

# **UNIVERSIDAD AUTÓNOMA “TOMÁS FRÍAS”**

## **VICERRECTORADO**

DIRECCIÓN DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA Y TECNOLÓGICA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL QUE ENFRENTAN  
LOS MICRO Y PEQUEÑOS EMPRESARIOS RESPECTO AL  
ACCESO AL FINANCIAMIENTO EN LA CIUDAD DE POTOSÍ  
(INVESTIGACIÓN)

Autor: Lic. Oscar Buezo Mayora

Gestión 2009

POTOSÍ – BOLIVIA



# AGRADECIMIENTOS

La Biblia alienta reiteradamente a los siervos de Dios a ser agradecidos. *Salmo 92:1* dice: “Es bueno dar gracias a Jehová”. Asimismo, el apóstol Pablo exhortó: “Muéstrense agradecidos” *Coleesenses 3: 15*.

Por su infinita bondad y porque no me abandonó nunca, dejándome sentir su misericordia y su amor en los momentos más difíciles de mi vida.

Te pido Jehová, que pongas sabiduría en mi mente, ilumina mi corazón y guíes mi diestra para que pueda yo seguir estudiando y trabajando para la grandeza del reino de tú hijo Jesús.

Agradezco infinitamente en este trabajo, a la Universidad Autónoma “Tomás Frías”, institución que me dio la oportunidad de trabajar en el Instituto de Investigación de la FF.CC.EE.FF.AA.

Muchas otras personas me han ayudado, como por ejemplo: los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas y gerentes y personal que trabajan en las entidades financieras y ONGs de la ciudad de Potosí, quienes me han otorgado los datos sobre la situación actual respecto al financiamiento de los MYPEs. La precisión de los datos aquí recogidos se debe en gran parte a ellos; los errores son responsabilidad mía, por las que asumo con mucha humildad.

Agradezco también por la oportunidad que me brindaron las autoridades de: la Carrera de Contabilidad y Finanzas, DICyT y Decanato de FF.CC.EE.FF.AA.

Quiero agradecerles especialmente a: *Rosario, Wilner Jadiel, Deymar Ariel, Carlos Alejandro y Mayra Valeria*, por apoyarme en mi trabajo.

*Oscar Buezo Mayora*

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación describe, caracteriza, y establece el estado actual que enfrentan los Micro y Pequeños empresarios de la ciudad de Potosí, respecto al financiamiento; inicialmente se indica que el 43% de los encuestados tienen un profesión académica, mientras los restantes 57% son comerciante y artesanos que realizan diferentes actividades en la ciudad de Potosí.

Las micro empresas se destacan en su conformación por ser emprendedores de carácter familiar, la mayor parte de los empleados son parientes cercanos que fluctúan de 1 a 10 empleados, que generalmente el propietario de la micro empresa no cumple con las normas legales de contratación de personal. Mientras en términos reducidos las pequeñas empresas se destacan por tener personal entre 10 a 20 trabajadores, generalmente esta clase de empresas ya poseen tecnología moderna de producción, ya dan cumplimiento a las normas establecidas sujeto al Código de Comercio, asimismo ya cumplen los tributos municipales.

Respecto al acceso al financiamiento, los micro y pequeños empresarios que más han obtenido los préstamos son las empresas dedicadas al comercio seguido por las actividades de servicio y finalmente los fabricantes de bienes; los intereses para diferentes actividades ofrecidas por las entidades financieras son muy elevadas, por lo que se les hace muy difícil cumplir sus obligaciones por parte de los propietarios de las MYPEs.

Las entidades financieras otorgaron los créditos a los MYPEs, en mayor proporción para incrementar el inventario, para la adquisición de maquinaria y herramientas, en algunos casos para ampliar la producción de la empresa y finalmente en menor proporción para construir el inmueble de la empresa. En cambio los ONGs otorgaron créditos a reducidos tasas de interés a micro y pequeños emprendedores de actividades comerciales y artesanales.

Los micro y pequeños empresarios en su generalidad no tienen conocimiento de las actividades desarrolladas en el Mercado de Valores, simplemente en un porcentaje reducido conocen algunos instrumentos financieros como ser: acciones, bonos, depósitos a plazo fijo y otros; pero, los propietarios están dispuestos y motivados de ser partícipes con el propósito siempre de buscar financiamiento que les posibilite incrementar el valor de sus empresas, de esta manera generar más fuentes de trabajo para la sociedad.

En el presente trabajo se destaca también las propuestas financieras para la obtención de financiamiento mediante instrumentos financieros que se pueden emitir en el Mercado de Valores como ser: bonos de empresas, acciones, etc. Así mismo se pueden utilizar el instrumento como el leasing para arrendarse maquinaria y equipo; por otra parte se pueden realizar un contrato de factoring para no tener problemas en la liquidez de la empresa.

# ÍNDICE

Descripción	Página
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>6</b>

## CAPÍTULO 1

### MARCO TEÓRICO REFERENCIAL

<b>1.1 Aspectos conceptuales</b> .....	<b>21</b>
<b>1.2 La Microempresa</b> .....	<b>23</b>
<b>1.3 Tipos de Empresa</b> .....	<b>24</b>
<b>1.4 ¿Qué se entiende por Micro y Pequeñas Empresas?</b> .....	<b>25</b>
1.4.1 Características de la Microempresa.....	27
1.4.2 Características de la Pequeña Empresa.....	28
<b>1.5 Importancia de la Micro y Pequeña Empresa</b> .....	<b>29</b>
<b>1.6 Definiciones de Finanzas</b> .....	<b>29</b>
1.6.1 Reseña Histórica de la Administración Financiera.....	31
1.6.2 Campo de Acción de las Finanzas.....	31
<b>1.7 Finanzas y Economía</b> .....	<b>32</b>
<b>1.8 Finanzas y Contabilidad</b> .....	<b>32</b>
<b>1.9 Instrumentos Financieros</b> .....	<b>33</b>
1.9.1 Acciones .....	33
1.9.2 Depósitos a Plazo Fijo.....	34
1.9.3 Letras del Tesoro General de la Nación.....	34
1.9.4 Opciones .....	34
1.9.5 Futuros y Forward .....	35
1.9.6 Letras de Cambio .....	35
1.9.7 Pagarés .....	35
1.9.8 Facturas Cambiarias .....	35
1.9.9 Bonos.....	36
<b>1.10 Sistema Financiero Nacional</b> .....	<b>37</b>
1.10.1 Mercados Financieros .....	38
<b>1.11 Concepto de Microfinanzas</b> .....	<b>39</b>
1.11.1 Concepto de Microcrédito.....	39
<b>1.12 Financiamiento</b> .....	<b>40</b>
1.12.1 Fuentes de Financiamiento .....	40

## **CAPÍTULO 2**

### **DIAGNÓSTICO A LOS MICRO Y PEQUEÑOS EMPRESARIOS RESPECTO AL ACCESO A FINANCIAMIENTO EN LA CIUDAD DE POTOSÍ**

2.1 Clasificación de micro y pequeñas empresas según la actividad .....	42
2.2 Población de empleados en las micro y pequeñas empresas.....	44
2.3 El capital de las micro y pequeñas empresas .....	45
2.4 Ingreso Mensual de las micro y pequeñas empresas.....	46
2.5 Créditos obtenidos por el micro y pequeñas empresarios .....	47
2.6 Dificultades en la obtención de créditos por las micro y pequeñas empresas .....	49
2.7 Necesidad de dinero para mejorar el negocio .....	51
2.8 Conocimiento del Mercado de Valores y de los instrumentos financieros .....	53
2.9 Asesoramiento en la obtención del crédito .....	55
2.10 Predisposición de participación en el Mercado de Valores .....	56

## **CAPÍTULO 3**

### **DIAGNÓSTICO A LAS ENTIDADES FINANCIERAS Y ONGs, RESPECTO AL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS A LOS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS EN LA CIUDAD DE POTOSÍ**

3.1 Los créditos a los micro y pequeñas empresas.....	59
3.2 Tasa de interés y el tiempo en los ofrecidos por las instituciones financieras .....	60
3.3 Requisitos exigidos por las entidades financieras a los MYPE, en la otorgación de préstamos.....	61
3.4 Criterios en la otorgación de créditos, a los MYPEs .....	63
3.5 Actividades que requieren créditos .....	64
3.6 Dificultades en la recuperación de créditos .....	65
3.7 Instrumentos financieros novedosos ofrecidos por las instituciones financieras.....	66
3.8 Los MYPEs, porcentaje de población de clientes, en las entidades financieras .....	67

## **CAPÍTULO 4**

### **ESTRATEGIAS FINANCIERAS, PARA MEJORAR EL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS EN LA CIUDAD DE POTOSÍ**

4.1 ¿Cómo elegir un préstamo?.....	68
4.2 Crédito Bancario .....	69
4.3 Leasing .....	72
4.4 EL Factoring .....	75
4.5 Bonos de Empresas .....	77

## **RECOMENDACIONES**

## **BIBLIOGRAFÍA**

## **ANEXOS**

# ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL QUE ENFRENTAN LOS MICRO Y PEQUEÑOS EMPRESARIOS RESPECTO AL ACCESO AL FINANCIAMIENTO EN LA CIUDAD DE POTOSÍ

**Autor:** Oscar Buezo Mayora<sup>1</sup>



## RESUMEN

El presente trabajo de investigación describe, caracteriza, y establece el estado actual que enfrentan las MYPEs en la ciudad de Potosí, respecto al financiamiento; inicialmente se menciona que el 43% de los propietarios tienen una profesión académica, mientras el 57% son comerciantes y artesanos que realizan diferentes actividades económicas. Estas microempresas se destacan en su conformación por ser emprendedores de carácter familiar, la mayor parte de su personal son parientes que fluctúan de 1 a 10 trabajadores, los propietarios no cumple con las normas de contratación de personal. Mientras en términos reducidos las pequeñas empresas se destacan por tener personal entre 10 a 20 empleados, esta clase de empresas ya poseen tecnología moderna de producción, ya dan cumplimiento a normas laborales, y cumplen los tributos municipales. Respecto al acceso al financiamiento, las MYPEs que más han obtenido los préstamos son las empresas dedicadas al comercio seguido por las de servicio y finalmente los industriales; los intereses para diferentes actividades ofrecidas por las entidades financieras son muy elevados, que solicitan infinidad de requisitos, por lo que se les hace muy difícil cumplir los requisitos por los MYPEs. Las entidades financieras que otorgaron los créditos a los MYPEs, en mayor proporción son: para incrementar el inventario, para la adquisición de maquinaria y herramientas, en algunos casos para ampliar la producción de la empresa y finalmente en menor proporción para construir el inmueble de la empresa. En cambio las ONGs otorgan créditos a reducidos tasas de interés a las MYPEs para las actividades comerciales y artesanales. Los propietarios de los MYPEs, no tienen conocimiento de las actividades desarrolladas en el Mercado de Valores, simplemente en un porcentaje mínimo conocen algunos instrumentos financieros como ser: acciones, bonos, depósitos a plazo fijo y otros; pero, los propietarios están dispuestos a participar con el propósito siempre de buscar financiamiento que les posibilite incrementar el valor de sus empresas.

## ABSTRACT

The present investigation work describes, it characterizes, and it establishes the current state that the MYPEs of the city of Potosí faces, regarding the financing; initially it is mentioned that 43% of the proprietors has an academic profession, while 57% is merchants and artisans that carry out different economic activities. These microempresas stands out in their conformation to be venturesome of family character, most of their personnel is kindred that they fluctuate from 1 to 10 workers, the proprietors don't fulfill the recruiting norms of personal. While in reduced terms the small companies stand out to have personnel among 10 to 20 employees, this class of companies already possesses modern technology of production, they already give execution to labor norms, and they complete the municipal tributes. Regarding the access to the financing, the MYPEs that more they have obtained the loans they are the companies dedicated to the trade continued by those of service and finally the industrial ones; the interests for different activities offered by the financial entities are very high that request infinity of requirements, for what you/they are made very difficult to complete the requirements for the MYPEs. The financial entities that granted the credits to the MYPEs, in more proportion are: to increase the inventory, for the machinery acquisition and tools, in some cases to enlarge the production of the company and finally in smaller proportion to build the property of the company. On the other hand the ONGs grants credits to reduced interest rates to the MYPEs for the commercial and

---

<sup>1</sup> Lic. Oscar Buezo Mayora; Investigador Asistente del Instituto de investigación de ciencias Económicas; oscarbuezo@hotmail.com

handmade activities. The proprietors of the MYPEs, don't have knowledge of the activities developed in the stock market, simply in a minimum percentage they know some financial instruments as being: work, funds, deposits to fixed term and others; but, the proprietors are willing to always participate with the purpose of looking for financing that facilitates them to increase the value of their companies.

## **PALABRAS CLAVES**

Financiamiento, MYPEs, Entidades Financieras, ONGs. instrumentos financieros, microcrédito, Mercado de Valores, Bolsa de Valores, leasing y factoring.

## **INTRODUCCIÓN**

El financiamiento de las micro y pequeñas empresas es sin lugar a dudas una de las funciones determinantes del éxito o fracaso de la empresa, ya que aún en condiciones económicas bonancibles, muchas son las que llegan a quebrar por falta de un adecuado financiamiento de capitales, por cuanto el eficiente financiamiento de los recursos es fundamental para el crecimiento óptimo de la misma, mediante la efectiva obtención y asignación de recursos.

Las decisiones de financiamiento de las micro y empresas pequeñas dependen fundamentalmente de tres aspectos: las características del negocio en que se encuentra la empresa, la etapa de desarrollo y la estrategia que desea implementar.

En el caso de las características del negocio, las necesidades del financiamiento de un micro y pequeña empresa de explotación minera son muy distintas a las necesidades de financiamiento de una empresa de distribución de gas licuado. Una empresa de explotación de minerales por el riesgo asociado a su negocio fundamentalmente se financiará con aportes de capital de los socios, mientras que una empresa de distribución de gas licuado, por el hecho de que es un negocio de bajo riesgo tendrá una estructura de financiamiento distinta, y podrá financiarse, seguramente, con más deuda que con aportes de capital.

En lo que se refiere a la etapa de desarrollo en que se encuentran el micro y pequeñas empresas, dos empresas que están en el mismo negocio tendrán necesidades distintas si una de ellas recién está iniciando y la otra tiene varios años en el mismo. La primera requerirá mayores aportes de capital que endeudamiento, mientras la segunda, por la experiencia adquirida, podrá recurrir a mayor endeudamiento para financiar sus actividades.

Por otro lado, no puede soslayarse la seria responsabilidad que implica para un micro y pequeña empresa participar en el sistema financiero. Lo anterior, se refleja en hechos concretos como la revelación de información. Este es un problema que en nuestro medio se acentúa por razones históricas y culturales. Hay una tendencia cultural de manejo de las empresas de forma cerrada o familiar lo que limita su participación en el mercado de capitales.

En este entendido fue necesario realizar una investigación de la situación actual que enfrentan las MYPEs, respecto al acceso al financiamiento; por lo que se justifica por las siguientes razones:

- ) La inexistencia de una investigación formal de la situación actual que enfrentan el micro y pequeños empresarios potosinos respecto al financiamiento.



- ) El conocimiento de los factores que imposibilitan a los micro y pequeñas empresas potosinas participar del sistema financiero nacional, que permitirá diseñar estrategias para tener un mejor acceso al financiamiento
- ) Si esta investigación no se realiza, las empresas locales seguirán perdiendo la oportunidad de acceder a fuentes de financiamiento más convenientes y continuarán recurriendo a fuentes tradicionales como el Sistema Bancario y no bancario con las consiguientes desventajas financieras.

### **Problemas de Investigación**

¿Cuál es la situación actual que enfrentan los micro y pequeños empresarios respecto al acceso de financiamiento en la ciudad de Potosí?

¿Cuál es el grado de conocimiento que tienen los micro y pequeños empresarios potosinos respecto al financiamiento en el Sistema Financiero Nacional?

### **Objetivos Generales**

- ) “Identificar las barreras que enfrentan los micro y pequeños empresarios en el acceso al financiamiento en el sistema financiero en la ciudad de Potosí, que le permitan financiar sus proyectos de inversión”.
- ) “Proponer estrategias para que los micro y pequeñas empresas de la ciudad de Potosí recurran al sistema financiero, para financiar sus proyectos de inversión”.

### **Objetivos Específicos**

- ) “Realizar un análisis crítico de la bibliografía existente relacionada al Sistema Financiero Boliviano: perfil del potencial emisor, procedimientos, ventajas y barreras”.
- ) “Caracterizar la estructura empresarial e institucional de los MYPEs de la ciudad de Potosí”.
- ) “Determinar el grado de conocimiento que los micro y pequeños empresarios de la ciudad de Potosí tienen respecto al financiamiento utilizando el Sistema Financiero Nacional”.
- ) “Conocer el grado de disposición de los micro y pequeños empresarios de la ciudad de Potosí para participar en el Sistema Financiero Nacional”.

### **Hipótesis**

**H<sub>1</sub>** “Existen micro y pequeños empresarios en la ciudad de Potosí que pueden financiar sus proyectos de inversión recurriendo al Sistema Financiero Nacional”.

**H<sub>2</sub>** “El desconocimiento del Sistema Financiero Nacional impide a los micro y pequeños empresarios de la ciudad de Potosí acceder a financiamiento en condiciones favorables para encarar proyectos de inversión”.

### **Tipo de Investigación**

La investigación es de tipo **descriptiva**, porque buscó especificar las propiedades, dimensiones, componentes, características, rasgos y perfiles importantes de las MYPEs potosinos y especialmente aquellas barreras que impiden la participación en el sistema financiero nacional para financiar sus proyectos de inversión.

## Diseño Metodológico

En el presente trabajo de investigación se utilizaron métodos teóricos y métodos empíricos

### Métodos Teóricos

Entre los métodos teóricos de investigación que se utilizaron en la presente investigación son:

- ) **Análisis-síntesis**, la contextualización del objeto de estudio, posibilitó conocer las posiciones teóricas de la micro y pequeña empresa, desde el punto de su organización y estructura.
- ) **Inducción-deducción**, mediante este método se llegó a conclusiones desde el punto particular a general sobre las MYPEs, financiamiento y microfinanzas.
- ) **Histórico-lógico**; método que permitió establecer la evolución de los micro y pequeñas empresas en la ciudad de Potosí.

### Métodos Empíricos

Los métodos empíricos que se utilizaron en el presente trabajo de investigación fueron:

- ) **Encuesta**; practicada al personal jerárquico de los micro y pequeñas empresarios de la ciudad de Potosí, respecto a la situación actual que enfrentan dichos empresarios en la obtención del financiamiento. Asimismo, a los personeros de las entidades financieras, respecto a la dotación de recursos económicos a los MYPEs en la ciudad de Potosí.
- ) **Entrevista**; fue practicado a especialistas que tienen conocimiento y experiencia en el sistema financiero boliviano, asimismo, a profesionales conocedores de las MYPEs.

### Población

Es el conjunto de todas los propietarios de las MYPEs establecidas en la ciudad de Potosí, dedicadas a las actividades comerciales, industriales y de servicio; siendo una población finita, en vista de que se determinó sobre la base de los registros del patente municipal del Municipio de Potosí, que son en 500 microempresas. Asimismo, se toma en cuenta como población a los gerentes y/o empleados de instituciones financieras y ONGs dedicados al otorgamiento de recursos a los microempresarios de la ciudad de Potosí.

### Muestra

Es una muestra de tamaño muy apropiado que ha sido escogido por procedimientos estadísticos y se considera que las características son muy representativas a la población, que son todos los microempresarios, gerentes o empleados de instituciones financieras, y ONGs.

#### Muestra por Sectores

No	Sectores	Muestra
1	Micro y pequeñas empresas	104
2	Entidades financieras	10
3	ONGs.	8
<b>Total</b>		<b>122</b>

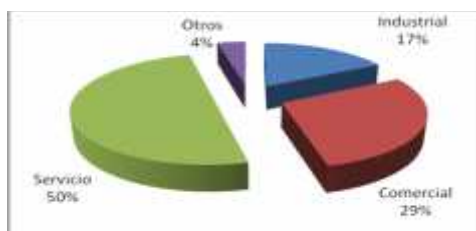
## RESULTADOS

Sujeto a la información recogida del proceso de la encuesta a los propietarios de los MYPEs, se tienen los más importantes en este resumen.

### **Clasificación de micro y pequeñas empresas según la actividad**

Con el objetivo de identificar a la cantidad de las micro y pequeñas según su actividad, se planteó la siguiente pregunta: *¿A qué clase de empresas pertenece su negocio?*, se tiene los siguientes datos:

#### **Clasificación de las MYPEs según la actividad**

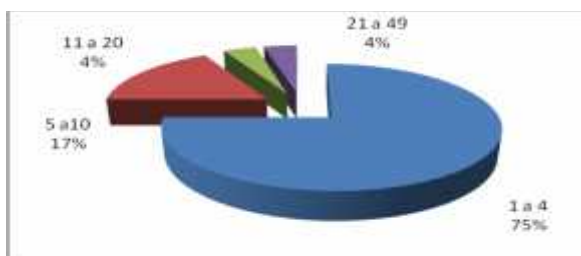


En las 104 actividades económicas encuestadas en la ciudad de Potosí; el 50% se dedican a la actividad de servicios, donde se encuentran: los talleres de mecánica, chapa y pintura, consultoras, servicios de internet, salones de peluquería y de belleza, alojamientos, posadas, hostales, escuelas, colegios, etc. Mientras el 29% lo realizan la actividad comercial en los cuales se encuentran las: ferreterías, barracas, casas de venta de artefactos eléctricos y computadoras, venta de material de construcción, etc. En tanto las actividades industriales es de poca escala que llega solamente al 17%, lo que dificulta la generación de fuentes de trabajo, entre ellos se detalla a las: sastrerías, establecimientos de confección de ropa deportiva, carpinterías, panaderías y pastelerías, fábrica de viguetas, etc. Finalmente, otras con el 4% donde se encuentran las constructoras que al mismo tiempo realizan las actividades de servicio y la construcción de inmuebles.

### **Población de empleados en los micros y pequeñas empresas**

Otro de los factores más importantes para determinar la clasificación de las empresas, es el número de empleados que trabajan en las MYPEs, respecto a la pregunta *¿Cuántos personas trabajan en su empresa?*, se tiene en el siguiente gráfico:

#### **Población de Empleados en las MYPEs**

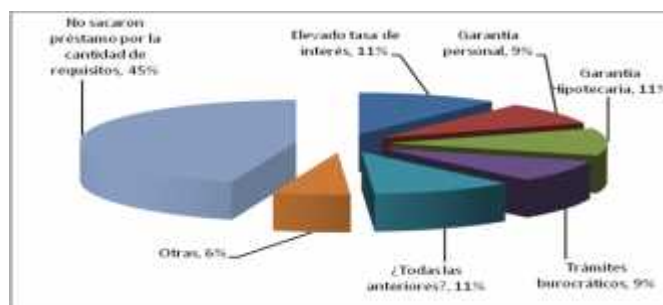


En el rango de 1 a 4 empleados se encuentran trabajando en 78 microempresas equivalente al 75% del total de la muestra, mientras de 5 a 10 se encuentran trabajando en 18 microempresas, finalmente entre los rangos de 11 a 20 y de 21 a 49 se encuentran trabajando en 8 pequeñas empresas. De la totalidad de las empresas encuestadas, trabajan en cantidad de 527 empleados, con un promedio de 5 trabajadores por empresa.

## Dificultades en la obtención de préstamos por los MYPEs

En cuanto a la pregunta *¿Tuvo alguna dificultad en obtener el préstamo?*, al respecto se tienen los siguientes resultados:

### Dificultades en la obtención de préstamos por los MYPEs

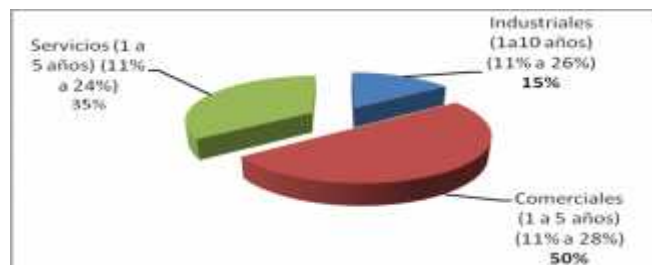


Respecto a las dificultades que se presentan en el acceso de un préstamo bancario por los MYPEs en la ciudad de Potosí son: el 45% manifestaron que no pudieron obtener su crédito por la cantidad de requisitos exigidos por las entidades financieras del sistema bancario; en tanto, el 11% indicaron que existe elevado tasa de interés, siendo otro de las dificultades que perjudica en el acceso de financiamiento; mientras las garantías personales se ubica con el 9%, las que no se pueden conseguir con facilidad; las garantías hipotecarias con el 11%, que son también factores que obstaculizan en la obtención del préstamo; finalmente los trámites burocráticos, incluyendo todas las anteriores, se ubican en un 20%, las que reducen la motivación de los propietarios de los MYPEs, para la obtención del dinero.

## La tasa de interés y el tiempo en los créditos ofrecidos por las instituciones financieras

Respecto a la pregunta: *Indique el tiempo y la tasa de interés ofrecida por su institución a los MYPEs*, se tienen las siguientes respuestas:

### Tasa y tiempo ofrecidos por las Instituciones Financieras



Las entidades financieras en esta ciudad ofrecen los créditos a las actividades comerciales entre 1 a 5 años y del 11% al 28% de interés, este sector es la que más ha obtenido los créditos en un 50% del total de los encuestados; para las actividades de servicios los créditos son de 1 a 5 años, con tasas que oscilan entre 11% a 25%, este sector se ubica en el segundo lugar en los préstamos obtenidos; en tercer lugar se ubica con el 15% las actividades industriales que la tasa de interés es de 11% al 26% de 1 a 10 años. Finalmente se manifiesta que los créditos ofrecidos por los ONGs oscilan entre 1% a 2% mensuales, en muchos casos son ofrecidos con términos de gracia, pero en la ciudad de Potosí la existencia de estas organizaciones es muy reducida, por lo que no se pudo encuestar ampliamente.

## Propuesta de financiamiento de recursos para los MYPEs, mediante instrumentos financieros

Los contratos de **Leasing**, son aquellos contratos que tengan por objeto exclusivo de cesión del uso de bienes, maquinarias, muebles o inmuebles, adquiridos para dicha finalidad según las especificaciones del futuro usuario, a cambio de una contraprestación consistente en el pago periódico de unas cuotas. El contrato incluirá necesariamente una opción de compra a su término del arrendamiento, a favor del usuario. Existen tres tipos de Leasing: **Leasing Financiero**, esta operación es realizada por las entidades financieras especializadas que adquieren el activo y se lo alquilan al cliente por un plazo determinado, a cambio de unas cuotas y de otorgarle la opción de adquirir el activo al vencimiento del contrato. **Leasing Operativo**, es practicado por fabricantes, distribuidores o importadores de activos, que ofrecen al cliente una alternativa de financiación mediante un contrato de alquiler con opción de compra, manifestándose así como una forma de promocionar sus ventas. **Lease back**, esta operación consiste en vender un activo propiedad de la empresa a una entidad de leasing para, a continuación adquirir dicho activo mediante una operación de arrendamiento de Leasing Financiero. Con esta operación, la empresa consigue convertir activos fijos en activos circulantes, obtiene fondos en forma inmediata y se compromete a realizar una serie de pagos periódicos, por seguir utilizando el activo. En definitiva es un préstamo: obtiene fondos de forma inmediata a cambio de unos pagos periódicos.

### Ejemplo

#### El leasing con una entidad bancaria

La Empresa Constructora "Veconser", desea adquirir una maquinaria pesada, consistente en un tractor, para lo cual firma un contrato de arrendamiento de Leasing, con una entidad Bancaria, por un valor de adquisición de 40.000 Bs., para el que se estima una vida útil de 10 años, y las cuotas de amortización serán de forma lineal en 10% anualmente, con un valor residual nulo al finalizar la vida útil. Las condiciones de tipo de crédito, son de tipo de interés variable y se van a realizar los cálculos correspondientes al 10 de noviembre del año 2009 que es (3,89%), por lo que el tipo de interés para el primer período trimestral será del 3,62%. El plazo de operación será de 5 años con pagos trimestrales tanto para el préstamo como para la operación de leasing. En caso del leasing, se supone que el valor para la opción de compra es equivalente a una cuota trimestral.

**Cuadro No 1**

**Cuadro de Amortización, operación del préstamo y Leasing Financiero**

	<b>PRÉSTAMO (3,89%)</b>			<b>LEASING (3,62%)</b>		
AÑO	Pago trimestral 2.247 Bs.			Pago trimestral 2.128 Bs. Opción de Compra 2.128 Bs.		
	Pagos	Devolución de capital	Intereses	Pagos	Devolución de capital	Intereses
1	8.988	7.294	1.694	8.51	6.906	1.604
2	8.988	7.631	1.357	8.51	7.225	1.285
3	8.988	7.984	1.004	8.51	7.559	950
4	8.988	8.352	636	8.51	7.909	602
5	8.988	8.739	249	10.638 (8.510 + 2.128)	8.274	236
<b>SUMAS</b>	<b>44.94</b>	<b>40</b>	<b>4.94</b>	<b>44.678</b> (42.550 + 2.128)	<b>37.873</b>	<b>4.677</b>

## CONCLUSIONES

- En la ciudad de Potosí se han encuestado a 104 micro y pequeñas empresa productoras, de las cuales el 50% se dedican a las actividades de servicios; 29% se dedican a las actividades comerciales; en tanto las actividades industriales es de poca escala que llegan solamente al 17%. Respecto a los trabajadores, se han identificado en 78 micro y pequeñas empresas que trabajan de 1 a 4 trabajadores, mientras en 18 empresas trabajan de 5 a 10 personas, en tanto de 11 a 20 personas trabajan en 8 pequeñas empresas. Los ingresos mensuales que perciben producto de las actividades comerciales en 70 microempresas es de 1000 a 5000Bs, mientras en 26 empresa el ingreso están entre 5001 20000 y finalmente en los restantes 8 empresas sus ingresos mensuales están entre 20001 a 50000.
- En cuanto a la obtención de créditos el 60% de los propietarios de las MYPEs, no obtuvieron los préstamos, por las elevadas tasas de interés ofrecidas por las entidades financieras, asimismo por los exagerados requisitos que son: garantía personal, garantía hipotecaria, boletas de sueldos, facturas de luz y agua y otras. Aunque el 75% de los dueños de las micro y pequeñas empresas tienen deseos de obtener recursos para ampliar la producción y servicios. En cuanto al conocimiento del Mercado de Valores, el 72% de los propietarios de las MYPEs no conocen del funcionamiento del Mercado de Valores, solo algunos encuestados manifestaron conocer los instrumentos financieros como: acciones, bonos, depósitos a plazo fijo y certificados de Depósito del BCB.
- Según datos obtenidos de las entidades financieras, la población de clientela que poseen estas entidades, caracterizan a la mayor proporción a los MYPEs entre el 40% y 80%, siendo los microempresarios de las diferentes actividades que sostienen a las entidades financieras.

## RECOMENDACIONES

- Se recomienda a los gerentes y administradores de las entidades financieras de la ciudad de Potosí, flexibilizar los requisitos de los préstamos a los micro y pequeñas empresas dedicadas a las actividades comerciales, industriales y de servicios; asimismo rebajar las tasas de interés, que permita mejorar el financiamiento de las MYPEs, y de esta manera para que incremente las fuentes laborales en la ciudad de Potosí.
- Se recomienda a los propietarios de las micro y pequeñas empresas utilizar los servicios profesionales de las áreas económicas y financieras, en el asesoramiento para la obtención de los préstamos, de esta manera minimizar los riesgos, para no fracasar en las actividades de sus empresas.
- Se recomienda a los propietarios de las MYPEs, participar en el Mercado de Valores, para obtener nuevas fuentes de financiamiento, para el desarrollo de sus actividades empresariales, mediante la utilización de nuevos y novedosos instrumentos financieros.
- Se recomienda también a las diferentes carreras de la FF.CC.EE.FF.AA. de la Universidad Autónoma "Tomás Frías", trabajar conjuntamente con los microempresarios emprendedores, ayudándolos en su capacitación en el campo de las finanzas, como asimismo en la administración de sus empresas.

## **BIBLIOGRAFÍA**

- ) Diccionario de Contabilidad y Finanzas  
Madrid-España, Edición 2003
- ) Diseño de Encuestas por Muestreo  
Gilberto Arando Flores  
Ed. Primera, Potosí – Bolivia 2006
- ) Métodos y Técnicas de Investigación Social  
Ezequiel Ander Egg.  
Ed. Grupo Editorial Lumen SRL, Argentina 2003
- ) Elementos de Investigación Científica y Elaboración de Tesis  
Santiago Zorrilla Arena y Miguel Torres Xamar  
Ed. Primera. Fuentes Impresores S. A., México D. F. 1995
- ) Estadística Descriptiva  
Moya Calderón Rufino  
Primera Edición 1991
- ) Finanzas de Empresas  
Garay Anaya Gonzalo y Rivera Michel Henry  
Tercera Edición, Septiembre 2005
- ) Finanzas Corporativas  
Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield y Jeffrey F. Jaffe  
Tercera Edición
- ) Filosofía de las Ciencias  
Colque Paredes Gualberto  
Primera edición, enero 2009
- ) La Metodología de la Investigación desde la Práctica Didáctica  
Richard A. Koria Paz
- ) Financiamiento de PYMES a través del mercado de valores. Bolsa Boliviana De Valores. 2007
- ) Introducción altercado de Valores en Bolivia. Editorial Educación y Cultura Cochabamba – Bolivia.  
Gómez G. B.F., 2000

### **Bibliografía Virtual**

Universidad Autónoma Tomás Frías ([www.uatf.edu.bo/](http://www.uatf.edu.bo/))

## INTRODUCCIÓN

El financiamiento de las micro y pequeñas empresas es sin lugar a dudas una de las funciones determinantes del éxito o fracaso de la empresa, ya que aún en condiciones económicas bonancibles, muchas son las que llegan a quebrar por falta de un adecuado financiamiento de capitales, por cuanto el eficiente financiamiento de los recursos es fundamental para el crecimiento óptimo de la misma, mediante la efectiva obtención y asignación de recursos.

En la administración financiera las decisiones gerenciales que resultan en la adquisición y financiamiento de activos de corto y largo plazo para la empresa y el impacto que tienen tales decisiones en el incremento del valor de la empresa, repercute en el desarrollo de la actividad en el mercado donde oferta sus productos o servicios la empresa. La selección de fuentes de financiamiento, radica especialmente en la adquisición de nuevos equipos, reemplazo de equipos, ampliación de equipos, inversiones en investigación, etc., sin lugar a dudas depende de la disponibilidad del efectivo.

Las decisiones de financiamiento de las empresas pequeñas dependen fundamentalmente de tres aspectos: las características del negocio en que se encuentra la empresa, la etapa de desarrollo que se encuentra la empresa y la estrategia que desea implementar.

En el caso de las características del negocio, las necesidades del financiamiento de un micro y pequeña empresa de explotación minera son muy distintas a las necesidades de financiamiento de una empresa de distribución de gas licuado. Una empresa de explotación de minerales por el riesgo asociado a su negocio fundamentalmente se financiará con aportes de capital de los socios, mientras que una empresa de distribución de gas licuado, por el hecho de que es un negocio de bajo riesgo tendrá una estructura de financiamiento distinta, y podrá financiarse, seguramente, con más deuda que con aportes de capital. Entre estos dos extremos de tipos de negocios, las empresas tendrán distintas necesidades de financiamiento según el riesgo del negocio en que se encuentran.

En lo que se refiere a la etapa de desarrollo en que se encuentran el micro y pequeñas empresas, dos empresas que están en el mismo negocio tendrán necesidades distintas si una de ellas recién está iniciando y la otra tiene varios años en el mismo. La primera requerirá mayores aportes de capital que endeudamiento, mientras la segunda, por la experiencia adquirida, podrá recurrir a mayor endeudamiento para financiar sus actividades.



Igualmente dos empresas que están en el mismo negocio y en similar etapa de desarrollo tendrán necesidades de financiamiento distintas si una de ellas comercializa sus productos en el mercado local, mientras el otro en el mercado externo, ya que las condiciones y riesgos que enfrentan son distintos.

Los sistemas financieros en una economía competitiva, la actividad del mercado de dinero y el de capitales constituyen parte esencial del desarrollo del país. En este sentido, el conjunto de entidades que actúan en estos mercados constituye el sistema financiero nacional.

El sistema financiero parte de la existencia de unidades excedentarias de liquidez; quienes tienen excedentes de recursos financieros (oferentes) y de unidades deficitarias en la economía; que tienen déficit de estos recursos (demandantes)

Por tanto, se puede decir que el sistema financiero nacional “Es el conjunto de Instituciones, instrumentos y mercados donde se va a canalizar el ahorro hacia la inversión”. También se puede mencionar que en el sistema financiero nacional, existen tres elementos que lo componen: Instituciones o intermediarios, instrumentos o activos financieros y Mercados financieros.

Por otro lado, no puede soslayarse la seria responsabilidad que implica para un micro y pequeña empresa participar en el sistema financiero. Lo anterior, se refleja en hechos concretos como la revelación de información. Este es un problema que en nuestro medio se acentúa por razones históricas y culturales. Hay una tendencia cultural de manejo de las empresas de forma cerrada o familiar lo que limita su participación en el mercado de capitales.

Una vez que la empresa participa en el mercado de capitales como asimismo en el mercado de dinero, de acuerdo a la normativa vigente toda la información de importancia de la misma debe ser pública, los propietarios de la empresa sienten en ocasiones que pierden alguna flexibilidad en su manejo, la habilidad de tratar un asunto rápidamente se puede perder y hay que cuidarse de conflictos de interés a la hora de tomar decisiones. Inicialmente aumentan los gastos administrativos y se debe efectuar la preparación de reportes y distribución periódica de material informativo.

Sin embargo, a la hora de hacer un balance general, las ventajas y desventajas para un micro y pequeña empresa que decide financiar sus actividades recurriendo al mercado de capitales como también al mercado de dinero son muchas.

La aplicación de las encuestas a propietarios de las micro y pequeñas empresas y entidades financieras en la ciudad de Potosí, son fuentes primarias y auténticas recogidas que sirvieron para elaborar el estudio de un documento final, que se ve reflejada de la siguiente manera:

En el **capítulo 1**, se analizaron los conceptos de finanzas, financiamiento, micro y pequeña empresa, con el propósito de que se tenga un conocimiento cabal, y la relación existente entre cada uno de las definiciones analizadas, permitió también elaborar las preguntas con el objetivo de introducirnos al objeto de estudio, que es: “financiamiento de los micro y pequeños empresarios en el Sistema Financiero Nacional”

En el **capítulo 2**, desglosa el informe estadístico a las preguntas planteadas, siendo las respuestas obtenidas del proceso de la encuesta, respecto a los siguientes criterios: clases de empresas, capital, ventas o ingresos anuales, número de personal con que cuenta la empresa, conocimiento del sistema financiero nacional, dificultades en la obtención de financiamiento, actividades encaradas por los MYPEs con el préstamo obtenido, conocimiento de instrumentos financieros, disposición de participar en el sistema financiero nacional, aspiraciones e inquietudes de desarrollo.

En el **capítulo 3**, describe su accionar de las instituciones financieras y ONGs (Organizaciones no Gubernamentales), en la dotación del financiamiento a los micro y pequeños empresarios, respecto a: requisitos, tasas de interés, formas de amortizaciones, etc.

El **capítulo 4**, presenta mediante una sencilla metodología una serie de estrategias, para que los micro y pequeños empresarios puedan obtener financiamiento adecuado, y de esta manera puedan emprender un desarrollo de su microempresa, con el objetivo siempre de que la unidad productiva sea el empleador más importante de la sociedad, con el propósito de combatir el desempleo, y de esta manera prevenir la delincuencia, la migración, el hambre y la miseria. Seguidamente este informe final contiene las conclusiones y recomendaciones, que se le hace a los potenciales microempresarios, finalmente contiene los anexos para mejor comprensión del estimado lector y/o microempresario.

## JUSTIFICACIÓN

Un principio básico en las finanzas de micro y pequeñas empresas, es que las condiciones de financiamiento de los recursos que se utilizan para invertir en un negocio deben tener relación con las características particulares de ese negocio y con la estrategia de desarrollo a ser implementada. Esto quiere decir que una micro y pequeña empresa está en una industria competitiva de mercado reducido, como es el caso de la mayoría de los sectores en nuestro país, y requiere de varios años para introducir y desarrollar su producto en el mercado y, en consecuencia, para recuperar la inversión realizada en maquinaria, plantas, infraestructura, distribución, etc., debiera financiar esa inversión por lo menos al mismo plazo y condiciones en que estima va a recuperar la misma.

Si una micro y pequeña empresa de la ciudad de Potosí, que se desempeña en una industria de las características mencionadas financia su inversión con poco aporte de capital de los accionistas y elevado endeudamiento a un plazo inferior al que va a recuperar ésta, lo que es el caso de la mayoría de las microempresas nacionales, indudablemente existe una alta probabilidad de que no pueda cumplir con las obligaciones financieras contraídas. Por otra parte, estructuras de financiamiento como la mencionada llevan a que los ejecutivos centren sus esfuerzos en lo urgente, es decir, en la generación de flujos a como dé lugar para cumplir con sus obligaciones, distrayéndolos de lo importante, que es la gestión del negocio y el diseño e implementación de estrategias que permitan el desarrollo del mismo a corto y largo plazo.

La intermediación financiera se define como la actividad habitual realizada por una entidad financiera autorizada, consistente en la mediación entre la oferta y demanda de recursos financieros prestables, o como la actividad realizada con carácter habitual, consistente en la recepción de depósitos del público. Por lo que el micro y pequeños empresarios de la ciudad de Potosí en su generalidad financian sus inversiones mediante las instituciones bancarias como por ejemplo: Banco Nacional de Bolivia, Banco mercantil, Banco de Crédito, etc. Por otro lado los micro y pequeños empresarios consiguen financiamiento de las instituciones financieras no bancarias, distintas a las entidades bancarias, por ejemplo: Cooperativas de ahorro y crédito, fondos financieros privados, etc.

En el mercado de capitales, el inversionista o ahorrista, asesorado por un agente de bolsa,

decide por voluntad propia en qué empresas va invertir sus ahorros, adquiriendo en bolsa los valores (bonos, acciones, etc.) emitidos por la empresa de su interés. En consecuencia, es el propio inversionista o ahorrista quien asume el riesgo asociado con los valores y la empresa emisora de estos. Para ello es necesario que los inversionistas cuenten con información suficiente, confiable y oportuna respecto de los valores disponibles en el mercado y sus emisores. Así podrá evaluar el riesgo asociado a los mismos y tomar una decisión de inversión acorde con el riesgo que desea asumir y la rentabilidad que espera obtener. Por los que el micro y pequeño empresario podrá acceder mediante diferentes estrategias obtener el financiamiento de recursos a largo plazo.

En este sentido, existen tres condiciones fundamentales que las empresas deben reunir para obtener financiamiento a través del mercado de capitales. La primera es que el proyecto (micro y pequeñas empresas) que se desea financiar sea viable. La segunda es que la empresa cuente con una adecuada capacidad de gestión o administración. Y la tercera es que la empresa proporcione permanentemente información suficiente, confiable y oportuna (transparencia) respecto de su situación financiera, legal, administrativa y comercial, de tal manera que los inversionistas puedan hacer un constante seguimiento a la misma y puedan, así, tomar decisiones adecuadas de inversión.

A pesar de las evidentes y ventajosas condiciones de financiamiento que las empresas pueden obtener a través del mercado de capitales nacional, una treintena de empresas se están financiando en la actualidad mediante la emisión de títulos valores.

Algunas de las razones por las cuales las empresas nacionales no acuden al mercado de capitales para obtener financiamiento están directamente relacionadas con la carencia de alguna de las tres condiciones mencionadas, asociadas con la falta de conocimiento de los mecanismos de financiamiento a través del mercado de capitales tanto de los potenciales emisores como de los emprendedores.

Sin embargo, no existe a la fecha una investigación seria y profunda acerca de la identificación de los motivos por los cuales los micros y pequeñas empresas de nuestra región no recurren al sistema financiero nacional para financiar sus proyectos de inversión.

En este entendido es necesario realizar una investigación de la situación actual que enfrentan los micro y pequeños empresarios respecto al acceso a financiamiento; por lo que se justifica por las siguientes razones:

- ) La inexistencia de una investigación formal de la situación actual que enfrentan el micro y pequeños empresarios potosinos respecto al financiamiento.
- ) El conocimiento de los factores que imposibilitan a los micro y pequeñas empresas potosinas participar del Sistema Financiero Nacional, permitirá diseñar estrategias para tener un mejor acceso al financiamiento.
- ) Si después de un proceso de socialización de los resultados de la investigación varios micro y pequeños empresarios se beneficiarán de las ventajas que significa participar del sistema financiero nacional, para acceder a montos importantes de dinero para financiar sus proyectos de inversión, este hecho originará un efecto multiplicador en la generación de fuentes de trabajo, crecimiento del sector industrial y comercial, mayor movimiento económico, superación de los índices pobreza, contribución a mejorar la calidad de vida, y por ende mayor desarrollo local y regional.
- ) Si esta investigación no se realiza, las empresas locales seguirán perdiendo la oportunidad de acceder a fuentes de financiamiento más convenientes y continuarán recurriendo a fuentes tradicionales como el Sistema Bancario y no bancario con las consiguientes desventajas financieras.
- ) El conocimiento de los factores indicados, ayudará a una mayor profundización en el conocimiento del Sistema Financiero Nacional en las asignaturas de la Carrera de Contabilidad y Finanzas.

## PROBLEMAS DE INVESTIGACIÓN

Los problemas de la presente investigación han sido formulados de la siguiente manera:

*¿Cuál es la situación actual que enfrentan los micro y pequeños empresarios respecto al acceso de financiamiento en la ciudad de Potosí?*

*¿Cuál es el grado de conocimiento que tienen los micro y pequeños empresarios potosinos respecto al financiamiento en el Sistema Financiero Nacional?*

## **OBJETO DE INVESTIGACIÓN**

El objeto de investigación ha sido definido como:

*“Financiamiento de los micro y pequeñas empresas”.*

## **OBJETIVOS DE INVESTIGACIÓN**

### **OBJETIVOS GENERALES**

- ) “Identificar las barreras que enfrentan los micro y pequeños empresarios en el acceso al financiamiento en el sistema financiero en la ciudad de Potosí, que le permitan financiar sus proyectos de inversión”.*
- ) “Proponer estrategias para que los micro y pequeñas empresas de la ciudad de Potosí recurran al sistema financiero, para financiar sus proyectos de inversión”.*

## **CAMPO DE ACCIÓN**

Micro y pequeñas empresas de la ciudad de Potosí

## **OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- ) “Realizar un análisis crítico de la bibliografía existente relacionada al Sistema Financiero Boliviano: perfil del potencial emisor, procedimientos, ventajas y barreras”.*
- ) “Caracterizar la estructura empresarial e institucional de los micro y pequeños empresarios de la ciudad de Potosí”.*
- ) “Determinar el grado de conocimiento que los micro y pequeños empresarios de la ciudad de Potosí tienen respecto al financiamiento utilizando el Sistema Financiero Nacional”.*
- ) “Conocer el grado de disposición de los micro y pequeños empresarios de la ciudad de Potosí para participar en el Sistema Financiero Nacional”.*

## HIPÓTESIS

Se han formulado las siguientes hipótesis:

**H<sub>1</sub>** *“Existen micro y pequeños empresarios en la ciudad de Potosí que pueden financiar sus proyectos de inversión recurriendo al Sistema Financiero Nacional”.*

**H<sub>2</sub>** *“El desconocimiento del Sistema Financiero Nacional impide a los micro y pequeños empresarios de la ciudad de Potosí acceder a financiamiento en condiciones favorables para encarar proyectos de inversión”.*

**Cuadro No 1**  
**OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES**

Variable	Categorías
Conocimiento del Sistema Financiero Boliviano.	Conocimiento de los mecanismos de existentes en el sistema financiero. Conocimiento de ventajas y desventajas del Sistema Financiero Boliviano. Conocimiento de los requisitos que deben cumplir para participar en el Sistema Financiero Nacional.
Características de los micro y pequeñas empresas de la ciudad de Potosí.	Características generales. Características de la calidad de dirección. Características de la vinculación con el entorno. Características de la gestión de financiamiento.
Grado de disposición a participar en el Sistema Financiero Nacional.	Disposición a asumir costos de financiamiento. Disposición de transparentar la información financiera, legal, administrativa y comercial.

Fuente: en base a la hipótesis 1 y 2

Elaboración: propia

## TIPO DE INVESTIGACIÓN

La investigación es de tipo **descriptivo**, porque buscó especificar las propiedades, dimensiones, componentes, características, rasgos y perfiles importantes de los micro y pequeños empresarios potosinos y especialmente de aquellas barreras que impiden la participación en el Sistema Financiero Nacional para financiar sus proyectos de inversión.

## DISEÑO METODOLÓGICO

En el presente trabajo de investigación se utilizaron métodos teóricos y métodos empíricos:

### MÉTODOS TEÓRICOS

Los métodos teóricos utilizados permitieron revelar las relaciones esenciales del Sistema Financiero Nacional; donde fueron fundamentales para la comprensión de los factores que enfrentan los micro y pequeños empresarios potosinos respecto al acceso de financiamiento.

El método general por excelencia utilizado fue el Método Dialéctico el cual además de ayudar al investigador a comprender la estructura y la dinámica del sistema financiero nacional en relación con los micro y pequeños empresarios, permitió descubrir la contradicción que es la fuente del automovimiento y desarrollo del fenómeno.

Entre los métodos teóricos de investigación que se utilizaron en la presente investigación son:

- ) **Análisis-síntesis**, la contextualización del objeto de estudio, permitió conocer las posiciones teóricas de la micro y pequeña empresa, desde el punto de su organización y estructura.
- ) **Inducción-deducción**, mediante este método se llegó a conclusiones desde el punto particular a general sobre la micro y pequeñas empresas, financiamiento y microfinanzas.
- ) **Histórico-lógico**; método que permitió establecer evolución de los micro y pequeñas empresas en la ciudad de Potosí.

### MÉTODOS EMPÍRICOS

Los métodos empíricos que se utilizaron en el presente trabajo de investigación fueron:

- ) **Encuesta**; practicada al personal jerárquico de los micro y pequeñas empresarios de la ciudad de Potosí, respecto a la situación actual que enfrentan dichos empresarios en la obtención del financiamiento. Asimismo, a los personeros de las entidades financieras,



respecto a la dotación de recursos económicos a los microempresarios de la ciudad de Potosí.

- ) **Entrevista;** fue practicado a especialistas que tienen conocimiento y experiencia en el Sistema Financiero Boliviano, asimismo, a profesionales conocedores de las micro y pequeñas empresas.

## POBLACIÓN

Es el conjunto de todas los propietarios de las microempresas y pequeñas empresas establecidas en la ciudad de Potosí, dedicadas a las actividades comerciales, industriales y de servicio; siendo una población finita, en vista de que se determinó sobre la base de los registros del patente municipal del Municipio de Potosí, que son en 500 microempresas.

Asimismo, se toma en cuenta como población a los gerentes y/o empleados de instituciones financieras y ONGs dedicados al otorgamiento de recursos a los microempresarios de la ciudad de Potosí, que están registradas en No de 45 instituciones financieras y ONGs, en la Superintendencia de Entidades Financieras para el Departamento de Potosí.

## MUESTRA

Es una muestra de tamaño muy apropiado que ha sido escogido por procedimientos estadísticos y se considera que las características muy representativas a la población, que son todos los microempresarios, gerentes o empleados de instituciones financieras, y ONGs.

La muestra ha sido calculada por el método de Muestreo Probabilístico, donde cada unidad de la población tuvo la probabilidad de ser parte de la muestra, el método utilizado es el: Método Estratificado (ME), que permitió asegurar y aumentar la representatividad de la muestra en base a subgrupos denominados estratos, tal que cada subgrupo se seleccionó por el método de muestreo aleatorio simple de modo que:

$$n_1 + n_2 + n_3 + \dots + n_k = n$$

Se consideró una muestra de tamaño  $n=122$  de una población que consta de tres sectores para los cuales se tiene: micro y pequeña microempresas registradas en el Municipio de Potosí, mediante el Patente Municipal en la categoría de pequeños negocios  $N_1= 500$ , entidades financieras  $N_2=25$ , organizaciones gubernamentales y no gubernamentales (ONGs)

$$N_3= 20; \sigma_1 = 2.5, \sigma_2 = 5, \sigma_3 = 5$$

$$\Sigma(n_1 * \sigma_1)$$

$$(n_1 * \sigma_1) = 500(2.5) + 25(5) + 20(5) = 1250 + 125 + 100 = 1.475$$

$$n_1 = (N_1 \sigma_1 / \Sigma(n_1 * \sigma_1)) * n = [500(2.5)/1.475] * 122 = 104$$

$$n_2 = (N_2 \sigma_2 / \Sigma(n_1 * \sigma_1)) * n = [25(5)/1.475] * 122 = 10$$

$$n_3 = (N_3 \sigma_3 / \Sigma(n_1 * \sigma_1)) * n = [20(5)/1.475] * 122 = 8$$

**Cuadro No 2**  
**Muestra por Sectores**

No	Sectores	Muestra
1	Micro y pequeñas empresas	104
2	Entidades financieras	10
3	ONGs.	8
<b>Total</b>		<b>122</b>

Fuente: en base a la fórmula de la muestra

Elaboración: propia

**Cuadro No 3**  
**Nómina de Micro y Pequeñas Empresas**

<b>No</b>	<b>Nombre de la Micro y Pequeña Empresa</b>	<b>Actividad</b>	<b>Dirección</b>
1	Snack Elías	Hamburguesas y Pizzas	Plaza Alonso de Ibáñez No 19
2	Santa Clara	Confitería	Pasaje Boulevard s/n
3	Snack Manzana Mágica	Hamburguesas Vegetarianas	Cll. Oruro No 239
4	Pub Restaurant EL FOGÓN	Comidas	Cll. Tomás Frías No 58
5	Restaurant Imperial	Comidas	Cll. Cochabamba No 25
6	Sky Room	Almuerzos	Cll. Bolívar (Edif. Matilde)
7	Aquí Internet Matrix	Internet	
8	Don Osvaldo	Internet	Av. René Moreno s/n
9	Mundo Net	Internet	Av. Maestro No 921
10	Santa Rosa	Internet	Av Maestro
11	Acces Computers	Venta de Computadoras	Pje. H. del Chaco N° 100
12	Computers Center	Venta de Computadoras	Cll. Oruro N° 516
13	La Casa de la Computadora	Venta de Computadoras	Cll. Frías N° 23
14	Xplod "C & Z"	Venta de Artefactos Eléctricos	Cll. Chayanta N° 1133
15	Comercial M & C	Venta de Artefactos Eléctricos	Cll. Chayanta s/n
16	Importadora Cónsul	Venta de Artefactos Eléctricos	Cll. Chayanta s/n
17	Casa La Estrella	Venta de Telas	Cll. Bolívar N° 701
18	La Oveja Negra	Venta de Ropa	Cll. Oruro s/n
19	Fachas	Venta de Ropa	Pje. H. del Chaco s/n
20	Santa Rosa	Venta de Ropa	Av. El Maestro N° 50
21	JR	Chapa y Pintura	Av. Circunvalación N° 52
22	Barraca Tajibo	Venta de Madera	Av. Las Banderas s/n
23	Maestranza Yucra	Mecánica	Av. Las Banderas s/n
24	Distribuidora Fibracon	Venta de Tinas e yacuis	Av. Circunvalación s/n
25	Alcaráz	Chapa y Pintura	Av. Circunvalación s/n
26	Zemingcar	Chapa y Pintura	Av. Circunvalación s/n
27	Ali y Alex	Chapa y Pintura	Av. Poleoducto s/n
28	Ramírez	Mecánica	Av. Poleoducto N° 100
29	Lubricantes Largo	Cambio de Aceites	Cll. Boquerón s/n
30	Sastrería Escala	Confección de trajes	Cll. Arce N° 511
31	Audio Video LG.	Tienda Comercial	Cll. Medinaceli N° 39
32	Galarza	Constructora	Cll. 17 de Agosto N° 140
33	Automotriz Gutiérrez	Taller Eléctrico	Av. Poleoducto s/n

## ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL QUE ENFRENTAN LOS MYPEs, RESPECTO AL ACCESO A FINANCIAMIENTO

34	Arca de Noé	Venta de Electrodomésticos.	Cll. Boquerón N° 16
35	Peluquería "Ingavi"	Corte de pelo	Cll. Ingavi s/n
36	Peluquería "Richard"	Corte de pelo	Cll. Linares s/n
37	Salón de Belleza "Nancy"	Peinadora	Cll. Oruro No. 580
38	Peluquería "Condorito"	Peluquería	Cll. Bustillo No 905
39	Salón de Belleza "Diana"	Peluquería	Cll. Bustillo No 430
40	Peluquería "Janeth"	Salón de Belleza	Cll. Bustillo No 823
41	Salón de Belleza "Normy"	Corte de pelo y mejoramiento de la belleza	Cll. Bustillo No 840
42	Peluquería "César"	Corte de pelo	Cll. Bustillo No 901
43	Salón de peinados "Cleodys"	Centro de belleza	Cll. Sucre No. 4
44	Salón de Belleza "Today Hair Cuts"	Centro de belleza	Av. Serrudo s/n
45	Alojamiento Santa Rosa	Alojamiento	Av. Universitaria s/n
46	Alojamiento Uyuni	Alojamiento	Cll. Arrueta N° 117
47	Hostal San José	Hostal	Cll. Oruro N° 171
48	Posada 15 de Mayo	Posada	Cll. 15 de Mayo s/n
49	Alojamiento Urkupiña	Alojamiento	Pasaje Universitaria s/n
50	Clínica Dental	Odontología	Av. Villazón N° 255
51	Alojamiento Oruro	Alojamiento	Cll. Oruro N° 229
52	Hostal Santa Rosa	Alojamiento	Av. Serrudo No 654
53	Alojamiento Jerusalén	Alojamiento	Cll. Oruro N° 43
54	Consultorio	Ginecología	Cll. América N° 469
55	Ferretería San Gerardo	Ferretería	Cll. Otero s/n
56	Autocom	Lavado de autos	Cll. 10 de Noviembre s/n
57	Comercial Maya	Ferretería	Cll. Chayanta N° 1068
58	Comercial Belén	Ferretería	Cll. Chayanta N° 1076
59	Talleres Inmelleres	Ferretería	Cll. Sanjinés N° 65
60	Comercial el Porvenir	Ferretería	Cll. Chayanta N° 1073
61	Comercial Marimar	Ferretería	Cll. Otero N° 148
62	Sodimac	Ferretería	Cll. Chayanta N° 425
63	Comercial la Económica	Ferretería	Cll. Chayanta N° 1035
64	Hidrolavado	Lavado de vehículos	Cll. Jesús Lara s/n
65	Deportivos Brimac	Confección de ropa deportiva	Cll. Chichas s/n
66	Confecciones Dromedor	Costura de vestidos	Cll. Oruro N° 266
67	Sastrería Centauro	Costura de trajes	Cll. Bustillo N° 962
68	Novias Jhoselin	Confección de trajes de novias	Cll. Bustillo s/n
69	Sastrería Dtalles	Costura de trajes de varón	Av. Panamericana s/n
70	Uno Sport	Confección de ropa	Cll. Bolívar esq. Simón

## ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL QUE ENFRENTAN LOS MYPEs, RESPECTO AL ACCESO A FINANCIAMIENTO

		deportiva	Chacón
71	W SPORT	Confección de ropa deportiva	Cll. Bolívar casi esq. Simón Chacón
72	SASYMOD	Sastrería	Cll. Bustillo N° 964
73	Fernández	Sastrería	Cll. La Paz N° 1369
74	Sastrería Clase	Sastrería	Cll. Nogales N° 708
75	Pretensa	Venta de viguetas	Zona Ticka Loma
76	C y M	Venta de viguetas	Zona Ticka Loma
77	Carpintería Rodríguez	Carpintería	Cll. Lidio Ustares N° 567
78	Carpintería Sánchez	Carpintería	Cll. Lidio Ustares N° 678
79	Colegio Sagrados Corazones SS. CC.	Educación	Cll. La Paz N° 950
80	U.E María Auxiliadora	Educación	Cll. San Alberto N° 714
81	Colegio J.F. Kennedy	Educación	Cll. Hoyos N° 17
82	Barraca Chelito	Barraca y Carpintería	Circ. /Esquina 13 de mayo
83	Carpintería Micky	Carpintería	Cll. 13 de mayo
84	Dicon Sur	Venta de viguetas	Circ. /17 de agosto
85	Fábrica de Calzados Soreano	Fábrica de calzados	Cll. Bolívar N° 397 Amb. 2
86	Imprenta Santa Teresa	Impresión de textos	Plaza Arce N° 10
87	Imprenta Imperial	Impresiones	Cll. Ayacucho N° 107
88	Zapatería Viento y Marea	Fábrica de calzados	Cll. Bolívar N° 397 Amb. 4
89	Gráfica Digital Coasin	Impresiones	Cll. Bustillo N° 862
90	Talleres Gráficos Sandi	Impresiones	Cll. Bustillo N° 849
91	Impresiones Lasser	Impresiones	Cll. Frías N° 34
92	Imprenta Atlántida	Impresión	Av. Serrudo N° 331
93	Sombrerería Villa Imperial	Fábrica de sombreros	Bustillos N° 942
94	Sumaj T^anta	Panadería	Medinaceli N° 46
95	Vapnbol Rs	Constructora	Cll. Bolívar s/n
96	Fic - c	Constructora	Cívica
97	C.P.A	Consultora	Bolívar
98	Cadicon	Consultora	Bolívar
99	Emcos	Consultora y constructora	Bolívar
100	Unipersonal	Consultora	Ed. Matilde
101	Cdtcon srl	Consultora	Bolívar
102	JYM	CONSTRUCTORA	Litoral
103	PROMUSUR	Consultora y constructora	Calle Barcelona
104	CONAS	Consultora	Ed. Matilde

Fuente: en base a las encuestas aplicadas

Elaboración: propia

**Cuadro No 4**  
**Nómina de Entidades Financieras y ONGs.**

<b>No</b>	<b>Entidades Financiera y ONGs.</b>	
1	FFP PRODEM S.A.	Cll. Bolívar esq. Junín N° 10
2	BANCO SOLIDARIO S.A.	Cll. Pando esq. Santa Cruz
3	BANCO NACIONAL DE BOLIVIA	Cll. Junín N° 4
4	BANCO DE CREDITO	Cll. Sucre esq. Bolívar
5	CEBS (Buen samaritano)	Cll. Padilla N° 11
6	PRENDAMAS S.R.L.	Pje. Boulevard s/n
7	BANCO LOS ANDES PROCREDIT S.A.	Cll. Sucre N° 51
8	BANCO UNION S.A.	Cll. Sucre N° 27
9	CATEDRA LTDA.	Bolívar esq. Simón Chacón
10	FFP FIE S.A.	Av. Santa Cruz esq. Pando
11	VOCES LIBRES	Cll. Delgadillo 121
12	FFP-FIE S.A.	Av. Universitaria
13	ECOFUTURO S. A.	Cll. Bolívar
14	BANCO MERCANTIL	Pje. Boulevard No 9
15	PRODEM	Av. Universitaria
16	BANCO SOL	Av. Santa Cruz
17	PROMUJER	Cll. Nogales s/n
18	CREDIFACIL EFECTIVA	Plaza 25 de Mayo

Fuente: en base a las encuestas aplicadas

Elaboración: propia

## **CAPÍTULO 1**

### **MARCO TEÓRICO REFERENCIAL**

#### **1.1 Aspectos conceptuales**

El micro y pequeña empresa es la expresión pequeña de las iniciativas empresariales o de negocios. Específicamente posee, en general potencialidades de creatividad personal o de un conjunto reducido de personas que se aglutinan con el propósito de servir a la sociedad en una u otra actividad siendo estos: comercial, industrial o de servicios, su objetivo principal es generar utilidades para el sustento familiar.

En Potosí, como en todos los departamentos de Bolivia, las alternativas de trabajo se generan al margen de las políticas gubernamentales. Y así también se ha gestado el micro y pequeña empresa, actividad que se ha desarrollado bajo la informalidad, y así ha crecido independientemente del Estado, actualmente este rubro es el principal generador de fuentes de trabajo.

Según investigaciones realizadas señalan que, en Bolivia existe medio millón de unidades productivas, de las cuales el 80% son micro y pequeñas empresas. De estas, 50.000 están registradas legalmente. Datos obtenidos por la Fundación para el Desarrollo Sostenible (FUNDES)- Bolivia. Por otro parte, basada en estimaciones del Centro de Estudios para el Desarrollo y Agrario (CEDLA), en Bolivia habría 501.567 unidades económicas y que de ellas el 99.6% serían microempresas, la pequeña empresa representa el 0.7%; y la gran empresa el 0.5%.

Por otra parte, la Confederación Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (Cademype) considera que existen unas 800.000 unidades económicas dentro del segmento empresarial en Bolivia, casi la mitad corresponden al área textil y confecciones. El resto está distribuido entre micro y pequeñas empresas del sector de cuero, madera, alimentos, metal mecánica y otros.

No existen estadísticas oficiales actualizadas a la fecha sobre la cantidad de este tipo de unidades productivas en el país, sin embargo, los micro y pequeñas empresas son los que más generan empleo en el país, por lo que muchos analistas señalan que este sector contribuye con más del 80% de empleo nacional.

Más allá de datos estadísticos, este sector está nutrido de unidades productivas generalmente informales, con pocas posibilidades de mejorar su eficiencia productiva y de acceso al crédito y a la tecnología. Por otro lado este tipo de empresas que son pocos trabajadores, casi siempre, aglutinan a familiares, ese es un rasgo que implica muchas problemas: Al no estar protegidos los trabajadores, al no tener amparo institucional, ni forma ni legal, evidentemente las jornadas de trabajo son muy fuertes y prolongados. La situación laboral se agrava porque la microempresa adolece de una fuerte inestabilidad en los mercados, la mayoría de estas empresas ni siquiera cuentan con un registro, por eso se les denomina informales, generalmente funcionan dentro de los domicilios de sus propietarios, donde, los dueños contratan a sus familiares y no cumplen con ningún tipo de aporte tributario laboral ni patronal mucho menos con el aporte social. Pero éstos son los que han tomado la iniciativa de captar a los trabajadores.

Entre los años 2000- 2003, se crean diferentes entidades gubernamentales tales como: Fondo Nacional de Desarrollo Social y Financiero (Fondesif), la Dirección Única de Fondos (DUF), el Fondo Nacional de Desarrollo Regional (FNDR) y el Fondo Productivo Social (FPS), estas entidades administraron una cartera aproximadamente de 100.000 de dólares anuales, donde sus créditos estaban dirigidos a los microempresarios y asociaciones legalmente establecidos, pero, lamentablemente solamente tuvieron acceso algunos sectores afines al gobierno en función.

El apoyo del Estado a la empresa privada, sea esta micro y pequeña empresa, no es de acceso fácil a recursos económicos que es indispensable para un desarrollo empresarial, también se debe considerar como un complemento el aspecto tecnológico, administrativo y de gestión.

En la actualidad a nombre del proceso de cambio el gobierno da apoyo al sector empresarial, incidiendo en el sector micro empresarial, en el entendido de que se tratan del sector que más empleo genera. Es decir, ahora, con un sesgo a los pequeños productores, en términos de actores sociales, se privilegia a los pequeños y microempresarios. Por ejemplo, está el Banco de Desarrollo Productivo (BDP).

El sector empresarial es vasto, tenemos grandes, medianas, pequeñas, micro empresas; cuando nos referimos a los empresarios pensamos en las grandes, dueños de aceiteras, fabricantes de cemento, con 1.500 a 3.000 trabajadores, pero en realidad nos muestra que el



83% son micro y pequeñas empresas; mientras 8% son medianas empresas y finalmente el 6% son grandes empresas.

En la ciudad de Potosí, podemos observar en gran escala solamente la existencia de pequeñas y micro empresas de todos los rubros, exceptuando algunas empresas mineras consideradas como grandes que explotan el cerro rico de Potosí, como por ejemplo: San Cristóbal, Manquiri, Sinchi Huayra, etc.

## **1.2 La Microempresa**

Se denomina a la microempresa como una unidad productiva muy pequeña, en términos de capital, número de trabajadores; asimismo, reducida cantidad de ventas de bienes, por otra parte, las microempresas poseen un nivel bajo tecnológico y organizativo, que se ocupa de la producción de bienes, generación de servicios o comercio, específicamente para un mercado local, administrados por los propios dueños de la microempresa.

El personal trabajador de las microempresas oscila entre uno o dos personas, de forma más generalizada tal como se observa en los diferentes talleres artesanales de la ciudad de Potosí, y hasta cinco personas en algunos casos. Un número mayor a lo indicado ya la convierte en una pequeña empresa, existe una escasa división de trabajo, contratan muy poco personal dependiente, recurren generalmente a los miembros de la familia. La rentabilidad de estas microempresas es muy baja, pero asumen el reto del emprendimiento mediante un autofinanciamiento operativo, lo que eventualmente permite cierta posibilidad de acumulación de ingresos no siempre dispuestos a una inversión.

El concepto de microempresa describe una connotación de carácter cuantitativa: “micro”, es decir, pequeño, en la mayoría de los casos, son empresas de tipo familiar, las cuales funcionan en los domicilios particulares acondicionados. Tal es el caso de negocios como las sastrerías, reposterías, fotocopadoras, etc.

La micro y pequeña empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la

legislación, que tiene por objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, comercialización de bienes o prestación de servicios.

La CEPAL, define a la microempresa como unidad productiva con menos de 10 personas ocupadas incluyendo al propietario, sus familiares sus trabajadores tanto permanentes como eventuales.

La Organización Internacional del Trabajo (OIT), en su informe del 72º reunión de la Conferencia Internacional del Trabajo, realizada en Ginebra en 1986, define de manera amplia a las pequeñas y medianas empresas, pues considera como tales, tanto a empresas modernas, con no más de cincuenta trabajadores, como a empresas familiares en la cual laborean tres o cuatro de sus miembros.

### 1.3 Tipos de Microempresas

Las microempresas se caracterizan por el trabajo de los integrantes de la familia, por lo que esta definición no es tan rigurosa ni académica, pero el propósito es de facilitar la comprensión de la definición de la microempresa, acorde a los tipos de microempresas, que se detallan seguidamente:

**Microempresas de supervivencia.** Son las más pequeñas e inestables, y poseen poco o ningún capital operativo. Los excedentes que generan no permitan la acumulación de capital muchas veces no cubren ni las necesidades de sus integrantes. Los ingresos y utilidades sólo les permiten capitalizar y crecer, sino sólo subsistir; padecen de permanente descapitalización, tampoco cuentan con mano de obra especializada, mucho menos de realizar una buena retribución salarial a sus empleados, en algunos casos ni siquiera llegan al salario mínimo nacional establecido.

**Microempresas en expansión.** Generan excedentes, que cubren los gastos básicos y permiten mantener la producción, utilizan su maquinaria evitando su depreciación, sin poder capitalizar su crecimiento.

**Microempresas en transformación.** Se caracterizan por generar excedentes que les permita acumular capital, en estas empresas ya es notorio el predominio del patrón o propietario con respecto de los trabajadores. Tienen una constante niveles de ingresos, y que las utilidades percibidas les han permitido capitalizar y crecer.

#### 1.4 ¿Qué se entiende por Micro y Pequeñas Empresas?

En general no hay coincidencia para definir el micro y pequeñas empresas. Las definiciones dependen del tamaño de las economías y de los criterios cualitativos o cuantitativos que se tengan en cuenta. Como parámetro en algunos países se consideran los siguientes factores: personal ocupado, ventas anuales o niveles de facturación y patrimonio neto.

Algunos especialistas destacan la importancia del volumen de ventas, el capital social, el número de personas ocupadas, el valor de la producción o el de los activos para definirla; otros en cambio, toman como referencia el criterio tecnológico, donde destacan que la micro empresa es precaria de subsistencia, mientras que la pequeña empresa es productiva más consolidada orientada hacia el mercado formal o la unidad productiva con alta tecnología.

Por otro lado, también existe el criterio de utilizar la densidad de capital para definir los diferentes tamaños de la micro y pequeña empresa. La densidad de capital relaciona el valor de los activos fijos con el número de trabajadores del establecimiento. Mucho se recurre a este indicador para calcular la inversión necesaria para crear puestos de trabajo en la pequeña industria.

La micro industria, que está caracterizada por un reducido tamaño, tiene de uno a cuatro personas ocupadas y presenta una escasa densidad de capital equivalente a 500 dólares, utiliza poco maquinaria y es intensiva en mano de obra, además presenta bajos niveles de capacitación y productividad, con ingresos que se mantienen a niveles de subsistencia, inestabilidad económica y casi nula la generación de excedentes, pero este sector es mayoritariamente informal.

Con respecto a la pequeña empresa industrial, se tiene de 5 a 20 trabajadores ocupados y una densidad de capital aproximadamente de 3000 dólares por puesto de trabajo. Su base

tecnológica es moderna y la productividad es mayor que la microempresa; es capaz de generar excedentes, acumular y crecer teniendo entonces, una mayor estabilidad económica que el sector micro empresarial.

Como se observará, existen diversos criterios para caracterizar al micro y pequeña empresa, nuestra Legislación Boliviana, cuando se trata de reglamentarla o promocionarla, usualmente ha utilizado, los montos anuales vendidos y/o el número de personas ocupadas o el valor de los activos, para establecer sus límites.

El Estado Plurinacional de Bolivia según la Resolución Ministerial No 325/01 clasifica al micro y pequeña empresa de la siguiente manera:

**Cuadro No 5**  
**Categorización de las Microempresas y Pequeñas Empresas**

TIPO DE EMPRESA	TRABAJADORES	ACTIVOS PRODUCTIVOS		VENTAS ANUALES	
		S.M.N	Bs.	S.M.N.	Bs.
MICROEMPRESA	de 1 a 10	Inferior a 350 SMN	175.000	Inferior o igual a 1350 SMN	675.000
PEQUEÑA EMPRESA	de 11 a 20	entre 351 y 18.000 SMN	175.500 y 900.000	Inferior o igual a 4.500 SMN	2.250.000

SMN=Salario Mínimo Nacional

SMN= 500 mensual

Para el Instituto Nacional de Investigación (INE), se entiende como empresa a la unidad económica que controla directa o indirectamente todas las funciones necesarias para desarrollar sus actividades productivas y que posee cierta autonomía de decisión cuando emplea los recursos corrientes que dispone.

El INE para efectos de investigación en el año 2008, tomó en cuenta los siguientes criterios:

**Cuadro No 6**  
**Criterios para clasificar el tamaño de las Empresas**

<b>VARIABLES</b>	<b>MICRO EMPRESA</b>	<b>PEQUEÑA EMPRESA</b>	<b>MEDIANA EMPRESA</b>	<b>GRANDE EMPRESA</b>
Número de personal	1 a 4	5 a 14	15 a 49	Mayor o igual a 50
Valor en Ventas Anuales (Bs.)	Bs. 1 a 855.000	Bs. 855.001 a 4.270.000	Bs. 4.270.001 a 17.080.000	Más de Bs. 17.080.000

Nota: Para obtener el valor de ventas se utilizó el siguiente T/C 1 UFV= 1,425

#### 1.4.1 Características de la Microempresa

Una microempresa, presenta y conserva características que la distinguen de otros segmentos empresariales, entre las que están:

**Escasa retención de excedentes.** Son los problemas más difíciles de resolver, ya que como toda actividad económica, el propósito es alcanzar el nivel de eficiencia mínima que justifique la existencia y permita desarrollar en el campo empresarial.

**Pequeña escala.** La actividad de esta clase de empresas es muy limitada, producto de la escasa disponibilidad del Capital para activo fijo, operación y materias primas.

**Uso intensivo de mano de obra.** Ante la falta de maquinaria y tecnología moderna para fabricar los productos, éstas utilizan la mano de obra no especializada en procesos de fabricación.

**Escasa dotación de activos fijos.** La limitación económica, no les permite adquirir infraestructura propia, cuando logran comprar alguna maquinaria, la vida útil de este bien es alargada extraordinariamente gracias a la habilidad e ingenio del propietario.

**Escasa división de trabajo.** Al no contar con suficientes empleados, una misma persona efectúa diferentes actividades dentro de los procesos de fabricación, administración y de comercialización.

**Ausencia de normas y técnicas administrativas.** A pesar de que se reconocen las habilidades de los microempresarios, los mismos adolecen de conocimientos administrativos contables necesarios para una adecuada gestión empresarial.

**De carácter familiar.** En términos generales, la microempresa se caracteriza por el trabajo realizado por los miembros de la familia.

**Financiamiento.** No tienen un acceso fácil al mercado del financiamiento, por no tener bienes de cuantía valor, mucho menos de contar con información contable financiera, apenas, estas microempresas pueden obtener préstamos de la ONGs, que en muchos casos no tienen fines de lucro y no cobran intereses de mercado.

**Situación socioeconómica.** La mayoría de la gente pertenecientes a estas microempresas, son considerados pobres, particularmente son migrantes de provincias y de algunas ciudades intermedias del departamento.

**Legalidad.** Los microempresarios en su generalidad no cuentan con permisos para su funcionamiento de la Alcaldía, los pocos que están formalizados pagan sus tributos de forma parcial, asimismo abonan sueldos mínimos, en algunos casos apenas llegan a un mínimo salario, respecto a los aportes sociales estos empleadores no cumplen con esta obligación.<sup>1</sup>

#### 1.4.2 Característica de la Pequeña Empresa

**Naturaleza de trabajo.** En la pequeña empresa las labores de trabajo son asumidas por los empleados, los operarios tienden a especializarse en actividades específicas en el proceso de producción de bienes y servicios, utilizando máquinas y equipos mucho más modernos, en muchos de los casos con una tecnología medianamente ya alta.

**Administración.** La administración ya es regentada por profesionales del área de administración y finanzas, ya cuentan con información financiera contable, además los tributos son cumplidos acorde a las normas establecidas.

**Incidencia en el Mercado.** El posicionamiento en el mercado local es muy notorio, donde los productos fabricados sobresalen por el consumo de los habitantes de una población específica. Ya son aceptados por el mercado local, tienden a modificar algunos productos en su fabricación.

**Capital de Trabajo.** Utilizan grandes cantidades de capital para la compra de maquinarias y materia prima, generalmente obtienen créditos de entidades financieras a una tasa de interés medianamente aceptable ya emiten algún instrumento financiero en la Bolsa de Valores.

---

<sup>1</sup> Edwin Claude Ferreira: Potosí en Concreto, Pág. 8

### 1.5 Importancia de la Micro y Pequeña Empresa

Las experiencias internacionales muestran que las primeras fases del crecimiento económico son las micro y pequeñas empresas, por ejemplo, la Empresa Corporativa “HP”, donde sus fundadores Bill Hewlett y David Packard empezaron a trabajar en un pequeño garaje, donde al inicio de su sociedad empezaron a fabricar receptores de televisión, mandos para aire acondicionado, equipos de soldadura y sistemas de megafonía; pero con el transcurso de tiempo esta empresa corporativa tiene aproximadamente seis millones de acciones. La empresa “HP” a medida iba aumentando la demanda de sus productos, esta empresa desarrollo muy aceleradamente hasta convertirse en una empresa líder de productos de tecnología informática. Por eso estas micro y pequeñas empresas cumplen un rol fundamental, pues con su aporte ya sea produciendo y ofertando bienes y servicios, demandando y comprando productos o añadiendo valor agregado, constituyen un eslabón determinante en el encadenamiento de la actividad económica y la generación de empleo, también se constituyen en empresas líder en la venta y productos específicos

### 1.6 Definiciones de Finanzas

“Parte de la economía que estudia el funcionamiento de los mercados de capitales, instituciones que en ellos participan, precio y oferta de los activos financieros” en general la actividad financiera desarrollada por los bancos, en las bolsas o en las grandes operaciones mercantiles. La acepción más usual del término **finanzas** se refiere a la actividad de tipo económico desarrollada por la hacienda pública de un país.<sup>2</sup>

“Las **Finanzas**, es la rama de la administración de empresas que se ocupa de obtención y determinación de los flujos de fondos que negocia la empresa, además de distribuir y administrar esos fondos entre los diversos activos, plazos y fuentes de financiamiento con el objetivo de maximizar el valor económico de la empresa”<sup>3</sup>

Según la Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Nacional Autónoma de México, define las finanzas como: “Área donde se estudian las técnicas y procedimientos para planear, organizar y controlar la obtención y utilización óptima de los recursos monetarios,

---

<sup>2</sup> Diccionario de Contabilidad y Finanzas, Pág. 102

<sup>3</sup> [www.contaduria.gov.cofinanzas](http://www.contaduria.gov.cofinanzas)

provenientes de fuentes internas y externas de una organización, así como la estructura y funcionamiento de los mercados financieros para lograr su mejor aprovechamiento en el cumplimiento de los objetivos de la organización”

Las **finanzas** es una rama de la Administración de Empresas, donde se utilizan diferentes técnicas y procedimientos para planear, organizar y controlar la obtención y utilización óptima de los recursos, con el objetivo de maximizar el valor económico de la empresa.

El concepto de las finanzas nos indica que la actividad que las comprende es la ciencia de la administración del dinero, ya que todos los seres humanos, como así también las empresas y/o organizaciones, sean estas públicas como privadas, suelen obtener dinero para que el mismo sea invertido o gastado, entonces, el concepto de las finanzas se relaciona directamente con el proceso mediante el cual, las instituciones, los mercados y todos los instrumentos participan conjuntamente en la transferencia de dinero realizada entre personas, las empresas y los gobiernos, mientras que los servicios financieros, como los bancos o las entidades prestamistas, se aplica el concepto de finanzas.

La definición de finanzas comprende varios factores que se encuentran involucradas directamente, como por ejemplo, las inversiones, los corredores de bolsa, la planificación financiera personal, asesores financieros, los gerentes de cartera, los analistas de crédito, etc. por lo cual las finanzas es la base de toda actividad comercial, sin ella no se podría llevar a cabo ninguna actividad comercial, por lo cual es necesario tomar en cuenta el concepto de finanzas, porque no solo se limita a explicarnos de que se trata, más al contrario nos señala todos los factores que en ella inciden, por ejemplo, las finanzas debe ser aplicado siempre en el momento en que una empresa toma las decisiones financieras, la misma que puede ser: **decisiones de inversión**, referidas al modo de empleo del dinero obtenido para que el mismo se inviertan en recursos que puedan ser productivos para la empresa; **decisiones de financiamiento**, donde se buscan las mejores formas de financiar o refinanciar posibles deudas.



### 1.6.1 Reseña Histórica de la Administración Financiera

“La administración financiera emergió como un campo separado de estudio a principios de este siglo, su evolución trajo a la década de los 80 decisiones administrativas que se relacionaban con la elección de activos y pasivos que maximizarán el valor de la empresa, incluyendo aspectos como la inflación y sus efectos sobre las decisiones de negocios, la desregulación de las instituciones financieras y la tendencia resultante hacia la creación de compañías de servicios financieros de gran tamaño y ampliamente diversificadas, transferencias electrónicas de información, y la creciente importancia de los mercados globales”<sup>4</sup>

### 1.6.2 Campo de Acción de las Finanzas.- Existen tres áreas de estudio:

**1.6.2.1 Las finanzas Corporativas o Administración Financiera de las Empresas.-** (Gerentes Financieros) se encargan de administrar las finanzas de una empresa, analizan pronostican y planean las finanzas de una empresa, mide los riesgos, evalúa y selecciona las inversiones, deciden que monto, dónde y cuándo hallar las fuentes de dinero, y determinan cuánto de dinero debe retornar a los inversionistas en el negocio.

**1.6.2.2 Mercados e Instituciones Financieras.-** (Gerentes de banca, comisionistas de bolsa y otros profesionales que trabajan en los mercados e instituciones financieras) esta alternativa maneja el flujo de dinero en los mercados e instituciones financieras, siendo estas, empresas que se especializan en la venta, compra y creación de títulos de crédito, que son activos financieros para los inversionistas y pasivos para las empresas que toman los recursos para financiarse.

**1.6.2.3 Inversiones.-** “(Analistas de títulos valores y los Administradores de los Fondos Mutuos) localizan, seleccionan y administran los activos generadores de dinero para los individuos o grupos. Sus funciones son: comprar o invertir, vender y analizar valores individuales”<sup>5</sup>

---

<sup>4</sup> Garay Anaya Gonzalo y Rivera Michel Henry: *Finanzas de Empresas*, Pág.31

<sup>5</sup> Garay Anaya Gonzalo y Rivera Michel Henry: *Finanzas de Empresas*, Pág.25 y 26

## 1.7 Finanzas y Economía

La importancia de la economía en el ambiente financiero puede comprenderse mejor desde dos campos de la economía:

### Macro economía

“Se ocupa del sistema financiero, los intermediarios financieros, el Banco Central de Bolivia, las Políticas Económicas. Dado que la empresa está inmersa dentro del ambiente macro económico, es importante que el administrador financiero conozca el sistema donde se mueve, las instituciones financieras y otros agentes que interactúan para poder evaluar su importancia”.<sup>6</sup>

### Micro economía

“Los conceptos más importantes a conocer dentro de este campo se relacionan a la operación eficiente de la empresa. Relaciones de oferta y demanda, maximizar y minimizar, factores de producción, niveles óptimos de ventas, nivel de precios, tienen sus raíces en la teoría micro económico, la teoría del valor y del riesgo, el análisis marginal, hacen a la teoría de decisiones el producto final de su uso”.<sup>7</sup>

## 1.8 Finanzas y Contabilidad

La función contable debe considerarse como un insumo de la función financiera, una de ellas se refiere al tratamiento de los fondos y la otra, a la toma de decisiones.

El *contador*, elabora sus estados financieros, siguiendo el principio del devengado donde los ingresos se reconocen en el momento de la venta y los gastos, cuando se incurran en ellos, las ventas a crédito aparecen como cuentas por cobrar, los gastos de igual forma se denominan cuentas por pagar.

El *administrador financiero*, se ocupa de la solvencia de la empresa, suministrando los fondos necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos necesarios para el logro de los

---

<sup>6</sup> Garay Anaya Gonzalo y Rivera Michel Henry: *Finanzas de Empresas*, Pág.32

<sup>7</sup> Garay Anaya Gonzalo y Rivera Michel Henry: *Finanzas de Empresas*, Pág.33

objetivos de la empresa. En vez de considerar a los ingresos en el momento de la venta y a los gastos cuando se incurran, toma en cuenta los ingresos y gastos solamente como flujos de efectivo entrante o saliente.

El administrador financiero evalúa los informes financieros y económicos que emite el contador. El papel del contador es suministrar datos congruentes y de fácil interpretación acerca de las operaciones de la empresa en el pasado, presente y futuro. El administrador financiero utiliza estos datos, procede a hacer ajustes o modificaciones, como un insumo en el proceso de toma de decisiones.

### **1.9 Instrumentos Financieros**

“Los activos financieros son títulos emitidos por las unidades económicas de gasto deficitarias, pudiendo ser de dos clases: reales (bienes físicos) o, financieros (pasivos de otras unidades). Estos últimos tienen como característica principal: el grado de liquidez en función de su facilidad de conversión; riesgo, en función de la solvencia del emisor y de sus garantías; y la rentabilidad, es decir de la capacidad de producir intereses u otros rendimientos”<sup>8</sup>

La entidad que realiza los pagos futuros de dinero (intereses) se llama el emisor del instrumento y el poseedor del mismo se llama como el inversionista. Los instrumentos financieros se clasifican en primarios, que son los instrumentos financieros de deuda y capital, derivados, que son contratos que se celebran con el objeto de crear derechos y obligaciones en las partes en las que intervienen, y cuyo único propósito es transferir entre dichas partes uno o más de los riesgos asociados con un bien o valor subyacente.

Entre algunos instrumentos de financiamiento se puede mencionar a los siguientes:

#### **1.9.1 Acciones**

Representa una alícuota parte del capital social de una Sociedad Anónima. Existen acciones ordinarias y preferentes:

---

<sup>8</sup> López Pascual, 1994: 4

**Acciones Ordinarias o comunes.** Son los que generalmente emiten las Sociedades Anónimas, otorgando a sus titulares todos los derechos que la ley confiere a los accionistas. Estas acciones otorgan a sus titulares el derecho de participar de las Juntas Ordinarias y Extraordinarias, con derecho a voz y voto.

**Las Acciones Preferentes.** Son aquellos que establecen ciertos beneficios preferenciales o privilegios de orden económico (en lo relativo a los dividendos o a la preferencia en las cuotas de disolución). Estas acciones otorgan a sus titulares derechos a voz y voto en las Juntas Extraordinarias y sólo derecho a voz en las Juntas Ordinarias.

“Las acciones pueden ser emitidas al portador, a la orden o ser nominativas. Son libremente negociables en la bolsa. El capital social de una empresa debe estar dividido en acciones de igual valor y estas deben tener un valor nominal de cien bolivianos o múltiplos de cien”<sup>9</sup>

### 1.9.2 Depósitos a Plazo Fijo

“Los DPFs (Depósitos a plazo Fijo), son instrumentos emitidos por los bancos y entidades financieras. Estos valores son inscritos en el registro de mercado de valores para su oferta pública y cotización en bolsa. Los DPFs bursátiles pueden ser negociados a rendimiento a descuento en el Mercado Primario o Secundario”<sup>10</sup>

### 1.9.3 Letras del Tesoro General de la Nación

Las LTs (Letras de Tesoro), son valores emitidos por el Tesoro General de la Nación. Se emiten a “descuento” y son rescatados por el emisor a su vencimiento a su valor nominal. El valor nominal unitario de las emisiones de las LTs puede ser de Bs. 1000 o \$us 1000.<sup>11</sup>

### 1.9.4 Opciones

Son contratos que confieren el derecho (más no la obligación) de comprar o vender un bien a un precio determinado. “Contrato normalizado mediante el cual un comprador adquiere, pero no la obligación, de comprar (call) o vender (put) el activo subyacente a un precio pactado,

---

<sup>9</sup> Garay Anaya Gonzalo y Rivera Michel Henry: *Finanzas de Empresas*, Pág.111

<sup>10</sup> Garay Anaya Gonzalo y Rivera Michel Henry: *Finanzas de Empresas*, Pág.112

<sup>11</sup> Garay Anaya Gonzalo y Rivera Michel Henry: *Finanzas de Empresas*, Pág.113

denominado precio de ejercicio, en una fecha futura, denominada fecha de ejercicio, en una fecha futura, denominada fecha de liquidación”<sup>12</sup>

### 1.9.5 Futuros y Forward

Estos contratos obligan a las partes a intercambiar un bien a un precio establecido.

Los futuros son: “Contratos normalizados a plazo por los cuales el comprador se obliga de comprar el activo subyacente y el vendedor a venderlo a un precio pactado, que se denomina precio futuro, en una fecha determinada futura, que se denomina fecha de liquidación”<sup>13</sup> El forward es un: “Contrato de compraventa de activos en los que se determina el precio futuro a pagar por los mismos en el momento de formalización del contrato. Se diferencian de los contratos de futuros en que éstos no se concretan en títulos normalizados, ni son transmisibles a terceros, en general.”<sup>14</sup>

### 1.9.6 Letras de Cambio

Documentos de crédito en el cual participa un **Girador** que ordena a un **Aceptante** pagar un determinado monto de dinero al beneficiario de ésta a una fecha determinada.

### 1.9.7 Pagarés

Documento de crédito que contiene la promesa incondicional del deudor de pagar un monto establecido en fecha determinada.

### 1.9.8 Facturas Cambiarias

Documento de compraventa de mercancías a plazo, en el cual el comprador acepta el pago en un plazo estipulado por un monto fijo. La mercadería debe ser entregada real y materialmente al comprador para que ésta tenga validez.

---

<sup>12</sup> Diccionario de Contabilidad y Finanzas: Pág. 178

<sup>13</sup> Diccionario de Contabilidad y Finanzas: Pág. 108

<sup>14</sup> Diccionario de Contabilidad y Finanzas: Pág. 106

### 1.9.9 Bonos

Son valores emitidos a rendimiento incorporan una parte alícuota de un crédito colectivo de un crédito colectivo constituido a cargo de la sociedad emisora.

El bono es un título - valor representativo de un empréstito público o privado. Mediante esta clase de títulos las empresas o el Estado reciben fondos a un largo plazo, del público en general, para financiar sus proyectos y en contrapartida los bonos devengarán un interés para su poseedor. Estos títulos son, por regla general, al portador, negociables en bolsa y con un interés fijo o variable, a este interés se le denomina cupón corrido. Su colocación puede hacerse en el mercado nacional en los mercados de ámbito internacional.<sup>15</sup>

Los bonos son valores obligacionales representativos de deuda, por parte del emisor a favor del tenedor. Son emitidos por las empresas, previa autorización de Superintendencia de Seguros y Valores. Los bonos devengan intereses y son negociables en el mercado secundario.

Un bono no es más que un certificado que indica que una empresa o compañía se ha prestado cierta cantidad de dinero comprometiéndose a pagarla en una fecha futura.

Existen diferentes clases de bonos:

**Bonos Bancarios Obligatoriamente Convertibles en acciones.** Son bonos emitidos por las Sociedades Anónimas que a su vencimiento son convertidos en acciones de la empresa emisora. La convertibilidad de los valores es obligatoria para el tenedor de éstos.

**Bonos del Tesoro General de la Nación.** Los bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación tienen la finalidad de financiar las obligaciones y necesidades del Gobierno y del sector público a través de su colocación en el Mercado de Valores y su negociación en la Bolsa de Valores del país. Pueden denominados: a) en Moneda Nacional, b) Moneda Nacional con mantenimiento de valor, y c) Moneda extranjera. Los Bonos de Tesoro son negociables en los Mercados Secundarios para proporcionar liquidez al tenedor de los mismos y son emitidos a rendimiento.

---

<sup>15</sup> *Diccionario de Contabilidad y Finanzas: Pág. 26*

## Bonos Municipales

Son valores emitidos a rendimiento por los Gobiernos Municipales con el fin de financiar las obligaciones y los proyectos de los distintos municipios. Estos bonos devengan intereses y son negociables en el mercado secundario. Y están sujetas a las siguientes normas legales:

Se indica que los bonos municipales son instrumentos financieros, mediante los cuales se financian recursos para ejecutar los proyectos de inversión, Los gobiernos municipales del país están facultados para emitir acorde a lo que dispone el Art. 91 de la Ley de Municipalidades, como así mismo por la Ley de Mercado de Valores.

### 1.10 Sistema Financiero Nacional

“En economía competitiva, de actividad del mercado de dinero y el de capitales constituyen parte esencial del desarrollo económico de un país. En este sentido, el conjunto de entidades que actúan en estos mercados constituye el Sistema Financiero Nacional”.<sup>16</sup>

“El sistema financiero es el medio en el cual se realizan los movimientos de recursos financieros entre aquellos agentes económicos deficitarios y superavitarios en sus ahorros. Estos movimientos de recursos se efectúan a través de un conjunto orgánico de instituciones que generan, administran y canalizan los recursos del ahorro a la inversión”.<sup>17</sup>

Se puede mencionar que un “sistema es un conjunto de elementos que interactúan entre sí”, en este entendido el sistema financiero surge de la existencia de unidades excedentarias de liquidez, quienes tienen recursos financieros excedentes por lo cual se consideran (ofertantes) y las empresas deficitarias, es decir, las que tienen déficit de recursos se los denominan (demandantes). En este entendido se define al sistema financiero como: “Conjunto de instituciones, instrumentos y mercados donde se canalizan el ahorro hacia la inversión”.

---

<sup>16</sup> Garay Anaya Gonzalo y Rivera Michel Henry: *Finanzas de Empresas*, Pág.49

<sup>17</sup> Montero Marcelo en la página [www. asoban.bo](http://www.asoban.bo)

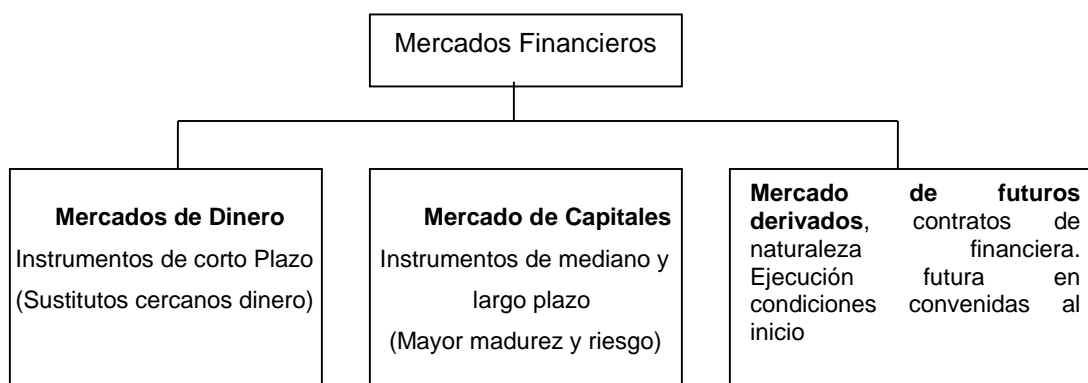
### 1.10.1 Mercados Financieros

Los mercados financieros en [www. Bolsa-valores-bolivia.com](http://www.Bolsa-valores-bolivia.com) son: “Es el lugar donde se realizan las operaciones financieras. Los mercados financieros comprenden el mercado de dinero, mercado de capitales, y los mercados de futuros y derivados”. Las funciones de los mercados financieros son:

- Poner en contacto a los agentes intervinientes.
- Fijar de modo adecuado los precios de los instrumentos financieros.
- Proporcionar liquidez a los activos.
- Reducir los plazos y los costes de intermediación.

**Figura Nº 1**

#### Esquema de los Mercados Financieros



**Fuente:** (GARAY A, Gonzalo y Rivera M. Henry, 2005: Pág. 71)

**a) Mercado de Valores.** Es un componente del Mercado Financiero que abarca al mercado de dinero y al mercado de capitales. En este mercado se negocian valores.

En nuestra legislación, los valores son aquellos instrumentos financieros de contenido crediticio, de participación o representativos de mercaderías. Los valores pueden ser emitidos por empresas privadas o por el Estado Boliviano y sus entidades.



**b) Mercados de Dinero.** Se caracteriza por dar cabida a la negociación de activos financieros de muy corta vida (comúnmente menos de un año), que suelen ser sustitutos del dinero en razón de su elevada liquidez, sus instituciones principales son los Bancos Comerciales.

**c) Mercado de Capitales.** Alberga a los instrumentos de mayor plazo (superior a un año), de condiciones variables en cuanto a su liquidez y usualmente también de un mayor contenido de riesgo, Sus instituciones principales son los Bancos de Desarrollo, Bancos Hipotecarios, Instituciones de vivienda y especialmente las Bolsas de Valores.

**d) Mercado de futuros y derivados.** Son mercados donde se negocian contratos de naturaleza financiera con condiciones que se fijan al momento del acuerdo, que deben ser ejecutados en una fecha específica o en un intervalo de tiempo definido.

### **1.11 Concepto de Microfinanzas**

El término microfinanzas se refiere a la provisión de servicios financieros para personas en situación de pobreza o clientes de bajos ingresos, incluyendo consumidores y autoempleados, el término también se refiere a la práctica de proveer estos servicios de manera sostenible.

También se consideran operaciones y servicios financieros de pequeño monto como microcréditos, ahorros, remesas, transferencias, tarjetas de crédito y débito orientados fundamentalmente a personas con negocio propio establecido de pequeña escala.

#### **1.11.1 Concepto de Microcrédito**

Las microfinanzas comprenden el microcrédito, son considerados como créditos de pequeña cuantía concedidos a personas con negocio propio establecido de pequeña escala, es decir, para las micro, pequeña y mediana empresas, a ser devuelto con el producto de venta de bienes y servicios, son otorgados masivamente utilizando metodologías crediticias de intenso contacto persona, mediante visitas al local o domicilio, para evaluar capacidad y voluntad de pago.

## 1.12 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 o capital inicial. Por lo general, se toman estos recursos en financiamiento con el propósito de completar el capital semilla e iniciar la unidad productiva. Los recursos de financiamiento se obtienen siempre a crédito y son siempre reembolsables.<sup>18</sup>

### 1.12.1 Fuentes de Financiamiento

El financiamiento se clasifica de la siguiente manera:

**Financiamiento Interno.** Es aquel que proviene de los recursos propios de la empresa, como aportaciones de los socios o propietarios, la creación de reservas de pasivo y capital, es decir, retención de utilidades, la diferencia entre la recepción de materiales y mercancías compradas y la fecha de pago a las mismas.

**Financiamiento Externo.** Es aquel que se genera cuando no es posible seguir trabajando con recursos propios, es decir, cuando los fondos generados por las operaciones normales más las aportaciones de los propietarios de la empresa son insuficientes para hacer frente a desembolsos exigidos para mantener el curso normal de la empresa es necesario recurrir a terceros como préstamos bancarios, factoraje financiero, etc.

**Financiamiento Gratuito.-** Es aquel que en teoría, no genera intereses, comisiones, impuestos, gastos por ejemplo donaciones, aportaciones de benefactores.

**Financiamiento Oneroso.** Es aquel que si se tiene costo, es decir, genera intereses, comisiones, gastos impuestos garantías; por ejemplo los préstamos bancarios.

**Financiamiento a Corto Plazo.** Es aquel que se utiliza para cubrir la falta temporal de numerario como por ejemplo: pago de nómina, cubrir gastos imprevistos, etc. Y se contrata para ser pagado en un plazo que no exceda de un año.

---

<sup>18</sup> Jesús Moran: 2000. Pág. 21

**Financiamiento a Mediano Plazo.** Es aquel que se pacta para cubrirse en un plazo que no exceda de uno a cinco años y se requiere para el sostenimiento de los activos fijos y del capital de trabajo de la empresa.

**Financiamiento a Largo Plazo.** Es aquel que se pacta para cubrirse en un plazo mayor a cinco años, de tal forma que sea posible encontrar financiamiento con créditos a 8, 10, 15,20 ó más años, sirve para la adquisición de bienes de capital para planes de expansión.

## CAPÍTULO 2

### DIAGNÓSTICO A LOS MICRO Y PEQUEÑOS EMPRESARIOS RESPECTO AL ACCESO A FINANCIAMIENTO EN LA CIUDAD DE POTOSÍ

Para realizar un diagnóstico de la realidad actual que se enfrentan los MYPEs en la ciudad de Potosí, respecto al acceso de financiamiento, vale realizar primeramente un análisis de la realidad que enfrenta este sector a nivel nacional. El 23 de octubre de año 2009, el Gobierno, mediante el Viceministro de Micro y Pequeña Empresa, Ramiro Lizondo informó que 24000 microempresarios del país quebraron o cerraron sus unidades productivas, debido a que no devolvieron los créditos obtenidos del Sistema Bancario.

Dichos microempresarios no sólo quebraron sino que se encuentran en la central de riesgos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), lo que no les permite acceder nuevos créditos de la banca privada ni estatal, de 30000 microempresarios que accedieron a créditos de la banca privada, 24000 (80%) quebraron principalmente por las altas tasas de intereses que cobran dichas entidades financieras.

Por esta razón es necesario y urgente realizar un diagnóstico del comportamiento de los micro y pequeños empresarios de la ciudad de Potosí, y ofrecer alguna orientación financiera a los propietarios, y de esta manera evitar el quiebre de estas entidades productivas.

#### 2.1 Clasificación de micro y pequeñas empresas según la actividad

Las empresas se clasifican de acuerdo a la actividad que desarrollan son:

**Industriales.** Dentro de esta actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación de materias primas, que su vez se clasifican en: extractivas, manufactureras, agropecuarias, etc.

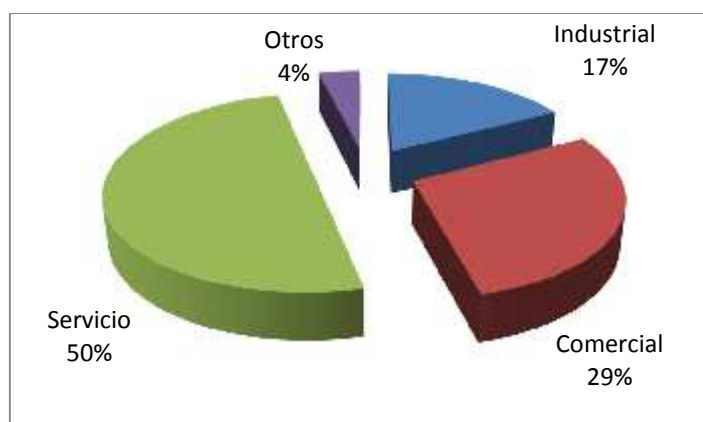
**Comerciales.** Denominados también intermediarios entre el productor y el consumidor, su función principal es la compra y venta de productos terminados, se pueden clasificar en: mayoristas, menudeo, minoristas o detallistas y comisionistas.

**Servicios.** Son aquellos que brindan servicio a la comunidad y pueden tener o no fines lucrativos, se pueden clasificar en: servicios públicos (comunicaciones, energía, agua, etc.), servicios privados varios (servicios administrativos, contables, jurídicos, asesoría, etc.), transporte (colectivo y de mercancías, etc.), turismo, instituciones financieras, educación, etc.

Con el objetivo de identificar a la cantidad de las micro y pequeñas según su actividad, se planteó la siguiente pregunta: *¿A qué clase de empresas pertenece su negocio?*

Al respecto, sujeto a la encuesta realizada se tiene los siguientes datos:

**Gráfico No 1**  
**Clasificación de micro y pequeñas empresas según la actividad**



Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

En el gráfico se muestra que de los 104 actividades económicas encuestadas; el 50% se dedican a la actividad de servicios, dentro de las cuales se encuentran los: talleres de chapa y pintura, talleres de mecánica, consultoras, servicios de internet, salones de peluquería y de belleza, alojamientos, posadas, hostales, escuelas, colegios y talleres de composturas de ropas, etc. Mientras el 29% son realizan la actividad comercial entre ellos se encuentran las: ferreterías, barracas, casas de venta de artefactos eléctricos y computadoras, negocios

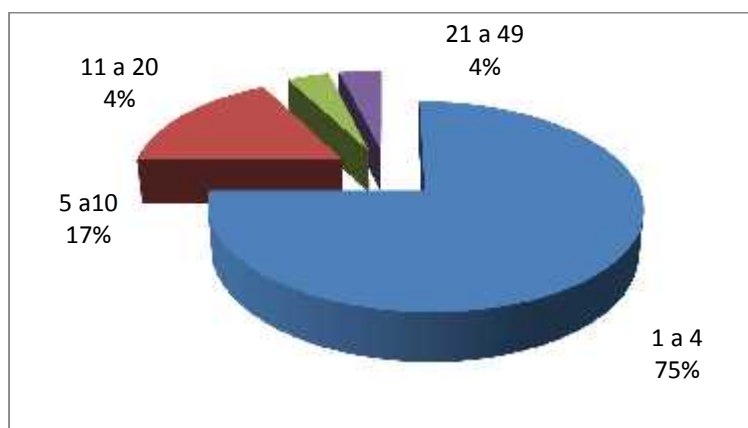
dedicadas a la venta de material de construcción, etc. En tanto las actividades industriales es de poca escala que llega solamente al 17%, lo que dificulta la generación de fuentes de trabajo, entre ellos se detalla a las: sastrerías, establecimientos de confección de ropa deportiva, carpinterías, panaderías y pastelerías, fábrica de viguetas, etc. Finalmente, otras con el 4% donde se encuentran las constructoras que al mismo tiempo realizan las actividades de servicio y fabricación de materiales y construcción de inmuebles.

## 2.2 Población de empleados en los micros y pequeñas empresas

Vale la pena mencionar que, los recursos humanos son el factor importante en el crecimiento de cualquier actividad empresarial dentro de una ciudad o país, por lo que sin ella no puede existir empresa alguna, tampoco fuentes de trabajo para el empleado, en este sentido existe la relación directa empresa - empleado.

Otro de los factores más importantes para determinar la clasificación de las empresas, es el número de empleados que trabajan en la empresa, respecto a la pregunta *¿Cuántos personas trabajan en su empresa?*, se tiene en el siguiente gráfico:

**Gráfico No 2**  
**Población de Empleados**



Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

Donde, en el rango de 1 a 4 empleados se encuentran trabajando en 78 microempresas equivalente al 75% del total de la muestra, mientras en el rango de 5 a 10 se encuentran

trabajando en 18 microempresas, finalmente entre los rangos de 11 a 20 y de 21 a 49 se encuentran trabajando en 8 pequeñas empresas.

De la totalidad de las empresas encuestadas, trabajan en cantidad de 527 empleados, con un promedio de 5 trabajadores por empresa, pero cabe manifestar que en la ciudad de Potosí sobresale con un alto porcentaje las microempresas caracterizado de una actividad ligada familiarmente.

Especificando la población de trabajadores en las MYPEs en las 104 empresas, se tiene lo siguiente: 317 empleados trabajan en las microempresas, 160 empleados trabajan en las pequeñas empresas y 160 empleados trabajan en las medianas empresas.

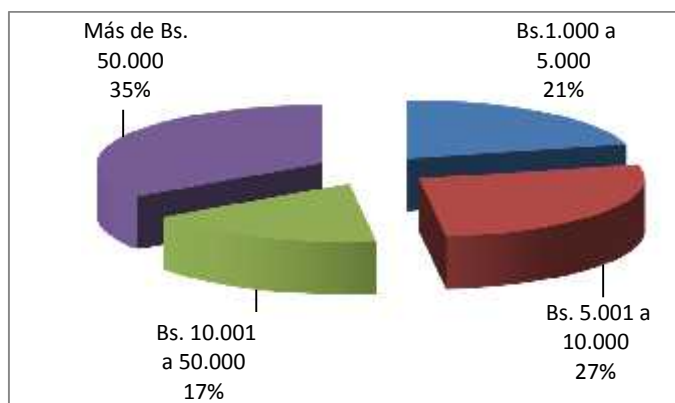
### **2.3 El capital de las micro y pequeñas empresas**

La disponibilidad de materiales, herramientas, infraestructura mobiliaria, movilidades, materias primas, etc. están sujetos a la tenencia de un capital para una mejor ejercicio de la actividad económica productiva, sea éste, industrial, comercial o de servicios.

El capital, es un factor importante donde diferentes factores contribuyen a la producción de bienes y servicios y de esta manera satisfacer las necesidades del mercado. El capital es entendida también generador de beneficio económico, generalmente traducido en utilidad o ganancia particular o colectiva, también a menudo se considera también la fuerza de trabajo parte integrante del capital, asimismo el crédito dado implica un beneficio económico en la forma de interés, considerado una forma de capital financiero.

A continuación se detalla los resultados producto de la pregunta: *¿Cuánto de capital está invertido en su empresa?*; en este entendido, se tiene los siguientes resultados:

**Gráfico No 3**  
**Capital Invertido por las MYPEs**



Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

Se observa que, 36 empresas invirtieron en sus negocios más de Bs. 50.000, siendo el 35% de la totalidad de la muestra; mientras en el rango de 5.001 a Bs. 10.000 invirtieron su capital en 28 empresas, correspondiente al 27% de la totalidad de empresas encuestadas; entre 1.000 a Bs. 5.000 la inversión está en 22 empresas que equivale al 21% del total de las empresas; finalmente en la alternativa de 10.001 a Bs. 50.000 la inversión lo realizaron en 18 empresas correspondiente al 17%.

Siendo el capital un factor del movimiento y desarrollo de las micro y pequeñas empresas, para la creación de fuentes laborales en la ciudad de Potosí, se menciona que la totalidad de capital invertido en las 104 micro y pequeñas empresas es de Bs. 4.816.840, lo que genera alrededor 527 fuentes laborales, específicamente personas que trabajan, con bajos recursos económicos.

## 2.4 Ingreso mensual de los micro y pequeñas empresas

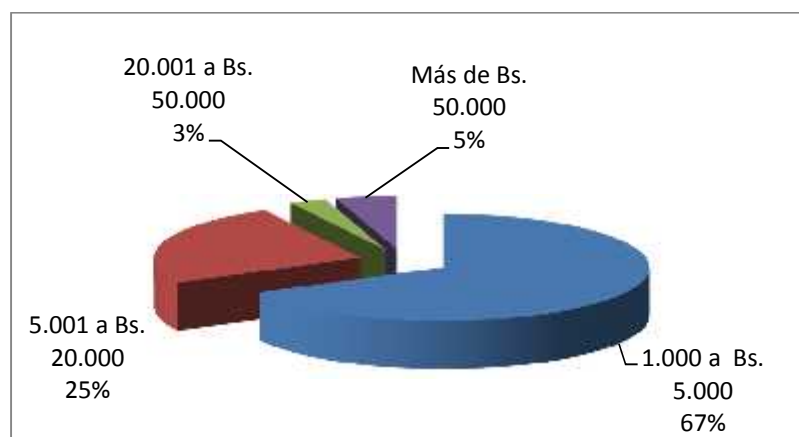
Es imposible llevar un negocio a corto o largo plazo si no se genera beneficio, por lo que la persecución de cualquier propietario o gerente, siempre es y será generar beneficios para la empresa, por lo que la habilidad de servir debidamente a los clientes, depende directamente de ofrecer productos o servicios de calidad, y de esta manera generar beneficio, siendo fuente primordial de fondos necesarios para prosperar y crecer. También se dice que los beneficios son la base de las oportunidades futuras y la seguridad laboral para los empleados. El beneficio



que razonablemente se puede esperar de cada producto o servicio depende de su situación competitiva, de su valor y de la inversión de capital necesaria para producirlo.

En este sentido respecto a la pregunta: ¿Aproximadamente su ingreso mensual por ventas es de Bs.?, se tiene los siguientes resultados:

**Gráfico No 4**  
**Ingreso Mensual por ventas**



Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

Los ingresos que perciben producto de las actividades comerciales por las MYPEs en la ciudad de Potosí son: 70 empresas perciben de 1.000 a Bs. 5.000 en un porcentaje del 67%, siendo la mayor parte de muestra aplicada; mientras tanto, dentro de la escala de 5.001 a Bs. 20.000 están 26 empresas equivalente 25%; en cuanto al rango de 20.001 a Bs. 50.000 perciben solamente 3 empresas en un 3%; finalmente más de Bs. 50.000 se encuentran percibiendo las medianas empresas en No de 5 unidades económicas, con un porcentaje del 5%. La totalidad de los ingresos mensuales es de Bs. 611.880, de las 104 empresas encuestadas, lo que genera actividad económica y satisfacción de necesidades de las empresas, como asimismo el incremento de valor.

## 2.5 Créditos obtenidos por el micro y pequeños empresarios

Toda actividad productiva requiere de capital para funcionar, para que una empresa pueda producir, debe contratar empleados, comprar materias primas, invertir en publicidad y

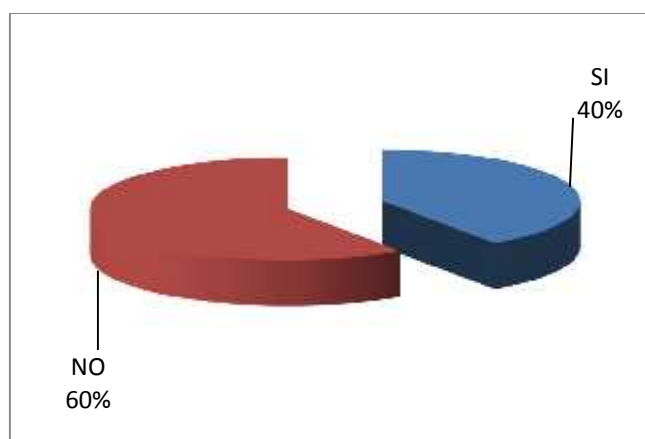
finalmente, disponer de un sistema de distribución que le permita llegar con sus productos o servicios hasta el consumidor, a través del comercio.

En la actividad comercial, un propietario de algún negocio obtuvo o tuvo la intención en algún momento de obtener crédito de alguna institución financiera para poder emprender o ampliar su empresa, considerándose de esta manera un factor importante la tasa de interés, pago que se realiza a los prestamistas, la que determina la cantidad de población quienes deciden obtener o no dicho crédito.

El crédito, es el dinero en efectivo que recibimos para hacer frente a una necesidad financiera y que nos comprometemos a pagar en un plazo determinado más su interés, con o sin pagos parciales, y ofreciendo de nuestra parte garantías de satisfacción de la entidad financiera que se asegure el cobro del mismo.

Por consiguiente, acorde a la pregunta ¿Obtuvo crédito de alguna institución, con cuánto % de interés?, se tiene los siguientes resultados:

**Gráfico No 5**  
**Créditos obtenidos por los MYPEs**



Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

Respecto a los créditos obtenidos por los MYPEs, sobresale que, 62 empresas **no** obtuvieron ningún crédito, siendo el 60% del total de las empresas encuestadas, mientras 42 propietarios de empresas obtuvieron préstamos, correspondiendo al 40% , la mayoría de éstos **sí** obtuvieron

el préstamo de Banco Nacional de Bolivia, PRODEM, ECOFUTURO, FIE, Cooperativa Catedral Ltda., Banco los Andes, a diferentes tasas de interés que oscilan desde 4% como mínimo y 22% como máximo, generalmente estos créditos fueron otorgados anualmente pagaderos las cuotas o amortizaciones mensualmente.

## **2.6 Dificultades en la obtención de créditos por los micro y pequeñas empresarios**

Existen diferentes instituciones de las que se obtienen los créditos, por ejemplo: crédito bancario, en las que se encuentran los bancos estatales y los bancos privados; por otra parte existe el crédito no bancario, en la que se pueden mencionar al financiamiento propio y de amigos; también se obtienen créditos de organismos no gubernamentales, es decir de ayudas de países extranjeros.

Pero, tanto en las entidades bancarios como asimismo en los organismos no gubernamentales existen las garantías en la obtención de créditos, consideradas como medio de respaldo jurídico en la recuperación del dinero prestado, para muchos MYPEs son consideradas dificultades para obtener el crédito, por ejemplo, los microempresarios acceden generalmente a los bancos estatales, que deben reunir una serie de condiciones, entre las cuales están: demostrar que están funcionando por un tiempo suficiente, que tengan bienes propios como garantía, rentabilidad del proyecto, ser confiables en el pago, que lleven una contabilidad básica y en muchos casos tener clientela establecida. Mientras las exigencias de los bancos privados, en términos de tasas de interés, plazo y garantías son más duras que las de los bancos públicos.

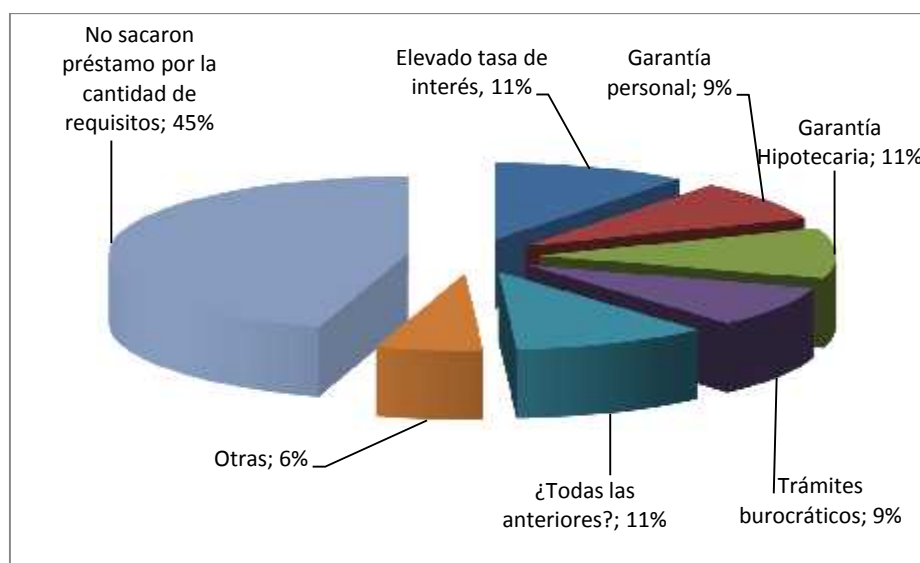
Una de las pocas fuentes de financiamiento que ofrecen a las MYPEs, en condiciones flexibles en cuanto a tasas de interés y plazos son: las ONGs, que tienen como parte de su misión organizacional apoyar a personas más desfavorecidas; además, la mayoría de ellas brindan una asistencia técnica que le permita al futuro empresario mejorar sus métodos de trabajo, producción, mercadeo y contabilidad.

Por otra parte, los MYPEs también pueden obtener financiamiento de amigos y vecinos, a pesar de que muchas veces cobran intereses de usura, sin embargo, son fuentes que no solicitan ningún tipo de garantía y brindan el dinero de inmediato. El crédito oportuno y sin requisitos son:

aspectos fundamentales para la sobrevivencia, por lo que las altas tasas de interés no son un motivo para rechazar la oferta.

En cuanto a la pregunta ¿Tuvo alguna dificultad en obtener el préstamo?, al respecto se tienen los siguientes:

**Gráfico No 6**  
**Dificultades en la obtención de préstamos por los MYPEs**



Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

Respecto a las dificultades que se presentan en el acceso de un préstamo bancario por los MYPEs en la ciudad de Potosí son: el 45% manifestaron que no pudieron obtener su crédito por la cantidad de requisitos exigidos por las entidades financieras del Sistema Bancario; en tanto, el 11% indicaron que existe elevado tasa de interés, siendo otro de las dificultades que perjudica en el acceso de financiamiento; mientras las garantías personales se ubica con el 9%, las que no se pueden conseguir con facilidad; las garantías hipotecarias con el 11%, que son también factores que obstaculizan en la obtención del préstamo; finalmente los trámites burocráticos, incluyendo todas las anteriores, se ubican en un 20%, las que reducen la motivación de los propietarios de los MYPEs, para la obtención del dinero.

Realizada un análisis respecto de su accionar de las entidades financieras privadas y públicas, lo más adecuado sería de flexibilizar los requisitos para poder expandir la población de los prestamistas, asimismo reducir las tasas de interés principalmente a los micro y pequeños emprendedores, las que generan fuentes de trabajo en un alto porcentaje en Bolivia.

## **2.7 Necesidad de dinero para mejorar el negocio**

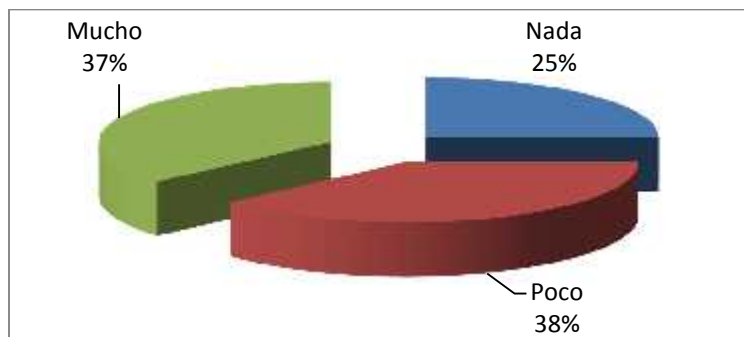
Es imprescindible dar prioridad a las necesidades o proyectos urgentes para poder decidir la cantidad de recursos para poder solicitar un préstamo, no sería adecuado obtener financiamiento para que este recurso este guardado, porque día que pasa los interés van acumulándose poco a poco; generalmente los MYPEs requieren financiamiento para comprar materia prima y insumos, para mantener el inventario mientras esperan que los paguen, para pagar los sueldos y alquileres, para la compra de equipamiento y accesorios, etc.

La importancia del dinero en cualquier actividad económica es evidente, todas las personas de nuestro entorno, incluyéndonos a nosotros, estamos unánimemente de acuerdo en desear de ganar dinero, mucho dinero, conseguir dinero, obtener dinero, que nos presten dinero o que nos devuelvan el dinero que hemos prestado. Las funciones del dinero como medio de cambio y medida del valor facilitan el intercambio de bienes y servicios y la especialización de la producción, sin ella se reduciría al trueque de un bien por otro, tal como lo hacían la gente primitiva.

Respecto a la pregunta *¿Para qué deseas obtener recursos?*, se tiene los siguientes resultados:

Del total de los encuestados el 25% de los microempresarios indicaron que no requieren dinero, porque poseen suficientemente para emprender nuevas actividades económicas; mientras el 38% necesitan poco, para seguir desarrollando su actividad comercial e industrial; y finalmente el 37% requieren mucho dinero, para realizar muchas actividades o emprendimientos con el objetivo de ganar utilidades. Es así como muestra la gráfica siguiente:

Gráfico No 7

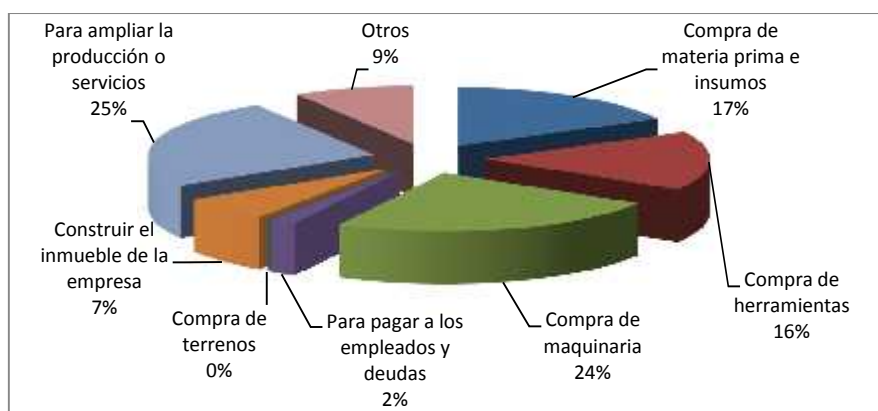
**Necesidad de dinero para mejorar el negocio por los MYPEs**

Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

Otro de los aspectos importantes que se debe tener en cuenta es, ejecutar los proyectos urgentes que tiene una empresa, cualquiera sea su actividad, que le favorezca en el crecimiento del negocio, porque, cualquier proporción de incremento del capital, automáticamente genera un cambio en cualquier de las actividades de la empresa, por ejemplo, los MYPEs, pueden obtener recursos para comprar maquinaria de alta tecnología, la que genera mayor producción de bienes y al mismo tiempo emprende a mejorar la capacitación de su personal, para el manejo del mismo, tal vez, hasta aumentar de personal con conocimientos más adelantados. Entonces, respecto a la pregunta *¿Para qué deseas obtener los recursos?*, se tiene los siguientes resultados:

Gráfico No 8

**Requerimiento de recursos para diferentes actividades**

Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

El propósito de cada uno de los propietarios siempre ha sido y será siempre buscar el desarrollo de la empresa, y de esta manera incrementar el valor de la empresa, por tanto, de los resultados obtenidos de la encuesta se tiene lo siguiente resultados: el 25% de los microempresarios desean obtener los recursos para ampliar la producción o servicios; mientras el 24% requieren recursos para comprar maquinaria de alta tecnología, y de esta manera incrementar la producción, el 17% desea recursos para la compra de materia prima e insumos; el 16% necesita recursos para la compra de herramientas y accesorios; finalmente los restantes 18% requiere dinero para construir el inmueble del negocio, y pagar las deudas a proveedores.

## **2.8 Conocimiento del Mercado de Valores y de los instrumentos financieros**

El mercado de valores, es un mercado normado, regulado, donde existen reglas y leyes que se deben cumplir y transparentar la información financiera de la empresa para que el público tenga conocimiento. En la Bolsa de Valores se puede tranzar diferentes valores financieros como ser: acciones, bonos, depósitos de plazo fijo, letras de tesoro general de la nación, certificados de devolución impositiva “CEDEIMS”, pagarés, cupones, etc. Dichos valores se pueden vender o comprar al precio que el mercado defina.

El Mercado de valores es un componente del mercado financiero que abarca tanto al mercado de dinero, mercado de capitales y mercados de futuros y derivados. Se entiende por mercado de capitales aquél en el que empresas e instituciones públicas van a buscar dinero para financiarse a mediano y largo plazo. El mercado de capitales es el conjunto de la oferta y la demanda de capitales que se mueven a través del sistema financiero de un país y constituye el movimiento mayor a un año.

El mercado de dinero se caracteriza por dar cabida a la negociación de activos financieros de muy corta vida, comúnmente menos de un año, que suelen ser sustituidos del dinero en razón de su elevada liquidez.

El mercado de futuros y derivados son mercados donde se negocian contratos de naturaleza financiera con condiciones que se fijan al momento del acuerdo, que deben ser ejecutados en una fecha específica o en un intervalo de tiempo definido.

La Bolsa, permite tener liquidez, que es la capacidad de obtener dinero de manera rápida mediante la venta de los valores, facilita al acceso de los inversionistas que posee los ahorros, para aquellas entidades que requieren de recursos para desarrollar sus actividades.

El creciente proceso de globalización de la economía mundial y el permanente cambio del entorno económico y empresarial, permite también a los micro y pequeños empresarios involucrarse en la gestión de recursos, un buen conocimiento de los mercados financieros constituye un elemento estratégico clave para la dirección empresarial.

En cuanto a la pregunta *¿Conoce usted el Mercado de Valores y los instrumentos financieros?*, al respecto se tienen los siguientes datos:

**Cuadro No 7**

<b>ALTERNATIVAS</b>	<b>No</b>	<b>%</b>
SÍ	29	27.9%
NO	75	72.1%
<b>TOTAL</b>	<b>104</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE

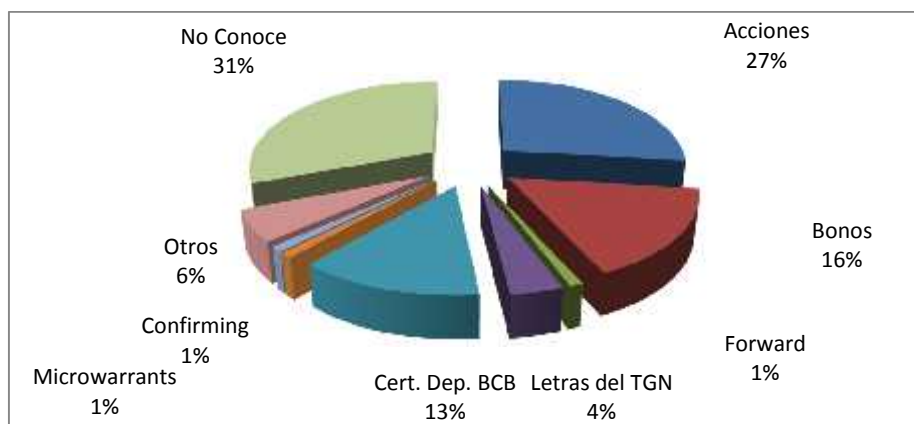
Elaboración: propia

Respecto al conocimiento del Mercado de Valores, el 72% de los encuestados **no** conocen las actividades que se realizan en el Mercado de Valores, lo que les imposibilita acceder a captar financiamiento a mediano y largo plazo; mientras el 28% del total de los propietarios encuestados manifestaron que **sí** tienen conocimiento del funcionamiento del Mercado de Valores, lo que facilita acceder a tal importante sistema financiero.

Mientras, sobre el conocimiento de los instrumentos financieros vigentes que se tranzan en la Bolsa Boliviana de Valores; el 31% de los encuestados no conocen los mencionados instrumentos financieros; mientras el 27% conocen las acciones, 16% los bonos, 13% Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia, finalmente con porcentajes muy reducidos se encuentran los instrumentos como forward, microwarrant, confirming, letras de tesoro del TGN y otros. Así muestra el gráfico siguiente:



**Gráfico No 9**  
**Conocimiento de Instrumentos Financieros**



Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

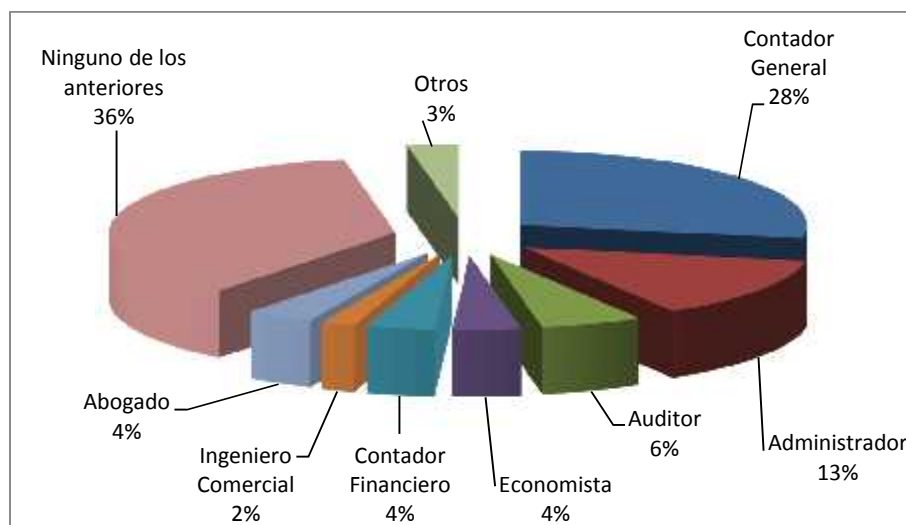
El desconocimiento de los instrumentos financieros debe ser una preocupación no solo de los propietarios, más al contrario también de las instituciones financieras, entidades educativas, especialmente las carreras afines a las finanzas. Por otra parte también del Mercado de Valores que debe difundir muy intensamente los privilegios que ofrece dichos instrumentos, porque ya es hora de estar involucrado con el adelanto de la globalización.

## 2.9 Asesoramiento en la obtención del crédito

En el pleno siglo XXI producto de la globalización, el Sistema Financiero Nacional, específicamente en el Mercado de Valores de Bolivia, existen diferentes instrumentos financieros por las cuales los MYPEs pueden financiarse de recursos, para emprender nuevas actividades. Por eso es necesario y urgente que los profesionales de las áreas económicas, específicamente del campo de las finanzas, deberán asesorar a los micros y pequeños empresarios, con el propósito siempre de que estas empresas no entren en un fracaso o quiebra de la actividad comercial.

Por lo cual, se obtuvo información acerca del asesoramiento que realizan los profesionales a los diferentes propietarios de las MYPEs. Es así se tiene los siguientes resultados:

**Gráfico No 10**  
**Profesionales que asesoran a los MYPEs**



Fuente: encuesta IDEI-CE

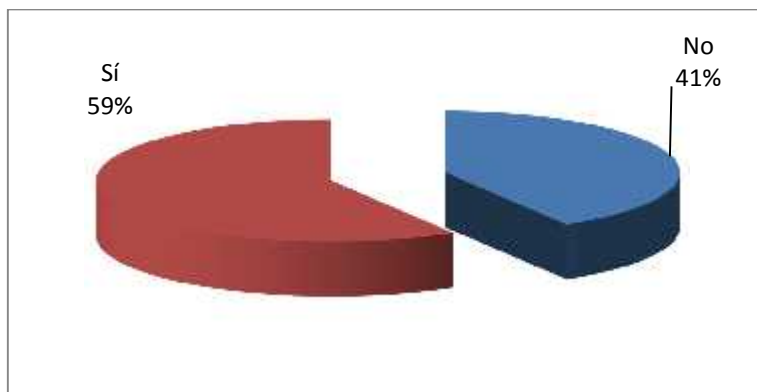
Elaboración: propia

El profesional que más sobre sale en el asesoramiento a los propietarios de las MYPEs son los Contadores Generales con el 30% de aceptación; seguido por el Administrador de Empresas con 14%; el auditor con 6%; en cuanto al economista, Contador Financiero, Abogado se ubican con el 4% respectivamente. Pero la preocupación se centra en que los propietarios de los micros y pequeñas empresas no reciben ningún servicio de los profesionales con un porcentaje elevado del 37%, lo cual es una preocupación para diferentes sectores involucrados en el desarrollo económico del país.

## 2.10 Predisposición en la participación en el Mercado de Valores

La motivación, el interés personal de los propietarios es la base fundamental para que los micros y pequeñas empresas sigan generando fuentes de trabajo para la gente más pobre o de bajos recursos económicos. En cuanto a la predisposición de ser partícipe en el Mercado de valores; el 59% de los propietarios manifestaron estar dispuestos a ser partícipe en el mercado de valores para obtener mejores recursos y de esta manera ampliar los negocios en la ciudad de Potosí; mientras el 41 % de los encuestados no están predispuestos en participar por las razones que no conocen el Mercado de Valores, pero desean tener conocimiento mediante cursos de capacitación. Es así que se tiene en el siguiente gráfico.

Gráfico No 11

**Predisposición de participar el en Mercado de Valores por los MYPEs**

Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

La Micro y Pequeña empresa actualmente representa una alternativa muy importante, ya que proporcionan un medio de vida para la mayoría de los pobres en países en vías de desarrollo, tal es el caso de Bolivia. Por lo cual se justifican su existencia, porque reduce la pobreza, mediante de actividades de generación de ingresos, asimismo promueve el espíritu empresarial y de autoempleo.

Seguidamente se realiza un diagnóstico a los prestamistas o empleados de las entidades financieras que ofrecen los recursos a los MYPEs, las cuales también determinan las condiciones en la que el empresario adopta ciertas decisiones en busca de un mejor desarrollo de su empresa.

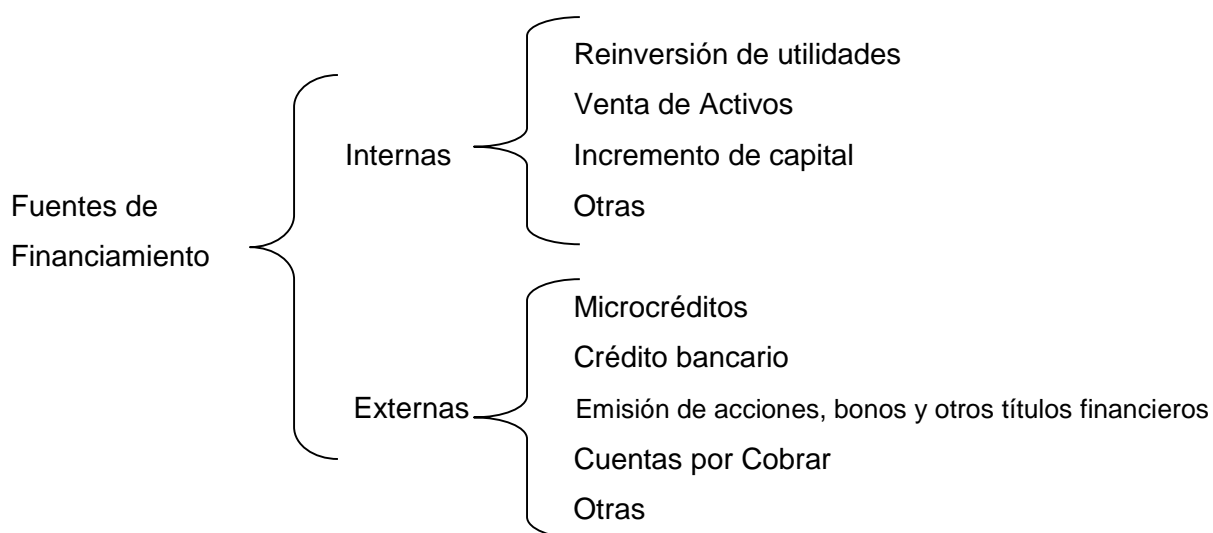
## CAPÍTULO 3

### DIAGNÓSTICO A LAS ENTIDADES FINANCIERAS Y ONGs , RESPECTO AL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS A LOS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS EN LA CIUDAD DE POTOSÍ

El financiamiento consiste en proporcionar los recursos financieros necesarios para la puesta en marcha, desarrollo y gestión de todo proyecto de la actividad económica. Los recursos económicos obtenidos por esta vía deben ser recuperados durante el plazo y retribuidos a un tipo de interés fijo o variable previamente preestablecido. Cabe mencionar que los recursos propios de la empresa constituyen otra fuente de financiamiento.

Para los micros, pequeñas y medianas empresas (MIPYMEs) la obtención de financiamiento no ha sido una labor fácil, sin embargo, se puede tener acceso a diferentes fuentes de financiamiento y utilizar cada una de ellas, con base en las ventajas y desventajas de éstas como se puede observar en la figura siguiente: <sup>19</sup>

**Figura No 2**



<sup>19</sup> Thonson, *Liderazgo Emprendedor*, Pág. 205

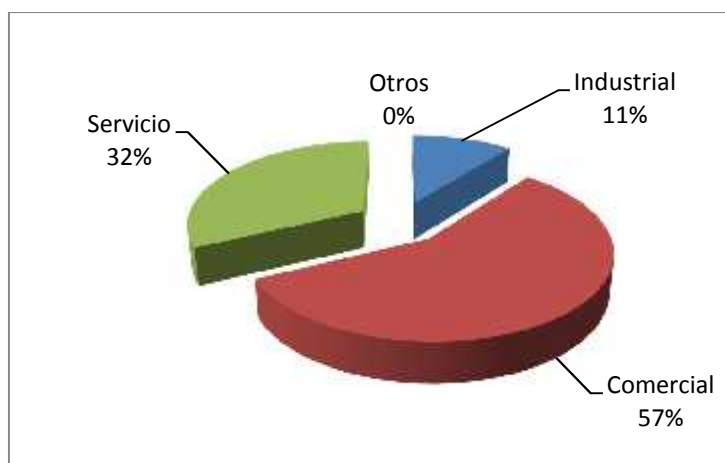
### 3.1 Los Créditos a los Micros y Pequeñas Empresas

La palabra Crédito proviene del latín *creditum*, de *credere*, que significa tener confianza. Sin embargo, no existe una sola definición en cuanto al crédito, pero es decir, “que el crédito es la entrega de un valor actual, ya sea en dinero, mercancía o servicio, con base en la confianza, a cambio de un valor equivalente esperado en un futuro, pudiendo existir adicionalmente un interés pactado”, con la relación que establece, el deudor tiene la obligación de pagar y el acreedor el derecho de reclamar el pago.

El financiamiento coadyuva en la obtención de recursos económicos para una actividad específica que deba realizarse en la empresa. A la persona o institución que coloca recursos, se le conoce como financiador, a la que le obtiene se le conoce como financiado, el financiamiento puede realizarse mediante diferentes esquemas como crédito, arrendamiento, colocación de acciones y títulos de deuda, etc. Mientras el término crédito, es la “operación de préstamo de recursos financieros, contra una promesa de pago”. Otorgar crédito significa adelantar fondos o bien conceder un plazo para un pago exigible.

Respecto a la pregunta: *¿los MYPEs que más solicitan créditos son?*, se tienen los siguientes resultados:

**Gráfico No 12**  
**Créditos a los MYPEs**



Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

En la ciudad de Potosí, los micros y pequeñas empresas que más solicitan préstamos son: las que se dedican a la actividad comercial, es decir, aquellas personas que se dedican a vender productos o bienes, considerados intermediarios al mayor o menor con el 57%; mientras las empresas dedicadas a las actividades de servicio están con el 32%, estos son: las que realizan trabajos específicos satisfaciendo de esta manera las necesidades de las personas; finalmente la industria está con un 11% encargada de fabricar bienes. Al respecto, si analizamos muy detenidamente, no existen muchas empresas en la ciudad de Potosí, que se dediquen a la transformación de materias primas, por lo cual es necesario establecer estrategias para impulsar a este sector.

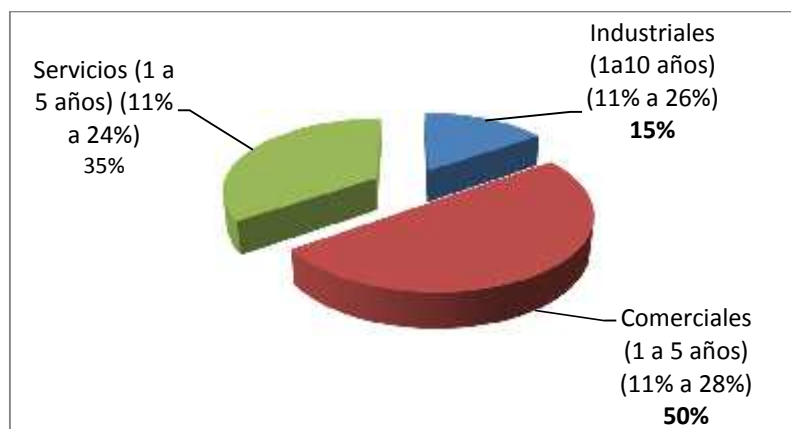
### **3.2 La tasa de interés y el tiempo en los créditos ofrecidos por las instituciones financieras**

Todas las organizaciones, empresas, grupos o personas necesitan en algún momento obtener fondos para financiarse, estos comúnmente son muy difíciles de conseguir y cuando lo logran alcanzar, las entidades o personas que realizan estos préstamos cobran una retribución por el tiempo que el dinero está en sus manos de sus deudores.

El tema de los intereses cobrados por los prestamistas a las empresas cobra gran importancia en la actualidad, ya que estos son el principal fuente de obtención de recursos en el corto plazo, por eso es necesario realizar un análisis de los montos que son pagados a los prestamistas y las formas de realizar los cálculos, ya que el interés que se cobra por uno u otro préstamo puede variar su monto de acuerdo a diferentes factores.

Respecto a la pregunta: *Indique el tiempo y la tasa de interés ofrecida por su institución a los MYPEs*, se tienen las siguientes respuestas:

**Gráfico No 13**  
**Tasa y tiempo ofrecidos por las Instituciones Financieras**



Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

Las entidades financieras en esta ciudad ofrecen los créditos a las actividades comerciales entre 1 a 5 años y del 11% al 28% de interés, este sector es la que más ha obtenido los créditos en un 50% del total de los encuestados; para las actividades de servicios los créditos son de 1 a 5 años, con tasas que oscilan entre 11% a 25%, este sector se ubica en el segundo lugar en los préstamos obtenidos; en tercer lugar se ubica con el 15% las actividades industriales que la tasa de interés es de 11% al 26% de 1 a 10 años. Finalmente se manifiesta que los créditos ofrecidos por los ONGs oscilan entre 1% a 2% mensuales, en muchos casos son ofrecidos con términos de gracia, pero en la ciudad de Potosí la existencia de estas organizaciones es muy reducida, por lo que no se pudo encuestar ampliamente.

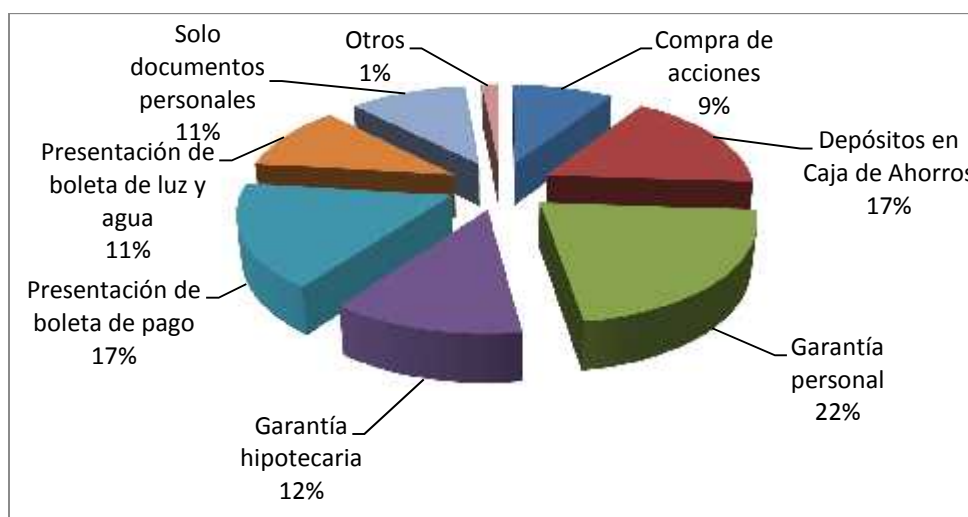
### **3.3 Requisitos exigidos por las entidades financieras a los MYPEs, en la otorgación de préstamos**

Son varios los requisitos que se tienen que cumplir para acceder a préstamos bancarios, la condición básica para que una entidad financiera conceda un préstamo personal, es pues, que se tenga la convicción de que, en condiciones normales, la operación pueda ser reembolsada sin incidencias ni problemas de ningún tipo de acuerdo con las condiciones pactadas.

Los requisitos para acceder a los créditos dependen del tipo de institución financiera (banco privado, banco público, cooperativa, ONG, etc.). También dependen de la línea de financiamiento que se vaya a usar, sin embargo, se pueden identificar aspectos comunes como: garantías hipotecarias, garantías personales, boletas de pago, etc.

Respecto a la pregunta: *¿Cuáles son los requisitos exigidos para otorgar créditos?*, se tienen las siguientes respuestas:

**Gráfico No 14**  
**Requisitos exigidos por las entidades financieras a los MYPEs, en la otorgación de préstamos**



Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

Los requisitos exigidos a los prestamistas por las entidades financieras y ONGs son: la garantía personal con el 22%, siendo muy indispensable para acceder a los créditos, particularmente deben garantizar las personas que tengan un trabajo seguro y que cuenten con boletas de pago, las entidades bancarias en la ciudad de Potosí, solicitan con preferencia garantes personales del sector del magisterio y de salud; mientras los requisitos, los depósitos en caja de ahorros antes de la otorgación de los préstamos y la presentación de boletas de pago y papeletas de liquidación si se trata del sector minero, se ubican en el segundo plano con el 17% respectivamente; la garantía hipotecaria también es uno de los requisitos muy importantes solicitados por los bancos y se ubica con el 12%, radica principalmente en documentos de



inmuebles y terrenos; la presentación de facturas de luz y agua es otro de las solicitudes que realizan las entidades para asegurarse donde viven sus clientes en un 11%; pero, existen algunas entidades también que flexibilizan sus requisitos con sólo presentación de sus documentos personales a sus clientes y están en un 11%; seguidamente las cooperativas de ahorro y crédito que solicitan como requisito en primer lugar la compra de acciones antes de dotarles de recursos en un 9%; y otros, como ser: las casa de empeño que solicitan como requisito, el depósito de joya, artefactos, maquinas, etc.

### 3.4 Criterios para la otorgación de créditos, a los MYPEs

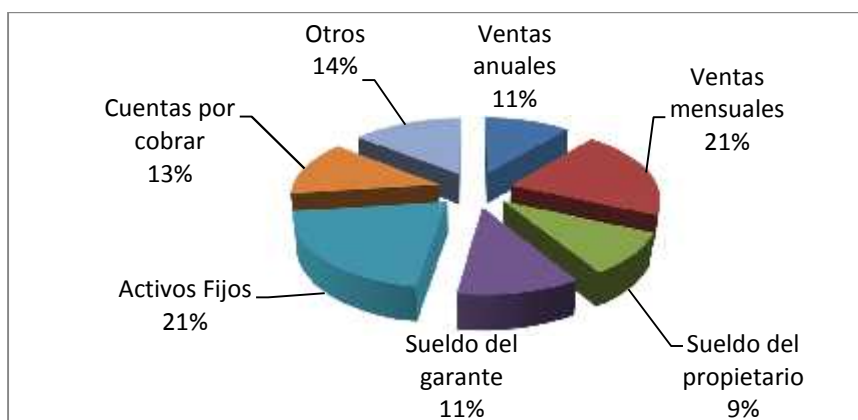
El criterio más válido es sin lugar a dudas es que el prestamista tenga una estabilidad laboral, de manera que este candidato deberá demostrar que es una persona trabajador, generalmente el banco se asegura de la firmeza de la empresa donde va emitir su préstamo.

Otro de los factores que toman las entidades financieras son: los ingresos y una contrastada solvencia que posea el cliente, asimismo el nivel de endeudamiento que tiene esa persona u empresa, lo cual puede perjudicar en el logro de su futuro préstamo.

Respecto a la pregunta *¿Qué aspectos son tomados en cuenta para otorgar los préstamos a los MYPEs?*, se tiene las siguientes respuestas:

**Gráfico No 15**

#### **Criterios en la otorgación de créditos, a los MYPEs**



Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

Los parámetros en las que se basan las entidades financieras y las ONGs, para otorgar los créditos a los MYPEs, en la ciudad de Potosí son: las ventas mensuales en un 21%, caracterizadas que las micros y pequeñas empresas deben tener un flujo de caja muy aceptable; mientras la tenencia de activos fijos se encuentra con el 21%, donde los bienes materiales es otro de los criterios para la dotación de créditos; las cuentas por cobrar con el 13%, entendiéndose la existencia del dinero en terceras personas; seguidamente los sueldos de los garantes y propietarios con el 11% y 9% respectivamente, las ventas anuales con el 11%; otras que se destacan como: capital de trabajo, nivel de compras, endeudamiento, capacidad de pago, etc.

### 3.5 Actividades que requieren créditos

En una actividad económica globalizante, nadie se puede prestar dinero para luego guardarlo, con el objetivo de tener solamente a disposición para cualquier contingencia de la empresa, todas las personas siempre tenemos trazado en la mente actividades como ser: emprender nuevos negocios, ampliar la oferta al mercado, capacitar al personal, obtener nueva maquinaria, en fin existen infinidad de actividades que se pueden realizar cuando uno tiene recursos a disposición; en este sentido respecto a la pregunta: *Los MYPEs con más frecuencia solicitan créditos para;* se tienen los siguientes resultados:

**Gráfico No 16**

#### Actividades que requieren créditos



Fuente: encuesta IDEI-CE

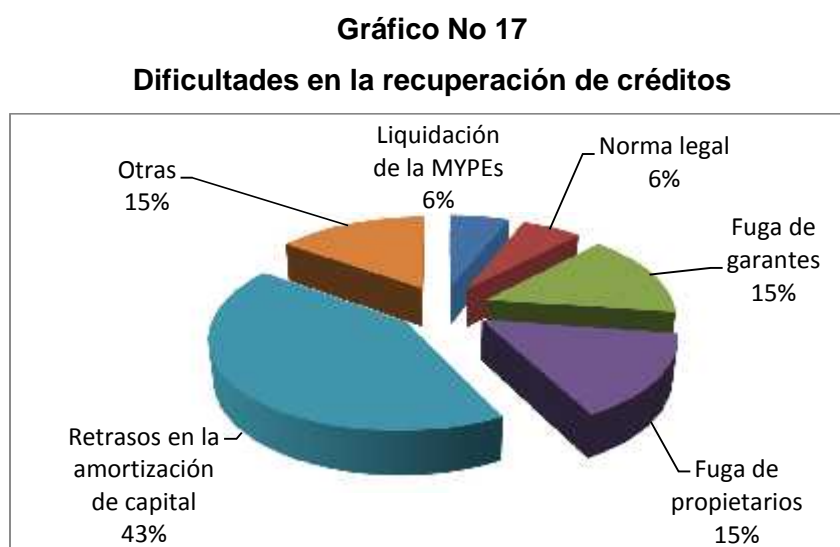
Elaboración: propia

Los MYPEs dedicados a la fabricación de bienes son los que más solicitan préstamos para la compra de materia prima y insumos en un 23%, con la que fabrican diferentes productos o bienes; mientras la compra de maquinaria con el 21%, generalmente manifestándose en el incremento de producción de bienes; asimismo con el 21% se encuentra la actividad de ampliación de la producción y/ o servicios; la construcción del inmueble de la empresa y la compra de herramientas se encuentran en un 12% respectivamente; finalmente la compra de terrenos se encuentra en un 6% y otros para diferentes actividades como: la compra de más mercancías para vender, y asimismo para emprender otros negocios.

### 3.6 Dificultades en la recuperación de créditos

Las dificultades son los problemas emergentes producto de la otorgación de los créditos por las entidades financieras, estas también están sujetas a ciertos riesgos, en la que los prestatarios no pudieran amortizar el capital ni tampoco pagar el interés. Estas dificultades se presentan a menudo en las entidades financieras, para lo cual tratan de reducir y de exigir muchos requisitos a los prestamistas.

En cuanto a la pregunta: *Indique las dificultades en la recuperación de los créditos otorgados a los MYPEs*, al respecto se tiene los siguientes resultados:



Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

Las dificultades que se presentan en la recuperación de créditos otorgados por las entidades financieras en la ciudad de Potosí son las siguientes: los retrasos en la amortización de capital más el pago de intereses por parte de los propietarios de las empresas en un 43%, por no tener liquidez en su negocio; mientras la fuga de garantes y prestatario es otro de los problemas más comunes que dificultan el retorno del capital en un 15% respectivamente, mientras el fracaso o liquidación de las micro y pequeñas empresas también dificultan el retorno del capital a las entidades que se dedican a prestar los recursos; finalmente entre otras se destacan el decremento de ventas por los comerciantes, aspectos sociales y familiares, etc.

### **3.7 Instrumentos Financieros novedosos ofrecidos por las Instituciones Financieras**

Los instrumentos financieros son títulos o valores emitidos por las empresas deficitarias de recursos, con carácter general, los instrumentos financieros son contratos que dan lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra, se refieren a instrumentos primarios (partidas a cobrar o pagar, títulos o participaciones, etc.), como secundarios (derivados financieros).

Se puede apreciar que los instrumentos financieros son: como las dos caras de una moneda, ya que representan al mismo tiempo un activo financiero, constituido por efectivo o cualquier clase de derechos de cobro e instrumentos de capital emitidos por otra empresa, para uno de los sujetos del contrato, y un pasivo financiero, formado por obligaciones de pago, para el otro.

Una de las actividades de las instituciones financieras es ofrecer instrumentos financieros modernos a sus potenciales clientes, con el objetivo de incrementar la población de sus clientes, de esta manera servir eficientemente en las transacciones comerciales.

En cuanto a la pregunta *¿Su institución qué instrumentos financieros novedosos ofrece?*, al respecto se tiene las siguientes respuestas: los bancos en la ciudad de Potosí ofrecen a los microempresarios los créditos B.D.P (Banco de Desarrollo Productivo), a tasas de interés bajos, microcréditos a un período de gracia, tarjetas de crédito, líneas de crédito amplias y rotativas, refinanciamiento, capital de operación y de inversión, etc.

### 3.8 Los MYPEs, porcentaje de población de clientes, en las entidades financieras

La composición de la población de su clientela de cada uno de las entidades financieras difiere de uno al otro, respecto a la pregunta planteada *¿Cuánto por % de población constituyen los MYPEs del total de su clientela?*, así se tienen en el siguiente cuadro:

**Cuadro No 8**  
**Los MYPEs, porcentaje de población**

Porcentajes de población	No	%
25% de población	1	1%
40% de población	4	23%
50% de población	3	18%
60% de población	4	23%
70% de población	4	23%
80% de población	2	12%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

Se infiere, que la población de la mayoría de las entidades financieras en la ciudad de Potosí, corresponden entre el 40% al 80% del total de la población de sus clientelas, siendo estas las micros y pequeñas empresas que se dedican a realizar diferentes actividades económicas en la ciudad, las que sustentan a las entidades financieras en esta ciudad.

En cuanto a la influencia que tiene los MYPEs en el desarrollo del país, los administradores de las entidades financieras manifestaron que: es el sector de mayor movimiento económico, los cuales generan empleos en el país y son el motor de la economía del país.

## CAPÍTULO 4

### ESTRATEGIAS FINANCIERAS, PARA MEJORAR EL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DE LA CIUDAD DE POTOSÍ

Dentro de una actividad comercial todos necesitamos ahorrar y pedir préstamos para crear nuestro propio trabajo o negocio, para invertir en el hogar, cubrir los gastos de la familia, de la escuela, de los hijos, de la vivienda; todos necesitamos tener acceso a servicios financieros.

Sin embargo, las personas trabajadoras pobres o de bajos ingresos generalmente son excluidos por los bancos y otros servicios financieros tradicionales. Y cuando pueden acceder a ellos, enfrentan serias limitaciones de costos e incomodidades. Por lo cual, recurren a prestamistas informales, denominados también “usureros”, quienes les cobran intereses exorbitantes sobre los préstamos contribuyendo así a que continúen atrapados en el círculo de la pobreza.

A través de la utilización de instrumentos financieros en el Mercado de Valores, los micro y pequeños empresarios podrán mejorar su financiamiento de capital, y de esta manera mejorar su producción, con el objetivo siempre que estas organizaciones sean los empleadores más importantes de la ciudad de Potosí, con el propósito de combatir el desempleo, y de esta manera prevenir la delincuencia, la migración, el hambre y la miseria.

#### 4. 1 ¿Cómo elegir un préstamo?

El propósito es dotar a los micro y pequeños empresarios algunas estrategias específicas para la obtención de recursos, para lo cual vale la pena preguntarnos lo siguiente ¿Cómo elegir un préstamo?, al respecto se da algunas pautas para decidir cuál tasa utilizar en el pago de un préstamo bancario.

Para determinar una tasa de interés apropiada, es necesario tener información de lo que es verdaderamente una tasa, como asimismo los tipos que existe, y de las formas de interés que ofrece el mercado financiero boliviano.

Por eso, lo primero que se debe saber la tasa de interés y el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo. En otras palabras, es “el precio del dinero en el mercado financiero”. Para tomar la decisión, de la tasa de interés se debe tener en cuenta que una combinación apropiada entre plazos y tasas, puede representar mejores beneficios en el momento de recibir la aprobación del crédito.

Por eso, es necesario indicar los tipos más comunes de tasas que son: la **tasa de interés preferencial**, es un porcentaje inferior al normal, generalmente que se cobra a los préstamos destinados a actividades específicas que desea promover el gobierno o una institución financiera, por ejemplo, los préstamos que ofrece el BPD (Banco Productivo de Desarrollo), que, con el objetivo de incentivar la producción de alimentos orgánicos, el Estado boliviano, crea créditos a intereses muy bajos a términos de gracia a los PYMEs en nuestro País. Por otra parte se menciona que la **tasa de interés activa** es el porcentaje que las instituciones bancarias, cobran a sus clientes, se denomina activa porque son recursos a favor de la banca, lo anterior puede darse de forma vencida o anticipada, en tiempo a plazos corto, mediano y largo; el corto plazo hace referencia a períodos no superiores a un año, mediano a períodos de 1 a 2 años, finalmente largo a 10 o 15 años. También vale la pena mencionar que la **tasa de interés pasiva**, es el porcentaje que paga una institución bancaria a quien deposita dinero mediante cualquiera de los instrumentos financieros.

A continuación se presenta una serie de estrategias financieras, mediante las cuales el micro y pequeño empresario puede utilizar diferentes instrumentos financieros novedosos que permiten captar financiamiento, para diferentes actividades planificadas en pro de desarrollo de su empresa, que son las siguientes:

#### 4.2 Crédito Bancario

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que los MYPEs obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales. El crédito bancario es una de las maneras más utilizadas por parte de los propietarios del micro y pequeñas empresas, hoy en día frecuentemente obtienen financiamiento de éstas entidades financieras. Como la empresa acude con frecuencia al banco o a una ONG en busca de recursos a corto plazo, la elección de uno en particular merece un análisis cuidadoso, por lo cual se hace conocer las siguientes ventajas y desventajas:

Cuadro No 9

Ventajas	Desventajas
Si el Banco es flexible en sus condiciones, habrá más probabilidad de negociar un préstamo.	Un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar la facilidad de su operación.
Permite a los MYPEs estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital	Un crédito bancario acarrea tasas pasivas elevadas, que la empresa a veces no puede cumplirlas
El porcentaje de los tasas de interés de los ONGs, son reducidas, hasta a veces ofrecen términos de gracia.	Las hipotecas son un riesgo de pérdida de sus bienes de los propietarios de los MYPEs
Las ONGs ofrecen créditos a micro y pequeñas empresas, para impulsar algunas actividades específicas	Los trámites burocráticos dificulta la acelera obtención del préstamo

A la hora de tomar un crédito bancario se recomienda a los propietarios de los MYPEs lo siguiente:

- Averigüe cuál es la tasa de interés, cuál es la cuota que tiene que pagar cada mes y por cuánto tiempo.
- Además, cuál es el esquema de amortización. Por ejemplo, hay un esquema de amortización que acumula parte de la tasa de interés al saldo de la deuda, puede ser conveniente desde el punto de vista del usuario, pero es necesario recibir un asesoramiento con un profesional financista.
- Es necesario también conocer, con claridad, el tipo del préstamo, el plazo, el valor total a pagar y el comportamiento de la deuda mes a mes.
- Se sugiere también analizar detenidamente el ingreso disponible que se tiene para pagar, ojalá si este es ingreso fijo, a partir de esto determinar si existe la capacidad de amortización, es decir, pagarla durante el plazo establecido.
- Se sugiere también analizarla las distintas posibilidades de su tipo de crédito elegido en los bancos y entidades financieras, además, cual es el valor de la tasa de interés que ofrecen en cada entidad. Esto permite determinar en qué bancos ofrecen mayores beneficios y en cuáles es más fácil acceder al crédito.
- Es bueno solicitar a la entidad prestamista, una tabla de amortización, este documento le permitirá conocer el comportamiento de su deuda mes a mes, porque, en este se especifican los períodos de pago, la cuota, el interés, fechas, etc.



**Ejemplo 1**

El propietario de la Empresa Unipersonal “Ali y Alex”, dedicado a la actividad de chapa y pintura de movildades, desea obtener un préstamo del Banco Nacional de Bolivia, para la compra de materiales y suministros, para lo cual solicita Bs. 25.000.- a una tasa de interés del 10% anual y pacta hacer los pagos al final de cada año durante 7 años. Elaborar el cuadro de amortizaciones.

Datos:

A = ? Anualidad

i = 0,10

n = 7 años

VP= 25.000 Valor presente

$$25.000 = A \frac{1 - (1 + 0.10)^{-7}}{0,10}$$

$$\text{Despejando } A = \frac{25.000 \cdot 0,10}{1 - (1 + 0.10)^{-7}} = 5.135,14 \text{ (pago de la cuota)}$$

**Solución:**

**Cuadro No 10****Cuadro de Amortización**

Año	Capital	Pago	Interés	Reembolso	Saldo de capital
1	25.000,00	5.135,14	2.500,00	2.635,14	22.364,86
2	22.364,86	5.135,14	2.236,49	2.898,65	19.466,21
3	19.466,21	5.135,14	1.946,62	3.188,52	16.277,69
4	16.277,69	5.135,14	1.627,77	3.507,37	12.770,32
5	12.770,32	5.135,14	1.277,03	3.858,11	8.912,21
6	8.912,21	5.135,14	891,22	4.243,92	4.668,29
7	4.668,29	5.135,14	466,83	4.668,31	-0.02
<b>Total</b>		<b>35.945,98</b>	<b>10.945,96</b>	<b>25.000,02</b>	

Fuente: Elaboración propia en base al ejemplo No 1

En cuadro No 10, se observa que cada cuota se debe cancelar la cantidad de Bs. 5.135,14 al final de cada año, durante los 7 años; siendo en un 1er año el interés la cantidad de Bs. 2.500, y el reembolso de capital de Bs. 2.635,14; es así que, en el transcurrir de los años restantes el

comportamiento del interés es de mayor a menor, mientras el comportamiento de la devolución del capital es de menor a mayor.

### 4.3 Leasing

Esta segunda propuesta dedicada a las fuentes de financiación para los MYPEs, en la ciudad de Potosí, expone de manera sencilla y didáctica, sobre las operaciones del arrendamiento de **Leasing**. En primer lugar se describe la forma general del funcionamiento, tipología de las operaciones y un ejemplo práctico de contrato de Leasing.

Los contratos de Leasing, son aquellos contratos que tengan por objeto exclusivo de cesión del uso de bienes, maquinarias, muebles o inmuebles, adquiridos para dicha finalidad según las especificaciones del futuro usuario, a cambio de una contraprestación consistente en el pago periódico de unas cuotas. El contrato incluirá necesariamente una opción de compra a su término del arrendamiento, a favor del usuario.

Por otra parte, los contratos de Leasing son contratos de arrendamiento, a su vencimiento permiten al arrendatario optar por la adquisición de objeto de contrato, rescindir el contrato, o bien se puede prorrogarlo. Los contratos de Leasing en su generalidad tienen una duración mínima de 2 años, para activos muebles, y 10 años en el caso de inmuebles y maquinarias. Asimismo las cuotas a pagar por el arrendamiento deberán aparecer expresadas en los respectivos contratos diferenciando la parte que corresponde al monto por el interés por pagar.

Existen tres tipos de Leasing, atendiendo fundamentalmente a las características del arrendador:

**Leasing Financiero**, esta operación es realizada por las entidades financieras especializadas que adquieren el activo y se lo alquilan al cliente por un plazo determinado, a cambio de unas cuotas y de otorgarle la opción de adquirir el activo al vencimiento del contrato.

**Leasing Operativo**, es practicado por fabricantes, distribuidores o importadores de activos, que ofrecen al cliente una alternativa de financiación mediante un contrato de alquiler con opción de compra, manifestándose así como una forma de promocionar sus ventas.

**Lease back**, esta operación consiste en vender un activo propiedad de la empresa a una entidad de leasing para, a continuación adquirir dicho activo mediante una operación de arrendamiento de Leasing Financiero. Con esta operación, la empresa consigue convertir activos fijos en activos circulantes, obtiene fondos de forma inmediata y se compromete a realizar una serie de pagos periódicos, por seguir utilizando el activo. En definitiva es un préstamo: obtiene fondos de forma inmediata a cambio de unos pagos periódicos.

A continuación se presenta las ventajas y desventajas del arrendamiento de Leasing:

**Cuadro No 11**

<b>Ventajas</b>	<b>Desventajas</b>
Permite la financiación del 100% del bien	Mayor costo financiero de la deuda a un crédito bancario normal.
No requiere de desembolso inicial	Solo se accede a la propiedad del bien una vez terminado el contrato del leasing
En el Leasing Operativo, el arrendador no es la sociedad especializada de leasing, si no que es el propio fabricante, distribuidor o importador del bien.	Equipos de segunda mano, por su dificultad de establecer su valor de mercado
Gran flexibilidad y rapidez para obtener una renovación tecnológica de los equipos	Equipos muy especializados que son de difícil venta posterior.
Empresas que utilizan una tecnología cambiante	
Si el tipo de interés es fijo, el usuario conoce a priori el coste de financiación	

## **Ejemplo 2**

### **El leasing con una entidad bancaria**

A continuación se ofrece un ejemplo real comparando el costo de adquisición de un activo valorado en Bs. 40.000 mediante la obtención de un préstamo bancario y mediante una operación de Leasing.

La Empresa Constructora “Veconser”, desea adquirir una maquinaria pesada, consistente en un tractor, para lo cual firma un contrato de arrendamiento de Leasing, con una entidad Bancaria, por un valor de adquisición de Bs. 40.000 para el que se estima una vida útil de 10 años, y las cuotas de amortización serán de forma lineal en 10% anualmente, con un valor

residual nulo al finalizar la vida útil. Las condiciones de tipo de crédito, son de tipo de interés variable y se van a realizar los cálculos correspondientes al 10 de noviembre del año 2009 que es (3,89%), por lo que el tipo de interés para el primer período trimestral será del 3,62%. El plazo de operación será de 5 años con pagos trimestrales tanto para el préstamo como para la operación de leasing. En caso del leasing, se supone que el valor para la opción de compra es equivalente a una cuota trimestral.

### Solución:

**Cuadro No 12**

**Cuadro de Amortización, operación del préstamo y Leasing Financiero**

	<b>PRÉSTAMO (3,89%)</b>			<b>LEASING (3,62%)</b>		
AÑO	Pago trimestral 2.247 Bs.			Pago trimestral 2.128 Bs. Opción de Compra 2.128 Bs.		
	Pagos	Devolución de capital	Intereses	Pagos	Devolución de capital	Intereses
1	8.988	7.294	1.694	8.510	6.906	1.604
2	8.988	7.631	1.357	8.510	7.225	1.285
3	8.988	7.984	1.004	8.510	7.559	950
4	8.988	8.352	636	8.510	7.909	602
5	8.988	8.739	249	10.638 (8.510 + 2.128)	8.274	236
SUMAS	<b>44.940</b>	<b>40.000</b>	<b>4.940</b>	<b>44.678</b> (42.550 + 2.128)	<b>37.873</b>	<b>4.677</b>

Fuente: Elaboración propia en base al ejemplo No 2

### Ejemplo 3

#### El leasing con una importadora

El Empresa Constructora "Veconser", firma un contrato de leasing el día 2 de enero del año 2010, cuyo objeto es el arrendamiento de una maquinaria que consiste de una pala escavadora; para lo cual el precio del bien es de Bs. 40.000, el arrendamiento es por cuatro años, que incluyen Bs. 2.000 por intereses por cada año, y la opción de compra es de Bs. 8.000, la vida útil estimada de la maquinaria es de 10 años; no existe dudas de que se vaya a ejercitar la opción de compra.

Solución:

Cuadro No 13

## Cuadro de Amortización, Leasing Operativo

	LEASING		
Año	Pago anual Opción de Compra	12.000 Bs. 8.000 Bs.	
	Pagos	Devolución de capital	Intereses
1	12.000	10.000	2.000
2	12.000	10.000	2.000
3	12.000	10.000	2.000
4	20.000 (12.000 + 8.000)	10.000	2.000
SUMAS	56.000 (48.000 + 8.000)	40.000	8.000

Fuente: Elaboración propia en base al ejemplo No 3

## 4.4 El Factoring

Según estudios realizados, el origen del Factoring se remonta al comercio textil entre Inglaterra y sus colonias norteamericanas, en el cual aparece la figura del factor con un marcado matiz de agente o representante de los comerciantes e industriales ingleses en aquellas tierras, posteriormente la figura de este representante fue evolucionando, tanto en su condición como en la actividad de los servicios que prestaba, hasta convertirse en la actualidad una Compañía de Factoring, como empresa independiente y con las funciones administrativas- financieras

El Factoring, es una operación que consiste en la cesión de la cartera de cobro a clientes de un titular a una firma especializada en este tipo de transacciones, convirtiendo las ventas a corto plazo en ventas al contado, asumiendo el riesgo de insolencia del titular y encargándose de su contabilización y cobro, consiste en la compra de los créditos originados por la venta de mercancías a corto plazo.

Este instrumento financiero es sobre todo para aquellos micros y pequeñas empresas cuya situación no les permite obtener una línea de crédito, estas operaciones de factoring pueden ser realizadas por entidades de financiamiento o por entidades de crédito, como bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito.

Las partes que intervienen en esta operación son las siguientes:

**Ciente**, es la empresa que cede los derechos de cobro de los que es titular el factor.

**Factor**, es la entidad cesionaria de los créditos, y la que presta los servicios de *factoring*.

**Deudor**, es el obligado al pago de los créditos como consecuencia de haber adquirido la mercancía o servicios suministrados por el cliente.

El Factoring resulta conveniente y ventajoso porque permite convertir Ventas a Crédito como si fueran al contado, evitando que la empresa se enfrente a desbalances por falta de liquidez inmediata, permite además planificar con certeza los flujos financieros al convenir desde el inicio de su ciclo de operaciones el descuento de las deudas futuras; de esta forma la empresa mejora: su gestión financiera y comercial, puede ofrecer a sus clientes comerciales sin afectar sus flujos de caja, puede mejorar la relación con sus proveedores, manera apropiadamente sus inventarios y facilita el crecimiento de la empresa. Es así que se tienen las ventajas y desventajas:

**Cuadro No 14**

<b>Ventajas</b>	<b>Desventajas</b>
Ahorro de tiempo, ahorro de gastos, y precisión en la obtención de informes	Coste elevado, concretamente el tipo de interés es mayor que el descuento comercial convencional
Permite la máxima movilización de cartera de deudores y garantiza el cobro de todos ellos	El factor pueda que no acepte algunos de los documentos de su cliente
Simplifica la contabilidad, mediante el factoring la empresa pasa a tener un solo cliente, que paga al contado	Quedan excluidas las operaciones relativas a productos perecederos a las de largo plazo más de 180 días
Permite recibir anticipos de los créditos cedidos	El cliente queda sujeto al criterio de la entidad factor para evaluar el riesgo de los distintos compradores
Puede ser utilizado como una fuente de financiación y obtención de recursos circulantes	

#### **Ejemplo 4**

La Empresa Sasimod, dedicado a la fabricación de trajes de varón y dama, ubicada en la calle Bustillos No 954 de la ciudad de Potosí. Recurre al Factoring en esta ciudad; para realizar la exportación a otros países y busca una fuente de financiación independiente de la red tradicional, capaz de adaptarse al importante crecimiento de su cifra de ventas, para lo cual

exportará 500 trajes de varón a Bs. 2.500 y 400 chaquetas de dama a Bs. 1.800 bimestralmente a clientes del extranjero a crédito. La empresa Textil **Sasimod** de Don Juan Gutiérrez, decide ceder al Factor toda la gestión 2010 a una empresa de Leasing. Para lo cual la tasa de interés de 8% y la comisión de propuesta es de 1% por traje.

**Solución:**

**Cuadro No 15**  
**Factoring con Recurso**

<b>FACTORING</b>	
Nominal factorizado	1.970.000
Intereses ( $1.970.000 \times 0.08 \times 60/365$ )	-25.907
Comisión ( $0.01 \times 1.970.000$ )	-19.700
<b>Líquido a cobrar</b>	<b>1.924.393</b>

Fuente: Elaboración propia en base al ejemplo No 4

### Ejemplo 5

La Empresa Unipersonal “Sasimod”, ha vendido parte de sus facturas a cobrar mediante una operación de factoring, cuyo valor nominal asciende a Bs. 500.000 a la entidad financiera “Banco los Andes”. La comisión pactada es del 10% del valor nominal.

**Solución:**

**Cuadro No 16**  
**Factoring Sin Recurso**

<b>FACTORING</b>	
Nominal factorizado	500.000
Comisión ( $500.000 \times 0.10$ )	-50.000
<b>Líquido a cobrar</b>	<b>450.000</b>

Fuente: Elaboración propia en base al ejemplo No 5

## 4.5 Bonos de Empresas

El mercado de valores es el conjunto de operaciones de oferta (venta) y demanda (compra) de valores, de corto, mediano y largo plazo emitidos por las empresas privadas, públicas, mixtas, municipalidades u otras cuyas características es el establecimiento de una vinculación directa entre el inversionista y la empresa.

Según la Ley del Mercado de Valores, en Bolivia pueden ser emisores y hacer oferta pública de valores las sociedades por acciones y las entidades del Estado. Asimismo otras personas jurídicas podrán emitir valores a través de mecanismos dispuestos por la Ley del Mercado de Valores y sus reglamentos, previa autorización de la Superintendencia de pensiones, Valores y Seguros.

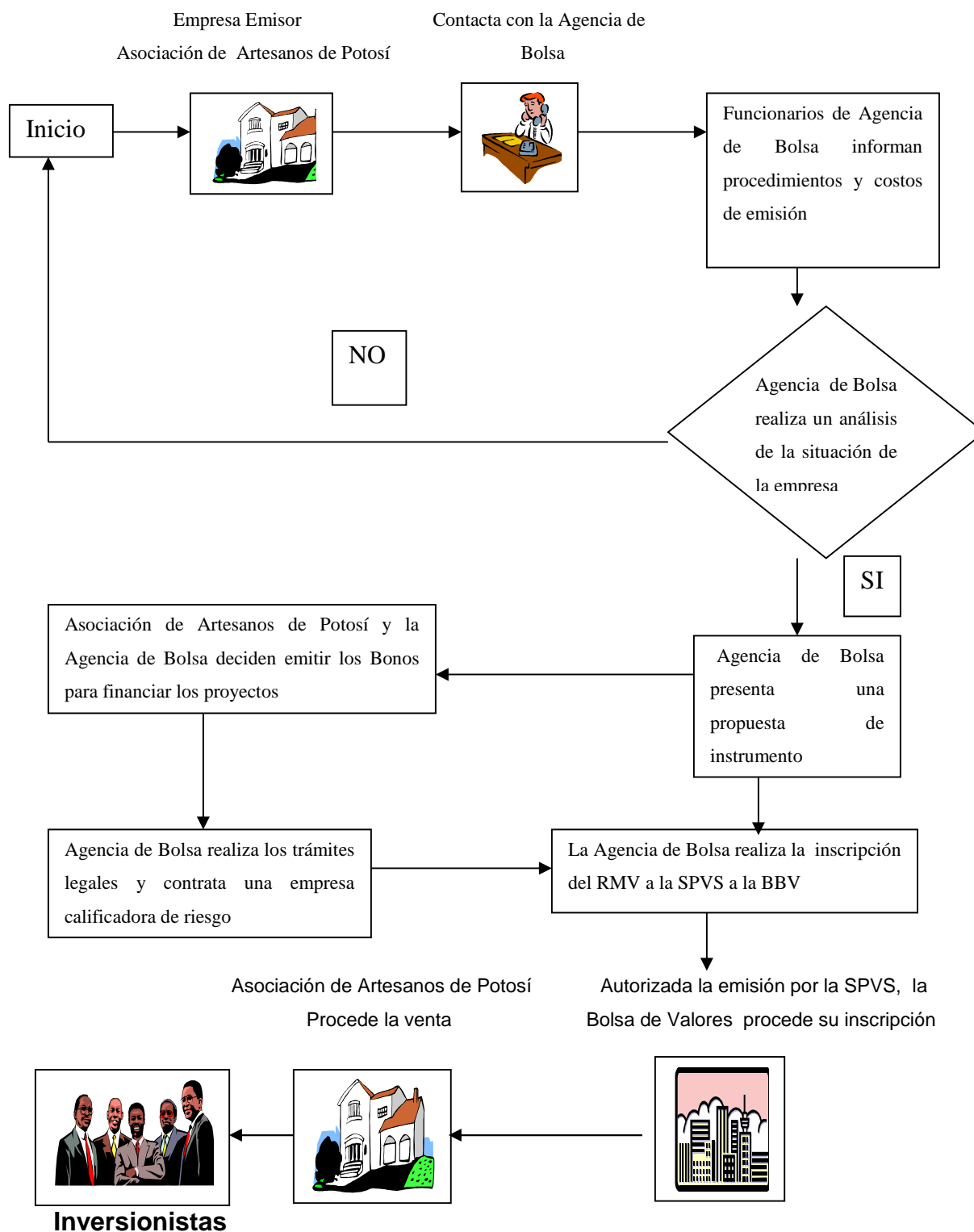
Actualmente el Mercado de Valores de Bolivia emite los siguientes valores: Acciones, Certificados de Depósito del B.C.B. (CDs), Letras del T.G.N. (LT's), Bonos del T.G.N. (BT's), Bonos de Empresas, Bonos convertibles en Acciones (Bocas), Depósitos a Plazo Fijo (DPF'S), Certificado de Devolución Impositiva (CEDEIM's), Certificado de Devolución de Depósitos (CDD's), Valores de Titularización, Cupones de Bonos, etc.

Los Bonos son valores emitidos a rendimiento e incorporan una parte alícuota de un crédito colectivo constituido a cargo de la sociedad emisora. Los bonos devengan intereses y son negociables en el mercado secundario. El bono es un valor que período tras periodo paga una cantidad establecida de interés al inversionista, hasta que algún momento es retirada por la empresa emisora".

A continuación se presenta un modelo de emisión de bonos, para obtener financiamiento de recursos en el Mercado de Valores:



**Figura No 3**  
**Modelo de Emisión de Bonos de Empresas**



Fuente: En base a datos de la Bolsa Boliviana de Valores

Es necesario explicar las atribuciones que tienen los participantes en el Mercado de Valores de la siguiente manera:

- **Emisor.** En este caso la Asociación de Artesanos de Potosí, es una entidad privada, con personalidad jurídica propia.
- **Agencia de Bolsa.** Es una persona natural o una persona autorizada para comprar o vender valores, específicamente por encargo de terceros, en este caso por encargo de la Asociación de Artesanos de Potosí, cobrando una comisión por sus servicios.
- **Entidades Calificadoras de Riesgo.** Son sociedades anónimas, autorizados por la Superintendencia Pensiones Valores y Seguros (S.P.V.S.) para calificar riesgos en el mercado de valores; los cuales dan una opinión fundamentada, respecto a la posibilidad y riesgo relativo de la capacidad e intención de un emisor de cumplir con las obligaciones asumidas en las condiciones y plazos convenidos
- **Superintendencia de pensiones, Valores y Seguros.** Cuya función es de regular, fiscalizar y controlar a los participantes del Mercado de Valores, vigilando que sus operaciones cumplan con los principios, políticas y objetivos de la Ley de Mercado de Valores.
- **Bolsa Boliviana de Valores.** Lugar en el que se compran y se venden valores. La Bolsa Boliviana de Valores, recién inicia sus actividades el 16 de noviembre de 1989 donde se realizaron las primeras transacciones. En esta sección se exponen preferencialmente todos los títulos o valores que se negocian.
- **Inversionistas.** Se denominan inversionistas institucionales aquellas entidades financieras en la administración del ahorro de personas naturales y jurídicas para su inversión en valores.

A continuación se presenta una serie de ejemplos para emitir e invertir bonos de empresas en el mercado de Valores:

**Cuando los Bonos son a Rendimiento.** Son valores emitidos a rendimiento e incorporan una parte alícuota de un crédito colectivo constituido a cargo de una sociedad emisora. Son valores u obligaciones representativos de deuda por parte del emisor a favor del tenedor. Estos son emitidos por las empresas previa autorización por la Superintendencia de Valores pensiones y Seguros, los Bonos devengan intereses y son negociables en el mercado secundario.

### Ejemplo 6

La Asociación de Artesanos de Potosí, emite bonos cuyo valor nominal es de Bs. 10000.- y la tasa cupón establecida es de 4%. ¿Cuánto es el interés del bono?

**Figura No 4**

El inversionista recibe su interés  
de los bonos



Donde

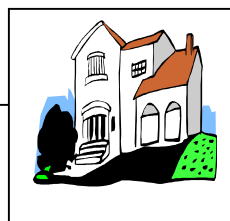
**VN.-** Valor Nominal

**i.-** Tasa cupón

**I.-** Interés

**n.-** Tiempo

El emisor de Bonos es la Federación de  
Artesanos de Potosí



Datos:

**VN:** Bs. 10000.-

**i:** 4%

**I:** ?

**n :** 1 año

$$I = VN * n * i$$

$$I = 10000 \times 1 \times 0.04 = \text{Bs. } 400$$

El interés que debe cancelar la Asociación de Artesanos de Potosí por cada bono al año al inversionista es de 400 Bs.

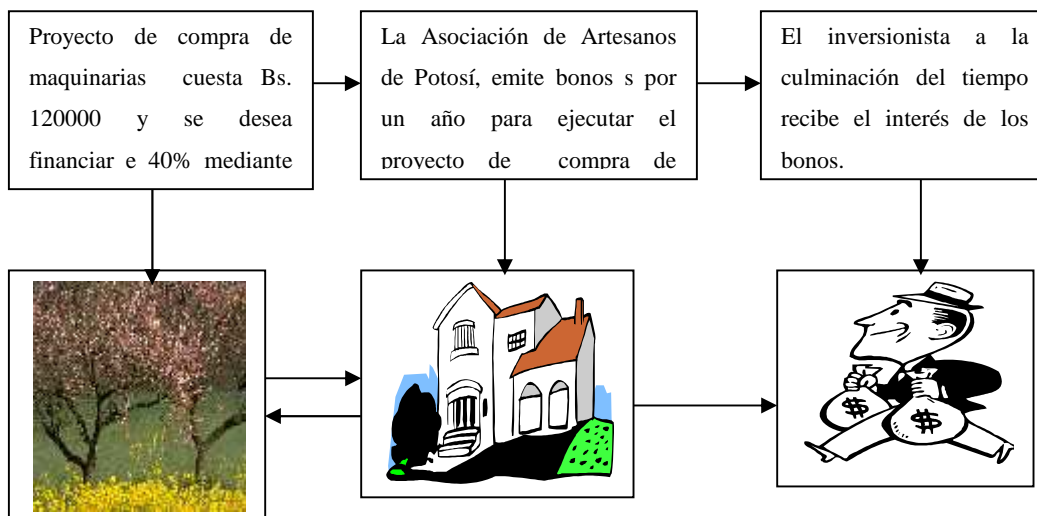
### Ejemplo 7

La Asociación de Artesanos de Potosí, desea financiar el proyecto de compra de maquinarias de alta tecnología para sus afiliados en la ciudad de Potosí durante el año 2010, sabiendo que el proyecto tiene un costo de Bs. 120000.- pero solamente el 40% del proyecto desea financiar con la emisión de bonos y el resto del 60% con dineros de recursos propios por tal motivo emitirá bonos por un año con valor nominal de 100.- y una tasa cupón de 11%

Se desea conocer:

- Nº de bonos
- Monto total recibido de los bonos
- Interés a pagar a inversionistas

Figura No 5



Fuente: Elaboración propia.

$$I = VN * n * i$$

- a).-  $48.000 / 100 = 480$  bonos se deben emitir  
 b).-  $480 \times 100 = \text{Bs. } 48000$   
 c).-  $I = 100 \times 1 \times 0.11 = \text{Bs. } 11$        $480 \times 11 = \text{Bs. } 5.280$  de interés

**Cuando los Bonos son Perpetuos.** La mejor manera para empezar a determinar el valor de los bonos es con una clase única de bonos que nunca tienen vencimiento. De hecho son raros, pero nos ayudarán a ilustrar la técnica de valuación en su forma más simple.

El valor presente de un bono perpetuo simplemente es igual al valor capitalizado de un flujo infinito de pagos de intereses. Si un bono promete un pago anual fijo de interés  $I$  para siempre, su valor presente,  $VP$ , a la tasa de rendimiento requerido del inversionista para esta emisión de deuda,  $K_d$ .

La fórmula es la siguiente:

$$VP = \frac{I}{K_d}$$

**Ejemplo 8**

La Empresa Confitería Restaurant “Santa Clara”, desea ampliar su negocio durante la gestión 2010, siendo el costo del proyecto Bs. 200.400.- desea emitir bonos por lo que pagará Bs. 60.- por interés al año indefinidamente y una tasa requerida del 10%

a) ¿Cuál es el valor presente que debe recibir por bono La Empresa Confitería Restaurant “Santa Clara”,?

b) ¿Cuántos bonos debe emitir?

Datos:

$$I = 60$$

$$Kd = 0.10$$

VP= Valor presente?

$$VP = \frac{I}{Kd}$$

$$V = \frac{60}{0.1} = B . 600$$

a).- El valor presente que debe recibir la Empresa Confitería Restaurant “Santa Clara”, es de Bs. 600.-

b).-  $200400 / 600 = 334$  bonos debe emitir la Empresa Confitería Restaurant “Santa Clara”

**Cuando los Bonos son Cupón No Cero**

Si un bono tiene un vencimiento preciso, entonces no sólo se debe considerar la corriente de interés, sino también el valor terminal o de vencimiento (Valor Nominal) al evaluar el bono.

Por tal motivo se presenta la siguiente fórmula:

$$VP = \frac{I}{(1+Kd)^1} + \frac{I}{(1+Kd)^2} + \frac{I}{(1+Kd)^n} + \dots + \frac{I+VN}{(1+Kd)^n}$$

Donde (n) es el número de años hasta el vencimiento final y VN es el valor al vencimiento del bono.

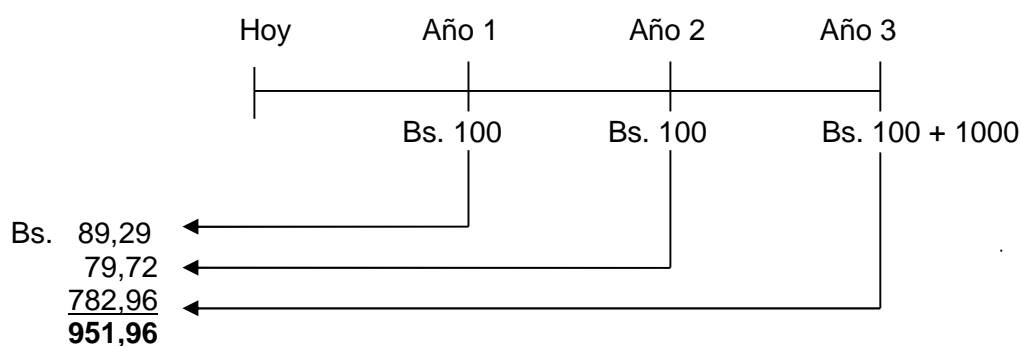
**Ejemplo 9**

Consideremos la Casa Estrella, para comprar telas, emite bonos con un Valor Nominal (VN) de Bs. 1000.- con pagos de tasa cupón de Bs. 100.- al final de cada año y al que le restan 3 años

hasta su vencimiento. Supongamos que el rendimiento anualizado prevaleciente de otros bonos con características similares es de 12%. De la siguiente manera se puede determinar el precio apropiado del bono. Los flujos de efectivo futuros para quienes compran este bono son de Bs. 100.- en el año 1; Bs. 100 en el año 2 y Bs. 1100.- (estimamos como 100 Bs. En pagos de cupón más Bs. 1000.- de su valor nominal) en el año 3. El precio apropiado de bono en el mercado es su valor presente

$$\begin{aligned}
 \text{VP del Bono} &= \text{Bs. } 100/(1+0,12)^1 + \text{Bs. } 100/(1+0,12)^2 + \text{Bs. } 1100/(1+0,12)^3 \\
 &= \text{Bs. } 89,29 + \text{Bs. } 79,72 + \text{Bs. } 782,96 \\
 &= \text{Bs. } 951,97
 \end{aligned}$$

Figura No 6



La figura No 9 muestra debido a que se supone que los inversionistas requieren un rendimiento del 12%,  $K_d$  es igual a 12% en este ejemplo al precio de Bs. 951.96 los tenedores de las mismas recibirán un rendimiento anualizado de 12%.

### Utilizando Valor Presente de una Anualidad Tabla A- 1

#### Ejemplo 10

Utilizando el ejemplo anterior se tiene lo siguiente:

$$\begin{aligned}
 \text{VP} &= 100(\text{FIVP}_{k_d = 12\%, n = 1}) + 100(\text{FIVP}_{k_d = 12\%, n = 2}) + 1100(\text{FIVP}_{k_d = 12\%, n = 3}) \\
 &= 100(0,8929) + 100(0,7972) + 1100(0,7118) \\
 &= 89,29 + 79,72 + 782,98 \\
 &= \text{Bs. } 951,99
 \end{aligned}$$

## Utilizando la Fórmula del Valor Presente de una Anualidad

### Ejemplo 11

$$V_A = A \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i} =$$

$$V_A = 100 \frac{1 - \frac{1}{(1,12)^3}}{0,12} = 240,1831267$$

$$V \frac{1.000}{(1 + 0.12)^3} = 711,78024778$$

$$VP = 240,1831267 + 711,78024778 = \text{Bs. } 951,96$$

### Cuando los Bonos son Cupón – Cero

Un bono cupón- cero no hace pagos periódicos de interés, pero en cambio se venden con descuentos importantes sobre su valor nominal. ¿Por qué comprar un bono que no paga interés? La respuesta radica en el hecho de que el comprador o inversionista de tal bono sí recibe un rendimiento. Este rendimiento consiste en el incremento gradual o (plusvalía) en el valor a partir de su valor original, por debajo del nominal, precio de compra hasta que es redimido al valor nominal en su fecha de su vencimiento. La fórmula es la siguiente:

$$V = \frac{V}{(1 + K)^n}$$

### Ejemplo 12

La Sastrería Escala de Don Sergio Rivas, emitió 1000 Bonos con Cupón – Cero para construir el inmueble de su empresa, que actualmente se encuentra en anticresis.

Por lo cual el Sr. Wilner Jadiel Buezo, requiere evaluar un cupón cero que tiene un vencimiento en 10 años y un valor nominal de Bs. 1000.-, si su rendimiento requerido es de 14%.

Se desea averiguar lo siguiente:

- El valor presente del bono emitido por Sastrería Escala.
- Averiguar el monto total recaudado para el proyecto de construcción de inmueble de la empresa.

Datos:

Valor Nominal VN = 1.000

Tasa Cupón cero Kd = 0.14

Número de años n = 10

Valor Presente VP = ?

$$V = \frac{1.000}{(1 + 0,14)^1} = \frac{1.000}{1,14} = B . 269,54$$

a).- El valor presente es de Bs. **269,54** por lo tanto el Sr. Wilner Jadiel Buezo, estará dispuesto a pagar hoy **Bs. 269,54** para redimirlo mejor dicho rescatarlo en 10 años y recibir Bs. 1000.-

b).-El monto total recaudado para la construcción del inmueble de la Sastrería escala es de Bs. 269.540,00, la que será incluido en el Presupuesto de la gestión 2010, sale de (1.000 X 269,54)

### Cuando los Bonos son Cupón – Cero, con la acumulación de Interés Semestral

La mayor parte de las empresas que emiten bonos, pagan interés dos veces al año en vez de anualmente, cuyo valor presente se puede calcular como sigue: En primer lugar, el cupón anualizado se debe dividir en dos porque se efectúan dos pagos al año. En segundo, la tasa de descuento anualizada también debe dividirse en dos para que refleje el pago de dos periodos semestrales por año. Tercero, debe duplicarse el número de periodos anuales. Al incorporar estos ajustes, se determina el valor presente como sigue:

$$VP = \frac{I/2}{1 + \frac{Kd^1}{2}} + \frac{I/2}{1 + \frac{Kd^2}{2}} + \dots + \frac{I + VN}{1 + \frac{Kd^n}{2}}$$

### Ejemplo 13

Los bonos de 10% de la Empresa “Ali y Alex” tienen 6 años para el vencimiento y una tasa de rendimiento anual nominal de 12% el valor par de un bono es de Bs. 1000.- ¿Cuál es su valor presente?

Datos:

I / 2 = pago semestral Bs. 50



$$K_d = 0,12$$

$$n = 6 \text{ años (12 semestres)}$$

$$VP = \frac{50}{(1,06)^1} + \frac{50}{(1,06)^2} + \frac{50}{(1,06)^3} + \frac{50}{(1,06)^4} + \frac{50}{(1,06)^5} + \frac{50 + 1.000}{(1,06)^6}$$

$$VP = 47,17 + 44,50 + 41,98 + 39,60 + 37,36 + 740,21 \quad \mathbf{VP = Bs. 950,82}$$

### Valuación de Bonos

Cuando los MYPEs desean solicitar fondos en préstamo a partir del público a largo plazo generalmente se realiza emitiendo valores de endeudamiento que es una forma de financiar proyectos públicos.

### Valores y Rendimiento de Bonos

A medida que pasa el tiempo las tasas de interés cambian en el mercado, sin embargo los flujos de efectivo provenientes de un bono siguen siendo lo mismo, como resultado de esto el valor del bono fluctuará. Cuando las tasas de interés aumentan el Valor Presente (VP) de los flujos de efectivo restantes del bono disminuirán; cuando las tasas de interés disminuyen entonces el valor presente (VP) de los flujos de efectivo se incrementan es decir que el bono valdrá más.

### Ejemplo No 14

#### Caso No 1

El Sra. Carmen Delina Mayora, desea invertir en bonos emitidos por la Empresa "Ali Alex", sabiendo que el plazo de vencimiento es de 10 años un cupón anual de Bs. 80 y un rendimiento de 8% y un valor nominal de Bs. 1000 ¿A cuánto se venderá el bono?

$$n = 10 \text{ años}$$

$$I \text{ o } A = \text{Bs. } 80$$

$$I = 8\%$$

$$VN = \text{Bs. } 1.000$$

$$VP = ?$$

$$V_A = A \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i} =$$

$$V_A = 80 \frac{1 - \frac{1}{(1,08)^1}}{0,08} = 536,81$$

$$V = \frac{1.000}{(1,08)^1} = 463,19$$

$$VP = 536,81 + 463,19 = \text{Bs. } 1000$$

### Caso No 2

Supongamos el Bono adquirido por la Sra. Carmen Delina Mayora, le faltan 9 años para su vencimiento y la tasa de interés (i) se ha incrementado al 10%

$$V_A = 80 \frac{1 - \frac{1}{(1,10)^9}}{0.10} = 460,72$$

$$V = \frac{1.000}{(1,10)^9} = 424,09$$

$$VP = 460,72 + 424,09 = \text{Bs. } 885$$

Como se podrá observar ahora se vende en menos de su Valor Nominal de Bs.1000 a consecuencia del incremento de la tasa de interés en el mercado y se denomina bono con descuento en este caso de Bs. 885 es inferior en Bs. 115 a su Valor Nominal de Bs. 1000.

### Caso No 3

Los Bonos que tiene la Sra. Carmen Delina Mayora, que tenía un interés del 8% ahora bajaron al 6% y le faltan 9 años ¿Cuál será su valor presente?

$$V_A = 80 \frac{1 - \frac{1}{(1,06)^9}}{0,06} = 544,13$$

$$V = \frac{1.000}{(1,06)^9} = 591,89$$

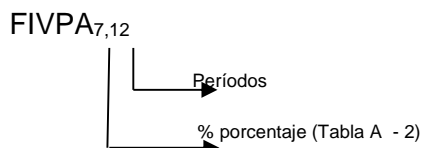
$$VP = 544,13 + 591,89 = \text{Bs. } 1.136,02$$

Cuando la tasa de interés en el mercado baja el bono se vende a un valor superior a su valor nominal, por lo tanto se dice que se vende un bono con prima.

### Ejemplo 15

¿Qué cantidad deberá pagar un individuo por un bono emitido por la Empresa “Alcaráz”, que su valor nominal es de Bs. 1.000, con vencimiento a los 6 años y una tasa de interés establecida de 5% cada 6 meses (10% de interés anual pagadero semestralmente), si la tasa de interés del mercado sobre bonos de igual riesgo es de 14% anual pagadero cada 6 meses?

Datos:



$$V = I(1/(1 + Kd)^t) + VN(1/(1 + Kd)^n)$$

$$I = 1.000 * 0,05 = 50$$

$$V = 50 * FIVPA_{7\%,12} + 1.000 * (1/(1+0,07)^{12})$$

$$V = 50 * 7,9427 + 1.000 * 0,444$$

$$V = 397,14 + 444 = \mathbf{841,14}$$

### Ejemplo 16

Calcule el valor presente de un bono emitido por la Empresa “Arca de Noé” dedicado a la venta de electrodomésticos, cuyo valor nominal es de Bs. 5000, que recibe un interés trimestral a una tasa anual del 10% y que tiene un vencimiento a 10 años, si la tasa de interés del mercado es del 12% anual pagadero cada trimestre. (FIVPA con Tabla A- 2)

Datos:	$V = 125 * FIVPA_{3,40} + 5.000 * (1/(1+0,03)^{40})$
$M = 5.000$	$V = 125 * 23,1148 + 5.000 * 0,307$
$i = 10\% \text{ anual} = 2,5\% \text{ trimestral}$	$V = 2.889,35 + 1.535$
$I = 5.000 * 0,025 = 125$	$V = \mathbf{4.424,25}$
$n = 10 \text{ años}$	
$i = 12\% \text{ anual} = 3\% \text{ trimestral}$	

### Ejemplo 17

Estime el valor de cada uno de los siguientes bonos, los cuales reciben un interés semestral.  
(FIVPA con Tabla A- 2)

Bono	Valor nominal	Tasa de interés establecida anual	Vencimiento	Tasa de interés establecida mercado
A	Bs. 100	12%	10 años	10%
B	500	14%	15 años	14%
C	1.000	16%	20 años	12%

Bono A:

$$V = 6 * FIVPA_{5,20} + 100 * (1/(1+0,05)^{20})$$

$$V = 6 * 12,4622 + 100 * 0,38$$

$$V = 74,77 + 38$$

$$V = \mathbf{112,77}$$

Bono B:

$$V = 35 * FIVPA_{7,30} + 500 * (1/(1+0,07)^{30})$$

$$V = 35 * 12,4090 + 500 * 0,13$$

$$V = 434,32 + 65$$

$$V = \mathbf{499,32}$$

Bono C:

$$V = 80 * FIVPA_{6,40} + 1.000 * (1/(1+0,06)^{40})$$

$$V = 80 * 15,0463 + 1.000 * 0,10$$

$$V = 1203,70 + 100$$

$$V = \mathbf{1.303,70}$$

### Ejemplo 18

A continuación se presenta la información referente a tres bonos de Bs 1.000 que se venden en el mercado de valores emitidos por la Comercial “Belén”. Los tres reciben intereses semestralmente.

Bono	Tasa de interés	Vencimiento
A	8%	10 años
B	10%	15 años
C	12%	20 años

Dadas las actuales condiciones del mercado, todos los bonos tienen la misma tasa de rendimiento requerida del 10%.

- Sin realizar cálculo alguno. ¿Qué se puede decir acerca del valor del mercado de un bono?.
- Calcule el valor de mercado de cada uno.
- ¿Concuerdan sus respuestas con lo que usted esperaba?

a.

A el bono esta bajo la par

B el bono esta a la par

C el bono esta sobre la par

b. Bono A:

$$V = 40 * FIVPA_{5,20 \text{ sem}} + 1.000 * (1/(1+0,05)^{20})$$

$$V = 40 * 12,4622 + 1.000 * 0,38$$

$$V = 498,49 + 380 = \mathbf{878,49}$$

Bono B:

$$V = 50 * FIVPA_{5,30 \text{ sem}} + 1.000 * (1/(1+0,05)^{30})$$

$$V = 50 * 15,3725 + 1.000 * 0,23$$

$$V = 768,63 + 230 = \mathbf{998,63} \text{ aproximad. Bs.1.000}$$

Bono C:

$$V = 60 * FIVPA_{5,40 \text{ sem}} + 1.000 * (1/(1+0,05)^{40})$$

$$V = 60 * 17,1591 + 1.000 * 0,14$$

$$V = 1.029,55 + 140 = \mathbf{1.169,55}$$

c. Todas las respuestas concuerdan con lo anteriormente dicho

## Ejemplo 19

### La Emisión de Bonos de Empresas

#### Antecedentes de la Emisión

En la Junta Extraordinaria de la Asociación de Artesanos de Potosí, mediante Resolución No 240/2009 de fecha 20 de octubre del año 2009 aprobó la emisión de Bonos a objeto de esta colocación, así como los términos de emisión y demás características, de acuerdo a lo previsto en el Código de Comercio y la Ley del Mercado de Valores y sus Reglamentos. El Acta de la Sesión Extraordinaria fue protocolizada ante Notario de Fe Pública de Primera Clase, Dr. Juan Pérez, e inscrita en el Servicio Nacional de Registro de Comercio (SENAREC).

De igual forma, se procedió a efectuar la Declaración Unilateral de Voluntad para la emisión de bonos, la redención de los mismos, el pago de intereses y la constitución de garantías a favor de los tenedores de bonos, en cumplimiento del Artículo 650 del Código de Comercio.

#### Denominación

Esta emisión se denominará “BONOS”.

#### Monto y Plazo de la Emisión

El monto total de la emisión será de Bs 1.500.000 (un millón quinientos 00/100 bolivianos), en una sola serie con el siguiente monto y plazo de vigencia:

SERIE	MONTO Bs	PLAZO
“A”	1.500.000,00	1.080 días

#### Los Bonos, Valor Nominal y Numeración

El Emisor expedirá bonos a la orden, endosables y transferibles de acuerdo a las disposiciones del Artículo 520 del Código de Comercio. Cada uno de los títulos especificará la serie a la que pertenece y su número correlativo.

La emisión estará compuesta por un total de 150 (ciento cincuenta) títulos con valor nominal de Bs. 10.000 (diez mil 00/100 bolivianos) cada uno, de acuerdo al siguiente detalle:

La Serie “A” comprenderá ciento cincuenta (150) títulos, numerados correlativamente del uno (001) al ciento cincuenta (150).

De acuerdo a lo establecido en los Artículos 493 y 645 del Código de Comercio y los términos aprobados por la Junta Extraordinaria de fecha 20 de octubre de 2009, los títulos llevarán la firma autógrafa, si lo autoriza la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, del Presidente de la Asociación de Artesanos de Potosí representado por el Sr. Francisco Calizaya y del Gerente Administrativo Financiero, Lic. Fernando Puma. Los bonos no serán convertibles en acciones.

### **Tasa de Interés**

Los bonos devengarán un interés nominal anual, de acuerdo a la Serie a la que pertenezcan, calculando sobre la base del año comercial de 360 días y pagadero cada 180 días calendario a partir de la fecha de emisión. Los bonos dejarán de generar intereses a partir de la fecha señalada para su pago.

La tasa de interés nominal anual correspondiente a cada serie será:

Serie “A”: 10% (Diez por ciento)

Los intereses se pagarán cada 180 días contra la presentación de los cupones anexos a los títulos, de acuerdo al siguiente detalle:

Serie “A”: 6 cupones

### **Amortización de Capital**

Los bonos serán amortizados parcialmente de acuerdo al detalle que se especifica en el punto siguiente. Las amortizaciones se realizarán en las fechas previstas para el pago de intereses, y se cancelarán mediante la presentación de cupones, los mismos que expresarán el monto de capital correspondiente a cada amortización.

**Detalle de Pago de Intereses y Amortización de Capital**

Datos:

Ic= ?

K= Capital

i= interés 10%

$$I_t = \frac{K * n * i}{3}$$

$$1.500.000 / 6 = 250.000$$

$$I_t = \frac{250.000 * 3 * 0,1}{3} = 250.000 * 0,1 = 75.000$$

$$1.100.000 / 6 = 183.333,33$$

$$I_t = \frac{183.333,33 * 3 * 0,1}{3} = 183.333,33 * 0,1 = 55.000$$

$$1.100.000 / 6 = 150.000$$

$$I_t = \frac{150.000 * 3 * 0,1}{3} = 150.000 * 0,1 = 45.000$$

**Fecha de Emisión y Plazo de Colocación Primaria**

n = 360	Intereses	Amortización	% de Amort.	Saldo
1	75.000,00	-	0%	1.500.000,00
2	75.000,00	-	0%	1.500.000,00
3	75.000,00	200.000,00	13%	1.300.000,00
4	65.000,00	200.000,00	13%	1.100.000,00
5	55.000,00	200.000,00	13%	900.000,00
6	45.000,00	900.000,00	60%	00
Total	390.000,00	1.500.000,00	100%	



La fecha de La emisión de los bonos correspondientes a la serie “A” es a partir del 2 de enero del 2010.

El plazo para la colocación primaria de la emisión en el mercado de valores es de 30 días calendario a partir de la fecha de emisión.

### **Plazo y Vencimiento de los Bonos**

Los plazos establecidos para cada serie serán computados a partir de la fecha de emisión. Los plazos y fechas de vencimiento de los bonos de acuerdo a la Serie a la que pertenecen son los siguientes:

Serie	Monto Bs.	Vencimiento
A	1500000.00	

### **Lugar de Amortización y Pago de los Intereses**

El Banco de Crédito actuará como agente pagador del capital y los intereses de la presente emisión. Dicha cancelación se realizará en la misma moneda de emisión (bolivianos), en todas las oficinas del Agente a partir de la fecha de vencimiento que figure impresa en los cupones y los títulos. Las oficinas del Agente se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

POTOSÍ

Calle Bolívar Esq. Sucre

El emisor es el responsable exclusivo del pago de las obligaciones originadas de la presente emisión, mediante la provisión oportuna de fondos al Agente Pagador. El Agente Pagador no estará obligado a realizar pago alguno si el Emisor no lo hubiese provisto oportunamente de los fondos necesarios, siendo su obligación comunicar este hecho a la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

**Depósitos para el Pago de Capital e Intereses**

El emisor deberá depositar los fondos para el pago de capital e intereses en una cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador, por lo menos con dos (2) días hábiles de anticipación a la fecha determinada para la cancelación.

En caso de que el pago de capital o intereses de los bonos no hubiese sido reclamado o cobrado, dicho monto quedará a disposición del acreedor en la cuenta que para tal efecto designe el Emisor. Transcurridos 90 días de la fecha señalada para el pago, el emisor podrá retirar los montos de acuerdo a lo establecido en el Artículo 667 del Código de Comercio.

De acuerdo a lo establecido en los Artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y para el cobro del capital de los bonos prescriben en cinco (5) años y diez (10) años respectivamente.

**Incumplimiento**

Se considerará incumplimiento del Emisor cuando los bonos y/o sus cupones no sean pagados oportunamente, cuando el Emisor no efectúe oportunamente el depósito de dinero destinado al pago del capital o intereses o, efectuado el depósito, los fondos sean retirados antes de los noventa (90) días establecidos por el Artículo 667 del Código de Comercio. El incumplimiento por parte del Emisor generará el vencimiento de la emisión en sus dos series.

**Garantías**

La presente emisión de bonos estará respaldada por la garantía común y general de todos los bienes presentes y futuros del Emisor, hasta el monto de la emisión, y en especial por la garantía de algunos bienes del Emisor.



## ANEXO No 1



### ENCUESTA A MICRO Y PEQUEÑOS EMPRESARIOS

Boleta N°

**Objetivo:** Recabar información de la situación actual que enfrentan los micro y pequeños empresas en la ciudad de Potosí, respecto a la obtención de financiamiento.

Nombre de la empresa..... Actividad Específica..... Dirección.....

Apellidos y Nombres del Propietario..... Profesión u Oficio..... Fono y/o Cel.....

1.- ¿A qué clase de empresa pertenece su negocio?

CLASES DE EMPRESAS	OPCIÓN
Industrial	
Comercial	
Servicio	
Otros	

Otros ¿Cuáles?.....

2.- ¿Cuántos personas trabajan en su empresa?

TRABAJADORES	OPCIÓN
1 a 4	
5 a 10	
11-20	
21 a 49	

¿Cuántos en total?.....

3.- ¿Cuánto de capital está invertido en su empresa?

Bs.	OPCIÓN
1000 a 5000 Bs	
5000 a 10000 Bs	
10000 a 50000 Bs	
Más de 50000	

¿Cuánto?.....

4.- Aproximadamente su ingreso mensual por ventas es de Bs.

Bs.	OPCIÓN
1000 a 5000 Bs	
5001 a 20000 Bs	
20001 a 50000 Bs	
Más de 50000	

Esp ¿Cuánto?.....

5.- ¿Obtuvo crédito de alguna institución, con cuánto % de interés?

	OPCIÓN	%
SI		
NO		

¿De cuál Institución?.....

6.- ¿Tuvo alguna dificultad en obtener el préstamo?

DIFICULTADES	OPCIÓN
Elevado % de interés	
Garantía personal	
Garantía Hipotecaria	
Trámites burocráticos	
¿Todas las anteriores?	
Otras	

Otras ¿Cuáles?.....

7.- ¿Actualmente necesita dinero para mejorar su negocio?

	OPCIÓN
Nada	
Poco	
Mucho	

¿Cuánto?.....

8.- ¿Para qué desea obtener recursos?

ACTIVIDADES	OPCIÓN	ACTIVIDADES	OPCIÓN
Compra de materia prima e insumos		Compra de terrenos	
Compra de herramientas		Construir el inmueble de la empresa	
Compra de maquinaria		Para ampliar la producción o servicios	
Para pagar a los empleados y deudas		Otros	

Otros ¿Cuáles?.....

9.- ¿Conoce usted el Mercado de valores y los instrumentos financieros? **SÍ NO**, y ¿Qué instrumentos financieros conoce?

INSTRUMENTOS	OPCIÓN	INSTRUMENTOS	OPCIÓN
Acciones		Cert. Dep. BCB	
Bonos		Microwarrants	
Forward		Confirming	
Letras del TGN		Otros	

Otros ¿Cuáles?.....

10.- Para obtener financiamiento usted es asesorado con el:

PROFESIONALES	OPCIÓN	PROFESIONALES	OPCIÓN
Contador General		Ingeniero Comercial	
Administrador		Abogado	
Auditor		Ninguno de los anteriores	
Economista		Otros	
Contador Financiero			

Otros ¿Cuáles?.....

11.- ¿Desearía ser partícipe del mercado de valores, y utilizar algún instrumento financiero para obtener financiamiento?

**SÍ**

**NO**

¿Por qué?.....



## ANEXO No 2



### ENCUESTA A ENTIDADES FINANCIERAS Y ONGs

**Objetivo:** Recabar información respecto al otorgamiento de créditos a los micro y pequeños empresarios de la ciudad de Potosí

Nombre de la Entidad Financiera y/o ONG..... Dirección.....

Apellidos y Nombres del Funcionario..... Profesión .....Fono y/o Cel.....

1.- Los MYPES que más solicitan créditos son:

CLASES DE NEGOCIOS	OPCIÓN
Industriales	
Comerciales	
Servicios	
Otros	

Otros ¿Cuáles?.....

2.- Indique el tiempo y la tasa de interés ofrecida por su institución a los MYPES

CLASES DE NEGOCIOS	TIEMPO	INTERÉS %
Industriales		
Comerciales		
Servicios		
Otros		

Otros ¿Cuáles?.....

3.- Indique ¿cuáles son los requisitos exigidos para otorgar crédito a los MYPES? 4.- ¿Qué aspectos son tomados en cuenta para otorgar los préstamos a los MYPES

Bs.	OPCIÓN
Compra de acciones	
Depósitos en Caja de Ahorros	
Garantía personal	
Garantía hipotecaria	
Presentación de boleta de pago	
Presentación de boleta de luz y agua	
Solo documentos personales	
Otros	

Otros ¿Cuáles?.....

CRITERIOS	OPCIÓN
Ventas anuales	
Ventas mensuales	
Sueldo del propietario	
Sueldo del garante	
Activos Fijos	
Cuentas por cobrar	
Otros	

Otros ¿Cuáles?.....

5.- Los MYPES con más frecuencia solicitan crédito para:

	OPCIÓN
Compra de materia prima e insumos	
Compra de herramientas	
Compra de maquinaria	
Para pagar a los empleados y deudas	
Compra de terrenos	
Construir el inmueble de la empresa	
Para ampliar la producción o servicios	
Otros	

Otros ¿Cuáles?.....

6.- Indique las dificultades en la recuperación del préstamo de los MYPES

DIFICULTADES	OPCIÓN
Liquidación de la MYPES	
Norma legal	
Fuga de garantes	
Fuga de propietarios	
Retrasos en la amortización de capital	
Otros	

Otros ¿Cuáles?.....

7.- ¿Su institución qué otros instrumentos financieros novedosos ofrece a los MYPES en el otorgamiento de créditos? Enumere por favor

1	
2	
3	
4	
5	
6	

8.- Del total de la población de sus clientes de su institución, ¿cuánto por % constituyen los MYPES? Indique por favor,.....

9.- En su criterio, ¿En qué medida influyen los MYPES en el proceso de desarrollo del Estado Plurinacional de Bolivia?

.....  
.....  
.....  
.....

# ANEXO No 5

Valor presente de \$ 1 pagadero al final de n periodos.

$$PVIF_{i,n} = \frac{1}{(1+i)^n}$$

TABLA A-1

Periodo	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	12%	14%	15%	16%	18%	20%	24%	28%	32%	36%
1	0,9901	0,9804	0,9709	0,9615	0,9524	0,9434	0,9346	0,9259	0,9174	0,9091	0,8929	0,8772	0,8696	0,8621	0,8475	0,8333	0,8065	0,7813	0,7576	0,7353
2	0,9803	0,9612	0,9426	0,9246	0,9070	0,8900	0,8734	0,8573	0,8417	0,8264	0,7972	0,7695	0,7561	0,7432	0,7182	0,6944	0,6504	0,6104	0,5739	0,5407
3	0,9706	0,9423	0,9151	0,8890	0,8638	0,8396	0,8163	0,7938	0,7722	0,7513	0,7118	0,6750	0,6575	0,6407	0,6086	0,5787	0,5245	0,4768	0,4348	0,3975
4	0,9610	0,9238	0,8885	0,8548	0,8227	0,7921	0,7629	0,7350	0,7084	0,6830	0,6355	0,5921	0,5718	0,5523	0,5158	0,4823	0,4230	0,3725	0,3294	0,2923
5	0,9515	0,9057	0,8626	0,8219	0,7835	0,7473	0,7130	0,6806	0,6499	0,6209	0,5674	0,5194	0,4972	0,4761	0,4371	0,4019	0,3411	0,2910	0,2495	0,2149
6	0,9420	0,8880	0,8375	0,7903	0,7462	0,7050	0,6663	0,6302	0,5963	0,5645	0,5066	0,4556	0,4323	0,4104	0,3704	0,3349	0,2751	0,2274	0,1890	0,1580
7	0,9327	0,8706	0,8131	0,7599	0,7107	0,6651	0,6227	0,5835	0,5470	0,5132	0,4523	0,3996	0,3759	0,3538	0,3139	0,2791	0,2218	0,1776	0,1432	0,1162
8	0,9235	0,8535	0,7894	0,7307	0,6768	0,6274	0,5820	0,5403	0,5019	0,4665	0,4039	0,3506	0,3269	0,3050	0,2660	0,2326	0,1789	0,1388	0,1085	0,0854
9	0,9143	0,8368	0,7664	0,7026	0,6446	0,5919	0,5439	0,5002	0,4604	0,4241	0,3606	0,3075	0,2843	0,2630	0,2255	0,1938	0,1443	0,1084	0,0822	0,0628
10	0,9053	0,8203	0,7441	0,6756	0,6139	0,5584	0,5083	0,4632	0,4224	0,3855	0,3220	0,2697	0,2472	0,2267	0,1911	0,1615	0,1164	0,0847	0,0623	0,0462
11	0,8963	0,8043	0,7224	0,6496	0,5847	0,5268	0,4751	0,4289	0,3875	0,3505	0,2875	0,2366	0,2149	0,1954	0,1619	0,1346	0,0938	0,0662	0,0472	0,0340
12	0,8874	0,7885	0,7014	0,6246	0,5568	0,4970	0,4440	0,3971	0,3555	0,3186	0,2567	0,2076	0,1869	0,1685	0,1372	0,1122	0,0757	0,0517	0,0357	0,0250
13	0,8787	0,7730	0,6810	0,6006	0,5303	0,4688	0,4150	0,3677	0,3262	0,2897	0,2292	0,1821	0,1625	0,1452	0,1163	0,0935	0,0610	0,0404	0,0271	0,0184
14	0,8700	0,7579	0,6611	0,5775	0,5051	0,4423	0,3878	0,3405	0,2992	0,2633	0,2046	0,1597	0,1413	0,1252	0,0985	0,0779	0,0492	0,0316	0,0205	0,0135
15	0,8613	0,7430	0,6419	0,5553	0,4810	0,4173	0,3624	0,3152	0,2745	0,2394	0,1827	0,1401	0,1229	0,1079	0,0835	0,0649	0,0397	0,0247	0,0155	0,0099
16	0,8528	0,7284	0,6232	0,5339	0,4581	0,3936	0,3387	0,2919	0,2519	0,2176	0,1631	0,1229	0,1069	0,0930	0,0708	0,0541	0,0320	0,0193	0,0118	0,0073
17	0,8444	0,7142	0,6050	0,5134	0,4363	0,3714	0,3166	0,2703	0,2311	0,1978	0,1456	0,1078	0,0929	0,0802	0,0600	0,0451	0,0258	0,0150	0,0089	0,0054
18	0,8360	0,7002	0,5874	0,4936	0,4155	0,3503	0,2959	0,2502	0,2120	0,1799	0,1300	0,0946	0,0808	0,0691	0,0508	0,0376	0,0208	0,0118	0,0068	0,0039
19	0,8277	0,6864	0,5703	0,4746	0,3957	0,3305	0,2765	0,2317	0,1945	0,1635	0,1161	0,0829	0,0703	0,0596	0,0431	0,0313	0,0168	0,0092	0,0051	0,0029
20	0,8195	0,6730	0,5537	0,4564	0,3769	0,3118	0,2584	0,2145	0,1784	0,1486	0,1037	0,0728	0,0611	0,0514	0,0365	0,0261	0,0135	0,0072	0,0039	0,0021
21	0,8114	0,6598	0,5375	0,4388	0,3589	0,2942	0,2415	0,1987	0,1637	0,1351	0,0926	0,0638	0,0531	0,0443	0,0309	0,0217	0,0109	0,0056	0,0029	0,0016
22	0,8034	0,6468	0,5219	0,4220	0,3418	0,2775	0,2257	0,1839	0,1502	0,1228	0,0826	0,0560	0,0462	0,0382	0,0262	0,0181	0,0088	0,0044	0,0022	0,0012
23	0,7954	0,6342	0,5067	0,4057	0,3256	0,2618	0,2109	0,1703	0,1378	0,1117	0,0738	0,0491	0,0402	0,0329	0,0222	0,0151	0,0071	0,0034	0,0017	0,0008
24	0,7876	0,6217	0,4919	0,3901	0,3101	0,2470	0,1971	0,1577	0,1264	0,1015	0,0659	0,0431	0,0349	0,0284	0,0188	0,0126	0,0057	0,0027	0,0013	0,0006
25	0,7798	0,6095	0,4776	0,3751	0,2953	0,2330	0,1842	0,1460	0,1160	0,0923	0,0588	0,0378	0,0304	0,0245	0,0160	0,0105	0,0046	0,0021	0,0010	0,0005
26	0,7720	0,5976	0,4637	0,3607	0,2812	0,2198	0,1722	0,1352	0,1064	0,0839	0,0525	0,0331	0,0264	0,0211	0,0135	0,0087	0,0037	0,0016	0,0007	0,0003
27	0,7644	0,5859	0,4502	0,3468	0,2678	0,2074	0,1609	0,1252	0,0976	0,0763	0,0469	0,0291	0,0230	0,0182	0,0115	0,0073	0,0030	0,0013	0,0006	0,0002
28	0,7568	0,5744	0,4371	0,3335	0,2551	0,1956	0,1504	0,1159	0,0895	0,0693	0,0419	0,0255	0,0200	0,0157	0,0097	0,0061	0,0024	0,0010	0,0004	0,0002
29	0,7493	0,5631	0,4243	0,3207	0,2429	0,1846	0,1406	0,1073	0,0822	0,0630	0,0374	0,0224	0,0174	0,0135	0,0082	0,0051	0,0020	0,0008	0,0003	0,0001
30	0,7419	0,5521	0,4120	0,3083	0,2314	0,1741	0,1314	0,0994	0,0754	0,0573	0,0334	0,0196	0,0151	0,0116	0,0070	0,0042	0,0016	0,0006	0,0002	0,0001
35	0,7059	0,5000	0,3554	0,2534	0,1813	0,1301	0,0937	0,0676	0,0490	0,0356	0,0189	0,0102	0,0075	0,0055	0,0030	0,0017	0,0005	0,0002	0,0001	0,0000
40	0,6717	0,4529	0,3066	0,2083	0,1420	0,0972	0,0668	0,0460	0,0318	0,0221	0,0107	0,0053	0,0037	0,0026	0,0013	0,0007	0,0002	0,0001	0,0000	0,0000
45	0,6391	0,4102	0,2644	0,1712	0,1113	0,0727	0,0476	0,0313	0,0207	0,0137	0,0061	0,0027	0,0019	0,0013	0,0006	0,0003	0,0001	0,0000	0,0000	0,0000
50	0,6080	0,3715	0,2281	0,1407	0,0872	0,0543	0,0339	0,0213	0,0134	0,0085	0,0035	0,0014	0,0009	0,0006	0,0003	0,0001	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
55	0,5785	0,3365	0,1968	0,1157	0,0683	0,0406	0,0242	0,0145	0,0087	0,0053	0,0020	0,0007	0,0005	0,0003	0,0001	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000



# ANEXO No 6

Valor presente de una anualidad de \$1 por periodo durante n periodos.

$$P_{A_{1:n}} = \sum_{t=1}^n \frac{1}{(1+i)^t} = \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i} = \frac{1}{i} - \frac{1}{i(1+i)^n}$$

TABLA A-2

Periodo	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	12%	14%	15%	16%	18%	20%	24%	28%	32%	36%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772	0.8696	0.8621	0.8475	0.8333	0.8065	0.7813	0.7576	0.7353
2	1.9704	1.9416	1.9135	1.8861	1.8594	1.8334	1.8080	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901	1.6467	1.6257	1.6052	1.5656	1.5278	1.4568	1.3916	1.3315	1.2760
3	2.9410	2.8839	2.8286	2.7751	2.7232	2.6730	2.6243	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018	2.3216	2.2832	2.2459	2.1743	2.1065	1.9813	1.8684	1.7663	1.6735
4	3.9020	3.8077	3.7171	3.6299	3.5460	3.4651	3.3872	3.3121	3.2397	3.1699	3.0373	2.9137	2.8550	2.7982	2.6901	2.5887	2.4043	2.2410	2.0957	1.9658
5	4.8534	4.7135	4.5797	4.4518	4.3295	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908	3.6048	3.4331	3.3522	3.2743	3.1272	2.9906	2.7454	2.5320	2.3452	2.1807
6	5.7955	5.6014	5.4172	5.2421	5.0757	4.9173	4.7665	4.6229	4.4859	4.3553	4.1114	3.8887	3.7845	3.6847	3.4976	3.3255	3.0205	2.7594	2.5342	2.3388
7	6.7282	6.4720	6.2303	6.0021	5.7864	5.5824	5.3893	5.2064	5.0330	4.8684	4.5638	4.2883	4.1604	4.0386	3.8115	3.6046	3.2423	2.9370	2.6775	2.4550
8	7.6517	7.3255	7.0197	6.7327	6.4632	6.2098	5.9713	5.7466	5.5348	5.3349	4.9676	4.6389	4.4873	4.3436	4.0776	3.8372	3.4212	3.0758	2.7860	2.5404
9	8.5660	8.1622	7.7861	7.4353	7.1078	6.8017	6.5152	6.2469	5.9952	5.7590	5.3282	4.9464	4.7716	4.6065	4.3030	4.0310	3.5655	3.1842	2.8681	2.6033
10	9.4713	8.9826	8.5302	8.1109	7.7217	7.3601	7.0236	6.7101	6.4177	6.1446	5.6502	5.2161	5.0188	4.8332	4.4941	4.1925	3.6819	3.2689	2.9304	2.6495
11	10.3676	9.7868	9.2526	8.7605	8.3064	7.8869	7.4987	7.1390	6.8052	6.4951	5.9377	5.4527	5.2337	5.0286	4.6560	4.3271	3.7757	3.3551	2.9776	2.6834
12	11.2551	10.5753	9.9540	9.3851	8.8633	8.3838	7.9427	7.5361	7.1607	6.8137	6.1944	5.6603	5.4206	5.1971	4.7932	4.4392	3.8514	3.3868	3.0133	2.7084
13	12.1337	11.3484	10.6350	9.9856	9.3936	8.8527	8.3577	7.9038	7.4869	7.1034	6.4235	5.8424	5.5831	5.3423	4.9095	4.5327	3.9124	3.4272	3.0404	2.7268
14	13.0037	12.1062	11.2961	10.5631	9.8986	9.2950	8.7455	8.2442	7.7862	7.3667	6.6282	6.0021	5.7245	5.4675	5.0081	4.6106	3.9616	3.4587	3.0609	2.7403
15	13.8651	12.8493	11.9379	11.1184	10.3797	9.7122	9.1079	8.5995	8.0607	7.6061	6.8109	6.1422	5.8474	5.5755	5.0916	4.6755	4.0013	3.4834	3.0764	2.7502
16	14.7179	13.5777	12.5611	11.6523	10.8378	10.1059	9.4466	8.8514	8.3126	7.8237	6.9740	6.2651	5.9542	5.6685	5.1624	4.7296	4.0333	3.5026	3.0882	2.7575
17	15.5623	14.2919	13.1661	12.1657	11.2741	10.4773	9.7632	9.1216	8.5436	8.0216	7.1196	6.3729	6.0472	5.7487	5.2223	4.7746	4.0591	3.5177	3.0971	2.7629
18	16.3983	14.9920	13.7535	12.6593	11.6896	10.8276	10.0591	9.3719	8.7556	8.2014	7.2497	6.4674	6.1280	5.8178	5.2732	4.8122	4.0799	3.5294	3.1039	2.7668
19	17.2260	15.6785	14.3238	13.1339	12.0853	11.1581	10.3356	9.6036	8.9501	8.3649	7.3658	6.5504	6.1982	5.8775	5.3162	4.8435	4.0967	3.5386	3.1090	2.7697
20	18.0456	16.3514	14.8775	13.5903	12.4622	11.4699	10.5940	9.8181	9.1285	8.5136	7.4694	6.6231	6.2593	5.9288	5.3527	4.8696	4.1103	3.5458	3.1129	2.7718
21	18.8570	17.0112	15.4150	14.0292	12.8212	11.7641	10.8355	10.0168	9.2922	8.6487	7.5620	6.6870	6.3125	5.9731	5.3837	4.8913	4.1212	3.5514	3.1158	2.7734
22	19.6604	17.6580	15.9369	14.4511	13.1630	12.0416	11.0612	10.2007	9.4424	8.7715	7.6446	6.7429	6.3587	6.0113	5.4099	4.9094	4.1300	3.5558	3.1180	2.7746
23	20.4558	18.2922	16.4436	14.8568	13.4886	12.3034	11.2722	10.3711	9.5802	8.8832	7.7184	6.7921	6.3988	6.0442	5.4321	4.9245	4.1371	3.5592	3.1197	2.7754
24	21.2434	18.9139	16.9355	15.2470	13.7986	12.5504	11.4693	10.5288	9.7066	8.9847	7.7843	6.8351	6.4338	6.0726	5.4509	4.9371	4.1428	3.5619	3.1210	2.7760
25	22.0232	19.5235	17.4131	15.6221	14.0939	12.7834	11.6536	10.6748	9.8226	9.0770	7.8431	6.8729	6.4641	6.0971	5.4669	4.9476	4.1474	3.5640	3.1220	2.7765
26	22.7952	20.1210	17.8768	15.9828	14.3752	13.0032	11.8258	10.8100	9.9290	9.1609	7.8957	6.9061	6.4906	6.1182	5.4804	4.9563	4.1511	3.5656	3.1227	2.7768
27	23.5596	20.7069	18.3270	16.3296	14.6430	13.2105	11.9867	10.9352	10.0266	9.2372	7.9426	6.9352	6.5135	6.1364	5.4919	4.9636	4.1542	3.5669	3.1233	2.7771
28	24.3164	21.2813	18.7641	16.6631	14.8981	13.4062	12.1371	11.0511	10.1161	9.3066	7.9844	6.9607	6.5335	6.1520	5.5016	4.9697	4.1566	3.5679	3.1237	2.7773
29	25.0658	21.8444	19.1885	16.9837	15.1411	13.5907	12.2777	11.1584	10.1983	9.3696	8.0218	6.9830	6.5509	6.1656	5.5098	4.9747	4.1585	3.5687	3.1240	2.7774
30	25.8077	22.3965	19.6004	17.2920	15.3725	13.7648	12.4090	11.2578	10.2737	9.4269	8.0552	7.0027	6.5660	6.1772	5.5168	4.9789	4.1601	3.5693	3.1242	2.7775
35	29.4086	24.9986	21.4872	18.6646	16.3742	14.4982	12.9477	11.6546	10.5668	9.6442	8.1755	7.0700	6.6166	6.2153	5.5386	4.9915	4.1644	3.5708	3.1248	2.7777
40	32.8347	27.3555	23.1148	19.7928	17.1591	15.0463	13.3317	11.9246	10.7574	9.7791	8.2438	7.1050	6.6418	6.2335	5.5482	4.9966	4.1659	3.5712	3.1250	2.7778
45	36.0945	29.4902	24.5187	20.7200	17.7741	15.4558	13.6055	12.1084	10.8812	9.8628	8.2825	7.1232	6.6543	6.2421	5.5523	4.9986	4.1664	3.5714	3.1250	2.7778
50	39.1961	31.4236	25.7298	21.4822	18.2559	15.7619	13.8007	12.2335	10.9617	9.9148	8.3045	7.1327	6.6605	6.2463	5.5541	4.9995	4.1666	3.5714	3.1250	2.7778
55	42.1472	33.1748	26.7744	22.1086	18.6335	15.9905	13.9399	12.3186	11.0140	9.9471	8.3170	7.1376	6.6636	6.2482	5.5549	4.9998	4.1666	3.5714	3.1250	2.7778

## CONCLUSIONES

- La **microempresa** es una unidad productiva muy pequeña, en términos de capital, el número de trabajadores es entre 1 a 10 empleados, asimismo reducida cantidad de ventas de bienes, por otra parte, las microempresas poseen un nivel bajo tecnológico y organizativo, que se ocupa de la producción de bienes, generación de servicios o comercio, específicamente para un mercado local, administrados por los propios dueños de la microempresa.
- La **pequeña empresa** está compuesta de 10 a 20 trabajadores y una densidad de capital aproximadamente de 3000 dólares por puesto de trabajo. Su base tecnológica ya es moderna y la productividad es mayor que la microempresa; es capaz de generar excedentes, acumular y crecer teniendo entonces, una mayor estabilidad económica que el sector micro empresarial.
- El sistema es un conjunto de elementos que interactúan entre sí, en este entendido el sistema financiero surge de la existencia de unidades excedentarias de liquidez, quienes tienen recursos financieros excedentes por lo cual se consideran (ofertantes) y las empresas deficitarias, es decir, las que tienen déficit de recursos se los denominan (demandantes). En este entendido se define al **Sistema financiero Nacional** como: "Conjunto de instituciones, instrumentos y mercados donde se canalizan el ahorro hacia la inversión".
- El **financiamiento** es el conjunto de recursos monetarios 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 o capital inicial. Por lo general, se toman estos recursos en financiamiento con el propósito de complementar el capital de trabajo. Los recursos de financiamiento se obtienen siempre a crédito y son siempre reembolsables.
- En la ciudad de Potosí se han encuestado a **104 micro y pequeñas empresa** productoras, de las cuales el 50% se dedican a las actividades de servicios; mientras el 29% se dedican a las actividades comerciales; en tanto las actividades industriales es de poca escala que llegan solamente al 17%. Respecto a los trabajadores, se han identificado en 78 micro y pequeñas empresas que trabajan de 1 a 4 trabajadores, mientras en 18 empresas trabajan de 5 a 10 personas, en tanto de 11 a 20 personas

trabajan en 8 pequeñas empresas. Los ingresos mensuales que perciben producto de las actividades comerciales en 70 microempresas es de 1000 a 5000Bs, mientras en 26 empresa el ingreso están entre 5001 20000 y finalmente en los restantes 8 empresas sus ingresos mensuales están entre 20001 a 50000.

- En cuanto a la obtención de créditos el 60% de los propietarios de las MYPEs, no obtuvieron los préstamos, por las elevadas tasas de interés ofrecidas por las entidades financieras, asimismo por los exagerados requisitos que son: garantía personal, garantía hipotecaria, boletas de sueldos, facturas de luz y agua y otras. Aunque el 75% de los dueños de los micro y pequeñas empresas tienen deseos de obtener recursos entre poco y mucho, para ampliar la producción y servicios, para comprar materiales y suministros, compra de maquinaria y herramientas.
- En cuanto al conocimiento del Mercado de Valores, el 72% de los propietarios de las MYPEs no conocen del funcionamiento del Mercado de Valores, solo algunos encuestados manifestaron conocer los instrumentos financieros como: acciones, bonos, depósitos a plazo fijo y certificados de Depósito del BCB. Respecto al asesoramiento que reciben los propietarios de la MYPEs, en el campo de las finanzas, sobresalen los contadores generales con un 30%, seguido por los administradores de empresas con el 14% y los auditores con el 6%, pero el 37% de los encuestados indicaron no tener ningún asesoramiento de los profesionales de las aéreas de finanzas. Finalmente existe la predisposición de los dueños de las empresas por participar en el Mercado de Valores y de esta manera lograr financiamiento mediante este sistema financiero.
- Los préstamos obtenidos de las entidades financieras en mayor proporción son las micro y pequeñas empresas dedicadas a las actividades comerciales y corresponden el 57% del total de la muestra, seguido por las empresas de actividades de servicio con el 32%, solamente corresponden el 11% las actividades dedicadas a la transformación de materias primas. Las tasas de interés ofrecidos por lo general están entre 11% a 26% para diferentes actividades por ejemplo: para microcrédito el 1.5% mensual, crédito asalariado 1.33% y crédito para la vivienda 1.08%, mientras las tasas de interés ofrecidas por las ONG se destacan por lo general de cobrar una tasa entre 1% a 2%, pero lamentablemente existen pocas esta clase de instituciones en la ciudad de Potosí. Las dificultades de recuperación del capital como asimismo



del interés, se caracterizan por la fuga de garantes y prestatarios en algunos casos no pueden cumplir sus obligaciones por los escasos ingresos que perciben los microempresarios.

- Según datos obtenidos de las entidades financieras, la población de clientela que poseen estas entidades, caracterizan a la mayor proporción a los MYPEs, indicaron que es entre el 40% al 80%, siendo los microempresarios de las diferentes actividades que sostienen a las entidades financieras, para los cuales también ofrecen algunos instrumentos financieros novedosos como ser: créditos BDP, microcréditos a un período de gracia, créditos rotatorios, etc.
- Se concluye también que las tasa de interés en las entidades financieras de la ciudad de Potosí son muy altas y las exigencias de los requisitos también son rígidas, porque en su generalidad manifestaron que fácilmente que no se puede cumplir con las amortizaciones de capital mucho menos con el pago del interés. Por esta razón los propietarios de las micro y pequeñas empresas pueden obtener financiamiento para desarrollar sus actividades comerciales utilizando diferentes instrumentos financieros como ser: leasing, forward, bonos de empresas, etc. participando en el Mercado de Valores del país.

## RECOMENDACIONES

- Se recomienda a los gerentes y administradores de las entidades financieras de la ciudad de Potosí, flexibilizar los requisitos de los préstamos a los micro y pequeñas empresas dedicadas a las actividades comerciales, industriales y de servicios; asimismo rebajar las tasas de interés, que permita mejorar el financiamiento de las MYPEs, y de esta manera para que incremente las fuentes laborales en la ciudad de Potosí.
- Se recomienda a los propietarios de las micro y pequeñas empresas utilizar los servicios profesionales de las áreas económicas y financieras, en el asesoramiento para la obtención de los préstamos, de esta manera minimizar los riesgos, para no fracasar en las actividades de sus empresas.
- Se recomienda a los propietarios de las MYPEs, participar en el Mercado de Valores, para obtener nuevas fuentes de financiamiento, para el desarrollo de sus actividades empresariales, mediante la utilización de nuevos y novedosos instrumentos financieros.
- Se recomienda también a las diferentes Carreras de la FF.CC.EE.FF.AA. de la Universidad Autónoma “Tomás Frías”, trabajar conjuntamente con los microempresarios emprendedores, ayudándolos en su capacitación en el campo de las finanzas, asimismo en la administración de sus empresas.
- Se recomienda a los propietarios de los MYPEs, leer las propuestas financieras del presente trabajo, y de esta manera realizar la planificación para obtener mejores recursos para la empresa.
- Se recomienda a los ejecutivos de las ONGs que funcionan en la ciudad de Potosí, ofrecer sus créditos para actividades de producción de alimentos orgánicos que tanta falta hace en la ciudad como en el departamento, de esta manera sean los impulsores a la creación de fuentes de trabajo para los más pobres y marginados de la ciudad.
- Finalmente se sugiere realizar continuamente estudios sobre el accionar de las MYPEs, con el propósito siempre de generar mejores fuentes de trabajo para la ciudadanía, porque los MYPEs son los primeros empleadores del país, por lo cual es conveniente seguir respaldando sus actividades comerciales.

## BIBLIOGRAFÍA

- ) Diccionario de Contabilidad y Finanzas  
Madrid-España, Edición 2003
- ) Diseño de Encuestas por Muestreo  
Gilberto Arando Flores  
Ed. Primera, Potosí – Bolivia 2006
- ) Métodos y Técnicas de Investigación Social  
Ezequiel Ander Egg.  
Ed. Grupo Editorial Lumen SRL, Argentina 2003
- ) Elementos de Investigación Científica y Elaboración de Tesis  
Santiago Zorrilla Arena y Miguel Torres Xamar  
Ed. Primera. Fuentes Impresores S. A., México D. F. 1995
- ) Estadística Descriptiva  
Moya Calderón Rufino  
Primera Edición 1991
- ) Finanzas de Empresas  
Garay Anaya Gonzalo y Rivera Michel Henry  
Tercera Edición, Septiembre 2005
- ) Finanzas Corporativas  
Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield y Jeffrey F. Jaffe  
Tercera Edición
- ) Filosofía de las Ciencias  
Colque Paredes Gualberto  
Primera edición, enero 2009
- ) La Metodología de la Investigación desde la Práctica Didáctica  
Richard A. Koria Paz
- ) Financiamiento de PYMES a través del mercado de valores. Bolsa Boliviana De Valores. 2007
- ) Introducción altercado de Valores en Bolivia. Editorial Educación y Cultura Cochabamba – Bolivia.  
Gómez G. B.F., 2000

### **Bibliografía Virtual**

Universidad Autónoma Tomás Frías ([www.uatf.edu.bo/](http://www.uatf.edu.bo/))

# ANEXOS

## ANEXO Nº 3

# DIAGNÓSTICO A LOS MICRO Y PEQUEÑOS EMPRESARIOS RESPECTO AL ACCESO A FINANCIAMIENTO EN LA CIUDAD DE POTOSÍ

**Cuadro Nº 1**  
**Clasificación de micro y pequeñas empresas según la actividad**

Clases de Empresas	Nº	%
Industrial	18	17%
Comercial	30	29%
Servicio	52	50%
Otros	4	4%
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

**Cuadro Nº 2**  
**Población de Empleados**

Empleados	No	%
1 a 4	78	75%
5 a 10	18	17%
11 a 20	4	4%
21 a 49	4	4%
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

**Cuadro Nº 3**  
**Capital invertido por los MYPEs**

Alternativa	No.	%
1.000 a Bs. 5.000	22	21%
5.000 a Bs.10.000	28	27%
10.000 a Bs. 50.000	18	17%
Más de 50.000	36	35%
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

**Cuadro Nº 4**  
**Ingreso Mensual por ventas**

<b>Bs.</b>	<b>No.</b>	<b>%</b>
1.000 a Bs. 5.000	70	67%
5.001 a Bs. 20.000	26	25%
20.001 a Bs. 50.000	3	3%
Más de 50.000	5	5%
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

**Cuadro Nº 5**  
**Créditos obtenidos por los MYPES**

<b>Alternativa</b>	<b>No.</b>	<b>%</b>
SÍ	42	40%
NO	62	60%
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

**Cuadro Nº 6**  
**Dificultades en la obtención de préstamos por los MYPES**

<b>Dificultades</b>	<b>No.</b>	<b>%</b>
Elevado % de interés	11	11%
Garantía personal	9	9%
Garantía Hipotecaria	11	11%
Trámites burocráticos	9	9%
¿Todas las anteriores?	11	11%
Otras	6	6%
No sacaron préstamo por la cantidad de requisitos	47	45%
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

**Cuadro Nº 7**  
**Necesidad de dinero para mejorar el negocio por los MYPEs**

Alternativa	Nº	%
Nada	26	25%
Poco	40	38%
Mucho	38	37%
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE  
 Elaboración: propia

**Cuadro Nº 8**  
**Requerimiento de recursos para diferentes actividades**

Alternativa	Nº	%
Compra de materia prima e insumos	18	17%
Compra de herramientas	17	16%
Compra de maquinaria	25	24%
Para pagar a los empleados y deudas	2	2%
Compra de terrenos	0	0%
Construir el inmueble de la empresa	7	7%
Para ampliar la producción o servicios	26	25%
Otros	9	9%
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE  
 Elaboración: propia

**Cuadro Nº 9**  
**Conocimiento de Instrumentos Financieros**

Alternativas	No	%
Acciones	28	27%
Bonos	17	16%
Forward	1	1%
Letras del TGN	4	4%
Cert. Dep. BCB	14	13%
Microwarrants	1	1%
Confirming	1	1%
Otros	6	6%
No Conoce	32	31%
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE  
 Elaboración: propia

**Cuadro Nº 10**  
**Profesionales que asesoran a los MYPEs**

<b>Profesionales</b>	<b>No.</b>	<b>%</b>
Contador General	29	27.9%
Administrador	14	13.5%
Auditor	6	5.8%
Economista	4	4%
Contador Financiero	4	4%
Ingeniero Comercial	2	2%
Abogado	4	4%
Ninguno de los anteriores	38	37%
Otros	3	3%
<b>TOTAL</b>	<b>104</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia

**Cuadro Nº 11**  
**Predisposición en ser partícipes en el mercado de valores**

<b>ALTERNATIVAS</b>	<b>No.</b>	<b>%</b>
NO	61	58.7%
SÍ	43	41.3%
<b>TOTAL</b>	<b>104</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE

Elaboración: propia



## ANEXO Nº 4

**DIAGNÓSTICO A LAS ENTIDADES FINANCIERAS Y ONGs, RESPECTO AL  
OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS A LOS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DE LA  
CIUDAD DE POTOSÍ**

**Cuadro Nº 12  
Créditos a los MYPEs**

CLASES DE EMPRESAS	Nº	%
Industrial	3	11.0%
Comercial	16	57.0%
Servicio	9	32.0%
Otros	0	0.0%
<b>Total</b>	<b>28</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE  
Elaboración: propia

**Cuadro Nº 13  
Tasa y tiempo ofrecidos por las Instituciones Financiaras**

CLASES DE NEGOCIOS	No	%
Industriales (1a10 años) (11% a 26%)	4	15%
Comerciales (1 a 5 años) (11% a 28%)	13	50%
Servicios (1 a 5 años) (11% a 24%)	9	35%
Otros		
<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE  
Elaboración: propia

**Cuadro Nº 14  
Requisitos exigidos por las entidades financieras y ONGs.**

Requisitos	No	%
Compra de acciones	6	9%
Depósitos en Caja de Ahorros	11	17%
Garantía personal	14	22%
Garantía hipotecaria	8	12%
Presentación de boleta de pago	11	17%
Presentación de boleta de luz y agua	7	11%
Solo documentos personales	7	11%
Otros	1	1%
<b>Totales</b>	<b>65</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE  
Elaboración: propia

**Cuadro Nº 15**  
**Criterios en la otorgación de créditos**

CRITERIOS	No	%
Ventas anuales	7	11%
Ventas mensuales	13	21%
Sueldo del propietario	6	9%
Sueldo del garante	7	11%
Activos Fijos	13	21%
Cuentas por cobrar	8	13%
Otros	9	14%
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE  
Elaboración: propia

**Cuadro Nº 16**  
**Actividades que requieren créditos**

Criterios	No	%
Compra de materia prima e insumos	15	23%
Compra de herramientas	8	12%
Compra de maquinaria	14	21%
Para pagar a los empleados y deudas	1	2%
Compra de terrenos	4	6%
Construir el inmueble de la empresa	8	12%
Para ampliar la producción o servicios	14	21%
Otros	2	3%
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE  
Elaboración: propia

**Cuadro Nº 16**  
**Dificultades en la recuperación de créditos**

DIFICULTADES	No	%
Liquidación de la MYPEs	2	6%
Norma legal	2	6%
Fuga de garantes	5	15%
Fuga de propietarios	5	15%
Retrasos en la amortización de capital	14	43%
Otras	5	15%
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta IDEI-CE  
Elaboración: propia