de tasas, obteniendo lo siguiente respecto a la Tasa efectiva anual en adelante TEA: B. Continental 25.56%, BCP 18.99% y Fin. Confianza 32.78%, por lo tanto eligió al Banco de Crédito, a su vez por haber tenido un trato comercial anterior a este nuevo financiamiento.

Por ello, se recomienda a la empresa del caso de estudio de Chimbote, prosiga obteniendo su financiamiento del sistema bancario formal, quien ha demostrado otorgarle mayores facilidades con tasas de interés no muy elevadas, así poder pagar a tiempo evitando intereses moratorios que dejan un mal informe del solicitante.

5.3 Respecto al objetivo específico 3:

Respecto a la comparación de resultados del objetivo específico 1 y 2, existe coincidencia respecto a la fuente de financiamiento, puesto que tanto las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y la empresa en estudio, acuden al financiamiento externo. Así mismo coinciden respecto al sistema de

financiamiento donde las micro y pequeñas empresas y la empresa recurren a solicitar créditos a entidades bancarias y no bancarias.

En tanto, se recomienda tanto a las micro y pequeñas empresas del sector comercio y a la empresa “INVERSIONES POLO& TORRES S.A.C.”, que al no disponer con un financiamiento propio para solventar sus actividades económicas, recurran a un sistema de financiamiento externo, que si bien es cierto hay requisitos un poco engorrosos que cumplir, también le otorgan más facilidades con pocos interés de acuerdo a la solicitud.

5.4 Respecto al objetivo general:

Concluimos, que las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C” de Chimbote, utilizan dos tipos de financiamiento, sus propios recursos (financiamiento propio) y de terceros (financiamiento externo), por lo que recurren a entidades financieras a solicitar un crédito, en el cual obtienen ciertas facilidades, y a su vez le cobran una tasa de interés por las cuotas percibidas, también está el sistema no bancario informal, que si bien es cierto te otorga con más rapidez el dinero, pero su interés es mal alto. Esto les permite invertir el crédito obtenido y poder mejorar lo diferentes aspectos, como aumentar su activo corriente, que colabora con el crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresa.

Por último, se recomienda que se realicen más campañas de información crediticia, para que las MYPES sigan desarrollándose y aumentando, teniendo más facilidad para acceder a un crédito, con lo cual puedan desarrollar tranquilamente sus actividades económicas y así seguir creciendo.

VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

6.1 Referencias Bibliográficas

Arostegui, A. A. (2013). *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas.* (Tesis de Maestría). Universidad Nacional de la Plata, Buenos Aires.

Ávila, R. y Sanchíz, J. (2011). *Surgimiento de las micro y pequeñas empresas e impacto de los microcréditos sobre la reducción de la pobreza.*

Baena, E. (2010). *Tipos de empresas según su forma jurídica.*

BBVA. (2012). *Cómo se clasifican las empresas en función de su tamaño.*

Baltazar, J. (2014). El financiamiento del crédito bancario en las medianas y pequeñas empresas. *In Crescendo, vol. 1, 223 – 232.*

Banco de la República. (2015). *Sectores económicos.*

Bustamante, C. (2008). *¿Qué tipos de financiamiento existen el mercado peruano para las MYPES?*

Cáceres. (2013). *Concepto de la empresa.*

Costa, J. (2017). *Los sectores productivos y sus características.*

Drimer, R. (2008). *Teoría del financiamiento: Evaluación y aportes.* (Tesis de doctorado). Universidad de Buenos Aires.

Dorregaray, K. (2016). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas en el distrito de Mazamari, Pucallpa- Perú.* (Tesis para obtener título). Universidad los Ángeles de Chimbote.

Dos Santos, R. (2008). *Teoría jurídica de la empresa.*

Enciclopedia (2017). *Definición de financiamiento.*

Escalera, M. (2011). *"El impacto de las características organizacionales e individuales de los dueños o administradores de las pequeñas y medianas empresas en la toma de decisiones financieras que influyen en la maximización del valor de la empresa".*

Estrada, E. y Centurión, R. (2013). *El financiamiento en micro y pequeñas empresas, rubro lubricantes, avenida Pardo cuadra 11, Chimbote.* (Tesis para obtener título). Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

Espinoza, A. (2014). “*Características de formalización y financiamiento de las micro y pequeñas empresas del rubro panaderías, ciudad de Huamachuco - 2014*” (Tesis para obtener título). Universidad Nacional de Trujillo.

Ferraro, C. (2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina.*

Ferraro, C. & Goldstein, E. (2011). *Políticas de acceso al financiamiento para las pequeñas y medianas empresas en América Latina.*

Gonzáles, S. (2014). *La gestión financiera y el acceso al financiamiento de las Pymes del sector comercio* (Tesis de Maestría). Universidad Nacional de Colombia.

Greco, O. (2014). *Sector Comercio.*

Illanes, L. (2017). “*Caracterización del financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en Chile*” (Tesis para obtener el grado de Magister en Finanzas) Universidad de Chile.

Kong, J. y Moreno, J. (2014). “*Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de San José – Lambayeque en el periodo de 2010 – 2012*” (Tesis para obtener Título en Administración) Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.

López, J. (2014). *Fuentes de financiamiento para las empresas.*

Márquez, L. E. (2007). *Efectos del financiamiento en las medianas y pequeñas empresas.* (Tesis para obtener título). Universidad San Martín de Porres, Lima.

MEF (2017). *Norma Internacional de Contabilidad N° 23.*

Núñez, A. (2016). *Teorías de la empresa.*

Ocampo, J. A. (1991). Las nuevas teorías del comercio internacional y los países en vías de desarrollo. *Pensamiento iberoamericano*, 20, 193-214.

OIT. (2011). *Sectores e industrias: Sector comercio.*

PYMEX (2016). *Diferencias entre una Sociedad Anónima Cerrada y Abierta.*

Ramírez, M., Mungaray, A., & Guzmán, N. (2009). Restricciones de liquidez en microempresas y la importancia del financiamiento informal en Baja California. *Región y sociedad*, 21(44), 71-90.

Rangel, I. (2017). Estrategias de financiamiento aplicadas en el sector panadero del estado Zulia. *Revista de Ciencias sociales*, Vol. XIV, No. 3, 546-560, 2008.

Rivera Godoy, J. A. (2002). Teoría sobre la estructura de capital. *Estudios gerenciales*, 18(84), 31-59.

Sánchez, J., Osorio, J., y Baena, E. (2007). Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las Pymes en Colombia. *Scientia et technica*, 13(34).

SBS. (2015). *Conoce qué es el sistema bancario y no bancario.* La República.

SCIANT, (2013). *Sector comercio al por mayor y menor.*

Soto, B. (2011). Clasificación de las empresas.

Stein, P. (2009). *Guía normativa de Banca pyme.* Washington, EE. UU.

SUNAT (2017). *Definición de MYPES.*

Veleceta, N. (2013). *Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes* (Tesis de Maestría). Universidad de Cuenca.

Villaorduña, A. (2014). *Efectos del financiamiento en la gestión de las empresas de servicios de lima metropolitana.* (Tesis de doctorado). Universidad San Martín de Porres, Lima.

Thompson, I. (2012). Definición de empresa.

6.2 ANEXOS

6.2.1. Anexo 01: Matriz de consistencia.

TÍTULO	ENUNCIADO DEL PROBLEMA	VARIABLE	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECIFICOS
<p>Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” - Chimbote, 2017.</p>	<p>¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote, 2017?</p>	<p>Financiamiento</p>	<p>Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote, 2017.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2017. • Describir las características de financiamiento de la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote, 2017. • Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y la empresa “INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C.” de Chimbote, 2017.

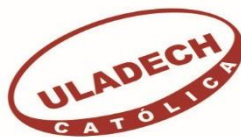
6.2.2. Anexo 02: Modelos de fichas bibliográficas

Autor(a)	_____
Título	_____
Año	_____
Editorial o imprenta	_____
Ciudad, país	_____
# edición	_____
Traductor	_____
# de páginas	_____

AUTOR	
MARTINELLI, María Teresa	
<small>Apellido(s), Nombre(s)</small>	
TÍTULO Y SUBTÍTULO	
Manual para descripción bibliográfica	
EDICIÓN	
2.ª edición	<small>(a partir de la 2.ª)</small>
LUGAR DE EDICIÓN	
San José, Costa Rica	
EDITORIAL	
FCE, Fondo de Cultura Económica	
AÑO DE EDICIÓN	NÚM. DE PÁGINAS
1979	188
SERIE O COLECCIÓN Y NÚMERO	
Documentación e Información	
LOCALIZACIÓN DE LA OBRA	
MAR.875 DS	

Autor: SABINO, Carlos A. Título: <i>El proceso de investigación</i> Año: 1995	Editorial: Panamericana Ciudad, país: Santafé de Bogotá, Colombia
Resumen del contenido: El libro expone, aunque de manera superficial, las características técnico-operativas que debe tener un trabajo de investigación. Explica la relación existente entre sujeto y objeto, la importancia de la teoría y las etapas que debe seguir una investigación. También define y describe las técnicas e instrumentos de recolección de datos más usuales y la forma de procesar la información hasta la redacción del informe.	
2ª edición (no especifica fecha de la 1ª edición)	

6.2.3. Anexo 03: Cuestionario de recojo de información



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CUESTIONARIO APLICADO AL GERENTE O REPRESENTANTE DE LA EMPRESA "INVERSIONES POLO & TORRES S.A.C."

La información proporcionada será utilizada solo con fines académicos y de investigación, de ante mano se le agradece por colaborar para la culminación del informe de investigación. Responder todas las preguntas que se plantean a continuación con veracidad y sensatez.

PREGUNTAS ABIERTAS

I. DATOS GENERALES DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA:

1. Nombre del representante:
2. Dirección o ubicación:
3. Años de permanencia en el mercado:
4. Cantidad de trabajadores:
 - a. Permanentes: _____
 - b. Eventuales: _____

b. PREGUNTAS CERRADAS

II. INFORMACION ESPECIFICA SOBRE LA FORMALIZACION DE SU NEGOCIO-

- a. Pertenece al régimen tributario

RUS

SI__

NO__

RER SI__

NO__

Régimen MYPE SI__

NO__

Régimen General SI__

NO__

b. Declara y paga sus impuestos:

IGV todos los meses SI__

NO__

Impuesto a la renta anualmente SI__

NO__

III.ACERCA DEL FINANCIAMIENTO DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA:

6. ¿Cómo financia su actividad económica productiva?

c. Recursos financieros propios (internos) SI__

NO__

d. Recursos ajenos o de terceros (externos) SI__

NO__

7. ¿A qué sistema recurre al solicitar financiamiento?

e. Sistema bancario SI__

NO__

f. Sistema no bancario formal SI__

NO__

g. Sistema informal (usureros, agiotista, etc.) SI__

NO__

8. ¿A qué plazo regularmente obtiene un financiamiento?

c. Corto plazo SI__

NO__

d. Largo plazo SI__

NO__

- e. La tasa de interés fue de su satisfacción SI__
NO__

9. ¿En el año 2017:

- a. Cuantas veces solicitó financiamiento (crédito)_____
- b. Le otorgaron el crédito solicitado: SI_____
NO__
- c. Fue a : Corto plazo_____ Largo plazo_____
- d. Que tasa de interés pago_____
- e. Monto promedio otorgado_____

10. ¿Qué sistema le otorgó mayores facilidades en el crédito otorgado?

- d. Sistema bancario SI__ NO__
- e. Sistema no bancario formal SI__ NO__
- f. Sistema informal SI__ NO__

11. ¿En qué (%) usó el financiamiento recibido?

- d. Capital de trabajo SI__ NO__
- e. En compra o mejoramiento de los activos SI__ NO__
- f. Mejoramiento y/o ampliación del establecimiento SI__ NO__

6.2.4 Anexo 04: Cronograma de Pago

CRONOGRAMA DE PAGOS

CRONOGRAMA DE PAGOS		12:43:19					
PRODUCTO :	EFCM	MONEDA :	100				
MONTO DE PRESTAMO :	160,050.08	PLAZO :	35				
TASA EFECT. ANUAL :	18.99 %	COSTO EFECT. REMANEN :	20.73 %				
PROX. VENC.	SALDO CAP.	AMORTIZACION	INTERES	DESGRAV.	S. BIEN	COMIS.	CUOTA
01/11/17	160,050.08	3433.89	2408.13	121.99	38.51	10.00	6012.54
01/12/17	156,616.18	3562.59	2286.83	115.84	37.26	10.00	6012.54
01/01/18	153,053.58	3537.72	2309.31	116.99	38.50	10.00	6012.54
01/02/18	149,515.86	3593.80	2255.94	114.28	38.50	10.00	6012.54
01/03/18	145,922.06	3878.36	1988.64	100.74	34.78	10.00	6012.54
01/04/18	142,043.69	3712.25	2143.19	108.57	38.50	10.00	6012.54
01/05/18	138,331.43	3843.10	2019.84	102.32	37.26	10.00	6012.54
01/06/18	134,488.32	3832.03	2029.20	102.80	38.50	10.00	6012.54
01/07/18	130,656.29	3960.85	1907.77	96.64	37.26	10.00	6012.54
01/08/18	126,695.44	3955.56	1911.61	96.84	38.50	10.00	6012.54
01/09/18	122,739.87	4018.27	1851.93	93.82	38.50	10.00	6012.54
01/10/18	118,721.60	4143.94	1733.51	87.81	37.26	10.00	6012.54
01/11/18	114,577.65	4147.66	1728.78	87.58	38.50	10.00	6012.54
01/12/18	110,429.98	4271.14	1612.44	81.68	37.26	10.00	6012.54
01/01/19	106,158.83	4281.12	1601.75	81.14	38.50	10.00	6012.54
01/02/19	101,877.70	4348.99	1537.16	77.87	38.50	10.00	6012.54
01/03/19	97,528.71	4571.28	1329.13	67.33	34.78	10.00	6012.54
01/04/19	92,957.42	4490.40	1402.56	71.05	38.50	10.00	6012.54
01/05/19	88,467.01	4608.08	1291.75	65.43	37.26	10.00	6012.54
01/06/19	83,858.92	4634.64	1265.28	64.10	38.50	10.00	6012.54
01/07/19	79,224.28	4749.88	1156.79	58.60	37.26	10.00	6012.54
01/08/19	74,474.40	4783.41	1123.69	56.92	38.50	10.00	6012.54

01/09/19	69,690.98	4859.24	1051.51	53.27	38.50	10.00	6012.54
01/10/19	64,831.74	4970.68	946.64	47.95	37.26	10.00	6012.54
01/11/19	59,861.06	5015.07	903.20	45.75	38.50	10.00	6012.54
01/12/19	54,845.98	5123.87	800.83	40.56	37.26	10.00	6012.54
01/01/20	49,722.11	5175.80	750.22	38.00	38.50	10.00	6012.54
01/02/20	44,546.31	5257.85	672.12	34.05	38.50	10.00	6012.54
01/03/20	39,288.45	5383.86	554.54	28.09	36.02	10.00	6012.54
01/04/20	33,904.58	5426.55	511.56	25.91	38.50	10.00	6012.54
01/05/20	28,478.03	5528.39	415.82	21.06	37.26	10.00	6012.54
01/06/20	22,949.64	5600.21	346.27	17.54	38.50	10.00	6012.54
01/07/20	17,349.42	5699.11	253.32	12.83	37.26	10.00	6012.54
01/08/20	11,650.30	5779.34	175.78	8.90	38.50	10.00	6012.54
01/09/20	5,870.96	5870.96	88.58	4.48	38.50	10.00	6012.53