



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES FINANCIERAS Y
ADMINISTRATIVAS**

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

TÍTULO:

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO
EN LA LIQUIDEZ DE LAS MYPES DEL SECTOR DE
COMERCIO EN LIMA METROPOLITANA, 2015**

**TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN
CONTABILIDAD CON MENCIÓN EN FINANZAS**

AUTOR: BR. TATIANA SABRINA EYZAGUIRRE GONZALES

ASESOR: DR. NAZARETH RUTH VELÁSQUEZ PERALTA

LIMA – PERÚ

2017

JURADO EVALUADOR

PRESIDENTE :

Mgtr. Eustaquio Agapito Meléndez Pereira

MIEMBRO :

Dr. Enrique Loo Ayne

MIEMBRO :

Dra. Rosario Rodríguez Cribilleros

ASESOR :

Dra. Nazareth Ruth Velásquez Peralta

AGRADECIMIENTO

A mi madre, por todo su apoyo y amor brindado. Por inspirarme a crecer y darme alas para cumplir cada sueño que me proponga.

RESUMEN

Debido al rápido crecimiento y desarrollo de las MYPES en el país, para poder seguir desarrollándose en el mercado nacional era necesario el acceso a los financiamientos, sin embargo, en una primera etapa no lograban obtenerlo pues los bancos pedían una serie de documentos que los microempresarios no utilizaban. Esto frenó de alguna manera su expansión pues no contaban con liquidez para llevar a cabo las actividades de su empresa. El presente trabajo de investigación tuvo como principal objetivo analizar el impacto de la caracterización del financiamiento en la liquidez de las mypes del sector de comercio y el tipo de investigación que se realizó fue cuantitativo-descriptivo. Para obtener los resultados de la investigación se realizaron encuestas a quince (15) mypes y algunos de los resultados más resaltantes fueron los siguientes: el 87.3% (13 de las mypes encuestadas) financian sus actividades con financiamiento de terceros, es decir, con entidades financieras como bancos o cajas rurales, el 13.3% (2 de las mypes encuestadas) lo realizan con financiamiento propio. El uso que le dieron al financiamiento fue en su mayoría (84.6% de las mypes encuestada) para utilizarlo como capital de trabajo y el otro 15.4% lo utilizó para adquirir activos fijos. Dentro de los productos financieros que indicaron que utilizan se encuentran los préstamos comerciales, leasing, descuento de letras y adelanto de facturas. De la presente investigación se pudo concluir que el crédito financiero en la liquidez de las MYPES tiene un impacto positivo.

ABSTRACT

Due to the rapid growth and development of the MYPES in the country, in order to be able to continue developing in the domestic market, access to financing was necessary, however, in the first stage they were unable to obtain for banks a single series of documents that microentrepreneurs Not used. This is no way to expand because they did not have the liquidity to carry out the activities of your company. The main objective of this research was to analyze the impact of the characterization of financing on the liquidity of the commercial sector's mypes, and the type of research that was carried out was quantitative-descriptive. To obtain the result of the research, fifteen (15) mypes surveys were conducted and some of the most outstanding results were the following: 87.3% (13 of the surveyed mypes) financed their activities with third-party financing, that is , With financial institutions such as banks or rural banks, 13.3% (2 of the polls surveyed) do it with their own financing. The use of the financing was mostly (84.6% of the polls surveyed) to use as working capital and the other 15.4% used it to acquire fixed assets. Among the financial products they indicated they use are commercial loans, leasing, letter discounts and invoice advances. From the present investigation it can be concluded that the financial credit in the liquidity of the MYPES has a positive impact.

CONTENIDO	PÁGINA
Título de la tesis	1
Hoja de firma de jurado y asesor.....	2
Agradecimiento	3
Resumen.....	4
Abstract.....	5
Contenido.....	6
I. Introducción.....	7
1.1 Enunciado del problema.....	7
1.2 Objeto del estudio.....	8
1.3 Pregunta orientadora.....	8
1.4 Objetivos de la investigación.....	8
1.5 Justificación de la investigación.....	8
II. Marco teórico y conceptual.....	9
2.1 Antecedentes.....	9-31
2.2 Bases teóricas relacionadas con el estudio.....	31-41
2.3 Hipótesis.....	41
2.4 Variables.....	41-42
III. Metodología.....	43-45
IV. Resultados.....	46-52
V. Conclusiones y recomendaciones.....	53-56
VI. Aspectos complementarios.....	56
VII. Referencias bibliográficas.....	57-58
Anexos.....	59-74

I. Introducción

El sistema financiero se encarga de ofrecer diferentes tipos de crédito a las personas naturales como también a las jurídicas, dependiendo del tamaño de ésta última los bancos ofrecen financiamientos específicos y orientados a sus necesidades, como por ejemplo: los préstamos comerciales, factoring, descuento de letras, entre otros. Sin embargo, los bancos siempre le han dado este tipo de financiamiento a grandes empresas, es decir, que tengan los requisitos tradicionales, como por ejemplo: los últimos PDT, balance general, estado de ganancias y pérdidas, flujo de caja, entre otros.

Sin embargo, en los últimos diez años surgieron con más fuerza las MYPES, las cuales incrementaron su participación en los diferentes sectores productivos y hoy en día constituyen uno de los principales motores de la actividad económica pues dentro de este sector se encuentra el 99% del total de las empresas formales del país, además se tiene que resaltar que son grandes generadores de puestos de trabajo (60% de la PEA ocupada).

Pese a su importancia para la economía del país, aún hay un déficit en el acceso al financiamiento para las MYPES lo cual genera impedimentos que frenan su desarrollo y expansión en el mercado nacional. Debido a su importancia, se busca facilitar su desarrollo y formalización.

En ese sentido, este proyecto de investigación busca demostrar el impacto que tienen los financiamientos en la liquidez de las MYPES del sector de comercio en lima metropolitana, 2015; así como los tipos de crédito que utilizan para financiarse.

1.1 Enunciado del problema

¿Cuáles son las características del financiamiento y su impacto en la liquidez de las MYPES del sector de comercio en lima metropolitana, 2015?

1.2 Objeto de estudio

Análisis del impacto de la caracterización del financiamiento en la liquidez de las MYPES del sector de comercio.

1.3 Pregunta orientadora

¿Cuál es el análisis del impacto de la caracterización del financiamiento en la liquidez de las MYPES del sector de comercio en lima metropolitana, año 2015?

1.4 Objetivos de la investigación

1.4.1 Objetivo general

Determinar y describir las características del financiamiento y su impacto en la liquidez de las MYPES del sector de comercio en lima metropolitana, 2015.

1.4.2 Objetivos específicos

1. Describir las características del financiamiento para las MYPES en el Perú, 2015.
2. Determinar el impacto que tienen los financiamientos en la liquidez de las MYPES del sector de comercio en lima metropolitana, 2015.
3. Hacer un análisis comparativo de los financiamientos y su impacto en la liquidez de las MYPES del sector de comercio en lima metropolitana, 2015.

1.5 Justificación de la investigación

La justificación de esta investigación radica en la singular importancia de las micros y pequeñas empresas (MYPES) para nuestro país, teniendo en cuenta que son generadoras de empleo, además que en ellas se concentra el mayor porcentaje de empresas formales del país y que tienen un aporte relevante al PBI nacional. Todo lo mencionado se encuentra entrañablemente ligado a la capacidad de acceso a créditos en el sistema bancario para que con ello puedan

obtener dinero necesario para llevar a cabo operaciones de su empresa y expandirse en el mercado nacional, en caso de no obtenerlo tendrían un grave problema de liquidez.

Por otra parte, tomando en cuenta que la investigación se concentra en el sector de comercio de las MYPES, se debe precisar que representa uno de los sectores más importantes en la economía del país y el cual tiene un mayor crecimiento.

Así mismo, se justifica también una investigación sobre la caracterización de los financiamientos y tipos de crédito que ofrecen las entidades bancarias y si impactan en la liquidez de las MYPES. Esto con respecto a las tasas de interés que cobran y si son considerando las necesidades de las micro y pequeñas empresas.

Finalmente, este estudio servirá de base para realizar otros estudios similares o vinculados al financiamiento que se le otorga a las MYPES y al impacto que tiene en su liquidez respecto al mismo ámbito geográfico u otros.

II. Marco teórico y conceptual

2.1 Antecedentes

2.1.1 Antecedentes Internacionales

En la presente investigación, se entiende por antecedentes internacionales cualquier trabajo de investigación y/o artículo realizado por algún investigador de alguna ciudad de cualquier país del mundo, menos del Perú; sobre las variables y unidades de análisis de nuestra investigación:

García (2011) En su artículo denominado “Importancia del Sector Financiero y las PYMEs en América Latina y el

Caribe” realizado en Washington DC. La productividad de las PYMEs en América Latina y el Caribe es de menos del 40% de la correspondiente a empresas más grandes, mientras que en Europa y Estados Unidos alcanza al 65%. La falta de crédito es una de las razones por las cuales hay tanta dispersión en materia de productividad de las empresas. Sin crédito, las empresas no se pueden expandir y las menos productivas no pueden realizar las inversiones en tecnología necesarias para aumentar la eficiencia.

El financiamiento para PYMEs en todo el mundo sigue siendo insuficiente en cuanto a la oferta de los productos y servicios financieros más críticos para su crecimiento. El costo del financiamiento y el acceso al mismo se consideran como obstáculos clave, al igual que la falta de personal idóneo para desempeñar funciones financieras. Según el IFC (brazo de financiación privada del Banco Mundial) tan sólo el 20% de las pequeñas empresas en países de bajo ingreso tienen acceso al crédito y el financiamiento total al sector privado asciende a apenas al 25% del PIB, frente a 76% en los países desarrollados. Las restricciones que sufren las PYMEs al procurar acceder a financiamiento no se limitan exclusivamente a la disponibilidad de recursos financieros/liquidez en el mercado sino también a la aversión al riesgo y la falta de capacidad entre prestamistas y usuarios. Se estima que la brecha de financiamiento para el sector formal de las PYMEs ronda entre US\$1,53 billón y US\$2,16 billones a escala mundial, calculándose, dentro de esos montos, que en América Latina y el Caribe esa brecha asciende a una cifra del orden de los US\$125.000 millones a US\$155.000 millones.

Romo (2014) en su artículo denominado: “El Financiamiento a las Pymes”, realizado en México, nos indica que de acuerdo al censo económico realizado por el INEGI, existen 5 millones de empresas, de las cuales el 95.2% son microempresas, 4.3% pequeñas empresas, 0.3% medianas y solo 0.2% son grandes compañías. Cabe destacar que las microempresas emplean cerca del 45.6% del mercado laboral, las pequeñas al 23.8%, las medianas al 9.1% y las grandes al 21.5%. En relación con el giro empresarial, 47.1% de las pymes pertenecen al sector de servicios, 26% al sector de comercio, 18% al sector manufacturero y 8.9% pertenecen a otros sectores. En la parte de financiamiento a las Pymes, de acuerdo con información del Banco Mundial, sólo 6.2% de éstas tiene una cuenta bancaria, en comparación con el 92.8% del promedio en América Latina, de los cuales solo el 31.8% de este tipo de empresas se financian de la Banca Comercial contra 48.4% del promedio en América Latina. El 26.9% de las pymes financian sus requerimientos de capital de trabajo a través de la banca comercial, mientras que el promedio en América Latina es de 43%. En suma, si bien el incremento del financiamiento a Pymes podría ser un catalizador de crecimiento en el mediano plazo para la cartera comercial de la banca, existe un mayor riesgo asociado a la naturaleza de las pequeñas y medianas empresas, lo cual podría implicar un incremento en las Reservas Preventivas del banco, presionando la utilidad neta de los principales grupos financieros.

2.1.2 Antecedentes Nacionales

En la presente investigación, se entiende, por antecedentes nacionales, cualquier trabajo de investigación y/o artículo

realizado por algún investigador de alguna ciudad del Perú sobre las variables y unidades de análisis de nuestra investigación:

Hincapie (2007) en su trabajo de investigación denominado “Análisis de riesgo financiero para la micro, pequeña y mediana empresa del sector metalmecánico de la ciudad de Manizales” realizado en Manizales, Colombia. Cuyo objetivo fue analizar el riesgo financiero que afronta la micro, pequeña y mediana empresa – Mipyme – de sector metalmecánico de la ciudad de Manizales como consecuencia de las decisiones de inversión y financiación, en función de la incidencia de sus recursos, capacidades internas y el entorno. La metodología empleada fue cuantitativa, en la cual se analizó y explicó el riesgo financiero conforme al establecimiento de un grupo de variables endógenas y exógenas de la Mipyme, utilizando el programa SPSS para facilitar el manejo del método multivariado en el análisis de componentes principales. Llegando a los siguientes resultados:

- Se demostró que la teoría de recursos y capacidades se manifiesta como aquel factor que contrarresta el riesgo financiero de la empresa, y a su vez determina la incidencia que los factores del entorno pueden ejercer sobre el riesgo financiero, por tanto los grupos de variables propuestos como las señales de riesgo o éxito que afrontan las Mipymes del sector metalmecánica de Manizales y de otra parte, la capacidad como fuente generadora de una mayor probabilidad de éxito para la empresa, es decir, si la empresa internamente da señales de debilidad lo más probable es que sea susceptible de los embates del entorno y en cualquier momento desaparezca del mercado como consecuencia de su quiebra financiera, lo contrario ocurrirá si la empresa presenta fuertes señales de su capacidad.
- La Mipyme del sector metalmecánica de Manizales tienen un bajo riesgo financiero que obedece a unos altos niveles de

liquidez, de solvencia económica y de rentabilidad, y a un bajo nivel de endeudamiento, pero esto no es más que producto de las capacidades y recursos de la empresa que, articuladas a su entorno, determinan la incidencia que este genera en su desempeño general.

- Aquellas empresas cuya dinámica de actividad va paralela en gran parte de la dinámica de la construcción es recomendable que prevean la forma de diversificar sus productos o servicios para efectos de contrarrestar el riesgo de quiebra por tener una alta dependencia de esta rama de producción.
- Las pruebas de bondad del modelo de regresión permiten predecir la quiebra o solvencia de la empresa a partir de la autoevaluación que los empresarios efectúen de cada uno de los aspectos allí referenciados. Por tanto, como producto final, se diseñó un software que simula el riesgo financiero a partir de las variables de competitividad que fueron involucradas en el modelo.

Amadeo (2013) en su trabajo de investigación denominado “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas” realizado en La Plata, Argentina. Cuyo objetivo fue determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. La metodología empleada fue

- Población y muestra
- Tipo de investigación: investigación exploratoria cualitativa por medio del método de cuestionarios.
- Técnicas de recolección de datos: la metodología utilizada fue la investigación a través de entrega de encuestas.

Llegando a los siguientes resultados:

- Se identificó que los empresarios encuestados, consideraron que la disposición a futuro de la demanda interna, empeorará. Existe una aceptación y sustento de sus creencias por sus experiencias vividas, dando así, una mirada negativa sobre sus decisiones en cuanto a continuidad y por lo tanto a los mecanismos de financiación. Dada esta visión sobre el mercado interno basan sus decisiones subjetivamente, no dando lugar a potenciales cambios vinculados al desarrollo de nuevos mercados o de nuevos productos, ni a incorporación de equipos o vehículos.
- Una de las causales de la negativa sobre el futuro del mercado interno fue el creciente nivel de inventarios que los encuestados afirmaron tener y la imposibilidad de poder colocar dichos inventarios en nuevos mercados dada la falta de competitividad que tienen las pequeñas y medianas empresas en mercados externos.
- A través del relato de los entrevistados se concluyó que existen problemas de confianza sobre el acceso al crédito y por ese motivo, repercute en la conducta que éste presenta y la manera de relacionarse con el endeudamiento a corto, mediano y largo plazo. Lo que legitima su conducta frente a los vaivenes de la economía que ellos viven diariamente.
- Frente a las necesidades de financiamiento, los entrevistados coincidieron en que las inversiones en activos fijos y en capital de trabajo, son los más requeridos para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado según sus experiencias. Estas, les han permitido cambiar su postura frente a relaciones posteriores e identificar los problemas de financiación que han sufrido en los años anteriores.
- Los encuestados ratificaron que la mayor conveniencia radica en utilizar el crédito bancario y el descuento de cheques como

su mayor fuente de financiamiento, asociándose directamente con los patrones socioculturales que actualmente estructura el pensamiento de los industriales. Cabe resaltar que los entrevistados en lo referente a sus medios de financiación se colocaron en posición de subordinación frente a los oferentes de crédito.

- Se observó que en lo referente a emisiones de bonos o acciones, los empresarios encuestados no son afines a su mecanismo o a su utilización, dado que mayoritariamente afirmaron no utilizarlos y en muchos casos no conocen su operatoria ya sea por falta de interés o falta de asesoramiento. Esto indicó que existe un vacío en cuando a ambos mecanismos de financiación que pueden ser de suma utilidad para sus respectivas empresas.
- La mayoría de los entrevistados no utilizan mecanismos de leasing o factoring para sus operaciones de financiación. Es trascendental remarcar estos dos puntos en especial ya que dado sus vínculos con las entidades bancarias, es importante demostrar que solo ven a dichas entidades para financiarse mediante créditos bancarios y no para utilizar otras herramientas que pueden facilitarles. La utilización de fideicomisos o la adhesión a sociedades de garantía recíprocas, en gran parte de los encuestados, no fueron utilizadas por falta de interés o por falta de asesoramiento.
- El comportamiento de financiación por parte de los empresarios se basa en entidades bancarias.

Ferraro, Goldstein, Zuleta y Garrido (2011), en su estudio sobre “Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina”, realizado en Santiago de Chile, señala que la segmentación de los mercados financieros y la discriminación negativa hacia las pequeñas y medianas empresas son aspectos

que prevalecen, en mayor o menor medida, en las economías latinoamericanas. Se observa que el proceso de apertura registrado en la región durante la década de los noventa, condujo a la extranjerización de la estructura financiera. El financiamiento privado bancario muestra una tendencia al crédito de corto plazo, a elevados márgenes de intermediación y a una marcada segmentación hacia las grandes empresas, excluyendo significativamente a las micro, pequeñas y medianas.

Vásquez (2013) en su trabajo de investigación denominado “Instrumentación de créditos para Mipymes a través de un portafolio de credit default SWAPS en México”, realizado en México D.F. y cuyo objetivo es presentar una propuesta de valuación de credit default swaps mediante el modelo de Hull – White aplicado en una cartera de créditos de mipymes mexicanas. El modelo brinda una expresión cerrada para hacer el cálculo de sobretasa que debemos cobrar sobre el CDS cuando no hay riesgo de incumplimiento de la contraparte. Llegando a los siguientes resultados:

- Aunque los derivados crediticios tuvieron un crecimiento caso exponencial antes de la crisis subprime, este se vio frenado por lo que en resumen puede ser descrito.

Saavedra (2014) en su artículo informativo denominado “Actualmente se financia el 60% de Mypes en el país” publicado en el diario “Gestión”, realizado en Lima, Perú. Se menciona que el menor dinamismo de los créditos a las micro y pequeñas empresas (mypes) que se ha venido experimentando durante el año 2014 se explica en parte por la mayor cobertura en el financiamiento que se estima se encuentra en un 60%, manifestó

Narda Sotomayor, jefe del Departamento de Análisis de Instituciones Microfinancieras de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Explica que la mayor cobertura hace que la dificultad que tienen las empresas microfinancieras para identificar nuevos deudores que sean sujetos de crédito va aumentando conforme se va cubriendo una mayor parte del mercado.

Aproximadamente un 94% de las empresas en el país son microempresas, siendo un sector que ha ido creciendo a la mano con el sector microfinanciero.

“En los últimos años la importancia del crédito mype ha aumentado significativamente. Es más o menos el 25% del total de créditos que se otorga en el sistema financiero”, sostiene la funcionaria.

Respecto a la morosidad de las micro y pequeñas empresas, si bien están en un nivel relativamente alto, la jefa del Departamento de Análisis de Instituciones Microfinancieras de la SBS afirma que está “bastante controlada”.

Alvarado, Portocarrero, Trivelli, Gonzales, Galarza & Venero (2001), en su trabajo de investigación denominado: “El financiamiento informal en el Perú”, realizada en: Lima – Perú. Cuyo objetivo fue: describir y analizar las diferentes características del financiamiento informal con que pequeñas empresas, microempresas, comerciantes mayoristas y familias de bajos ingresos operan regularmente. En ese sentido, recogieron evidencia de las distintas fuentes de financiamientos (formales, semiformales e informales) y sus tecnologías crediticias, identificar las relaciones entre los prestamistas

formales y los informales, analizar los productos financieros ofrecidos por cada fuente y la percepción de los usuarios respecto a los productos y fuentes. Los objetivos de la investigación fueron delineados por la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), así como los estratos de bajos ingresos a ser analizados. Diseñaron una metodología de trabajo que, partiendo de una aproximación conceptual permitiera organizar y orientar el trabajo de campo al momento de generar información sobre los prestamistas y los prestatarios. Llegando a los siguientes resultados:

1. El contexto económico en el cual se desarrolló el estudio estuvo marcado por una coyuntura de recesión económica e incertidumbre, que ha afectado sensiblemente la capacidad de pago de todos los agentes económicos, provocando en varios casos una ruptura en la cadena de pagos que ha generado un incremento sustantivo en la mora de muchas instituciones financieras. La investigación concentra su atención en tres grupos de pobladores de bajos ingresos: hogares rurales, microempresarios y comerciantes mayoristas, que fueron seleccionados para captar información sobre los tipos de productos financieros que demandan. Pese a las previsible diferencias entre aquellos tres tipos de pobladores de bajos ingresos, un aspecto común a todos ellos es que existe una importante demanda de crédito satisfecha, a pesar de estar situados en su mayoría por debajo de la línea de la pobreza.

La demanda satisfecha por financiamiento externo alcanzó al 65% de la muestra en el periodo (mayo 1999 – junio 2000), una tasa mucho mayor al promedio nacional recogido por la ENNIV (Encuesta Nacional de Niveles de Vida) del 2000. En el segmento de “Hogares Rurales” se registró una mayor presencia del financiamiento externo (73.33%). Las principales demandas

de crédito de estos sectores se orientan a la obtención de capital de trabajo, en primer lugar, y de fondos para el consumo, en segunda instancia.

2. Las fuentes no formales son las más importantes (81.5% del total) en términos de número de transacciones, pero ocurre lo contrario teniendo en cuenta el volumen de fondos intermediado (el sector formal concentra el 41.8% del total); dentro del sector no formal, las fuentes informales representan el 50.2% de las transacciones y el 19.3% del volumen transado. Lo anterior implica que el promedio de las transacciones formales (US\$2,242) sea significativamente mayor que el de las fuentes no formales. Así mismo, dentro del sector no formal, las colocaciones promedio de fuentes semiformales son mucho mayores (US\$1,237) que la de los prestamistas informales (US\$383). Es decir, existe una relación positiva entre el monto promedio colocado y el grado de formalización. Dentro de los prestamistas formales es importante mencionar la significativa presencia de los bancos de consumo (responsables de más del 12% de las colocaciones) y de los intermediarios financieros no bancarios en las plazas de provincias. Las ONG aparecen como una importancia bastante secundaria en la provisión de créditos, tanto en lo que se refiere al acceso a servicios financieros como a los montos totales prestados. De aquí que no se ajuste a la realidad. La afirmación de que las ONG habrían reemplazado en cierta medida al gobierno y a las instituciones financieras formales en la provisión de servicios financieros a los pobladores de menos recursos.

3. Se ha verificado que el financiamiento no formal existe fundamentalmente para cubrir demandas específicas y diferenciadas de los sectores de bajos ingresos que no son atendidas por la oferta formal, lo que da lugar a una relación de complementariedad entre las diversas fuentes de crédito. A su vez, se aprecia diferencias sustanciales entre los objetivos del financiamiento formal y no formal; mientras para el primero la maximización del beneficio en los créditos constituye el objetivo fundamental, para las fuentes semiformales (con la exclusión de las ONG) e informales generalmente los créditos sirven para viabilizar y/o apoyar sus actividades en el sector real con las que desarrollan eslabonamientos hacia atrás y hacia adelante), alternativamente, reforzar relaciones sociales de reciprocidad (en cuyo caso el financiamiento se integra a una compleja red de obligaciones sociales). Un resultado adicional es que un grupo importante de prestatarios que podrían ser sujeto de crédito formal se autorraciona y prefiere trabajar con fuentes no formales, aun siendo capaz de acceder a créditos formales. Las consideraciones referentes al riesgo motivan en buena medida este autorracionamiento.

4. Pese a las considerables ventajas del financiamiento no formal, existe limitaciones que restringen su impacto sobre el bienestar de sus prestatarios. Por un lado, el trato más personalizado y la mayor adecuación de los productos financieros de las fuentes no formales a las necesidades y peculiaridades de cada grupo de prestatarios, reflejados en menores costos de transacción, plazos más cortos para los desembolsos, formas de pago más flexibles y riesgo compartido (al menos en casos de morosidad por

insolvencia), implican claras ventajas para los prestatarios de bajos ingresos, que se reflejan en las mejores calificaciones otorgadas a los prestamistas no formales que a los formales. En el caso del sector informal, la limitación clave es su falta de profundidad, dados sus reducidos volúmenes canalizados, los bajos montos promedio por operación y los breves plazos otorgados; situación que es agravada por su restricción para intermediar fondos movilizándolo ahorros. A su vez, el financiamiento semiformal, al incluir principalmente transacciones eslabonadas (se excluye el caso de las ONG), condiciona su desenvolvimiento y características las necesidades del sector real, y a su capacidad para atraer recursos del sistema financiero formal. Esta relación entre el sector semiformal y el formal, en la que el primero es el prestatario, aumenta la importancia de la cobertura del sector formal en el financiamiento de los pobladores de menores recursos, aunque de manera indirecta.

5. El costo de los créditos: no se ha encontrado evidencia contundente en las encuestas de que, como contraparte de la mejor adaptación y oportunidad de los créditos ofrecidos por las fuentes informales, el costo financiero tienda a ser mayor, lo cual intuitivamente podría esperarse, sin embargo, en los estudios de caso esto sí se cumple. Este costo, además, suele ser cobrado de manera implícita en los contratos de crédito interrelacionados. Debe señalarse que, independientemente del mayor costo financiero o no, esta variable no resultaría relevante para los prestatarios de bajos ingresos porque éstos operan con bajas relaciones deuda / patrimonio y porque los créditos procedentes del sector no formal suelen ser por montos relativamente pequeños y por

plazos cortos. Estas tres condiciones hacen que la tasa de interés sea poco relevante para los prestatarios en el momento de seleccionar la fuente con la que se desea trabajar.

6. Existe un déficit de financiamiento de inversión tanto en el sector no formal como en el formal; de esta manera, existe un espacio importante para este tipo de crédito, ya que hemos constatado que muchos entrevistados realizan importantes inversiones y han mostrado una significativa capacidad de acumulación, que deben financiar caso exclusivamente con recursos propios.

7. Respecto de las tecnologías crediticias aplicadas, la conclusión más importante es que, entre los diversos tipos de prestamistas, la exigencia de colaterales en los créditos parece inversamente relacionada con el grado de conocimiento de prestatarios; de esta manera, en el sector informal, la confianza adquirida a través de las relaciones de largo plazo reemplaza estas exigencias. Los resultados de las tecnologías crediticias muestran sustanciales variaciones incluso en un mismo tipo de prestamista. Perí si caracterizáramos a la tecnología crediticia más eficiente por una combinación de menores tasas de incumplimiento, plazo de tramitación más reducidos y costos de transacción más bajos, las CMAC registran los mayores logros entre las fuentes formales, las ONG y los prestamistas semiformales privados entre las fuentes semiformales, y los habilitadores entre los informales. Además en promedio, los prestamistas informales muestran los mayores niveles de eficiencia en los términos señalados. Las tecnologías de los bancos presentan deficiencias, que deberían ser superadas para asegurar la

viabilidad de sus operaciones en el financiamiento de los sectores de bajos ingresos. Así mismo, es revelador que las entidades semiformales públicas registren los resultados menos satisfactorios en los términos señalados, debido al predominio de inadecuados sistemas de incentivos y estructuras institucionales, y a un personal desprovisto de la capacitación requerida.

8. Se ha comprobado la existencia de una demanda por crédito insatisfecha, tanto en lo referido a capital de trabajo y/o consumo como para inversión de mediano y largo plazo, que podría ser cubierta por el sector Formal. Dado que este tipo de demanda depende de las características particulares de cada tipo de demandante, deben diseñarse productos adaptables a las características de cada grupo. Si bien esto implica costos, los productos financieros genéricos que logren adaptarse a las condicionales particulares de los prestatarios competirían con varios de los productos ofrecidos por los prestamistas no formales. De manera complementaria, el diseño de productos financieros especiales para estos sectores de bajos ingresos y la innovación de la tecnología financiera con que los prestamistas formales atienden a estos sectores permitirá una expansión de la participación de estos agentes en dichos segmentos. El diseño de los productos y la innovación tecnológica deben partir de las múltiples experiencias exitosas de productos y tecnología de los prestamistas no formales.

9. Los prestamistas no formales tenían sistemas para compartir determinados riesgos con los prestatarios, mientras que las

transacciones crediticias formales suelen cargar prácticamente la totalidad de los riesgos en el prestatario. Esta diferencia se vuelve clave, y explica en buena medida la preferencia por crédito no formal de muchos prestatarios, sobre todo en los segmentos que poseen limitadas garantías reales o cuyas garantías reales constituyen el grueso de su patrimonio, por lo cual no están dispuestos a arriesgarlo.

Prado (2010), en su trabajo de investigación denominado: “El financiamiento como estrategia de optimización de gestión de las mypes textil – Confecciones de Gamarra”, realizada en Lima – Perú. Cuyo objetivo fue: demostrar que el financiamiento influye en la optimización de gestión de las mypes, lo cual permite la expansión o crecimiento de las empresas de textiles confecciones de Gamarra, para ello 81 mypes fueron evaluadas a través de encuestas y entrevistas que se realizaron a los gestores o quienes dirigen dichas empresas. Llegando a los siguientes resultados:

1. Debe ser prioridad del empresario de la Micro y Pequeña Empresa de textil confecciones de Gamarra o quien dirija la empresa, la capacitación permanente, en la aplicación de las técnicas y herramientas de gestión para un adecuado uso de los recursos que optimice la gestión permitiendo la expansión y crecimiento de la empresa.
2. Se desprende de la investigación, que existen dos grupos de empresarios: el primero, con una desinformación, respecto la forma de financiamiento de su negocio, tanto los formales como los informales en gestión financiera, estos son financiados por el sector formal e informal que pertenecen en su mayoría a los micro empresarios, que a la vez carecen

de formación empresarial; el otro grupo, más exitoso pertenecen a pequeños empresarios, con conocimiento y aplicación de técnicas y herramientas de gestión financiera, analizan el financiamiento para determinar el adecuado uso de sus recursos en la obtención de beneficios más rentables, que les ha permitido optimizar eficientemente la gestión el crecimiento de la Micro y Pequeñas empresas de este sector empresarial.

3. Se ha determinado que el principal requerimiento en el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector textil confecciones de Gamarra, es el capital de trabajo, estas empresas enfrentan serias complicaciones con la liquidez el manejo de las finanzas en sus empresas es fundamental, por lo que se debe poner atención a los activos corrientes de mayor disponibilidad y los de menor disponibilidad, hacer el esfuerzo de convertirlos en caja. Así mismo, revisar los pasivos corrientes de mayor exigibilidad, de tal manera que se mantenga un nivel aceptable del capital de trabajo, que permita obtener un nivel recomendable y eficiente de liquidez, donde los pasivos corrientes financien de forma eficiente a los activos corrientes, para la determinación de un financiamiento óptimo, así como la reducción de costos y el incremento en los ingresos, que se reflejará en la maximización de la utilidad.
4. De la investigación se desprende, que la adquisición de activos fijos ocupa el segundo lugar en requerimientos de financiamiento, las inversiones de estos activos son necesarias para el crecimiento de la Micro y Pequeña empresa de este sector, las maquinaria de tecnología de punta permite el incremento del nivel de producción,

reducción de costos, mejorar la calidad y aceptación del productos; la adquisición de los activos de inversión con recursos propios no es factible; por lo cual, se recurre al financiamiento, que permite lograr los objetivos de inversión y expansión empresarial sin afectar el capital de trabajo.

5. La investigación determina la importancia del flujo de caja, para asegurar una adecuada administración de ingresos y gastos, que permita conocer con certeza las necesidades de flujo de caja en la gestión de la empresa; tomar decisiones acertadas y oportunas, obtener ventajas por anticipado a los acontecimientos futuros y a las oportunidades de negocio que se presenten usando eficientemente los recursos.
6. Efectuar el análisis del endeudamiento, convertir los préstamos de corto plazo a obligaciones de mediano plazo y si es posible a largo plazo, donde exista un rendimiento favorable para la empresa; al utilizar los recursos ajenos en el mejoramiento de los ingresos, se obtendrá una utilidad superior al costo de la deuda, se maximizará el uso del capital propio y el capital ajeno, se beneficia a la empresa al generar mayor rentabilidad en la gestión de estos recursos.
7. Analizar y evaluar todos los riesgos que incurran en un financiamiento; tasa de interés, costos financieros, capacidad de pago, garantías otorgadas, entre otros, se debe ponderar cada uno de estos aspectos, para una correcta y adecuada política de endeudamiento, adoptando las acciones que permitan neutralizar en forma oportuna las amenazas o contingencias, que obligan a cambios inesperados de las políticas en la gestión financiera.

Tello (2014) en su trabajo de investigación denominado: “Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo”, realizado en Pacasmayo – Perú. Cuyo objetivo fue: analizar el nivel de financiamiento de las entidades no bancarias y cuál es su incidencia en el desarrollo de las Micro y Pequeñas empresas del distrito de Pacasmayo. Utilizó métodos y técnicas de encuesta y observación del grado de las políticas de financiamiento a las mypes en el distrito de Pacasmayo. Llegando a los siguientes resultados:

1. Uno de los principales problemas que enfrentan las micro y pequeñas empresa del distrito de Pacasmayo es el limitado financiamiento por parte de los bancos el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo; siendo las entidades no bancarias como las cajas municipales, cajas rurales, cooperativas de ahorro y crédito, financieras, las que otorgan con una mayor política de financiamiento.
2. Entre los obstáculos de las mypes para acceder al crédito, desde el punto de vista de la demanda, se encuentran el alto costo del crédito, la falta de confianza de los bancos respecto de los proyectos, el exceso de burocracia de los intermediarios financieros, y la petición de excesivas garantías.
3. Existe un tercio de informalidad entre las mypes del distrito de Pacasmayo y según la muestra utilizada en la investigación. Lo que genera dificultades para cumplir con los requisitos solicitados para ser sujetos de un financiamiento para su capital de trabajo.

4. Se puede inferir que empresas que financiaban su capital propio con capital ajeno generaron mayor rentabilidad. En general los empresarios encuestados, manifiestan que están conformes con la rentabilidad obtenida, por estar por encima de los valores esperados.
5. Entre las principales dificultades que las instituciones financieras tienen, es la necesidad de adecuar parte de su estructura administrativa, capacitación especializada del personal, balance de la relación costo /beneficio haciéndola más equitativa para ambas partes (empresas e instituciones financieras), y un compromiso de real cambio de las instituciones financieras.

Gonzales (2013), en su trabajo de investigación denominado: “Gestión empresarial y competitividad en las MYPES del sector textil en el marco de la ley n°28015 en el distrito de La Victoria”, realizada en Lima – Perú. Cuyo objetivo fue: conocer cómo influye la Ley N°28015 en la gestión y competitividad de las mypes del sector textil en el distrito de la Victoria, teniendo en cuenta que el punto crítico de este tipo de empresas es que no realizan una adecuada gestión empresarial, ya que sus actividades las realizan muchas veces de manera empírica. Llegando a los siguientes resultados:

1. El mayor porcentaje d las empresas de este rubro no cuenta con una adecuada aplicación de los factores como tecnología, capacidad de gestión, logística empresarial e innovación lo que no favorece la evaluación de la gestión empresarial.

2. La gran mayoría de las empresas cuenta con un deficiente o inexistente planeamiento empresarial lo que hace que influya negativamente en el mercado local y extranjero.
3. Un gran número de empresas no cuenta con una organización empresarial, lo que les lleva a dejar de lado oportunidades de atender grandes pedidos, desaprovechando la posibilidad de asociarse con otras empresas en el marco de la Ley N°28015.
4. La mayoría de las empresas no cuenta con una apropiada política empresarial, imposibilitando acceder a un financiamiento a través de las diversas entidades financieras.

Nava (2015) en su trabajo de investigación denominado “Incidencia de los créditos financieros en el crecimiento de las MYPES del Parque Industrial de Villa El Salvador – año 2014”, realizado en Lima – Perú. Cuyo objetivo principal fue: analizar la relación que existe entre las siguientes variables: créditos financieros y el crecimiento de las mypes en el periodo 2014, en el Parque Industrial de Villa El Salvador. Llegando a los siguientes resultados:

- Se comprueba que en país se tiene una carencia preocupante de cultura crediticia lo cual conlleva a las limitaciones de las MYPES para realizar inversiones mayores o para poder acceder a mercados nacionales e internacionales.
- Con las encuestas realizadas, pudo observar que el 80% de las MYPE financian sus actividades productivas con préstamos financieros de terceros lo cual les ayuda con el desarrollo de sus

actividades productivas. En su mayoría, utilizan dicho crédito como capital de trabajo.

- La mayoría de las MYPE encuestadas (67%) obtuvieron créditos a corto plazo.
- Dentro de los productos financieros más utilizados, destacan los préstamos comerciales como alternativa para ampliar sus operaciones.
- Las MYPES consideran que los préstamos otorgados por terceros contribuye a su desarrollo, sin embargo, también precisan que los intereses pagados representan un porcentaje significativo de sus ventas, lo cual demuestra que las tasas de interés que otorgan las entidades financieras son elevadas.

Huertas (2015) en su trabajo de investigación denominado “La colocación de créditos mypes y la relación con el nivel de morosidad en el sistema bancario peruano del 2010 al 2014”, cuyo objetivo fue determinar si los procesos, políticas y procedimiento crediticios, que mantenían los bancos para el segmento MYPE del 2010 al 2014 generaron un aumento del nivel de morosidad de los bancos peruanos. Llegando a los siguientes resultados:

- Se verificó que dentro del sistema bancario, el segmento MYPE tuvo un incremento considerable del ratio de morosidad durante el periodo de la investigación (Octubre 2010 a Diciembre 2014).
- Haciendo un comparativo entre las colocaciones de créditos y los créditos vencidos, estos últimos crecieron a un ritmo mayor que los primeros. El motivo es porque los bancos incursionaron en un nuevo mercado como lo son las MYPE a un ritmo bastante agresivo que generó un incremento en las colocaciones pero a su vez incrementó la cartera atrasada y con ello aumentó la morosidad.

Berberisco (2013) en su investigación denominada “Los créditos de las cajas municipales y el desarrollo empresarial de las MYPES del sector metalmecánica en el distrito de Independencia periodo 2007-2011” realizado en Lima – Perú, cuyo objetivo fue determinar la influencia de los créditos de las Cajas Municipales en el desarrollo empresarial de las MYPES del sector metalmecánica en el distrito de Independencia. Llegando a los siguientes resultados:

- Las tasas de interés y costos administrativos otorgados a las MYPES son elevados e influyen de manera negativa en sus decisiones de financiamiento.
- Debido a las garantías solicitadas para el acceso a los créditos, se les es más difícil a las MYPES poder acceder a ellos.

2.2 Bases teóricas relacionadas con el estudio

2.2.1 Bases teóricas

En el siguiente trabajo se han considerado los siguientes términos que necesitan ser precisados:

MYPES

Se define como Micro y Pequeña Empresa a 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.

Las mypes deben reunir las siguientes características:

a) El número total de trabajadores:

- La microempresa abarca de uno (1) hasta diez (10) trabajadores inclusive.
- La pequeña empresa abarca de uno (1) hasta cincuenta (50) trabajadores inclusive.

b) Niveles de ventas anuales:

- La microempresa: hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias - UIT.
- La pequeña empresa: a partir del monto máximo señalado para las microempresas y hasta 850 Unidades Impositivas Tributarias - UIT.

(SUNAT, 2017)

EMPRESA

García y Casanueva (2001), en su libro “Prácticas de la Gestión empresarial”, definen la empresa como una “entidad que mediante la organización de elementos humanos, materiales, técnicos y financieros proporciona bienes o servicio a cambio de un precio que le permite la reposición de los recursos empleados y la consecución de unos objetivos determinados”.

Andrade (2006) en su libro “Diccionario de economía”, define a la empresa como “aquella entidad formada con un capital social y que aparte del propio trabajo de su promotor puede

contratar a un cierto número de trabajadores. Su propósito lucrativo se traduce en actividades industriales y mercantiles, o la prestación de servicios”.

FINANCIAMIENTO

Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Financiar es el acto de dotar de dinero y dar crédito a una empresa, organización o individuo, es decir, conseguir recursos y medios de pago para destinatarios a la adquisición de bienes y servicios necesarios para el desarrollo de las correspondientes actividades económicas. **(Blas, 2014. Diccionario de Administración y Finanzas).**

El financiamiento no es más que los recursos monetarios financieros necesarios para llevar a cabo una actividad económica, con la característica esencial que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Puede ser contratado dentro y fuera del país a través de créditos, empréstitos, de obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo. Una buena administración financiera es un elemento vital para la planificación óptima de los recursos económicos en una empresa, y para poder hacer frente a todos los compromisos económicos presentes y futuros, ciertos e inciertos que le permitan a la empresa reducir sus riesgos e incrementar su rentabilidad **(Fuentes y formas de financiamiento empresarial, 2010).**

TIPOS DE FINANCIAMIENTO

- **Crédito de capital de trabajo:**

Es un financiamiento para personas naturales que cuentan con un negocio propio o para personas jurídicas que compran mercadería, pagan a proveedores y realizan ventas al crédito. Uno de sus principales beneficios es la disponibilidad de la totalidad de la línea de crédito. **(Banco Interbank, BBVA Continental)**

- **Préstamo Comercial:**

Es un tipo de crédito otorgado al corto, mediano o largo plazo el cual tiene los siguientes beneficios: Liquidez para inversiones o adquisiciones de maquinaria, equipos, locales comerciales e industriales, acordando la forma de pago, en case a sus flujos proyectados; flexibilidad para ajustar los pagos según el flujo de caja y a a la estacionalidad de ventas del negocio, así como disposición de los fondos de manera inmediata. **(BBVA Banco Continental)**

- **Leasing:**

El arrendamiento financiero puede ser abordado bajo dos criterios: alternativa de financiamiento y contrato. Bajo el primer criterio, según Torres (2010) el arrendamiento financiero se define como un alternativa de financiamiento en el que una persona denominada arrendatario adquiere por medio de un contrato con un arrendador, uno o más activos fijos que pueden ser nacionales o importados, tangibles e intangibles, de un proveedor nacional o extranjero, para utilizarlos en su empresa; a cambio del pago de cuotas periódicas en un plazo determinado y con derecho de ejercer la opción de compra al término del contrato. En este sentido Jinesta (1992) menciona que es una nueva alternativa de financiación frente al préstamo o la compra-venta a plazos, rápida y flexible de bienes de capital,

que desmitifica el rol de la propiedad de los bienes productivos, para exaltar el rol del disfrute y utilización económica de los mismos. Además, este último autor añade que esta alternativa de financiamiento se puede dar en el mediano o largo plazo. Por lo tanto, el arrendamiento financiero es, en esencia, una fuente de financiamiento, pues logra atenuar el flujo de efectivo principalmente por la inversión a realizar (Solé, 2012).

Por otro lado, Bertolotto (2006) menciona que el arrendamiento financiero es el contrato mercantil que tiene por objeto la locación de bienes muebles o inmuebles. Bajo el mismo criterio, García (2011) agrega que es un contrato con derecho de compra, en donde el arrendador traspasa los derechos de uso de un determinado bien a cambio del pago de cuotas durante un plazo determinado. Asimismo, Saavedra (2010) cambia el término “contrato” y lo define como convenio que confiere el derecho de usar un bien por un período determinado. Por su parte, Eduardo Cogorno citado por Chang (2007) lo considera como el contrato de financiación por el cual un empresario toma en locación de una entidad financiera un bien de capital, previamente adquirido a pedido del locatario. Cabe mencionar también que para el Dr. Antonio Ortúzar, citado por Chang (2007), la operación de leasing supone la existencia no solo de uno, sino de dos contratos, el de compra-venta del bien, que se celebra entre la empresa de leasing, el proveedor y el contrato de leasing propiamente tal, entre la empresa y el usuario.

- **Descuento de letras:**

Son una operación de crédito por medio de la cual el banco anticipa a la persona el importe no vencido de la letra, todo ello con una cesión o endoso de la misma para la entidad. Es una buena forma de que las empresas consigan liquidez inmediata

sin tener que esperar a su vencimiento, una opción para la empresa si necesita liquidez o financiación para alguna acción.

Por medio de estos descuentos, la entidad bancaria entrega una cantidad de dinero (menor, ya que se aplican intereses y gastos) a la empresa, y será la entidad financiera la que se encargue de cobrar y recibirla. Hay que tenerla en cuenta como una opción sólo para cuando se necesite liquidez inmediata, ya que acceder a esta opción es quedarse sin parte del dinero que se tiene derecho a cobrar. **(Soto, 2012).**

- **Adelanto de letras y facturas negociables:**

Adelanto te permite adelantar el cobro de tus letras o facturas negociables, incluso en el mismo día en que las presentes. El Adelanto lo podrás recibir bajo dos modalidades: Descuento (Línea de Crédito del Proveedor, tu empresa) y Factoring (Línea de Crédito del Deudor, tu cliente).

Dentro de sus principales beneficios se encuentran:

- Desembolsos con abono en cuenta inclusive el mismo día en que se entregan las facturas, disponibilidad inmediata.
- Convierte en dinero al contado tus ventas al crédito.

(BBVA Banco Continental).

Crédito

Según Charles Gide, el crédito es una continuación del cambio, lo que equivale decir, que es el cambio de una riqueza presente por una riqueza futura. John Stuart Mill afirma que el crédito es el permiso de servirse del capital ajeno. Roscoe Turner dice que es una promesa de pagar en dinero.

Se puede resumir que el crédito es una operación financiera donde intervienen el acreedor y el deudor, siendo el primero quien presta una cantidad de dinero al segundo, el cual se compromete a devolver en el tiempo o plazo definido por ambas partes y según las condiciones establecidas (incluye los intereses devengados, seguros y costos asociados a dicho préstamo).

Entidades financieras para MYPES:

Son aquellas que brindan servicios financieros a las mypes, en base a recursos propios y/o agencias internacionales. Dentro de ellas se encuentran:

- Cajas rurales
- Cajas municipales
- Banco

Interés:

Según Pérez y Gardey (2009) definen como interés la mención de la ganancia, el beneficio, el valor, la utilidad o el lucro de algo. El interés, por otra parte, es el índice que se emplea para indicar la rentabilidad de un ahorro o inversión, o el costo de un crédito.

Liquidez:

Nunes (2015) define que la liquidez de un determinado activo mide su capacidad para ser transformado en numerario (rápidamente y con una reducida pérdida de valor) de modo a

que pueda ser utilizado como medio de cambio en transacciones.

Los billetes y las monedas constituyen el activo con mayor liquidez pues pueden ser utilizados directamente como medio de cambio. Los ingresos en cuentas corrientes también son activos de elevada liquidez pues, al movilizarlas por cheque y mediante de tarjetas de débito, pueden ser utilizados directamente, o casi siempre, como medio de pago, además de que pueden ser transformados en numerario muy rápidamente y sin cualquier pérdida de valor. Ya una casa, por ejemplo, es un activo con poca liquidez pues, además de difícilmente poder ser utilizado como medio de pago, su transformación en numerario podrá ser demorada y tener costos elevados.

2.2.2 Marco Legal

LEY N°28015 LEY DE PROMOCIÓN FORMALIZACIÓN DE LAS MYPES

Tiene como objeto la promoción de la competitividad, formalización y desarrollo de las micro y pequeñas empresas para incrementar el empleo sostenible, su productividad y rentabilidad, su contribución al producto bruto interno (PBI), la ampliación del mercado interno y las exportaciones, y su contribución a la recaudación tributaria.

LEY N° 28368 LEY DE FORTALECIMIENTO DE FONDOS MULTIPLE DE COBERTURA MYPE

Tiene como objeto consolidar y fortalecer un fondo de afianzamiento y aseguramiento que modifique al dispuesto por el decreto de urgencia N° 056-96 que creó el “Fondo de Respaldo destinado a la ejecución de un programa de afianzamiento para la pequeña y microempresa”, a efecto de cumplir con lo establecido en la ley N° 28015 y su reglamento, decreto supremo N° 009-20013-TR.

El “Fondo Múltiple de cobertura MYPE” garantizará y/o asegurará parte de los créditos otorgados por las empresas del sistema financiero nacional a la MYPE. Los criterios para ser beneficiario del Fondo Múltiple de cobertura serán establecidos en el correspondiente reglamento operativo, el mismo que será aprobado por resolución ministerial de economía y finanzas a propuesta de COFIDE en un plazo no mayor a noventa (90) días calendario a partir de la entrada en vigencia de la presente ley. El reglamento operativo considerará entre los criterios de elegibilidad de los beneficiarios, la capacitación y asistencia técnica calificada recibida por dichos beneficiarios de entidades públicas o privadas.

DECRETO LEY 21621

Emitido en 1976, dispone la creación de la Empresa Individual de Responsabilidad Limitada (EIRL). Se emite este Decreto Ley en el afán de diferenciar al patrimonio proveniente de la persona natural al de la persona jurídica. Hoy en día esta diferenciación ha sido superada, pues la MYPE es constituida por cualquier tipo societario: una persona jurídica, una sociedad o una EIRL. (Santander, 2013).

DECRETO LEY 23189

Establece a la pequeña empresa como ente unipersonal o EIRL, la cual será dirigida por su propietario quien ejercería las veces de trabajador. Esta norma establece el parámetro máximo de 10 trabajadores para actividades de producción y 5 para servicios; además fija como límite máximo de ingresos los 100 SMV para la pequeña empresa industrial y 50 SMV para la actividad comercial. Finalmente se establece un régimen tributario especial y un fondo de promoción. (Santander, 2013).

2.2.3 INCENTIVOS FISCALES

REGIMENES TRIBUTARIOS PARA LAS MYPE

Facilita la tributación de las MYPE y permite que un mayor número de contribuyentes se incorpore a la formalidad.

El estado promueve campañas de difusión sobre el régimen tributario, en especial el de aplicación a las MYPE con sectores involucrados.

La SUNAT adopta las medidas técnicas, normativas, operativas y administración, necesarias para fortalecer y cumplir su rol de entidad administradora, recaudadora y fiscalizadora de los tributos de las MYPE.

BENEFICIOS TRIBUTARIOS

- Las Personas Naturales que se inscriban en el RUS sólo efectuaran el pago de una cuota de 20 soles cuyo importe incluye el pago de impuesto a la renta e IGV.
- La microempresa que se inscriban en el Régimen Especial de Renta (RER), sólo pagaran el 1.5 por ciento de sus ingresos netos mensuales.
- Las MYPES estarán exoneradas del pago de tasas a las Municipalidades por trámites tales como renovación, actualización de datos entre otros relacionados a la misma, excepto en el cambio de uso.
- Sólo asumirán el 30 por ciento de los derechos de pago por trámites realizados ante el Ministerio de Trabajo.

(SUNAT, 2017)

2.3 Hipótesis

Los tipos de financiamiento que ofrecen las entidades financieras impactan significativamente en la liquidez de las MYPES del sector comercio en Lima Metropolitana, 2015.

2.4 Variables

Variable Independiente (X):

Es aquella característica que se supone es la causa del tema en estudio. La variable independiente también puede considerarse como aquella variable que no depende de otra.

Financiamiento

Según Gitman (1996), designa con el término de financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros que se destinarán para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico.

Variable dependiente (Y):

Es aquella variable que depende de otra. Son variables de respuesta que se observa en el estudio y que suelen ser influidas por los valores de las variables independientes.

Liquidez de las MYPES

La liquidez de las MYPES se refiere al acceso inmediato de dinero que tienen las empresas para continuar con su actividad productiva, así como para hacer frente a sus obligaciones; es decir, se podría definir como la capacidad que tienen las mypes para obtener dinero en efectivo.

III. Metodología

3.1 El tipo y el nivel de la investigación

3.1.1 Tipo de investigación

El tipo de investigación fue cuantitativo – descriptivo.

3.1.2 Nivel de investigación

Investigación del Nivel Descriptivo – No Correlacional.

3.2 Diseño de la investigación

El diseño que se aplicó fue No Experimental.

3.3 Población y muestra

Población:

La población comprendió a 346,949 MYPES del sector comercio en Lima Metropolitana.

Muestra:

En la sección de la muestra se utilizó el muestreo no probabilístico, es decir, se eligió una muestra de 15 de las MYPES como unidades de análisis.

Se utilizó un muestreo no probabilístico.

Para tal efecto, se delimitó la población bajo 2 características:

- Mypes que en el año 2015 tenían un capital social superior a S/.1, 000 soles.
- Que sus ventas anuales hayan superado los S/.50,000 soles.

3.4 Definición y operacionalización de las variables y los indicadores

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
Independiente: <u>Financiamiento</u> Conjunto de recursos monetarios financieros que se destinarán para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico.	Herramientas	- Bancos - Cajas Municipales - Cajas Rurales - Otras entidades financieras
	Financiamiento	- Créditos - Garantías - Fianzas - Leasing - Hipotecas
Dependiente: <u>Liquidez de las MYPES</u> Acceso inmediato de dinero que tienen las empresas para continuar con su actividad productiva, así como para hacer frente a sus obligaciones.	Financiamiento	- Capital de trabajo - Préstamos comerciales - Adelanto de letras - Facturas negociables
	Recursos propios	- Dinero obtenido por las ventas realizadas.

3.5 Técnicas e Instrumentos

3.5.1 Técnicas:

- **Encuesta**

Mediante esta técnica se obtuvo información en forma descriptiva acerca de la caracterización del financiamiento y su impacto en la liquidez de las MYPES del sector de comercio en Lima Metropolitana.

- **Observación**

Procedimiento de recolección de datos e información que consiste en utilizar los sentidos para observar hechos y realidades sociales presente.

3.5.2 Instrumentos:

- **Formato de encuestas**

En el que se incluyen preguntas y opciones de respuesta para poder obtener la información requerida.

3.6 Plan de análisis

El análisis de resultados se realizó tomando en cuenta la tabulación y ponderación de los estudios realizados con la información recolectada. Los datos (resultados) fueron presentados en cuadros apropiados y en función a los objetivos específicos planteados.

3.7 Matriz de consistencia (Ver Anexo 1)

3.8 Consideraciones éticas y de rigor científico

3.8.1 Consideraciones éticas

Las consideraciones éticas no aplican.

3.8.2 Consideraciones de rigor científico

Las consideraciones de rigor científico de la investigación están establecidas en la coherencia lógica interna que se da entre todos los elementos estructurales del proyecto de investigación.

IV. Resultados

4.1 Resultados

4.1.1 Según el objetivo 01: Describir las características del financiamiento para las MYPES en el Perú, 2015.

ITEMS	TABLA N°	RESULTADOS
Forma de financiamiento	01	Del 100% de las MYPES encuestadas, el 86.7% (13) financian sus actividades con financiamiento de terceros y el 13.3% (02) lo hacen con financiamiento propio.
De qué sistema financiero	02	Del 100%* de las MYPES encuestadas, el 53.8% (07) han obtenido su crédito en entidades bancarias, el 46.2% (06) en entidades no bancarias.
Nombre de las Instituciones Financieras	03	Del 100%* de las MYPES encuestadas, las instituciones financieras de su elección y con las que trabajan de manera frecuente son: BBVA Banco Continental, el 46.2% (06), Banco de Crédito del Perú 7.8% (01), Caja Huancayo 30.8% (04) y Caja Sullana 15.2% (02).

Tiempo de demora en la evaluación crediticia para obtener el crédito	04	Del 100%* de las MYPES encuestadas, el 53.8% (07) que han obtenido su crédito en entidades bancarias indican que el plazo de demora en la evaluación crediticia es de 5 a 10 días útiles, el 46.2% (06) que obtuvieron su crédito en entidades no bancarias indican que el tiempo promedio para la evaluación crediticia es de 3 - 7 días útiles.
Los créditos otorgados fueron en los montos solicitados	05	Del 100%* de las MYPES encuestadas que obtuvieron crédito (financiamiento) durante el año 2015, el 39% (05) indicaron que su préstamo fue otorgado por el monto solicitado y el 61% (08) indicaron que el préstamo otorgado fue por un monto inferior a lo solicitado.
Los créditos otorgados fueron con garantías de respaldo	06	Del 100%* de las MYPES encuestadas que obtuvieron crédito (financiamiento) durante el año 2015, el 76.9% (10) fueron otorgados con garantías de por medio (dinerarias y no dinerarias) y solo el 23.1% (03) fue otorgado sin garantía alguna.
Plazo del crédito solicitado	07	Del 100% de las MYPES encuestadas que obtuvieron crédito (financiamiento) durante el año 2015, el 61.5% (08) fueron a corto plazo (1 año como plazo máximo), el 23.1% (03) fueron a mediano plazo (de 1 a 2 años como plazo máximo) y 15.4% (02) fueron a largo plazo (de 2 años a más).
En qué se invirtió el crédito	08	Del 100%* de las MYPES encuestadas que obtuvieron crédito (financiamiento) durante el año 2015, el 84.6% (11) utilizaron el crédito en su capital de trabajo y el 15.4% (02) utilizaron el crédito en activos fijos.

Fuente: Elaboración propia de las tablas 01, 02, 03, 04, 05, 06, 07 y 08

(*) Se consideran solo las 13 mypes que financian sus actividades con el financiamiento de terceros.

4.1.2 Según el objetivo 02: Determinar el impacto que tienen los financiamientos en la liquidez de las MYPES del sector de comercio en lima metropolitana, 2015.

ITEMS	TABLA N°	RESULTADOS
Préstamo comercial como alternativa para ampliar las operaciones	09	Del 100%* de las MYPES encuestadas, el 53.8% (07) considera que el préstamo comercial es una alternativa para ampliar sus operaciones, mientras que el 46.2% (06) no precisa.
Lleva un control adecuado sobre sus inversiones y créditos financieros	10	Del 100% de los encuestados el 66.7% (10) considera que sí se lleva un correcto y adecuado control de sus inversiones y créditos financieros y el 33.3% (5) considera lo contrario.
Cree Ud. Que los créditos financieros tienen impacto en la liquidez de las mypes	11	El 100% de los encuestados consideran que los créditos financieros tienen un impacto positivo en la liquidez de las MYPES.

Fuente: Elaboración propia de las tablas 09, 10 y 11

4.1.3 Según el objetivo 03: Comparativo de los financiamientos y su impacto en la liquidez de las MYPES del sector de comercio en lima metropolitana, 2015.

ITEMS	TABLA N°	RESULTADOS
Préstamo comercial como alternativa para ampliar las operaciones	12	Del 100%* de las MYPES encuestadas, el 53.8% (07) considera que el préstamo comercial es una alternativa para ampliar sus operaciones, mientras que el 46.2% (06) no precisa.

Descuento de letras / Adelanto de facturas negociables como alternativa para obtener efectivo al instante	13	Del 100%* de las MYPES encuestadas, el 84.6% (11) considera que tanto el descuento de letras como el adelanto de facturas es la forma más sencilla de obtener efectivo al instante lo cual ayuda a las MYPES a continuar con sus actividades; el 15.4% (02) es indiferente a esta alternativa crediticia.
Leasing como alternativa para obtener activos fijos	14	Del 100%* de las MYPES encuestadas, el 76.9% (10) considera que el leasing es la alternativa con mayor beneficio para la obtención de activos fijos y el 23.1% (03) no precisa.
De los tipos de financiamiento mencionados, ¿cuál cree usted que tiene mayor impacto en la liquidez de las MYPES?	15	El 100%* de las MYPES encuestadas manifiestan que el financiamiento de corto plazo con mayor impacto en la liquidez es el descuento de letras /adelanto de facturas negociables

Fuente: Elaboración propia de las tablas 12, 13, 14 y 15

4.2 Análisis de resultados

4.2.1 Respecto al objetivo específico 1: Describir las características del financiamiento para las MYPES en el Perú 2015

Se pudo comprobar que en el país aún hay pocas alternativas para que las MYPES inviertan o soliciten créditos. Se considera que las tasas que les otorgan son elevadas lo cual dificulta el acceso. Lo mencionado coincide con lo mencionado por Chunga (2010) que señala que la

problemática del 90% de las MYPES se centra en un financiamiento debido a las entidades financieras consideran un riesgo invertir en este tipo de empresa.

- a) El 86.7% indicó que financian sus actividades con financiamiento de terceros y el 13.3% lo realiza con recursos propios. Esto indica que las MYPE utilizan los créditos que las entidades les otorgan para poder continuar con sus actividades.
- b) El 53.8% de las empresas encuestadas han obtenido su crédito con entidades bancarias y el 46.2% en entidades no bancarias. Esto refleja que las entidades bancarias han mejorado la oferta que les dan a las MYPES y se han vuelto competitivas en comparación de las entidades no bancarias que también brindan financiamiento.
- c) Dentro de las entidades financieras con las que trabajan de manera frecuente se encuentran distribuidas de la siguiente manera: el 46.2% con el BBVA Banco Continental, el 7.8% con el Banco de Crédito, el 30.4% con Caja Huancayo y el 15.2% con Caja Sullana. Lo cual prueba que los microempresarios ya no solo prefieren trabajar con las cajas rurales, sino ahora también buscan la seguridad que brinda una entidad con amplia trayectoria.
- d) El 53.8% que ha obtenido su crédito en entidades bancarias indican que el plazo de demora en evaluación crediticia es de 5 a 10 días útiles, tiempo similar sucede con el 46.2% restante que obtuvo su crédito en entidades no bancarias e indicaron que el promedio para la evaluación fue de 3 a 7 días útiles. Lo cual demuestra que en tiempos todavía se necesita mejorar pues los microempresarios por lo general necesitan dinero a través de financiamiento para poder seguir con sus actividades del día y por lo general no pueden esperar casi una semana para la evaluación.

4.2.2 Respecto al objetivo específico 2: Determinar el impacto que tienen los financiamientos en la liquidez de las MYPES del sector comercio en Lima Metropolitana, 2015

Se pudo observar que gran parte de la liquidez de las MYPES se da gracias al financiamiento que obtienen por parte de las entidades bancarias, por lo cual se considera que el financiamiento tiene un impacto positivo en la liquidez de las MYPES.

- a) El 53.8% de las MYPES encuestadas considera que el préstamo comercial es una alternativa para ampliar sus operaciones. Siendo uno de las formas de financiamiento más conocidos, es también por el cual suelen inclinarse más las empresas en general.
- b) El 66.7% considera que llevan un control adecuado sobre sus inversiones y créditos financieros mientras que el 33.3% considera lo contrario. Las MYPES tienen una forma especial de calificación en las entidades financieras pues por su modelo de negocio suelen tener ganancias diarias y sin mayor sustento, por ejemplo: las bodegas, es por ello que generalmente con el crecimiento en la obtención de créditos también hay un incremento en la cartera morosa o en el índice de morosidad de la entidad.

4.2.3 Respecto al objetivo específico 3: Hacer un análisis comparativo de los financiamientos y su impacto en las liquidez de las MYPES sector comercio en Lima Metropolitana, 2015

Conforme fueron evolucionando las MYPES, los financiamientos también fueron adecuándose a sus necesidades y es por ello que existen varios tipos de créditos que las MYPES pueden acceder. Según las encuestas realizadas se obtuvo lo siguiente:

- a) El 53.8% considera que el préstamo comercial es una alternativa para ampliar sus operaciones, mientras que el 46.2% no precisa. Debido que el préstamo comercial es uno de los tipos de

financiamiento más conocidos y tradicionales, es una de las alternativas favoritas de las MYPES para poder obtener crédito para poder adquirir activos y/o realizar inversiones.

- b) El 84.6% considera que tanto el descuento de letras como el adelanto de facturas negociables es la forma más sencilla de obtener efectivo al instante lo cual ayuda a las MYPES a continuar con sus actividades. Ambas modalidades son relativamente nuevas en el mercado pero a su vez han tenido gran aceptación pues en la mayoría de ocasiones cuando la MYPE presenta las letras y/o facturas negociables y cumplen con todas las características solicitadas, la entidad procede a otorgarle el dinero el mismo día lo cual los ayuda a seguir con sus actividades diarias y tener dinero disponible para el pago a sus proveedores. Otro motivo por el cual puede ser una de las alternativas por la cual se puedan inclinar más las MYPES es debido a que el banco asume la responsabilidad de cobro de las facturas y/o letras frente al aceptante.
- c) El 76.9% considera que el leasing es la alternativa con mayor beneficio para la obtención de activos fijos y el 23.1% no precisa. Esta última modalidad de financiamiento es una de las más utilizadas por sus beneficios como que el financiamiento se realiza sobre el valor de venta del bien y no sobre el precio de venta. El IGV se paga en cada cuota y se recupera como crédito fiscal, pues es el único financiamiento que tiene beneficios tributarios como: ahorro tributario en el pago del Impuesto a renta.

V. Conclusiones y recomendaciones

5.1 Conclusiones

La información obtenida en el trabajo de investigación nos permite determinar las siguientes conclusiones:

Según el objetivo 01:

La mayoría de las MYPES (86.7%) encuestadas financia su actividad productiva con financiamiento de terceros, el restante (13.3%) lo hizo con recursos propios.

Las MYPES obtienen financiamiento tanto de entidades bancarias (53.8%) como de entidades no bancarias (46.2%).

De la gama de instituciones financieras, las MYPES encuestadas utilizan las siguientes:

- | | |
|---------------------------|---------|
| a. BBVA Banco Continental | : 46.2% |
| b. Banco de Crédito | : 7.8% |
| c. Caja Huancayo | : 30.8% |
| d. Caja Sullana | : 15.2% |

Con respecto al tiempo de respuesta por parte de las entidades financieras al momento de solicitar un crédito y/o financiamiento, el tiempo promedio de evaluación es la siguiente:

- Entidades bancarias (53.8%) : de 5 a 10 días útiles
- Entidades no bancarias (46.2%) : de 3 a 7 días útiles

Sobre el importe de los créditos que las entidades bancarias les otorgan a las MYPES, se puede concluir lo siguiente:

- Préstamo otorgado por el monto solicitado: 39% de los encuestados.
- Préstamo otorgado por un monto inferior al solicitado: 61% de los encuestados.

Cuando las instituciones financieras les otorgan créditos a las MYPES, en algunos casos les solicitan garantías como respaldo del crédito otorgado:

- Préstamos otorgados con garantía : 76.9% de los encuestados.
- Préstamos otorgados sin garantía : 23.1% de los encuestados.

De las MYPES encuestadas, el plazo por el cual solicitan financiamiento suele ser el siguiente:

- Corto plazo : 61.5% de los encuestados
- Mediano plazo : 23.1% de los encuestados
- Largo plazo : 15.4% de los encuestados

Las MYPES solicitaron crédito por diversos motivos y fue invertido para darle diferentes usos, siendo los más relevantes:

- Capital de trabajo : 84.6% de los encuestados
- Activos fijos : 15.4% de los encuestados

Según el objetivo 02:

A fin de ampliar sus operaciones, las MYPES consideran que el préstamo comercial es una de sus mejores alternativas (el 53.8% de los encuestados).

El control adecuado sobre sus inversiones y créditos financieros es una tarea bastante importante pues sin ellas las MYPES podrían entrar en crisis y no podrían cumplir con sus pagos. Tomando en cuenta esto, de

los encuestados el 66.7% consideró que sí se lleva un correcto y adecuado control de sus inversiones y créditos financieros, mientras que el 33.3% considera lo contrario.

Sobre el impacto del crédito financiero en la liquidez de las MYPES, el 100% de los encuestados considera que tienen un impacto positivo.

Según el objetivo 03:

Dentro de la gama de productos que ofrecen las entidades financieras se consideraron solo tres productos que son los más utilizados por las MYPES:

- Préstamo comercial : El 53.8% considera que es una alternativa para ampliar sus operaciones.
- Descuento de letras : El 84.6% considera que es la forma más sencilla para obtener efectivo en el menor tiempo para continuar con sus actividades.
- Leasing : El 76.9% considera que es una alternativa con mayor beneficio para la obtención de activos fijos.

5.2 Recomendaciones

Del trabajo de investigación realizado se alcanzan las siguientes recomendaciones:

1. Las entidades financieras deben brindar créditos más accesibles para las MYPES considerando su flujo de ventas.
2. Con respecto a la demora en la evaluación, se debería agilizar pues las MYPES por lo general necesitan el dinero a la brevedad. Hay que tomar en cuenta que el giro del negocio de la mayoría de micro y pequeñas empresas se refleja en operaciones en el más breve plazo.

3. Una alternativa que se les podría otorgar es una línea de crédito por un plazo determinado y que puedan hacer uso de ella cuando lo necesiten, algo bastante diferente al préstamo comercial el cual te exige utilizar la totalidad del dinero desde el día del desembolso y el cual te genera intereses desde ese día también. Una línea de capital de trabajo le ayudaría a las MYPES a obtener dinero al momento cuando lo necesiten y además que los intereses se generaran únicamente por el importe que decida utilizar. Como respaldo para la entidad financiera, podrían solicitar una única garantía y que solo sería solicitada durante la primera operación y no para las restantes (dependiendo de la evaluación crediticia que le den a la MYPE).
4. Considerando que la mayoría de MYPES utiliza el crédito que se les otorga en capital de trabajo, deberían considerar utilizar con sus proveedores letras negociables para que puedan ser entregadas al banco y ellos a su vez procedan al desembolso en el día. Bajo esta modalidad las MYPES podrán obtener dinero al momento y despreocuparse por la cobranza pues la entidad se encargaría de ello.
5. Para las operaciones crediticias cuyo fin sea la obtención de activos fijos, sería recomendable que utilicen más la modalidad de leasing, pues les otorga mayores beneficios, incluso por el lado tributario pues el IGV lo pueden recuperar como crédito fiscal.

VI. Aspectos complementarios

En el presente trabajo de investigación no se han considerado otros aspectos complementarios.

VII. Referencias bibliográficas

Andrade (2006). Diccionario de economía. Perú: Editorial Andrade

Alvarado, Portocarrero, Trivelli, Gonzales, Galarza & Venero (2001), El financiamiento informal en el Perú”. Perú: IEP Ediciones

Berberisco (2013). “Los créditos de las Cajas Municipales y el desarrollo empresarial de las MYPES del sector metalmecánica en el distrito de Independencia. Periodo 2007 – 2011”. (Tesis). Universidad San Martín de Porres, Lima, Perú

García (2011). Importancia del sector financiero y las pymes en América Latina y el Caribe. Washington DC: Artículo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

García y Casanueva (2001). “Prácticas de la Gestión empresarial”. Madrid: Editorial Mc Graw Hill.

Hincapié (2007). “Análisis de riesgo financiero para la micro, pequeña y mediana empresa del sector metalmecánico en la ciudad de Manizales”. (Tesis maestría). Universidad Nacional de Colombia, Manizales, Colombia.

Huertas (2015). “La colocación de créditos MYPES y la relación con el nivel de morosidad en el sistema bancario peruano del 2010 al 2014”. (Tesis). Universidad San Martín de Porres, Lima, Perú.

Gonzales (2013). Gestión empresarial y competitividad en las MYPES del sector textil en el marco de la ley n°28015 en el distrito de La Victoria”, realizada en Lima – Perú. (Tesis). Universidad San Martín de Porres, Lima, Perú.

Nava (2015). “Incidencia de los créditos financieros en el crecimiento d las MYPES del parque industrial de Villa el Salvador – año 2014”. (Tesis maestría). Universidad Los Ángeles de Chimbote, Lima, Perú.

Prado (2010). El financiamiento como estrategia de optimización de gestión de las mypes textil – Confecciones de Gamarra”. (Tesis maestría). Universidad San Martín de Porres, Lima, Perú.

Romo (2014). El financiamiento a las Pymes. (Artículo). México: El Financiero. Recuperado de <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/pymes-y-financiamiento-segun-banxico.html>

Saavedra (2014). “Actualmente se financia el 60% de Mypes en el país”. (Artículo). Perú: Diario “Gestión”. Recuperado de <http://gestion.pe/mercados/sbs-actualmente-se-financia-60-mypes-pais-2110516>

Tello (2014). Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de las micro y pequeñas empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo. (Tesis). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú.

Vásquez (2011). “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio- rubro – compra/venta de textilería de Chimbote, 2010-2011”. (Tesis). Universidad Los Ángeles de Chimbote, Lima, Perú.

ANEXO 1

TÍTULO DEL PROYECTO	ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS
<p>Caracterización del financiamiento y su impacto en la liquidez de las MYPES del sector de comercio en lima metropolitana, 2015</p>	<p>¿Cuáles son las características del financiamiento y su impacto en la liquidez de las MYPES del sector de servicios en lima metropolitana, 2015?</p>	<p>Determinar y describir las características del financiamiento y su impacto en la liquidez de las MYPES del sector de servicios en lima metropolitana, 2015.</p>	<p>* Describir las características del financiamiento para las MYPES en el Perú, 2015. * Determinar el impacto que tienen los financiamientos en la liquidez de las MYPES del sector de servicios en lima metropolitana, 2015. * Hacer un análisis comparativo de los financiamientos y su impacto en la liquidez de las MYPES del sector de servicios en lima metropolitana, 2015.</p>	<p>Los tipos de financiamiento que ofrecen las entidades financieras impactan significativamente en la liquidez de las MYPES del sector comercio en Lima Metropolitana, 2015.</p>

ANEXO 2: Tablas y figuras de la aplicación del cuestionario

1. Según el objetivo 01: Describir las características del financiamiento para las MYPES en el Perú, 2015.

TABLA N°1: ¿Qué forma de financiamiento utiliza?

SU FINANCIAMIENTO ES:	FRECUENCIA	PORCENTAJE
FINANCIAMIENTO PROPIO	2	13.30%
FINANCIAMIENTO DE TERCEROS	13	86.70%
TOTAL	15	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPE en estudio

Del 100% de las MYPES encuestadas, el 86.7% (13) financian sus actividades con financiamiento de terceros y el 13.3% (02) lo hacen con financiamiento propio.

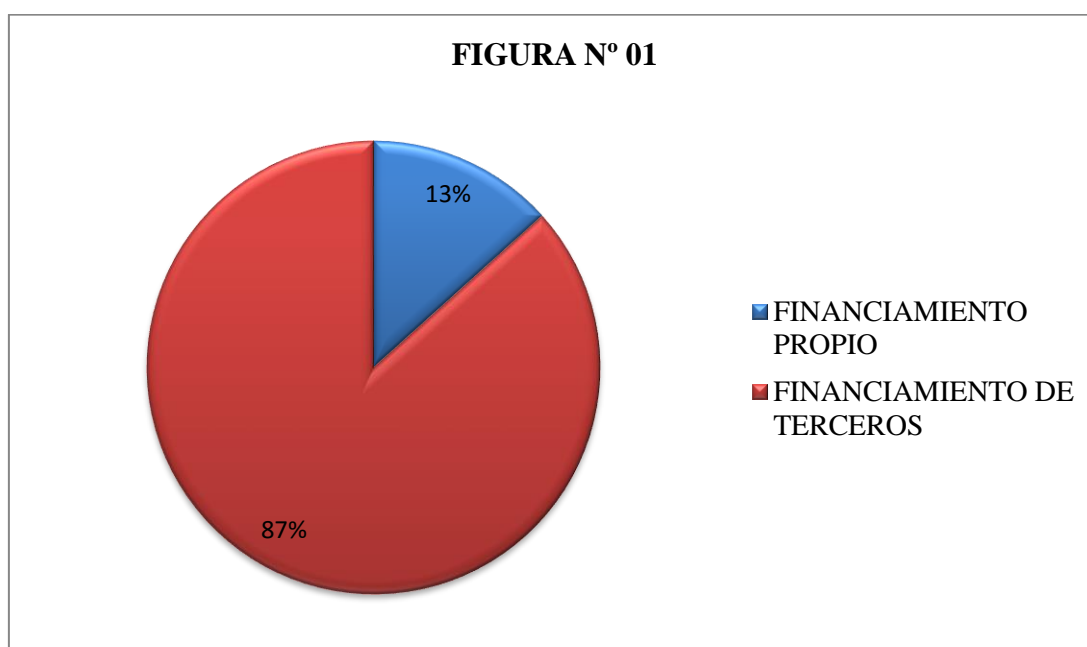


Figura 01: Financiamiento

Fuente: Idem Tabla 01

TABLA N° 02: ¿En qué tipo de entidades financieras adquiere financiamiento?

INSTITUCIÓN FINANCIERA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
ENTIDADES BANCARIAS	7	53.85%
ENTIDADES NO BANCARIAS	6	46.15%
TOTAL	13	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPE en estudio

Del 100%* de las MYPES encuestadas, el 53.8% (07) han obtenido su crédito en entidades bancarias, el 46.2% (06) en entidades no bancarias.

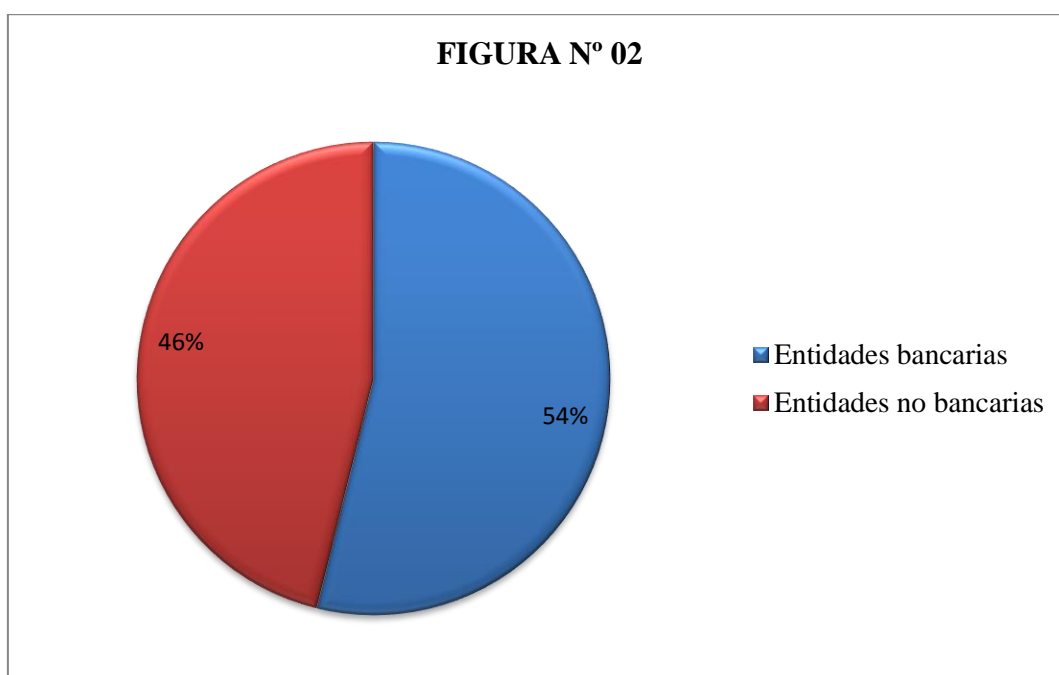


Figura 02: Financiamiento de terceros

Fuente: Idem Tabla 02

TABLA N° 03: Nombre de las instituciones financieras utilizadas

ENTIDAD FINANCIERA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
BANCO CONTINENTAL	6	46.15%
BANCO DE CRÉDITO	1	7.69%
CAJA HUANCAYO	4	30.77%
CAJA SULLANA	2	15.38%
TOTAL	13	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPES en estudio

Del 100%* de las MYPES encuestadas, las instituciones financieras de su elección y con las que trabajan de manera frecuente son: BBVA Banco Continental, el 46.2% (06), Banco de Crédito del Perú 7.8% (01), Caja Huancayo 30.8% (04) y Caja Sullana 15.2% (02).

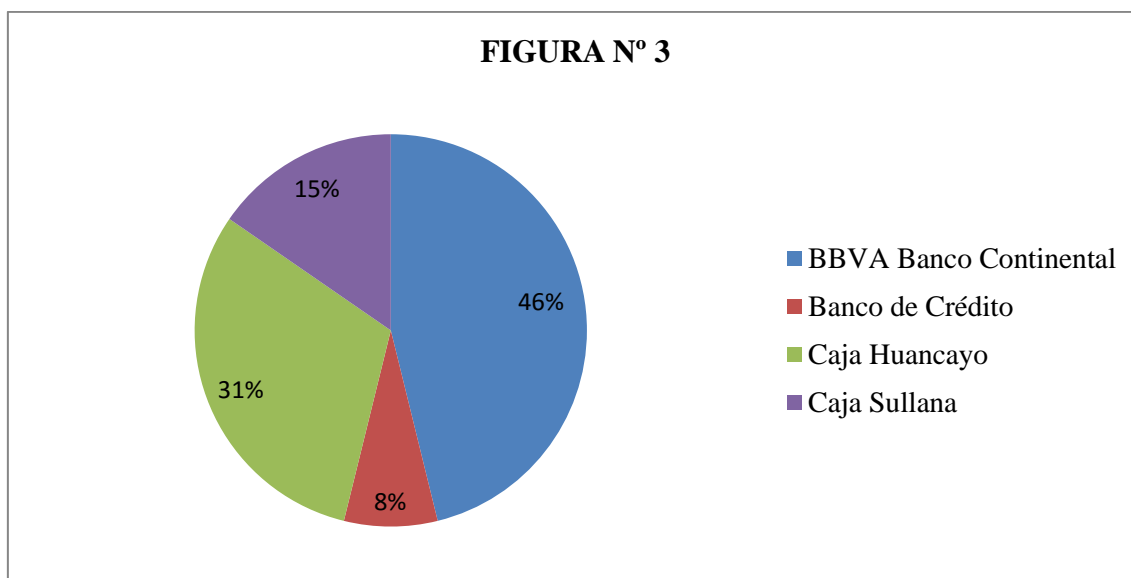


Figura N° 3: Entidades financieras que las MYPES utilizan

Fuente: Idem Tabla 03

TABLA N° 04: Tiempo de demora en la evaluación crediticia para obtener crédito

ENTIDAD FINANCIERA	TIEMPO DE DEMORA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Entidades bancarias	5 - 10 días útiles	7	53.85%
Entidades no bancarias	3 - 7 días útiles	6	46.15%
TOTAL		13	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPES en estudio

Del 100%* de las MYPES encuestadas, el 53.8% (07) que han obtenido su crédito en entidades bancarias indican que el plazo de demora en la evaluación crediticia es de 5 a 10 días útiles, el 46.2% (06) que obtuvieron su crédito en entidades no bancarias indican que el tiempo promedio para la evaluación crediticia es de 3 - 7 días útiles.

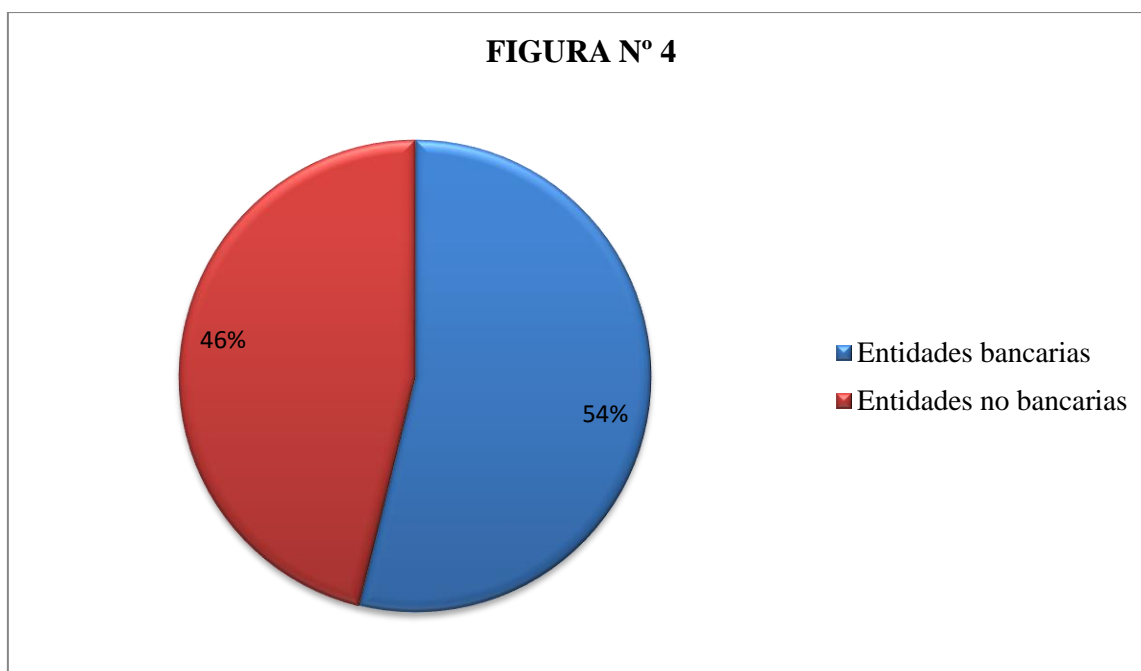


Figura N° 4: Tiempo de demora en la evaluación crediticia

Fuente: Idem Tabla 04

TABLA N° 05: Monto de los créditos otorgados

PRESTAMO OTORGADO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
POR EL MONTO SOLICITADO	5	38.46%
POR UN MONTO INFERIOR	8	61.54%
TOTAL	13	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPES en estudio

Del 100%* de las MYPES encuestadas que obtuvieron crédito (financiamiento) durante el año 2015, el 39% (05) indicaron que su préstamo fue otorgado por el monto solicitado y el 61%(08) indicaron que el préstamo otorgado fue por un monto inferior a lo solicitado.

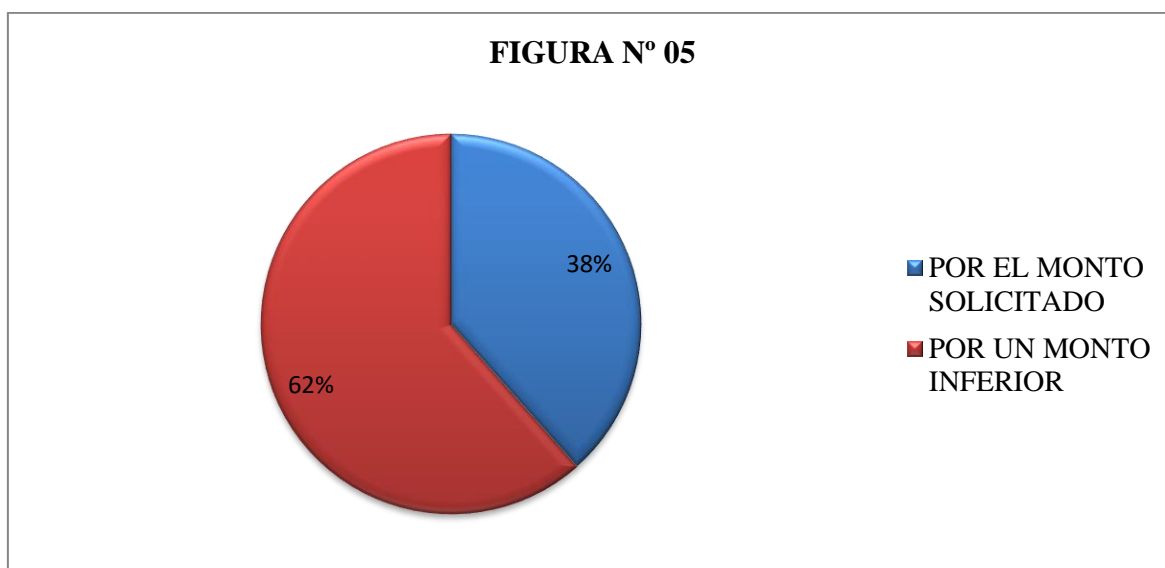


Figura N° 05: Monto de los créditos otorgados

Fuente: Idem Tabla 05

TABLA N° 06: ¿Los créditos otorgados fueron con garantías de respaldo?

GARANTÍAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
CON GARANTÍA (DINERARIAS Y/O NO DINERARIAS)	10	76.92%
SIN GARANTÍAS	3	23.08%
TOTAL	13	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPES en estudio

Del 100%* de las MYPES encuestadas que obtuvieron crédito (financiamiento) durante el año 2015, el 76.9% (10) fueron otorgados con garantías de por medio (dinerarias y no dinerarias) y solo el 23.1% (03) fue otorgado sin garantía alguna.

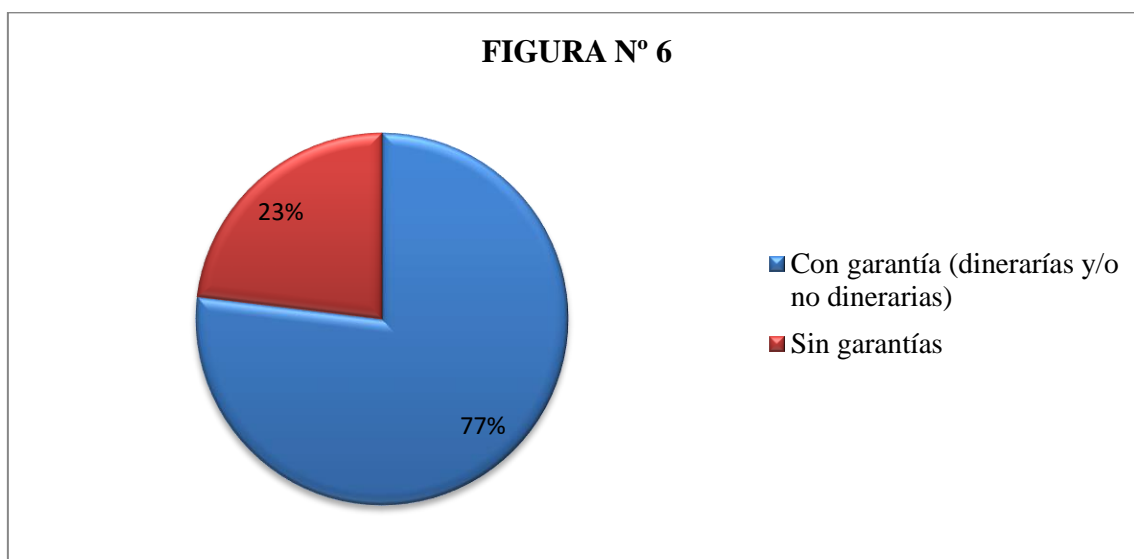


Figura N° 06: Créditos otorgados con garantías

Fuente: Idem Tabla 06

TABLA 07: Plazo de los créditos solicitados

PLAZO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
CORTO PLAZO	8	61.54%
MEDIANO PLAZO	3	23.08%
LARGO PLAZO	2	15.38%
TOTAL	13	85%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPES en estudio

Del 100% de las MYPES encuestadas que obtuvieron crédito (financiamiento) durante el año 2015, el 61.5% (08) fueron a corto plazo (1 año como plazo máximo), el 23.1% (03) fueron a mediano plazo (de 1 a 2 años como plazo máximo) y 15.4% (02) fueron a largo plazo (de 2 años a más).

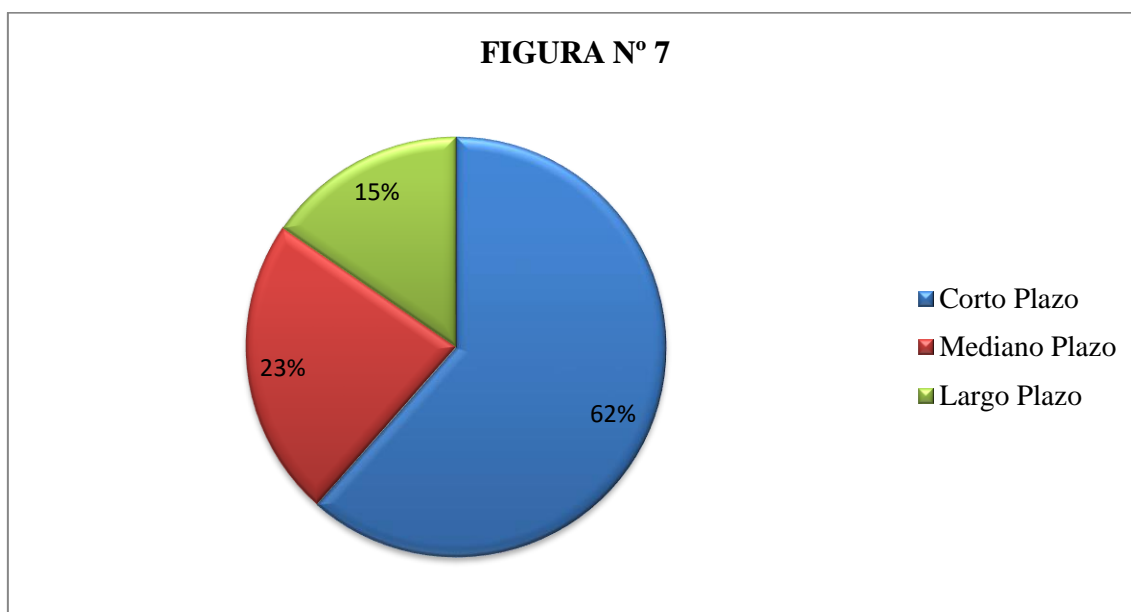


Figura N° 07: Plazo de los créditos solicitados

Fuente: Idem Tabla 07

TABLA 08: ¿En qué se invirtió el crédito otorgado?

TIPOS DE CRÉDITO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
CAPITAL DE TRABAJO	11	84.62%
ACTIVOS FIJOS	2	15.38%
TOTAL	13	100%

Fuente: Encuesta realizada a las MYPES en estudio

Del 100%* de las MYPES encuestadas que obtuvieron crédito (financiamiento) durante el año 2015, el 84.6% (11) utilizaron el crédito en su capital de trabajo y el 15.4% (02) utilizaron el crédito en activos fijos.

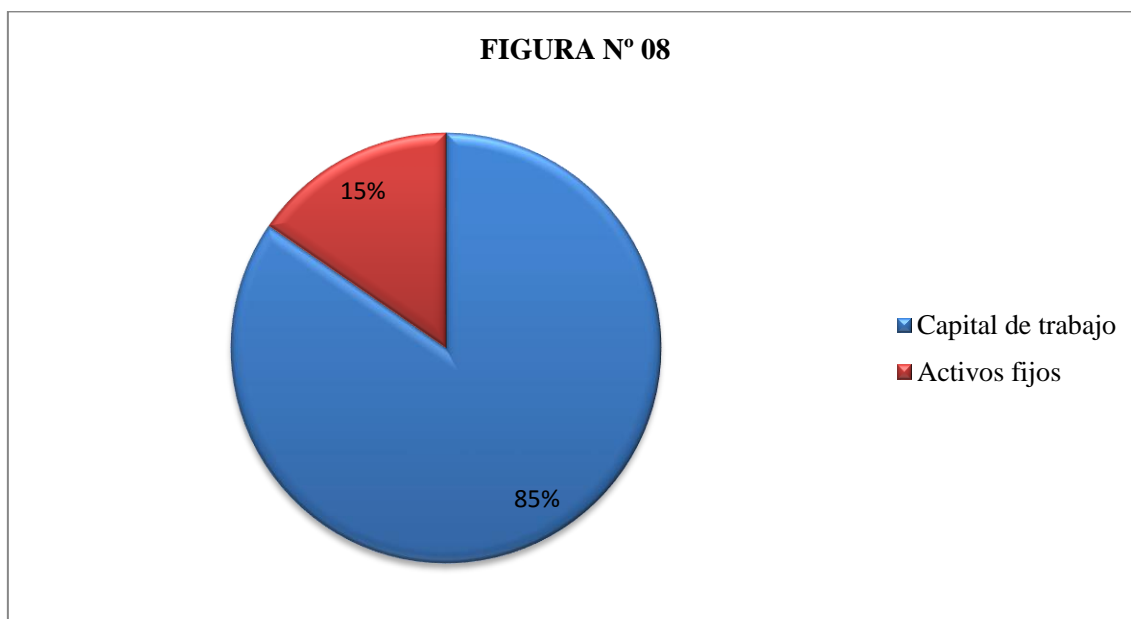


Figura N° 08: Usos del crédito otorgado

Fuente: Idem Tabla 08

TABLA N° 09: Préstamo comercial como alternativa para ampliar las operaciones

PRÉSTAMO COMERCIAL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SÍ	7	53.85%
NO	0	0.00%
NO PRECISA	6	46.15%
TOTAL	13	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPES en estudio

Del 100%* de las MYPES encuestadas, el 53.8% (07) considera que el préstamo comercial es una alternativa para ampliar sus operaciones, mientras que el 46.2% (06) no precisa.

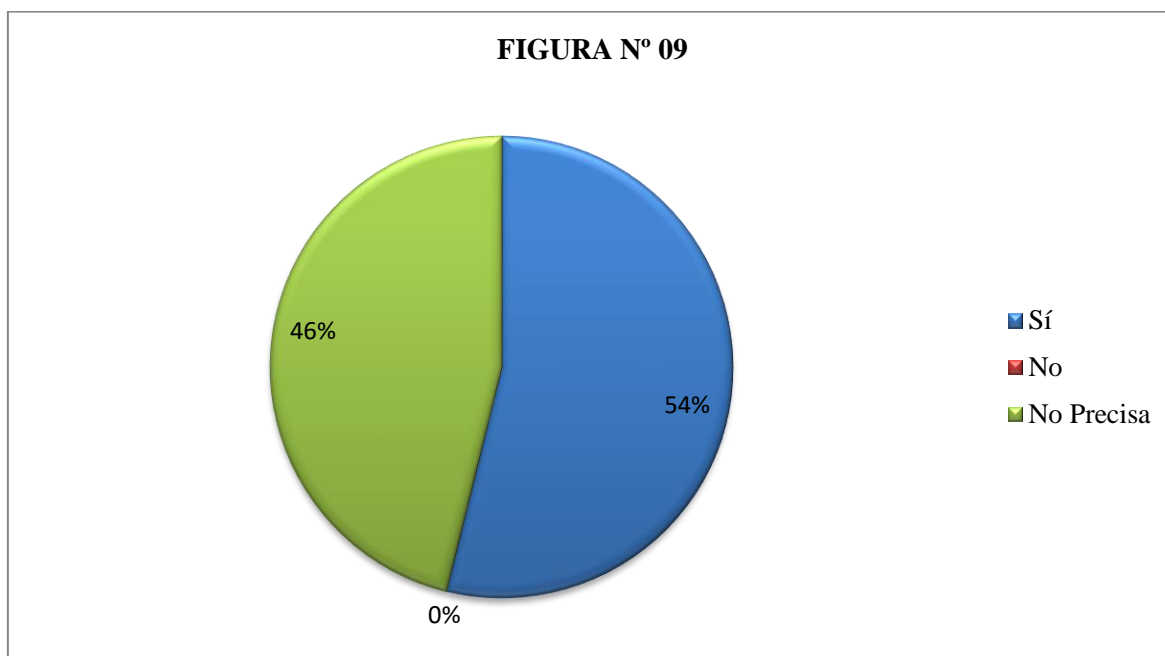


Figura N° 09: Préstamo comercial como alternativa para ampliar las operaciones

Fuente: Idem Tabla 09

TABLA N° 10: Control adecuado sobre sus inversiones y créditos financieros

CONTROL ADECUADO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SÍ	10	66.67%
NO	5	33.33%
NO PRECISA	0	0.00%
TOTAL	15	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPES en estudio

Del 100% de los encuestados el 66.7% (10) considera que sí se lleva un correcto y adecuado control de sus inversiones y créditos financieros y el 33.3% (5) considera lo contrario.

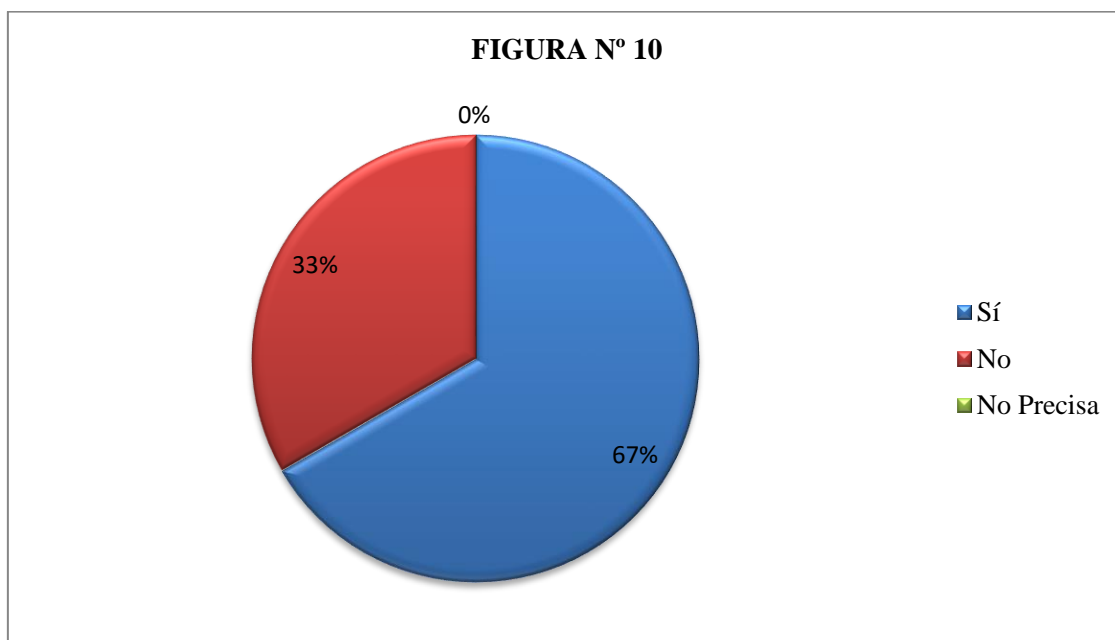


Figura N° 10: Control adecuado sobre sus inversiones y créditos financieros

Fuente: Idem Tabla 10

TABLA N° 11: ¿Cree usted que los créditos financieros tienen impacto en la liquidez de las MYPES?

¿Cree Ud. Que los créditos financieros tienen impacto en la liquidez de las mypes?	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Sí	15	100.00%
No	0	0.00%
No Precisa	0	0.00%
TOTAL	15	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPES en estudio

El 100% de los encuestados consideran que los créditos financieros tienen un impacto positivo en la liquidez de las MYPES.

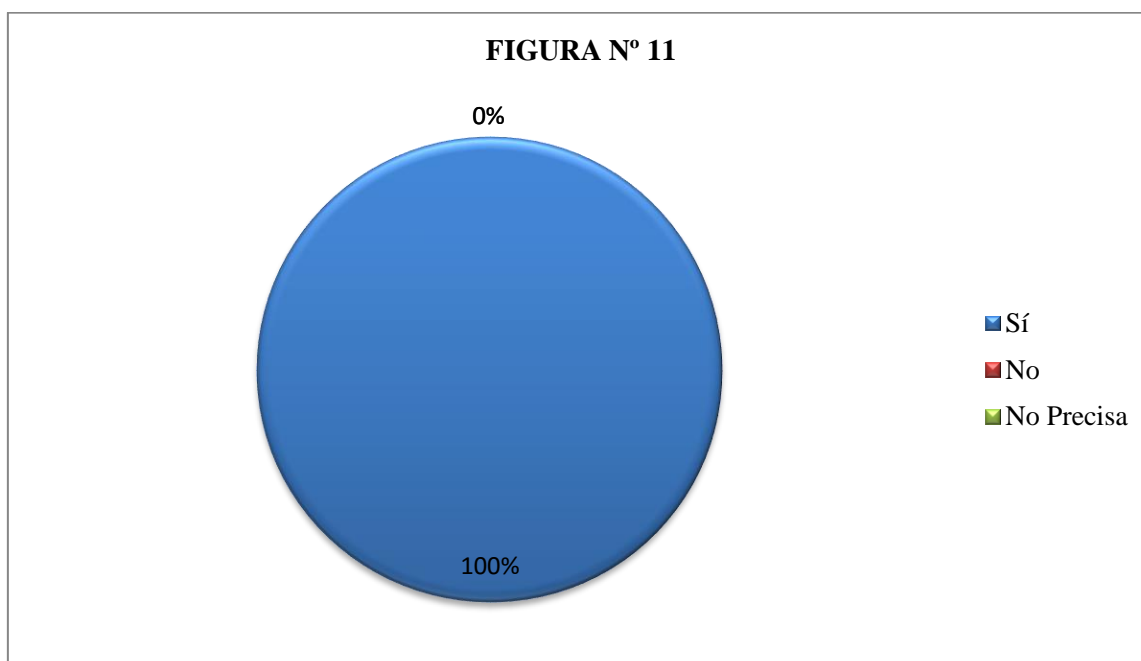


Figura N° 11: ¿Cree usted que los créditos financieros tienen impacto en la liquidez de las MYPES?

Fuente: Idem Tabla 11

TABLA N° 12: Préstamo comercial como alternativa para ampliar las operaciones

PRÉSTAMO COMERCIAL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SÍ	7	53.85%
NO	0	0.00%
NO PRECISA	6	46.15%
TOTAL	13	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPES en estudio

Del 100%* de las MYPES encuestadas, el 53.8% (07) considera que el préstamo comercial es una alternativa para ampliar sus operaciones, mientras que el 46.2% (06) no precisa.

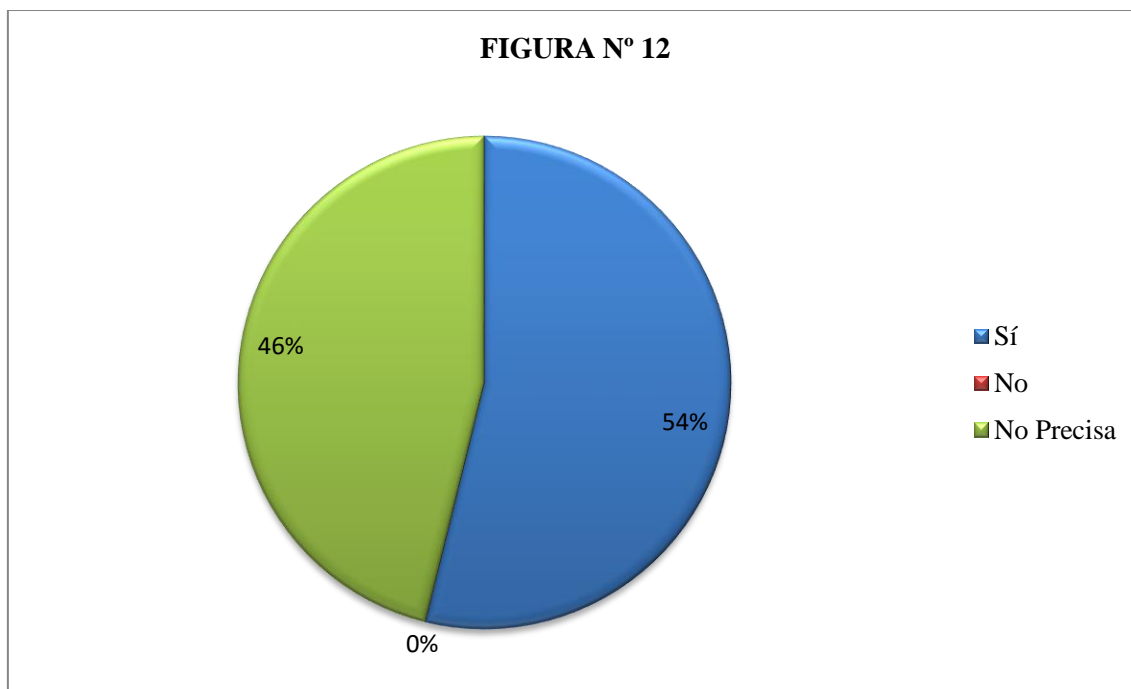


Figura N° 11: Préstamo comercial como alternativa para ampliar las operaciones

Fuente: Idem Tabla 12

TABLA N° 13: Descuento de letras / Adelanto de facturas negociables como alternativa para obtener efectivo al instante

DESCUENTO DE LETRAS / ADELANTO DE FACTURAS NEGOCIABLES COMO ALTERNATIVA PARA OBTENER EFECTIVO AL INSTANTE	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SÍ	11	84.62%
NO	0	0.00%
NO PRECISA	2	15.38%
TOTAL	13	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPES en estudio

Del 100%* de las MYPES encuestadas, el 84.6% (11) considera que tanto el descuento de letras como el adelanto de facturas es la forma más sencilla de obtener efectivo al instante lo cual ayuda a las MYPES a continuar con su sus actividades; el 15.4% (02) es indiferente a esta alternativa crediticia.

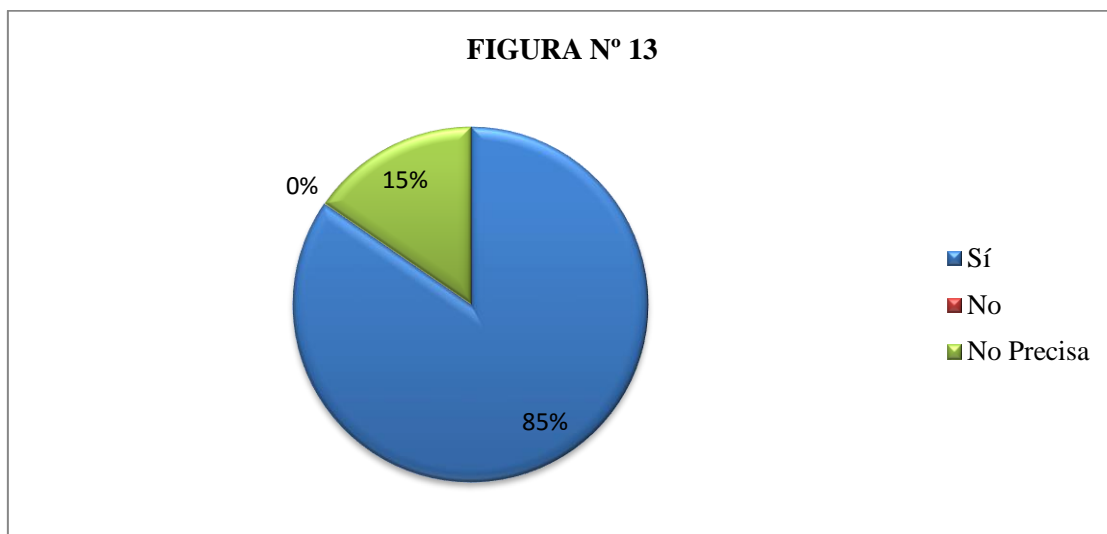


Figura N° 13: Descuento de letras / Adelanto de facturas negociables como alternativa para obtener efectivo al instante

Fuente: Idem Tabla 13

TABLA N° 14: Leasing como alternativa para obtener activos fijos

LEASING COMO ALTERNATIVA PARA OBTENER ACTIVOS FIJOS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SÍ	10	76.92%
NO	0	0.00%
NO PRECISA	3	23.08%
TOTAL	13	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPES en estudio

Del 100%* de las MYPES encuestadas, el 76.9% (10) considera que el leasing es la alternativa con mayor beneficio para la obtención de activos fijos y el 23.1% (03) no precisa.

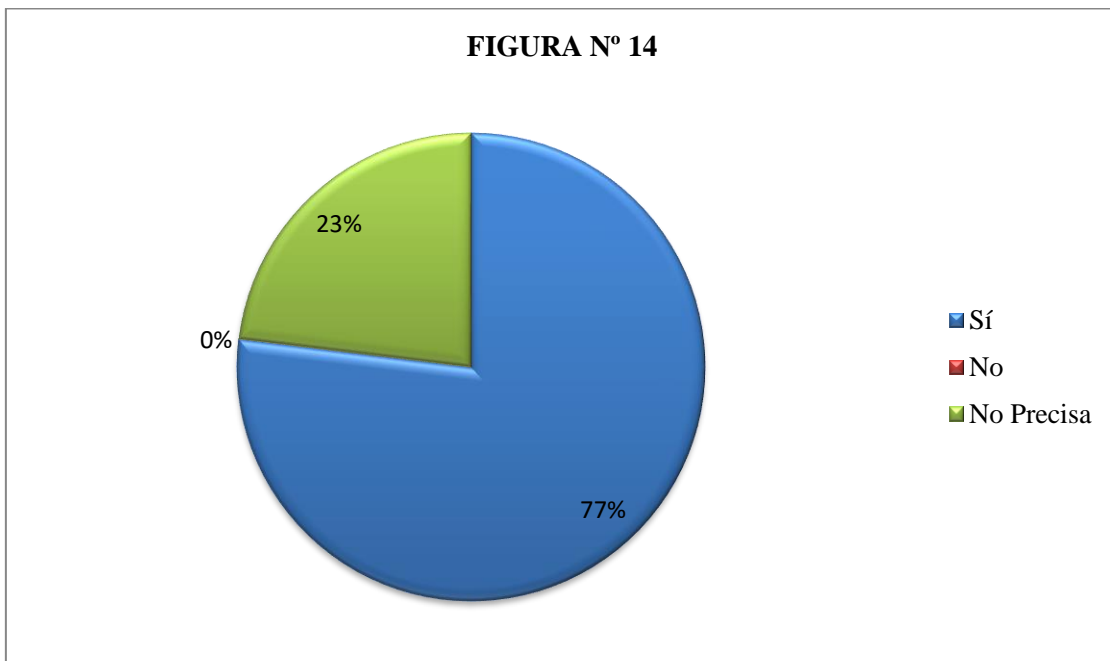


Figura N° 14: Leasing como alternativa para obtener activos fijos

Fuente: Idem Tabla 14

TABLA N° 15: De los tipos de financiamiento mencionados, ¿cuál cree usted que tiene mayor impacto en la liquidez de las MYPES?

¿CUÁL CREE USTED QUE TIENE MAYOR IMPACTO EN LA LIQUIDEZ DE LAS MYPES?	FRECUENCIA	PORCENTAJE
PRÉSTAMOS COMERCIALES	0	0.00%
DESCUENTO DE LETRAS / ADELANTO DE FACTURAS	15	100.00%
LEASING	0	0.00%
TOTAL	15	100%

Fuente: Encuesta aplicada a las MYPES en estudio

El 100%* de las MYPES encuestadas manifiestan que el financiamiento de corto plazo con mayor impacto en la liquidez es el descuento de letras /adelanto de facturas negociables.

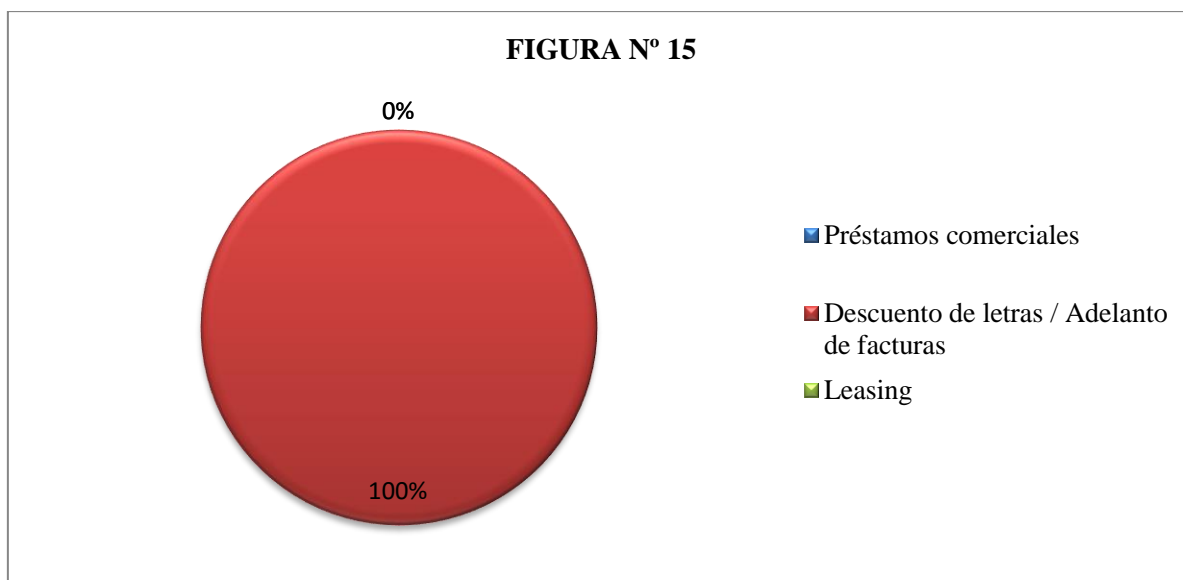


Figura N° 15: ¿cuál cree usted que tiene mayor impacto en la liquidez de las MYPES?

Fuente: Idem Tabla 15