

DOI: [10.23857/fipcaec.v5i3.274](https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i3.274)

## Fuentes de financiamiento alternativas para las pequeñas y medianas empresas

*Alternative sources of financing for small and medium enterprises*

*Fontes alternativas de financiamiento para pequeñas e médias empresas*

Yuslaine Yomira Saldaña-Mayea<sup>I</sup>  
[yomiramayea@hotmail.com](mailto:yomiramayea@hotmail.com)  
<https://orcid.org/0000-0001-6478-3778>

Ingrid Mercedes Lamilla-Miranda<sup>III</sup>  
[ilamilla@itsb.edu.ec](mailto:ilamilla@itsb.edu.ec)  
<https://orcid.org/0000-0003-0442-0099>

Ivonne del Pilar Gómez-Murillo<sup>II</sup>  
[ivogomez1979@gmail.com](mailto:ivogomez1979@gmail.com)  
<https://orcid.org/0000-0002-2149-4922>

Leonardo Javier Nagua-Bazán<sup>IV</sup>  
[lnagua@utb.edu.ec](mailto:lnagua@utb.edu.ec)  
<https://orcid.org/0000-0002-3187-4005>

**Correspondencia:** [yomiramayea@hotmail.com](mailto:yomiramayea@hotmail.com)

\* **Recepción:** 05/05/ 2020 \* **Aceptación:** 20/06/ 2020 \* **Publicación:** 30 /07/ 2020

- I. Investigador Independiente, Universidad Técnica de Babahoyo, Babahoyo, Ecuador.
- II. Magíster en Administración de Empresas, Ingeniero Comercial, Instituto Superior Tecnológico Babahoyo, Babahoyo, Ecuador.
- III. Ingeniera Comercial, Instituto Superior Tecnológico Babahoyo, Babahoyo, Ecuador.
- IV. Magíster en Gobernabilidad y Gerencia Política, Ingeniero Comercial, Universidad Técnica de Babahoyo, Babahoyo, Ecuador.



## Resumen

El presente ensayo muestra las distintas alternativas de financiamiento a las que pueden recurrir las pequeñas y medianas empresas (PYMES). Es realizado mediante investigación bibliográfica, con el objetivo de mostrar información acerca de las ventajas, desventajas y restricciones que pueden enfrentar este tipo de empresas al momento de acceder a las fuentes de financiación.

Cabe recalcar que las garantías y requisitos para utilizar una fuente de financiamiento, dependen en mayor medida de su trayectoria en el mercado, su historial comercial y capacidad de endeudamiento.

**Palabras claves:** Fuentes de financiación; alternativas de financiación; PYMES; empresas; economía; créditos; contable; dinero.

## Abstract

This essay shows the different financing alternatives that small and medium-sized enterprises (SMEs) can use. It is carried out through bibliographic research, with the aim of showing information about the advantages, disadvantages and restrictions that this type of companies may face when accessing sources of financing.

It should be noted that the guarantees and requirements to use a source of financing depend to a greater extent on its trajectory in the market, its commercial history and debt capacity.

**Keywords:** Sources of funding; financing alternatives; SMEs; Business; economy; credits; accountant; money.

## Resumo

Este ensaio mostra as diferentes alternativas de financiamento que as pequenas e médias empresas (PMEs) podem utilizar. É realizada por meio de pesquisa bibliográfica, com o objetivo de mostrar informações sobre as vantagens, desvantagens e restrições que este tipo de empresa pode enfrentar no acesso a fontes de financiamento.

Ressalte-se que as garantias e requisitos para utilização de uma fonte de financiamento dependem, em maior medida, de sua trajetória no mercado, seu histórico comercial e capacidade de endividamento.

**Palavras-chave:** Fontes de financiamiento; alternativas de financiamiento; PMEs; O negócio; economia; créditos; contador; dinheiro.

## **Introducción**

En la actualidad las empresas necesitan disponer de recursos financieros, para llevar a cabo el desarrollo de los objetivos sociales propuestos, motivo por el cual acuden a las fuentes de financiamiento. En muchas ocasiones las PYMES presentan dificultades con respecto a la obtención de recursos que les permita su sostenibilidad en el tiempo, viéndose afectadas a menudo por las altas tasas de interés que generan gastos y no permiten cubrir dicha financiación. Las PYMES, caen en errores relevantes como el de financiarse solo con algunas fuentes de financiación, debido a la falta de conocimiento de otras, lo cual permite evidenciar la débil información que existe en el mercado con respecto a las distintas alternativas de financiamiento. Por lo general las PYMES recurren a fuentes de financiamiento que son de fácil y rápido acceso para no incurrir en gastos “inoficiosos” y no a aquellas fuentes que si les podrían brindar mayores beneficios.

El presente ensayo tiene como finalidad identificar las alternativas de financiación que brinda el mercado para las PYMES, pretendiendo además, orientar a los empresarios y al lector sobre aquellos aspectos que se deben tener presentes al momento de tomar una decisión con respecto a las fuentes de financiación, en especial con temas relacionados a las características más relevantes que presenta cada una de las alternativas, asimismo conocer el tipo de mercado al que se enfrenta, las restricciones que pudieren existir para este tipo de empresas y así poder evitar que se vea afectada con causales de riesgo que la pueden inducir a la liquidación.

## **Metodología**

A lo largo del presente ensayo se implementará la metodología bibliográfica, debido a que se realizará una investigación que identifique el trasfondo de la realidad que enfrentan las PYMES, con respecto a las fuentes de financiación y entes prestadores de esta.



Además, se realizará una investigación descriptiva que permita dar a conocer las distintas alternativas de financiamiento y sus características más relevantes para este tipo de empresas, con la finalidad de brindar información clara y fidedigna.

Se utilizarán registros de libros, diapositivas, revistas y demás documentos que sirvan como fuentes de información.

## **Desarrollo**

### **Definición de las PYMES**

(Servicio de Rentas Internas , 2014), manifiesta que las PYMES es un conjunto de pequeñas y medianas empresas que, de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas. Por lo general en nuestro país las pequeñas y medianas empresas que se han formado realizan diferentes tipos de actividades económicas.

### **Obstáculos que presentan las PYMES**

Uno de los obstáculos que más se presentan en el desarrollo operacional de las Pymes es la obtención de financiamiento para poder operar y funcionar en el mundo laboral, debido a que necesitan de un capital para poder trabajar. La ventaja de las PYMES frente a las grandes empresas es que cuentan con una gran y rápida adaptación a los requerimientos del mercado debido a que poseen estructuras más pequeñas. Del mismo modo, se enfrentan a altas barreras que dificultan el acceso a la supervivencia y al éxito. Este sector es considerado como el mayor generador de empleo y poseedor de gran reacción al cambio. De manera paradójica, el desarrollo del mismo es gravemente limitado por la dificultad por de acceso al crédito. La incapacidad de cubrir con las garantías solicitadas por las Instituciones Financieras y el elevado costo financiero han producido un retraso significativo en el crecimiento de este sector. (Comex, 2019)

Las PYMES ecuatorianas subsisten dentro de un mercado cambiante que a diario abre nuevos campos para satisfacer nuevas necesidades. No obstante, al no responder a estas oportunidades por la falta de recursos financieros, no pueden perdurar en el mercado. Las empresas pequeñas tienen una mayor dificultad para acceder a financiamiento debido a que tienen un alto riesgo y

plazos adecuados por parte del sector privado. Por estas razones es que usualmente las PYMES se ven obligadas a recurrir a pagar mayores intereses y a recibir capital riesgoso. (Comex, 2019) Las pymes enfrentan una serie de obstáculos entre internos y externos los cuales impiden el normal desarrollo de comercialización de cualquier producto que elaboren entre los internos tenemos la situación económica del país con un 23%; y entre los externos los impuestos y aranceles ocupan también un 63%. (Ortiz, 2013)

### **Estructura organizativa de las PYMES**

La estructura de la organización en una empresa, refleja los requerimientos operativos, al mismo tiempo que cumplen con satisfacer las necesidades de los clientes. En la etapa inicial de las PYMES el desarrollo no es formal, sin embargo, las destinadas a atender a los clientes, cambian su organización como una evolución natural. En las empresas la “estructura organizacional” juega la función de una estructura sólida. Al hacer referencia a una “estructura organizacional”. Existen múltiples definiciones e interpretaciones, sin embargo, en todas existen dos características en común: división del trabajo y logro de objetivos. Esto es entonces la estructura organizacional, que le permite a la empresa realizar su misión, operar día a día, adaptarse a los cambios del entorno y reaccionar a las situaciones que se le presentan. (Abambari, 2013)

### **El acceso al crédito y la falta de información**

Mientras que en algunos casos los créditos para Pymes terminan siendo meras ilusiones porque los requisitos exigidos son de difícil cumplimiento, en otros, hay créditos, pero cuya existencia se desconoce. Allí se plantea el problema del crédito y la falta de información. (Granato, 2007)

El actual contexto se caracteriza por restricciones en el acceso al crédito, aun habiendo fondos disponibles en tal sentido. Las Pymes necesitan del crédito para sostener inversiones en activos fijos y de trabajo y generar empleo, pero se les dificulta obtenerlo por potenciales problemas de asimetría de información, que podrían manifestarse por ejemplo en la forma de operaciones informales que no son correctamente expuestas por aspectos impositivos y/o relacionados con la seguridad social, o por déficit en la preparación de información de soporte en la gestión. (Granato, 2007)



## **Financiación para pymes: ¿Cómo conseguirla?**

En los últimos tiempos, términos como emprendimiento, startups y nuevas empresas inundan los mercados con sus originales e innovadoras iniciativas, con la finalidad de conseguir hacerse un hueco en su sector. Pero ¿Qué ocurre con las PYMES? quizás son las grandes olvidadas, pero no por ello menos importantes. Sí nos guiamos por las cifras, entre un 80% y un 90% de startups se quedan por el camino sin conseguir el éxito, sin embargo, una pyme, es una empresa que ya se encuentra legalmente constituida cumpliendo unos requisitos determinados. (explorador, 2017)

### **Fuentes de financiación**

La globalización de la economía y la constante evolución del entorno obligan a las empresas a una actualización constante y dinámica de las actuaciones empresariales, en especial para las micros, pequeñas y medianas empresas PYMES que tienen mayores dificultades para sobrevivir en el mercado cuando el mismo les exige hacer nuevas inversiones fuertes para adaptarse a los cambios. (Novicap, 2016)

Estas empresas de menor tamaño tienen ventajas como la flexibilidad y facilidad de adaptación a las condiciones cambiantes del entorno y la tecnología. En este sentido, los gobiernos, tanto de economías desarrolladas como en desarrollo, han enfocado sus esfuerzos hacia la creación de los ambientes adecuados, y a la remoción de obstáculos para el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas. (Novicap, 2016)

Las PYMES han presentado grandes dificultades para acceder a las diferentes fuentes de financiación ofrecidas en el mercado, siendo una gran limitación, en la creación, desarrollo o diversificación de sus actividades económicas. Esta limitación se debe en gran medida a las características innatas de las PYMES, como lo son la informalidad, la disponibilidad y la confiabilidad de los estados financieros, etc., además, los limitantes también se han evidenciado según las condiciones de crédito, relacionadas principalmente con tasa de interés, plazo y procedimientos para otorgar préstamos según el Banco Mundial, como los recursos con los que cuentan son pocos, los empresarios ven necesario recurrir a las fuentes de financiación como apoyo para su sostenimiento en el mercado. (Mejia, 2017)

## **Principales fuentes de financiación para PYMES**

### **Financiación Bancaria**

Quizás esta sea la primera opción que le venga a la mente a cualquier directivo de una pyme. De hecho, existen productos bancarios muy útiles y necesarios en el funcionamiento diario de una empresa, como la línea de descuento o cuenta de crédito.

Debido a las condiciones económicas de los últimos tiempos en los que las entidades financieras se cerraron al crédito, surgieron nuevas alternativas que golpean con fuerza en los mercados financieros llegando a situarse como la primera opción en muchos casos. (Sancho, 2013).

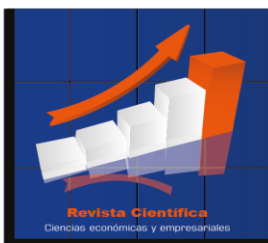
### **Private Equity**

Se trata de instituciones que gestionan fondos económicos con el objetivo de invertirlos en empresas privadas con altas posibilidades de crecimiento, a cambio de un porcentaje cuantioso de acciones en su capital social. En algunas ocasiones se confunde el private equity con las Sociedades de Venture Capital. Sin embargo, aunque su funcionamiento y criterios coinciden en mayor medida, los fondos de private equity suelen invertir cantidades superiores sin desechar ningún sector en particular las Sociedades de Venture Capital están más centradas en pymes con un alto componente tecnológico. (Sancho, 2013)

### **Fondos Gubernamentales**

También existe la opción en nuestro país de acudir a instituciones públicas en busca de apoyo para nuevos proyectos, empresa pública dependiente del Ministerio de Industria, Energía y Turismo.

Desde hace muchos años atrás participa activamente a través de varias líneas de financiación en proyectos empresariales económicamente viables e innovadores. Ofrecen varias alternativas de financiación pero tiene dos enfocadas directamente a las pymes, una para pymes de reciente constitución y otra para pymes ya consolidadas que busquen expansión y crecimiento. (Sánchez, 2014)



## Descripción de alternativas de financiación

De acuerdo a la investigación realizada, se encontró que las siguientes son las alternativas de financiación a las que pueden recurrir las PYMES.

**Proveedores:** Es una fuente de financiación no bancaria, cuyo acceso depende en gran medida de la situación que tenga la empresa en el mercado. Se genera mediante la adquisición o compra de bienes y servicios para sus operaciones a corto.

**Créditos bancarios:** Son operaciones crediticias, ofrecidas por instituciones bancarias a corto y/o largo plazo. (Sánchez, 2014)

**Créditos de fomento:** Son líneas de financiación ofrecidas por entidades encargadas de administrar los recursos para la promoción de diversos sectores de la economía.

**Capital propio o aporte de socio:** es una fuente de financiación que se obtiene de socios (nuevos o antiguos) de la empresa ya sea por aportes en efectivo, especie o intelectual.

**Leasing:** Permite que el empresario tome un bien, a través de un contrato de arrendamiento y a un plazo determinado, y que, al término de éste, pueda adquirir el activo. (Ziegler, 2017)

**Carta de crédito:** Documento mediante el cual, a petición y de conformidad con las instrucciones del empresario, el banco se compromete directamente o por intermedio de un banco corresponsal a pagar a un beneficiario hasta una suma determinada de dinero.

**Aceptaciones bancarias y financieras:** vendedor, vende al comprador una mercancía, y con base en la factura comercial, debidamente aceptada por el representante legal, se estipula un título valor según el cual, el comprador debe al vendedor el importe de la venta y que le pagará dentro de un plazo convenido usualmente uno, dos, tres meses o con plazo máximo a un año. (Narvaez, 2012)

**Utilidades reinvertidas:** Es una fuente muy común en la cual los socios toman la decisión de no repartir dividendos, sino que estos son invertidos en la organización mediante proyectos específicos que contribuyan al crecimiento de la misma.

**Capital de riesgos:** Es una pequeña inversión temporal a largo plazo en pequeñas y medianas empresas que tengan buenas perspectivas de rentabilidad y/o crecimiento, dicha actividad es realizada por compañías con mucho conocimiento del tema y quienes aportan un valor agregado netamente financiero. (Algieri, 2007)



**Venta de activos:** Es una manera de financiarse sin recurrir a gastos financieros, ayudando a aumentar la productividad de la empresa al deshacerse de activos que ya no se utiliza (terrenos, edificios o maquinaria) y que probablemente estén ocasionando un gasto innecesario, produciendo costos de almacenamiento y reteniendo posible liquidez para la empresa.

**Depreciaciones y amortizaciones:** Son operaciones mediante las cuales, las empresas recuperan el costo de la inversión, ya que éstos son aplicados directamente a los gastos de la empresa, disminuyendo con esto las utilidades, por lo tanto, no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos y dividendos. (Garzon, 2016).

### **Importancia económica de la intermediación financiera para las PYMES**

(Gilbert, 2013), explica que las actividades de intermediación financiera permiten la canalización de los recursos entre los agentes económicos que están dispuestos a ahorrar (acreedores netos) y los agentes económicos que desean consumir o invertir en el presente y, por lo tanto, están dispuestos a endeudarse (deudores netos).

(Barcena, 2011), establece que las actividades que se realizan a través de intermediarios financieros promueven la obtención de recursos por medio de un canal en donde los acreedores deseen invertir y que se endeudaran en el futuro, esto implica la importancia de la intermediación financiera para obtener financiamiento sin ningún problema.

(Barcena, 2011), menciona que la intermediación financiera sirve como canal para que las pequeñas y medianas empresas puedan obtener capital o financiamiento para sus diferentes actividades así lo requieran, aunque esta práctica dará ganancias a las instituciones que proveen el dinero y la empresa que recibe debe pagar la misma en los términos que hayan acordado.

### **Conclusiones**

La segregación negativa hacia las PYMES son aspectos que prevalecen en mayor o menor medida en las economías de algunos países Latinoamericanos, adicional a la segmentación de los mercados financieros.

La falta de información hace que las PYMES no puedan financiarse de una manera correcta, ya que en la actualidad existen muchas fuentes alternativas de financiamiento, que de alguna manera permiten a los empresarios poder elegir lo mas conveniente para su empresa, al momento de



acceder a un crédito, recordemos que tomar decisiones erróneas puede generar grandes pérdidas económicas, inclusive puede provocar la liquidación de la misma.

Luego de haber identificado las diferentes alternativas de financiación que brinda el mercado a las PYMES, así como las restricciones existentes para el acceso a ellas y los criterios que deben tener en cuentas los empresarios al momento de elegir alguna fuente de financiamiento, queda abierto este tema para aquellos investigadores que deseen profundizar en cada una de las fuentes de financiación, así como los problemas de fondo que tienen las PYMES y las entidades que ofrecen este tipo de fuentes de financiamiento.

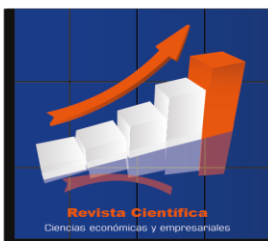
## Referencias

1. Abambari, I. N. (2013). Analisis de las fuentes de financiamiento para las PYMES. Obtenido de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/5269/1/Tesis.pdf>
2. Algieri, M. A. (2007). Alternativas de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas. Obtenido de [https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/38893151/pymes\\_financiamientos](https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/38893151/pymes_financiamientos)
3. Barcena, A. (2011). El financiamiento a las pymes en América. En A. Barcena, Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América (pág. 2). Santiago de Chile.
4. Comex. (Enero de 2019). Las compañías más jóvenes se posicionan mejor en el exterior. Obtenido de <https://www.proecuador.gob.ec/2019/01/>
5. explorador, E. (2017). Fuente de financiacion alternativa . El explorador , 3.
6. Garzon, R. (2016). Opción de financiamiento a pymes ubicadas en la provincia del guayas .
7. Gilbert, D. (2013). Ranking Financiero. Ekos , 2. Obtenido de <https://www.ekosnegocios.com/negocios/>
8. Granato, L. (Diciembre de 2007). Las PYMES y el acceso al crédito. Observatorio Iberoamericano del Desarrollo Local y Economía Social, 6-7. Obtenido de <http://repositorio.ub.edu.ar/bitstream/handle/123456789/4850/Bloch.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
9. Medina, N. M. (2018). Fuentes de financiamiento para PYMES y su incidencia en la toma de decisiones financieras. Eumed.net, 3. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/09/pymes-decisiones-financieras.html>

10. Mejia. (15 de Abril de 2017). Fuentes de financiamiento para las empresas. Fuentes de financiamiento para las empresas, pág. 1.
11. Narvaez, J. (2012). Las PYMES. Obtenido de [www.promerica.com.sv](http://www.promerica.com.sv)
12. Novicap. (2016). Fuentes de financiacion para PYMES. Obtenido de <https://novicap.com/financiacion/como/pymes.html>
13. Ortiz, E. J. (2013). Escuela politecnica del litoral. Obtenido de <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/.../6%20CAPITULO%202.doc>
14. Sánchez, A. E. (2014). Alternativas de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas (PyMES) . Eumed.net, 2.
15. Sancho, S. (2013). Alternativas de financiacion. Obtenido de <http://repositorio.educacionsuperior.gob.ec/bitstream/28000/1377/1/T-SENECYT-00528.pdf>
16. Servicio de Rentas Internas . (Mayo de 2014). Servicio de Rentas Internas. Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/>
17. Vélez, V. M. (2017). PYMES . COLOMBIA.
18. Ziegler, T. (2017). The European Alternative Finance Benchmarking Report. Europa: cme group fundation .

## References

1. Abambari, I. N. (2013). Analysis of financing sources for SMEs. Retrieved from <http://dspace.ucuenca.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/5269/1/Tesis.pdf>
2. Algieri, M. A. (2007). Financing alternatives for small and medium-sized companies. Retrieved from [https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/38893151/pymes\\_financiamientos](https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/38893151/pymes_financiamientos)
3. Barcena, A. (2011). Financing for SMEs in America. In A. Barcena, Eliminating Barriers: Financing SMEs in America (p. 2). Santiago de Chile.
4. Comex. (January 2019). Younger companies are better positioned abroad. Retrieved from <https://www.proecuador.gob.ec/2019/01/>
5. explorer, E. (2017). Alternative financing source. The explorer, 3.
6. Garzon, R. (2016). Financing option for SMEs located in the province of Guayas.



7. Gilbert, D. (2013). Financial Ranking. Ekos, 2. Obtained from <https://www.ekosnegocios.com/negocios/>
8. Granato, L. (December 2007). SMEs and access to credit. Ibero-American Observatory of Local Development and Social Economy, 6-7. Retrieved from <http://repositorio.ub.edu.ar/bitstream/handle/123456789/4850/Bloch.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
9. Medina, N. M. (2018). Sources of financing for SMEs and their impact on financial decision making. Eumed.net, 3. Obtained from <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/09/pymes-decisiones-financieras.html>
10. Mejia. (April 15, 2017). Sources of financing for companies. Sources of financing for companies, p. one.
11. Narvaez, J. (2012). The pymes. Obtained from [www.promerica.com.sv](http://www.promerica.com.sv)
12. Novicap. (2016). Sources of financing for SMEs. Obtained from <https://novicap.com/financiacion/como/pymes.html>
13. Ortiz, E. J. (2013). Polytechnic school of the littoral. Obtained from <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/.../6%20CAPITULO%202.doc>
14. Sánchez, A. E. (2014). Financing alternatives for small and medium-sized enterprises (PyMES). Eumed.net, 2.
15. Sancho, S. (2013). Financing alternatives. Obtained from <http://repositorio.educacionsuperior.gob.ec/bitstream/28000/1377/1/T-SENESCYT-00528.pdf>
16. Internal rents service . (May 2014). Internal rents service. Obtained from <http://www.sri.gob.ec/>
17. Vélez, V. M. (2017). SMEs. COLOMBIA.
18. Ziegler, T. (2017). The European Alternative Finance Benchmarking Report. Europe: cme group foundation.